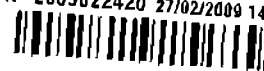


Comisión Nacional
del Mercado de Valores
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2009022420 27/02/2009 14:16



C N M V
Registro de Auditorías
Emisores
Nº 11.013

Jazztel PLC y Sociedades Dependientes

Estados Financieros del ejercicio
terminado el 31 de diciembre de 2008 e
Informe de Gestión, junto con el Informe
de Auditoría

Jazztel P.L.C.

Informe de Gestión y Estados Financieros del ejercicio 2008

Índice	Página
Administradores y Asesores Profesionales	1
Informe de Gestión. Informe de los Administradores	2
Informe de Gestión. Informe de Retribución de los Administradores	14
Declaración de Responsabilidades de los Administradores	24
Informe de Auditoría Independiente de Jazztel Plc	25
Cuenta Consolidada de Pérdidas y Ganancias	27
Balance de Situación Consolidado	28
Cuenta Individual de Pérdidas y Ganancias	29
Balance de Situación Individual	30
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado	31
Estados de Flujos de Efectivo Consolidado	32
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Individual	33
Estados de Flujos de Efectivo Individual	34
Notas a los Estados Financieros	35
Informe de Gestión. Informe de Gobierno Corporativo	Anexo

Jazztel P.L.C.

ADMINISTRADORES Y ASESORES PROFESIONALES

ADMINISTRADORES

Leopoldo Fernández Pujals (Presidente)

José Miguel García Fernández (CEO)

José Ortiz Martínez

Joaquim Molins i Amat

Luis Chaves Muñoz

Javier Ibáñez de la Cruz

Pedro Ángel Navarro Martínez

José Luis Navarro Marqués

José Luis Díez García

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

Jazztel P.L.C.

INFORME DE GESTIÓN. INFORME DE LOS ADMINISTRADORES

Los Administradores presentan la memoria anual del Grupo junto con los estados financieros consolidados e individuales auditados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008

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 moneda 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 Compañía 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 y ha construido una red de telecomunicaciones por fibra óptica que utiliza la tecnología de transmisión de jerarquía digital síncrona ("SDH") así como una red que utiliza tecnología "Digital Subscriber Line" (DSL) basada en la ubicación en las centrales del operador incumbente ("ILEC") (La "Red"). El Grupo ofrece a empresas y clientes residenciales en estas zonas una completa gama de servicios avanzados de datos y voz, predominantemente a través de la desagregación del bucle local ("ULL"). El Grupo ofrece servicios de Internet, voz, datos, televisión y desde junio de 2008 también servicios de telefonía móvil. En la actualidad el Grupo opera únicamente en España.

Análisis de la Evolución del Negocio

La ley de sociedades inglesa (Companies Act 1985) requiere a la compañía presentar en este informe una imagen fiel del negocio del Grupo durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008, la situación de la compañía al finalizar el año y una descripción de los principales riesgos e incertidumbres que afectan al Grupo ("business review").

Durante el ejercicio 2008 el Grupo registró pérdidas netas de 78,6 millones de euros, originadas por:

- las fuertes inversiones acometidas en el pasado para desplegar su modelo de desagregación del bucle que impactan de manera importante vía amortizaciones de 62,7 millones de euros en el ejercicio 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 en los que incurre la compañía para atraer nuevos clientes que tiene un impacto directo sobre la cuenta de pérdidas y ganancias a través de los gastos de aprovisionamiento, gastos en medios y relaciones públicas y gastos de servicios de atención al cliente.

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 retorno 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 2008 ha sido un ejercicio en el que la compañía se ha concentrado en sus actividades comerciales. Como resultado, en el ejercicio 2008 los objetivos de crecimiento de la base de clientes fueron conseguidos. A partir del año 2009, la compañía se apoyará en los resultados de 2008 para conseguir sus objetivos de crecimiento de clientes que le permitirán a la compañía alcanzar la rentabilidad.

**INFORME DE GESTIÓN. INFORME DE LOS ADMINISTRADORES
(continuación)**

Análisis de la Evolución del Negocio (continuación)

En el año 2008 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 su base de clientes,
- b) lanzamiento de nuevos servicios;
- c) reenfoque de su estrategia comercial;
- d) completar su expansión de red;
- e) publicación del Plan de Negocio (2008-2010); y
- f) financiación del Plan de Negocio,

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

Durante el año 2008, la base de clientes de ADSL activos del Grupo creció desde 254.686 clientes activos a finales de 2007 a 374.610 clientes activos a finales de 2008 (47,1%), lo que supone un crecimiento de 119.924 clientes.

Este aumento tan significativo de la base de clientes ADSL ha sido muy superior al experimentado durante el ejercicio 2007, y obedeció 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 15 días, 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** adaptando la cartera de la compañía a las necesidades del mercado. De esta manera, la compañía lanzó durante el ejercicio 2008 su nuevo servicio de ADSL 6Mb, completando su oferta ya existente de ADSL de 1, 3 y 20 Mb de capacidad. En junio de 2008, JAZZTEL realizó el lanzamiento de sus servicios de telefonía móvil (tanto de voz como de datos)
- Durante el ejercicio 2008, la compañía se ha podido centrar **en la mejora de los procesos y la calidad de su servicio de atención al cliente**, finalizando así el proceso de traslado e internalización de su unidad de call-center en Argentina iniciado en 2007. El nivel alcanzado por esta unidad es cada vez más satisfactorio, como así lo constata el último informe independiente publicado por ADECES (Nov. 2008).
- **El cambio en la estrategia comercial de la compañía**, que ha centrado la venta de productos y servicios en las zonas en las que JAZZTEL cuenta con cobertura con red propia. Así, las campañas de marketing y publicidad se han reenfocado desde medios de comunicación masivos (televisión) a medios de comunicación de coste más reducido que permiten un marketing más directo en las zonas donde Jazztel tiene más infraestructura propia y goza de reconocimiento de marca (por ejemplo, publicidad en lugares públicos y radio). Asimismo, se ha reforzado la venta a través de canales de distribución presenciales, y se han abierto o reforzado nuevos canales.
- **Propuesta de valor y posicionamiento acertado**: la compañía ha encontrado un balance adecuado entre el precio de sus productos y la extraordinaria calidad proporcionada a sus clientes. Esta combinación ha demostrado ser un gran catalizador del crecimiento, especialmente en el difícil entorno de mercado del 2008 en el que los consumidores han apreciado "el ahorro" pero sin menoscabo de "la calidad".

**INFORME DE GESTIÓN. INFORME DE LOS ADMINISTRADORES
(continuación)**

Análisis de la Evolución del Negocio (continuación)

b) Lanzamiento de nuevos servicios

Durante el ejercicio 2008, la compañía realizó el lanzamiento de nuevos productos y servicios con el objetivo de adaptar la oferta de la compañía a las necesidades de sus clientes así como continuar el proceso de reorganización de la cartera de productos llevada a cabo en 2007. Los nuevos servicios más destacados lanzados durante el ejercicio 2008 son los siguientes:

- ADSL 6 Mb: en julio de 2008 JAZZTEL lanzó su nuevo servicio de ADSL de 6 megas a través de su propia red. Con este lanzamiento, JAZZTEL complementa la oferta de servicios ADSL que ya ofrecía, que incluía servicios ADSL de 1, 3 y 20 megas. De esta manera, los clientes de JAZZTEL cuentan con una amplia oferta de servicios ADSL que les permiten adaptar su servicio a sus necesidades.
- Servicios de telefonía móvil: En junio de 2008, JAZZTEL lanzó sus servicios como operador móvil virtual. De esta manera, los clientes de JAZZTEL pueden ya contratar la totalidad de sus servicios de telecomunicaciones con la compañía bajo una única factura. Para poder ofrecer dichos servicios de operador móvil virtual, la compañía anunció la firma en el mes de febrero de un contrato con el operador FRANCE TELECOM España, S.A. ("ORANGE") que le permite utilizar su red. Asimismo, en el mes de marzo de 2008 JAZZTEL anunció la firma de un contrato complementario con KPN España para proveer a JAZZTEL con la plataforma técnica necesaria para la prestación de dichos servicios móviles.

c) Reenfoco de su estrategia comercial

Como se ha comentado anteriormente, la compañía ha reenfocado su estrategia comercial durante el ejercicio 2008, con el objetivo de aumentar la efectividad de la misma en base a la utilización de menos recursos. Así, la compañía ha llevado a cabo diferentes acciones para implementar esta estrategia:

- Utilización de medios de publicidad enfocados en lugares de cobertura de red (publicidad en lugares públicos, radio) en detrimento de medios de publicidad masivos más indiscriminados (televisión) que consumían muchos recursos y eran menos eficaces.
- Potenciación de los canales de distribución presencial y apertura y refuerzo de canales alternativos.
- Lanzamiento de varias campañas y ofertas enfocadas a promover la calidad de los productos JAZZTEL. Dentro de estas iniciativas cabe destacar:
 - Promoción "Si no queda satisfecho, le devolvemos el dinero", que permite al cliente probar los servicios durante 75 días con el derecho de cancelar y reclamar la devolución de las cuotas pagadas hasta la fecha en caso de que el servicio no le satisfaga; y
 - Plan Garantía, que garantiza, entre otras cosas, un euro por cada día de retraso en la provisión de servicios ADSL.
- Implantación de canales alternativos de menor coste y de mejor calidad del alta. Por ejemplo, promociones tipo "*member get member*" como el programa de comercialización "Descuento Amigo". Este programa incentiva a los clientes de factura única para que traigan a nuevos clientes de factura única. Este programa ha sido un éxito porque ambos clientes se benefician de la cuota mensual de la línea gratis (habitualmente 13,95 euros) durante un período de tres meses. Todos los clientes de factura única pueden beneficiarse de este descuento, siendo estos descuentos acumulativos, de tal manera que si un cliente trae varios nuevos amigos a JAZZTEL como clientes, podrá acumular los descuentos.
- Mejora de la oferta de captación inicial, con programas de comercialización como "elige tu propia promoción", destinado a adaptar las promociones comerciales a las necesidades de los clientes. Dicho programa de comercialización permite a los nuevos clientes que se den de alta en un servicio de ADSL bajo factura única el elegir una de las siguientes promociones: 1) descuentos en las cuotas ADSL, 2) minutos de llamadas a móviles gratis, 3) Router wifi gratis más minutos de llamadas a móviles gratis o 4) cuotas de Jazztelia TV gratis. Adicionalmente, los clientes que se dan de alta online obtienen el router wifi gratuitamente.

**INFORME DE GESTIÓN. INFORME DE LOS ADMINISTRADORES
(continuación)**

Análisis de la Evolución del Negocio (continuación)

d) Completar su expansión de la red

Durante el ejercicio 2008 ha continuado la expansión de la red de la compañía, aunque en este ejercicio el despliegue ha sido muy inferior a ejercicios anteriores, debido a que los objetivos de cobertura de red han sido en su mayoría alcanzados con las inversiones realizadas en ejercicios anteriores. En la actualidad la actividad de despliegue se centra en la conexión de centrales ULL con fibra óptica, inversión que permite aumentar la rentabilidad por cliente así como ofrecer servicios de mayor valor añadido, como por ejemplo la televisión IP. En resumen, los hechos más destacados dentro de la expansión de la red han sido los siguientes:

- **Redes de área metropolitana:** La mayoría de las inversiones se han concentrado en esta área, ya que el despliegue de red de área metropolitana es el que permite la conexión de centrales ULL con fibra. Así, los kilómetros de red de área metropolitana han pasado de 4.302 kilómetros a final de 2007 a 4.398 kilómetros a final de 2008.
- **Red troncal:** No se han producido inversiones adicionales durante el 2008, al estar completado el despliegue de la misma. Por lo tanto, los kilómetros de red troncal permanecieron en 21.569 kilómetros durante el ejercicio.
- **Red DSL de acceso local:** El número de centrales ULL desagregadas se situó en 533 centrales a finales de 2008, frente a 530 a finales de 2007. Este pequeño aumento en el número de centrales refleja el hecho de que una vez terminado el despliegue de red, la apertura de centrales se evalúa caso por caso, en función de la rentabilidad esperada. El cambio más relevante se ha producido en "el número de centrales conectadas con fibra", que se situó en 464 a finales de 2008, frente a las 451 a finales de 2007, lo que supone el 87% del total de centrales.

c) Publicación del Plan de Negocio 2008-2010

En abril de 2008, la compañía presentó su Plan de Negocio 2008-2010 al mercado.

El objetivo principal de este Plan de Negocio es alcanzar la rentabilidad, para lo que se cuenta como principal motor de crecimiento la unidad de residencial de banda ancha. El elevado crecimiento del negocio ADSL permitirá a la compañía extraer valor y apalancarse en sus importantes activos de red logrando así la consecución de los objetivos buscados.

Las previsiones de dicho plan de negocio, se detallan más adelante en el epígrafe "Perspectivas Económicas de la Empresa".

f) Financiación del Plan de Negocio

La compañía ha continuado captando fondos para financiar su actividad de negocio. En cualquier caso, las necesidades de caja del Grupo se han reducido de manera considerable, al haber alcanzado la compañía ganancias operativas (EBITDA*) positivas desde el segundo semestre de 2007 y haberse reducido sus inversiones.

Durante el 2008 la compañía obtuvo financiación por un importe de 13,5 millones de euros. Dicha financiación se ha obtenido a través de la obtención de una línea de cesión de créditos comerciales (factoring) concedida en abril de 2008 por una entidad financiera nacional que se amplió en diciembre de 2008 con vencimiento en diciembre de 2009 renovable por periodos de seis meses. Dicha línea de financiación permite mejorar la gestión del circulante de la compañía.

* EBITDA se corresponde con el resultado de explotación menos amortización.

**INFORME DE GESTIÓN. INFORME DE LOS ADMINISTRADORES
(continuación)**

Análisis de la Evolución del Negocio (continuación)

f) Financiación del Plan de Negocio (continuación)

Asimismo, en agosto de 2008, la compañía alcanzó un acuerdo con el banco Société Générale para la cancelación y firma de un nuevo contrato de financiación PACEO. Dicho contrato, que vence en febrero de 2010, se realizó en condiciones similares a los anteriores PACEOs, comprometiéndose Société Générale a suscribir un número de acciones con un límite máximo que será el que resulte en un mayor importe en euros de los dos siguientes: 149 millones de acciones nuevas o acciones con un valor de hasta 50 millones de euros. Dicha renovación fue acordada con el objetivo de incrementar la capacidad financiera de la compañía ante los diferentes escenarios de crecimiento y nuevos proyectos futuros y no tenía como objetivo cubrir necesidades operativas durante el ejercicio 2008.

Los administradores son conscientes de que la compañía no generará recursos suficientes con sus actividades operativas para reembolsar los 251,3 millones de euros de bonos convertibles al 5% ("los bonos convertibles") que vencen el 29 de abril de 2010. En consecuencia, los administradores están actualmente considerando alternativas de financiación que permitan a la Compañía financiar el Plan de Negocio más allá de la fecha de amortización del 29 de abril de 2010. Estas alternativas incluyen negociaciones con los tenedores de los bonos con el objetivo de refinanciar los bonos convertibles. Si estas negociaciones finalmente no culminaran con éxito, los Administradores deberían acudir a otras fuentes de financiación ya identificadas para financiar la amortización de los bonos convertibles. Los Administradores creen que la negociación actual u otras alternativas de financiación ya identificadas permitirán que la refinanciación sea satisfactoria para todas las partes antes del vencimiento de los bonos el 29 de Abril de 2010. Las negociaciones actuales y las opciones de financiación alternativas pueden traducirse en la emisión en el mercado de nuevos instrumentos de capital, bonos, bonos convertibles u otros instrumentos de deuda.

Aspectos Financieros

Los ingresos por operaciones continuadas aumentaron en un 15%, de 303 millones de euros en 2007 a 348 millones de euros en 2008. Este crecimiento de los ingresos se ha debido principalmente al crecimiento de los ingresos en las siguientes áreas de negocio:

- **Minorista:** Los ingresos de la división minorista aumentaron un 20%, desde los 191 millones de euros en el ejercicio 2007 a 230 millones de euros en el ejercicio 2008. El crecimiento de los ingresos en esta área viene principalmente por el crecimiento de los ingresos de datos (servicios residenciales de banda ancha), motivado por el aumento de la base de clientes ADSL;
- **Mayorista:** Los ingresos de la división mayorista aumentaron un 15%, desde los 100 millones de euros en el ejercicio 2007 a 115 millones de euros en el ejercicio 2008. Dicho aumento en los ingresos se ha debido principalmente a la actividad de "carrier" y a la aportación de nuevos productos, como el "ADSL marca blanca" lanzado durante el ejercicio 2007.

Asimismo, los ingresos por operaciones continuadas incluyen 3 millones de euros del epígrafe "otros ingresos" (2007: 11,4 millones de euros), que consisten principalmente en ingresos generados por acuerdos de cesión de fibra óptica de la compañía.

La contención en los gastos de aprovisionamiento, personal y otros gastos de explotación junto con el aumento de los ingresos comentado anteriormente, ha hecho que la compañía haya obtenido ganancias operativas (EBITDA) positivas durante todo el ejercicio, que se han situado en los 6 millones de euros, frente a las pérdidas operativas (EBITDA) de 3 millones de euros en el ejercicio 2007.

**INFORME DE GESTIÓN. INFORME DE LOS ADMINISTRADORES
(continuación)**

Aspectos Financieros (continuación)

Las pérdidas netas del ejercicio se han situado en 78,6 millones de euros, lo que supone una disminución del 23% respecto a las pérdidas de 101,7 millones de euros en el ejercicio 2007, como resultado de la mejora de las operaciones de la compañía y de la plusvalía financiera obtenida por la recompra de bonos convertibles de 13,7 millones de euros.

Inversiones

Las inversiones durante el ejercicio 2008 ascendieron a 36,9 millones de euros, lo que supone una estabilización del nivel de inversiones respecto a los 32,6 millones de euros invertidos en 2007. La estabilización en el nivel de inversiones viene motivado por el hecho de que el despliegue de red de la compañía se encuentra prácticamente finalizado. Por lo tanto, en la actualidad las inversiones de la compañía son principalmente inversiones en mantenimiento así como inversiones de aumento de la capacidad de la red actual que supone el incremento de la base de clientes. Además, durante el ejercicio 2008 se han realizado las inversiones necesarias para el lanzamiento del servicio de operador móvil virtual (OMV).

Tesorería

La posición de liquidez de la Sociedad a 31 de Diciembre de 2008 ascendió a 45 millones de euros, de los cuales 23 millones se encuentran registrados bajo el epígrafe "efectivo y otros activos líquidos equivalentes" y 22 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, aumento de los costes operativos, acciones de los competidores y el desarrollo 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. Los administradores son conscientes de que la compañía no generará recursos suficientes con sus actividades operativas para reembolsar los 251,3 millones de euros de bonos convertibles al 5% ("los bonos convertibles") que vencen el 29 de abril de 2010. En consecuencia, los administradores están actualmente considerando alternativas de financiación que permitan a la Compañía financiar el Plan de Negocio más allá de la fecha de amortización del 29 de abril de 2010. Estas alternativas incluyen negociaciones con los tenedores de los bonos con el objetivo de refinanciar los bonos convertibles. Si estas negociaciones finalmente no culminaran con éxito, los Administradores deberían acudir a otras fuentes de financiación ya identificadas para financiar la amortización de los bonos convertibles. Los Administradores creen que la negociación actual u otras alternativas de financiación ya identificadas permitirán que la refinanciación sea satisfactoria para todas las partes antes del vencimiento de los bonos el 29 de Abril de 2010. Las negociaciones actuales y las opciones de financiación alternativas pueden traducirse en la emisión en el mercado de nuevos instrumentos de capital, bonos, bonos convertibles u otros instrumentos de deuda. El valor nominal de los bonos convertibles al 5% a 31 de diciembre de 2008 asciende a 251,3 millones de euros (2007 - 275 millones de euros) y su valor razonable a 31 de diciembre de 2008 ascendía a aproximadamente 88,7 millones de euros (2007 - € 210,5 millones).

**INFORME DE GESTIÓN. INFORME DE LOS ADMINISTRADORES
(continuación)**

Riesgos financieros e incertidumbres (continuación)

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 5,3 millones de euros de arrendamientos financieros donde el Grupo está expuesto a un tipo de interés ligado al Euribor (21,4 millones de euros en arrendamientos financieros en 2007) y a los 13,5 millones de euros de líneas de financiación de recibos (factoring) que tiene un coste referenciado a Euribor a un mes.

A 31 de diciembre de 2008, el valor razonable de los bonos convertibles existentes era de aproximadamente 88,7 millones de euros (210,5 millones de euros en 2007, que se corresponden a 275 millones de euros de valor nominal). 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, en la medida de lo posible, 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. Al mismo tiempo, el Grupo se beneficia de los mejores tipos de interés variables que pueda conseguir. 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 la mejores tarifas que pueda obtener al combinar tipos de fijos y variables dependiendo de lo que crea el Grupo como más rentable en el largo plazo y gestionable en el 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.

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 cree que la propuesta de inversión de capital utilizada será suficiente para alcanzar satisfactoriamente los objetivos. En estas circunstancias el Grupo tendrá que, o bien modificar la cantidad o el momento de la utilización del capital, o aceptar las consecuencias operacionales y financieras de no haberlo hecho. Estas consecuencias podrían afectar de forma adversa los resultados financieros y su capacidad de cumplir con sus obligaciones de deuda.

El modelo de negocio está basado en el crecimiento rápido 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. A pesar de que el uso de Internet ha crecido rápidamente en España, el Grupo no puede estar seguro de que este crecimiento continúe como hasta ahora. Algunos puntos críticos para el incremento del uso de Internet como son la seguridad, fiabilidad, coste, facilidad de acceso y calidad del servicio, están todavía pendientes de resolver y son temas que podrían afectar al 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 necesarios para aumentar beneficios.

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. 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 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.

**INFORME DE GESTIÓN. INFORME DE LOS ADMINISTRADORES
(continuación)**

Riesgos financieros e incertidumbres (continuación)

Cambios regulatorios (continuación)

Dicha Ley supone una profundización en los principios ya consagrados en la normativa anterior basados en un régimen de libre competencia y una simplificación del régimen regulatorio, implicando, entre otros aspectos, la introducción de mecanismos correctores que garanticen la aparición y viabilidad de operadores distintos a los titulares del antiguo monopolio, la mínima intervención de la Administración en el sector y la defensa de la competencia, lo cual puede dar lugar al incremento de la competencia en el mercado español de las telecomunicaciones. Las autoridades españolas han estado desarrollando, durante los últimos años, regulación del acceso a la red, numeración, servicio universal, derechos del cliente, VoIP, acceso a banda ancha y la determinación de las obligaciones en los diferentes 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 apliquen uniformemente.

El pasado 23 de enero de 2009 la Comisión del Mercado de las Telecomunicaciones aprobó las medidas que regirán la regulación 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 lo 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.

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 a tiempo en respuesta a los cambios en las condiciones del mercado o las necesidades de los consumidores, o nuevos o mejorados servicios ofrecidos por el Grupo que pudieran no alcanzar un grado mínimo de aceptación en el mercado.

Jazztel P.L.C.

INFORME DE GESTIÓN. INFORME DE LOS ADMINISTRADORES (continuación)

Perspectivas Económicas de la Empresa

Como resultado de la entrada de Leopoldo Fernández en el capital social de la Sociedad en septiembre de 2004, la compañía implementó un plan de negocio que requería elevadas inversiones en despliegue de red y adquisición de clientes, inversiones que se hicieron en 2005 y 2006. Esos esfuerzos fueron necesarios para poder preparar a la compañía para el floreciente mercado de banda ancha y para construir las capacidades donde se apoya su crecimiento futuro. Como consecuencia, 2007 fue el ejercicio de consolidación y racionalización de estas inversiones y el 2008 ha sido el ejercicio del retorno al crecimiento significativo de la base de clientes para de esta manera obtener el apalancamiento operativo que permiten los activos que posee la compañía y de esta manera obtener rentabilidad positiva en 2010.

El 16 de abril de 2008, la compañía presentó su Plan de Negocio 2008-2010 al mercado. Dicho plan tiene como objetivo principal lograr el beneficio neto en la compañía en el año 2010. Para ello, la compañía mantiene su apuesta por el mercado residencial de banda ancha como motor de su crecimiento. De esta manera, la compañía basará su crecimiento en ofrecer servicios de voz, datos, televisión y telefonía móvil integrados en una misma factura a través de su propia red. Además la compañía se compromete a continuar con su compromiso con la calidad y el servicio como parte principal de su estrategia.

Durante el ejercicio 2009, el Plan de Negocio tiene como objetivo consolidar el importante crecimiento experimentado en el ejercicio 2008, continuando la tendencia hacia la rentabilidad. Las principales perspectivas para el ejercicio 2009 son las siguientes:

- Clientes: Alcanzar una base de clientes ADSL de entre 470.000 y 510.000;
- Ingresos: Entre 450 y 480 millones de euros;
- Ganancias operativas (EBITDA): Entre 40 y 50 millones de euros;
- Inversiones: Entre 50 y 55 millones de euros; y
- Alcanzar flujo de caja operativo positivo durante el ejercicio;

Para el año 2010 los principales objetivos del Plan de Negocio son los siguientes:

- Alcanzar una base de clientes de ADSL entre 590.000 y 640.000
- Incrementar los ingresos de la compañía entre 560 y 600 millones de euros
- Alcanzar ganancias operativas (EBITDA) entre 70 y 85 millones de euros.

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 Sociedad a través del control de sus políticas de publicidad y comercialización.

Los Administradores consideran que con la tesorería y equivalentes de tesorería y las inversiones a corto plazo a fecha 31 de diciembre de 2008, que alcanzaban los 45 millones de euros y con el acuerdo de financiación PACEO, del que quedan por utilizar 50 millones de euros o 149 millones de acciones (el mayor importe en euros de ambos), se evitarán problemas de liquidez durante los próximos 12 meses hasta finales de Febrero 2010, incluso si las estimaciones de incremento de ingresos previstas para 2009 no fueran conseguidas, ya que muchos gastos operativos, en concreto los costes de adquisición de clientes e inversiones previstas, no están comprometidos y dependen del crecimiento de clientes, que es controlable por la Dirección. Los Administradores son conscientes de que si se alcanza un crecimiento más rápido de lo esperado, la Sociedad tendrá que conseguir financiación adicional.

Jazztel P.L.C.

INFORME DE GESTIÓN. INFORME DE LOS ADMINISTRADORES (continuación)

Perspectivas Económicas de la Empresa (continuación)

Esta financiación adicional podría venir de diferentes fuentes, tales como la financiación del capital circulante, la emisión de nuevos instrumentos del mercado de capitales (por ejemplo préstamos, bonos, bonos convertibles o fondos propios).

Los administradores son conscientes de que la compañía no generará recursos suficientes con sus actividades operativas para reembolsar los 251,3 millones de euros de bonos convertibles al 5% ("los bonos convertibles") que vencen el 29 de abril de 2010. En consecuencia, los administradores están actualmente considerando alternativas de financiación que permitan a la Compañía financiar el Plan de Negocio más allá de la fecha de amortización del 29 de abril de 2010. Estas alternativas incluyen negociaciones con los tenedores de los bonos con el objetivo de refinanciar los bonos convertibles. Si estas negociaciones finalmente no culminaran con éxito, los Administradores deberían acudir a otras fuentes de financiación ya identificadas para financiar la amortización de los bonos convertibles. Los Administradores creen que la negociación actual u otras alternativas de financiación ya identificadas permitirán que la refinanciación sea satisfactoria para todas las partes antes del vencimiento de los bonos el 29 de Abril de 2010. Las negociaciones actuales y las opciones de financiación alternativas pueden traducirse en la emisión en el mercado de nuevos instrumentos de capital, bonos, bonos convertibles u otros instrumentos de deuda.

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

Resultados y dividendos

La pérdida del Grupo por operaciones continuadas para el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2008, después de impuestos e intereses minoritarios, fue de 78,6 millones de euros (101,7 millones de euros en el 2007). Los Administradores no recomiendan el pago de dividendos (2007 - 0 euros).

Investigación, desarrollo e innovación tecnológica

El Grupo considera prioritaria la innovación y es consciente de su importancia para poder crear ventajas competitivas:

- Durante el ejercicio 2008 la compañía lanzó al mercado sus servicios de operador móvil virtual, para lo cual ha realizado inversiones para adaptar sus procesos y plataformas a los servicios de voz y datos móviles que ofrece.
- La sociedad ha comenzado a incorporar el servicio "ZeroToneH" a su producto ADSL. Dicho servicio simplifica la configuración del servicio ADSL y permite a los clientes adaptar el servicio a sus necesidades.

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 están dispuestos a acatarlas. Los acreedores comerciales de la Sociedad a 31 de diciembre de 2008 eran equivalentes a aproximadamente las compras de 60 días (2007 - 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 los ejercicios 2008 y 2007.

Jazztel P.L.C.

INFORME DE GESTIÓN. INFORME DE LOS ADMINISTRADORES (continuación)

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 2008 es el único accionista mayoritario.

A 31 de diciembre de 2008 la participación del accionista significativo, a través de la sociedad Prepsa Traders, S.A., es 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 ostenta 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%.

Estructura de capital

En la nota 21 de estos estados financieros se describen los detalles relativos al capital autorizado y al capital emitido de la compañía, en la nota 22 se describen los movimientos en el capital social y reservas. 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 2008 ascendía a 1.491.714.221 acciones ordinarias con derecho a voto en la Junta de Accionistas. Las acciones ordinarias representan el 99,7% del total de las acciones emitidas. 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 0,3% 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 2.425.000.000 acciones ordinarias de acuerdo con sus estatutos sociales.

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, salvo aquellas que se pudieran derivar del contrato de préstamo entre D. Leopoldo Fernández Pujals y los tenedores de los bonos.

En la nota 22 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 Amar	
Javier Ibáñez de la Cruz	
José Luis Navarro Marqués	
Pedro Ángel Navarro Martínez	
José Luis Díez García	
Luis Chaves Muñoz	

Jazztel P.L.C.

INFORME DE GESTIÓN. INFORME DE LOS ADMINISTRADORES (continuación)

Participaciones de los Administradores

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

	31 diciembre 2008	31 diciembre 2007
Leopoldo Fernández Pujals	309.387.975	309.387.975
José Miguel García Fernández	248.696	248.696
Javier Ibáñez de la Cruz	96.000	96.000
José Ortiz Martínez	318.750	318.750
Joaquim Molins i Amat	238.847	238.847
Luis Chaves Muñoz	2.000.000	2.000.000
José Luis Díez García	30.554	30.554
Pedro Ángel Navarro Martínez	196.875	196.875
Total	312.517.697	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 27 de los estados financieros se recogen en detalle los hechos relevantes producidos con posterioridad a la fecha del balance de la Sociedad.

Audidores

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 auditoría 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 auditoría y para poner en conocimiento de los auditores dicha información.

Esta confirmación se realiza y debe ser interpretada, de acuerdo con las estipulaciones de la sección s234ZA de la Companies Act 1985 (ley de sociedades inglesa).

Deloitte, S.L. ha expresado su capacidad para continuar como auditores y en la próxima convocatoria de la Junta General de Accionistas se incluirá la propuesta para renombrarlos como auditores.

Aprobado por el Consejo de Administración.

Y firmado en nombre del Consejo de Administración.

José Miguel García Fernández
Consejero Delegado
26 de febrero de 2009

INFORME DE GESTIÓN. INFORME DE RETRIBUCION DE LOS ADMINISTRADORES

Este informe ha sido elaborado de conformidad con el Anexo 7A de la Ley de Sociedades Mercantiles del Reino Unido (Companies Act 1985). 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 la Ley de Sociedades Mercantiles de Reino Unido (Companies Act 1985 y sus modificaciones posteriores). 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. Javier Ibáñez de la Cruz y D. José Luis Navarro Marqués.

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 2008 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.

Jazztel P.L.C.

INFORME DE GESTIÓN. INFORME DE RETRIBUCION DE LOS ADMINISTRADORES (continuación)

POLÍTICA DE RETRIBUCIONES (continuación)

En el año 2008, 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 supondrá 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 es 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 entregará en acciones en 2010 será del 1% del incremento del valor de la compañía.

La política de retribución para el año 2008 se aplica a aquellos Consejeros Ejecutivos que hayan desempeñado su cargo durante el año 2008, 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. El bonus se pagará en función del rendimiento y no podrá superar el 50% del salario bruto anual.

En 2008, el pago total a los Consejeros Ejecutivos ascendió a 157.500 euros (relativos al bonus 2007) basados en el cumplimiento de los objetivos fijados por el Comité de Nombramientos y Retribuciones para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2007, que supuso el 45% del sueldo bruto anual de los Consejeros Ejecutivos.

Jazztel P.L.C.

INFORME DE GESTIÓN. INFORME DE RETRIBUCIÓN DE LOS ADMINISTRADORES (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 actualmente vigente 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 aplica 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, es 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.

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 concederán 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 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.

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 serán 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 será 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.

La entrega de opciones a los Consejeros fue aprobada por la Junta General de Accionistas que se celebró el 25 de abril de 2008, en la que los acuerdos sometidos a aprobación eran los siguientes:

Concesión de 600.000 opciones sobre acciones de Jazztel P.L.C. a cada uno de los Consejeros (con excepción del Presidente del Consejo de Administración). 120.000 opciones serán ejercitables anualmente comenzando el 1 de enero de 2009. Todas las opciones concedidas bajo este plan tendrán vencimiento 31 de marzo de 2013 y el precio de ejercicio de las opciones entregadas bajo este plan será 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. Los consejeros ejecutivos recibirán además de las opciones mencionadas anteriormente, un paquete de opciones adicional dependiendo de sus responsabilidades ejecutivas en la compañía. 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 ejercitables en quintas partes anuales comenzando el 1 de enero de 2009 y vencerán el 31 de marzo de 2013. El presidente de la compañía no recibirá ninguna opción sobre acción.

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.

Jazztel P.L.C.

INFORME DE GESTIÓN. INFORME DE RETRIBUCION DE LOS ADMINISTRADORES (continuación)

PLAN DE INCENTIVOS A LARGO PLAZO

El Consejero Delegado recibirá en 2010 acciones correspondientes al 0,5% del incremento del valor de la compañía producido desde el 1 de julio de 2006 hasta el 1 de julio de 2010. Para poder beneficiarse del plan deberán cumplirse ciertos requisitos entre los que se encuentran fundamentalmente que siga siendo empleado del Grupo Jazztel y que el Grupo alcance beneficios después de impuestos.

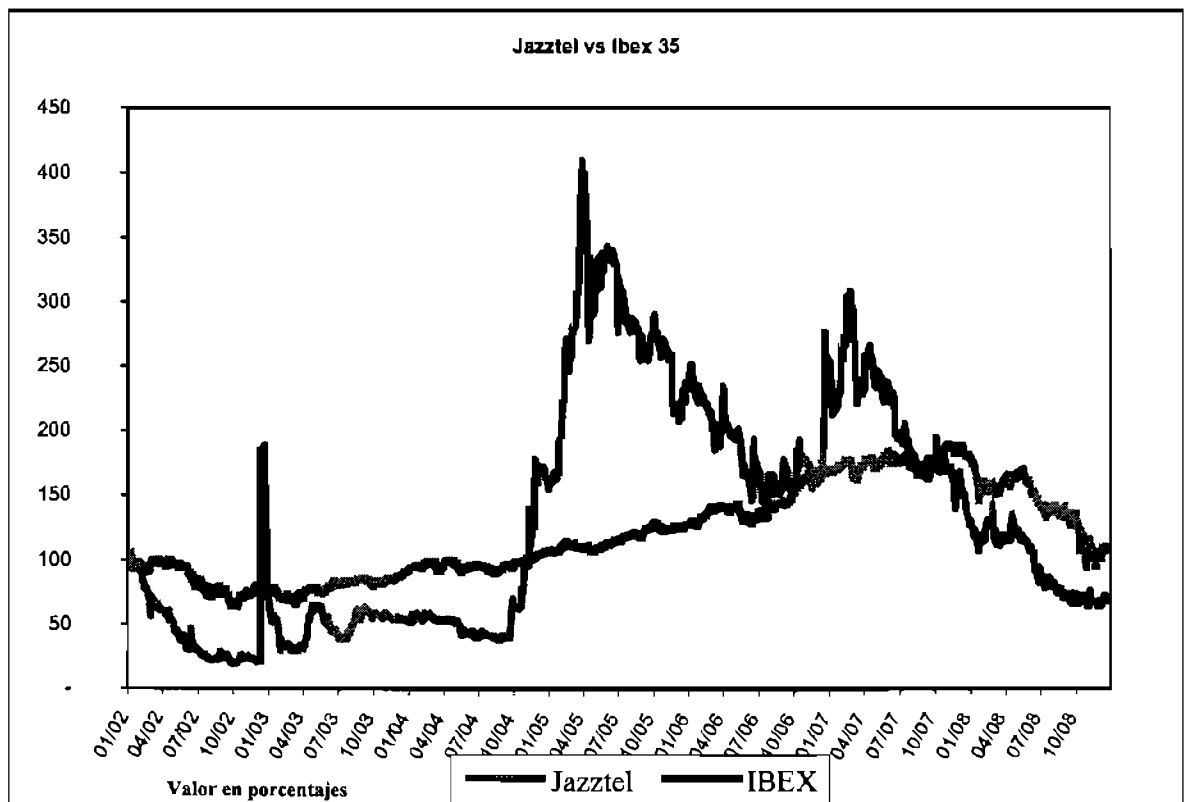
Para el cálculo del incremento del valor de la compañía se tomará como valor de referencia del Grupo 693 millones de euros, basado en el valor medio de la acción en las 45 sesiones bursátiles anteriores y posteriores al 1 de mayo 2006. En el cálculo del incremento de valor de la compañía se descontarán las ampliaciones de capital producidas entre la fecha de referencia (1 de julio de 2006) y la fecha en la cual haya 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 DE PENSIONES

La Sociedad no tendrá régimen alguno de pensiones.

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 P.L.C.

INFORME DE GESTIÓN. INFORME DE RETRIBUCION DE LOS ADMINISTRADORES (continuación)

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, más 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 200.846 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 base. 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 2008 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 2008 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.

Jazztel P.L.C.

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 a 935.344 euros (746.497 euros en el 2007).

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 2007 (3)	Beneficios sujetos a impuestos	Indemnización	Asistencia al Consejo	Total 2008	Total 2007
Joaquim Molins i Amat (1)	-	-	-	-	-	-	27.143
Rafael Conejos Miquel (2)	-	-	-	75.032	-	75.032	75.032
José Ortiz Martínez	150.000	67.500	8.416	-	42.000	267.916	205.993
José Miguel Garcia Fernández	200.846	90.000	7.550	-	42.000	340.396	221.793
Total	350.846	157.500	15.966	75.032	84.000	683.344	529.961

(1) Renunció a su cargo de Consejero ejecutivo el 6 de Noviembre de 2007, fecha a partir de la cual pasa a formar parte de los Consejeros no ejecutivos.

(2) 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.

(3) El Bonus devengado durante el ejercicio unual 2007 fue abonado en el primer semestre de 2008.

Consejeros No-ejecutivos

	Asistencia al Consejo Total 2008	Asistencia al Consejo Total 2007
Leopoldo Fernández Pujals	-	-
Joaquim Molins i Amat (1)	42.000	6.418
Javier Ibáñez de la Cruz	42.000	42.000
Luis Carlos Croissier Batista (2)	-	35.700
José Luis Navarro Marqués	42.000	42.000
José Luis Díez García	42.000	42.000
Pedro Ángel Navarro Martínez	42.000	42.000
Luis Chaves Muñoz (3)	42.000	6.418
Total	252.000	216.536

(1) Renunció a su cargo de consejero ejecutivo el 6 de noviembre de 2007, pasando a ocupar cargo de consejero no ejecutivo

(2) Renunció a su cargo el 6 de noviembre de 2007

(3) Nombrado el 6 de noviembre de 2007

INFORME DE GESTIÓN. INFORME DE RETRIBUCION DE LOS ADMINISTRADORES (continuación)

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 son concedidas en cuatro tramos iguales desde 2005 hasta 2008. El precio del ejercicio para los años 2005 a 2007 es de 0,256 euros por opción y para el 2008 también es 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 es 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 no había recibido a 31 de diciembre de 2007 opciones sobre acciones correspondientes a este Plan. Con fecha 20 de febrero de 2008 ha recibido 75.000 opciones sobre acciones correspondientes a este Plan ejercitables en el año 2008.

- 2) Las opciones concedidas bajo el Plan de Opciones sobre Acciones de 2009 sólo se podrán ejercitar durante los "Periodos de ejercicio" (dos en el año 2009). El precio del ejercicio para el año 2009 es 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 es el siguiente:

- Consejeros Ejecutivos: 125.000
- Consejeros no Ejecutivos: 75.000

Luis Chaves Muñoz no había recibido a 31 de diciembre de 2007 opciones sobre acciones correspondientes a este Plan. Con fecha 20 de febrero de 2008 ha recibido 75.000 opciones sobre acciones correspondientes a este Plan ejercitables en el año 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 serán 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 será 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.

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 serán ejercitables anualmente comenzando el 1 de enero de 2009. Todas las opciones concedidas bajo este plan tendrán vencimiento 31 de marzo de 2013 y el precio de ejercicio de las opciones entregadas bajo este plan será 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. 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.

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

Jazztel P.L.C.

INFORME DE GESTIÓN. INFORME DE RETRIBUCION DE LOS ADMINISTRADORES (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 ene 2008 (1)	Concesión 2008	Recupe- radas 2008	Ejercitadas 2008	A 31 dic 2008 (2)	Precio de ejercicio €	Precio medio ponderado ejecutado	Beneficio latente en ejercicio 2008 (en euros)	Beneficio latente en ejercicio 2007 (en euros)
Leopoldo Fernández Pujals	-	-	-	-	-	-	-	-	-
José Miguel García Fernández	250.000	1.800.000	-	-	2.050.000	-	-	-	18.000
Joaquim Molins i Amat	150.000	600.000	-	-	750.000	-	-	-	12.000
José Ortiz Martínez	250.000	1.500.000	-	-	1.750.000	-	-	-	11.750
Javier Ibáñez de la Cruz	150.000	600.000	-	-	750.000	-	-	-	6.300
José Luis Navarro Marqués	150.000	600.000	-	-	750.000	-	-	-	7.050
José Luis Díez García	150.000	600.000	-	-	750.000	-	-	-	7.050
Pedro Ángel Navarro Martínez	150.000	600.000	-	-	750.000	-	-	-	7.050
Luis Chaves Muñoz (3)	-	750.000	-	-	750.000	-	-	-	-
Rafael Conejas Miquel (4)	-	-	-	-	-	-	-	-	137.750
Luis Carlos Croissier Batista (5)	-	-	-	-	-	-	-	-	7.050
Total	1.250.000	7.050.000	-	-	8.300.000	-	-	-	214.000

(1) O fecha de nombramiento si es posterior;

(2) O fecha de dimisión si es anterior;

(3) Con fecha 20 de febrero de 2008, D. Luis Chaves recibió 75.000 opciones correspondientes al plan 2003 concesión 2005 y 75.000 opciones correspondientes al plan 2009 en su calidad de Consejero No Ejecutivo, tal y como se establece en dichos planes para los Consejeros;

(4) Renunció a su cargo el 2 de noviembre de 2006;

(5) Renunció a su cargo el 6 de noviembre de 2007.

Las opciones serán ejercitables de la siguiente manera:

Consejeros	Nuevo Plan 2005 (*)		Plan 2009		Plan 2008-2012					
	2009	Precio de ejercicio	2009	Precio de ejercicio	2009	2010	2011	2012	2013	Precio de ejercicio
Leopoldo Fernández Pujals	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
José Miguel García Fernández	125.000	0,256	125.000	0,18	360.000	360.000	360.000	360.000	360.000	0,29
Joaquim Molins i Amat	75.000	0,200	75.000	0,18	120.000	120.000	120.000	120.000	120.000	0,29
José Ortiz Martínez	125.000	0,256	125.000	0,18	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	0,29
Javier Ibáñez de la Cruz	75.000	0,256	75.000	0,18	120.000	120.000	120.000	120.000	120.000	0,29
Luis Chaves Muñoz	75.000	0,256	75.000	0,18	120.000	120.000	120.000	120.000	120.000	0,29
José Luis Navarro Marqués	75.000	0,256	75.000	0,18	120.000	120.000	120.000	120.000	120.000	0,29
José Luis Díez García	75.000	0,256	75.000	0,18	120.000	120.000	120.000	120.000	120.000	0,29
Pedro Ángel Navarro Martínez	75.000	0,256	75.000	0,18	120.000	120.000	120.000	120.000	120.000	0,29
Total	700.000		700.000		1.380.000	1.380.000	1.380.000	1.380.000	1.380.000	

(*) Las opciones podrán ser ejercitables en Marzo de 2009, al estar sujetos los Consejeros a un periodo cerrado de ejecución según el código interno de conducta.

Jazztel P.L.C.

INFORME DE GESTIÓN. INFORME DE RETRIBUCION DE LOS ADMINISTRADORES (continuación)

OPCIONES SOBRE ACCIONES DE LOS CONSEJEROS (CONTINUACIÓN)

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 sujetas a los criterios de productividad.

No se han concedido opciones durante el año 2008 a Consejeros anteriores y que ya no ocupaban el cargo de Consejero en el momento de la concesión.

El precio de mercado a 30 de diciembre de 2008 (último día de cotización en 2008) fue de 0,16 euros y la horquilla de precio durante el año 2008 fue de 0,15 a 0,35 euros.

Durante el ejercicio 2008 no se produjo ningún beneficio, al no haberse producido ejercicio de opciones sobre acciones (214.000 euros en 2007).

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 periodo de ejecución cerrado aunque el año haya finalizado.

RETRIBUCIÓN TOTAL DE LOS DIRECTIVOS CLAVE

La sociedad entiende como directivos claves, al grupo de directores alta dirección (miembros de comité ejecutivo), con responsabilidad 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):

	Salario	Bonus (1)	Beneficios sujetos a impuestos	Indemnización	Total 2008	Total 2007
Personal Directivo Clave	608.946	240.115	38.176	60.198	947.435	1.139.974

(1) El Bonus devengado durante el ejercicio anual 2007, fue abonado en el primer semestre de 2008.

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 2008:

01 ene 2008 (1)	Concesión 2008	Ejercitado 31 dic 2008	Recuperadas 31 dic 2008	31 dic 2008 (2)	Precio ejecución €	Precio medio ponderado ejecutado	Beneficio latente en ejercicio 2008	Beneficio latente en ejercicio 2007
1.209.406	3.050.000	-	(324.400)	3.935.006	-	-	-	116.908

(1) O fecha de nombramiento si es posterior

(2) O fecha de dimisión si es anterior

Jazztel P.L.C.

INFORME DE GESTIÓN. INFORME DE RETRIBUCION DE LOS ADMINISTRADORES (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.

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.

—
26 de febrero de 2009

DECLARACION DE RESPONSABILIDADES DE LOS ADMINISTRADORES

Los Administradores son responsables de la preparación de la memoria anual y los estados financieros. Los Administradores son responsables, asimismo, de preparar los estados financieros del Grupo de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Según la legislación en el Reino Unido, los Administradores han elegido la preparación de los estados financieros de la compañía de acuerdo con NIIF, tal y como permite la "Companies Act 1985" y el artículo 4 de "IAS Regulation".

La Norma Internacional de Contabilidad nº 1 requiere que los estados financieros presenten razonablemente para cada ejercicio la posición financiera de la compañía, la evolución de sus negocios, y los flujos de efectivo. Requiere, asimismo, la presentación de las transacciones, otros hechos, y condiciones de acuerdo con las definiciones y los criterios para el reconocimiento de activos, pasivos, ingresos y gastos, establecidos en el International Accounting Standard Board's "Framework for the preparation and Presentation of Financial Statements" (marco para la preparación y presentación de estados financieros). La presentación razonable se alcanzará virtualmente por el cumplimiento con todas las Normas Internacionales de Información Financiera aplicables. Los Administradores son responsables también de:

- Seleccionar las políticas y principios contables y aplicarlos;
- Presentar la información, incluyendo las políticas contables, de forma que proporcionen información relevante, fidedigna, comparable y entendible;
- Presentar los detalles adicionales, cuando el cumplimiento de los requerimientos específicos exigidos por NIIF no sea suficiente, para permitir a los usuarios entender el impacto de transacciones particulares, otros hechos y acontecimientos y condiciones que afecten a la posición financiera de la sociedad; y
- Realizar una evaluación de la continuidad de la compañía y por tanto de la aplicación del principio contable de "empresa en funcionamiento".

Los Administradores son responsables de mantener adecuadamente los registros contables de la Sociedad y de las restantes entidades integradas en el Grupo de tal manera que proporcionen con razonable exactitud la situación financiera de la compañía que les permita asegurar que los estados financieros cumplen con lo establecido en la Ley de Sociedades Mercantiles del Reino Unido (Companies Act 1985). Los Administradores también son responsables de implementar los sistemas que salvaguarden los activos de la compañía y por lo tanto de la implantación de los mecanismos que permitan la prevención y detección del fraude y otras irregularidades.

Los Administradores son responsables del mantenimiento y la integridad del sitio web (website) de la Compañía. La legislación del Reino Unido sobre la preparación y publicación de estados financieros puede diferir de la legislación aplicable en otras jurisdicciones.

Manifiestamos que según nuestro mejor saber y entender:

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

INFORME DE AUDITORÍA DE ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES Y CONSOLIDADOS

A los accionistas de
Jazztel, P.L.C.:

1. Hemos auditado los estados financieros individuales y consolidados de Jazztel, P.L.C. (sociedad domiciliada en el Reino Unido) y Sociedades Dependientes ("Grupo Jazztel"), que comprenden los balances de situación individual y consolidado al 31 de diciembre de 2008, las cuentas de pérdidas y ganancias individual y consolidada, los estados individuales y consolidados 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, que 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. 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, además de las cifras del ejercicio 2008, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a los estados financieros individuales y consolidados del ejercicio 2008. Con fecha 29 de febrero de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de los estados financieros individuales y consolidados del ejercicio 2007 en el que expresamos una opinión favorable.
3. El Grupo presenta una situación de fondo de maniobra negativo y de pérdidas de explotación recurrentes al 31 de diciembre de 2008. En este contexto, los estados financieros adjuntos deben ser analizados teniendo en cuenta los riesgos y asunciones que sobre la consecución del plan de negocio se detallan en la Nota 1 de la memoria adjunta. En este sentido, los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que el plan de negocio del Grupo, basado en la situación de las operaciones a la fecha de formulación de los estados financieros adjuntos, justifica la aplicación del principio de empresa en funcionamiento, no siendo necesaria ni previsible, a su juicio, la adopción, durante los próximos doce meses, de otras medidas adicionales a las descritas en la mencionada Nota 1, entre las cuales se incluyen las distintas alternativas que los Administradores están considerando para hacer frente al vencimiento de la emisión de bonos convertibles en Abril de 2010.
4. En nuestra opinión, los estados financieros individuales y consolidados del ejercicio 2008 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 2008 y de los resultados 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, 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 2008 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 2008. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión 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.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. N°S0692



F. Javier Peris Álvarez

26 de febrero de 2009

Jazztel P.L.C.

CUENTA CONSOLIDADA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS a 31 de diciembre de 2008

	<u>NOTAS</u>	<u>31 diciembre</u> <u>2008</u> Miles de €	<u>31 diciembre</u> <u>2007</u> Miles de €
Inporte neto de la cifra de negocios		345.333	291.275
Otros ingresos		2.678	11.382
Total ingresos	4	348.011	302.657
Aprovisionamientos		(227.767)	(198.184)
Gastos de personal	7	(39.569)	(37.533)
Dotación a la amortización		(62.724)	(62.163)
Pérdidas por deterioro de participaciones en sociedades del Grupo no consolidadas		(1)	(82)
Otros gastos de explotación	8	(74.482)	(69.892)
Pérdidas de explotación		(56.532)	(65.197)
Ingresos financieros	5	16.630	4.497
Gastos financieros	5	(39.146)	(39.595)
Diferencias de cambio (gastos) / ingresos	5	450	(1.385)
Pérdidas antes de impuestos		(78.598)	(101.680)
Impuesto sobre las ganancias	9	-	-
Pérdidas del ejercicio		(78.598)	(101.680)
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		(78.598)	(101.680)
Pérdida por acción (en euros por acción):			
Básico y diluido	11	(0,05)	(0,07)

No se reconocen pérdidas y ganancias en el año que no sean aquellas incluidas dentro de la cuenta de pérdidas y ganancias detalladas.

Jazztel P.L.C.

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO a 31 de diciembre de 2008

	NOTAS	<u>31 diciembre</u> <u>2008</u> Miles de €	<u>31 diciembre</u> <u>2007</u> Miles de €
Activo no corriente			
Activos intangibles	12	21.654	19.623
Inmovilizado material	13	423.155	437.039
Inversiones financieras a largo plazo		815	981
		<u>445.624</u>	<u>457.643</u>
Activo corriente			
Dudores comerciales y otras cuentas a cobrar	16	71.029	52.036
Inversiones financieras a corto plazo	15	22.241	26.361
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	15	22.520	67.809
		<u>115.790</u>	<u>146.206</u>
Total activo		<u>561.414</u>	<u>603.849</u>
Pasivo corriente			
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	17	144.185	122.672
Obligaciones y otros valores negociables a corto plazo	18	8.579	9.243
Deudas con entidades de crédito	18	16.582	2.695
Obligaciones por arrendamientos financieros a corto plazo	18	7.377	19.190
		<u>176.723</u>	<u>153.800</u>
Pasivo no corriente			
Obligaciones y otros valores negociables a largo plazo	19	229.488	233.971
Provisiones para riesgos y gastos	20	894	932
Deudas con entidades de crédito	19	4.183	7.121
Obligaciones por arrendamientos financieros a largo plazo	19	88.063	84.140
		<u>322.628</u>	<u>326.164</u>
Total pasivo		<u>499.351</u>	<u>479.964</u>
Activos netos		<u>62.063</u>	<u>123.885</u>
Patrimonio neto			
Capital social	21	119.412	115.779
Prima de emisión		1.234.011	1.223.679
Reservas		(1.406.609)	(1.328.011)
Otros instrumentos de capital	22	115.186	112.324
Diferencias de conversión		63	114
		<u>62.063</u>	<u>123.885</u>

Jazztel P.L.C.

CUENTA INDIVIDUAL DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS a 31 de diciembre de 2008

	<u>NOTAS</u>	<u>31 diciembre</u> <u>2008</u>	<u>31 diciembre</u> <u>2007</u>
		Miles de €	Miles de €
Total ingresos		<u>-</u>	<u>-</u>
Gastos de personal	10	(1.406)	(627)
Otros gastos de explotación	10	(2.102)	(2.238)
Pérdidas por deterioro de participaciones	14	(244.121)	(215.359)
Pérdidas de explotación		<u>(247.629)</u>	<u>(218.224)</u>
Ingresos financieros	10	46.067	31.359
Gastos financieros	10	(31.020)	(29.394)
Diferencias de cambio (gastos)	10	(59)	89
Beneficio / (pérdida) antes de impuestos		<u>(232.641)</u>	<u>(216.170)</u>
Impuesto de sociedades	9	-	-
Beneficio / (pérdida) del ejercicio (transferido a reservas)		<u>(232.641)</u>	<u>(216.170)</u>

Jazztel P.L.C.

**BALANCE DE SITUACIÓN INDIVIDUAL
a 31 de diciembre de 2008**

	<u>NOTAS</u>	<u>31 diciembre 2008</u>	<u>31 diciembre 2007</u>
		Miles de €	Miles de €
Activo no corriente			
Inversiones financieras a largo plazo	14	471.425	660.722
		<u>471.425</u>	<u>660.722</u>
Activo corriente			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	16	10.339	2.002
Inversiones financieras a corto plazo	15	2.541	9.166
Intereses de créditos de empresas del grupo	15	103.325	72.335
Efectivo y otros líquidos equivalentes	15	2.786	59.167
		<u>118.991</u>	<u>142.670</u>
Total activo		<u>590.416</u>	<u>803.392</u>
Pasivo corriente			
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	17	1.381	1.695
Obligaciones y otros valores negociables a corto plazo	18	9.243	9.243
		<u>10.624</u>	<u>10.938</u>
Pasivo no corriente			
Obligaciones y otros valores negociables a largo plazo	19	237.121	233.971
		<u>237.121</u>	<u>233.971</u>
Total pasivo		<u>247.745</u>	<u>244.909</u>
Activos netos		<u>342.671</u>	<u>558.483</u>
Patrimonio neto			
Capital social	21	119.412	115.779
Prima de emisión		1.234.011	1.223.679
Reservas		(1.125.940)	(893.299)
Otros instrumentos de capital	22	115.188	112.324
		<u>342.671</u>	<u>558.483</u>

Los estados financieros adjuntos han sido aprobados por el Consejo de Administración y firmados en nombre del Consejo de Administración por:

26 de febrero de 2009

Jazztel P.L.C.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
a 31 de diciembre de 2008**

	Capital suscrito Miles de €	Prima de emisión Miles de €	Reservas Miles de €	Ajuste por diferencias en valoración Miles de €	Otros instrumentos de patrimonio Miles de €	Total Miles de €
Saldo al 1 de enero de 2007	106.985	1.170.674	(1.226.331)	(21)	108.367	159.674
Diferencia de cambio	-	-	-	135	-	135
Ingresos reconocidos directamente en el patrimonio neto	-	-	-	135	-	135
Pérdidas del ejercicio 2007	-	-	(101.680)	-	-	(101.680)
Total de gastos del periodo	-	-	(101.680)	135	-	(101.545)
Concesión de opciones sobre acciones (Nota 22)	-	-	-	-	2.719	2.719
Plan incentivos en acciones a largo plazo (Nota 22)	-	-	-	-	1.238	1.238
Ejercicio de opciones sobre acciones	512	1.124	-	-	-	1.636
Línea de capital PACEO	8.282	51.881	-	-	-	60.163
Saldo al 31 de diciembre de 2007	115.779	1.223.679	(1.328.011)	114	112.324	123.885
Diferencia de cambio	-	-	-	(51)	-	(51)
Gastos reconocidos directamente en el patrimonio neto	-	-	-	(51)	-	(51)
Pérdidas del ejercicio 2008	-	-	(78.598)	-	-	(78.598)
Total de gastos del periodo	-	-	(78.598)	(51)	-	(78.649)
Concesión de opciones sobre acciones (Nota 22)	-	-	-	-	1.759	1.759
Plan incentivos en acciones a largo plazo (Nota 22)	-	-	-	-	1.105	1.105
Compra 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
Saldo al 31 de diciembre de 2008	119.412	1.234.011	(1.406.609)	63	115.186	62.063

Jazztel P.L.C.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO a 31 de diciembre de 2008

	2008	2007
	Miles de €	Miles de €
Flujos de efectivo de las operaciones		
Resultado neto	(78.598)	(101.680)
Ajustes al resultado:		
Amortizaciones	62.776	62.272
Variación neta de provisiones	8.899	(1.419)
Remuneración no monetaria (stock options)	2.864	3.956
Ingresos y gastos financieros	22.516	35.098
Otros conceptos	(103)	161
Diferencias de cambio	(450)	1.385
	<u>96.502</u>	<u>101.453</u>
Cambios en el circulante:		
Por variación en existencias	-	14
Variación de clientes y deudores	(28.391)	37.198
Variación de proveedores, acreedores y personal	19.574	(57.179)
	<u>(8.817)</u>	<u>(19.967)</u>
Flujos de efectivo netos de las operaciones	<u>9.087</u>	<u>(20.194)</u>
Actividades de inversión		
Ingresos financieros y dividendos cobrados	2.922	4.217
Inversiones financieras a largo y corto plazo	4.287	3.471
Compra de activos intangibles	(10.464)	(8.979)
Compra de activos materiales	(24.040)	(23.715)
Otros activos	794	8.851
	<u>794</u>	<u>8.851</u>
Flujos de efectivo netos de las inversiones	<u>(26.501)</u>	<u>(16.155)</u>
Actividades de financiación		
Gastos financieros y dividendos pagados	(8.126)	(10.200)
Intereses pagados en deuda convertible	-	(13.750)
	<u>(8.126)</u>	<u>(23.950)</u>
Patrimonio:		
Ejercicio de stock options	20	1.636
Emisiones nuevas acciones (línea capital)	-	60.163
Recompra de Bonos Convertibles (Nota 22)	(2)	-
Emisión nuevas acciones ampliación capital	(217)	-
	<u>(199)</u>	<u>61.799</u>
Pasivo		
Deuda con entidades de crédito	10.949	(2.421)
Recompra de Bonos Convertibles (Nota 19)	(8.296)	-
Variación de la deuda con arrendamientos financieros	(22.203)	(19.212)
	<u>(19.550)</u>	<u>(21.633)</u>
Flujos de efectivo netos de la financiación	<u>(27.875)</u>	<u>16.216</u>
Variación neta de efectivo y otros activos líquidos equivalentes	<u>(45.289)</u>	<u>(20.133)</u>
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al inicio del período	<u>67.809</u>	<u>87.942</u>
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al final del período	<u>22.520</u>	<u>67.809</u>

Jazztel P.L.C.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL a 31 de diciembre de 2008

	Capital suscrito Miles de €	Prima de emisión Miles de €	Reservas Miles de €	Otros instrumentos de patrimonio Miles de €	Total Miles de €
Saldo a 1 de enero 2007	106.985	1.170.674	(677.129)	108.367	708.897
Pérdidas del ejercicio 2007	-	-	(216.170)	-	(216.170)
Total de gastos del periodo			(216.170)		(216.170)
Concesión de opciones sobre acciones acciones (Nota 22)	-	-	-	2.719	2.719
Plan incentivos en acciones a largo plazo acciones (Nota 22)	-	-	-	1.238	1.238
Ejercicio de opciones sobre	512	1.124	-	-	1.636
Línea de capital PACEO	8.282	51.881			60.163
Saldo al 31 de diciembre de 2007	115.779	1.223.679	(893.299)	112.324	558.483
Pérdidas del ejercicio 2008	-	-	(232.641)	-	(232.641)
Total de gastos del periodo			(232.641)		(232.641)
Concesión de opciones sobre acciones acciones (Nota 22)	-	-	-	1.759	1.759
Plan incentivos en acciones a largo plazo acciones (Nota 22)	-	-	-	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
Saldo al 31 de diciembre de 2008	119.412	1.234.011	(1.125.940)	115.188	342.671

Jazztel P.L.C.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL a 31 de diciembre de 2008

	2008	2007
	Miles de €	Miles de €
Flujos de efectivo de las operaciones		
Resultado neto	(232.641)	(216.170)
Ajustes al resultado:		
Variación neta de provisiones	244.121	215.358
Remuneración no monetaria (stock options)	1.041	298
Ingresos y gastos financieros	15.945	26.247
Intereses de créditos de empresas del grupo	(30.991)	(28.105)
Diferencias de cambio	59	(89)
	230.175	213.709
Cambios en el circulante		
Variación de clientes y deudores	(39)	1
Variación de proveedores, acreedores y personal	(374)	(5.397)
	(413)	(5.396)
Flujos de efectivo netos de las operaciones	(2.879)	(7.857)
Actividades de inversión		
Ingresos financieros y dividendos cobrados	1.368	3.148
Inversiones financieras a corto plazo	6.626	5.194
Inversiones en filiales	(53.000)	(46.000)
Flujos de efectivo netos de las inversiones	(45.006)	(37.658)
Actividades de financiación		
Gastos financieros y dividendos pagados	-	(13.750)
Ejercicio de stock options	20	1.636
Emisión nuevas acciones línea capital	-	60.163
Recompra de Bonos Convertibles	(8.299)	-
Emisión nuevas acciones ampliación capital	(217)	-
Flujos de efectivo netos de la financiación	(8.496)	48.049
Variación neta de efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(56.381)	2.534
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al inicio del período	59.167	56.633
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al final del período	2.786	59.167

Jazztel P.L.C.

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2008

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 en 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 Jazztel 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 2008 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 obtención de resultados positivos en el futuro dependerá del grado de cumplimiento del plan de negocio previsto por la compañía.

Los principales logros alcanzados en 2008 incluyen los siguientes:

- Primer ejercicio terminado en su totalidad con ganancias operativas (EBITDA*) positivas de 6,2 millones de euros
- Base de clientes ADSL activos de 374.610 servicios al final del ejercicio, rebasando las previsiones de la compañía que situaban la base de clientes entre 350.000 y 370.000 servicios activos al final del ejercicio
- Cumplimiento de las previsiones anuales de ingresos, resultados operativos (EBITDA), resultado neto e inversiones (CAPEX)
- Lanzamiento de sus servicios como operador móvil virtual (OMV)

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 2008 y hasta la fecha en el año fiscal 2009).

Las líneas básicas del desarrollo del negocio contempladas en el citado plan para el ejercicio 2009 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% (excluyendo otros ingresos) durante el año 2009 frente al mismo periodo del 2008. Este crecimiento será impulsado principalmente por los nuevos clientes de ADSL adquiridos durante 2008 y aquellos que se adquieran en 2009, alcanzando la base contratada entre 470.000 y 510.000 de clientes ADSL activos al final de 2009 de acuerdo con el plan de negocio.

* EBITDA se corresponde con el resultado de explotación menos amortización

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2008

1. Información General (Continuación)

- Contención de los gastos de aprovisionamiento, gastos de personal y otros gastos de explotación derivados de una estructura operativa optimizada, lo que permitirá al grupo aumentar el EBITDA en el 2009 frente al ejercicio 2008; y
- Contención en las inversiones, principalmente en relación a la adquisición de nuevos clientes, una vez que las inversiones requeridas para despliegue de red están casi concluidas. El volumen de inversión total en 2009 será de entre 50 y 55 millones de euros.

Como resultado de la implementación de las medidas establecidas anteriormente, los Administradores del Grupo esperan conseguir un EBITDA positivo que oscilará entre 40 y 50 millones de euros en el ejercicio 2009. 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 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 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, la Dirección del Grupo no prevé alcanzar una generación positiva de caja durante el ejercicio 2009.

Además de la situación de pérdidas recurrentes debido al desarrollo del negocio expresada anteriormente, a 31 de diciembre de 2008 el Grupo presentaba un fondo de maniobra negativo de aproximadamente 60,9 millones de euros. No obstante, a 31 de diciembre de 2008 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 2009.

"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 las obligaciones por arrendamientos financieros a corto plazo (por importe de 7,4 millones de euros), al préstamo al 8% (por importe de 3,1 millones de euros), así como al factoring (por importe de 13,5 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 30 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.
- El Grupo mantiene efectivo y recursos financieros disponibles para hacer frente a los pagos derivados de su actividad normal, y
- El Grupo dispone de un acuerdo de financiación PACEO (véase Nota 22), del que los Administradores de la Sociedad dispondrán en caso de que fuera necesario, dentro de las condiciones establecidas para su utilización que se indican en la mencionada nota.

Salvo por lo mencionado en relación con el vencimiento de los bonos en el párrafo siguiente, el equipo directivo considera que el efectivo e inversiones financieras a corto plazo al 31 de diciembre de 2008, que ascienden a 45 millones de euros, y con el acuerdo de financiación PACEO, del cual 50 millones de euros o 149 millones de acciones (la que sea mayor cantidad en euros de los dos) aún están por ser utilizados, evitará problemas de liquidez y le proporciona recursos suficientes para llevar a cabo su plan, incluso si no se cumplen las previsiones financieras para 2009, ya que muchos de los gastos operativos e inversiones previstas no están comprometidas y dependen del crecimiento de clientes, que es controlable por la Dirección.

**Notas a los Estados Financieros
del ejercicio 2008**

1. Información General (Continuación)

El equipo directivo es consciente que si se alcanzara un crecimiento más rápido de lo esperado, el Grupo 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 capital.

Las provisiones del Grupo, teniendo en consideración las implicaciones de un crecimiento mayor del esperado, tal y como se ha descrito anteriormente, muestran 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. Adicionalmente, tal y como se describe a continuación, los administradores esperan culminar con éxito la refinanciación de su emisión de bonos antes de su vencimiento en abril de 2010.

Los administradores son conscientes de que la compañía no generará recursos suficientes con sus actividades operativas para reembolsar los 251,3 millones de euros de bonos convertibles al 5% ("los bonos convertibles") que vencen el 29 de abril de 2010. En consecuencia, los administradores están actualmente considerando alternativas de financiación que permitan a la Compañía financiar el Plan de Negocio más allá de la fecha de amortización del 29 de abril de 2010. Estas alternativas incluyen negociaciones con los tenedores de los bonos con el objetivo de refinanciar los bonos convertibles. Si estas negociaciones finalmente no culminaran con éxito, los Administradores deberían acudir a otras fuentes de financiación ya identificadas para financiar la amortización de los bonos convertibles. Los Administradores creen que la negociación actual u otras alternativas de financiación ya identificadas permitirán que la refinanciación sea satisfactoria para todas las partes antes del vencimiento de los bonos el 29 de Abril de 2010. Las negociaciones actuales y las opciones de financiación alternativas pueden traducirse en la emisión en el mercado de nuevos instrumentos de capital, bonos, bonos convertibles u otros instrumentos de deuda.

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

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2008

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 1985). 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 2008 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 2008 y de los resultados 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 2007 fueron aprobados por la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de Abril de 2008.

Adopción de las nuevas normas internacionales y de las normas modificadas

En el presente ejercicio el Grupo ha adoptado las modificaciones de la NIC 39 y NIIF 7 relativas a reclasificaciones de instrumentos financieros efectivas desde 1 de Julio del 2008. La adopción de estas modificaciones no ha tenido impacto en los estados financieros individuales y del Grupo consolidado.

Por otra parte, en el presente ejercicio ha entrado en vigor CINIIF 11 IFRS 2 - Transacciones en acciones entre compañías del grupo y pagos basados en acciones. En el ejercicio 2006 el Grupo adoptó CINIIF 11 de forma anticipada.

El Grupo ha decidido adoptar NIC 23 (revisión) Gastos financieros (efectiva para periodos iniciados a partir del 1 de enero de 2009) de forma anticipada a su fecha efectiva de entrada en vigor. Dicha revisión relativa a la NIC 23 no ha tenido ningún impacto en las políticas contables del Grupo. La principal modificación de esta norma consiste en la eliminación de la opción de no capitalización de los gastos financieros. Dado que siempre ha sido la política del Grupo capitalizar los gastos financieros de los préstamos que son directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos específicos, la modificación introducida no ha tenido impacto en los estados financieros del Grupo.

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:

- NIIF 1 (revisión 2008) Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera. Efectiva para los ejercicios iniciados a partir de 1 de enero de 2009;
- NIIF 1 (modificada)/ NIC 27 (modificada) Coste de una inversión en entidades dependientes, conjuntas o asociadas. Efectiva para los ejercicios iniciados a partir de 1 de enero de 2009;
- NIIF 2 (modificada) Pagos basados en acciones—Condiciones de devengo y cancelaciones. Efectiva para ejercicios iniciados a partir de 1 de enero de 2009;

**Notas a los Estados Financieros
del ejercicio 2008**

2. Principios Contables Significativos (continuación)

Adopción de las nuevas normas internacionales y de las normas modificadas (continuación)

- NIIF3 Combinaciones de negocios (revisión 2008). Efectiva para ejercicios iniciados a partir de 1 de julio de 2009;
- NIIF 8 Segmentos operativos. Efectiva para ejercicios iniciados a partir de 1 de enero de 2009;
- NIC 1 (revisión 2007) Presentación de estados financieros (revisión). Efectiva para ejercicios iniciados a partir de 1 de enero de 2009;
- NIC 27 (modificada 2008) Estados financieros consolidados y separados. Efectiva para ejercicios iniciados a partir de 1 de julio de 2009;
- NIC 32 (modificada)/ NIC 1 (modificada) Instrumentos financieros con opción de venta a valor razonable y obligaciones que surgen en la liquidación. Efectiva para ejercicios iniciados a partir de 1 de enero de 2009;
- NIC 39 (modificada) 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 enero de 2008;
- CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes. Efectiva para ejercicios iniciados a partir de 1 de enero de 2008;
- CINIIF 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 2008;
- CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de inmuebles. Efectiva para ejercicios iniciados a partir de 1 de enero de 2009;
- CINIIF 16 Coberturas de una inversión neta en un negocio en el extranjero. Efectiva para ejercicios iniciados a partir de 1 de octubre de 2008;
- CINIIF 17 Distribución de activos no monetario a accionistas. Efectiva para ejercicios iniciados a partir de 1 de julio de 2009;
- CINIIF 18 Activos recibidos de clientes. Efectiva para ejercicios iniciados a partir de 1 de julio de 2009;
- Proyectos de mejoras de IFRS (Mayo 2008). Efectivos para ejercicios iniciados a partir de 1 de enero de 2009;

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

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2008

2. Principios Contables Significativos (continuación)

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) n° 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, la información contenida en los estados financieros referida al ejercicio 2008 se presenta, a efectos comparativos, con la información relativa al ejercicio 2007.

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 supere 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.

Jazztel P.L.C.

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2008

2. Principios Contables Significativos (continuación)

Principios de consolidación (continuación)

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%
Jazzcorn Limited *	Reino Unido	Inactiva	100,00%
Movilweb 21, S.A.	España	Inactiva	100,00%

* Participadas directamente por Jazztel P.L.C.

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.
- 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 el ejercicio 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 este concepto, se registran por el importe bruto de la cuantía a pagar a otros operadores por costes 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.

**Notas a los Estados Financieros
del ejercicio 2008**

2. Principios Contables Significativos (continuación)

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 balance de situación 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 balance de situación, los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras se convierten según los tipos vigentes en la fecha del balance de situación. 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 balance de situación. Las partidas de ingresos y gastos se convierten según los tipos de cambio medios del periodo, 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 periodo en que se realiza o enajena la inversión.

**Notas a los Estados Financieros
del ejercicio 2008**

2. Principios Contables Significativos (continuación)

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 balance de situación.

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 balance de situación. 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 balance 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.

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2008

2. Principios Contables Significativos (continuación)

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.

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)	25
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, cuando éste es más corto, durante el plazo del arrendamiento pertinente.

**Notas a los Estados Financieros
del ejercicio 2008**

2. Principios Contables Significativos (continuación)

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 balance de situación, 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.

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2008

2. Principios Contables Significativos (continuación)

Deterioro de valor de activos materiales e intangibles (continuación)

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 pérdida por deterioro de valor se considera una reducción de la reserva de revalorización existente.

Cuando una pérdida por deterioro de valor reverte 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 balance del Grupo en el momento que éste se convierte en parte contractual del instrumento.

Los instrumentos financieros se clasifican en el balance de situación 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 balance de situación 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, negociables o disponibles para la venta. Los activos financieros que se clasifican como mantenidos hasta el vencimiento se valoran al coste amortizado. Los activos financieros negociables y aquellos otros que se clasifican como "valor razonable a resultados" (IAS.39.P.9) y los disponibles para la venta se valoran a su "valor razonable" en las fechas de valoración posterior. En el caso de los activos negociables y aquellos que de acuerdo con el párrafo 9 de la IAS 39 se clasifican como "valor razonable a resultados", los beneficios y las pérdidas procedentes de las variaciones en el valor razonable se incluyen en los resultados netos del ejercicio. En cuanto a las inversiones disponibles para la venta, los beneficios y las pérdidas procedentes de las variaciones en el valor razonable se reconocen directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajena o se determina que ha sufrido un deterioro de valor, momento en el cual los beneficios o las pérdidas acumuladas reconocidos previamente en el patrimonio neto se incluyen en los resultados netos del periodo.

**Notas a los Estados Financieros
del ejercicio 2008**

2. Principios Contables Significativos (continuación)

Instrumentos Financieros (continuación)

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 desembolsos 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 y otros de patrimonio emitidos por la Sociedad se registran por el importe recibido en el patrimonio neto, neto de costes directos de emisión.

**Notas a los Estados Financieros
del ejercicio 2008**

2. Principios Contables Significativos (continuación)

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 en acciones a lo largo del período 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 balance, 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.

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.

Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando se producen obligaciones presentes a la fecha del balance 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 tratan 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 balance de situación. En la nota 24 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 1985 (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.

**Notas a los Estados Financieros
del ejercicio 2008**

2. Principios Contables Significativos (continuación)

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 actuales 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 15, 19 y 22.

A continuación se detalla los juicios y estimaciones significativas que los Administradores han utilizado en la aplicación de los principios contables de la Compañía y que tienen impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias:

Pérdidas por deterioro en la valoración de las inversiones 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 14. El valor de la inversión en Jazz Telecom, S.A. al 31 de diciembre de 2008 era de 471 millones de euros después del registro de una pérdida por deterioro de 244 millones de euros registrada durante el ejercicio 2008.

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2008

3. Declaración de Responsabilidades de los Administradores

Los Administradores son responsables de la preparación de la memoria anual y los estados financieros. Los Administradores son responsables, asimismo, de preparar los estados financieros del individuales y del grupo consolidado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Según la legislación en el Reino Unido, los Administradores han elegido la preparación de los estados financieros de la compañía de acuerdo con NIIF, tal y como permite la "Companies Act 1985" y el artículo 4 de "IAS Regulation".

La Norma Internacional de Contabilidad 1 requiere que los estados financieros presenten razonablemente para cada ejercicio la posición financiera de la compañía, la evolución de sus negocios, y los flujos de efectivo. Requiere, asimismo, la presentación de las transacciones, otros hechos, y condiciones de acuerdo con las definiciones y los criterios para el reconocimiento de activos, pasivos, ingresos y gastos, establecidos en el International Accounting Standard Board's "Framework for the preparation and Presentation of Financial Statements" (marco para la preparación y presentación de estados financieros). La presentación razonable se alcanzará virtualmente por el cumplimiento con todas las Normas Internacionales de Información Financiera aplicables. Los Administradores son responsables también de:

- Seleccionar las políticas y principios contables y aplicarlos;
- Presentar la información, incluyendo las políticas contables, de forma que proporcionen información relevante, fidedigna, comparable y entendible;
- Presentar los detalles adicionales, cuando el cumplimiento de los requerimientos específicos exigidos por NIIF no sea suficiente, para permitir a los usuarios entender el impacto de transacciones particulares, otros hechos y acontecimientos y condiciones que afecten a la posición financiera de la Sociedad.
- Realizar una evaluación de la continuidad de la compañía y por tanto de la aplicación del principio contable de "empresa en funcionamiento".

Los Administradores son responsables de mantener adecuadamente los registros contables de la Sociedad y de las restantes entidades integradas en el Grupo de tal manera que proporcionen con razonable exactitud la situación financiera de la compañía que les permita asegurar que las Cuentas Anuales cumplen con lo establecido en la Ley de Sociedades Mercantiles del Reino Unido (Companies Act 1985). Los Administradores también son responsables de implementar los sistemas que salvaguarden los activos de la compañía y por lo tanto de la implantación de los mecanismos que permitan la prevención y detección del fraude y otras irregularidades.

Los Administradores son responsables del mantenimiento y la integridad del sitio web (website) de la Compañía. La legislación del Reino Unido sobre la preparación y publicación de estados financieros puede diferir de la legislación aplicable en otras jurisdicciones.

Manifiestamos que según nuestro mejor saber y entender:

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

**Notas a los Estados Financieros
del ejercicio 2008**

4. Ingresos y segmentos de negocio

La cifra de negocios representa la cantidad derivada de la provisión de servicios en el curso normal de actividades ordinarias de la Compañía después de la deducción de descuentos comerciales y el Impuesto de Valor Añadido.

Todas las ventas son a terceros y se han llevado a cabo en España tanto en 2008 como en 2007.

El Grupo tiene un segmento de negocio que consiste en el suministro de servicios de telecomunicaciones y productos.

La NIC 14, en su párrafo 9, define segmento del negocio como "un componente identificable de la empresa, encargado de suministrar un único producto o servicio, o bien un conjunto de ellos que se encuentran relacionados y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros segmentos del negocio dentro de la misma empresa". En este sentido, si bien los ingresos del Grupo pueden ser clasificados diferenciando dos tipos de clientes distintos, mayorista y minorista, el proceso de producción de dichos servicios en cuestión es idéntico en ambos casos, no disponiéndose de distinción de los costes del Grupo por tipo de cliente y, por tanto, no realizándose un seguimiento periódico por parte de la Dirección de todos los costes incurridos y los márgenes obtenidos para ambas tipologías de cliente. De esta forma, si bien los rendimientos brutos de clientes mayoristas y minoristas pueden ser identificados, no así los riesgos, que son los mismos en ambos casos desde el punto de vista de los recursos utilizados para la prestación del servicio, al ser comunes las instalaciones técnicas del Grupo correspondientes a la red, el call-center de atención al cliente así como el resto de gastos incurridos. Atendiendo a esto, el Grupo ha considerado que dispone de un único segmento de negocio: el suministro de servicios de telecomunicaciones y productos, criterio que también es aplicado en otras compañías del sector.

La cifra de negocio del Grupo corresponde por área geográfica al Mercado interior, en su totalidad, dado que el Grupo presta servicios en el mercado español de telecomunicaciones.

Otros ingresos incluyen principalmente ingresos generados por acuerdos de cesión de fibra óptica de la compañía

5. Ingresos y gastos financieros y diferencias de cambio

	2008 Miles de €	2007 Miles de €
Ingresos financieros		
Ingresos de otros valores negociables (intereses en depósitos en bancos)	2.425	4.217
Ingresos Recompra Bonos Convertible (Nota 19)	13.708	-
Otros intereses e ingresos financieros	497	280
	<u>16.630</u>	<u>4.497</u>
Gastos financieros		
Atendimientos financieros	(6.522)	(5.468)
Intereses de préstamos	(650)	(846)
Intereses de bonos convertibles	(31.020)	(29.395)
Gastos financieros y asimilados	(954)	(3.886)
	<u>(39.146)</u>	<u>(39.595)</u>
Diferencias de cambio (ingresos/gastos)	<u>450</u>	<u>(1.385)</u>

No se han capitalizado gastos financieros ni en este ejercicio, ni en ejercicios anteriores.

Jazztel P.L.C.

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2008

6. Remuneración a los auditores

El detalle de las remuneraciones a los auditores es el siguiente:

	2008 Miles de €	2007 Miles de €
Remuneración a los auditores por la auditoría de los estados financieros de la Sociedad y consolidación	156	155
Remuneración a los auditores por la auditoría de los estados financieros de las compañías dependientes	244	168
Total remuneración por los servicios de auditoría	400	323
Informe departamento Revenues assurance	-	86
Otros	6	-
Total otros servicios distintos a auditoría	6	86
Total remuneración a los auditores	406	409

7. Gastos de Personal

El detalle de los gastos de personal (incluyendo a los Administradores) es el siguiente:

	2008 Miles de €	2007 Miles de €
Sueldos y salarios	(30.422)	(27.644)
Seguridad social	(6.283)	(5.932)
Opciones sobre acciones	(2.864)	(3.957)
	(39.569)	(37.533)

La plantilla media es la siguiente:

	2008 N°	2007 N°
Directivos	20	21
Supervisores	152	90
Técnicos y mandos intermedios	459	521
Administrativos	1.276	1.077
	1.907	1.709

La distribución del número de personal contratado en relación a su género y categoría a 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

	2008				Total
	Hombres	%	Mujeres	%	
Directivos	16	1%	4	1%	20
Supervisores	116	11%	39	4%	155
Técnicos y mandos intermedios	290	26%	163	18%	453
Administrativos	689	62%	687	77%	1.376
	1.111	100%	893	100%	2.004

Jazztel P.L.C.

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2008

8. Otros gastos de explotación

El detalle de Otros gastos de explotación del Grupo es como sigue:

	2008 Miles de €	2007 Miles de €
Gastos por mantenimiento e instalaciones	16.562	9.171
Medios y relaciones públicas	12.503	12.047
Gastos por alquiler y arrendamiento operativo	10.548	10.309
Suministros	9.316	7.850
Variación por las provisiones del tráfico	8.937	10.077
Servicio atención al Cliente	5.906	6.072
Consultoría, asesoría	4.635	5.711
Otros	6.075	8.655
Total	74.482	69.892

9. Situación fiscal

Grupo

El gasto del impuesto se compone:

Impuesto de sociedades

Total impuesto sociedades

	2008 Miles de €	2007 Miles de €
	-	-

La reconciliación del gasto por impuesto de sociedades con la pérdida del ejercicio se detalla u continuación:

Pérdidas antes de impuestos.

	(78.598)	(101.680)
--	----------	-----------

Cuota del impuesto calculada al 28% (2007: 30%)

	22.007	30.505
--	--------	--------

Exceso de pérdidas fiscales

	(24.150)	(36.264)
--	----------	----------

Efecto diferencias temporarias

	2.725	5.939
--	-------	-------

Efecto diferencias permanentes positivas

	-	-
--	---	---

Efecto diferencias permanentes negativas

	(582)	(180)
--	-------	-------

Gasto fiscal del ejercicio

	-	-
--	---	---

* Las diferencias permanentes del Grupo incluyen principalmente los gastos por las sanciones y la diferencia que surge por el gasto por stock options.

**Notas a los Estados Financieros
del ejercicio 2008**

9. Situación fiscal (continuación)

Grupo (continuación)

El Grupo ha incurrido en pérdidas en el Reino Unido y en España. El Grupo espera poder utilizar las bases imponibles generadas en España en sus filiales españolas en períodos futuros.

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 365 millones de euros (336 millones en 2007) que se corresponde con bases imponibles negativas de 1.216 millones de euros (1.120 millones en 2007). Las bases imponibles negativas podrán ser compensadas con las rentas positivas de los períodos impositivos que concluyan en el plazo de 15 años a partir del periodo impositivo cuya renta sea positiva al ser entidad de nueva creación.

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 17 millones de euros (28 millones en 2007 al 30%) que se corresponde con bases imponibles negativas de 60 millones de euros (100 millones en 2007). Estas bases imponibles pueden compensarse, a efectos impositivos, indefinidamente con los beneficios de los siguientes periodos.

Compañía Individual

El tipo impositivo usado en el cálculo de impuesto en las actividades ordinarias es el tipo actual estándar en el Reino Unido del Impuesto de Sociedades del 28%.

	2008	2007
	Miles de €	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:		
Pérdidas antes de impuestos	(232.641)	(216.170)
Cuota del impuesto calculada al 28% (2007: 30%)	65.140	64.851
Efecto crédito fiscal utilizado:		
Crédito fiscal no activado	3.506	(166)
Efecto diferencias temporales positivas	-	-
Efecto diferencias permanentes positivas	-	-
Efecto diferencias permanentes negativas*	(68.646)	(64.685)
Gasto fiscal del ejercicio	-	-

* 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.

Jazztel P.L.C.

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2008

10. Resultados de la Compañía

El análisis de las partidas de pérdidas y ganancias significativas de la Compañía es como sigue:

Gastos de personal (*)

	2008 Miles de €	2007 Miles de €
Sueldos y salarios	(353)	(296)
Cargas sociales	(12)	(33)
Concesión de opciones sobre acciones (neto)	(1.041)	(298)
	<u>(1.406)</u>	<u>(627)</u>

Otros gastos de explotación

	2008 Miles de €	2007 Miles de €
Gastos asesoría financiera y legal	(1.870)	(1.723)
Gastos auditoría por la auditoría de los estados financieros	(156)	(155)
Otros	(76)	(360)
	<u>(2.102)</u>	<u>(2.238)</u>

(*) 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.

Resultados financieros

	2008 Miles de €	2007 Miles de €
Ingresos Financieros		
Ingresos de préstamos a empresas de grupo	30.991	28.105
Ingresos de valores de renta fija	1.224	3.167
Ingresos recompra Bonos convertibles (Nota 19)	13.708	-
Otros ingresos	144	87
	<u>46.067</u>	<u>31.359</u>
Gastos Financieros		
Gastos financieros de bonos	(31.020)	(28.532)
Gastos financieros de préstamos a empresas de grupo	-	(862)
	<u>(31.020)</u>	<u>(29.394)</u>
Diferencias de cambio (gastos) / ingresos	<u>(59)</u>	<u>89</u>

Jazztel P.L.C.

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2008

11. Pérdida por acción

	Básico		Diluido	
	2008 Miles de €	2007 Miles de €	2008 Miles de €	2007 Miles de €
Pérdidas del ejercicio	(78.598)	(101.680)	(78.598)	(101.680)
Pérdida por acción	(0,05)	(0,07)	(0,05)	(0,07)
Media Ponderada del número de acciones (básicas y diluidas)			Número de acciones 2008 1.461.423.179	Número de acciones 2007 1.415.396.721

Las acciones ordinarias sin voto no tienen derecho a percibir dividendos de la Compañía.

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.

Al 31 de diciembre de 2008 había en circulación Warrants para adquirir 257.314 acciones ordinarias (257.314 en 2007), al igual que opciones sobre acciones para adquirir 29.290.920 acciones ordinarias (10.796.210 en 2007). 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.

Jazztel P.L.C.

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2008

12. Activos intangibles

Compañía

La Sociedad no tiene activos intangibles al 31 de diciembre de 2008 ni a 31 de diciembre de 2007.

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 2007	83.455	479	83.934
Adiciones	8.966	13	8.979
Bajas	(1)	-	(1)
A 31 de Diciembre de 2007	92.420	492	92.912
Amortización			
A 1 Enero 2007	(66.795)	(129)	(66.924)
Dotación del año	(6.345)	(20)	(6.365)
A 31 de Diciembre de 2007	(73.140)	(149)	(73.289)
Valor neto contable			
A 31 de Diciembre de 2007	19.280	343	19.623
A 1 Enero 2007	16.660	350	17.010
Coste			
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

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.

Jazztel P.L.C.

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2008

13. Inmovilizado material

Compañía

La Sociedad no posee ningún activo fijo material al 31 de diciembre de 2008 ni al 31 de diciembre de 2007.

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, utilaje y mobiliario Miles de €	Otro inmovilizado material Miles de €	Auticipos e inmovilizado en curso Miles de €	Total Miles de €
Coste						
A 1 de Enero de 2007	15.338	648.717	7.107	45.486	6.139	722.787
Adiciones	100	31.503	79	1.786	72	33.540
Bajas	(3)	(3.906)	(274)	-	(4.974)	(9.157)
Diferencias de cambio	(1)	(9)	(4)	(16)	-	(30)
Trasposos	-	(2.971)	-	2.971	-	-
Al 31 de diciembre de 2007	15.434	673.334	6.908	50.227	1.237	747.140
Amortización						
A 1 Enero de 2007	(14.085)	(211.393)	(3.626)	(25.406)	-	(254.510)
Bajas	-	259	52	-	-	311
Diferencias de cambio	-	2	-	3	-	5
Dotación del año	(422)	(50.816)	(699)	(3.970)	-	(55.907)
A 31 de diciembre de 2007	(14.507)	(261.948)	(4.273)	(29.373)	-	(310.101)
Valor neto contable						
A 31 de diciembre de 2007	927	411.386	2.635	20.854	1.237	437.039
A 1 de Enero de 2007	1.253	437.324	3.481	20.080	6.139	468.277

Notas a los Estados Financieros
del ejercicio 2008

13. Inmovilizado material (continuación)
Grupo (continuación)

	Obras en edificios arrendados	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado material	Anticipos e inmovilizado en curso	Total
	Miles de €	Miles de €	Miles de €	Miles de €	Miles de €	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)
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-
Trasposos	-	-	-	-	-	-
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

Al 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007 no han sido capitalizados intereses en el inmovilizado material en curso.

Al 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007 no hay intereses capitalizados acumulados en el total del coste del inmovilizado material.

En el epígrafe de instalaciones técnicas y maquinaria se recogen 89.511 miles de euros que corresponden al valor actual en el momento inicial de activos en régimen de arrendamiento financiero netos de amortización (98.052 miles de euros en 2007). La amortización acumulada de estos activos es de 82.158 miles de euros en 2008 (60.484 miles de euros en 2007).

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.

Jazztel P.L.C.

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2008

14. 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 2007	792.515	9.478	801.993	551.034	1.353.027
Adiciones	-	3.658	3.658	46.000	49.658
A 31 de diciembre de 2007	792.515	13.136	805.651	597.034	1.402.685
Adiciones	-	1.824	1.824	53.000	54.824
Bajas	-	-	-	-	-
A 31 de diciembre de 2008	792.515	14.960	807.475	650.034	1.457.509
Provisión por deterioro					
A 1 de enero de 2007	(526.605)	-	(526.605)	-	(526.605)
Adiciones	(215.358)	-	(215.358)	-	(215.358)
A 31 de diciembre de 2007	(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)
Valor neto					
A 1 de enero de 2007	265.910	9.478	275.388	551.034	826.422
A 31 de diciembre de 2007	50.552	13.136	63.688	597.034	660.722
A 31 de diciembre de 2008	-	-	-	471.425	471.425

Al 31 de diciembre de 2008 Jazz Telecom, S.A. tenía concedidos por parte de Jazztel, P.L.C. préstamos participativos para financiar sus operaciones por 650.034 miles de euros (597.034 miles de euros al 31 de diciembre de 2007). 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, 151 millones de euros venen en diciembre de 2010, 146 millones de euros en enero de 2011, 58 millones de euros en diciembre de 2011, 280 millones de euros en enero de 2012 y 15 millones de euros en diciembre de 2012.

Las inversiones en las filiales operativas se valoran a coste. 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". 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 quinto año y cual sería el coste de capital "real" a aplicar a la tasa de descuentos de flujos.

Jazztel P.L.C.

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2008

14. Inversiones financieras a largo plazo

Compañía Individual

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 convertible, 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, la Sociedad ha registrado una pérdida por deterioro por importe de 244 millones de euros al 31 de diciembre de 2008 (215 millones de euros al 31 de diciembre de 2007).

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. el Grupo 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:

- o Primeramente al "Coste de acciones en filial Grupo" hasta dejar su valor a cero.
- o En segundo lugar al "Coste de opciones sobre acciones concedidas".
- o 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 22).

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".

Jazztel P.L.C.

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2008

14. 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%

* Participadas directamente por Jazztel P.L.C..

Grupo

Todos los activos financieros no corrientes del Grupo consolidado, corresponden a inversiones mantenidas hasta el vencimiento.

**Notas a los Estados Financieros
del ejercicio 2008**

15. Tesorería: Inversiones financieras a corto plazo y Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

	Grupo		Compañía	
	2008	2007	2008	2007
	Miles de €	Miles de €	Miles de €	Miles de €
Inversiones financieras	21.961	26.157	2.541	9.166
Otros depósitos y préstamos	280	204	-	-
Inversiones financieras a corto plazo	22.241	26.361	2.541	9.166
Intereses de créditos a empresas del grupo	-	-	103.325	72.335
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	22.520	67.809	2.786	59.167
Total	44.761	94.170	108.652	140.668

Compañía y Grupo

Inversiones financieras a corto plazo

Las inversiones financieras a corto plazo al 31 de diciembre 2008 y 31 de diciembre 2007 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 2008 y 31 diciembre 2007 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 16.475 miles de euros en diciembre 2008 y a 7.644 miles de euros en diciembre 2007. El importe de la caja restringida del Grupo a 31 de diciembre de 2008 es de 4.544 miles de euros, 2.544 miles de euros a 31 de diciembre de 2007. La caja restringida consiste de los avales bancarios.

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 y de los derivados financieros está limitado ya que la contraparte son bancos con elevadas calificaciones financieras asignadas por agencias internacionales de rating.

Jazztel P.L.C.

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2008

16. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

	Grupo		Individual	
	2008	2007	2008	2007
	Miles de €	Miles de €	Miles de €	Miles de €
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	58.242	36.984	-	-
Deudores empresas del grupo	845	903	9.887	1.637
Administraciones públicas	5.001	7.407	354	354
Deudores varios	6.013	4.662	11	11
Gastos anticipados	928	2.080	87	-
Otros Deudores	12.787	15.052	10.339	2.002
Total Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	71.029	52.036	10.339	2.002

Todas las cuentas a cobrar netas de provisión tienen un vencimiento inferior al año.

El periodo medio de cobro es de 29,5 días (29,8 en 2007). No se cargan intereses sobre las cuentas cobradas con anterioridad a su vencimiento. Hay registrada a 31 de diciembre de 2008 una provisión por insolvencias de 53,9 millones de euros (44,9 millones en 2007).

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 9.621 miles de euros (1.904 millones en 2007) 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:

	2008	2007
	miles de €	miles de €
Menos de 30 días	7.860	1.706
Más de 30 días y menos de 180 días	1.761	198
Total	9.621	1.904

El principal riesgo de crédito del Grupo es atribuible a los deudores comerciales. Las cantidades presentadas en el balance de situación 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 370.000 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.

**Notas a los Estados Financieros
del ejercicio 2008**

16. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (continuación)

La antigüedad de los saldos vencidos y provisionados (netos de provisión por insolvencias) es:

	2008 Miles de €			2007 Miles de €		
	Saldo Bruto	Saldo Provisión	Saldo neto	Saldo Bruto	Saldo Provisión	Saldo neto
Menos de 30 días	2.611	964	1.647	999	649	349
Más de 30 días y menos de 180 días	8.494	5.435	3.059	4.759	2.436	2.323
Más de 180 días y menos de 1 año	4.650	4.309	341	8.381	6.231	2.151
Más de 1 año	43.163	43.163	-	35.618	35.618	-
Total	58.918	53.871	5.047	49.757	44.934	4.823

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:

	2008 Miles de €	2007 Miles de €
Saldo a 1 de enero de 2008	44.934	34.908
Dotaación a la provisión	8.937	10.026
Saldo a 31 diciembre 2008	53.871	44.934

17. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007:

	Grupo		Individual	
	2008 Miles de €	2007 Miles de €	2008 Miles de €	2007 Miles de €
Acreedores comerciales	126.415	104.522	1.084	1.704
Deudas con empresas del grupo y asociadas	-	1	297	(9)
Hacienda pública por diversos conceptos	840	554	-	-
Organismos de la seguridad social	907	662	-	-
Otras deudas	16.023	16.933	-	-
Otros acreedores	17.770	18.150	297	(9)
Total acreedores	144.185	122.672	1.381	1.695

Los Acreedores comerciales comprenden 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 2007). Los Administradores consideran que el coste registrado de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar es similar a su valor razonable.

Jazztel P.L.C.

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2008

18. Deuda Financiera a corto plazo

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros corrientes al 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007:

	Grupo		Individual	
	2008	2007	2008	2007
	Miles de €	Miles de €	Miles de €	Miles de €
Bonos convertibles 5% (*)	8.579	9.243	9.243	9.243
Total obligaciones y otros valores negociables a corto plazo	8.579	9.243	9.243	9.243
Préstamo al 8%	3.084	2.686	-	-
Créditos dispuestos	13.498	9	-	-
Total deudas con entidades de crédito	16.582	2.695	-	-
Obligaciones por arrendamientos financieros a corto plazo	7.377	19.190	-	-
	31.538	31.128	9.243	9.243

Factoring

En Abril de 2008 la compañía ha firmado 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 ha renovado dicha línea de financiación con el mismo límite máximo de hasta 13,5 millones de euros con un plazo de 12 meses.

19. Deuda financiera a largo plazo

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros no corrientes al 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007:

	Grupo		Individual	
	2008	2007	2008	2007
	Miles de €	Miles de €	Miles de €	Miles de €
Bonos convertibles 5% (*)	229.488	233.971	237.121	233.971
Total obligaciones a largo plazo	229.488	233.971	237.121	233.971
Préstamo al 8%	4.183	7.121	-	-
Total deudas con entidades de crédito	4.183	7.121	-	-
Obligaciones por arrendamientos financieros a largo plazo	88.063	84.140	-	-
Total	321.734	325.232	237.121	233.971

* la diferencia entre el valor del Bono convertible entre el Grupo y la Compañía Individual se debe a la operación de compra-venta entre la Compañía y Jazz Telecom, S.A. Unipersonal (Véase nota 19).

Jazztel P.L.C.

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2008

19. Deuda financiera a largo plazo (continuación)

Deuda Convertible

Los ingresos netos obtenidos por la emisión del bono convertible 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	<u>(76.334)</u>
Valor en libros en el momento de la emisión	<u>194.353</u>
Valor en libros a 31 de diciembre de 2006	218.288
Total gastos financieros a 31 de diciembre de 2007	29.395
Gasto financiero cupón 2007	<u>(13.712)</u>
Valor en libros a 31 de diciembre de 2007	<u>233.971</u>
Total gastos financieros a 31 de diciembre de 2008 (Nota 5 y 10)	31.020
Gasto financiero cupón 2008	(14.162)
Recompra de Bonos Convertibles	<u>(21.341)</u>
Valor en libros a 31 de diciembre de 2008	<u>229.488</u>

Jazztel P.L.C.

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2008

19. Deuda financiera a largo plazo (continuación)

Deuda Convertible (continuación)

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	<u>(76.334)</u>
Valor en libros en el momento de la emisión	<u>194.353</u>
Valor en libros a 31 de diciembre de 2006	218.288
Total gastos financieros a 31 de diciembre de 2007	29.395
Gasto financiero cupón 2007	<u>(13.712)</u>
Valor en libros a 31 de diciembre de 2007	<u>233.971</u>
Total gastos financieros a 31 de diciembre de 2008 (Nota 5 y 10)	31.020
Gasto financiero cupón 2008	(14.162)
Recompra de Bonos Convertibles	<u>(13.708)</u>
Valor en libros a 31 de diciembre de 2008	<u>237.121</u>

El componente del patrimonio neto de los 76,3 millones de euros fue asignado a Otros instrumentos de patrimonio (Nota 22).

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.

Bonos Convertibles al 5%

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 puede 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 es el 103% de la cantidad del interés a pagar, y el Precio de Referencia del Cupón es 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 podrán 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. Son convertibles transcurridos 40 días desde la fecha de emisión y tienen una opción de compra ejecutable por Jazztel en cualquier momento desde mayo de 2008 siempre que el precio de la acción supere el 140% del precio de conversión.

**Notas a los Estados Financieros
del ejercicio 2008**

19. Deuda financiera a largo plazo (continuación)

Bonos Convertibles al 5% (Continuación)

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 2007 la sociedad eligió pagar los intereses de la emisión correspondientes al período transcurrido entre el 29 de abril de 2006 y el 28 de abril de 2007 en efectivo (en lugar de la alternativa de emitir las acciones ordinarias). El interés a abonar a los 27.500 bonos convertibles de Jazztel p.l.c. es del 5% anual sobre el principal, lo que representa un cupón de 500 euros por cada bono convertible de 10.000 euros de valor nominal en circulación. El pago de dicho cupón se realizó íntegramente en efectivo por un importe de 13.750 miles de euros.

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 pasado 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 ha reducido 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 ha sido registrada en "Ingresos financieros" (Nota 5 y 10), 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. ha vendido 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.

Los administradores son conscientes de que la compañía no generará recursos suficientes con sus actividades operativas para reembolsar los 251,3 millones de euros de bonos convertibles al 5% que venen el 29 de abril de 2010. El valor razonable de los bonos convertibles a 31 de diciembre de 2008 ascendía a aproximadamente 88,7 millones de euros (2007 - € 210,5 millones correspondientes a un valor nominal de 275 millones de euros). Como se explica en la Nota 1, los administradores han entrado en negociaciones con los bonistas con el fin de conseguir una reestructuración los mismos.

**Notas a los Estados Financieros
del ejercicio 2008**

19. Deuda financiera a largo plazo (continuación)

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 2008 asciende a 7,3 millones de euros (9,8 millones de euros en 2007), 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 convertibles, 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 y asegurando la obtención de fondos para cubrir las necesidades a través de ampliaciones de capital usando la línea de PACEO. El Grupo tiene disponibilidad en la línea de PACEO al 31 de diciembre de 2008 por importe de hasta 50 millones de euros (Notas 1 y 22).

Jazztel P.L.C.

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2008

19. Deuda financiera a largo plazo (continuación)

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 2008 y de 2007 es como sigue:

	2008 Miles de €	2007 Miles de €
Bono convertible 5% (valor nominal)		
En mas de un año pero menos de dos años	251.330	-
En mas de dos años pero menos de cinco años	-	275.000
	<u>251.330</u>	<u>275.000</u>
Préstamo al 8%		
En mas de un año pero menos de dos años	3.328	2.938
En mas de dos años pero menos de cinco años	855	4.183
	<u>4.183</u>	<u>7.121</u>
Deudas por arrendamiento financiero		
En mas de un año pero menos de dos años	2.213	6.546
En mas de dos años pero menos de cinco años	8.178	3.988
En más de cinco años	77.672	73.606
	<u>88.063</u>	<u>84.140</u>
Total Deudas		
En mas de un año pero menos de dos años	256.871	9.484
En mas de dos años pero menos de cinco años	9.033	283.171
En más de cinco años	77.672	73.606
Total pasivos financieros	<u>343.576</u>	<u>366.261</u>
Reconciliación con el balance		
Reestructuración de deuda hasta el vencimiento	(21.842)	(41.029)
Valor contable del pasivo financiero a final del ejercicio	<u>321.734</u>	<u>325.232</u>

La distribución contractual de los vencimientos de los pasivos financieros de la compañía individual a largo plazo a 31 de Diciembre de 2008 y de 2007 es como sigue:

	2008 Miles de €	2007 Miles de €
Bono convertible 5% (valor nominal)		
En mas de un año pero menos de dos años	275.000	-
En mas de dos años pero menos de cinco años	-	275.000
	<u>275.000</u>	<u>275.000</u>
Reconciliación con el balance		
Reestructuración de deuda hasta el vencimiento	(37.879)	(41.029)
Valor contable del pasivo financiero a final del ejercicio	<u>237.121</u>	<u>233.971</u>

**Notas a los Estados Financieros
del ejercicio 2008**

19. Deuda financiera a largo plazo (continuación)

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 no es significativo.

Riesgo de tipo de interés

A 31 de diciembre de 2008 la exposición del Grupo al riesgo del flujo de liquidez debido a las fluctuaciones del tipo de interés se limita a los 5,3 millones de euros de arrendamientos financieros donde el Grupo está expuesto a un tipo de interés ligado al Euribor a plazo de vencimiento (y 21,4 millones de euros de arrendamientos financieros en 2007) y a los 13,5 millones de euros de línea de financiación de recibos (factoring) que tiene un coste referenciado a Euribor. Tanto la deuda por arrendamiento financiero, como la deuda por factoring tienen el vencimiento durante el año 2009.

A 31 de diciembre de 2008, el valor razonable de los bonos convertibles existentes es aproximadamente de 88,7 millones de euros (210,5 millones de euros en 2007). 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.

**Notas a los Estados Financieros
del ejercicio 2008**

19. 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 2008 es:

Moneda		Total Millones €	Deuda con tipo de interés fijo Millones €	Deuda con tipo de interés variable Millones €	Tipo de interés	Deuda con tipo de interés fijo	
						Media ponderada tipo de interés %	Media ponderada 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 del Grupo al 31 de diciembre de 2007 fue:

Moneda		Total Millones €	Deuda con tipo de interés fijo Millones €	Deuda con tipo de interés variable Millones €	Tipo de interés	Deuda con tipo de interés fijo	
						Media ponderada tipo de interés %	Media ponderada de años
Euro	Bono convertible 5%	243,2	243,2		5,0%		2,3
Euro	Préstamo al 8%	9,8	9,8		8,0%		1,07
Euro	Deudas por arrendamiento financiero	82,0	82,0		6,8%		12,2
	Total	335,0				5,3%	
Euro	Deudas por arrendamiento financiero	21,4		21,4	7,0%		
	Total	21,4					
	Total	356,4	335,0	21,4			

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2008

19. 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	Deuda con tipo de interés fijo		
					Media ponderada tipo de interés %	Media ponderada de años	
Euro	Bono convertible 5%	246,4	246,4	-	5,0%	-	1,3
Total		246,4					

El perfil de riesgo del tipo de interés en los pasivos financieros de la compañía individual a 31 de diciembre de 2007 es:

Moneda	Total Millones €	Deuda con tipo de interés fijo Millones €	Deuda con tipo de interés variable Millones €	Tipo de interés	Deuda con tipo de interés fijo		
					Media ponderada tipo de interés %	Media ponderada de años	
Euro	Bono convertible 5%	243,2	243,2		5,0%		2,3
Total		243,2					

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 2008 y de 2007 tienen valor razonable muy similar al valor contable.

Los principales instrumentos financieros mantenidos o emitidos para financiar las operaciones del Grupo son los siguientes:

	2008		2007	
	Valor en libros millones €	Valor razonable millones €	Valor en libros millones €	Valor razonable millones €
Pasivos				
Obligaciones por arrendamientos financieros	95,4	95,4	103,4	103,4
Bono convertible 5%	238,1	88,7	243,2	210,5
Préstamo al 8%	7,3	7,3	9,8	9,8
Factoring	13,5	13,5	-	-
Activos				
Inversiones financieras a corto plazo	22,2	22,2	26,4	26,4
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	22,5	22,5	67,8	67,8

Jazztel P.L.C.

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2008

19. Deuda financiera a largo plazo (continuación)

Valores razonables de los activos y pasivos financieros (continuación)

El valor razonable de los bonos convertibles existentes ha sido calculado valorando los bonos a su precio de mercado en el último día del ejercicio.

El principal instrumento financiero mantenido o emitido para financiar las operaciones de la compañía individual es el siguiente.

	2008		2007	
	Valor en libros millones €	Valor Razonable millones €	Valor en libros millones €	Valor razonable millones €
Pasivos				
Bono convertible 5%	246,4	97,0	243,2	210,5

20. Provisiones para Riesgos y Gastos

Grupo	Miles de €
A 1 de enero de 2007	12.377
Aplicación a diciembre 2007	(11.445)
A 31 de diciembre de 2007	932
Aplicación a diciembre 2008	(38)
A 31 de diciembre de 2008	894

Incluye principalmente la tasa del espacio radioeléctrico del año 2004 de Banda 26.

La aplicación del año 2007 corresponde al pago de la tasa de la licencia del espacio radioeléctrico del año 2001 de Banda 26. Dicha tasa devino firme y fue hecha efectiva con un fondo de inversión por 11,2 millones de euros que la Sociedad tenía constituido a dichos efectos.

**Notas a los Estados Financieros
del ejercicio 2008**

21. Acciones admitidas a cotización

	2008		2007	
	Numero de acciones	Miles de euros Capital	Numero de acciones	Miles de euros Capital
Capital Autorizado				
(acciones ordinarias de 0,08 euros cada una)	2.425.000.000	194.000	2.425.000.000	194.000
(acciones sin voto de 0,015 euros cada una)	5.000.000	75	5.000.000	75
	2.430.000.000	194.075	2.430.000.000	194.075
Capital emitido				
(acciones ordinarias de 0,08 euros cada una)	1.491.714.221	119.337	1.446.302.139	115.704
(acciones sin voto de 0,015 euros cada una)	5.000.000	75	5.000.000	75
	1.496.714.221	119.412	1.451.302.139	115.779

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 2008 se han emitido 77.588 de acciones ordinarias con un valor nominal de 6 miles de euros por ejercicio de opciones sobre acciones por importe de 20 miles de euros.

Durante 2008, no se han emitido acciones ordinarias por ejercicio de warrants.

Asimismo, durante el año 2008 se han emitido 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 19).

Durante el año 2007 fueron emitidas un total 6.396.276 de acciones ordinarias con un valor nominal de 512 miles de euros por ejercicio de opciones sobre acciones por importe de 1.636 miles de euros. Durante 2007, no se han emitido acciones ordinarias por ejercicio de warrants ni por bonos convertibles.

Asimismo, durante el año 2007 fueron emitidas un total de 103.530.175 nuevas acciones con valor nominal 8.282 miles de euros y una prima de 53.327 miles de euros como consecuencia de la línea de capital (financiación PACEO).

Jazztel P.L.C.

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2008

21. Acciones admitidas a cotización (continuación)

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 18 y 19, 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 21 y 22. 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 2007 la participación del accionista significativo, a través de la sociedad Prepsa Traders, S.A., era del 10,829% de los derechos de voto de Jazztel (156.610.198 acciones), ostentando además la titularidad de un 10,563% del capital social correspondiente a 152.777.777 acciones, de las que no ostenta los derechos de voto al encontrarse otorgadas como garantía en la emisión de los bonos convertibles al Dresdner Kleinwort Wasserstein Securities Limited. A 31 de diciembre de 2008 la participación del accionista significativo, a través de la sociedad Prepsa Traders, S.A., es 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 ostenta 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%.

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.

Jazztel P.L.C.

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2008

22. 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 2007	12.183	19.850	76.334	108.367
Concesión de opciones sobre acciones	2.719	-	-	2.719
Plan incentivos acciones a largo plazo	1.238	-	-	1.238
Saldo al 31 de diciembre de 2007	16.140	19.850	76.334	112.324

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

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 2007	12.183	19.850	76.334	108.367
Concesión de opciones sobre acciones	2.719	-	-	2.719
Plan incentivos acciones a largo plazo	1.238	-	-	1.238
Saldo al 31 de diciembre de 2007	16.140	19.850	76.334	112.324
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

**Notas a los Estados Financieros
del ejercicio 2008**

22. Capital social y reservas (continuación)

Warrants

En relación a las emisiones 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 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.

Durante el ejercicio 2008 y 2007, no se ha producido ejercicio de warrants.

La fecha de vencimiento tanto de los warrants en euros como los warrants en dólares será el 1 de Abril de 2009 para los warrants emitidos en 1999 y 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.

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. Además, dándose aprobación a un nuevo plan de opciones sobre acciones, el cual se conoce como "Plan 2003".

El Plan actualmente vigente 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 aplica a todos los empleados de la Sociedad y a las empresas filiales (con excepción de la filial Jazzplat, S.A.). Será requisito indispensable para la ejecución de los planes, que el adjudicatario de las opciones mantenga viva la relación laboral con el Grupo Jazztel en la fecha de ejercicio de las opciones y ser cliente de Jazz Telecom, S.A.

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 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. Será requisito indispensable para la ejecución de los planes, que el adjudicatario de las opciones mantenga viva la relación laboral con el Grupo Jazztel en la fecha de ejercicio de las opciones y ser cliente de Jazz Telecom, S.A.

**Notas a los Estados Financieros
del ejercicio 2008**

22. Capital social y reservas (continuación)

Plan de opciones sobre acciones (continuación)

El precio de ejercicio de las opciones concedidas al amparo del Nuevo Plan de Opciones sobre Acciones de 2005, es 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 concedan de acuerdo con el Plan 2009, el precio de ejercicio fijado es de 0,18 euros por opción.

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 podrán ejecutar entre el 1 de enero de 2009 y 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, comenzando en el mes de enero de 2009, siendo la fecha límite de ejercicio el 31 de marzo de 2013.

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 utilizando 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 1,8 millones de euros que han sido abonados en Otros instrumentos de patrimonio (2,7 millones de euros en 2007).

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2008

22. Capital social y reservas (continuación)

Plan de opciones sobre acciones (continuación)

El movimiento de las opciones vivas a 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

Numero de acciones sujetas al Plan

	Plan 2003	Plan 2003	Nuevo Plan 2005, concesión 2005	Nuevo Plan 2005, concesión 2006	Nuevo Plan 2005, concesión 2007	Plan 2009 concesión 2007			TOTAL	
Ejercicio 2007										
Opciones pendientes de ejercicio a 1 de enero de 2007	150.000	1.039.464	7.042.829	2.839.862	-	-			11.122.155	
Concesión de opciones en el 2007	-	-	-	-	2.998.406	5.541.637			8.540.043	
Ejercitadas en el 2007	(75.000)	(951.304)	(2.997.744)	(1.220.524)	(1.151.704)	-			(6.396.276)	
Pérdidas en 2007	-	(20.916)	(1.180.917)	(531.879)	(248.320)	(487.670)			(2.469.712)	
Pendientes de ejercicio a 31 diciembre 2007	75.000	117.244	2.864.158	1.087.459	1.598.382	5.053.967			10.796.210	
Ejercitables a 31 de diciembre de 2007	75.000	117.244	-	-	-	-			192.244	
Precio de ejecución	0,20	0,26 (*)	0,256	0,256	0,256	0,256		0,18		
Periodo de ejecución	Serán ejercitables en Marzo de 2009	Serán ejercitadas en Marzo de 2009	Serán ejercitables y ejercitadas (en junio y noviembre cada año) desde 2005 hasta 2008	Serán ejercitables y ejercitadas (en junio y noviembre cada año) desde 2006 hasta 2008	Serán ejercitables y ejercitadas (en junio y noviembre cada año) desde 2007 hasta 2008	Serán ejercitables y ejercitadas (en junio y noviembre cada año) desde 2009 hasta 2009	Serán ejercitables y ejercitadas (en junio y noviembre cada año) desde 2009 hasta 2009	Serán ejercitables y ejercitadas (en junio y noviembre cada año) desde 2009 hasta 2009		
	Plan 2003(**)	Plan 2003(**)	Nuevo Plan 2005, concesión 2005(**)	Nuevo Plan 2005, concesión 2006(**)	Nuevo Plan 2005, concesión 2007(**)	Nuevo Plan 2005, concesión 2008(**)	Plan 2009 concesión 2007	Plan 2009 concesión 2008	Plan 2008-2012 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	-	5.053.967	-	-	10.796.210
Concesión de opciones en el 2008	-	-	-	-	-	279.667	-	276.222	25.725.000	16.280.889
Ejercitadas en el 2008	-	-	(27.380)	(30.813)	(19.400)	-	-	-	-	(77.593)
Pérdidas en 2008	-	(17.200)	(2.241.369)	(796.646)	(1.296.662)	(162.688)	(894.523)	(9.498)	(2.290.000)	(7.708.586)
Pendientes de ejercicio a 31 diciembre 2008	75.000	100.044	595.409	260.000	282.320	116.979	4.159.444	266.724	23.435.000	29.290.920
Ejercitables a 31 de diciembre de 2008	75.000	100.044	595.409	260.000	282.320	116.979	-	-	-	1.429.752
Precio de Ejecución	0,20	0,26 (*)	0,256	0,256	0,256	0,256	0,18	0,18	0,29	
Periodo de ejecución	Serán ejercitables en Marzo de 2009	Serán ejercitables en Marzo de 2009	Serán ejercitables en Marzo de 2009	Serán ejercitables en Marzo de 2009	Serán ejercitables en Marzo de 2009	Serán ejercitables en Marzo de 2009	Serán ejercitables en Marzo de 2009	Serán ejercitables y ejercitadas (en junio y noviembre) en 2009	Serán ejercitables y ejercitadas (en junio y noviembre) en 2009 hasta 2013	

(*) Se ha dado 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 podrán 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..

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2008

22. 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 distintos planes 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	Plan 2009, concesión 2007	Plan 2009, concesión 2008	Plan 2008-2012, concesión 2008
Método de valoración	Black Scholes	Binominal de Cox	Binominal de Cox	Binominal de Cox	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	0,41	0,32	0,29
Volatilidad	40%	40%	72% - 83%	50% - 59%	60% - 64,45%	50% - 59%	59%
Tasa estimada de dividendos	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Valoración	0,35 - 0,86	0,04 - 0,50	0,11 - 0,36	0,06-0,093	0,13 - 0,29	0,06-0,093	0,152
Tipos de interés libres de riesgo	2,10% - 2,12%	2,65% - 3,35%	4,04% - 4,63%	4,48% - 4,60%	4,47% - 4,77%	4,48% - 4,60%	4,41%

Plan de incentivo a largo plazo

En el Consejo de Administración del 24 de julio de 2006, se aprobó un Plan Especial de Retribuciones a favor del Consejo 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 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 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.

Los requisitos para acceder al plan son 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 liquidará mediante la entrega de las acciones.

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 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 impacto total en resultados del plan de incentivos a largo plazo es de 1,1 millones de euros que han sido abonados en Otros instrumentos de patrimonio (1,2 millones de euros en 2007).

Jazztel P.L.C.

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2008

22. Capital social y reservas (continuación)

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 1 de febrero de 2007 la Sociedad dispuso de un tercer tramo un total de 80.000.000 acciones (5,98% del total del capital social a la fecha de emisión) de 0,08 euros de valor nominal cada una, a un precio medio de 0,6143 euros por acción, resultando un importe total de 49.144.000 euros. Los costes de emisión ascendieron a 1.158.962 euros.

El 15 de Marzo de 2007, Jazztel anuncia la renovación de un nuevo acuerdo con SOCIETE GENERALE Corporate and Investment Banking ("Société Générale") relativo a una operación de financiación "PACEO" con vencimiento en septiembre de 2008, que consiste en una línea de financiación a través de varias emisiones de acciones. Las emisiones de acciones se realizarán a la absoluta discrecionalidad por parte de Jazztel P.L.C.. En función de ellas, Société Générale se compromete 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.

El 15 de junio de 2007 la Sociedad dispuso de un primer tramo un total de 8.000.000 acciones (0,56% del total del capital social a la fecha de emisión) de 0,08 euros de valor nominal cada una, a un precio medio de 0,5856 euros por acción, resultando un importe total de 4.684.800 euros. Los costes de emisión ascendieron a 103.788 euros.

El 20 de julio de 2007 la Sociedad dispuso de un segundo tramo un total de 15.530.175 acciones (1,09% del total del capital social a la fecha de emisión) de 0,08 euros de valor nominal cada una, a un precio medio de 0,5010 euros por acción, resultando un importe total de 7.780.618 euros. Los costes de emisión ascendieron a 183.374 euros.

Por tanto, al 31 de diciembre 2007 se habría emitido a través de la nueva financiación PACEO un total de 23.530.175 acciones, quedando a discreción de la Sociedad la posibilidad de realizar mediante este sistema una financiación adicional, con la emisión de hasta un importe máximo de 107.534.582 euros o un máximo de 116.469.825 acciones.

**Notas a los Estados Financieros
del ejercicio 2008**

22. Capital social y reservas (continuación)

Línea de Capital. Financiación PACEO (continuación)

El 28 de Agosto de 2008 la Sociedad procedió a la cancelación y firma de un nuevo contrato de financiación PACEO. El nuevo contrato vence en febrero de 2010. 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 importe en euros de los dos siguientes: 149 millones de acciones nuevas o acciones con un valor de hasta 50 millones de euros. La Sociedad podrá disponer de este contrato a su discreción siempre que cumpla con sus límites de capital autorizado.

Ampliación de capital con derechos preferentes de suscripción

Durante 2008 y 2007 no se ha realizado ninguna ampliación de capital con derecho de suscripción preferente para los accionistas.

23. Transacciones no monetarias más significativas

Las transacciones no monetarias más significativas se refieren al plan de opciones sobre acciones ascendiendo a 1,8 millones de euros (2,7 millones de euros en el 2007).

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 (Nota 19).

24. 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	2008 miles de €	2007 miles de €
Fecha de caducidad		
- en un año	2.113	1.104
- entre dos y cinco años	1.395	3.486
- a los 5 años	2.485	2.973
Total	5.993	7.563

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 (1,6 millones de euros en 2007).

Jazz Telecom, S.A. a 31 de diciembre de 2008 dispone de pólizas de avales por un importe que asciende a 14,71 millones de euros (22,12 millones de euros en 2007). A 31 de diciembre de 2008 Jazz Telecom, S.A. ha dispuesto avales por importe de 12,30 millones de euros (14,16 millones de euros en 2007). Los Administradores de la Sociedad consideran que de estas garantías no se derivarán pasivos de consideración ni para la Sociedad ni para el Grupo.

**Notas a los Estados Financieros
del ejercicio 2008**

24. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes (continuación)

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).
- 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:

(i) 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.

(ii) 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 1999, Concesión de Opciones durante el año 2000 y Opciones pendientes de ejercicio a 31 de diciembre de 2000", 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.

**Notas a los Estados Financieros
del ejercicio 2008**

24. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes (continuación)

Denuncia interpuesta por antiguo empleado ante el Juzgado nº 3 de Instrucción de Alcobendas (continuación)

(iii) 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.

Con fecha 4 de abril de 2008 Jazztel ha recibido notificación de demanda en procedimiento de arbitraje interpuesta por Agresso Spain, S.L. en la que se reclama 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). Agresso Spain reclama por determinadas contingencias que considera detectadas tras la compra de CCS. Jazztel considera que existen motivos tanto de fondo como de forma (reclamación extemporánea) para considerar que no procede la cantidad reclamada por Agresso Spain, por lo que los estados financieros no recogen ninguna provisión por este concepto.

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2008

25. 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 2008 y 2007 la Compañía y el Grupo realizaron transacciones con partes vinculadas por los siguientes conceptos:

- Por la financiación a filiales (Nota 14)
- Por los servicios de management realizados por Jazz Telecom., S.A.U., y facturados a Jazztel, P.L.C. por el importe de 1,8 millones de euros (1,7 millones de euros al 31 Diciembre 2007)
- Por la operación de Compra -Venta de Bonos Convertibles entre la Compañía y Jazztel S.A por 8,3 millones de euros (Ver Nota 19).
- Por la remuneración de los Administradores y Alta Dirección.

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

	31 diciembre 2008	31 diciembre 2007
	Número de acciones	Número de acciones
Consejeros	312.517.697	312.517.697
Personal Directivo Clave	529.443	529.443
Total	313.047.140	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.

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 2007 (1)	Beneficios sujetos a impuestos	Indemnización	Asistencia al Consejo	Total 2008	Total 2007
Consejeros	350.846	157.500	15.966	75.032	336.000	935.344	746.497
Personal Directivo Clave	608.946	240.115	38.176	60.198	-	947.435	1.139.974
Total	959.792	397.615	54.142	135.230	336.000	1.882.779	1.886.471

(1) El Bonus devengado durante el ejercicio anual 2007 fue abonado en el primer semestre de 2008.

Jazztel P.L.C.

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2008

25. Transacciones con partes vinculadas (continuación)

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 2008 (1)	Concesión 2008	Recupe- radas 2008	Ejercitadas 2008	A 31 dic 2008 (2)	Precio de ejercicio €	Precio medio poderado ejecutado	Beneficio latente en ejercicio 2008	Beneficio latente en ejercicio 2007
Consejeros Personal Directivo Clave	1.250.000	7.050.000	-	-	8.300.000	-	-	-	214.000
	1.209.406	3.050.000	(324.400)	-	3.935.006	-	-	-	116.908
Total	2.459.406	10.100.000	(324.400)	-	12.235.006	-	-	-	330.908

(1) O fecha de nombramiento si es posterior.

(2) O fecha de dimisión si es anterior.

Las opciones serán ejercitables de la siguiente manera:

	Nuevo Plan 2005		Plan 2009		Plan 2008-2012					Precio de ejercicio
	2009	Precio de ejercicio	2009	Precio de ejercicio	2009	2010	2011	2012	2013	
Consejeros Personal Directivo Clave	700.000	0,256	700.000	0,18	1.380.000	1.380.000	1.380.000	1.380.000	1.380.000	0,29
	455.000	0.256	430.006	0,18	610.000	610.000	610.000	610.000	610.000	0,29
Total	1.155.000		1.130.006		1.990.000	1.990.000	1.990.000	1.990.000	1.990.000	

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 2008 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.

26. 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.

27. Hechos posteriores

No se han producido hechos posteriores significativos desde el 31 de diciembre de 2008 hasta la fecha de formulación de estos estados financieros.

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR

FECHA FIN DE EJERCICIO: 31/12/2008

C.I.F.: N0067616I

Denominación social: JAZZTEL, PLC.

MODELO DE INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

Para una mejor comprensión del modelo y posterior elaboración del mismo, es necesario leer las instrucciones que para su cumplimentación figuran al final del presente informe.

A - ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD

A.1 Complete el siguiente cuadro sobre el capital social de la sociedad:

Fecha de última modificación	Capital Social (euros)	Número de acciones	Número de derechos de voto
20/06/2008	119.387.138,00	1.496.714.221	1.491.714.221

Indiquen si existen distintas clases de acciones con diferentes derechos asociados:

SI

Clase	Número de acciones	Nominal unitario	Número unitario de derechos de voto	Derechos diferentes
ACCIONES ORD	1.491.714.221	0,08	1.491.714.221	ACCIONES CON VOTO
SIN VOTO	5.000.000	0,01	0	SIN VOTO Y EN LIBRAS ESTERLINAS

A.2 Detalle los titulares directos e indirectos de participaciones significativas, de su entidad a la fecha de cierre de ejercicio, excluidos los consejeros:

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos(*)	% sobre el total de derechos de voto
PREPSA TRADERS, S.A.	156.810.198	152.777.777	20,740

Indique los movimientos en la estructura accionarial más significativos acaecidos durante el ejercicio:

A.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del Consejo de Administración de la sociedad, que posean derechos de voto de las acciones de la sociedad:

Nombre o denominación social del consejero	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos (*)	% sobre el total de derechos de voto
DON LEOPOLDO FERNANDEZ PUJALS	0	309.387.975	20,740
DON JAVIER IBAÑEZ DE LA CRUZ	96.000	0	0,006
DON JOAQUIN MOLINS AMAT	238.847	0	0,016
DON JOSE LUIS DIEZ GARCIA	30.554	0	0,002
DON JOSE MIGUEL GARCIA FERNANDEZ	248.896	0	0,017
DON LUIS CHAVES MUÑOZ	2.000.000	0	0,134
DON PEDRO ANGEL NAVARRO MARTINEZ	198.875	0	0,013
DON JOSE ORTIZ MARTINEZ	175.750	143.000	0,021

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto
DON LEOPOLDO FERNANDEZ PUJALS	PREPSA TRADERS, S.A.	309.387.975	20,740
DON JOSE ORTIZ MARTINEZ	DON MARIA LUISA RUBIO MAYO	143.000	0,010

% total de derechos de voto en poder del consejo de administración	20,950
---	---------------

Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del Consejo de Administración de la sociedad, que posean derechos sobre acciones de la sociedad:

Nombre o denominación social del consejero	Nº de derechos de opción directo	Nº de derechos de opción indirecto	Nº de acciones equivalentes	% sobre el total de derechos de voto
DON JAVIER IBAÑEZ DE LA CRUZ	750.000	0	750.000	0,050
DON JOAQUIN MOLINS AMAT	750.000	0	750.000	0,050
DON JOSE LUIS DIEZ GARCIA	750.000	0	750.000	0,050
DON JOSE LUIS NAVARRO MARQUES	750.000	0	750.000	0,050
DON JOSE MIGUEL GARCIA FERNANDEZ	2.050.000	0	2.050.000	0,137
DON LUIS CHAVES MUÑOZ	750.000	0	750.000	0,050
DON PEDRO ANGEL NAVARRO MARTINEZ	750.000	0	750.000	0,050
DON JOSE ORTIZ MARTINEZ	1.750.000	0	1.750.000	0,117

A.4 Indique, en su caso, las relaciones de índole familiar, comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, en la medida en que sean conocidas por la sociedad, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

A.5 Indique, en su caso, las relaciones de índole comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, y la sociedad y/o su grupo, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

A.6 Indique si han sido comunicados a la sociedad pactos paraesociales que la afecten según lo establecido en el art. 112 de la LMV. En su caso, descríbalos brevemente y relice los accionistas vinculados por el pacto:

NO

Indique si la sociedad conoce la existencia de acciones concertadas entre sus accionistas. En su caso, descríbalas brevemente:

NO

En el caso de que durante el ejercicio se haya producido alguna modificación o ruptura de dichos pactos o acuerdos o acciones concertadas, indíquelo expresamente:

A.7 Indique si existe alguna persona física o jurídica que ejerza o pueda ejercer el control sobre la sociedad de acuerdo con el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores. En su caso, identifíquela:

SI

Nombre o denominación social
PREPSA TRADERS, S.A.

Observaciones
PREPSA TRADERS, S.A. ES EL VEHICULO INVERSOR DE D. LEOPOLDO FERNANDEZ PUJALS, PRESIDENTE DE LA SOCIEDAD

A.8 Complete los siguientes cuadros sobre la autocartera de la sociedad:

A fecha de cierre del ejercicio:

Número de acciones directas	Número de acciones indirectas (*)	% total sobre capital social
0	0	0,000

(*) A través de:

Total	0
-------	---

Detalle las variaciones significativas, de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 1362/2007, realizadas durante el ejercicio:

Plusvalía/(Minusvalía) de las acciones propias enajenadas durante el periodo (miles de euros)	0
---	---

A.9 Detalle las condiciones y plazo del mandato vigente de la Junta al Consejo de Administración para llevar a cabo adquisiciones o transmisiones de acciones propias.

No se ha concedido ninguna autorización al Consejo de Administración para llevar a cabo adquisiciones o transmisiones de acciones propias de la sociedad.

A.10 Indique, en su caso, las restricciones legales y estatutarias al ejercicio de los derechos de voto, así como las restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social. Indique si existen restricciones legales al ejercicio de los derechos de voto:

NO

Porcentaje máximo de derechos de voto que puede ejercer un accionista por restricción legal	0
---	---

Indique si existen restricciones estatutarias al ejercicio de los derechos de voto:

SI

Porcentaje máximo de derechos de voto que puede ejercer un accionista por una restricción estatutaria	0,000
---	-------

Descripción de las restricciones legales y estatutarias al ejercicio de los derechos de voto

El artículo 82 de los Estatutos establece: 82.1 Salvo que el Consejo establezca lo contrario, ningún socio tendrá derecho, por cualquiera de las acciones de su propiedad, a votar personalmente o por poderes en una junta de accionistas, ni a ejercitar ningún otro derecho que su condición de socio le conceda para las juntas de accionistas, si tiene pendiente alguna demanda de pago o adeuda cualquier otra cantidad a la Sociedad con respecto a la acción en cuestión. 82.2 Si un socio, o cualquier otra persona que al parecer posea intereses en las acciones propiedad de dicho socio, ha recibido correctamente una notificación con arreglo al artículo 212 de la Ley y no facilita a la Sociedad en un plazo de 14 días la información que ésta le había solicitado, (a menos que el Consejo decida lo contrario), por lo que respecta a: (a) las acciones que constituyen la relación de participación en el Libro-registro donde constan las acciones en relación con las cuales no se facilitó la información exigida (todas las acciones, o el número adecuado de dichas acciones, se denominarán, acciones incumplidoras, expresión que incluirá todas las demás acciones que se emitan con respecto a dichas acciones); y (b) todas las demás acciones propiedad de dicho socio; el socio no tendrá derecho (mientras no facilite la información), ni tampoco lo tendrá ningún cesionario a quien se la cedan dichas acciones (salvo que se trate de una cesión autorizada o prevista en el apartado 83.3(b) siguiente), a asistir ni votar en persona ni por poderes en las juntas de accionistas, ni tampoco ejercitar ninguno de los derechos que le confiere su condición de socio por lo que respecta a las juntas de accionistas.

Indique si existen restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social:

SI

Descripción de las restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social
El artículo 38 de los Estatutos establece: 38.1 El Consejo puede negarse a reconocer un instrumento de cesión referente a acciones con resguardo a menos que se refiera a acciones de una única clase y sea presentado (debidamente sellado si

Descripción de las restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social

procede) en la Oficina de Cesiones acompañado de el/los correspondiente(s) resguardo(s) de acciones y de cuantas otras pruebas razonables exija el Consejo para demostrar el derecho del cedente a efectuar la cesión (y, si el instrumento de cesión ha sido otorgado por poderes, la autorización de su otorgante).38.2 Cuando se trata de acciones con resguardo, el Consejo, a su total discreción y sin explicar sus motivos, puede rechazar la inscripción de una cesión de acciones (que no estén totalmente desembolsadas) siempre y cuando, si dichas acciones cotizan normalmente en cualquier Bolsa de Valores, el Consejo no podrá ejercitar esa facultad si con ello impide que se produzcan operaciones con las acciones de esa clase en forma abierta y correcta.38.3 El Consejo también pueda negarse a inscribir una adjudicación o cesión de acciones (estén totalmente desembolsadas o no) a favor de más de cuatro colitulares, a un menor de edad o a una entidad que no sea persona jurídica o física. Por otra parte la Junta de Accionistas de la Sociedad con fecha 26 de abril de 2007, en base a lo dispuesto en el artículo 10 de los Estatutos de la Sociedad y en la Companies Act 1985 en sus secciones 80 y 89, confirió al Consejo de Administración una autorización para emitir valores relevantes, excluyendo o no, el derecho de suscripción preferente de los accionistas, hasta una cantidad nominal total de 80.638.283,88 euros.

A.11 Indique si la Junta General ha acordado adoptar medidas de neutralización frente a una oferta pública de adquisición en virtud de lo dispuesto en la Ley 6/2007.

NO

En su caso, explique las medidas aprobadas y los términos en que se producirá la ineficiencia de las restricciones:

B - ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

B.1 Consejo de Administración

B.1.1 Detalle el número máximo y mínimo de consejeros previstos en los estatutos:

Número máximo de consejeros	12
Número mínimo de consejeros	5

B.1.2 Complete el siguiente cuadro con los miembros del Consejo:

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Cargo en el consejo	F. Primer nombre	F. Último nombre	Procedimiento de elección

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Cargo en el conaejo	F. Primer nombram	F. Último nombram	Procedimiento de elección
DON LEOPOLDO FERNANDEZ PUJALS	--	PRESIDENTE	18/10/2004	26/04/2007	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON JAVIER IBAÑEZ DE LA CRUZ	--	CONSEJERO	18/10/2004	25/04/2008	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON JOAQUIN MOLINS AMAT	--	CONSEJERO	25/04/2001	30/03/2006	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON JOSE LUIS DIEZ GARCIA	--	CONSEJERO	22/07/2005	25/04/2008	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON JOSE LUIS NAVARRO MARQUES	--	CONSEJERO	13/12/2004	26/04/2007	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON JOSE MIGUEL GARCIA FERNANDEZ	--	CONSEJERO	02/11/2006	02/11/2006	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON LUIS CHAVES MUÑOZ	--	CONSEJERO	06/11/2007	06/11/2007	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON PEDRO ANGEL NAVARRO MARTINEZ	--	CONSEJERO	22/07/2005	25/04/2008	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON JOSE ORTIZ MARTINEZ	--	SECRETARIO CONSEJERO	18/10/2004	30/03/2006	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS

Número total de consejeros	9
----------------------------	---

Indique los ceses que se hayan producido durante el periodo en el Consejo de Administración:

B.1.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo y su distinta condición:

CONSEJEROS EJECUTIVOS

Nombre o denominación del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Cargo en el organigrama de la sociedad
DON JOSE MIGUEL GARCIA FERNANDEZ	-	CONSEJERO EJECUTIVO

Número total de consejeros ejecutivos	1
% total del consejo	11,111

CONSEJEROS EXTERNOS DOMINICALES

Nombre o denominación del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Nombre o denominación del accionista significativo a quien representa o que ha propuesto su nombramiento
DON LEOPOLDO FERNANDEZ PUJALS	COMITE DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	PREPSA TRADERS, S.A.
DON JAVIER IBAÑEZ DE LA CRUZ	COMITE DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	PREPSA TRADERS, S.A.
DON JOSE ORTIZ MARTINEZ	COMITE DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	PREPSA TRADERS, S.A.

Número total de consejeros dominicales	3
% total del Consejo	33,333

CONSEJEROS EXTERNOS INDEPENDIENTES

Nombre o denominación del consejero

DON JOAQUIN MOLINS AMAT

Perfil

ANTIGUO PRESIDENTE DE CCS

Nombre o denominación del consejero

DON JOSE LUIS DIEZ GARCIA

Perfil

ANTIGUO PRESIDENTE DE ERNST YOUNG ESPAÑA

Nombre o denominación del consejero

DON JOSE LUIS NAVARRO MARQUES

Perfil

ANTIGUO CONSEJERO DELEGADO DE PROCTER GAMBLE ESPAÑA Y PORTUGAL

Nombre o denominación del consejero
DON LUIS CHAVES MUÑOZ

Perfil
PROMOTOR INMOBILIARIO

Nombre o denominación del consejero
DON PEDRO ANGEL NAVARRO MARTINEZ

Perfil
ANTIGUO PRESIDENTE DE ACCENTURE ESPAÑA

Número total de consejeros independientes	5
% total del consejo	55,556

OTROS CONSEJEROS EXTERNOS

Detalle los motivos por los que no se puedan considerar dominicales o independientes y sus vínculos, ya sea con la sociedad o sus directivos, ya con sus accionistas.

Indique las variaciones que, en su caso, se hayan producido durante el periodo en la tipología de cada consejero:

B.1.4 Explique, en su caso, las razones por las cuales se han nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial es inferior al 5% del capital.

Indique si no se han atendido peticiones formales de presencia en el Consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial es igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales. En su caso, explique las razones por las que no se hayan atendido.

NO

B.1.5 Indique si algún consejero ha cesado en su cargo antes del término de su mandato, si el mismo ha explicado sus razones y a través de qué medio, al Consejo, y, en caso de que lo haya hecho por escrito a todo el Consejo, explique a continuación, al menos los motivos que el mismo ha dado:

NO

B.1.6 Indique, en el caso de que exista, las facultades que tienen delegadas el o los consejero/s delegado/s:

Nombre o denominación social consejero

DON JOSE MIGUEL GARCIA FERNANDEZ

Breve descripción

TIENE DELEGADAS TODAS LAS FACULTADES EJECUTIVAS CORRESPONDIENTES AL CONSEJO DE ADMINISTRACION

B.1.7 Identifique, en su caso, a los miembros del consejo que asuman cargos de administradores o directivos en otras sociedades que formen parte del grupo de la sociedad cotizada:

Nombre o denominación social consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
DON JOSE MIGUEL GARCIA FERNANDEZ	JAZZ TELECOM. S.A.U.	ADMINISTRADOR ÚNICO

B.1.8 Detalle, en su caso, los consejeros de su sociedad que sean miembros del Consejo de Administración de otras entidades cotizadas en mercados oficiales de valores en España distintas de su grupo, que hayan sido comunicadas a la sociedad:

Nombre o denominación social consejero	Denominación social de la entidad cotizada	Cargo
DON JOAQUIN MOLINS AMAT	CEMENTOS MOLINS. S.A.	CONSEJERO

B.1.9 Indique y en su caso explique si la sociedad ha establecido reglas sobre el número de consejeros de los que puedan formar parte sus consejeros:

SI

Explicación de las reglas
El Consejero no podrá ser administrador de una sociedad competidora. Quedan a salvo los cargos que puedan desempeñarse en Sociedades del Grupo o en representación de éste. El Consejero no podrá prestar a favor de empresas competidoras de la Sociedad o de compañías de su Grupo servicios de representación o de asesoramiento, salvo que informe de ello y obtenga la autorización del Consejo, previo informe del Comité de Nombramientos y Retribuciones.

B.1.10 En relación con la recomendación número 8 del Código Unificado, señale las políticas y estrategias generales de la sociedad que el Consejo en pleno se ha reservado aprobar:

La política de Inversiones y financiación	SI
La definición de la estructura del grupo de sociedades	SI

La política de gobierno corporativo	SI
La política de responsabilidad social corporativa	SI
El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales	SI
La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos	SI
La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control	SI
La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites	SI

B.1.11 Complete los siguientes cuadros respecto a la remuneración agregada de los consejeros devengada durante el ejercicio:

a) En la sociedad objeto del presente informe:

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribucion Fija	0
Retribucion Variable	0
Dietas	0
Atenciones Estatutarias	336
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	0
Otros	0

Total	336
--------------	------------

Otros Beneficios	Datos en miles de euros
Anticipos	0
Creditos concedidos	0
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	0
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	0
Primas de seguros de vida	0

Otros Beneficios	Datos en miles de euros
Garantías constituidas por la sociedad a favor de los consejeros	0

b) Por la pertenencia de los consejeros de la sociedad a otros consejos de administración y/o a la alta dirección de sociedades del grupo:

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribucion Fija	351
Retribucion Variable	157
Diets	0
Atenciones Estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	0
Otros	16
Total	524

Otros Beneficios	Datos en miles de euros
Anticipos	0
Creditos concedidos	0
Fondos y Planas de Pensiones: Aportaciones	0
Fondos y Planas de Pensiones: Obligaciones contraídas	0
Primas de seguros de vida	0
Garantías constituidas por la sociedad a favor de los consejeros	0

c) Remuneración total por tipología de consejero:

Tipología consejeros	Por sociedad	Por grupo
Ejecutivos	42	298
Externos Dominicceles	84	228

Tipología consejeros	Por sociedad	Por grupo
Externos Independientes	210	0
Otros Externos	0	0
Total	336	524

d) Respecto al beneficio atribuido a la sociedad dominante

Remuneración total consejeros(en miles de euros)	860
Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante (expresado en %)	0,0

B.1.12 Identifique a los miembros de la alta dirección que no sean a su vez consejeros ejecutivos, e indique la remuneración total devengada a su favor durante el ejercicio:

Nombre o denominación social	Cargo
DON LUIS DEL POZO RIVAS	Director División Marketing
DON LUIS SUÑER FERNÁNDEZ-CELA	Director de Negocio Wholesale
DON PABLO LÓPEZ YEPES	Director de Ventas Masiva
DON RAMÓN QUINTERO MARTÍN	Director General Financiero
DON VICENTE CASCIARO	Director de Tecnología y Operaciones
DON ENRIQUE CHARRO TEMES	Director División Empresas
DON CHRISTIAN MARCO GÓMEZ	Director de Ventas Empresas

Remuneración total alta dirección (en miles de euros)	947
---	-----

B.1.13 Identifique de forma agregada si existen cláusulas de garantía o blindaje, para casos de despido o cambios de control a favor de los miembros de la alta dirección, incluyendo los consejeros ejecutivos, de la sociedad o de su grupo. Indique si estos contratos han de ser comunicados y/o aprobados por los órganos de la sociedad o de su grupo:

Número de beneficiarios	2
-------------------------	---

	Consejo de Administración	Junta General
Órgano que autoriza las cláusulas	SI	NO

¿Se Informa a la Junta General sobre las cláusulas?	NO
---	----

B.1.14 Indique el proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias relevantes al respecto.

Proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias
<p>El Comité de Nombramientos y Retribuciones de la Sociedad elabora una propuesta al respecto que se remite al Consejo de Administración para su aprobación. El Comité está constituido bien por Consejeros independientes o, en cualquier caso, por Consejeros no ejecutivos. En el supuesto de que se produzca un conflicto de intereses, el Consejero en cuestión se abstendrá de votar y debería incluso abandonar la reunión temporalmente si se estuviera debatiendo una propuesta relativa a su remuneración particular. Todo ello quedaría reflejado en las actas de dicha reunión. A continuación se ofrece una transcripción literal de los artículos de los Estatutos de la Sociedad correspondientes a este particular: Honorarios de los Consejeros:73. La remuneración ordinaria de los Consejeros será fijada en cada momento por el Consejo. Dicha remuneración no podrá ser superior a un total de 500.000 libras anuales o la cifra superior que en cada momento se fija mediante un Acuerdo Ordinario de la Sociedad y (salvo que en dicho acuerdo se establezca lo contrario) se repartirá entre los Consejeros tal y como acuerde el Consejo o, en caso de no existir un acuerdo al respecto, e partes iguales, con la salvedad de que si un Consejero ocupe dicho cargo sólo durante una parte del período por el cual se abona dicha retribución, únicamente tendrán derecho a recibir la parte proporcional de la remuneración que corresponde al período durante el cual ocupó el cargo. Otras retribuciones de los Consejeros:74. Los Consejeros que ocupen un cargo ejecutivo (incluso, a tales efectos, el cargo de Presidente o Vicepresidente, independientemente de que dicho cargo posea o no carácter ejecutivo) o participen en algún comité del Consejo, o que presten otros servicios que, a juicio del Consejo, no se circunscriban dentro de las funciones ordinarias de los Consejeros, pueden percibir la retribución adicional, en forma de salario, comisiones, etc., y pueden recibir los beneficios sociales complementarios, que el Consejo determine. Gastos de los Consejeros75. El Consejo puede reembolsar a los Consejeros todos aquellos gastos razonables en que incurran por su asistencia y su regreso de las reuniones del Consejo o cualquiera de sus comités y de las juntas de accionistas, así como por cualquier concepto referente a los asuntos de la Sociedad. Pensiones y demás beneficios sociales de los Consejeros76. El Consejo estará facultado para abonar y convenir el pago de gratificaciones, pensiones, y demás beneficios sociales en forma de pensiones de jubilación, fondos de pensiones o indemnizaciones por fallecimiento o incapacidad a favor de cualquier Consejero o antiguo Consejero y, a efectos de proporcionar dichas gratificaciones, pensiones y demás beneficios sociales, para efectuar aportaciones a cualquier plan o programa, y para pagar primas.</p>

Señale si el Consejo en pleno se ha reservado la aprobación de las siguientes decisiones.

A propuesta del primer ejecutivo de la compañía, el nombramiento y eventual cese de los altos directivos, así como sus cláusulas de indemnización.	SI
La retribución de los consejeros, así como, en el caso de los ejecutivos, la retribución adicional por sus funciones ejecutivas y demás condiciones que deben respetar sus contratos.	SI

B.1.15 Indique si el Consejo de Administración aprueba una detallada política de retribuciones y especifique las cuestiones sobre las que se pronuncia:

SI

Importe de los componentes fijos, con desglose, en su caso, de las dietas por participación en el Consejo y sus Comisiones y una estimación de la retribución fija anual a la que den origen	SI
Conceptos retributivos de carácter variable	SI
Principales características de los sistemas de provisión, con una estimación de su importe o coste anual equivalente.	SI
Condiciones que deberán respetar los contratos de quienes ejerzan funciones de alta dirección como consejeros ejecutivos	SI

B.1.16 Indique si el Consejo somete a votación de la Junta General, como punto separado del orden del día, y con carácter consultivo, un informe sobre la política de retribuciones de los consejeros. En su caso, explique los aspectos del informe respecto a la política de retribuciones aprobada por el Consejo para los años futuros, los cambios más significativos de tales políticas sobre la aplicada durante el ejercicio y un resumen global de cómo se aplicó la política de retribuciones en el ejercicio. Detalle el papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones y si han utilizado asesoramiento externo, la identidad de los consultores externos que lo hayan prestado:

SI

Cuestiones sobre las que se pronuncia la política de retribuciones
<p>La Sociedad dispone de un Comité de Nombramientos y Retribuciones. Componen el citado Comité D. Pedro Ángel Navarro como Presidente, D. Javier Ibáñez de la Cruz y D. José Luis Navarro Marqués.</p> <p>Ningún miembro del Comité tiene un interés financiero personal (aparte del interés como accionista), ni conflictos de interés los cuales pueden 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.</p> <p>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 2008 no se realizó ningún estudio específico por terceros para determinar la compensación de los Consejeros.</p> <p>Los paquetes de retribución de los Consejeros Ejecutivos están concebidos con el objeto de atraer, motivar y mantener en su cargo dichos Consejeros. El Grupo necesita de estos altos directivos para consolidar su posición de líder en el mercado y con este fin les ofrece una remuneración por contribuir a aumentar el valor accionario 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.</p> <p>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.</p> <p>Hay tres elementos principales que forman el paquete de retribución de los Consejeros Ejecutivos y de los altos directivos de la Sociedad:</p> <ol style="list-style-type: none"> 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. <p>La política de la Sociedad es que una parte considerable de la retribución de los Consejeros Ejecutivos se determine en</p>

Cuestiones sobre las que se pronuncia la política de retribuciones

función de su rendimiento. Tal y como se señale 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.

Para el año 2008, 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 dependerá de los resultados de la compañía en términos de ingresos y rentabilidad, conforme al Plan de Negocio 2008-2010 presentado al mercado en la Bolea de Madrid en fecha 16 de abril de 2008.

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 supondrá 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 2008 hasta el 1 de julio de 2010.

El objetivo del plan es 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 los próximos 4 años. La cantidad máxima que se entregará en acciones en 2010 será del 1% del incremento del valor de la compañía.

La política de retribución para el año 2008 se aplica a aquellos Consejeros Ejecutivos que hayan desempeñado su cargo durante el año 2008 en calidad de Consejeros Ejecutivos, 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.

¿Ha utilizado asesoramiento externo?

Identidad de los consultores externos

B.1.17 Indique, en su caso, la identidad de los miembros del Consejo que sean, a su vez, miembros del Consejo de Administración, directivos o empleados de sociedades que ostenten participaciones significativas en la sociedad cotizada y/o en entidades de su grupo:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social del accionista significativo	Cargo
DON LEOPOLDO FERNANDEZ PUJALS	PREPSA TRADERS, S.A.	PRESIDENTE

Detalle, en su caso, las relaciones relevantes distintas de las contempladas en el epígrafe anterior, de los miembros del Consejo de Administración que les vinculen con los accionistas significativos y/o en entidades de su grupo:

Nombre o denominación social del consejero vinculado

DON JAVIER IBAÑEZ DE LA CRUZ

Nombre o denominación social del accionista significativo vinculado

PREPSA TRADERS, S.A.

Descripción relación

REPRESENTANTE DEL ACCIONISTA DE REFERENCIA

Nombre o denominación social del consejero vinculado

DON JOSE ORTIZ MARTINEZ

Nombre o denominación social del accionista significativo vinculado

PREPSA TRADERS, S.A.

Descripción relación

REPRESENTANTE DEL ACCIONISTA DE REFERENCIA

B.1.18 Indique, si se ha producido durante el ejercicio alguna modificación en el reglamento del consejo:

NO

B.1.19 Indique los procedimientos de nombramiento, reelección, evaluación y remoción de los consejeros. Detalle los órganos competentes, los trámites a seguir y los criterios a emplear en cada uno de los procedimientos.

-Propuesta de Consejeros para su elección:

A menos que el Consejo recomiende su elección, ninguna persona salvo los Consejeros que se retiren en una Junta podrán ser elegidos Consejeros en una Junta General si, entre siete y 42 días (incluida la fecha de entrega de notificación) antes de la fecha fijada para la Junta, no se ha presentado en el domicilio social de la Sociedad una notificación escrita, firmada por un socio (distinto de la persona propuesta) facultado para asistir y votar en la Junta con respecto a la cual se presenta la notificación, mediante la cual dicho socio comunique su intención de proponer a esa persona para su elección, además de una notificación escrita, firmada por la persona propuesta, donde dicha persona comunique su deseo de resultar elegida.

Elección o nombramiento de Consejeros adicionales:

La Sociedad puede elegir Consejero a cualquier persona mediante un acuerdo ordinario, y sin perjuicio de ello el Consejo estará facultado para nombrarla en cualquier momento, para cubrir una vacante imprevista en calidad de consejero adicional, pero siempre y cuando como consecuencia de ello el número total de Consejeros no supere el máximo (si lo hubiere) fijado por o de acuerdo con los Estatutos. Toda persona nombrada de ese modo por el Consejo permanecerá en el cargo únicamente hasta la siguiente Junta General Anual y, en ese momento, podrá optar por la reelección, pero no será tenida en cuenta a la hora de calcular el número de Consejeros que deben retirarse por rotación en dicha Junta.

- Obligación de ser accionista:

Los Consejeros no estarán obligados a poseer acciones de la Sociedad para poder optar al cargo de Consejeros. No obstante, los Consejeros que no sean socios de la Sociedad tendrán derecho a asistir e intervenir en las Juntas de accionistas.

- Nombramiento de Consejeros ejecutivos:

El Consejo puede nombrar en cualquier momento a uno o varios de sus miembros para que ocupen un cargo ejecutivo (incluso, si se considera oportuno, el cargo de Presidente o Vicepresidente) en las condiciones y durante el periodo que el propio Consejo (de acuerdo con lo establecido en la Legislación) determine y, sin perjuicio de las condiciones de cualquier contrato celebrado en cualquier caso en particular, puede revocar en cualquier momento dicho nombramiento o modificar sus condiciones.

El nombramiento de un Consejero para el cargo de Presidente o Consejero Delegado, Director Financiero, Director General o Vicepresidente de Operaciones, quedará revocado automáticamente si el citado Consejero cesa como tal, pero sin perjuicio de la pertinente indemnización por daños y perjuicios por incumplimiento del contrato de servicios existente entre dicho Consejero y la Sociedad.

El nombramiento de un Consejero para cualquier otro cargo ejecutivo no quedará automáticamente revocado si el citado Consejero cesa como tal a menos que el contrato o el acuerdo en virtud de cual ocupa su cargo establezca expresamente lo contrario, en cuyo caso dicha circunstancia será sin perjuicio de la pertinente indemnización por daños y perjuicios por incumplimiento del contrato de servicios existente entre dicho Consejero y la Sociedad.

- Evaluación previa al nombramiento:

Las propuestas de nombramiento de Consejeros que someta el Consejo de Administración a la consideración de la Junta General y las decisiones de nombramiento que adopte el Consejo en virtud de las facultades que le atribuye el artículo 85 de los Estatutos Sociales deberán estar precedidas de la correspondiente propuesta de informe del Comité de Nombramientos y Retribuciones.

Cuando el Consejo se aparte de las recomendaciones de Comité de Nombramientos y Retribuciones habrá de motivar las razones de su proceder y dejar constancia en tales de sus razones. Dentro del ámbito de sus competencias, el Consejo de Administración y el Comité de Nombramientos y Retribuciones procurarán que la elección de candidatos recaiga sobre

personas de reconocida solvencia, competencia y experiencia, debiendo extremar el rigor en relación con aquellas llamadas a cubrir los puestos de Consejero independiente.

El Consejo de Administración no podrá proponer o designar para cubrir un puesto de Consejero independiente a personas que desempeñen algún puesto ejecutivo de la Sociedad, o se hallen ligadas por vínculos familiares o de cualquier otra índole con algún Consejero, ejecutivo o con algún otro alto directivo de la Sociedad, o que se hallen vinculadas a un accionista significativo de la Sociedad.

El Consejo de Administración, en el ejercicio de sus facultades de propuesta a la Junta General y de nombramiento de Consejeros adicionales para la cobertura de vacantes, procurará que en la composición del órgano los Consejeros externos o no ejecutivos sean mayoría. A estos efectos, se entenderá que son ejecutivos el Consejero Delegado, en su caso, y los que por cualquier otro título desempeñen responsabilidades de gestión dentro de la Sociedad.

El Consejo procurará igualmente que, dentro del grupo mayoritario de los Consejeros externos, se integren los titulares o los representantes de los titulares de participaciones significativas estables en el capital de la Sociedad (Consejeros dominicales) y personas de reconocido prestigio que no se encuentren previamente vinculadas a la Sociedad, al equipo ejecutivo o a los accionistas significativos y que puedan considerarse independientes (Consejeros independientes).

-Retiro por rotación:

En cada una de las Juntas Generales Anuales:

(a) Deberán retirarse por rotación los Consejeros que hayan resultado elegidos o hayan sido reelegidos por última vez para su cargo con anterioridad a la Junta General Anual, inclusiva, celebrada tres años naturales antes del ejercicio en curso; y

(b) Deberán retirarse por rotación los Consejeros (si procede) necesarios para elevar el número de los que se retiran por rotación a un tercio del número de Consejeros en activo a la fecha de convocatoria de la Junta (o, si suman un número que no es múltiplo de tres, el número que más se aproxima a un tercio, sin superarlo).

-Selección de los Consejeros que deben retirarse por rotación:

Se retirarán por rotación (siempre y cuando resulte necesario para obtener el número exigido) los Consejeros que deseen retirarse y no se presenten a la reelección. Deberán retirarse además los Consejeros sujetos a retiro por rotación que durante más tiempo hayan permanecido en el cargo desde su última reelección y, si hubiera varios Consejeros que hubieran sido elegidos o reelegidos por última vez en la misma fecha, la identidad de los que deben retirarse se decidirá por sorteo (salvo que acuerden lo contrario entre ellos). Los Consejeros que se retiren podrán presentarse a la reelección.

-Reelección de un Consejero que se retira:

En la Junta en la cual se retire un Consejero, la Sociedad, mediante un Acuerdo Ordinario, pueden cubrir el cargo vacante eligiendo para dicho cargo al Consejero que se retira o a cualquier otra persona idónea. En caso contrario, se considerará que el Consejero que se retira ha resultado reelegido excepto en los casos siguientes:

(a) si, en dicha Junta, se acuerda expresamente no cubrir el cargo o se presenta ante la Junta un acuerdo para la reelección de dicho Consejero y dicho acuerdo resulta rechazado; o bien

(b) si dicho Consejero ha comunicado por escrito a la Sociedad que no desean reelegido; o bien

(c) si el cargo vacante no se cubra tal como se indica más arriba debido a la aprobación de un acuerdo que infringe el artículo siguiente.

El retiro no surtirá efecto hasta que se levante la sesión, salvo que se adopte el acuerdo de elegir a otra persona para sustituir al Consejero que se retira o se presente ante la Junta un acuerdo de reelección y sea rechazado y, en consecuencia, los Consejeros que fueron a retirarse y resulten reelegidos o se considere que han resultado reelegidos permanecerán en su cargo ininterrumpidamente.

-Elección de dos o más Consejeros:

En una Junta General no podrá aprobarse la reelección de dos o más personas para el cargo de Consejeros mediante un único acuerdo a menos que la Junta haya aprobado previamente un acuerdo para que así sea y no se haya emitido ningún voto en contra; todo acuerdo aprobado contrariamente a esta disposición será nulo.

-Destitución de Consejeros:

De acuerdo con la legislación y con sujeción a lo establecido en ella, la Sociedad, mediante un Acuerdo Ordinario que deberá haber sido comunicado con una notificación especial, puede destituir a un Consejero de su cargo (sin perjuicio de lo dispuesto en estos Estatutos o en cualquier contrato celebrado por la Sociedad con dicho Consejero, pero sin perjuicio de cuantas indemnizaciones puede solicitar por incumplimiento de dicho contrato) y elegir a otra persona para sustituir al Consejero destituido, y, a efectos de calcular la fecha en la cual esa persona u otros Consejeros deben retirarse por rotación; se considerará que esa persona se convirtió en Consejero en la última fecha en la cual resultó elegido el Consejero al cual sustituyó dicha persona. Si no se produce la elección descrita, la vacante originada por la destitución de un Consejero puede ser cubierta como vacante imprevista.

-Dimisión de Consejeros:

Los Consejeros pueden dimitir de su cargo en cualquiera de las circunstancias siguientes, a saber:

a) si la ley le prohíbe actuar en calidad de Consejero;

- b) si dimite por escrito y presenta la dimisión en el domicilio social de la Sociedad o si presenta su dimisión, por escrito y el Consejo decide aceptar dicha dimisión;
- c) si se declara en quiebra, celebre un concurso de acreedores o solicita ante un Juzgado una orden provisional con arreglo al artículo 253 de la Ley de Insolvencia de 1986 con relación a un acuerdo voluntario previsto en dicha ley.
- d) si en Inglaterra, o en cualquier otro lugar, un Juzgado que manifieste tener competencias en ese ámbito dicta, alegando la incapacidad mental del Consejero (independientemente de cómo se formule), una orden de detención, nombramiento de un tutor o nombramiento de un síndico u otra persona (sea cual fuera su denominación) para que ejercite alguna facultad sobre los bienes o asuntos de dicho Consejero;
- e) si no asiste a las reuniones del Consejo durante seis meses sin autorización y el consejo acuerda que su cargo quede vacante; o bien
- f) si, mediante preaviso por escrito entregado a la oficina o presentado en una reunión de los Consejeros, su cese fuera requerido por una mayoría de los Consejeros.

B.1.20 Indique los supuestos en los que están obligados a dimitir los consejeros.

Los Consejeros deben cumplir sus obligaciones, en especial aquellas referidas a las obligaciones concernientes a la confidencialidad (artículo 27), la no competencia (artículo 28), la información sobre la adquisición de acciones de la Sociedad (artículo 29), los conflictos de intereses (artículo 30), el uso de activos sociales (artículo 31) y las oportunidades de negocio (artículo 32), tal y como establece el Reglamento Interno del Consejo de Administración y, en general, con los principios de diligencia y dedicación (artículo 28).

El incumplimiento de alguna de estas obligaciones derivaría en el cese del Consejero en cuestión. En aras del cumplimiento de las buenas prácticas, los Consejeros se comprometen a garantizar que las obligaciones mencionadas anteriormente se aplicarán directamente a ellos mismos como Consejeros, así como a las personas con las que tengan alguna relación, o a las empresas cuyos activos controlen, o en las que desempeñen un puesto directivo.

B.1.21 Explique si la función de primer ejecutivo de la sociedad recae en el cargo de presidente del Consejo. En su caso, indique las medidas que se han tomado para limitar los riesgos de acumulación de poderes en una única persona:

NO

Indique y en su caso explique si se han establecido reglas que facultan a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del Consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día, para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos y para dirigir la evaluación por el Consejo de Administración

SI

Explicación de las reglas
El consejero independiente debe comunicar al Secretario del Consejo con antelación suficiente a la celebración de la próxima reunión del Consejo de Administración para solicitar la inclusión de un determinado punto en el orden del día. Asimismo todas las reuniones del Consejo de Administración contienen un último punto del Orden del día denominado 'Ruegos y Preguntas' donde cualquier Consejero puede introducir cuestiones para ser debatidas por los Consejeros.

B.1.22 ¿Se exigen mayorías reforzadas, distintas de las legales, en algún tipo de decisión?:

NO

Indique cómo se adoptan los acuerdos en el Consejo de Administración, señalando al menos, el mínimo quórum de asistencia y el tipo de mayorías para adoptar los acuerdos:

Descripción del acuerdo :

El Consejo pueda reunirse para deliberar asuntos, y para aplazar sus deliberaciones y reglamentarlas, cuando lo considere oportuno. En todo momento, cualquiera de los Consejeros puede, y el Secretario a petición de un Consejero deberá, convocar una reunión

Quórum	%
El Consejo elaborará un plan anual de las sesiones ordinarias. El Consejo dedicará al menos una sesión al año a evaluar su funcionamiento y la calidad de sus trabajos. El Consejo quedará válidamente constituido cuando concurren el menos la mitad de sus miembros	50,00

Tipo de mayoría	%
En las Reuniones cada Consejero tendrá un voto. Acerca de las cuestiones que se traten en las reuniones de los Consejeros se decidirá por mayoría de votos. En caso de empate en la votación, el presidente de la reunión tendrá un segundo voto o voto dirimen	50,00

B.1.23 Explique si existen requisitos específicos, distintos de los relativos a los consejeros, para ser nombrado presidente.

NO

B.1.24 Indique si el presidente tiene voto de calidad:

SI

Materias en las que existe voto de calidad
En el caso de empate en la votación, el Presidente de la reunión tendrá un segundo voto o dirimente.

B.1.25 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen algún límite a la edad de los consejeros:

NO

Edad límite presidente	Edad límite consejero delegado	Edad límite consejero
0	0	0

B.1.26 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen un mandato limitado para los consejeros independientes:

NO

Número máximo de años de mandato	0
----------------------------------	---

B.1.27 En el caso de que sea escaso o nulo el número de consejeras, explique los motivos y las iniciativas adoptadas para corregir tal situación

Explicación de los motivos y de las iniciativas
En la actualidad no existen Consejeras en la Sociedad. En todo caso a propuesta del Presidente del Comité de Nombramientos y Retribuciones el Consejo de Administración encomendó a este Comité la búsqueda de una o varias mujeres que cumpla el perfil requerido por la compañía para su incorporación al Consejo de Administración de la Sociedad.

En particular, indique si la Comisión de Nombramientos y Retribuciones ha establecido procedimientos para que los procesos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras, y busque deliberadamente candidatas que reúnan el perfil exigido:

SI

Señale los principales procedimientos
La búsqueda de posibles nuevos Consejeros para la sociedad se fundamenta en que la elección de candidatas recaiga sobre personas de reconocida solvencia, competencia, experiencia y prestigio, sin ningún tipo de restricción por razones de sexo.

B.1.28 Indique si existen procesos formales para la delegación de votos en el Consejo de Administración. En su caso, detállelos brevemente.

Si existen. El artículo 106 de los Estatutos Sociales establece lo siguiente:

Consejeros suplente

1. Cualquier Consejero podrá en cualquier momento, mediante escrito bajo su firma depositado en la Oficina o entregado en una reunión de los Consejeros, nombrar a cualquier persona (incluido otro Consejero) para que sea su Consejero suplente, teniendo solamente los derechos de voto que tenga el Consejero al que sustituye, y de la misma forma podrá en cualquier momento revocar dicho nombramiento. Este nombramiento, salvo que sea previamente aprobado por los Consejeros o salvo que el nombrado sea otro Consejero, será efectivo únicamente a partir del momento en que sea aprobado y estará sujeto a dicha aprobación.
2. El nombramiento de un Consejero suplente quedará revocado al producirse cualquier circunstancia que, de haber sido dicho Consejero suplente realmente Consejero, hubiese constituido causa suficiente para su cese en el cargo; o si el Consejero que lo haya nombrado dejase de ser Consejero, salvo por jubilación, en una Junta General en la que haya sido reelegido.
3. Un Consejero suplente tendrá derecho a recibir las convocatorias de las reuniones de los Consejeros y tendrá derecho a asistir y votar como un Consejero en cualquier reunión en la que el Consejero que lo haya nombrado no esté personalmente

presente, y en dicha reunión podrá desempeñar, en general, todas las funciones que correspondan al Consejero que lo haya nombrado y, a efectos de los procedimientos a seguir en dicha reunión, las estipulaciones de los presentes Estatutos le serán aplicables como si él mismo (en lugar de quien lo haya nombrado) fuese un Consejero. Si él mismo fuese ya Consejero o asistiera a una reunión como suplente de más de un Consejero, sus derechos de voto serán cumulativos, si bien no será contado más de una vez a efectos de quórum. Si el Consejero que lo haya nombrado fuese en ese momento incapaz temporalmente de actuar por motivos de salud o incapacidad, su firma en cualquier acuerdo por escrito de los Consejeros tendrá los mismos efectos que la firma del Consejero que lo haya nombrado. En la medida en que lo determinen en cada caso los Consejeros para los distintos comités formados por los propios Consejeros, las previsiones contenidas en el presente apartado serán también aplicables mutatis mutandis a las reuniones de aquellos comités de los que fuese miembro el Consejero que haya nombrado al Consejero suplente en cuestión. Un Consejero suplente (salvo en los casos antes mencionados) no tendrá facultad para actuar como Consejero ni será considerado como un Consejero a efectos de los presentes Estatutos, ni será considerado como mandatario del Consejero que le haya nombrado.

4. Un Consejero suplente tendrá derecho a contratar y a tener intereses en y a beneficiarse de contratos o acuerdos u operaciones y a que se le reembolsen gastos y a ser indemnizado en la misma medida, mutatis mutandis, que lo habría sido en caso de ser Consejero, si bien no tendrá derecho a percibir de la Sociedad en atención a su nombramiento como Consejero suplente ninguna remuneración, excepto por la parte (si procede) de la remuneración que por cualquier causa deba abonarse al Consejero que lo haya nombrado, según ordene este último en cada caso a la Sociedad mediante notificación por escrito.

B.1.29 Indique el número de reuniones que ha mantenido el Consejo de Administración durante el ejercicio. Asimismo, señale, en su caso, las veces que se ha reunido el consejo sin la asistencia de su Presidente:

Número de reuniones del consejo	9
Número de reuniones del consejo sin la asistencia del presidente	0

Indique el número de reuniones que han mantenido en el ejercicio las distintas comisiones del Consejo:

Número de reuniones de la comisión ejecutiva o delegada	0
Número de reuniones del comité de auditoría	6
Número de reuniones de la comisión de nombramientos y retribuciones	4
Número de reuniones de la comisión de nombramientos	0
Número de reuniones de la comisión de retribuciones	0

B.1.30 Indique el número de reuniones que ha mantenido el Consejo de Administración durante el ejercicio sin la asistencia de todos sus miembros. En el cómputo se considerarán no asistencias las representaciones realizadas sin instrucciones específicas:

Número de no asistencias de consejeros durante el ejercicio	0
% de no asistencias sobre el total de votos durante el ejercicio	0

B.1.31 Indique si las cuentas anuales individuales y consolidadas que se presentan para su aprobación al Consejo están previamente certificadas:

NO

Identifique, en su caso, a la/s persona/s que ha o han certificado las cuentas anuales individuales y consolidadas de la sociedad, para su formulación por el consejo:

B.1.32 Explique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por el Consejo de administración para evitar que las cuentas individuales y consolidadas por él formuladas se presenten en la Junta General con salvedades en el informe de auditoría.

Las cuentas anuales individuales y consolidadas han sido elaboradas por el departamento financiero de la Sociedad, que también se encarga de atender las necesidades de los auditores en el desempeño de sus funciones.

La propuesta final de las cuentas anuales ha sido supervisada y revisada por el Comité de Auditoría, y tras su aprobación, las cuentas se presentan ante el Consejo de Administración para que éste las apruebe.

El Comité de Auditoría mantiene una relación directa con los auditores de la Sociedad y se considera que este órgano es el responsable ideal y natural para evitar que las cuentas anuales individuales y consolidadas se presenten en la Junta General con salvedades en el informe de auditoría.

B.1.33 ¿El secretario del consejo tiene la condición de consejero?

SI

B.1.34 Explique los procedimientos de nombramiento y cese del Secretario del Consejo, indicando si su nombramiento y cese han sido informados por la Comisión de Nombramientos y aprobados por el pleno del Consejo.

Procedimiento de nombramiento y cese
<p>El Secretario será nombrado por el Consejo con las condiciones y por el período de tiempo que el Consejo juzgue oportuno. Todo Secretario nombrado de ese modo puede ser destituido de su cargo por el Consejo en cualquier momento, pero sin perjuicio de las indemnizaciones por daños y perjuicios por incumplimiento del contrato de servicios celebrada por dicho Secretario con la Sociedad. Si se juzga conveniente, se pueden nombrar dos o más Secretarios Conjuntos. El Consejo también puede nombrar en cualquier momento, en las condiciones que considere oportunas, e uno o más Vicesecretarios y/o Secretarios Adjuntos.- Destitución: De acuerdo con la Legislación y con sujeción a lo establecido en ella, la Sociedad, mediante un Acuerdo Ordinario que deberá haber sido comunicado con una notificación especial, puede destituir a un Consejero de su cargo (sin perjuicio de lo dispuesto en estos Estatutos o en cualquier contrato celebrado por la Sociedad con dicho Consejero, pero sin perjuicio de cuentas indemnizaciones pueda solicitar por incumplimiento de dicho contrato) y elegir a otra persona para sustituir al Consejero destituido, y, a efectos de calcular la fecha en la cual esa persona u otros Consejeros deben retirarse por rotación; se considerará que esa persona se convirtió en Consejero en la última fecha en la cual resultó elegido el Consejero el cual sustituyó dicha persona. Si no se produce la elección descrita,</p>

Procedimiento de nombramiento y cese	
la vacante originada por la destitución de un Consejero puede ser cubierta como vacante imprevista.	

¿La Comisión de Nombramientos Informa del nombramiento?	SI
¿La Comisión de Nombramientos Informa del cese?	SI
¿El Consejo en pleno aprueba el nombramiento?	SI
¿El Consejo en pleno aprueba el cese?	SI

¿Tiene el secretario del Consejo encomendada la función de velar, de forma especial, por las recomendaciones de buen gobierno?

SI

Observaciones
El Secretario auxiliará al Presidente en sus labores y deberá proveer para el buen funcionamiento del Consejo ocupándose, muy especialmente, de prestar a los Consejeros el asesoramiento y la información necesarias, de conservar la documentación social, de reflejar debidamente en los libros de actas el desarrollo de las sesiones y de dar fe de los acuerdos del órgano. El Secretario cuidará en todo caso de la legalidad formal y material de las actuaciones del Consejo y garantizará que sus procedimientos y reglas de gobierno sean respetados.

B.1.35 Indique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por la sociedad para preservar la independencia del auditor, de los analistas financieros, de los bancos de inversión y de las agencias de calificación.

El Director Financiero de la Sociedad presenta una propuesta para el nombramiento de auditores independientes de la Sociedad ante el Presidente del Comité de Auditoría, que ha de ser un Consejero independiente, y que, a su vez, presentará la propuesta a su Comité. Una vez aprobada por dicho Comité, se realizará una propuesta ante el Consejo de Administración. Acto seguido, se propondrá el nombramiento o reelección de los auditores ante los accionistas en la Junta General Anual de la Sociedad.

En cuanto a la elección de los analistas financieros, bancos de inversión y las agencias de calificación, el departamento interno de la Sociedad se encargará de presentar una propuesta al Consejero Delegado o al Presidente de la Sociedad, según corresponda, para su aprobación final por parte del Consejo de Administración.

B.1.36 Indique si durante el ejercicio la Sociedad ha cambiado de auditor externo. En su caso identifique al auditor entrante y saliente:

NO

Auditor saliente	Auditor entrante

En el caso de que hubieran existido desacuerdos con el auditor saliente, explique el contenido de los mismos:

NO

B.1.37 Indique si la firma de auditoría realiza otros trabajos para la sociedad y/o su grupo distintos de los de auditoría y en ese caso declare el importe de los honorarios recibidos por dichos trabajos y el porcentaje que supone sobre los honorarios facturados a la sociedad y/o su grupo:

SI

	Sociedad	Grupo	Total
Importe de otros trabajos distintos de los de auditoría (miles de euros)	6	0	6
Importe trabajos distintos de los de auditoría/Importe total facturado por la firma de auditoría (en%)	1,480	0,000	1,480

B.1.38 Indique si el informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio anterior presenta reservas o salvedades. En su caso, indique las razones dadas por el Presidente del Comité de Auditoría para explicar el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

NO

B.1.39 Indique el número de años que la firma actual de auditoría lleva de forma ininterrumpida realizando la auditoría de las cuentas anuales de la sociedad y/o su grupo. Asimismo, indique el porcentaje que representa el número de años auditados por la actual firma de auditoría sobre el número total de años en los que las cuentas anuales han sido auditadas:

	Sociedad	Grupo
Número de años ininterrumpidos	7	7

	Sociedad	Grupo
Nº de años auditados por la firma actual de auditoría/Nº de años que la sociedad ha sido auditada (en %)	63,6	83,6

B.1.40 Indique las participaciones de los miembros del Consejo de Administración de la sociedad en el capital de entidades que tengan el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social, tanto de la sociedad como de su grupo, y que hayan sido comunicadas a la sociedad. Asimismo, indique los cargos o funciones que en estas sociedades ejerzan:

B.1.41 Indique y en su caso detalle si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con asesoramiento externo:

SI

Detalle del procedimiento
Con el fin de ser auxiliados en el ejercicio de sus funciones, los consejeros externos pueden solicitar la contratación con cargo a la Sociedad de asesores legales, contables, financieros u otros expertos. El encargo ha de versar necesariamente sobre problemas concretos de cierto relieve y complejidad que se presenten en el desempeño del cargo. La solicitud de contratar asesores externos ha de ser formulada al Consejo de Administración, quien podrá rechazarla a su juicio si: a) no es precisa para el cabal desempeño de las funciones encomendadas a los Consejeros externos; b) su coste no es razonable a la vista de la importancia del problema y de los activos e ingresos de la Sociedad; o c) la asistencia técnica que se recaba puede ser dispensada adecuadamente por expertos y técnicos de la Sociedad.

B.1.42 Indique y en su caso detalle si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con la información necesaria para preparar las reuniones de los órganos de administración con tiempo suficiente:

SI

Detalle del procedimiento
El Consejero puede solicitar información libremente a los altos directivos de la Sociedad que tengan un nivel de dependencia inmediata del Consejero Delegado, en su caso. Asimismo, el Consejero podrá solicitar, a través del Presidente, el Vicepresidente, el Consejero Delegado o el Secretario del Consejo, la información que razonablemente puede necesitar sobre la Sociedad. El derecho de información se extiende a las sociedades del Grupo, sean españolas o extranjeras. El Presidente, el Vicepresidente, el Consejero Delegado o el Secretario del Consejo de Administración procurarán atender las solicitudes del Consejero facilitándole directamente la información u ofreciéndolo los interlocutores apropiados en el Grupo.

B.1.43 Indique y en su caso detalle si la sociedad ha establecido reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad:

NO

B.1.44 Indique si algún miembro del Consejo de Administración ha informado a la sociedad que ha resultado procesado o se ha dictado contra él auto de apertura de juicio oral, por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas:

NO

Indique si el Consejo de Administración ha analizado el caso. Si la respuesta es afirmativa explique de forma razonada la decisión tomada sobre si procede o no que el consejero continúe en su cargo.

NO

Decisión tomada	Explicación razonada

B.2 Comisiones del Consejo de Administración

B.2.1 Detalle todas las comisiones del Consejo de Administración y sus miembros:

COMITÉ DE AUDITORÍA

Nombre	Cargo	Tipología
DON JOSE LUIS DIEZ GARCIA	PRESIDENTE	INDEPENDIENTE
DON JOAQUIN MOLINS AMAT	VOCAL	INDEPENDIENTE
DON JOSE ORTIZ MARTINEZ	VOCAL	DOMINICAL

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Nombre	Cargo	Tipología
DON PEDRO ANGEL NAVARRO MARTINEZ	PRESIDENTE	INDEPENDIENTE
DON JAVIER IBAÑEZ DE LA CRUZ	VOCAL	DOMINICAL
DON JOSE LUIS NAVARRO MARQUES	VOCAL	INDEPENDIENTE

B.2.2 Señale si corresponden al Comité de Auditoría las siguientes funciones.

Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la Información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables	SI
Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente	SI
Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el	

presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de su informe	SI
Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado anónima, las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa	SI
Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación	SI
Racibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones	SI
Asegurar la independencia del auditor externo	SI
En el caso de grupos, favorecer que el auditor del grupo asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integren	SI

B.2.3 Realice una descripción de las reglas de organización y funcionamiento, así como las responsabilidades que tienen atribuidas cada una de las comisiones del Consejo.

Denominación comisión

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Breve descripción

De conformidad con lo dispuesto en su Reglamento Interno, el Consejo de Administración constituirá en todo caso los siguientes Comités asesores formados exclusivamente por Consejeros:

- un Comité de Auditoría; y
- un Comité de Nombramientos y Retribuciones.

Estos dos Comités únicamente tendrán facultades de información, asesoramiento y propuesta en las materias determinadas por los artículos siguientes. Las facultades de propuesta de los Comités no excluyen la facultad del Consejo para decidir sobre estos asuntos a iniciativa propia recabando el informe del Comité correspondiente.

Asimismo de acuerdo con el artículo 98 de los Estatutos Sociales y el artículo 12 del Reglamento Interno, el Consejo de Administración ha constituido un Comité Delegado del Consejo de Administración con plenos poderes y autonomía para la adopción de acuerdos sobre la administración y gestión de la Sociedad.

Las reglas de organización y funcionamiento, así como las responsabilidades que tienen atribuidas cada uno de los comités del Consejo son las siguientes, de acuerdo con el texto literal del Reglamento Interno del Consejo de Administración:

El Comité de Nombramientos y Retribuciones:

1. El Comité de Nombramientos y Retribuciones estará formado por tres Consejeros, de los cuales al menos dos deberán ser Consejeros externos.
2. Sin perjuicio de otros cometidos que le asigne el Consejo, el Comité de Nombramientos y Retribuciones tendrá las siguientes responsabilidades básicas:
 - a. formular y revisar los criterios que deben seguirse para la composición del Consejo de Administración y la selección de candidatos;
 - b. informar sobre las propuestas de nombramiento de Consejeros para que el Consejo proceda directamente a designarlos, cuando corresponda, o las haga suyas para someterlas a la decisión de la Junta;
 - c. informar sobre el nombramiento de Secretario y Vicesecretario del Consejo de Administración;
 - d. proponer los miembros que deban formar parte de cada uno de los Comités;

- e. informar sobre el sistema y la cuantía de las retribuciones anuales de los Consejeros y Secretarios;
 - f. informar sobre el nombramiento o destitución de los directivos con dependencia inmediata del Consejero Delegado;
 - g. informar sobre el sistema retributivo de los altos directivos;
 - h. informar sobre el nombramiento de las personas que vayan a representar a la Sociedad en los Consejos de Administración de las empresas filiales y participadas más relevantes que el Consejo determine;
 - i. informar en relación con las transacciones que impliquen o puedan implicar conflictos de intereses, transacciones relevantes con los accionistas significativos y, en general, sobre las materias contempladas en el Capítulo VII del Reglamento del Consejo de Administración.
3. La solicitud de información al Comité de Nombramientos y Retribuciones será formulada por el Consejo de Administración o su Presidente. Asimismo, el Comité deberá considerar las sugerencias que le hagan llegar el Presidente, los miembros del Consejo, los directivos o los accionistas de la Sociedad.
4. El Comité de Nombramientos y Retribuciones se reunirá cada vez que lo convoque su Presidente, que deberá hacerlo siempre que el Consejo o el Presidente de éste lo solicite y, en cualquier caso, siempre que resulte conveniente para el buen desarrollo de sus funciones.

Denominación comisión

COMITÉ DE AUDITORÍA

Breve descripción

De conformidad con lo dispuesto en su Reglamento Interno, el Consejo de Administración constituirá en todo caso los siguientes Comités asesores formados exclusivamente por Consejeros:

- un Comité de Auditoría; y
- un Comité de Nombramientos y Retribuciones.

Estos dos Comités únicamente tendrán facultades de información, asesoramiento y propuesta en las materias determinadas por los artículos siguientes. Las facultades de propuesta de los Comités no excluyen la facultad del Consejo para decidir sobre estos asuntos a initiative propia recabando el informe del Comité correspondiente.

Asimismo de acuerdo con el artículo 98 de los Estatutos Sociales y el artículo 12 del Reglamento Interno, el Consejo de Administración ha constituido un Comité Delegado del Consejo de Administración con plenos poderes y autonomía para la adopción de acuerdos sobre la administración y gestión de la Sociedad.

Las reglas de organización y funcionamiento, así como las responsabilidades que tienen atribuidas cada uno de los comités del Consejo son las siguientes, de acuerdo con el texto literal del Reglamento Interno del Consejo de Administración:

Comité de Auditoría:

1. En tanto las acciones ordinarias y sin voto de la Sociedad permanezcan admitidas a negociación en las Bolsas españolas de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao y en el Sistema de Interconexión Bursátil Español, y la legislación española aplicable no disponga otra cosa, el Consejo de Administración deberá crear y mantener en su seno un Comité de Auditoría integrado por no menos de 3 ni más de 5 Consejeros, de los cuales la mayoría deben ser Consejeros no ejecutivos.

A efectos de este Artículo, un Consejero será considerado ejecutivo si ostenta un puesto ejecutivo en la Sociedad o en cualesquiera filiales pertenecientes a su grupo ya sea por relación laboral, de servicios profesionales o de cualquier otro modo. El presidente del Comité de Auditoría deberá ser elegido entre los Consejeros no ejecutivos pertenecientes al Comité por un plazo no superior a cuatro años. El presidente del Comité de Auditoría no podrá presentarse a la reelección hasta que haya transcurrido un año desde la finalización de su cargo como presidente del Comité de Auditoría.

Sin perjuicio de cuantas competencias adicionales le pueda conferir el Consejo de Administración, el Comité de Auditoría le corresponderán cuando menos las siguientes competencias:

- a. Informar en la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de su competencia.
- b. Emitir propuestas al Consejo de Administración en relación con los auditores propuestos para su nombramiento por la Junta General de Accionistas.

- c. Supervisión del departamento de auditoría interna (en su caso) de la Sociedad;
 - d. Conocimiento del proceso de información financiera y de los sistemas y procedimientos de control interno de la Sociedad.
 - e. Comunicación con los auditores externos en relación con la auditoría de las cuentas anuales de la Sociedad o sobre cualesquiera circunstancias que puedan poner en riesgo su independencia, así como en relación con las notificaciones a ser efectuadas o recibidas por la Sociedad conforme a la legislación aplicable de auditoría de cuentas.
- El Comité de Auditoría deberá reunirse no menos de dos veces al año y siempre que sea convocado por cualquiera de sus miembros con una antelación de tres días.
2. Estará obligado a asistir a las sesiones del Comité, y a prestarle su colaboración y acceso a la información de que disponga, cualquier miembro del equipo directivo o del personal de la Sociedad que fuese requerido a tal fin. También podrá requerir el Comité la asistencia a sus sesiones de los auditores de cuentas.
 3. Para el mejor cumplimiento de sus funciones, el Comité de Auditoría podrá recabar el asesoramiento de profesionales externos, a cuyo efecto será de aplicación lo dispuesto en el Artículo 24.- de este Reglamento.

B.2.4 Indique las facultades de asesoramiento, consulta y en su caso, delegaciones que tienen cada una de las comisiones:

Denominación comisión

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Breve descripción

Facultad de prestar asesoramiento y realizar propuestas para informar al Consejo de Administración.

Denominación comisión

COMITÉ DE AUDITORÍA

Breve descripción

Facultad de prestar asesoramiento y realizar propuestas para informar al Consejo de Administración.

B.2.5 Indique, en su caso, la existencia de regulación de las comisiones del Consejo, el lugar en que están disponibles para su consulta, y las modificaciones que se hayan realizado durante el ejercicio. A su vez, se indicará si de forma voluntaria se ha elaborado algún informe anual sobre las actividades de cada comisión.

Denominación comisión

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Breve descripción

Los reglamentos referentes al Comité de Nombramientos y Retribuciones, así como al Comité de Auditoría han sido incorporados al Reglamento Interno del Consejo de Administración, con la aprobación del Consejo de Administración en su reunión del 5 de febrero de 2003. En dicha fecha se modificó el Reglamento Interno, y se introdujeron cláusulas especiales para ajustarse a lo establecido en la disposición adicional decimoctava de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, tal y como aparece en la Ley 44/2002, de 22 de noviembre.

El Reglamento Interno ha sido depositado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores y se encuentra disponible en el sitio web de la Sociedad.

No se ha realizado un informe anual sobre las actividades de cada Comité.

Denominación comisión

COMITÉ DE AUDITORÍA

Breve descripción

Los reglamentos referentes al Comité de Nombramientos y Retribuciones, así como al Comité de Auditoría han sido incorporados al Reglamento Interno del Consejo de Administración, con la aprobación del Consejo de

Administración en su reunión del 5 de febrero de 2003. En dicha fecha se modificó el Reglamento Interno, y se introdujeron cláusulas especiales para ajustarse a lo establecido en la disposición adicional decimoctava de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, tal y como aparece en la Ley 44/2002, de 22 de noviembre.

El Reglamento Interno ha sido depositado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores y se encuentra disponible en el sitio web de la Sociedad.

No se ha realizado un informe anual sobre las actividades de cada Comité.

B.2.6 Indique si la composición de la comisión ejecutiva refleja la participación en el Consejo de los diferentes consejeros en función de su condición:

NO

En caso negativo, explique la composición de su comisión ejecutiva

Actualmente la Sociedad cuenta con un Consejero Delegado que asume las funciones propias de la Comisión Ejecutiva.

C - OPERACIONES VINCULADAS

C.1 Señale si el Consejo en pleno se ha reservado aprobar, previo informe favorable del Comité de Auditoría o cualquier otro al que se hubiera encomendado la función, las operaciones que la sociedad realice con consejeros, con accionistas significativos o representados en el Consejo, o con personas a ellos vinculadas:

SI

C.2 Detalle las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, y los accionistas significativos de la sociedad:

C.3 Detalle las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, y los administradores o directivos de la sociedad:

C.4 Detalle las operaciones relevantes realizadas por la sociedad con otras sociedades pertenecientes al mismo grupo, siempre y cuando no se eliminan en el proceso de elaboración de estados financieros consolidados y no formen parte del tráfico habitual de la sociedad en cuanto a su objeto y condiciones:

Denominación social de la entidad de su grupo

JAZZ TELECOM, S.A.U.

Importe (mlles de euros)

753358

Breve descripción de la operación

Prestamos Participativos e intereses pendientes no cobrados

Denominación social de la entidad de su grupo

JAZZ TELECOM, S.A.U.

Importe (miles de euros)

8298

Breve descripción de la operación

Operación de Compra -Venta de Bonos Convertibles entre la Compañía y Jazztel S.A

C.5 Indique si los miembros del Consejo de Administración se han encontrado a lo largo del ejercicio en alguna situación de conflictos de interés, según lo previsto en el artículo 127 ter de la LSA.

NO

C.6 Detalle los mecanismos establecidos para detectar, determinar y resolver los posibles conflictos de intereses entre la sociedad y/o su grupo, y sus consejeros, directivos o accionistas significativos.

El Consejero deberá evitar cualquier situación de conflicto real o potencial entre sus deberes para con la Sociedad y sus intereses personales. A tal fin, el Consejero procurará con carácter general informar a la Sociedad con la debida antelación de cualquier situación que pueda suponer un conflicto de intereses con la Sociedad o las compañías de su Grupo y, en general, procurará abstenerse de asistir e intervenir en las deliberaciones que afecten a asuntos en los que pueda hallarse interesado personalmente.

Con respecto a este particular, los Estatutos Sociales de la Sociedad establecen lo siguiente:

Intereses de los Consejeros

95 Los Consejeros pueden tener intereses

Con sujeción a lo que establece la Legislación, y siempre y cuando hayan comunicado al Consejo la naturaleza y el alcance de sus intereses, los Consejeros, a pasar de su cargo:

- (a) pueden celebrar, o tener cualquier tipo de interés, en cualquier contrato, operación o acuerdo celebrado con la Sociedad o en el cual la Sociedad tenga cualquier tipo de participación;
- (b) pueden ser Consejeros, directivos, empleados de cualquier persona jurídica fundada por la Sociedad o en la cual la Sociedad tenga alguna participación, y pueden celebrar cualquier contrato, operación o acuerdo con dicha persona jurídica, o tener cualquier tipo de participación en elle;
- (c) pueden (y también cualquier entidad de la que sean socios, empleados o accionistas) actuar como profesionales para la Sociedad (salvo como Auditores) y percibir una remuneración por ese concepto; y salvo que acuerden lo contrario, no deberán responder ante la Sociedad por las ventajas que obtengan de dicho contrato, operación o acuerdo, o de dicho cargo o empleo, o de cualquier participación en dicha persona jurídica, ni tampoco de dicha remuneración, y dicho contrato, operación o acuerdo no serán susceptibles de ser evitados debido a dichos intereses o ventajas.

96 Limitaciones al voto

1. Con las salvedades aquí previstas, los Consejeros no votarán sobre ningún contrato, acuerdo ni ninguna clase de propuestas en las que tengan intereses significativos, salvo que se trate de intereses en acciones, obligaciones u otra clase de títulos de la Sociedad, o bien de intereses en la Sociedad o a través de ella. Los Consejeros que no tengan derecho a votar sobre un acuerdo no serán contabilizados en el quórum de esa reunión.

2. Con sujeción a lo que establece la Legislación, un Consejero (en ausencia de otros intereses significativos indicados más abajo) tendrá derecho a votar (y serán contabilizados en el quórum) sobre cualquier acuerdo referente a cualquiera de los asuntos siguientes, a saber:

- (a) la concesión de avales, garantías o exenciones de responsabilidad sobre (i) dinero prestado u obligaciones contraídas por él o por cualquier otra persona a petición o en beneficio de la Sociedad o cualquiera de sus filiales, o bien (ii) una deuda u otra obligación de la Sociedad o cualquiera de sus filiales, cuya responsabilidad total o parcial haya asumido dicho Consejero en virtud de una garantía o exención de responsabilidad, o mediante la concesión de un aval;
- (b) toda propuesta referente a una oferta de acciones, obligaciones u otros títulos de la Sociedad o cualquiera de sus filiales, o

efectuado por la Sociedad o cualquiera de sus filiales, en la cual el Consejero tenga o pueda tener derecho a participar en calidad de titular de valores o en la suscripción o sub-suscripción de los cuales el Consejero vaya a participar;

(c) toda propuesta referente a otra persona jurídica en la cual el Consejero posea intereses directos o indirectos, ya sea por su condición de directivo, accionista, etc., siempre y cuando dicho Consejero (y las personas relacionadas con él con el significado que a esta expresión le confiere el artículo 346 de la Ley) no posea un interés (con la utilización de este término que hacen los artículos 198 a 211 de la Ley) de más del uno por ciento en las acciones emitidas, de cualquier clase, de dicha persona jurídica (o de una tercera sociedad a través de la cual el Consejero obtiene dicho interés) o en los derechos de voto de que disponen los socios de dicha persona jurídica (considerándose que, a efectos de este artículo, dicho interés es un interés significativo en todas las circunstancias);

(d) toda propuesta referente a los acuerdos que revierten en beneficio de los empleados de la Sociedad o cualquiera de sus filiales y que no le confieran a ese Consejero ningún privilegio o beneficio que no se le conceda de forma general a los empleados a los que van dirigidos los acuerdos mencionados; y

(e) toda propuesta referente a los seguros que la Sociedad propone conservar o controlar y que beneficien a los Consejeros o a una serie de personas entre las cuales se encuentren los Consejeros.

3. Cuando se esté estudiando la propuesta de nombrar (lo cual incluye fijar o modificar las condiciones de nombramiento) a dos o más Consejeros para un cargo o puesto en la Sociedad o en una persona jurídica en la cual posea intereses la Sociedad, la propuesta puede ser dividida y estudiada por separado por lo que respecta a cada Consejero y, en tal caso, cada uno de los Consejeros electores (si el apartado 96.2(c) anterior no les impide votar) tendrán derecho a votar (y serán contabilizados en el quórum) sobre todos los acuerdos a excepción del referente a su propio nombramiento.

4. Si en algún momento se plantea la cuestión de la importancia de los intereses de un Consejero o de su derecho a voto, y dicha cuestión no se resuelve mediante el acuerdo voluntario de dicho Consejero a abstenerse de votar, la cuestión le será remitida al presidente de la reunión, cuyo juicio sobre cualquier Consejero distinto de él mismo será definitivo y concluyente excepto en los casos en que la naturaleza o el alcance de los intereses de dicho Consejero no se hayan divulgado de forma equitativa.

97 Intereses de los Consejeros: Generalidades

A efectos de los dos artículos anteriores:

(a) se considerará que la entrega al Consejo de una notificación general donde se indique que debe considerarse que un Consejero posee intereses, de la naturaleza y la envergadura especificadas en la notificación, en un contrato, operación o acuerdo en el cual posee intereses una determinada persona o clase de personas, constituye una comunicación de que dicho Consejero posee intereses en dicho contrato, operación o acuerdo, y que esos intereses son de la naturaleza y el alcance especificados;

(b) se considerará que los intereses de una persona que esté relacionada (con el significado que a esta expresión le confiere el artículo 346 de la Ley) con un Consejero son intereses de ese Consejero; y

(c) no se considerarán intereses de un Consejero (o de una persona relacionada con él) aquéllos de los cuales dicho Consejero no tenga conocimiento y aquéllos de los cuales que resulte poco razonable esperar tenga conocimiento dicho Consejero.

C.7 ¿Cotiza más de una sociedad del Grupo en España?

NO

Identifique a las sociedades filiales que cotizan:

D - SISTEMAS DE CONTROL DE RIESGOS

D.1 Descripción general de la política de riesgos de la sociedad y/o su grupo, detallando y evaluando los riesgos cubiertos por el sistema, junto con la justificación de la adecuación de dichos sistemas al perfil de cada tipo de

riesgo.

La Sociedad cuenta con un sistema de control permanente para minimizar riesgos al que están sometidas sus actividades empresariales y cuyo control se realiza a través de medios, sistemas y procedimientos que permiten identificar, evaluar y controlar los riesgos a los que se expone, para evitarlo o, en caso de que se produzca cualquier irregularidad, minimizar sus consecuencias.

D.2 Indique si se han materializado durante el ejercicio, alguno de los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales, fiscales...) que afectan a la sociedad y/o su grupo,

NO

En caso afirmativo, indique las circunstancias que los han motivado y si han funcionado los sistemas de control establecidos.

D.3 Indique si existe alguna comisión u otro órgano de gobierno encargado de establecer y supervisar estos dispositivos de control.

SI

En caso afirmativo detalle cuales son sus funciones.

Nombre de la comisión u órgano

COMITE DE AUDITORIA

Descripción de funciones

a) Riesgos relativos a la infraestructura de red: La Sociedad analiza los distintos factores que pueden entorpecer el adecuado funcionamiento de la red de telecomunicaciones, minimizando los riesgos que pueden afectar no solo a la prestación de los servicios sino también a la calidad de los mismos, permitiendo la restauración del nivel óptimo de servicio en el plazo de tiempo más breve posible. Para ello, la Sociedad realiza un seguimiento de la red en tiempo real y ha establecido procedimientos para solventar cualquier problema que pueda producirse del modo más rápido y satisfactorio. Además, la Sociedad dispone de los sistemas de copias de seguridad necesarios para garantizar la continuidad de los servicios. b) Riesgos relativos a los sistemas de información: La Sociedad lleva a cabo un análisis de los riesgos vinculados a los sistemas tecnológicos empleados en el desarrollo de sus actividades empresariales para garantizar el cumplimiento de la Ley Orgánica de Protección de Datos de Carácter Personal y los niveles de seguridad estipulados en dicha Ley en relación con los clientes, empleados y proveedoras. Además, el departamento de sistemas de la Sociedad ha implementado distintos procedimientos con el fin de garantizar la restauración de los sistemas de información en el caso de que se produzca un fallo temporal o avería general. Siguiendo la recomendación de los auditores la compañía, con motivo del traslado de su sede principal, está implantando una serie de duplicidades y mejoras en los Sistemas, de forma que la información disponible se replique en otros equipos y en otra ubicación. De este forma, se mejorará en la protección y salvaguarda de datos y se dará satisfacción a esta preocupación. c) Riesgos relativos al personal: Asimismo, la Sociedad realiza un análisis de los distintos factores susceptibles de afectar a las funciones de su principal activo: los empleados. La Sociedad ha puesto en marcha un plan de prevención de riesgos laborales con el propósito de minimizar cualquier riesgo y prever una respuesta adecuada en caso de que se produjera cualquier irregularidad que pudiera afectar a la salud de los empleados de la Sociedad.

D.4 Identificación y descripción de los procesos de cumplimiento de las distintas regulaciones que afectan a su sociedad y/o a su grupo.

Jazztel cumple con la normativa aplicable al sector de las telecomunicaciones, así como con toda la normativa general y sectorial aplicable a las sociedades de su grupo, entre ellas las normas del mercado de valores.

E - JUNTA GENERAL

E.1 Indique y en su caso detalle si existen diferencias con el régimen de mínimos previsto en la Ley de Sociedades Anónimas (LSA) respecto al quórum de constitución de la Junta General

SI

	% de quórum distinto al establecido en art. 102 LSA para supuestos generales	% de quórum distinto al establecido en art. 103 LSA para supuestos especiales del art. 103
Quórum exigido en 1ª convocatoria	50,000	0
Quórum exigido en 2ª convocatoria	0	0

Descripción de las diferencias
La presencia, en persona o por poderes, de al menos dos miembros con derecho a voto de la Sociedad constituirá quórum a todos los efectos. Si, transcurridos cinco minutos desde la hora fijada para la Junta General (o el plazo superior que el presidente de la Junta considere oportuno conceder), no hay quórum, o, si durante la Junta deja de haber quórum, la Junta, si ha sido convocada a petición de los socios, quedará disuelta. En todos los demás casos, se aplazará hasta la fecha, la hora y el lugar especificados a tales efectos en la convocatoria de la Junta o (si no se especificaban) que el presidente de la Junta determine.

E.2 Indique y en su caso detalle si existen diferencias con el régimen previsto en la Ley de Sociedades Anónimas (LSA) para el régimen de adopción de acuerdos sociales.

NO

Describa en qué se diferencia del régimen previsto en la LSA.

E.3 Relacione los derechos de los accionistas en relación con las juntas generales, que sean distintos a los establecidos en la LSA.

Derecho a recibir información previa a la celebración de la Junta General:

Cualquier socio podrá solicitar de los Consejeros, por escrito y en ningún caso con posterioridad a los siete días previos a la

fecha prevista para la celebración de la Junta General, los informes, declaraciones y aclaraciones que éste considere pertinentes en relación con los puntos del orden del día.

Los Consejeros estarán obligados a proporcionar la información solicitada, a menos que el Presidente estime que: (i) revelar la información solicitada por un porcentaje de socios que represente menos del 25% del capital social vaya en detrimento de los intereses de la Sociedad; (ii) la información solicitada no esté relacionada con los puntos del orden del día; (iii) la información solicitada no sea necesaria para establecer una opinión con respecto a los puntos del orden del día o, por cualquier motivo, pueda considerarse injuriosa; o (iv) la información se encuentre ya disponible por otros medios. Los Consejeros podrán autorizar a cualquier socio, al Secretario, o al Vicesecretario para que respondan en nombre de los Consejeros cualquier solicitud de información que hagan los socios.

Las solicitudes de información se responderán por escrito, a menos que, debido a la naturaleza de la información solicitada, no sea viable o no haya tiempo suficiente antes del plazo en que tenga previsto convocarse la Junta General. En tales supuestos, la contestación a dichas solicitudes se efectuará en el curso de la asamblea de conformidad con lo previsto en este Reglamento. Toda contestación que se haga a los socios previa a la fecha de la asamblea quedará asimismo a disposición de todos los socios que asistan a la asamblea mediante su publicación en la página web de la Sociedad, siempre que el tiempo lo permita.

Derecho de asistencia

Tendrán derecho de asistencia a las Juntas Generales aquellos socios que posean acciones ordinarias registradas a su nombre en el registro de socios el momento del cierre del negocio en la fecha establecida por la Sociedad, no pudiendo ser dicha fecha anterior en más de 48 horas a la fecha de la asamblea.

Los socios que tengan interés en las acciones de la Sociedad que se mantienen a través de Euroclear o Clearstream habrán de seguir los procedimientos de voto y asistencia de Euroclear o Clearstream. Esto incluirá a aquellos socios titulares de acciones a través de convenios o acuerdos de negociación en aquel mercado en que las acciones de la Sociedad estén cotizadas, el 'Nuevo Mercado Español' cuyos procedimientos también tendrán que seguirse por los socios (incluidos los requisitos establecidos para Iberclear). Éstos últimos diferirán de los procedimientos que se apliquen a los socios registrados de la Sociedad.

Los Consejeros podrán asistir a la Junta General. El Presidente de la Junta General podrá autorizar la asistencia de cualquier otra persona que considere oportuna. No obstante dicha autorización podrá ser revocada mediante resolución ordinaria de los socios en Junta General correspondiente.

Derecho de participación de los socios

Una vez comenzada la Junta General, aquellos socios que deseen dirigirse a la asamblea o solicitar información o aclaraciones en relación con los puntos del orden del día se identificarán ante el Presidente de la asamblea, para lo que harán constar nombre y apellidos así como el número de acciones de las que sean titulares o representen. El Presidente podrá pedir a quienes soliciten la palabra que entreguen el texto de su intervención. Los socios podrán solicitar que el texto de su intervención conste en el acta de la asamblea. Una vez identificados los socios que deseen dirigirse a la asamblea, y tras entregar el texto con su intervención al Presidente, en caso de que éste así lo solicite y previamente a la votación de las resoluciones presentadas en el aviso de convocatoria, el Presidente establecerá el orden en el que se oirán las intervenciones de los socios.

Derecho de información en la Junta General

Durante el tiempo asignado a las intervenciones de los socios, estos podrán solicitar información o bien las aclaraciones que estimen oportunas en relación con los puntos del orden del día, para lo que procederán a identificarse, de conformidad con lo dispuesto en el apartado 14 del Reglamento de la Junta de Accionistas.

Se pedirá a la Sociedad que facilite la información solicitada, quedando éste sujeta a las excepciones previstas el apartado 11 del Reglamento de la Junta de Accionistas o bien al supuesto de que dicha información no se encuentre disponible en ese preciso instante. La información solicitada la proporcionará el Presidente; o, a petición del Presidente, el Secretario, el Vicesecretario, algún Consejero o cualquier empleado de la Sociedad experto en la materia.

E.4 Indique, en su caso, las medidas adoptadas para fomentar la participación de los accionistas en las juntas generales.

La Sociedad tiene a disposición de sus accionistas un departamento especial de Relaciones con los Inversores donde pueden acceder a todo tipo de información relativa a las Juntas Generales, dentro de los límites legales.

Además, la Sociedad cuenta con un sitio Web que los accionistas pueden consultar completamente adaptado a los requisitos de la Ley 26/2003, de 17 de julio, y al Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre, así como a las normativas correspondientes, de acuerdo con la Circular 1/2004, de 17 de marzo, de la CNMV.

La Sociedad celebra, por ser este su domicilio social, y encontrarse así regulado en el Reglamento Interno de la Junta de Accionistas, sus Juntas Generales en Londres (Reino Unido). En 2008 la Sociedad procedió a retransmitir la Junta General en su página web en tiempo real por audio y vídeo. Asimismo durante la Junta del año 2008 los accionistas españoles pudieron ejercer su derecho de voto electrónicamente a través de la página web de Jazztel.

Asimismo en la Junta General del año 2006 se modificó el artículo 4.2 del Reglamento de la Junta de Accionistas de la sociedad en orden a que las Juntas Generales de la sociedad puedan también celebrarse en España.

E.5 Indique si el cargo de presidente de la Junta General coincide con el cargo de presidente del Consejo de Administración. Detalle, en su caso, qué medidas se adoptan para garantizar la independencia y buen funcionamiento de la Junta General:

SI

Detalles las medidas
<p>El Presidente del Consejo y, en su defecto, un Vicepresidente, presidirá las Juntas Generales. Si no existe un Presidente o Vicepresidente, o si en una Junta no hace acto de presencia ninguno de ellos transcurridos cinco minutos desde la hora fijada para la celebración de la Junta, o no desean actuar en calidad de tales, los Consejeros que estén presentes elegirán a uno de ellos (o, si no hay presente ningún Consejero, o si todos los Consejeros presentes declinan ocupar la presidencia, los socios presentes y con derecho a voto elegirán a uno de ellos) para que presida la Junta. La Sociedad está convencida de que la independencia y buen funcionamiento de las Juntas Generales de Accionistas están debidamente salvaguardados por medio de los exhaustivos procedimientos incluidos en el Reglamento Interno de la Junta General.</p>

E.6 Indique, en su caso, las modificaciones introducidas durante el ejercicio en el reglamento de la Junta General.

Modificación de la cláusula 4.2 del Reglamento Interno de la Junta de Accionistas de Jazztel, p.l.c. que queda redactado de la siguiente manera: 'La Junta General de Accionistas se podrá celebrar en una localidad situada en España o en la localidad donde la sociedad tenga su domicilio social; en el local establecido a tal fin por los Consejeros, lo cual quedará expuesto con detalle en el anuncio de la convocatoria.'

E.7 Indique los datos de asistencia en las juntas generales celebradas en el ejercicio al que se refiere el presente informe:

Datos de asistencia					
Fecha Junta General	% de presencia física	% en representación	% voto a distancia		Total
			Voto electrónico	Otros	
25/04/2008	0,000	13,376	0,000	0,000	13,378

E.8 Indique brevemente los acuerdos adoptados en las juntas generales celebrados en el ejercicio al que se refiere el presente informe y porcentaje de votos con los que se ha adoptado cada acuerdo.

1 Examen y aprobación, en su caso, de las Cuentas Anuales de la Sociedad, de la Memoria y del Informe de Auditoría del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007.

A favor: 188.336.038
En contra: 8.367.812
Abstención: 797.836
Aprobado 96,30%

2 Elección de D. Luis Cháves Muñoz como Consejero Independiente de la Sociedad.

A favor: 187.318.481
En contra: 4.954.606
Abstención: 1.228.399
Aprobado 96,80%

3 Reelección de D. Pedro Ángel Navarro Martínez como Consejero Independiente de la Sociedad, que se retira por rotación

A favor: 185.725.334
En contra: 6.008.557
Abstención: 1.767.595
Aprobado 95,98%

4 Reelección de D. José Luis Díez García como Consejero Independiente de la Sociedad, que se retira por rotación.

A favor: 185.444.583
En contra: 6.289.308
Abstención: 1.767.595
Aprobado 95,84%

5 Reelección del D. Javier Ibáñez de la Cruz como Consejero Dominical de la Sociedad, que se retira por rotación.

A favor: 185.444.583
En contra: 6.304.308
Abstención: 1.752.595
Aprobado 95,84%

6 Aprobación del Informe de Remuneraciones (Director's Remuneration Report) que se encuentra en la Memoria de la Sociedad

A favor: 184.569.926
En contra: 7.540.067
Abstención: 1.391.493
Aprobado 95,38%

7 Aprobación del Plan de opciones sobre acciones 2008-2012.

A favor: 184.128.951
En contra: 9.231.928
Abstención: 142.607
Aprobado 95,18%

8 Re-elección de Deloitte Touche LLP como Auditores de la Sociedad desde la finalización de esta junta hasta la finalización de la siguiente Junta General Ordinaria de Accionistas, en la cual se presentarán las Cuentas Anuales de la Sociedad, y autorización a los Consejeros para fijar la remuneración de los Auditores.

A favor: 185.889.889

En contra: 5.968.548

Abstención: 1.665.069

Aprobado 99,06%

9 Modificación de la cláusula 4.2 del Reglamento Interno de la Junta de Accionistas de Jazztel, p.l.c. que quedará redactado de la siguiente manera: 'La Junta General de Accionistas se podrá celebrar en una localidad situada en España o en la localidad donde la sociedad tenga su domicilio social; en el local establecido a tal fin por los Consejeros, lo cual quedará expuesto con detalle en el anuncio de la convocatoria.'

A favor: 193.310.905

En contra: 181.131

Abstención: 9.450

Aprobado 99,90%

E.9 Indique si existe alguna restricción estatutaria que establezca un número mínimo de acciones necesarias para asistir a la Junta General.

NO

Número de acciones necesarias para asistir a la Junta General	
---	--

E.10 Indique y justifique las políticas seguidas por la sociedad referente a las delegaciones de voto en la junta general.

En la actualidad, las modalidades de propiedad de las acciones de la Sociedad son las siguientes:

a) Indirecta

Para que los accionistas puedan negociar las acciones de la Sociedad a través del Nuevo Mercado, es necesario que tengan depositadas sus acciones en BT Global Nominees Ltd. como entidad adherida a Euroclear y Clearstream (la Entidad Depositaria). Esta es la modalidad que presenta la mayor parte de las acciones actuales.

b) Directa

Algunas acciones, no obstante, son propiedad directa de los titulares u otra entidad designada, y están a su nombre. Sin embargo, dichas acciones no son negociables en los mercados españoles a no ser que sean registradas en forma de anotación en el Libro-registro de Iberclear de acuerdo con el procedimiento aplicable. Todo aquel accionista que desea beneficiarse de una participación negociable debería acogerse al sistema de propiedad indirecta a través de la Entidad Depositaria. Para ello, es preciso cumplir un procedimiento de depósito especial.

Los accionistas que posean acciones en régimen de propiedad directa deberán votar o bien asistiendo a la Junta en persona o remitiendo un formulario de documento de representación debidamente cumplimentado a la Sociedad con anterioridad a cualquier Junta en la fecha y lugar especificados en la convocatoria.

Los accionistas interesados en acciones de la Sociedad en propiedad indirecta a través de entidades adheridas a Euroclear o Clearstream deberían respetar los procedimientos de Euroclear o Clearstream relativos a la votación y asistencia. Esto también se aplica a todos aquellos que tengan acciones en propiedad a través de acuerdos de negociación y liquidación en los mercados en los que cotizan las acciones ordinarias de la Sociedad, como el Nuevo Mercado, cuyos procedimientos (incluido, en el caso del Nuevo Mercado, los requisitos de Iberclear) deberán respetar igualmente. Estos serán distintos a los procedimientos de aplicación a los accionistas registrados de la Sociedad.

E.11 Indique si la compañía tiene conocimiento de la política de los inversores institucionales de participar o no en las decisiones de la sociedad:

NO

E.12 Indique la dirección y modo de acceso al contenido de gobierno corporativo en su página Web.

El sitio Web de la Sociedad es www.jazztel.com

En este sitio Web, existe un acceso directo especial inversores_ a través del cual las partes interesadas pueden acceder directamente a todos los contenidos de gobierno corporativo del sitio Web de la Sociedad.

F - GRADO DE SEGUIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES DE GOBIERNO CORPORATIVO

Indique el grado de seguimiento de la sociedad respecto de las recomendaciones del Código Unificado de buen gobierno. En el supuesto de no cumplir alguna de ellas, explique las recomendaciones, normas, prácticas o criterios, que aplica la sociedad.

1. Que los Estatutos de las sociedades cotizadas no limiten el número máximo de votos que pueda emitir un mismo accionista, ni contengan otras restricciones que dificulten la toma de control de la sociedad mediante la adquisición de sus acciones en el mercado.

Ver epígrafes: A.9, B.1.22, B.1.23 y E.1, E.2

Cumple

2. Que cuando coticen la sociedad matriz y una sociedad dependiente ambas definan públicamente con precisión:

- a) Las respectivas áreas de actividad y eventuales relaciones de negocio entre ellas, así como las de la sociedad dependiente cotizada con las demás empresas del grupo;
- b) Los mecanismos previstos para resolver los eventuales conflictos de interés que puedan presentarse.

Ver epígrafes: C.4 y C.7

No Aplicable

3. Que, aunque no lo exijan de forma expresa las Leyes mercantiles, se sometan a la aprobación de la Junta General de Accionistas las operaciones que entrañen una modificación estructural de la sociedad y, en particular, las siguientes:

- a) La transformación de sociedades cotizadas en compañías holding, mediante "filialización" o incorporación a entidades dependientes de actividades esenciales desarrolladas hasta ese momento por la propia sociedad, incluso aunque ésta mantenga el pleno dominio de aquéllas;
- b) La adquisición o enajenación de activos operativos esenciales, cuando entrañe una modificación efectiva del objeto social;

c) Las operaciones cuyo efecto sea equivalente al de la liquidación de la sociedad.

Cumple

4. Que las propuestas detalladas de los acuerdos a adoptar en la Junta General, incluida la información a que se refiere la recomendación 28, se hagan públicas en el momento de la publicación del anuncio de la convocatoria de la Junta.

Cumple

5. Que en la Junta General se voten separadamente aquellos asuntos que sean sustancialmente independientes, a fin de que los accionistas puedan ejercer de forma separada sus preferencias de voto. Y que dicha regla se aplique, en particular:

- a) Al nombramiento o ratificación de consejeros, que deberán votarse de forma individual;
- b) En el caso de modificaciones de Estatutos, a cada artículo o grupo de artículos que sean sustancialmente independientes.

Ver epígrafe: E.8

Cumple

6. Que las sociedades permitan fraccionar el voto a fin de que los intermediarios financieros que aparezcan legitimados como accionistas, pero actúen por cuenta de clientes distintos, puedan emitir sus votos conforme a las instrucciones de éstos.

Ver epígrafe: E.4

Cumple

7. Que el Consejo desempeñe sus funciones con unidad de propósito e independencia de criterio, dispense el mismo trato a todos los accionistas y se guíe por el interés de la compañía, entendido como hacer máximo, de forma sostenida, el valor económico de la empresa.

Y que vele asimismo para que en sus relaciones con los grupos de interés (stakeholders) la empresa respete las leyes y reglamentos; cumpla de buena fe sus obligaciones y contratos; respete los usos y buenas prácticas de los sectores y territorios donde ejerza su actividad; y observe aquellos principios adicionales de responsabilidad social que hubiere aceptado voluntariamente.

Cumple

8. Que el Consejo asuma, como núcleo de su misión, aprobar la estrategia de la compañía y la organización precisa para su puesta en práctica, así como supervisar y controlar que la Dirección cumple los objetivos marcados y respeta el objeto e interés social de la compañía. Y que, a tal fin, el Consejo en pleno se reserve la competencia de aprobar:

- a) Las políticas y estrategias generales de la sociedad, y en particular:
 - i) El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales;
 - ii) La política de inversiones y financiación;
 - iii) La definición de la estructura del grupo de sociedades;
 - iv) La política de gobierno corporativo;
 - v) La política de responsabilidad social corporativa;
 - vi) La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos;
 - vii) La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control.
 - viii) La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites.

Ver epígrafes: B.1.10, B.1.13, B.1.14 y D.3

b) Las siguientes decisiones :

i) A propuesta del primer ejecutivo de la compañía, el nombramiento y eventual cese de los altos directivos, así como sus cláusulas de indemnización.

Ver epígrafe: B.1.14

ii) La retribución de los consejeros, así como, en el caso de los ejecutivos, la retribución adicional por sus funciones ejecutivas y demás condiciones que deban respetar sus contratos.

Ver epígrafe: B.1.14

iii) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente.

iv) Las inversiones u operaciones de todo tipo que, por su elevada cuantía o especiales características, tengan carácter estratégico, salvo que su aprobación corresponda a la Junta General;

v) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.

c) Las operaciones que la sociedad realice con consejeros, con accionistas significativos o representados en el Consejo, o con personas a ellos vinculados ("operaciones vinculadas").

Esa autorización del Consejo no se entenderá, sin embargo, precisa en aquellas operaciones vinculadas que cumplan simultáneamente las tres condiciones siguientes:

1ª. Que se realicen en virtud de contratos cuyas condiciones estén estandarizadas y se apliquen en masa a muchos clientes;

2ª. Que se realicen a precios o tarifas establecidos con carácter general por quien actúe como suministrador del bien o servicio del que se trate;

3ª. Que su cuantía no supere el 1% de los ingresos anuales de la sociedad.

Se recomienda que el Consejo apruebe las operaciones vinculadas previo informe favorable del Comité de Auditoría o, en su caso, de aquel otro al que se hubiera encomendado esa función; y que los consejeros a los que afecten, además de no ejercer ni delegar su derecho de voto, se ausenten de la sala de reuniones mientras el Consejo delibera y vota sobre ella.

Se recomienda que las competencias que aquí se atribuyen al Consejo lo sean con carácter indelegable, salvo las mencionadas en las letras b) y c), que podrán ser adoptadas por razones de urgencia por la Comisión Delegada, con posterior ratificación por el Consejo en pleno.

Ver epígrafes: C.1 y C.6

Cumple

9. Que el Consejo tenga la dimensión precisa para lograr un funcionamiento eficaz y participativo, lo que hace aconsejable que su tamaño no sea inferior a cinco ni superior a quince miembros.

Ver epígrafe: B.1.1

Cumple

10. Que los consejeros externos dominicanos e independientes constituyen una amplia mayoría del Consejo y que el número de consejeros ejecutivos sea el mínimo necesario, teniendo en cuenta la complejidad del grupo societario y el porcentaje de participación de los consejeros ejecutivos en el capital de la sociedad.

Ver epígrafes: A.2, A.3, B.1.3 y B.1.14

Cumple

11. Que si existiera algún consejero externo que no pueda ser considerado dominicano ni independiente, la sociedad explique tal circunstancia y sus vínculos, ya sea con la sociedad o sus directivos, ya con sus accionistas.

Ver epígrafe: B.1.3

No Aplicable

12. Que dentro de los consejeros externos, la relación entre el número de consejeros dominicales y el de independientes refleje la proporción existente entre el capital de la sociedad representado por los consejeros dominicales y el resto del capital.

Este criterio de proporcionalidad estricta podrá atenuarse, de forma que al peso de los dominicales sea mayor que el que correspondería al porcentaje total de capital que representen:

1° En sociedades de elevada capitalización en las que sean escasas o nulas las participaciones accionariales que tengan legalmente la consideración de significativas, pero existan accionistas, con paquetes accionariales de elevado valor absoluto.

2° Cuando se trate de sociedades en las que exista una pluralidad de accionistas representados en el Consejo, y no tengan vínculos entre sí.

Ver epígrafes: B.1.3, A.2 y A.3

Cumple

13. Que el número de consejeros independientes represente al menos un tercio del total de consejeros.

Ver epígrafe: B.1.3

Cumple

14. Que el carácter de cada consejero se explique por el Consejo ante la Junta General de Accionistas que deba efectuar o ratificar su nombramiento, y se confirme o, en su caso, revise anualmente en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, previa verificación por la Comisión de Nombramientos. Y que en dicho Informe también se expliquen las razones por las cuales se haya nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial sea inferior al 5% del capital; y se expongan las razones por las que no se hubieran atendido, en su caso, peticiones formales de presencia en el Consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial sea igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales.

Ver epígrafes: B.1.3 y B.1.4

Cumple

15. Que cuando sea escaso o nulo el número de consejeros, el Consejo explique los motivos y las iniciativas adoptadas para corregir tal situación; y que, en particular, la Comisión de Nombramientos vele para que al proveerse nuevas vacantes:

a) Los procedimientos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeros;

b) La compañía busque deliberadamente, e incluya entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado.

Ver epígrafes: B.1.2, B.1.27 y B.2.3

Cumple

16. Que el Presidente, como responsable del eficaz funcionamiento del Consejo, se asegure de que los consejeros reciban con carácter previo información suficiente; estimule el debate y la participación activa de los consejeros durante las sesiones del Consejo, salvaguardando su libre toma de posición y expresión de opinión; y organice y coordine con los presidentes de las Comisiones relevantes la evaluación periódica del Consejo, así como, en su caso, la del Consejero Delegado o primer ejecutivo.

Ver epígrafe: B.1.42

Cumple

17. Que, cuando el Presidente del Consejo sea también el primer ejecutivo de la sociedad, se faculte a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del Consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día; para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos; y para dirigir la evaluación por el Consejo de su Presidente.

Ver epígrafe: B.1.21

No Aplicable

18. Que el Secretario del Consejo, vele de forma especial para que las actuaciones del Consejo:

- a) Se ajusten a la letra y al espíritu de las Leyes y sus reglamentos, incluidos los eprobados por los organismos reguladores;
- b) Sean conformes con los Estatutos de la sociedad y con los Reglamentos de la Junta, del Consejo y demás que tenga la compañía;
- c) Tengan presentes las recomendaciones sobre buen gobierno contenidas en este Código Unificado que la compañía hubiera aceptado.

Y que, para salvaguardar la independencia, imparcialidad y profesionalidad del Secretario, su nombramiento y cese sean informados por la Comisión de Nombramientos y aprobados por el pleno del Consejo; y que dicho procedimiento de nombramiento y cese consta en el Reglamento del Consejo.

Ver epígrafe: B.1.34

Cumple

19. Que el Consejo se reúna con la frecuencia precisa para desempeñar con eficacia sus funciones, siguiendo el programa de fechas y asuntos que establezca al inicio del ejercicio, pudiendo cada Consejero proponer otros puntos del orden del día inicialmente no previstos.

Ver epígrafe: B.1.29

Cumple

20. Que las inasistencias de los consejeros se reduzcan a casos indispensables y se cuantifiquen en el Informe Anual de Gobierno Corporativo. Y que si la representación fuera imprescindible, se confiera con instrucciones.

Ver epígrafes: B.1.28 y B.1.30

Cumple

21. Que cuando los consejeros o el Secretario manifiesten preocupaciones sobre alguna propuesta o, en el caso de los consejeros, sobre la marcha de la compañía y tales preocupaciones no queden resueltas en el Consejo, a petición de quien las hubiere manifestado se deje constancia de ellos en el acta.

Cumple

22. Que el Consejo en pleno evalúe una vez al año:

- a) La calidad y eficiencia del funcionamiento del Consejo;
- b) Partiendo del informe que le eleve la Comisión de Nombramientos, el desempeño de sus funciones por el Presidente del Consejo y por el primer ejecutivo de la compañía;
- c) El funcionamiento de sus Comisiones, partiendo del informe que éstas le eleven.

Ver epígrafe: B.1.15

Cumple Parcialmente

La evaluación se va realizando en las distintas reuniones del Consejo de Administración en relación a los asuntos que asignen a cada una de las Comisiones.

23. Que todos los consejeros puedan hacer efectivo el derecho a recabar la información adicional que juzguen precisa sobre asuntos de la competencia del Consejo. Y que, salvo que los Estatutos o el Reglamento del Consejo establezcan otra cosa, dirijan su requerimiento al Presidente o al Secretario del Consejo.

Ver epígrafe: B.1.42

Cumple

24. Que todos los consejeros tengan derecho a obtener de la sociedad el asesoramiento preciso para el cumplimiento de sus funciones. Y que la sociedad arbitre los cauces adecuados para el ejercicio de este derecho, que en circunstancias especiales podrá incluir el asesoramiento externo con cargo a la empresa.

Ver epígrafe: B.1.41

Cumple

25. Que las sociedades establezcan un programa de orientación que proporcione a los nuevos consejeros un conocimiento rápido y suficiente de la empresa, así como de sus reglas de gobierno corporativo. Y que ofrezcan también a los consejeros programas de actualización de conocimientos cuando las circunstancias lo aconsejen.

Cumple Parcialmente

No existe un programa específico pero sí existe una orientación para el conocimiento del negocio de la empresa.

26. Que las sociedades exijan que los consejeros dediquen a su función el tiempo y esfuerzo necesarios para desempeñarla con eficacia y, en consecuencia:

a) Que los consejeros informen a la Comisión de Nombramientos de sus restantes obligaciones profesionales, por si pudieran interferir con la dedicación exigida;

b) Que las sociedades establezcan reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros.

Ver epígrafes: B.1.8, B.1.9 y B.1.17

Cumple

27. Que la propuesta de nombramiento o reelección de consejeros que se eleven por el Consejo a la Junta General de Accionistas, así como su nombramiento provisional por cooptación, se aprueben por el Consejo:

a) A propuesta de la Comisión de Nombramientos, en el caso de consejeros independientes.

b) Previo informe de la Comisión de Nombramientos, en el caso de los restantes consejeros.

Ver epígrafe: B.1.2

Cumple

28. Que las sociedades hagan pública a través de su página Web, y mantengan actualizada, la siguiente información sobre sus consejeros:

a) Perfil profesional y biográfico;

b) Otros Consejos de administración a los que pertenezca, se trate o no de sociedades cotizadas;

c) Indicación de la categoría de consejero a la que pertenezca según corresponda, señalándose, en el caso de consejeros dominicales, el accionista al que representen o con quien tengan vínculos.

- d) Fecha de su primer nombramiento como consejero en la sociedad, así como de los posteriores, y;
- e) Acciones de la compañía, y opciones sobre ellas, de las que sea titular.

Cumple Parcialmente

No se publica el perfil profesional o biográfico más allá de lo dispuesto en el Informe de Buen Gobierno disponible en la página.

29. Que los consejeros independientes no permanezcan como tales durante un período continuado superior a 12 años.

Ver epígrafe B.1.2

Cumple

30. Que los consejeros dominicales presenten su dimisión cuando el accionista a quien representen venda íntegramente su participación accionarial. Y que también lo hagan, en el número que corresponda, cuando dicho accionista rebaje su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de sus consejeros dominicales.

Ver epígrafes: A.2, A.3 y B.1.2

Cumple

31. Que el Consejo de Administración no proponga el cese de ningún consejero independiente antes del cumplimiento del período estatutario para el que hubiera sido nombrado, salvo cuando concorra justa causa, apreciada por el Consejo previo informe de la Comisión de Nombramientos. En particular, se entenderá que existe justa causa cuando el consejero hubiera incumplido los deberes inherentes a su cargo o incurrido en algunas de las circunstancias descritas en el epígrafe 5 del apartado III de definiciones de este Código.

También podrá proponerse el cese de consejeros independientes de resultados de Ofertas Públicas de Adquisición, fusiones u otras operaciones societarias similares que supongan un cambio en la estructura de capital de la sociedad cuando tales cambios en la estructura del Consejo vengán propiciados por el criterio de proporcionalidad señalado en la Recomendación 12.

Ver epígrafes: B.1.2, B.1.5 y B.1.26

Cumple

32. Que las sociedades establezcan reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad y, en particular, les obliguen a informar al Consejo de las causas penales en las que aparezcan como imputados, así como de sus posteriores vicisitudes procesales.

Que si un consejero resultara procesado o se dictare contra él auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo examine el caso tan pronto como sea posible y, a la vista de sus circunstancias concretas, decida si procede o no que el consejero continúe en su cargo. Y que de todo ello el Consejo de cuenta, de forma razonada, en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Ver epígrafes: B.1.43 y B.1.44

Explique

En la actualidad el Consejo de Administración está estudiando introducir esta obligación en el Reglamento del Consejo de Administración y Reglamento Interno de Conducta.

33. Que todos los consejeros expresen claramente su oposición cuando consideren que alguna propuesta de decisión sometida al Consejo puede ser contraria al interés social. Y que otro tanto hagan, de forma especial los independientes y demás consejeros a quienes no afecte el potencial conflicto de interés, cuando se trate de

decisiones que puedan perjudicar a los accionistas no representados en el Consejo.

Y que cuando el Consejo adopte decisiones significativas o reiteradas sobre las que el consejero hubiere formulado serias reservas, éste saque las conclusiones que procedan y, si optara por dimitir, explique las razones en la carta e que se refiere la recomendación siguiente.

Esta Recomendación alcanza también al Secretario del Consejo, aunque no tenga la condición de consejero.

Cumple

34. Que cuando, ya sea por dimisión o por otro motivo, un consejero cese en su cargo antes del término de su mandato, explique las razones en una carta que remitirá a todos los miembros del Consejo. Y que, sin perjuicio de que dicho caso se comunique como hecho relevante, del motivo del cese se dé cuenta en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Ver epígrafe: B.1.5

No Aplicable

35. Que la política de retribuciones aprobada por el Consejo se pronuncie como mínimo sobre las siguientes cuestiones:

a) Importe de los componentes fijos, con desglose, en su caso, de las dietas por participación en el Consejo y sus Comisiones y una estimación de la retribución fija anual e la que den origen;

b) Conceptos retributivos de carácter variable, incluyendo, en particular:

i) Clases de consejeros e los que se apliquen, así como explicación de la importancia relativa de los conceptos retributivos variables respecto a los fijos.

ii) Criterios de evaluación de resultados en los que se base cualquier derecho a una remuneración en acciones, opciones sobre acciones o cualquier componente variable;

iii) Parámetros fundamentales y fundamento de cualquier sistema de primas anuales (bonus) o de otros beneficios no satisfechos en efectivo; y

iv) Una estimación del importe absoluto de las retribuciones variables a las que dará origen el plan retributivo propuesto, en función del grado de cumplimiento de las hipótesis u objetivos que tome como referencia.

c) Principales características de los sistemas de previsión (por ejemplo, pensiones complementarias, seguros de vida y figuras análogas), con una estimación de su importe o coste anual equivalente.

d) Condiciones que deberán respetar los contratos de quienes ejerzan funciones de alta dirección como consejeros ejecutivos, entre las que se incluirán:

i) Duración;

ii) Plazos de preaviso; y

iii) Cualesquiera otras cláusulas relativas a primas de contratación, así como indemnizaciones o blindajes por resolución anticipada o terminación de la relación contractual entre la sociedad y el consejero ejecutivo.

Ver epígrafe: B.1.15

Cumple

36. Que se circunscriban a los consejeros ejecutivos las remuneraciones mediante entrega de acciones de la sociedad o de sociedades del grupo, opciones sobre acciones o instrumentos referenciados al valor de la acción, retribuciones variables ligadas al rendimiento de la sociedad o sistemas de previsión.

Esta recomendación no alcanzará a la entrega de acciones, cuando se condicione a que los consejeros las mantengan hasta su cese como consejero.

Ver epígrafes: A.3 y B.1.3

Explique

En la actualidad existen Planes de Opciones de la Sociedad que son aplicables a todos los empleados y directivos del Grupo Jazztel (a excepción de la filial Jazzplat, S.A.), así como a todos los Consejeros de la Sociedad. La concesión de opciones no está ligada a la consecución de logros u objetivos concretos de la Sociedad, sino que tiene la finalidad de promover la captación, motivación, y fidelización de éstos con la Sociedad.

Junto a los anteriores, existe un Plan de Opciones 2009-2012 aplicable a Consejeros y a un grupo de directivos de la Sociedad.

37. Que la remuneración de los consejeros externos sea la necesaria para retribuir la dedicación, cualificación y responsabilidad que el cargo exija; pero no tan elevada como para comprometer su independencia.

Cumpla

38. Que las remuneraciones relacionadas con los resultados de la sociedad tomen en cuenta las eventuales salvedades que consten en el informe del auditor externo y minoren dichos resultados.

Cumple

39. Que en caso de retribuciones variables, las políticas retributivas incorporen las cautelas técnicas precisas para asegurar que tales retribuciones guardan relación con el desempeño profesional de sus beneficiarios y no derivan simplemente de la evolución general de los mercados o del sector de actividad de la compañía o de otras circunstancias similares.

Cumple

40. Que el Consejo someta a votación de la Junta General de Accionistas, como punto separado del orden del día, y con carácter consultivo, un informe sobre la política de retribuciones de los consejeros. Y que dicho informe se ponga a disposición de los accionistas, ya sea de forma separada o de cualquier otra forma que la sociedad considere conveniente.

Dicho informe se centrará especialmente en la política de retribuciones aprobada por el Consejo para el año ya en curso, así como, en su caso, la prevista para los años futuros. Abordará todas las cuestiones a que se refiere la Recomendación 35, salvo aquellos extremos que puedan suponer la revelación de información comercial sensible. Hará hincapié en los cambios más significativos de tales políticas sobre la aplicada durante el ejercicio pasado al que se refiere la Junta General. Incluirá también un resumen global de cómo se aplicó la política de retribuciones en dicho ejercicio pasado.

Que el Consejo informe, asimismo, del papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones en la elaboración de la política de retribuciones y, si hubiere utilizado asesoramiento externo, de la identidad de los consultores externos que lo hubieran prestado.

Ver epígrafe: B.1.16

Cumple

41. Que la Memoria detalle las retribuciones individuales de los consejeros durante el ejercicio e incluya:

- a) El desglose individualizado de la remuneración de cada consejero, que incluirá, en su caso:
 - i) Las dietas de asistencia u otras retribuciones fijas como consejero;
 - ii) La remuneración adicional como presidente o miembro de alguna comisión del Consejo;
 - iii) Cualquier remuneración en concepto de participación en beneficios o primas, y la razón por la que se otorgaron;
 - iv) Las aportaciones a favor del consejero a planes de pensiones de aportación definida; o el aumento de derechos consolidados del consejero, cuando se trate de aportaciones a planes de prestación definida;

- v) Cualesquiera indemnizaciones pactadas o pagadas en caso de terminación de sus funciones;
 - vi) Las remuneraciones percibidas como consejero de otras empresas del grupo;
 - vii) Las retribuciones por el desempeño de funciones de alta dirección de los consejeros ejecutivos;
 - viii) Cualquier otro concepto retributivo distinto de los anteriores, cualquiera que sea su naturaleza o la entidad del grupo que lo satisfaga, especialmente cuando tenga la consideración de operación vinculada o su omisión distorsione la imagen fiel de las remuneraciones totales percibidas por el consejero.
- b) El desglose individualizado de las eventuales entregas a consejeros de acciones, opciones sobre acciones o cualquier otro instrumento referenciado al valor de la acción, con detalle de:
- i) Número de acciones u opciones concedidas en el año, y condiciones para su ejercicio;
 - ii) Número de opciones ejercidas durante el año, con indicación del número de acciones afectas y el precio de ejercicio;
 - iii) Número de opciones pendientes de ejercitar a final de año, con indicación de su precio, fecha y demás requisitos de ejercicio;
 - iv) Cualquier modificación durante el año de las condiciones de ejercicio de opciones ya concedidas.
- c) Información sobre la relación, en dicho ejercicio pasado, entre la retribución obtenida por los consejeros ejecutivos y los resultados u otras medidas de rendimiento de la sociedad.

Cumple

42. Que cuando exista Comisión Delegada o Ejecutiva (en adelante, "Comisión Delegada"), la estructura de participación de las diferentes categorías de consejeros sea similar a la del propio Consejo y su secretario sea el del Consejo.

Ver epígrafes: B.2.1 y B.2.6

No Aplicable

43. Que el Consejo tenga siempre conocimiento de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la Comisión Delegada y que todos los miembros del Consejo reciban copia de las actas de las sesiones de la Comisión Delegada.

No Aplicable

44. Que el Consejo de Administración constituya en su seno, además del Comité de Auditoría exigido por la Ley del Mercado de Valores, una Comisión, o dos comisiones separadas, de Nombramientos y Retribuciones.

Que las reglas de composición y funcionamiento del Comité de Auditoría y de la Comisión o comisiones de Nombramientos y Retribuciones figuren en el Reglamento del Consejo, e incluyan las siguientes:

- a) Que el Consejo designe los miembros de estas Comisiones, teniendo presentes los conocimientos, aptitudes y experiencia de los consejeros y los cometidos de cada Comisión; delibere sobre sus propuestas e informes; y ante él hayan de dar cuenta, en el primer pleno del Consejo posterior a sus reuniones, de su actividad y responder del trabajo realizado;
- b) Que dichas Comisiones estén compuestas exclusivamente por consejeros externos, con un mínimo de tres. Lo anterior se entiende sin perjuicio de la asistencia de consejeros ejecutivos o altos directivos, cuando así lo acuerden de forma expresa los miembros de la Comisión.
- c) Que sus Presidentes sean consejeros independientes.
- d) Que puedan recabar asesoramiento externo, cuando lo consideren necesario para el desempeño de sus funciones.
- e) Que de sus reuniones se levante acta, de la que se remitirá copia a todos los miembros del Consejo.

Ver epígrafes: B.2.1 y B.2.3

Ver epígrafes: B.2.1 y B.2.3

Cumple Parcialmente

1

45. Que la supervisión del cumplimiento de los códigos internos de conducta y de las reglas de gobierno corporativo se atribuya a la Comisión de Auditoría, a la Comisión de Nombramientos, o, si existieran de forma separada, a las de Cumplimiento o Gobierno Corporativo.

Cumple

46. Que los miembros del Comité de Auditoría, y de forma especial su presidente, se designen teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o gestión de riesgos.

Cumple

47. Que las sociedades cotizadas dispongan de una función de auditoría interna que, bajo la supervisión del Comité de Auditoría, vele por el buen funcionamiento de los sistemas de información y control interno.

Cumple

48. Que el responsable de la función de auditoría interna presente al Comité de Auditoría su plan anual de trabajo; le informe directamente de las incidencias que se presenten en su desarrollo; y le someta el final de cada ejercicio un informe de actividades.

Cumple

49. Que la política de control y gestión de riesgos identifique al menos:

- a) Los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales...) a los que se enfrenta la sociedad, incluyendo entre los financieros o económicos, los pasivos contingentes y otros riesgos fuera de balance;
- b) La fijación del nivel de riesgo que la sociedad considere aceptable;
- c) Las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que llegaran a materializarse;
- d) Los sistemas de información y control interno que se utilizarán para controlar y gestionar los citados riesgos, incluidos los pasivos contingentes o riesgos fuera de balance.

Ver epígrafes: D

Cumple

50. Que corresponda al Comité de Auditoría:

1º En relación con los sistemas de información y control interno:

- a) Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, el grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables.
- b) Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente.
- c) Valar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el

presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.

d) Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado, anónima las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa.

2º En relación con el auditor externo:

a) Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación.

b) Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones.

c) Asegurar la independencia del auditor externo y, a tal efecto:

i) Que la sociedad comunique como hecho relevante a la CNMV el cambio de auditor y lo acompañe de una declaración sobre la eventual existencia de desacuerdos con el auditor saliente y, si hubieran existido, de su contenido.

ii) Que se asegure de que la sociedad y el auditor respetan las normas vigentes sobre prestación de servicios distintos a los de auditoría, los límites a la concentración del negocio del auditor y, en general, las demás normas establecidas para asegurar la independencia de los auditores;

iii) Que en caso de renuncia del auditor externo examine las circunstancias que la hubieran motivado.

d) En el caso de grupos, favorecer que el auditor del grupo asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integran.

Ver epígrafes: B.1.35, B.2.2, B.2.3 y D.3

Cumple

51. Que el Comité de Auditoría pueda convocar a cualquier empleado o directivo de la sociedad, e incluso disponer que comparezcan sin presencia de ningún otro directivo.

Cumple

52. Que el Comité de Auditoría informe al Consejo, con carácter previo a la adopción por éste de las correspondientes decisiones, sobre los siguientes asuntos señalados en la Recomendación 8:

a) La información financiera que, por su condición de colizade, la sociedad deba hacer pública periódicamente. El Comité debiere asegurarse de que las cuentas intermedias se formulan con los mismos criterios contables que las anuales y, a tal fin, considerar la procedencia de una revisión limitada del auditor externo.

b) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.

c) Las operaciones vinculadas, salvo que esa función de informe previo haya sido atribuida a otra Comisión de las de supervisión y control.

Ver epígrafes: B.2.2 y B.2.3

Cumple

53. Que el Consejo de Administración procure presentar las cuentas a la Junta General sin reservas ni salvedades en el informe de auditoría y que, en los supuestos excepcionales en que existan, tanto el Presidente del Comité de Auditoría como los auditores expliquen con claridad a los accionistas el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

Ver epígrafe: B.1.38

Cumple

54. Que la mayoría de los miembros de la Comisión de Nombramientos -o de Nombramientos y Retribuciones, si fueran una sola- sean consejeros independientes.

Ver epígrafe: B.2.1

Cumple

55. Que correspondan a la Comisión de Nombramientos, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

- a) Evaluar las competencias, conocimientos y experiencia necesarios en el Consejo, definir, en consecuencia, las funciones y aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante, y evaluar el tiempo y dedicación precisos para que puedan desempeñar bien su cometido.
- b) Examinar u organizar, de la forma que se entienda adecuada, la sucesión del Presidente y del primer ejecutivo y, en su caso, hacer propuestas al Consejo, para que dicha sucesión se produzca de forma ordenada y bien planificada.
- c) Informar los nombramientos y ceses de altos directivos que el primer ejecutivo proponga al Consejo.
- d) Informar al Consejo sobre las cuestiones de diversidad de género señaladas en la Recomendación 14 de este Código.

Ver epígrafe: B.2.1

Cumple

56. Que la Comisión de Nombramientos consulte al Presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos.

Y que cualquier consejero pueda solicitar de la Comisión de Nombramientos que tome en consideración, por si los considerara idóneos, potenciales candidatos para cubrir vacantes de consejero.

Cumple

57. Que corresponda a la Comisión de Retribuciones, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

- a) Proponer al Consejo de Administración:
 - i) La política de retribución de los consejeros y altos directivos;
 - ii) La retribución individual de los consejeros ejecutivos y las demás condiciones de sus contratos.
 - iii) Las condiciones básicas de los contratos de los altos directivos.
- b) Velar por la observancia de la política retributiva establecida por la sociedad.

Ver epígrafes: B.1.14 y B.2.1

Cumple

58. Que la Comisión de Retribuciones consulte al Presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos y altos directivos.

Cumple

G - OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS

Si considera que existe algún principio o aspecto relevante relativo a las prácticas de gobierno corporativo aplicado por su sociedad, que no ha sido abordado por el presente Informe, a continuación, mencione y explique su contenido.

La Sociedad cuenta con 5.000.000 de acciones sin derecho a voto de 0,01 Libras esterlinas en su capital social.

Con fecha 26 de abril de 2007 la Junta General de Accionistas de Jazztel, p.l.c. aprobó ampliar el capital social máximo autorizado de la Sociedad hasta el importe de 50.000 libras esterlinas representadas en 5.000.000 acciones sin voto de 0,01 libras esterlinas cada una, y 194.000.000 euros, divididos en 2.425.000.000 acciones ordinarias de 0,08 euros de valor nominal cada una.

En el apartado A1 del presente Informe, y debido a que el programa informático que lo genera no permite que el capital se encuentre en dos divisas distintas, se han sumado al capital total las acciones en libras por valor de 0,01 euros cada una en lugar de 0,01 libras.

La sociedad se encuentra sometida a la Companies Act 1985 de Inglaterra (normativa mercantil) por estar en Londres su domicilio social.

El Consejo de 8 de noviembre de 2008 autorizó la contratación de Jeffries como asesor profesional externo para colaborar con la Compañía en las estrategias y negociaciones oportunas para la reestructuración de los bonos.

AMPLIACION AL PUNTO A.2

A 31 de diciembre de 2008 la participación del accionista significativo, a través de la sociedad Prepsa Traders, S.A., es 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 ostenta los derechos de voto el 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%.

AMPLIACION AL PUNTO B.1.11.a) y b)

En los cuadros de información de otros beneficios se ha de incluir Compensación por coche.

AMPLIACION AL PUNTO B.1.19

No obstante en cada una de la Juntas Generales Anuales:

- a) Deberán retirarse por rotación los Consejeros que hayan resultado elegidos o hayan sido reelegidos por última vez para su cargo con anterioridad a la Junta General Anual, inclusive, celebrada tres años naturales antes del ejercicio en curso; y
- b) Deberán retirarse por rotación los Consejeros (si procede) necesarios para elevar el número de los que se retiran por rotación a un tercio del número de Consejeros en activo a la fecha de convocatoria de la Junta (o, si suman un número que no es múltiplo de tres, el número que más se aproxime a un tercio, pero sin superarlo).

Los Consejeros designados por el propio Consejo ejercerán su cargo hasta la fecha de la siguiente reunión de la Junta General Anual y podrán entonces ser reelegidos, pero no serán tomados en consideración a los efectos de determinar el número de Consejeros que deban cesar por rotación en dicha Junta.

AMPLIACION AL PUNTO C.2

Con fecha 30 de marzo de 2005 la Sociedad suscribió un contrato de financiación denominado PACEO con Societe Generale S.A. que consiste en una línea de financiación a través de varias emisiones de acciones. Las emisiones de acciones se realizan a discrecionalidad de la Sociedad y Societe Generale S.A. se comprometa 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. La Sociedad puede emitir acciones con un valor de hasta 60 millones de euros en

cada emisión. Dentro de cada periodo de referencia, debidamente anunciado con antelación por la Sociedad al mercado, Societa Generale realizará una prospección de la demanda, a través de la venta de acciones en el mercado y a inversores finales. Finalizado este periodo la Sociedad emitirá acciones por el importe vendido y a un precio de emisión relacionado con el precio medio ponderado por volumen del periodo de referencia.

Con fecha 14 de marzo de 2007 la Sociedad suscribió un nuevo contrato de financiación denominado PACEO con Societe Generale S.A., en los mismos términos que el anterior referido.

Con fecha 4 de enero de 2007 la Sociedad comunicó la posibilidad de comenzar un periodo de referencia en relación con el PACEO y con fecha 1 de febrero de 2007 la Sociedad anunció el resultado del mismo, por el cual se emitieron 80.000.000 acciones de la Sociedad a un precio medio de 0,6143 euros.

Con fecha 11 de mayo de 2007 la Sociedad comunicó la posibilidad de comenzar un periodo de referencia en relación con el PACEO y con fecha 15 de junio de 2007 la Sociedad anunció el resultado del mismo, por el cual se emitieron 8.000.000 acciones de la Sociedad a un precio medio de 0,5856 euros.

Con fecha 15 de junio de 2007 la Sociedad comunicó la posibilidad de iniciar un nuevo periodo de referencia en relación con el PACEO y con fecha 20 de julio de 2007 la Sociedad anunció el resultado del mismo, por el cual se emitieron 15.530.175 nuevas acciones a un precio medio de 0,5010 euros.

Por tanto, al 31 de diciembre 2007 se habrán emitido a través de la nueva financiación PACEO un total de 23.530.175 acciones, quedando a discreción de la Sociedad la posibilidad de realizar mediante este sistema una financiación adicional, con la emisión de hasta un importe máximo de 107.534.582 euros o un máximo de 116.489.825 acciones.

Para la realización de estos tres tramos del PACEO, Societe Generale S.A. y Prepsa Traders, S.A. suscribieron un préstamo de valores que fue debidamente notificado a la CNMV.

El 28 de Agosto de 2006 la Sociedad procedió a la renovación del contrato de financiación PACEO. El nuevo contrato tiene vencimiento en febrero de 2010, por el cual Societe Générale se compromete a suscribir un número de acciones con un límite máximo que será el que resulte en un mayor importe en euros de los dos siguientes: 149 millones de acciones nuevas o acciones con un valor de hasta 50 millones de euros. La Sociedad podrá disponer de este contrato a su discreción siempre que cumpla con sus límites de capital autorizado. Durante el 2008 no se han emitido acciones en virtud del PACEO.

AMPLIACION AL PUNTO F

El Consejo de Administración ha adoptado en el mes de diciembre de 2008 el Acuerdo de estudiar y adoptar en la Sociedad todas aquellas medidas que sean necesarias para un mayor y mejor cumplimiento de las recomendaciones establecidas en el Código Unificado de buen gobierno, las cuales se irán implementando a lo largo del año 2009.

Dentro de este apartado podrá incluirse cualquier otra información, aclaración o matiz, relacionados con los anteriores apartados del informe, en la medida en que sean relevantes y no reiterativos.

En concreto, indique si la sociedad está sometida a legislación diferente a la española en materia de gobierno corporativo y, en su caso, incluya aquella información que esté obligada a suministrar y sea distinta de la exigida en el presente informe.

Definición vinculante de consejero independiente:

Indique si alguno de los consejeros independientes tiene o ha tenido alguna relación con la sociedad, sus accionistas significativos o sus directivos, que de haber sido suficientemente significativa o importante, habría determinado que al consejero no pudiera ser considerado como independiente de conformidad con la definición recogida en el apartado 5 del Código Unificado de buen gobierno:

NO

Fecha y firma:

Este informe anual de gobierno corporativo ha sido aprobado por el Consejo de Administración de la sociedad, en su sesión de fecha

25/02/2009


Indique si ha habido Consejeros que hayan votado en contra o se hayan abstenido en relación con la aprobación del presente Informe.

NO

DILIGENCIA

Los Estados Financieros Individuales y Consolidados de Jazztel Plc han sido preparados por el Consejo de Administración, en su reunión del 25 de Febrero de 2009, 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.

En prueba de conformidad, el Consejero Delegado firma los Estados Financieros adjuntos con fecha 26 de Febrero de 2009 .

Firmado 

Sr. José Ortiz Martínez

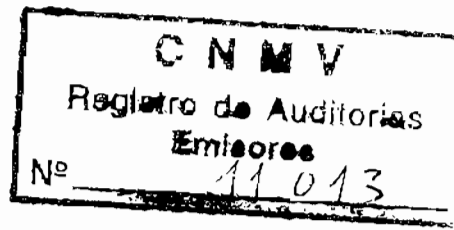
Secretario Consejo

Jazztel, p.l.c.

Firmado,
Sr. José Miguel García Fernández 

Consejero Delegado

Jazztel, p.l.c.



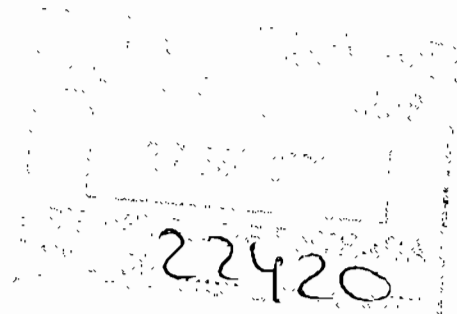
Company Registration No. 3597184

Jazztel PLC

Report and Financial Statements

31 December 2008

**Prepared under International Financial
Reporting Standards**



Jazztel PLC

Report and financial statements 2008

Contents	Page
Officers and professional advisers	1
Directors' report	2
Directors' remuneration report	13
Statement of directors' responsibilities	24
Independent auditors' report	25
Consolidated income statement	27
Consolidated balance sheet	28
Company income statement	29
Company balance sheet	30
Consolidated statement of changes in equity	31
Consolidated cash flow statement	32
Company statement of changes in equity	33
Company cash flow statement	34
Notes to the financial statements	35
Annex 1. Annual report corporate governance	

Jazztel PLC

Officers and professional advisers

Directors

Leopoldo Fernández Pujals (Chairman)
José Miguel García Fernández (CEO)
José Ortiz Martínez
Joaquim Molins i Amat
Luis Chaves Muñoz

Javier Ibáñez de la Cruz
Pedro Ángel Navarro Martínez
José Luis Navarro Marqués
José Luis Díez García

Secretary

José Ortiz Martínez

Registered office

20-22 Bedford Row
WC1R 4JS
London
United Kingdom

Bankers

Barclays Bank PLC
Knightsbridge International
38 Hans Crescent
Knightsbridge
London
SW1X 0LZ

Solicitors

Linklaters
One Silk Street
London
EC2Y 8HQ
United Kingdom

Auditors

Deloitte LLP
Chartered Accountants
London
United Kingdom

Jazztel PLC

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 2008.

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 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 Comisión Nacional del Mercado de Valores ("CNMV"), the regulator for the stock exchange in Spain.

The Group is a broadband telecommunications service provider which deploys 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 voice and data services to residential and businesses customers in these high-density centres predominantly through a local loop unbundling ("LLU") approach. The Group offers Internet, voice, data services, television and since June 2008, mobile services. At present the Group's operations are limited to Spain.

Business review

The Company is required by the Companies Act 1985 to set out in this report a fair view of the business of the Group during the financial year ended 31 December 2008 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 2008 financial year, the Group recorded a net loss of €78.6 million, as a result of:

- high levels of infrastructure investment in previous years to deploy the Group's ULL model, which has impacted the income statement through amortization of €62.7 million in the current financial year; and
- efforts in the market to increase the customer base, by increasing the total amount of customer acquisition costs, which directly impacts the income statement 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, the 2008 focus was on commercial operations with the result that customer base growth targets were achieved in 2008. From 2009 the company will leverage on 2008 results in order to achieve the growth targets that will allow the company to become profitable.

In 2008, JAZZTEL has continued to consolidate 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) re-definition of its commercial strategy;
- d) network deployment completion;
- e) Publication of the Business Plan (2008-2010); and
- f) Business Plan financing.

Jazztel PLC

Directors' report (continued)

Business review (continued)

a) Consolidation, improvement and growth of its customer base

During 2008, the Group's active ADSL customer base grew from 254,686 active customers by the end of 2007 to 374,610 at the end of 2008 (47.1%), being a net growth of 119,924.

This significant growth of the ADSL customer base has been much higher than experienced during 2007, and 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 15 days, representing an important reduction when compared to previous years, what has allowed JAZZTEL to substantially improve the quality perception of the ADSL product.
- **The launch of new products** adapting the company portfolio to the market needs. As part of this effort, during 2008 the Company launched its new ADSL 6Mb, thereby completing its existing offer of 1, 3 and 20 Mb ADSL services. In June 2008, JAZZTEL completed the launch of its mobile services (voice and data).
- During 2008, the company has been able to focus on **the improvement of processes and quality of its customer service**, completing this process and migration of its call-centre unit to Argentina, began in 2007. The quality level achieved by this unit is becoming increasingly satisfactory, as has been affirmed by an independent report released by ADECES (November, 2008).
- **The change on the commercial strategy of the company**, which has centred the sale of products on the areas where JAZZTEL enjoys own network coverage. To do so, marketing and advertising campaigns have been redirected from mass media (TV) towards lower cost media allowing more direct marketing in regions that Jazztel has more of its own infrastructure and brand awareness (for example, public area advertising and radio). Also, sales through present distribution channels have been strengthened, and new channels have been opened or improved.
- **Value proposition and appropriate positioning**: the company has found the appropriate balance between product price and high quality delivery to its clients. This combination has proved to be an important driver of growth, especially at the face of a difficult 2008 market environment where consumers were attracted by "the saving" but also expected "the quality".

b) New services launch

During 2008, the Company launched new products and services with the objective to adapt the offer to its customer needs and also to continue with the process of reorganisation of its product portfolio performed in 2007. The highlights of the new services launched during 2008 were:

- **ADSL 6 Mb**: in July 2008 JAZZTEL launched its new ADSL 6 mega service, based on its own network. With this launch, JAZZTEL completed its ADSL service offering which included 1, 3 and 20 mega ADSL services. By doing so the JAZZTEL customer base was able to select among a complete offering of ADSL services, adapted to their different needs.
- **Mobile services**: in June 2008, JAZZTEL launched its virtual mobile operator services. As a result, customers were able to subscribe all their telecommunications services with JAZZTEL under the same bill. In order to offer these virtual mobile operator services, in February 2008, JAZZTEL announced the signature of a contract with FRANCE TELECOM España, S.A. ("ORANGE"), allowing it to use its network. Also, in March 2008, JAZZTEL announced the completion of an additional contract with KPN Spain to provide JAZZTEL with the required technical platform to support the mobile services.

Jazztel PLC

Directors' report (continued)

Business review (continued)

c) Refocus of its commercial strategy

As it has been described above, during 2008 the Company refocused its commercial strategy with the objectives of increasing effectiveness and reducing resources. To implement its strategy, the company developed the following actions:

- Utilisation of advertising in areas where the company enjoys own network coverage (public areas publicity, radio) replacing mass media channels such as TV, which consumed higher resources while being less effective.
- Strengthen distribution channels and opening and reinforcement of new alternative channels.
- Launch of several campaigns and offers promoting quality of Jazztel products. Some of these initiatives were:
 - Campaign "If you are not satisfied, we give you your money back", allowing the customer to trial company's services for 75 days and cancel and claim a refund of paid fees in case the service does not meet expectations; and
 - "Plan Garantia", entitling the customer with one Euro for each day of delay in the provisioning of the ADSL service.
- Implementation of cheaper but improved quality alternative channels. For example, a "member get member" style promotion called "Descuento Amigo". "Descuento Amigo" incentivises single bill customers to encourage new single bill customers to join the company. It has been successful because both customers benefit from the free telephone line monthly fees (€13.95 value) for a period of three months. All single bill customers can benefit from this discount and a customer is allowed to accumulate discounts by introducing several friends to JAZZTEL.
- Improvement of the initial commercial offer, through programmes such as "choose your own promotion", which was created in order to adapt different promotions to the customer needs. This commercial program allows new single bill ADSL customers to select among one of the following promotions when they become new customers: 1) Discount of ADSL fees, 2) Free minutes to mobile destinations, 3) Free wifi router plus free minutes to mobile destinations or 4) Free fees for Jazztelia TV. In addition, customers registering online are entitled to a free wifi router.

d) Completion of the network deployment

The Company's network deployment continued during 2008, however deployment activities were significantly lower than during past periods since the deployment objectives were almost accomplished with infrastructure investments in previous periods. Current deployment activities are concentrated in the connection of the Company's own LLU exchanges with fibre, allowing Jazztel to increase its return per customer and to offer value added services such as IP TV. In summary, the most relevant network deployment activities, which took in place in 2008, were:

- Metropolitan Area Networks: most investment has been concentrated in this area, since the metropolitan network allows Jazztel to connect LLU exchanges with fibre. As a result the local access fibre network deployed has increased from 4,302 kilometres at the end of 2007 to 4,398 kilometres by the end of 2008.
- Backbone network: there was no change in the number of kilometres during 2008 since it was already totally deployed and therefore the backbone kilometres remained at 21,569.

Jazztel PLC

Directors' report (continued)

Business review (continued)

d) Completion of the network deployment (continued)

- DSL Local Access Network: LLU exchanges amounted to 533 at the end of 2008 compared with 530 exchanges at the end of 2007. This small increase in the number of exchanges reflects the fact that, once the company has finalised its network deployment, new exchange deployment is only undertaken on a ease-by-ease basis depending on specific LLU opportunities. The most relevant change has been in terms of the number of exchanges connected with fibre, ending 2008 with 464 exchanges connected with fibre compared to 451 exchanges in 2007, and, therefore by 2008, 87% of total exchanges were connected with fibre.

e) Publication of the Business Plan 2008 – 2010

In April 2008, the Company presented its Business Plan 2008-2010 to the market.

The main objective of this business plan is to reach profitability, building on the residential broadband business unit that will be the main engine for growth. The significant growth in the ADSL business unit will allow the company to extract value and leverage from its network assets, in order to accomplish its goals.

Details regarding the business plan are addressed in the "Future prospects" section.

f) Business plan financing

The Company has continued to raise funds to finance its operations. Nevertheless, the Group's working capital requirements have been significantly reduced since positive EBITDA* was achieved in the second quarter of 2007 and the level of capital expenditure has been reduced.

During 2008, the Company obtained €13.5 million of additional financing. This financing was granted through a credit facility secured by accounts receivable signed in April 2008 with a national financial entity and was extended in December 2008 with the maturity in December 2009, with an option to renew for a further 6 months. This financing line allows the Company to improve its liquidity position in order to improve its working capital management.

In addition, in August 2008, the Company reached an agreement with the bank Société Générale for the renewal of its PACEO financing contract, that was due to expire in September 2008. The renewal of this contract was undertaken on similar conditions to the previous PACEOs, with Société Générale undertaking to subscribe to the greater of the issuance of 149 million new shares or shares with a value of 50 million Euros. The purpose of this renewal is to increase the financial capacity of the Company in view of various different growth scenarios and new future projects and is not aimed at covering operational needs during 2008.

The directors are aware that the Company will not generate sufficient resources from its operating activities to redeem the €251.3 million 5% convertible bonds ("the convertible bonds") which mature on 29 April 2010. As a result, the directors are currently considering financing alternatives that will enable the Company to continue to finance the business plan beyond the redemption date of 29 April 2010. These alternatives include discussions with bondholders in order to refinance the convertible bonds. Should these discussions prove to be unsuccessful, the directors would pursue other identified sources of finance to enable the convertible bonds to be redeemed. The directors believe that the current discussions or the other identified financing alternatives will result in a refinancing that will be satisfactory to all stakeholders before the bonds mature on 29 April 2010. The current discussions and the alternative financing options may result in the issue of new equity capital, convertible bonds or bonds, loans or other types of debt instruments.

* : EBITDA corresponds to operating loss less depreciation and amortisation

Jazztel PLC

Directors' report (continued)

Financial highlights

Revenues from continued operations increased by 15%, from €303 million in 2007 to €348 million in 2008. This growth was mainly caused by an increase in revenues in the following business divisions:

- Retail: The retail telecoms division revenues' increased by 20%, from €191 million in 2007 to €230 million in 2008. The revenue increase in this area was mainly due to data revenue growth (residential broadband services), due to ADSL customer base growth.
- Wholesale: Wholesale division revenues increased by 15%, from €100 million in 2007 to €115 million in 2008. This revenue increase was motivated mainly by the carrier activity as well as to the contribution of new products, as the "white label ADSL", which was launched in the year 2007.

In addition, revenues from continued operations include €3 million (2007: €11.4 million) of other revenues which consist of revenues generated from the rental of the Company's fibre optic cables.

The containment of network and interconnection costs, staff costs and other operating expenses, together with increased revenues, has resulted in positive EBITDA for the year, of €6 million, as compared to EBITDA of negative €3 million in 2007.

Net losses for the year amounted to €78.6 million, compared to €101.7 million in 2007, a 23% decrease, as a result of the improved operating performance and of the €13.7 million financial capital gain generated by the purchase of its convertible bonds.

Network investments

Investments during the year 2008 were €36.9 million, similar to those of 2007 of €32.6 million. Investment levels have stabilized as a result of the Company's network deployment being largely finalised. The company's investments are now primarily maintenance investments, as well as investments to increase the network's capacity which is needed to accommodate the customer base increase. Additionally, during the year 2008, the Company made the necessary investments in order to launch its virtual mobile operator (MVNO) services.

Liquidity position

The Group's liquidity position as of 31 December 2008 amounted to €45 million of which "cash and cash equivalents" amount to €23 million and "short term investments", with a term of 3 to 12 months, amount to €22 million.

Financial risks and uncertainties

Liquidity

The Group's liquidity position and its ability to ensure 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, increases in 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. The directors are aware that the Company will not generate sufficient resources from its operating activities to redeem the €251.3 million 5% convertible bonds ("the convertible bonds") which mature on 29 April 2010. As a result, the directors are currently considering financing alternatives that will enable the Company to continue to finance the business plan beyond the redemption date of 29 April 2010. These alternatives include discussions with bondholders in order to refinance the convertible bonds. Should these discussions prove to be unsuccessful, the directors would pursue other identified sources of finance to enable the convertible bonds to be redeemed. The directors believe that the current discussions or the other identified financing alternatives will result in a refinancing that will be satisfactory to all stakeholders before the bonds mature on 29 April 2010. The current discussions and the alternative financing options may result in the issue of new equity capital, convertible bonds or bonds, loans or other types of debt instruments. The principal amount of the outstanding 5% convertible bonds is €251.3 million (2007: €275 million) and their market value was approximately €88.7 million at 31 December 2008 (2007 - €210.5 million).

Jazztel PLC

Directors' report (continued)

Financial risks and uncertainties (continued)

Finance and interest rate risk

The Group's current exposure to cash flow risk due to fluctuations of interest rate was limited to €5.3 million in finance lease arrangements in 2008 (€21.4 million in finance lease arrangements in 2007), where the Group is exposed to a floating rate of interest linked to the Euribor rate and to €13.5 million in advances under the Group's credit facility secured by debtors which has a interest rate referenced to Euribor one month.

As at 31 December 2008, the fair value of the outstanding convertible bonds was approximately €88.7 million (2007 - €210.5 million related to a nominal value of €275 million). In managing its exposure to interest rate fluctuations the Group's objectives are to issue its debt with fixed rates of interest, where possible, and 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. Otherwise the group takes advantage of the best variable rates it can achieve. 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.

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 achieve this objective satisfactorily. The Group is able to amend the amount and/or timing of its capital expenditure programme to manage working capital and liquidity and monitors the situation 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. As Internet usage has grown rapidly in Spain management does not believe 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 advance a 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.

Jazztel PLC

Directors' report (continued)

Financial risks and uncertainties (continued)

Regulatory changes (continued)

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's proposals for reform 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 23 January 2009, the Comisión del Mercado de las Telecomunicaciones "CMT" approved the amended regulatory framework for broadband networks and new generation networks. The amended regulation confirms that Telefónica de España, as the market leader, must provide full unbundling services, partial unbundling services and indirect access services where Telefónica de España resells the services to Jazztel, so that Jazztel can provide the services in zones where it does not have network coverage. The amended regulations adopted by the CMT, impose on Telefónica de España the obligation to provide a wholesale broadband offer of up to 30 Megas in all the Spanish territory at a prices near to costs. In order to reinforce competition in new infrastructures, the commission established the obligation to Telefónica de España that the ducts and other infrastructures has to be open for the use of other operators at a prices near to cost.

Changes in telecommunications technology

The telecommunications industry is subject to rapid and significant changes in technology. Such changes may happen 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. In addition, the Group's competitors may implement new technologies before it is able to, allowing them to provide lower priced or enhanced services or higher quality technologies on a timely basis, penetrate new markets in a timely manner in response to changing market conditions or customer requirements, or if new or enhanced services offered by the Group do not achieve a minimum degree of market acceptance.

Future prospects

As a result of Leopoldo Fernández Pujals becoming a shareholder in the company in September 2004, the company implemented a business plan that required significant investments in network deployment and customer acquisition that were made in 2005 and 2006. Those efforts were necessary to be able to prepare the company for the expected growth in the broadband market and to provide the company with the network and products required to benefit from that growth. As a result, 2007 was a year of consolidation and utilisation of those investments and 2008 was a year of driving significant customer base growth in order to be able to profit from the operational leverage obtained from the company's assets and to obtain positive profitability in 2010 as a result.

On 16 April 2008, the company presented its 2008-2010 Business Plan to the market. This plan is focused on obtaining profits after tax in 2010. In order to achieve this objective, the company will concentrate on the residential broadband market as its growth driver. The company will focus its growth in offering voice, data, television and mobile voice and data services integrated in a single bill through its own network. Additionally, the company maintains its quality and service commitments as a central part of its strategy.

Jazztel PLC

Directors' report (continued)

Future prospects (continued)

During the year 2009, the Business Plan is focused on continuing the significant customer growth achieved in 2008, in order to move towards profitability. The main 2009 objectives are the following:

- customers: achieve an ADSL base of between 470,000 and 510,000 customers;
- revenues: between €450 and €480 million;
- EBITDA: between €40 and €50 million;
- investments: between €50 and €55 million; and
- achieve positive operating cash flow during the year.

For the year 2010, the main objectives of the Business Plan are the following:

- achieve an ADSL base of between 590,000 and 640,000 customers;
- increase the company's revenues to between €560 and €600 million; and
- achieve an EBITDA of between €70 and €85 million;

As with any Business Plan, certain assumptions 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 customer acquisition costs and could cause these forecasts not to be met. Nevertheless, customer growth can be controlled by the company's management through the control of its advertising and commercial activities.

The directors consider that with the available cash and cash equivalents and short-term investments as of 31 December 2008 which amount to €45 million, and with the PACEO financing agreement, of which €50 million or 149 million shares (the higher amount in euros of the two) is yet to be used, it will avoid liquidity problems in the next 12 months to the end of February 2010, even if the 2009 targets are not met, as many operating expenses, particularly customer acquisition spend and capital investments foreseen are not committed and are dependent on customer growth, which is controllable by the management. The directors are aware that if it achieves faster growth than expected, the company will have to raise additional financing.

This additional financing could be sourced from different areas such as working capital financing or the issue of new capital markets instruments (for example loans, bonds, convertible bonds or equity capital).

The directors are aware that the Company will not generate sufficient resources from its operating activities to redeem the €251.3 million 5% convertible bonds ("the convertible bonds") which mature on 29 April 2010. As a result, the directors are currently considering financing alternatives that will enable the Company to continue to finance the business plan beyond the redemption date of 29 April 2010. These alternatives include discussions with bondholders in order to refinance the convertible bonds. Should these discussions prove to be unsuccessful, the directors would pursue other identified sources of finance to enable the convertible bonds to be redeemed. The directors believe that the current discussions or the other identified financing alternatives will result in a refinancing that will be satisfactory to all stakeholders before the bonds mature on 29 April 2010. The current discussions and the alternative financing options may result in the issue of new equity capital, convertible bonds or bonds, loans or other types of debt instruments.

Accordingly, the directors continue to adopt the going concern basis in preparing the annual report and accounts.

Results and dividends

The Group loss from continuing operations for the financial year ended 31 December 2008, after taxation was €78.6 million (2007: €101.7 million). The directors do not recommend the payment of dividends (2007: €nil).

Jazztel PLC

Directors' report (continued)

Technology Innovation

The Group considers innovation a priority and is aware of its importance in order to create competitive advantage:

- During 2008 the company launched its virtual mobile operator (MVNO) services, making investments in order to adapt its processes and platforms to the voice and mobile data services it offers.
- The Group started to include its "ZeroTouch" interface to its ADSL services. This interface simplifies ADSL service configuration and allows customers to tailor the service to their needs.

Supplier payment policy

The Company's policy, which is also applied by 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 2008 were equivalent to approximately 60 days' purchases (2007: 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 2008 (2007: nil)

Significant shareholders

On 24 September 2004, Leopoldo Fernández Pujals entered the shareholder register of Jazztel PLC through Prepsa Traders, S.A, and at 31 December 2008 is the sole significant shareholder.

At 31 December 2008 the participation of the main shareholder, Leopoldo Fernández Pujals, 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 ordinary shares without voting rights, as these shares have been granted as a guarantee for the convertible bond issue 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%.

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 notes 21 and 22. The company has two classes of shares that carry no right to fixed income. The Company has 1,491,714,221 issued ordinary shares as at 31 December 2008 that carry the right to one vote at general meetings of the company. The ordinary shares represent 99.7% 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 0.3% 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 2,425,000,000 ordinary 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, save those arising from the equity loan between Leopoldo Fernandez Pujals and the holders of the convertible bonds.

Details of employee share schemes are set out in note 22.

Jazztel PLC

Directors' report (continued)

Directors

The Directors who served throughout the year except as noted were as follows:

Leopoldo Fernández Pujals (Chairman)
José Miguel García Fernández (Chief Executive Officer)
José Ortiz Martínez (Secretary and Director of the Board)
Joaquim Molins i Amat
Javier Ibáñez de la Cruz
José Luis Navarro Marqués
Pedro Ángel Navarro Martínez
Jose Luis Díez García
Luis Chaves Muñoz

Directors' interests

The directors who held office at 31 December 2008 have the following interests in the ordinary shares of the Company:

	31 December 2008	31 December 2007
Leopoldo Fernández Pujals	309,387,975	309,387,975
José Miguel García Fernández	248,696	248,696
Javier Ibáñez de la Cruz	96,000	96,000
José Ortiz Martínez	318,750	318,750
Joaquim Molins i Amat	238,847	238,847
Luis Chaves Muñoz	2,000,000	2,000,000
José Luis Díez García	30,554	30,554
Pedro Ángel Navarro Martínez	196,875	196,875
Total	<u>312,517,697</u>	<u>312,517,697</u>

No other directors have any interests in the company or Group other than with respect to 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 27 to the financial statements.

Jazztel PLC

Directors' report (continued)

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 s234ZA of the Companies Act 1985.

Deloitte LLP have expressed their willingness to continue in office as auditors and a resolution to reappoint them will be proposed at the forthcoming Annual General Meeting.

Approved by the Board of Directors
and signed on behalf of the Board of Directors

Jose Miguel García Fernández

Chief Executive Officer

26 February 2009

Jazztel PLC

Directors' remuneration report

This report has been prepared in accordance with Schedule 7A of the Companies Act 1985. 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 Companies Act 1985 (as amended by the 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, Mr Javier Ibáñez de la Cruz and Mr José Luis Navarro Marqués.

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 case-by-case basis if external advice is needed. In 2008 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 to 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.

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.

Jazztel PLC

Directors' remuneration report (continued)

Remuneration policy (continued)

In 2008 the variable remuneration policy for the executive 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 and staff proposed by the CEO and was approved by the Appointment and Remuneration Committee on 15 July 2008. This plan involves issuing in 2010 a number of shares for the beneficiaries of the plan depending on the value increase of the company from 1 July 2006 until 1 July 2010.

The objective of the Long Term Incentive Plan is to provide a bonus to the CEO and selected key management personnel and staff that will play 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 will be issued in 2010 will be up to 1% of the value increase of the company.

The remuneration policy for 2008 was applied to those executive directors who served during 2008, 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 for each financial year if a cash bonus is 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. The maximum performance-related bonus that can be paid is 50% of gross annual salary.

In 2008, the total payment for executive directors amounted to €157,500 (in respect of the 2007 bonus) based on the fulfilment of the objectives set by the Committee for the financial year ended 31 December 2007, which totalled 45% of the annual gross income of the executive directors.

Jazztel PLC

Directors' remuneration report (continued)

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 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 New Share Option Scheme 2005). This Scheme has been 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, is €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.

On 26 January 2006 the Board of Directors resolved to grant new options within the Scheme 2009 for the employees of the company (except for the employees of the subsidiary Jazzplat, S.A.). The options will be 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 was €0.43 which 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 exercise of options granted under the Schemes are not dependent upon the performance criteria.

The new 2008-2012 stock option plan was approved on 27 February 2008 by resolution of the board of directors. This plan consists of grant options to the Directors and Key Management Personnel and staff of the company and its subsidiaries and the amount of options granted cannot exceed 2% of the total share capital issued as at 31 January 2008. A fifth of options granted will be vested every year starting on 1 January 2009. Options will expire on 31 March 2013. The exercise price of options granted is €0.29 which corresponds with the average value of the Group's share price during January 2008.

The granting of options to the Directors was approved by the Annual General Meeting on 25 April 2008. The agreement approved was as follows:

Granting of 600,000 options to each of the directors (excluding the President), of 120,000 options that vest annually commencing on 1 January 2009. All options will mature on 31 March 2013. The exercise price of options granted is €0.29 which corresponds to the average value of the Group's share price during January 2008. The executive directors will receive an additional grant depending on their executive responsibilities. Mr Jose Miguel García Fernández will receive an additional 1,200,000 for his responsibilities of Chief Executive Officer and Mr José Ortiz Martínez will receive an additional 900,000 for his responsibilities as Secretary of the Board and Chief Legal Officer. One fifth of options granted will vest every year commencing on 1 January 2009 and will expire on 31 March 2013. The president of the company will receive no options.

The company does not expect to operate any other long-term incentive schemes (save those described in this Director Remuneration Report) other than new share option schemes.

Jazztel PLC

Directors' remuneration report (continued)

Long-term incentive plan

The CEO will receive 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 must be fulfilled, among them to be the employee of the Group and for the Group to achieve profitability after tax.

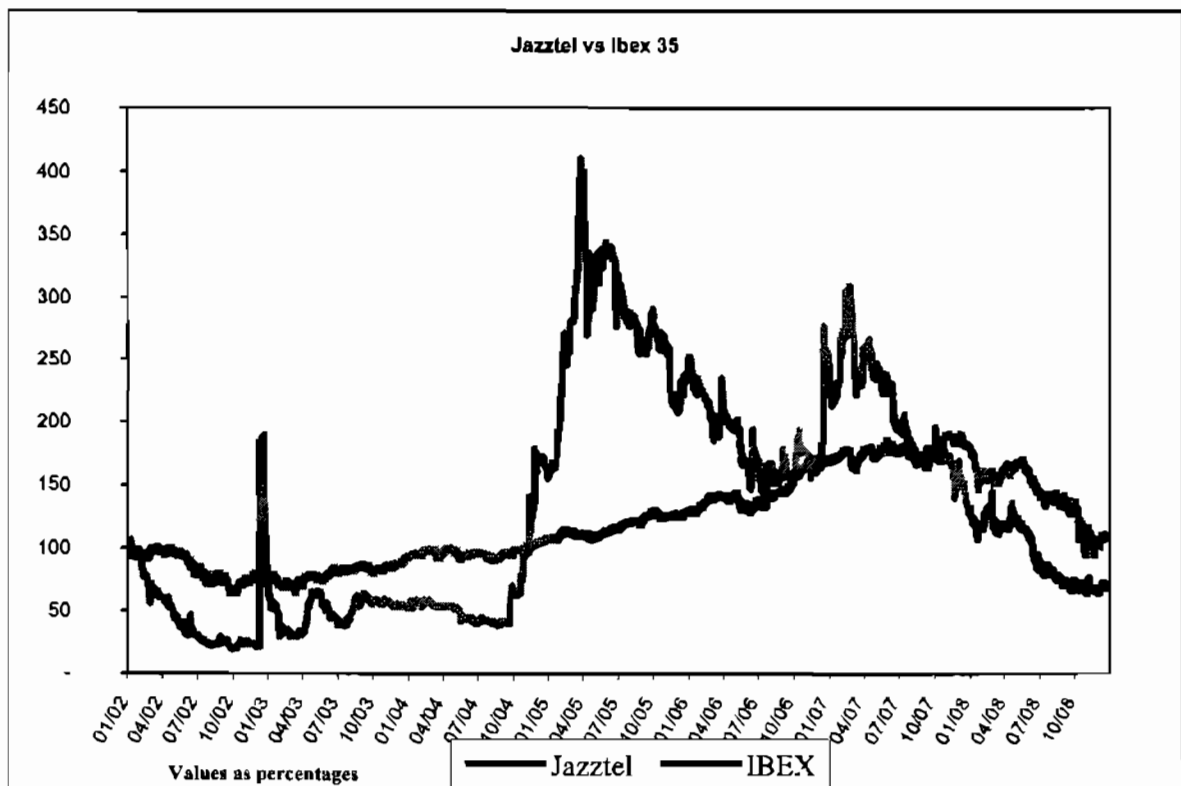
The reference value of the company is €693 million which corresponds to the average value of the Group's share price in the 45 trading days prior to and following 1 May 2006. The increase of the value of the company is net of any issue of share capital from 1 July 2006 to the date in which this value increase will be 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.

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 PLC

Directors' remuneration report (continued)

Directors' contracts

Currently the only executive director with a service agreement (available for review in the Annual General Meeting) is Mr José Ortiz Martínez. His contract establishes the gross annual remuneration amounting to €150,000. The Company also pays the annual social security fee payable by self-employed workers on Mr Martínez's behalf. The Company also provides a car for his use. The 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 €200,846. On 2 November 2006 the Board of Directors appointed Mr José Miguel García Fernández as CEO of the Company, cancelling the general labour relation on 30 November 2006. In event of an early termination he would receive compensation equal to 45 days' salary for each year worked between 3 May 2006 and 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 a compensation for the post-employment non-competition agreement, of one year duration and that can be waived on the part of the Company. Apart from the gross salary, Mr José Miguel García Fernández received certain benefits-in-kind, such as a company car, private medical insurance and life insurance. In 2008 Mr. García has received, in addition to his executive remuneration, €42,000 annual remuneration established for directors.

Non-executive directors

All non-executive directors (those who do not exercise any executive functions) 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 this does not interfere with their performance as a director of the Company and to the extent there is no conflict of interest.

For 2008 non-executive directors have received a fixed annual amount of €42,000 regardless of whether they are a member of any committee or not, and provided they attend the board meetings, committee meetings and the 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.

Jazztel PLC

Directors' remuneration report (continued)

Audited information

Aggregate directors' remuneration

Directors' remuneration amounted to €935,344 (2007: €746,497).

The individual amounts for directors' remuneration were as follows (all amounts are in euros):

Executive directors

	<u>Salary</u>	<u>Bonus 2007 (3)</u>	<u>Taxable benefits</u>	<u>Compensation for loss of office</u>	<u>Board attendance</u>	<u>Total 2008</u>	<u>Total 2007</u>
Joaquim Molins i Amat (1)	-	-	-	-	-	-	27,143
Rafael Conejos Miquel (2)	-	-	-	75,032	-	75,032	75,032
José Ortiz Martínez	150,000	67,500	8,416	-	42,000	267,916	205,993
José Miguel García Fernández	200,846	90,000	7,550	-	42,000	340,396	221,793
Total	350,846	157,500	15,966	75,032	84,000	683,344	529,961

(1) Resigned as Executive Director on 6 November 2007, date from which he became non-executive Director.

(2) 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.

(3) The Bonus related to 2007 was paid during the first semester in 2008.

Non-executive directors

	<u>Board Attendance 2008</u>	<u>Board Attendance 2007</u>
Leopoldo Fernández Pujals	-	-
Joaquim Molins i Amat (1)	42,000	6,418
Javier Ibáñez de la Cruz	42,000	42,000
Luis Carlos Croissier Batista (2)	-	35,700
José Luis Navarro Marqués	42,000	42,000
José Luis Díez Gareía	42,000	42,000
Pedro Ángel Navarro Martínez	42,000	42,000
Luis Chaves Muñoz (3)	42,000	6,418
Total	252,000	216,536

(1) Resigned as Executive Director on 6 November 2007, date from which he became non-executive Director

(2) Resigned on 6 November 2007

(3) Appointed on 6 November 2007

Jazztel PLC

Directors' remuneration report (continued)

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 can only be exercised during "Window Periods" (two per year) and they vest in four equal tranches from 2005 to 2008. The exercise price for the years 2005 to 2007 is €0.256 per option after the resolution of the Board of Directors of 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 has received no options under this Scheme as of 31 December 2007. Mr. Luis Chaves Muñoz received as Director 75,000 share options corresponding to this Scheme for the 2008 financial year on 20 February 2008.

- 2) The options granted under the 2009 Share Option Scheme can only be exercised during two "Window Periods" in 2009. The exercise price for the 2009 financial year is €0.18 per option. The number of options granted to directors under this plan are:

- Executive directors: 125,000
- Non-executive directors: 75,000

Mr Luis Chaves Muñoz has received no options under this Scheme as of 31 December 2007. Mr. Luis Chaves Muñoz has received as Director 75,000 share options corresponding to this Scheme for the year 2009 on 20 February 2008.

- 3) The new 2008-2012 stock option plan was approved by a resolution of the board of directors on 27 February 2008. This plan consists of grant options 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 options granted may be vested every year commencing on 1 January 2009. Options will expire on 31 March 2013. The exercise price of options granted is €0.29 which corresponds with the average value of the Group's share price during January 2008.

Each director has 600,000 options granted under this Scheme (excluding the President), 120,000 options will vest annually commencing on 1 January 2009. All options will mature on 31 March 2013. The exercise price of options granted is €0.29 which corresponds with the average value of the Group's share price during January 2008. Mr Jose Miguel García Fernández will receive an additional 1,200,000 for his responsibilities of Chief Executive Officer and Mr José Ortiz Martínez will receive an additional 900,000 for his responsibilities as Secretary of the Board and Chief Legal Officer. One fifth of options granted will vest every year commencing on 1 January 2009 and will expire on 31 March 2013.

The Chairman of the Company has no options.

Jazztel PLC

Directors' remuneration report (continued)

Directors' share options (continued)

Detailed information on the options executed by Directors during the year 2008 is below:

	As at 1 January 2008 (1)	Options granted 2008	Options lapsed 2008	Options exercised during 2008	As at 31 December 2008 (2)	Exercise price €	Weighted average price exercised	Gain on exercise 2008 €	Gain on exercise 2007 €
Leopoldo Fernández Pujals	-	-	-	-	-	-	-	-	-
José Miguel García Fernández	250,000	1,800,000	-	-	2,050,000	-	-	-	18,000
Joaquim Molius i Arnat	150,000	600,000	-	-	750,000	-	-	-	12,000
José Ortiz Martínez	250,000	1,500,000	-	-	1,750,000	-	-	-	11,750
Javier Ibáñez de la Cruz	150,000	600,000	-	-	750,000	-	-	-	6,300
José Luis Navarro Marqués	150,000	600,000	-	-	750,000	-	-	-	7,050
José Luis Díez García	150,000	600,000	-	-	750,000	-	-	-	7,050
Pedro Angel Navarro Martínez	150,000	600,000	-	-	750,000	-	-	-	7,050
Luis Chaves Muñoz (3)	-	750,000	-	-	750,000	-	-	-	-
Rafael Conejos Miquel (4)	-	-	-	-	-	-	-	-	137,750
Luis Carlos Croissier Batista (5)	-	-	-	-	-	-	-	-	7,050
Total	1,250,000	7,050,000	-	-	8,300,000	-	-	-	214,000

(1) Or date of appointment if later;

(2) Or date of resignation if earlier;

(3) On 20 February 2008, Mr. Luis Chaves received, as Non Executive Director, 75,000 share options corresponding to the 2003 Share Option Scheme, 2005 grant and 75,000 share options corresponding to the 2009 Share Option Scheme, as established for the Directors in said schemes;

(4) Resigned on 2 November 2006;

(5) Resigned on 6 November 2007.

Jazztel PLC

Directors' remuneration report (continued)

Directors' share options (continued)

Options will vest as follows:

Directors	(*)New Scheme 2005		Scheme 2009		Scheme 2008-2012					
	Stock options vesting in 2009	Exercise price	Stock options vesting in 2009	Exercise price	Stock options vesting in 2009	Stock options vesting in 2010	Stock options vesting in 2011	Stock options vesting in 2012	Stock options vesting in 2013	Exercise price
Leopoldo Fernández Pujals	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
José Miguel García Fernández	125,000	0.256	125,000	0.18	360,000	360,000	360,000	360,000	360,000	0.29
Joaquim Molins i Amat	75,000	0.200	75,000	0.18	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000	0.29
José Ortiz Martínez	125,000	0.256	125,000	0.18	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	0.29
Javier Ibáñez de la Cruz	75,000	0.256	75,000	0.18	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000	0.29
José Luis Navarro Marqués	75,000	0.256	75,000	0.18	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000	0.29
José Luis Díez García	75,000	0.256	75,000	0.18	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000	0.29
Pedro Angel Navarro Martínez	75,000	0.256	75,000	0.18	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000	0.29
Luis Chaves Muñoz	75,000	0.256	75,000	0.18	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000	0.29
Total	700,000		700,000		1,380,000	1,380,000	1,380,000	1,380,000	1,380,000	

(*) The options will be exercised in March 2009, as the Directors are subject to "closing period" in accordance with the Internal Code of Conduct.

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 were made of any options during 2008 to past directors who were no longer directors when the award was made.

The market price as of 30 December 2008 (last trading day in 2008) was €0.16 and the price range during the year was €0.15 to €0.35.

There was no gain arising on the exercise of stock options as at 31 December 2008 as no stock options were exercised during 2008 (€214,000 in 2007).

If share options are not exercised in the year they vest, they lapse, 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.

Jazztel PLC

Directors' remuneration report (continued)

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 remuneration of the key management of the Group is shown below (all amounts in Euros):

	Salary	Bonus (1)	Taxable benefits	Compensation for loss of office	Total 2008	Total 2007
Key Management Personnel	608,946	240,115	38,176	60,198	947,435	1,139,974

(1) The Bonus related to 2007 was paid during first semester 2008.

Share options of the key management

The above-mentioned total remuneration does not include any amount of the value of options to acquire ordinary shares of the Company granted to or held by the key management. Detailed information on the options executed by key management during the year 2008 is given below:

As at 1 January 2008 ⁽¹⁾	Granted 2008	Exercised 31 December 2008	Lapsed 31 December 2008	31 December 2008 ⁽²⁾	Exercise price €	Weighted average price exercised	Gain on exercise 2008 €	Gain on exercise 2007 €
1,209,406	3,050,000	-	(324,400)	3,935,006	-	-	-	116,908

⁽¹⁾ Or the appointment date, if it is later.

⁽²⁾ Or the resignation date, if it is earlier.

Long-term incentive plan of the key management

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 Committee of the Appointment and Remuneration Committee on 15 July 2008. This plan was also approved by the General Shareholders' Meeting that took place on 26 April 2007, and it will involve the issue of shares in 2010 for the beneficiaries of the Plan up to a maximum of 1% of the value increase of the company from 1 July 2006 until 1 July 2010.

Jazztel PLC

Directors' remuneration report (continued)

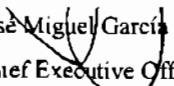
Directors' pension entitlements

The directors do not have any pension entitlements nor are they members of 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 2009

Jazztel PLC

Statement of directors' responsibilities

The directors are responsible for preparing the Annual Report and the financial statements. The directors are required to prepare financial statements for the Group in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU (IFRSs) and have also elected to prepare such financial statements for the company in accordance with IFRSs. Company law requires the directors to prepare such financial statements in accordance with IFRSs, the Companies Act 1985 and Article 4 of the IAS Regulation.

International Accounting Standard 1 requires that financial statements present fairly for each financial year the company's financial position, financial performance and cash flows. This requires the faithful representation of the effects of transactions, other events, and conditions in accordance with the definitions and recognition criteria for assets, liabilities, income and expenses set out in the International Accounting Standard Board's "Framework for the preparation and Presentation of Financial Statements". In virtually all circumstances, a fair presentation will be achieved by compliance with all applicable International Financial Reporting Standards. Directors are also required to:

- 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 IFRS is 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 proper accounting records which disclose with reasonable accuracy at any time the financial position of the company, for safeguarding the assets, for taking reasonable steps for the prevention and detection of fraud and other irregularities and for the preparation of a directors' report and directors' remuneration report which comply with the requirements of the Companies Act 1985.

The directors are responsible for the maintenance and integrity of the company website. Legislation in the United Kingdom governing the preparation and dissemination of financial statements may differ from legislation in other jurisdictions.

We confirm to the best of our knowledge:

1. the financial statements, prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU, 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 they face.

By order of the Board

Chief Executive Officer

José Miguel García Fernández

26 February 2009

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 2008 which comprise the consolidated and individual company income statements, the consolidated and individual company balance sheets, the consolidated and individual company cash flow statements, the consolidated and individual company statements of changes in equity and the related notes 1 to 27. These financial statements have been prepared under the accounting policies set out therein. We have also audited the information in the Directors' Remuneration Report that is described as having been audited.

This report is made solely to the company's members, as a body, in accordance with section 235 of the Companies Act 1985. 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

The directors' responsibilities for preparing the Annual Report, the Directors' Remuneration Report and the financial statements in accordance with applicable law and International Financial Reporting Standards (IFRSs) as adopted by the European Union are set out in the Statement of Directors' Responsibilities.

Our responsibility is to audit the financial statements and the part of the Directors' Remuneration Report to be audited in accordance with relevant legal and regulatory requirements and International Standards on Auditing (UK and Ireland).

We report to you our opinion as to whether the financial statements give a true and fair view and whether the financial statements and the part of the Directors' Remuneration Report to be audited have been properly prepared in accordance with the Companies Act 1985 and, as regards the group financial statements, Article 4 of the IAS Regulation. We also report to you whether in our opinion the information given in the Directors' Report is consistent with the financial statements.

In addition we report to you if, in our opinion, the company has not kept proper accounting records, if we have not received all the information and explanations we require for our audit, or if information specified by law regarding directors' remuneration and other transactions is not disclosed.

We are not required to consider whether the board's statements on internal control cover all risks and controls, or form an opinion on the effectiveness of the group's corporate governance procedures or its risk and control procedures.

We read the other information contained in the Annual Report and consider whether it is consistent with the audited financial statements. The other financial information comprises the directors' report and directors' remuneration report. We consider the implications for our report if we become aware of any apparent misstatements or material inconsistencies with the financial statements. Our responsibilities do not extend to any further information outside the Annual Report.

Basis of audit opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (UK and Ireland) issued by the Auditing Practices Board. An audit includes examination, on a test basis, of evidence relevant to the amounts and disclosures in the financial statements and the part of the Directors' Remuneration Report to be audited. It also includes an assessment of the significant estimates and judgments made by the directors in the preparation of the financial statements, and of whether the accounting policies are appropriate to the group's and company's circumstances, consistently applied and adequately disclosed.

We planned and performed our audit so as to obtain all the information and explanations which we considered necessary in order to provide us with sufficient evidence to give reasonable assurance that the financial statements and the part of the Directors' Remuneration Report to be audited are free from material misstatement, whether caused by fraud or other irregularity or error. In forming our opinion we also evaluated the overall adequacy of the presentation of information in the financial statements and the part of the Directors' Remuneration Report to be audited.

Independent auditors' report to the members of Jazztel PLC (continued)

Opinion

In our opinion:

- the financial statements give a true and fair view, in accordance with IFRSs as adopted by the European Union, of the state of the group's and the parent company's affairs as at 31 December 2008 and of the group's and the parent company's loss for the year then ended;
- the financial statements and the part of the Directors' Remuneration Report to be audited have been properly prepared in accordance with the Companies Act 1985 and, as regards the group financial statements, Article 4 of the IAS Regulation; and
- the information given in the Directors' Report is consistent with the financial statements.



Deloitte LLP
Chartered Accountants and Registered Auditors
London, England
26 February 2009

Jazztel PLC

Consolidated income statement For the year ended 31 December 2008 (in thousands of euros)

	<u>Notes</u>	<u>Year ended</u> <u>2008</u>	<u>Year ended</u> <u>2007</u>
Continuing operations			
Revenue		345,333	291,275
Other revenue		2,678	11,382
Total revenue	4	348,011	302,657
Network and interconnection costs		(227,767)	(198,184)
Staff costs	7	(39,569)	(37,533)
Depreciation and amortisation expense		(62,724)	(62,163)
Impairment of investment in non-consolidated subsidiaries		(1)	(82)
Other operating expenses	8	(74,482)	(69,892)
Operating loss		(56,532)	(65,197)
Investment income	5	16,630	4,497
Finance costs	5	(39,146)	(39,595)
Foreign exchange gain / (loss)	5	450	(1,385)
Loss before taxes		(78,598)	(101,680)
Tax	9	-	-
Loss for the year		(78,598)	(101,680)
Attributable to:			
Equity holders of the parent		(78,598)	(101,680)
Loss per share (euro per share)			
From continuing operations			
Basic and diluted	11	(0.05)	(0.07)

There are no recognised gains and losses in either year other than those included within the income statement above. Accordingly, no consolidated statement of recognised income and expenses is presented.

Jazztel PLC

Consolidated balance sheet At 31 December 2008 (in thousands of euros)

	<u>Notes</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Non-current assets			
Intangible assets	12	21,654	19,623
Property, plant and equipment	13	423,155	437,039
Long-term investments		815	981
		445,624	457,643
Current assets			
Trade and other receivables	16	71,029	52,036
Short-term investments	15	22,241	26,361
Cash and cash equivalents	15	22,520	67,809
		115,790	146,206
Total assets		561,414	603,849
Current liabilities			
Trade and other payables	17	144,185	122,672
Convertible loan notes	18	8,579	9,243
Loan notes and other short-term loans	18	16,582	2,695
Obligations under finance leases	18	7,377	19,190
		176,723	153,800
Net current liabilities		(60,933)	(7,594)
Non-current liabilities			
Convertible loan notes	19	229,488	233,971
Provisions	20	894	932
Loan notes	19	4,183	7,121
Obligations under finance leases	19	88,063	84,140
		322,628	326,164
Total liabilities		499,351	479,964
Net assets		62,063	123,885
Shareholders' equity			
Share capital	21	119,412	115,779
Share premium account		1,234,011	1,223,679
Retained losses		(1,406,609)	(1,328,011)
Equity reserve	22	115,186	112,324
Translation reserves		63	114
Total shareholders' equity		62,063	123,885

Jazztel PLC

Company income statement For the year ended 31 December 2008 (in thousands of euros)

	<u>Notes</u>	<u>Year ended</u> <u>2008</u>	<u>Year ended</u> <u>2007</u>
Total revenue		-	-
Staff costs	10	(1,406)	(627)
Other operating expenses	10	(2,102)	(2,238)
Impairment of investment in subsidiaries	14	(244,121)	(215,359)
Operating loss		(247,629)	(218,224)
Investment income	10	46,067	31,359
Finance costs	10	(31,020)	(29,394)
Exchange (losses) / gains	10	(59)	89
Loss before tax		(232,641)	(216,170)
Tax	9	-	-
Loss for the year		(232,641)	(216,170)

Jazztel PLC

Company balance sheet At 31 December 2008 (in thousands of euros)

	<u>Notes</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Non-current assets			
Investments	14	471,425	660,722
		471,425	660,722
Current assets			
Trade and other receivables	16	10,339	2,002
Short-term investments	15	2,541	9,166
Interest due from other Group companies	15	103,325	72,335
Cash and cash equivalents	15	2,786	59,167
		118,991	142,670
Total assets		590,416	803,392
Current liabilities			
Trade and other payables	17	1,381	1,695
Convertible loan notes	18	9,243	9,243
		10,624	10,938
Net current assets		108,368	131,732
Non-current liabilities			
Convertible loan notes	19	237,121	233,971
Total liabilities		247,745	244,909
Net assets		342,671	558,483
Shareholders' equity			
Share capital	21	119,412	115,779
Share premium account		1,234,011	1,223,679
Retained losses		(1,125,940)	(893,299)
Equity reserve	22	115,188	112,324
Total shareholders' equity		342,671	558,483

These financial statements were approved by the Board of Directors
and signed on their behalf

José Miguel García Fernández
Chief Executive Officer
26 February 2009

Jazztel PLC

Consolidated statement of changes in equity For the year ended 31 December 2008 (in thousands of euros)

	Share capital	Share premium account	Retained losses	Translation reserves	Equity reserves	Total
Balance at 1 January 2007	106,985	1,170,674	(1,226,331)	(21)	108,367	159,674
Exchange differences on translation of foreign operations	-	-	-	135	-	135
Income recognised directly in equity	-	-	-	135	-	135
Loss for the year	-	-	(101,680)	-	-	(101,680)
Total recognised expense	-	-	(101,680)	135	-	(101,545)
Grant of share options (Note 22)	-	-	-	-	2,719	2,719
Share long term incentive plan (Note 22)	-	-	-	-	1,238	1,238
Exercise of share options	512	1,124	-	-	-	1,636
Issue of shares through PACEO financing	8,282	51,881	-	-	-	60,163
Balance at 31 December 2007	115,779	1,223,679	(1,328,011)	114	112,324	123,885
Exchange differences on translation of foreign operations	-	-	-	(51)	-	(51)
Income recognised directly in equity	-	-	-	(51)	-	(51)
Loss for the year	-	-	(78,598)	-	-	(78,598)
Total recognised expense	-	-	(78,598)	(51)	-	(78,649)
Grant of share options (Note 22)	-	-	-	-	1,759	1,759
Share long term incentive plan (Note 22)	-	-	-	-	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
Balance at 31 December 2008	119,412	1,234,011	(1,406,609)	63	115,186	62,063

Jazztel PLC

Consolidated cash flow statement For the year ended 31 December 2008 (in thousands of euros)

	<u>Year ended</u> <u>2008</u>	<u>Year ended</u> <u>2007</u>
Cash flows from operating activities		
Loss for the financial year	(78,598)	(101,680)
Adjustments for:		
Depreciation and amortisation	62,776	62,272
Increase / (decrease) in provisions	8,899	(1,419)
Share options payment expense	2,864	3,956
Investment revenue and finance costs	22,516	35,098
Other gains and losses	(103)	161
Effect of foreign exchanges rate changes	(450)	1,385
	<u>96,502</u>	<u>101,453</u>
Changes in working capital:		
Decrease in inventories	-	14
Decrease/(increase) in receivables	(28,391)	37,198
(Decrease)/increase in payables	19,574	(57,179)
	<u>(8,817)</u>	<u>(19,967)</u>
Net cash inflow/ (outflow) from operating activities	<u>9,087</u>	<u>(20,194)</u>
Investing activities		
Interest received	2,922	4,217
Decrease in long term and short term investments	4,287	3,471
Purchase of intangible assets	(10,464)	(8,979)
Purchase of property, plant and equipment	(24,040)	(23,715)
Proceeds from sale of other assets	794	8,851
Net cash outflow from investing activities	<u>(26,501)</u>	<u>(16,155)</u>
Financing activities		
Interest paid	(8,126)	(10,200)
Interest paid on convertible debt	-	(13,750)
	<u>(8,126)</u>	<u>(23,950)</u>
Exercise of share options	20	1,636
Issue of ordinary shares through PACEO	-	60,163
Repurchase of convertible bond (Note 22)	(2)	-
Issue of ordinary shares with pre-emption rights	(217)	-
	<u>(199)</u>	<u>61,799</u>
Net debt		
Proceeds (payments) from non-convertible debt	10,949	(2,421)
Repurchase of convertible bond (Note 19)	(8,296)	-
Repayments of obligations under finance leases	(22,203)	(19,212)
	<u>(19,550)</u>	<u>(21,633)</u>
Net cash (outflow)/ inflow from financing activities	<u>(27,875)</u>	<u>16,216</u>
Decrease in cash and cash equivalents in the year	<u>(45,289)</u>	<u>(20,133)</u>
Cash and cash equivalents at the beginning of the year	<u>67,809</u>	<u>87,942</u>
Cash and cash equivalents at the end of the year	<u>22,520</u>	<u>67,809</u>

Jazztel PLC

Company statement of changes in equity For the year ended 31 December 2008 (in thousands of euros)

	Share Capital	Share Premium	Retained losses	Equity Reserve	Total
Balance at 1 January 2007	106,985	1,170,674	(677,129)	108,367	708,897
Loss for the year	-	-	(216,170)	-	(216,170)
Total recognised expense			(216,170)		(216,170)
Granted of share options (Note 22)	-	-	-	2,719	2,719
Share long term incentive plan (Note 22)	-	-	-	1,238	1,238
Exercise of share options	512	1,124	-	-	1,636
Issue of shares through PACEO financing	8,282	51,881	-	-	60,163
Balance at 31 December 2007	115,779	1,223,679	(893,299)	112,324	558,483
Loss for the year	-	-	(232,641)	-	(232,641)
Total recognised expense			(232,641)		(232,641)
Granted of share options (Note 22)	-	-	-	1,759	1,759
Share long term incentive plan (Note 22)	-	-	-	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
Balance at 31 December 2008	119,412	1,234,011	(1,125,940)	115,188	342,671

Jazztel PLC

Company cash flow statement For the year ended 31 December 2008 (in thousands of euros)

	<u>Year ended</u> <u>2008</u>	<u>Year ended</u> <u>2007</u>
Cashflows from operating activities		
Loss for the financial year	(232,641)	(216,170)
Adjustments for:		
Increase in provisions	244,121	215,358
Share options payment expense	1,041	298
Investment revenue and finance costs	15,945	26,247
Interest due from other Group companies	(30,991)	(28,105)
Effect of foreign exchanges rate changes	59	(89)
	<u>230,175</u>	<u>213,709</u>
Changes in working capital:		
(Increase)/decrease in receivables	(39)	1
Decrease in payables	(374)	(5,397)
	<u>(413)</u>	<u>(5,396)</u>
Net cash outflow from operating activities	<u>(2,879)</u>	<u>(7,857)</u>
Investing activities		
Interest received	1,368	3,148
Proceed from short term investments	6,626	5,194
Investment in subsidiaries	(53,000)	(46,000)
Net cash outflow from investing activities	<u>(45,006)</u>	<u>(37,658)</u>
Financing activities		
Interest paid	-	(13,750)
Exercise of share options	20	1,636
Issue of ordinary shares through PACEO	-	60,163
Repurchase of convertible bond	(8,299)	-
Issue of ordinary shares with pre-emption rights	(217)	-
Net cash (outflow) / inflow from financing activities	<u>(8,496)</u>	<u>48,049</u>
(Outflow) / inflow in cash and cash equivalents in the year	<u>(56,381)</u>	<u>2,534</u>
Cash and cash equivalents at the beginning of the year	<u>59,167</u>	<u>56,633</u>
Cash and cash equivalents at the end of the year	<u><u>2,786</u></u>	<u><u>59,167</u></u>

Jazztel PLC

Notes to the financial statements Year ended 31 December 2008

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 2008 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 attainment of profit in the future will depend on the extent to which the targets laid down by management in the business plan are met.

Main achievements in 2008 include the following:

- First ever financial year ended with EBITDA of EUR 6.2 million
- Active ADSL customer base of 374,610 services at year end, exceeding the Group's guidance of between 350,000 and 370,000 services
- Achievement of target in terms of yearly revenues, EBITDA, net income and investments (CAPEX)
- Launching of its new mobile virtual network operator (MVNO) services

The Group's directors consider that the main aspects of the approved business plan are being met for the year ended 31 December 2008 and to date in the 2009 financial year.

The basic lines for business development included in the aforementioned plan for 2009 are 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 income (net of other income) in 2009 as compared to the same period of 2008. This growth will be boosted mainly by the new ADSL customers that were acquired during 2008 and those to be acquired in 2009, bringing the customer base to between 470,000 and 510,000 active ADSLs at the end of 2009 according to the business plan.
- 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 2009 compared to 2008; and

* : EBITDA corresponds to operating loss less depreciation and amortisation

Jazztel PLC

Notes to the financial statements Year ended 31 December 2008

1. General information (continued)

- containment of investments, mainly in relation to the acquisition of new customers, once the investments required to set-up the network are substantially complete. The volume of the total investments in 2009 will be of between 50 and 55 million euros.

As a result of the implementation of the measures stated above the Group's objective is to obtain a positive EBITDA ranging between EUR 40 million and EUR 50 million for the 2009 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 a positive cash balance before the end of 2009.

In addition to the recurring losses referred to above, the Group also has net current liabilities as at 31 December 2008 of EUR 60.9 million. Notwithstanding this, all current liabilities as at 31 December 2008 have been settled within their terms to date or are expected to be settled within their term requirements in 2009.

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 short-term obligations under finance leases (amounting to EUR 7.4 million), the loan bearing 8% interest (amounting to EUR 3.1 million), and the credit facility secured by debtors (amounting to EUR 13.5 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 30 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 Group has cash and financing facilities available to cover any payments arising in the normal course of its business; and
- the Group has entered into a PACEO financing agreement (see Note 22), which the Company's directors will use if necessary, in accordance with the terms and conditions established for its use detailed in the aforementioned note.

Accordingly, with the exception of the bonds maturity discussed below, management considers that with the cash and short term investments as at 31 December 2008, which amount to EUR 45 million, and with the PACEO financing agreement, of which EUR 50 million or 149 million shares (the biggest amount in euros of the two) is yet to be used, it will avoid liquidity problems for the next 12 months and have sufficient resources to carry out its plan, even if the 2009 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. Further, as described below, the directors expect to successfully refinance the 5% convertible bonds prior to maturity in April 2010.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements Year ended 31 December 2008

1. General information (continued)

The directors are aware that the Company will not generate sufficient resources from its operating activities to redeem the €251.3 million 5% convertible bonds ("the convertible bonds") which mature on 29 April 2010. As a result, the directors are currently considering financing alternatives that will enable the Company to continue to finance the business plan beyond the redemption date of 29 April 2010. These alternatives include discussions with bondholders in order to refinance the convertible bonds. Should these discussions prove to be unsuccessful, the directors would pursue other identified sources of finance to enable the convertible bonds to be redeemed. The directors believe that the current discussions or the other identified financing alternatives will result in a refinancing that will be satisfactory to all stakeholders before the bonds mature on 29 April 2010. The current discussions and the alternative financing options may result in the issue of new equity capital, convertible bonds or bonds, loans or other types of debt instruments.

Accordingly, the directors continue to adopt the going concern basis in preparing the annual report and accounts.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements Year ended 31 December 2008

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 1985) and the Company accepted the option to present individual financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards adopted by European Union.

Company and Consolidated Financial statements for the year ended 31 December 2008 are prepared by management in accordance with International Financial Reporting Standards 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 company and consolidated capital, company and consolidated financial position as of 31 December 2008, 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 2007 were approved by the Annual General Meeting on 25 April 2008.

Adoption of new and revised Standards

In a current year, the Group has adopted amendments to IAS 39 and IFRS 7 related to reclassification of financial instruments which are effective from 1 July 2008. The adoption of these amendments has not led to any changes in the Group's and Company's financial statements.

In addition, IFRIC 11 IFRS 2—Group and Treasury Share Transactions is effective for the current period. In 2006 this Interpretation was adopted by the Group in advance.

The Group has elected to adopt IAS 23 (revised) Borrowing Costs (effective for accounting periods beginning on or after 1 January 2009) in advance of its effective date. The revision made to IAS 23 has no impact on the Group's accounting policies. The principal change to the Standard, which was to eliminate the previously available option to expense all borrowing cost as incurred, has no impact on these financial statements because it has always been the Group's accounting policy to capitalise borrowing cost incurred on qualifying assets.

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 1 (revised 2008) First-time Adoption of International Financial Reporting Standards (effective for accounting periods beginning on or after 1 January 2009);
- IFRS 1 (amended)/ IAS 27 (amended) Cost of an Investment in a Subsidiary, Jointly Controlled Entity or Associate (effective for accounting periods beginning on or after 1 January 2009);
- IFRS 2 (amended) Share-based payments—Vesting Conditions and Cancellations (effective for accounting periods beginning on or after 1 January 2009);
- IFRS 3 (revised 2008) Business Combinations (effective for accounting periods beginning on or after 1 July 2009);
- IFRS 8 Operating segments (effective for accounting periods beginning on or after 1 January 2009);
- IAS 1 (revised 2007) Presentation of Financial Statements (effective for accounting periods beginning on or after 1 January 2009);

Jazztel PLC

Notes to the financial statements Year ended 31 December 2008

2. Significant accounting policies (continued)

Adoption of new and revised Standards (continued)

- IAS 27 (amended 2008) Consolidated and Separate Financial Statement (effective for accounting periods beginning on or after 1 July 2009);
- IAS 32 (amended)/ IAS 1 (amended) Putable Financial Instruments and Obligations Arising on Liquidation Statement (effective for accounting periods beginning on or after 1 January 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 accounting periods beginning on or after 1 January 2008);
- IFRIC 13 Customer Loyalty Programmes (effective for accounting periods beginning on or after 1 January 2008)
- IFRIC 14 IAS 19 The limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their Interaction (effective for accounting periods beginning on or after 1 January 2008);
- IFRIC 15 Agreements for the Constructing of Real Estate (effective for accounting periods beginning on or after 1 January 2009);
- IFRIC 16 Hedges of a Net Investment in a Foreign Operations (effective for annual periods beginning on or after 1 October 2008);
- IFRIC 17 Distributions of Non-cash Assets to Owners (effective for annual periods beginning on or after 1 July 2009);
- IFRIC 18 Transfers of Assets from Customers (effective for annual periods beginning on or after 1 July 2009);
- Improvements to IFRSs (May 2008) (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2009).

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 Group.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements Year ended 31 December 2008

2. Significant accounting policies (continued)

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 the 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 income statement.

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 2008, contained in the consolidated financial statements, is presented, for comparison purposes, with information regarding 2007.

Basis of consolidation

The consolidated financial statements incorporate the financial statements of the Company and entities controlled by the Company (its subsidiaries) prepared as of 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 at 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.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements Year ended 31 December 2008

2. Significant accounting policies (continued)

Basis of consolidation (continued)

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.		Dormant	100.00%
Jazzcom Limited*	Great Britain	Dormant	100.00%
Movilweb 21, S.A.	Spain	Dormant	100.00%

* Directly owned by Jazztel PLC.

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 call, as above;
- Revenue from 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 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 at 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.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements Year ended 31 December 2008

2. Significant accounting policies (continued)

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.

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.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements Year ended 31 December 2008

2. Significant accounting policies (continued)

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.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements Year ended 31 December 2008

2. Significant accounting policies (continued)

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.

Property, plant and equipment are valued as follows:

- Technical installations are valued at the cost incurred up to the date of entry into service of the assets, composing the fibre optic network that the Group is constructing in Spain.
- Construction in progress includes the aforementioned fixed assets, which are currently under construction and, therefore, had not been brought into service at year-end. These assets will be transferred to "Technical installations" when they are in a position to become operational.
- Repair and maintenance expenses, which do not increase capacity or productivity or lengthen the useful lives of the assets, are expensed.

Depreciation 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
Buildings	50
Leasehold improvements	3-5
Technical installation:	
Civil engineering projects	25
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, where shorter, over the term of the relevant lease.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements Year ended 31 December 2008

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
Research and 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.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements Year ended 31 December 2008

2. Significant accounting policies (continued)

Impairment of property, plant and equipment and intangible assets (continued)

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, held for trading or available for sale, and are measured at subsequent reporting dates at fair value. Held-to-maturity investments are measured at amortised cost. Where securities are held for trading purposes, gains and losses arising from changes in fair value are included in net profit or loss for the period. For available-for-sale investments, gains and losses arising from changes in fair value are recognised directly in equity, until the security is disposed of or is determined to be impaired, at which time the cumulative gain or loss previously recognised in equity is included in the net profit or loss for the period.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements Year ended 31 December 2008

2. Significant accounting policies (continued)

Financial instruments (continued)

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.

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 issued by the Company are recorded at the proceeds received, net of direct issue costs.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements Year ended 31 December 2008

2. Significant accounting policies (continued)

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 income statement. 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

Non-market vesting 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 income statement, with a corresponding adjustment to equity.

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.

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 24.

Company only significant accounting policies

The separate financial statements of the Company are presented as required by the Companies Act 1985. 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 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.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements Year ended 31 December 2008

2. Significant accounting policies (continued)

Critical accounting judgements and key sources of estimation uncertainty. 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:

Impairment of tangible fixed assets

Determining whether 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 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 15, 19 and 22.

Critical judgements in applying the Company's accounting policies

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 14. The carrying amount of the investment in Jazz Telecom,S.A at the balance sheet date was €471 million after an impairment loss of €244 million was recognised during 2008.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements Year ended 31 December 2008

3. Statement of directors' responsibilities

The directors are responsible for preparing the Annual Report and the financial statements. The directors are required to prepare individual and consolidated financial statements for the Group in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU (IFRSs) and have also elected to prepare such financial statements for the Company in accordance with IFRSs. Company law requires the directors to prepare such financial statements in accordance with IFRSs, the Companies Act 1985 and Article 4 of the IAS Regulation.

International Accounting Standard 1 requires that financial statements present fairly for each financial year the Company's financial position, financial performance and cash flows. This requires the faithful representation of the effects of transactions, other events, and conditions in accordance with the definitions and recognition criteria for assets, liabilities, income and expenses set out in the International Accounting Standard Board's "Framework for the preparation and Presentation of Financial Statements". In virtually all circumstances, a fair presentation will be achieved by compliance with all applicable International Financial Reporting Standards. Directors are also required to:

- 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 IFRS is 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 proper accounting records which disclose with reasonable accuracy at any time the financial position of the Company, for safeguarding the assets, for taking reasonable steps for the prevention and detection of fraud and other irregularities and for the preparation of a directors' report and directors' remuneration report which comply with the requirements of the Companies Act 1985.

The directors are responsible for the maintenance and integrity of the Company website. Legislation in the United Kingdom governing the preparation and dissemination of financial statements may differ from legislation and other jurisdictions.

We confirm to the best of our knowledge:

1. the financial statements, prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU, 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 they face.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2008

4. Revenues and business segments

Revenues represent amounts derived from the provision of goods and services, which fall within the Company's ordinary activities after deduction of trade discounts and Value Added Tax.

All sales in 2008 and 2007 are to third parties within Spain.

The Group has one business segment, being the supply of telecommunication services and products.

IAS 14, paragraph 9, defines a business segment as "a component of an enterprise that provides a single product or service or a Group of related products and services and that is subject to risks and returns that are different from those of other business segments". The Group's revenue can be distinguished between two different types of clients (wholesale and retail), however the process of providing services is the same, and therefore the Group's operating costs are not distinguished between type of client. As a result, Management does not periodically monitor costs incurred and margins separately by client type. Although the gross returns from wholesale and retail clients can be identified, the risks are considered equal for both clients in view of the resources used for the provision of services being common to the technical installations of the Group corresponding to network, customer service's call-center, as well as the rest of expenses incurred. Taking this into account and on comparison with other companies of the sector, the Group has considered that it has one business segment, being the supply of telecommunication services and products.

In addition there is only one geographic segment as the Group only provides services within the domestic Spanish telecommunications market.

Other revenue mainly includes revenues generated from the rental of the company's fibre optic cables.

5. Finance charges (net) and exchange difference

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	€'000	€'000
Investment income		
Income and gains from current asset investments	2,425	4,217
Gain on repurchase of convertible bond (Note 19)	13,708	-
Other investment income	497	280
	<u>16,630</u>	<u>4,497</u>
Finance costs		
Interest on finance leases and hire purchase contracts	(6,522)	(5,468)
Interest on other loans	(650)	(846)
Interest on convertible bond	(31,020)	(29,395)
Other finance costs	(954)	(3,886)
	<u>(39,146)</u>	<u>(39,595)</u>
Exchange gains / (losses)	<u>450</u>	<u>(1,385)</u>

No finance costs have been capitalised in either period.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2008

6. Auditors' remuneration

The analysis of auditors' remuneration is as follows:

	<u>2008</u> €'000	<u>2007</u> €'000
Audit fees for the audit of the Company's accounts and consolidation	156	155
Audit fees for audit of the subsidiaries accounts	244	168
Total audit fees	400	323
Revenue assurance department review	-	86
Other	6	-
Total non-audit fees:	6	86
Total auditors' remuneration	406	409

7. Staff costs

The particulars of employee costs (including executive directors) are as shown below:

	<u>2008</u> €'000	<u>2007</u> €'000
Wages and salaries	(30,422)	(27,644)
Social security costs	(6,283)	(5,932)
Share option expense (net)	(2,864)	(3,957)
	(39,569)	(37,533)

The monthly average number of persons employed was as follows:

	<u>2008</u> No.	<u>2007</u> No.
Executives	20	21
Managers and supervisors	152	90
Technicians and intermediate managers	459	521
Administrative personnel	1,276	1,077
	1,907	1,709

The distribution of the staff with regard to their gender to 31 December 2008 is as follows:

	<u>2008</u>				<u>Total</u>
	Male	%	Female	%	
Executives	16	1%	4	1%	20
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

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2008

8. Other operating expenses

Other operating expenses consists of the following:

	2008	2007
	€'000	€'000
Maintenance and installation	16,562	9,171
Marketing and advertising	12,503	12,047
Rent and operating leases	10,548	10,309
Utilities	9,316	7,850
Provisions for doubtful debts	8,937	10,077
Customer service	5,906	6,072
Consulting services	4,635	5,711
Other	6,075	8,655
Total	74,482	69,892

9. Tax on loss on ordinary activities

Group	2008	2007
	€'000	€'000
Tax charge comprises:		
Total tax (expense)/income	-	-
The total charge for the year can be reconciled to the loss per the income statement as follows:		
Loss from operations	(78,598)	(101,680)
Income tax credit calculated at 28% (2007: 30%)	22,007	30,505
Effect of unused tax losses not recognised as deferred tax assets	(24,150)	(36,264)
Effect of temporary differences not recognised as deferred tax assets	2,725	5,939
Effect of revenue that is exempt from taxation	-	-
Effect of expenses that are not tax deductible*	(582)	(180)
Income tax charge recognised in the income statement	-	-

* The permanent difference of the Group mainly include expenses on penalties and the difference that arise in respect of stock option expenses.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2008

9. Tax on loss on ordinary activities (continued)

The Group has incurred losses in the UK and Spain. The Group expects to utilise its Spanish losses in its Spanish subsidiaries in future periods.

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.

From 1 January 2008 the Spanish Corporate Tax rate is 30%. A deferred tax asset of approximately €365 million (2007: €336 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 €1,216 million (2007: €1,120 million). The expiry date for utilisation of these tax losses is 15 years from the period in which the losses are first utilised.

A deferred tax asset of approximately €17 million (2007: €28 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 €60 million (2007: €100 million). These tax losses have no expiry date.

Company

The tax rate used for tax on loss from operations is the standard rate for UK income tax, currently 28%.

Company	2008 €'000	2007 €'000
Current tax		
Total tax charge	-	-
The total charge for the year can be reconciled to the loss per the income statement as follows:		
Loss from operations	(232,641)	(216,170)
Income tax income calculated at 28% (2007: 30%)	65,140	64,851
Effect of unused tax losses not recognised as deferred tax assets	3,506	(166)
Effect of temporary differences not recognised as deferred tax assets	-	-
Effect of revenue that is exempt from taxation	-	-
Effect of expenses that are not tax deductible*	(68,646)	(64,685)
Income tax charge recognised in the income statement	-	-

* 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.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2008

10. Operating loss

Operating loss of the Company is stated after charging:

	2008 €'000	2007 €'000
Staff costs (*)		
Wages and salaries	(353)	(296)
Social security cost	(12)	(33)
Share option expense	(1,041)	(298)
	<u>(1,406)</u>	<u>(627)</u>
Other operating expenses	2008 €'000	2007 €'000
Professional (including legal) advice expenses	(1,870)	(1,723)
Audit services for the audit of the financial statements	(156)	(155)
Others	(76)	(360)
	<u>(2,102)</u>	<u>(2,238)</u>

(*) The Company has no employees. 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)

	2008 €'000	2007 €'000
Investment income		
Interest from loans to subsidiary	30,991	28,105
Interest from current asset investments	1,224	3,167
Gain on repurchase of convertible bond (Note 19)	13,708	-
Other interest and financial income	144	87
	<u>46,067</u>	<u>31,359</u>
Finance costs		
Convertible bond expenses	(31,020)	(28,532)
Interest on loans from subsidiaries	-	(862)
	<u>(31,020)</u>	<u>(29,394)</u>
Exchange (losses)/ gain	<u>(59)</u>	<u>89</u>

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2008

11. Loss per share

	Basic		Diluted	
	2008	2007	2008	2007
	€'000	€'000	€'000	€'000
Loss for the financial year	(78,598)	(101,680)	(78,598)	(101,680)
Loss per share	(0,05)	(0,07)	(0,05)	(0,07)
			2008	2007
			Number of	Number of
			shares	shares
Weighted average number of shares (basic and diluted loss per share)			1,461,423,179	1,415,396,721

The non-voting ordinary shares have no entitlement to profit of the company.

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 257,314 ordinary shares were outstanding at 31 December 2008 (2007: 257,314). In addition, share options to acquire 29,290,920 ordinary shares were also outstanding at 31 December 2008 (2007: 10,796,210). 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.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2008

12. Intangible assets

Company

The Company held no intangible assets as at 31 December 2008 or as at 31 December 2007.

Group

The net book value of intangible assets comprises:

	Computer software costs €'000	Licence costs patents and trademarks €'000	Total €'000
Cost			
As at 1 January 2007	83,455	479	83,934
Additions	8,966	13	8,979
Disposals	(1)	-	(1)
As at 31 December 2007	92,420	492	92,912
Amortisation			
At 1 January 2007	(66,795)	(129)	(66,924)
Charge for the year	(6,345)	(20)	(6,365)
As at 31 December 2007	(73,140)	(149)	(73,289)
Net book value			
As at 31 December 2007	19,280	343	19,623
As at 1 January 2007	16,660	350	17,010
	Computer software costs €'000	Licence costs patents and trademarks €'000	Total €'000
Cost			
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

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.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2008

13. Property, plant and equipment

Company

The Company held no property, plant and equipment as at 31 December 2008 (2007: €nil).

Group

The net book value of property, plant and equipment comprises:

	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 2007	15,338	648,717	7,107	45,486	6,139	722,787
Additions	100	31,503	79	1,786	72	33,540
Disposals	(3)	(3,906)	(274)	-	(4,974)	(9,157)
Exchange differences	(1)	(9)	(4)	(16)	-	(30)
Reclassification	-	(2,971)	-	2,971	-	-
As at 31 December 2007	15,434	673,334	6,908	50,227	1,237	747,140
Depreciation						
As at 1 January 2007	(14,085)	(211,393)	(3,626)	(25,406)	-	(254,510)
Disposals	-	259	52	-	-	311
Exchange differences	-	2	-	3	-	5
Depreciation charge for the year	(422)	(50,816)	(699)	(3,970)	-	(55,907)
As at 31 December 2007	(14,507)	(261,948)	(4,273)	(29,373)	-	(310,101)
Net book value						
As at 31 December 2007	927	411,386	2,635	20,854	1,237	437,039
As at 1st January 2007	1,253	437,324	3,481	20,080	6,139	468,277

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2008

13. Property, plant and equipment (continued)

Group (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 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

No interest has been capitalised within additions for the years ended 31 December 2008 and 31 December 2007.

No interest has been capitalised within total cost of tangible fixed assets for the years ended 31 December 2008 and 31 December 2007.

The net book value of technical installations and machinery includes €89,511,000 from the original costs of assets held under finance leases and hire purchase contracts (2007: €98,052,000). Accumulated depreciation on these assets amounted to €82,158,000 at 31 December 2008 (2007: €60,484,000).

The disposal of assets under construction relate 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.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2008

14. 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 2007	792,515	9,478	801,993	551,034	1,353,027
Additions	-	3,658	3,658	46,000	49,658
As at 31 December 2007	792,515	13,136	805,651	597,034	1,402,685
Additions	-	1,824	1,824	53,000	54,824
Disposals	-	-	-	-	-
As at 31 December 2008	792,515	14,960	807,475	650,034	1,457,509
Provision for Impairment					
As at 1 January 2007	(526,605)	-	(526,605)	-	(526,605)
Impairment	(215,358)	-	(215,358)	-	(215,358)
As at 31 December 2007	(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)
Net book value					
As at 1 January 2007	265,910	9,478	275,388	551,034	826,422
As at 31 December 2007	50,552	13,136	63,688	597,034	660,722
As at 31 December 2008	-	-	-	471,425	471,425

Loans amounting to €650,034,000 were granted to Jazz Telecom, S.A. to finance its operations as at 31 December 2008 (2007: €597,034,000). 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 €151 million are due in December 2010, €146 million are due in January 2011 and €58 million are due in December 2011, €280 million are due in January 2012, and €15 million are due in December 2012.

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 a recoverable amount as the higher of its fair value less costs to sell and its value in use. Paragraph 21 establishes that "if there is no reason to believe that an asset's value in use materially exceeds its fair value less costs to sell, the asset's fair value less costs to sell may be used as its recoverable amount". 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 5 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.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2008

14. Long term investments (continued)

Company (continued)

As a result, the fair value was applied and, given that Jazztel PLC is listed on stock market and its main asset is the investments in Jazztel S.A., the directors have determined that the quote in the stock exchange adjusted by the net debt of the company, reflects in trustworthy way to value of Jazztel S.A., and hence used to determine its fair value, and therefore, the impairment

The directors determine the net debt as 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, the Company has recorded an impairment charge of €244 million in respect of Jazz Telecom S.A. for the year ended 31 December 2008 (2007: €215 million).

Investments in subsidiaries, cost of share options granted and loans to subsidiary are part of total investments in Jazztel S.A. The Group has allocated the impairment loss 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 22).

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."

Consequently and from the Company's individual financial statements point of view the contribution has been recognised as an increase in the value of investments in Jazz Telecom, S.A. within the "Cost of granted share options".

The parent Company has investments in the following subsidiary undertakings, which principally affected the losses or net assets of the Group.

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%
Movilweb 21, S.A.	Spain	Dormant	100.00%

* Directly owned by Jazztel PLC.

Group

Non-current financial assets of the Group are held-to-maturity investments.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2008

15. Short-term investments and cash and cash equivalents

	<u>Group</u>		<u>Company</u>	
	2008 €'000	2007 €'000	2008 €'000	2007 €'000
Short-term deposits	21,961	26,157	2,541	9,166
Other deposits and loans	280	204	-	-
Short-term investments	22,241	26,361	2,541	9,166
Interest due from other Group companies	-	-	103,325	72,335
Cash and cash equivalents	22,520	67,809	2,786	59,167
Total	44,761	94,170	108,652	140,668

Company and Group

Short-term investments

Short-term investments as at 31 December 2008 and 2007 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 2008 and 2007 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 €16,475,000 as at 31 December 2008 (2007: €7,644,000).

As at 31 December 2008 the amount of restricted cash of the Group, consisted of bank guarantees, is €4,544,000 (2007: €2,544,000).

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 derivative financial instruments is limited because the counterparties are banks with high credit-ratings assigned by international credit-rating agencies.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2008

16. Trade and other receivables

	Group		Company	
	2008 €'000	2007 €'000	2008 €'000	2007 €'000
Trade debtors	58,242	36,984	-	-
Amounts owed by Group undertakings	845	903	9,887	1,637
VAT and other taxes	5,001	7,407	354	354
Other debtors	6,013	4,662	11	11
Prepayments and accrued income	928	2,080	87	.
Total other receivables	12,787	15,052	10,339	2,002
Total trade and other receivables	71,029	52,036	10,339	2,002

All debtors are net of provisions and are due within one year.

The average credit period taken on sales of goods is 29.5 days (2007: 29.8 days). No interest is charged on the receivables paid by their due date. As at 31 December 2008 an allowance has been made for estimated irrecoverable amounts from the sale of goods of €53.9 million (2007: €44.9 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 €9,621,000 (2007: €1,904,000) 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:	2008	2007
	€'000	€'000
Less than 30 days	7,860	1,706
More than 30 days but less than 180 days	1,761	198
Total	9,621	1,904

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 370,000 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.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2008

16. Trade and other receivables (continued)

Ageing of impaired trade receivables:

Overdue by:	2008			2007		
	Gross Balance	Impairment Provision	Net Balance	Gross Balance	Provision Impairment	Net Balance
Less than 30 days	2,611	964	1,647	999	649	349
More than 30 days but less than 180 days	8,494	5,435	3,059	4,759	2,436	2,323
More than 180 days but less than one year	4,650	4,309	341	8,381	6,231	2,151
More than one year	43,163	43,163	-	35,618	35,618	-
Total	58,918	53,871	5,048	49,757	44,934	4,823

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:

	2008	2007
	€'000	€'000
Balance at start of period	44,934	34,908
Additional allowance for irrecoverable amounts	8,937	10,026
Balance at end of period	53,871	44,934

17. Trade and other payables: current liabilities

Financial liabilities as at 31 December 2008 and 31 December 2007 are disclosed below.

	Group		Company	
	2008	2007	2008	2007
	€'000	€'000	€'000	€'000
Trade creditors and accruals	126,415	104,522	1,084	1,704
Amounts payable to group undertakings	-	1	297	(9)
Other taxation payable	840	554	-	-
Social security	907	662	-	-
Other creditors	16,023	16,933	-	-
Total other payables	17,770	18,150	297	(9)
Total accounts payable	144,185	122,672	1,381	1,695

Trade payables principally comprise amounts outstanding for trade purchases and ongoing costs. The average credit period taken for trade purchases is 60 days (2007: 60 days). The directors consider that the carrying amount of trade and other payables approximates their fair value.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2008

18. Financial liabilities: current liabilities

Current financial liabilities as at 31 December 2008 and 31 December 2007 are disclosed below:

	Group		Company	
	2008 €'000	2007 €'000	2008 €'000	2007 €'000
5% Convertible bond (*)	8,579	9,243	9,243	9,243
Total convertible loan notes	8,579	9,243	9,243	9,243
8% notes payable	3,084	2,686	-	-
Other loans	13,498	9	-	-
Loan notes and other short term loans	16,582	2,695	-	-
Obligations under finance leases and hire purchase contracts	7,377	19,190	-	-
	32,538	31,128	9,243	9,243

(*) The difference between Company's and Group's Convertible Bond balance is due to the fact that the Company has sold the part of its convertible bond to Jazz Telecom S.A.U (see Note 19).

Credit facility secured by debtors

In April 2008 the Company signed a credit facility secured by accounts receivable with the maximum limit of €10 million. This financing has a cost referenced to Euribor one month. In December 2008 the Company has renewed this financing with the maximum limit of €13.5 million for a period of 12 months.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2008

19. Financial liabilities: non-current liabilities

Non-current financial liabilities as at 31 December 2008 and 31 December 2007 are disclosed below:

	Group		Company	
	2008 €'000	2007 €'000	2008 €'000	2007 €'000
5% Convertible bond (*)	<u>229,488</u>	<u>233,971</u>	<u>237,121</u>	<u>233,971</u>
Total convertible loan note	229,488	233,971	237,121	233,971
8% notes payable	<u>4,183</u>	<u>7,121</u>	-	-
Loan notes	4,183	7,121	-	-
Obligations under finance leases and hire purchase contracts	88,063	84,140	-	-
	<u>321,734</u>	<u>325,232</u>	<u>237,121</u>	<u>233,971</u>

(*) The difference between Company's and Group's Convertible Bond balance is due to the fact that the Company has sold the part of its convertible bond to Jazz Telecom S.A.U (see Note 19).

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2008

19. 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 the liability element 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 31 December 2006	218,288
Interest charged	29,395
Interest paid	(13,712)
Book value as of 31 December 2007	233,971
Interest charged (Note 5, 10)	31,020
Interest paid	(14,162)
Repurchase of Convertible Bond	(21,341)
Book value as of 31 December 2008	229,488

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2008

19. Financial liabilities: non-current liabilities (continued)
Convertible loan notes (continued)

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 31 December 2006	218,288
Interest charged	29,395
Interest paid	(13,712)
Book value as of 31 December 2007	233,971
Interest charged (Note 5, 10)	31,020
Interest paid	(14,162)
Repurchase of Convertible Bond	(13,708)
Book value as of 31 December 2008	237,121

The equity component of €76.3 million was credited to the equity reserve (see note 22).

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.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2008

19. Financial liabilities: non current liabilities (continued)

Convertible loan notes (continued)

5% 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 Euro 1.88292 based on a reference price of Euro 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 is defined as 103 per cent of the amount of the interest payable, and the coupon reference price is the weighted average ordinary share's price for five days previous to 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 issue of the Bonds and they 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 would become 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 the part of amount by issue of 152.8 million shares at share price and the rest in cash, or to pay whole amount in cash.

On 29 April 2007 the Company elected to pay the coupon corresponding to the period between 29 April 2006 and 28 April 2007 with cash (rather than the alternative to issue ordinary shares). The interest paid for each of 27,500 convertible bonds of Jazztel PLC is 5% per annum and it means one 500 euro coupon per each 10,000 euro convertible bond of the denomination in circulation amounting to €13,750,000.

On 29 April 2008 the Company proceeded with the coupon payment corresponding to 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 The Dresdner Bank AG London Branch and in section 5.A of the terms and conditions of the offering circular in relation of the issue, verified and registered with the Luxembourg Stock Exchange on 28 April 2005. The number of Ordinary Shares with code ISIN GB 0057933615 issued by the Company as payment 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 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 of 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 to €251.3 million, generating a capital gain of €13.7 million which has been recorded as "Investment Income" and reducing the debt and corresponding accrued interests in the amount of €21,341,000 and €664,000 respectively (Note 5, 10). 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.

**Notes to the financial statements
For the year ended 31 December 2008**

**19. Financial liabilities: non-current liabilities (continued)
Convertible loan notes (continued)**

5% Convertible Bond (continued)

The directors are aware that the Company will not generate sufficient resources from its operating activities to redeem the remaining €251.3 million of redeemable 5% convertible bonds which mature on 29 April 2010. The fair value of these outstanding redeemable convertible bonds was approximately €88.7 million at 31 December 2008 (2007 - €210.5 million related to nominal value of €275 million). As discussed in Note 1 the directors have entered into discussions with bondholders in order to seek a refinancing of these bonds.

Loan notes:

8% Note payable

As a result of a contract signed with RENFE on 31 October 2002, the Group has assumed a loan amounting to €7.3 million at 31 December 2008 (€9.8 million in 2007), bearing interest at 8% annually, with final maturity in January 2011.

Financial instruments

The Group issues financial instruments to finance its operations.

The Group finances its operations by a mixture of convertible 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.

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 by issue of share capital within PACEO. The Group has €50 million of PACEO financing available for drawdown as at 31 December 2008 (Notes 1, 22).

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2008

19. Financial liabilities: non-current liabilities (continued)

Maturity of financial liabilities

The contractual maturity profile of the Group's non-current financial liabilities at 31 December 2008 and 31 December 2007 is as follows:

	2008 €'000	2007 €'000
5% Convertible bond (nominal value)		
In more than one year but less than two years	251,330	-
In more than two years but less than five years	-	275,000
	251,330	275,000
8% notes payable		
In more than one year but less than two years	3,328	2,938
In more than two years but less than five years	855	4,183
	4,183	7,121
Finance leases		
In more than one year but not more than two years	2,213	6,546
In more than two years but not more than five years	8,178	3,988
In more than five years	77,672	73,606
	88,063	84,140
Total borrowings		
In more than one year but not more than two years	256,871	9,484
In more than two years but not more than five years	9,033	283,171
In more than five years	77,672	73,606
	343,576	366,261
Total financial liabilities		
<i>Reconciliation to Balance Sheet</i>		
Interest maturity	(21,842)	(41,029)
Book value of financial liabilities at the year end	321,734	325,232

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2008

19. 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 2008 and 31 December 2007 is as follows:

	2008 €'000	2007 €'000
5% Convertible bond (nominal value)		
In more than one year but less than two years	275,000	-
In more than two years but less than five years	-	275,000
	275,000	275,000
<i>Reconciliation to Balance Sheet</i>		
Interest maturity	(37,879)	(41,029)
Book value of financial liabilities at the year end	237,121	233,971

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 cash flows is not significant.

Interest rate risk

As at 31 December 2008 the Group's exposure to interest rate risk is limited to €5.3 million of finance lease arrangements (€21.4 million in finance lease arrangements in 2007) where the Group is exposed to a floating rate of interest linked to the Euribor rate and to €13.5 million in the group's credit facility secured by debtors which has a cost referenced to Euribor to maturity. The finance lease arrangements and loans secured by debtors have maturity dates within 2009.

As at 31 December 2008, the fair value of the outstanding convertible bonds was approximately €88.7 million (2007: €210.5 million). 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 in 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.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2008

19. 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 of 31 December 2008 is:

Currency		Total Million €	Fixed rate financial liabilities Million €	Floating rate financial liabilities Million €	Interest rate	Fixed rate financial liabilities	
						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					
	TOTAL	354.3	335.5	18.8			

The interest rate profile of the financial liabilities of the Group as of 31 December 2007 was:

Currency		Total Million €	Fixed rate financial liabilities Million €	Floating rate financial liabilities Million €	Interest rate	Fixed rate financial liabilities	
						Weighted average interest rate %	Weighted average period for which rate is fixed Years
Euro	5% Convertible bond	243.2	243.2		5.0%		2.3
Euro	8% notes payable	9.8	9.8		8.0%		1.07
Euro	Finance leases	82.0	82.0		6.8%		12.2
	Total	335.0				5.3%	
Euro	Finance leases	21.4		21.4	7.0%		
	Total	21.4					
	TOTAL	356.4	335.0	21.4			

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2008

19. 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 of 31 December 2008 is:

Currency		Total Million €	Fixed rate financial liabilities Million €	Floating rate financial liabilities Million €	Fixed rate financial liabilities	
					Interest rate	Weighted average interest rate %
Euro	5% Convertible bond	246.4	246.4	5.0%		1.3
	TOTAL	246.4				

The interest rate profile of the financial liabilities of the Company as of 31 December 2007 is:

Currency		Total Million €	Fixed rate financial liabilities Million €	Floating rate financial liabilities Million €	Fixed rate financial liabilities	
					Interest rate	Weighted average interest rate %
Euro	5% Convertible bond	243.2	243.2	5.0%		2.3
	TOTAL	243.2				

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2008

19. 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 2008 and 2007 have fair values materially the same as their book values.

Primary financial instruments held or issued to finance the Group's operations:

	2008		2007	
	Book value € million	Fair value € million	Book value € million	Fair value € million
Liabilities				
Obligations under finance leases and hire purchase contracts	95.4	95.4	103.4	103.4
5% Convertible Bond	238.1	88.7	243.2	210.5
8% notes payable	7.3	7.3	9.8	9.8
Credit facility secured by debtors	13.5	13.5	-	-
Assets				
Short-term investments	22.2	22.2	26.4	26.4
Cash and cash equivalents	22.5	22.5	67.8	67.8

The fair value of the outstanding convertible bonds was calculated valuing the bonds at their market price on the last trading day of the year.

Primary financial instruments held or issued to finance the Company's operations:

	2008		2007	
	Book value € million	Fair value € million	Book value € million	Fair value € million
Liabilities				
5.0% Convertible bond	246.4	97.0	243.2	210.5

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2008

20. Provision for liabilities and charges

Group	€'000
As at 1 January 2007	12,377
Utilised as at December 2007	(11,445)
	<hr/>
As at 31 December 2007	932
	<hr/>
Utilised as at December 2008	(38)
	<hr/>
As at 31 December 2008	894
	<hr/>

Provisions include primarily the provision for the payment of the tax for the licence of the Spectrum fee of Banda 26 for the year 2004.

The utilisation in 2007 represents the payment of the tax relating to the Spectrum licence fee for Banda 26 for the year 2001 that was confirmed by the Court. The taxable amount became known and payable in 2007 and was settled through an investment fund of €11.2 million that the Company had established for that purpose.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2008

21. Called-up share capital

	2008		2007	
	Number of shares	€'000	Number of shares	€'000
Authorised		Capital		Capital
(ordinary shares of €0.08 each)	2,425,000,000	194,000	2,425,000,000	194,000
(non-voting shares of €0.015 each)	5,000,000	75	5,000,000	75
	2,430,000,000	194,075	2,430,000,000	194,075
Allotted, called-up and fully-paid				
(ordinary shares of €0.08 each)	1,491,714,221	119,337	1,446,302,139	115,704
(non-voting shares of €0.015 each)	5,000,000	75	5,000,000	75
	1,496,714,221	119,412	1,451,302,139	115,779

The non-voting shares shall, upon a return of capital, on a winding up or otherwise 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 at 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.

During 2008, 77,588 ordinary shares with a nominal value of €6,000 were issued relating to the exercise of share options for the amount of €20,000.

During 2008 no ordinary shares were issued for the exercise of warrants.

During 2008, 45,334,494 ordinary shares with a nominal value of €3,627,000 were issued for a premium of €10,536,000 as payment for convertible bond interest (see Note 19).

During 2007, 6,396,276 ordinary shares with a nominal value of €512,000 were issued relating to the exercise of share options amounting to €1,636,000. During 2007, no ordinary shares were issued for the exercise of warrants and conversion of bonds.

During 2007 a total of 103,530,175 new shares with a nominal value of €8,282,000 were issued for a premium of €53,327,000 under the PACEO financing.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2008

21. Called-up share capital (continued)

Capital risk management

The Group manages its capital to ensure that the Group will be able to continue its activity 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 18 and 19, cash and cash equivalents and equity attributable to equity holders of the parent, comprising issued capital, reserves and retained earnings as disclosed in notes 21 and 22. 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 2007 the participation of the main shareholder, Leopoldo Fernández Pujals, through the company Prepsa Traders, S.A., was 10.829% of ordinary shares with voting rights (156,610,198 shares) and 10.563% 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 issued to Dresdner Kleinwort Wasserstein Securities Limited.

At 31 December 2008 the participation of the main shareholder, through the company Prepsa Traders, S.A., is 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%.

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.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2008

22. 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 2007	12,183	19,850	76,334	108,367
Granting of share options	2,719	-	-	2,719
Share long-term incentive plan	1,238	-	-	1,238
Balance as at 31 December 2007	16,140	19,850	76,334	112,324

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

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 2007	12,183	19,850	76,334	108,367
Granting of share options	2,719	-	-	2,719
Share long-term incentive plan	1,238	-	-	1,238
Balance as at 31 December 2007	16,140	19,850	76,334	112,324

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

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2008

22. Share capital and reserves (continued)

Warrants

In connection with the offering of \$110,000,000 and €100,000,000 14% senior notes, due in 2009, that were cancelled during the year 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 offering of €225,000,000 14% Senior Notes, due in 2010, that were cancelled during the year 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.

No exercise of warrants has taken place during 2008 and 2007.

The expiration date of each Dollar and Euro warrant will be on 1 April 2009 for the warrants issued in 1999 and 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.

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".

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 has been applied to all employees of the Company and its subsidiaries (with the exception of the subsidiary Jazzplat, S.A.). To exercise the options employees have to remain employed and to be a customer till the date of exercise of the plan.

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 will be 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 a resolution of the Board of Directors of 15 December 2008 by the proposal of the Appointment and Remuneration Committee. To exercise the options employees have to remain employed and to be a customer till the date of exercise of the plan.

The exercise price of the options granted under the Share Option New Scheme 2005 is €0.256 per option for years 2005, 2006 and 2007 and of €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 of the share for 2008 to €0.43 per share. Later, the exercise price for the year 2008 was modified to €0.256 per share according to a resolution of the Board of Directors dated 12 December 2007 after the proposal of the Appointment and Remuneration Committee. For the shares, which will be granted in accordance with Scheme 2009, the exercise price is fixed at €0.18 per share.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2008

22. Share capital and reserves (continued)

Share option plan (continued)

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 of 31 January 2008. Participants of this Scheme are the Board of Directors, key employees of Jazz Telecom, S.A.U. 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 first and 20th day of each month between January 2009 and 31 March 2013.

All share-based payments are equity-settled share-based payment transactions.

Jazztel 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 €1.8 million that has been recorded against Other reserves in equity (2007: €2.7 million).

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2008

22. Share capital and reserves (continued)

Share option plan (continued)

The movement in options outstanding during the years ended 31 December 2008 and 2007 is summarised in the following tables:

Number of shares subject to option

For the year ended 2007	Plan 2003	Plan 2003	2005 Grant New Scheme 2005	2006 Grant New Scheme 2005	2007 Grant New Scheme 2005	2007 Grant Scheme 2009	Total
Outstanding as at 1 January 2007	150,000	1,089,464	7,042,829	2,839,862	-	-	11,122,155
Award of options during 2007	-	-	-	-	2,998,406	5,541,637	8,540,043
Exercised during 2007	(75,000)	(951,304)	(2,997,744)	(1,220,524)	(1,151,704)	-	(6,396,276)
Options cancelled during 2007/forfeited during 2007	-	(20,916)	(1,180,927)	(531,879)	(248,320)	(487,670)	(2,469,712)
Outstanding as at 31 December 2007	75,000	117,244	2,864,158	1,087,459	1,598,382	5,053,967	10,796,210
Exercisable as at 31 December 2007	75,000	117,244	-	-	-	-	192,244
Exercise price	0.20	0.26 (*)	0.256	0.256	0.256	0.18	
Exercise period	May be exercised in March 2009	May be exercised in March 2009	Will vest and may be exercised (in June and November each year) from 2005 to 2008	Will vest and may be exercised (in June and November each year) from 2006 to 2008	Will vest and may be exercised (in June and November each year) from 2007 to 2008	Will vest and may be exercised (in June and November 2009)	

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2008

22. Share capital and reserves (continued)

Share option plan (continued)

For the year ended 2008	Plan 2003 (**)	Plan 2003 (**)	2005 Grant New Scheme 2005 (**)	2006 Grant New Scheme 2005 (**)	2007 Grant New Scheme 2005 (**)	2008 Grant New Scheme 2005 (**)	2007 Grant Scheme 2009	2008 Grant Scheme 2009	2008 Grant Scheme 2008-2012	Total
Outstanding as at 1 January 2008	75,000	117,244	2,864,158	1,087,459	1,598,382	-	5,053,967	-	-	10,796,210
Award of options during 2008	-	-	-	-	-	279,667	-	276,222	25,725,000	26,280,889
Exercised during 2008	-	-	(27,380)	(30,813)	(19,400)	-	-	-	-	(77,593)
Options cancelled during 2008/ forfeited during 2008	-	(17,200)	(2,241,369)	(796,646)	(1,296,662)	(162,688)	(894,523)	(9,498)	(2,290,000)	(7,708,586)
Outstanding as at 31 December 2008	75,000	100,044	595,409	260,000	282,320	116,979	4,159,444	266,724	23,435,000	29,290,920
Exercisable as at 31 December 2008	75,000	100,044	595,409	260,000	282,320	116,979	-	-	-	1,429,752
Exercise price	0.20	0.26(*)	0.256	0.256	0.256	0.256	0.18	0.18	0.29	
Exercise period	May be exercised in March 2009	May be exercised in March 2009	May be exercised in March 2009	May be exercised in March 2009	May be exercised in March 2009	May be exercised in March 2009	Will vest and may be exercised (in June and November 2009)	Will vest and may be exercised (in June and November 2009)	Will vest and may be exercised since 1/1/2009 till 1/1/2013	

(*) Employee was given the option to convert the options of Scheme 2003 at price of Scheme 2005 of €0,256, but in case of termination of employment options had to be exercised at its 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.

The hypotheses that have been considered for the valuation of the stock options on for the different schemes are the 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	2007 Grant, New Scheme 2005	2008 Grant, New Scheme 2005	2008 Grant, Scheme 2008-2012
Method of valuation	Black Scholes	Binominal de Cox	Binominal de Cox	Binominal de Cox	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	0.41	0.32	0.29
Volatility	40%	40%	72% - 83%	50% - 59%	60% - 64.45%	50% - 59%	59%
Considered rate of dividends	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Valuation per share	0.35 - 0.86	0.04 - 0.50	0.11 - 0.36	0.06-0.093	0.13 - 0.29	0.06-0.093	0.152
Interest rate	2.10% - 2.12%	2.65% - 3.35%	4.04% - 4.63%	4.48% - 4.60%	4.47% - 4.77%	4.48% - 4.60%	4.41%

**Notes to the financial statements
For the year ended 31 December 2008**

22. Share capital and reserves (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 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 involves in 2010 the 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.

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%

The total impact in results of this option scheme is €1.1 million that has been recorded against Other reserves in equity (2007: €1.2 million).

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2008

22. Share capital and reserves (continued)

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 undertook to subscribe up to the 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.

According to the agreement reached 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 brochure unless the 10% limit is exceeded.

On 1 February 2007 the Company issued another tranche of 80,000,000 shares (5,98% of the total share capital at the issue date) for a nominal value of €0.08 each, at an average price of €0,6143 per share), resulting in a total amount of €49,144,000. The issuance costs were €1,158,962.

On 15 March 2007, Jazztel announced the renewal of this contract of financing transaction with the maturity in September 2008 consisting of a line of financing through various share issues, which could only be activated on Jazztel PLC's request. Based on those requests, Société Générale undertook to subscribe up to the 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.

On 15 June 2007 the Company issued a first tranche of 8,000,000 shares (0.56% of the total share capital at the issue date) for a nominal value of €0.08 each one, at an average price of €0.5856 per share, resulting in a total amount of €4,684,800. The issuance costs amounted to €103,788.

On 20 July 2007 the Company issued a second tranche of shares a total of 15,530,175 shares (1.09% of the total share capital at the issue date) for a nominal value of €0.08 each one, at an average price of €0,5010 per share, amounting to €7,780,618. The issuance cost amounted to €183,374.

At 31 December 2007 a total of 23,530,175 shares have been issued through the new PACEO financing, leaving, at the Company's discretion, additional funding available through this contract, issuing new shares of a maximum of €107,534,582 or a maximum of 116,469,825 shares.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2008

22. Share capital and reserves (continued)

Issue of share capital and capital increase with preferential pre-emptive rights

On 28 August 2008 the Company cancelled and signed the new funding contract PACEO. The new contract matures in February 2010, for which Société Générale pledges to subscribe a number of shares with a maximum limit, being the greater of 149 million new shares or shares with a value of up to €50 million. The execution of the contract is at the discretion of the Company provided that the share capital to be issued is within the Company's authorised share capital limit.

Capital raising with preferential pre-emptive rights

No capital raising with preferential pre-emptive rights for its shareholders was undertaken in 2008 and 2007.

23. Major non-cash transactions

Major non-cash movements relates to the profit and loss charge for the year in connection with the share options amounting 1.8 million (€2.7 million in 2007).

On 29 April 2008 the Company proceeded with the coupon payment corresponding to the period between 29 April 2007 and 28 April 2008 by issuing and allotting bondholders with Jazztel Ordinary Shares (Note 19).

24. 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	2008 €'000	2007 €'000
Expiry date		
- within one year	2,113	1,104
- between two and five years	1,395	3,486
- after five years	2,485	2,973
	<hr/>	<hr/>
	5,993	7,563

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 (2007: €1.6 million).

On 31 December 2008 Jazz Telecom, S.A. has available credit facilities for guarantee purposes with various credit institutions up to a maximum of €14.71 million (2007: €22.12 million). At 31 December 2008, Jazz Telecom, S.A. has utilised €12.30 million (2007: €14.16 million).

The Management of the Company does not consider significant liabilities to be derived from these guarantees.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2008

24. Financial commitments, guarantees and contingencies (continued)

Contingencies

Litigation, claims and assessments

Complaint filed by a former Jazz Telecom's employee before the Instruction Court nº 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 the Magistrates' Court Nº 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".
- 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:

- (i) 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.
- (ii) 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.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2008

24. Financial commitments, guarantees and contingencies (continued)

Contingencies (continued)

Litigation, claims and assessments (continued)

Complaint filed by a former Jazz Telecom's employee before the Instruction Court nº 3 of Alcobendas (continued)

- (iii) 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 has received notice of a lawsuit in arbitration proceeding from Agresso Spain, S.L., in which the amount of €2.668.627 is claimed by virtue of the purchase-sale contract of Calculo de Sabadell, S.A. (CCS), former company of Jazztel's Group. Agresso Spain's claim certain contingencies that were detected after the purchase of CCS. Jazztel considers that the amount claimed by Agresso Spain is not appropriate. Accordingly, the directors will vigorously defend against this claim and have made no provision for this amount in the financial statements.

**Notes to the financial statements
For the year ended 31 December 2008**

25. Related party transactions

The Group considers its related parties the subsidiaries, the key management of the Group and the Company (members of 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 2008 and 2007 the Company and the Group carried out the following transactions with its related parties:

- financing of subsidiaries (note 14);
- management services provided by Jazz Telecom, S.A.U to the Company with a charge an amount of €1.8 million (2007: €1.7 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 19); and
- remunerations to key management personnel and directors.

The Directors and Key Management Personnel who held office at 31 December 2008 have the following interests in the ordinary shares of the Company:

	31 December 2008	31 December 2007
	Number of shares	Number of shares
Directors	312,517,697	312,517,697
Key Management personnel	529,443	529,443
Total	313,047,140	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 2007 (1)	Taxable benefits	Compensation for loss of office	Board attendance	Total 2008	Total 2007
Directors	350,846	157,500	15,966	75,032	336,000	935,344	746,497
Key Management Personnel	608,946	240,115	38,176	60,198	-	947,435	1,139,974
Total	959,792	397,615	54,142	135,230	336,000	1,882,779	1,886,471

(1) The Bonus related to 2007 was paid during first half of 2008.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2008

25. Related party transactions (continued)

Detailed information on the options executed by Directors and Key Management Personnel during the year 2008 is given below:

	Options held on 1 January 2008 (1)	Options granted 2008	Options forfeited 2008	Options exercised during 2008	Options held on 31 December 2008 (2)	Exercise price €	Weighted average price exercised	Gain on exercise 2008	Gain on exercise 2007
Directors	1,250,000	7,050,000	-	-	8,300,000	-	-	-	214,000
Key Management personnel	1,209,406	3,050,000	(324,400)	-	3,935,006	-	-	-	116,908
Total	2,459,406	10,100,000	(324,400)	-	12,235,006	-	-	-	330,908

(1) Or date of appointment if later

(2) Or date of resignation if earlier

The options will vest as follows:

	New Plan 2005		Plan 2009		Plan 2008-2012					Exercise price
	2009	Exercise price	2009	Exercise price	2009	2010	2011	2012	2013	
Directors	700,000	0.256	700,000	0.18	1,380,000	1,380,000	1,380,000	1,380,000	1,380,000	0.29
Key Management personnel	455,000	0.256	430,006	0.18	610,000	610,000	610,000	610,000	610,000	0.29
Total	1,155,000		1,130,006		1,990,000	1,990,000	1,990,000	1,990,000	1,990,000	

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 2008 the Group carried out no other related parties transactions, except described in this Note.

The Directors of the Group don't have participations and don't hold post in other companies with social object 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.

26. 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.

27. Subsequent events

There are no significant subsequent events from 31 December 2008 to the date of approval of these financial statements.

ANNUAL REPORT CORPORATE GOVERNANCE

LISTED PUBLIC LIMITED COMPANIES

DETAILS OF ISSUING COMPANY

FISCAL YEAR 2008

C.I.F.: N006781116I

Corporate name:

JAZZTEL P.L.C.

Registered Address:

20-22 BEDFORD ROW
LONDON WC1R4JS
UNITED KINGDOM

**ANNUAL REPORT CORPORATE GOVERNANCE OF PUBLIC LIMITED
COMPANIES LISTED ON THE SPANISH STOCK EXCHANGES**

A SHAREHOLDING STRUCTURE

A.1. Complete the table below on the Company's share capital:

Last modification date	Share capital (€)	Number of shares	Number of voting rights
20-06-2008	119,387,138.00	1,496,714,221	1,491,714,221

Indicate whether there are different classes of shares with different rights attached:

Yes

Class	Number of shares	Unitary par value	Unitary number of voting rights	Different rights
Ordinary	1,491,714,221	0.08	1,491,714,221	SHARES WITH VOTE
Non-voting	5,000,000	0.01	0	NO VOTING AND IN STERLING POUNDS

A.2. List the direct and indirect holders of significant shareholdings in the Company at the end of the financial year, excluding Board members:

Shareholder's name or trade name	Number of direct voting rights	Number of indirect voting rights (*)	% over total voting rights
PREPSA TRADERS, S.A.	156,610,198	152,777,777	20,740

Indicate the most significant movements in the Company's shareholding structure during the financial year:

A.3. Complete the tables below on the members of the Company's Board of Directors who own voting rights over shares in the Company:

Board member's name or trade name	Number of direct voting rights	Number of indirect voting rights (*)	% over total voting rights
MR. LEOPOLDO FERNÁNDEZ PUJALS	0	309,387,975	20.740
JOSE ORTIZ MARTINEZ	175,750	143,000	0,021
JAVIER IBAÑEZ DE LA CRUZ	96,000	0	0.006

JOAQUIM MOLINS I AMAT	238,847	0	0.016
JOSE LUIS DIEZ GARCIA	30,554	0	0.002
PEDRO ANGEL NAVARRO MARTINEZ	196,875	0	0.013
JOSE MIGUEL GARCIA FERNANDEZ	248,696	0	0.017
LUIS CHAVES MUÑOZ	2,000,000	0	0.134

Shareholder's name or trade name	Through: Name or trade name of the direct owner	Number of direct voting rights	% over total voting rights
MR. LEOPOLDO FERNANDEZ PUJALS	PREPSA TRADERS, S.A.	309.387.975	21,392
MR. JOSE ORTIZ MARTINEZ	MARIA LUISA RUBIO MAYO	143.000	0,010

Total % of share capital held by members of the Board of Directors	20,950
---	---------------

Complete the tables below on the members of the Company's Board of Directors who hold options on the Company's shares:

Board member's name or trade name	Number of direct share options	Number of indirect share options	Number of equivalent shares	% over total voting rights
JAVIER IBAÑEZ DE LA CRUZ	750,000	0	750,000	0.050
JOAQUIM MOLINS I AMAT	750,000	0	750,000	0.050
JOSE LUIS DIEZ GARCIA	750,000	0	750,000	0.050
JOSE LUIS NAVARRO MARQUES	750,000	0	750,000	0.050
JOSE MIGUEL GARCIA FERNANDEZ	2,050,000	0	2,050,000	0.137
DON LUIS CHAVES MUÑOZ	750,000	0	750,000	0.050
PEDRO ANGEL NAVARRO MARTINEZ	750,000	0	750,000	0.050
JOSE ORTIZ MARTINEZ	1,750,000	0	1,750,000	0.117

- A.4. Should they exist, indicate any family, trading, contractual and corporate relationships among the holders of significant shareholdings in so far as they are known by the company, except when these are not very relevant or derived from normal trading activities:**
- A.5. Should they exist, indicate trading, contractual and corporate relationships between the holders of significant shareholdings and the company, except when these are not very relevant or derived from normal trading activities:**
- A.6. Indicate whether para-social agreements have been reported to the company, affecting it pursuant to the provisions in art. 112 of the Spanish Securities Exchange Act. As the case may be, provide a short description and list the shareholders bound by the agreement:**

No

Indicate any existing concerted actions among the company's shareholders that the company is aware of: If so, explain them briefly.

No

Express mention should be made of any changes in or breaches of the above-mentioned agreements or concerted actions that have occurred during the financial year.

A.7. Indicate if any individual or legal entity exercises or may exercise a controlling interest in the company pursuant to Article 4 of the Stock Market Act (Ley del Mercado de Valores). If so, identify it.

Yes

Name or trade name
PREPSA TRADERS, S.A.

Observations
PREPSA TRADERS, S.A. IS THE INVESTMENT VEHICLE OF LEOPOLDO FERNANDEZ PUJALS, CHAIRMAN OF THE COMPANY.

A.8. Complete the following tables on the company's treasury stock:

At the end of the financial year:

Number of shares held directly	Number of shares held indirectly (*)	Total % of share capital
0	0	0,000

(*) Through:

Total:	0
--------	---

List any significant changes that occurred during the financial year pursuant to the provisions of Royal Decree 1362/2007 (*Real Decreto* 377/1991):

Gains/ Loss) of treasury stock during the year	0
---	---

A.9. List the conditions and time limit of any authorisation granted to the board of directors to carry out acquisitions or transmissions of the treasury stock.

The Board of Directors has not been authorised to carry out acquisitions or transmissions of the treasury stock.

A.10. Should they exist, indicate any legal constraints or limitations set forth in the articles of association concerning voting rights, along with any legal limits to the acquisition or transmission of shareholdings in the company's share capital. Indicate whether there are legal restrictions regarding the exercise of voting rights:

No

Maximum percentage of voting rights that may be exercised by a shareholder owing to legal restrictions	0
---	----------

Indicate whether there are statutory restrictions regarding the exercise of voting rights

Yes

Maximum percentage of voting rights that may be exercised by a shareholder owing to statutory restrictions	0,000
---	--------------

Description of legal and statutory restrictions regarding the exercise of voting rights
<p>Article 62 of the Bylaws establishes:</p> <p>62.1 No member shall, unless the Directors otherwise determine, be entitled in respect of any share held by him to vote either personally or by proxy at a shareholders' meeting or to exercise any other right conferred by membership in relation to shareholders' meetings if any call or other sum presently payable by him to the Company in respect of that share remains unpaid.</p> <p>62.2 If any member, or any other person appearing to be interested in shares held by such member, has been duly served with a notice under Section 212 of the Act and is in default for a period of 14 days in supplying to the Company the information thereby required, then (unless the Directors otherwise determine) in respect of:</p> <p>(a) the shares comprising the shareholding account in the Register which comprises or includes the shares in relation to which the default occurred (all or the relevant number as appropriate of such shares being the "default shares", which expression shall include any further shares which are issued in respect of such shares); and</p> <p>(b) any other shares held by the member; the member shall not (for so long as the default continues) nor shall any transferee to whom any of such shares are transferred (other than pursuant to an approved transfer or pursuant to paragraph 62.3(b) below) be entitled to attend or vote either personally or by proxy at a shareholders' meeting or to exercise any other right conferred by membership in relation to shareholders' meetings.</p>

Indicate whether there are legal restrictions applying to the acquisition or transfer of holdings in the share capital:

Yes

Description of the legal restrictions applying to the acquisition or transfer of holdings in the share capital
<p>Article 36 of the Bylaws establishes:</p> <p>36.1 The Directors may decline to recognise any instrument of transfer relating to shares in certificated form unless it is in respect of only one class of share and is lodged (duly stamped if required) at the Transfer Office accompanied by the relevant share certificate(s) and such other evidence as the Directors may reasonably require to show the right of the transferor to make the transfer (and, if the instrument of transfer is executed by some other person on his behalf, the authority of that person so to do). In the case of a transfer of shares in certificated form by a recognised clearing house or a nominee of a recognised clearing house or of a recognised investment exchange the lodgment of share certificates will only be necessary if and to the extent that certificates have been issued in respect of the shares in question.</p> <p>36.2 The Directors may, in the case of shares in certificated form, in their absolute discretion and without assigning any reason therefor refuse to register any transfer of shares (not being</p>

fully paid shares) provided that, where any such shares are normally traded on any stock exchange, such discretion may not be exercised in such a way as to prevent dealings in the shares of that class from taking place on an open and proper basis.

36.3 The Directors may also refuse to register an allotment or transfer of shares (whether fully-paid or not) in favour of more than four persons jointly, to a minor, or to an entity which is not a natural or legal person.

The Board of Directors has been authorised to issue shares to an amount up to euro 80,636,283.88 of nominal value, in accordance with section 80 and section 89 of the Companies Act 1985, which was agreed by ordinary resolution passed at an ordinary general meeting of shareholders held on 26 April 2007.

A.11. Indicate whether the General Meeting has resolved to adopt neutralising measures against a takeover bid by virtue of the provisions in Act 6/2007

No

Should it be the case, explain the measures that have been passed and the terms under which the restrictions would be inefficient.

B STRUCTURE OF THE COMPANY'S CORPORATE GOVERNANCE

B.1 Board of Directors

B.1.1. Indicate the maximum and minimum number of Board members foreseen by the articles of association:

Maximum number of Board members	12
Minimum number of Board members	5

B.1.2. Complete the following table with details on the Board Members:

Board member's name or trade name	Represented by	Post in the Board	Date of first appointment	Date of last appointment	Appointment procedure
MR. LEOPOLDO FERNANDEZ PUJALS		CHAIRMAN	18/10/2004	26/04/2007	APPOINTED IN AGM
JOSE ORTIZ MARTINEZ		SECRETARY AND MEMBER	18/10/2004	30/03/2006	APPOINTED IN A AGM
JAVIER IBAÑEZ DE LA CRUZ		MEMBER	18/10/2004	25/04/2008	APPOINTED IN AGM
JOAQUIM MOLINS I AMAT		MEMBER	25/04/2001	30/03/2006	APPOINTED IN AGM
JOSE LUIS NAVARRO MARQUES		MEMBER	13/12/2004	26/04/2007	APPOINTED IN AGM
JOSE LUIS DIEZ GARCIA		MEMBER	22/07/2005	25/04/2008	APPOINTED IN AGM
PEDRO ANGEL		MEMBER	22/07/2005	25/04/2008	APPOINTED IN

NAVARRO MARTINEZ					AGM
JOSE MIGUEL GARCIA FERNANDEZ		MEMBER	02/11/2006	02/11/2006	APPOINTED IN AGM
LUIS CHAVES MUÑOZ		MEMBER	06/11/2007	06/11/2007	APPOINTED IN AGM

Total Number of Board Members	9
--------------------------------------	----------

Indicate the number of Board members who have left office during the period.

B.1.3. Complete the following tables on the Board members and their differing characteristics:

EXECUTIVE BOARD MEMBERS

Board member's name or trade name	Committee that put forward appointment	Post in the Company's organisation chart
Mr. JOSE MIGUEL GARCIA FERNANDEZ	–	EXECUTIVE BOARD MEMBER

Total Number of Executive Board Members	1
Total % of Board	11,111

EXTERNAL BOARD MEMBERS REPRESENTING SHAREHOLDINGS

Director's name or trade name	Committee that put forward appointment	Name or trade name of the significant shareholder represented by the director or which proposed his/her appointment
MR. LEOPOLDO FERNANDEZ PUJALS	THE APPOINTMENT AND REMUNERATION COMMITTEE	PREPSA TRADERS, S.A.
MR. JOSE ORTIZ MARTINEZ	THE APPOINTMENT AND REMUNERATION COMMITTEE	PREPSA TRADERS, S.A.
MR. JAVIER IBAÑEZ DE LA CRUZ	THE APPOINTMENT AND REMUNERATION COMMITTEE	PREPSA TRADERS, S.A.

Total Number of Shareholder Representative Board Members	3
Total % of Board	33,333

INDEPENDENT EXTERNAL BOARD MEMBERS

Directors's name or trade name
MR. JOAQUIM MOLINS AMAT
Background

FORMER PRESIDENT OF CCS

Directors's name or trade name

MR. JOSE LUIS DIEZ GARCIA

Background

FORMER PRESIDENT OF ERNST & YOUNG SPAIN

Directors's name or trade name

MR. JOSE LUIS NAVARRO MARQUES

Background

FORMER CEO OF PROCTER GAMBLE SPAIN AND PORTUGAL

Directors's name or trade name

MR. LUIS CHAVES MUÑOZ

Background

REAL STATE DEVELOPER

Directors's name or trade name

MR. PEDRO ANGEL NAVARRO MARTINEZ

Background

FORMER PRESIDENT OF ACCENTURE SPAIN

Total Number of Independent Board Members	5
Total % of Board	55,556

OTHER EXTERNAL BOARD MEMBERS

Specify the reasons why they cannot be considered directors representing significant shareholdings or independent directors and their relations, whether with the company and its executives or with its shareholders.

Indicate any changes that may have happened in the types of Board members during the period:

B.1.4. Explain, should it be the case, the reasons why nominee directors have been appointed at the behest of shareholders whose holdings are below 5% of the share capital.

Indicate whether formal requests for a seat on the Board by shareholders have been unheeded, where their holding is equal to or higher than that of other shareholders who requested and obtained a nominee director on the Board. Should it be the case, explain the reasons why the request was unheeded:

No

B.1.5. Indicate whether any directors have resigned from their post before the end of their term, if they have explained the reasons to the Board and via what means and, in the event they have given an explanation in writing to the Board, explain below at least the reasons given by the director:

No

B.1.6. Indicate, should they exist, powers delegated to the managing director(s).

Board member's name or trade name

MR. JOSE MIGUEL GARCIA FERNANDEZ

Brief Description

HE HAS ALL THE EXECUTIVE FACULTIES OF THE BOARD OF DIRECTORS

B.1.7. Board members that have taken on posts of directors or executives in other companies forming part of the listed Company's group:

Board member's name or trade name	Trade name of group Company	Position
MR. JOSE MIGUEL GARCIA FERNANDEZ	JAZZ TELECOM, S.A.U.	SOLE ADMINISTRATOR

B.1.8. Should it be the case, list any Board members the company has been informed about who are also Board members of other listed company's quoted in official Spanish stock exchanges not belonging to the company's group:

Board member's name or trade name	Trade name of listed company	Position
JOAQUIM MOLINS I AMAT	CEMENTOS MOLINS, S.A.	BOARD MEMBER

B.1.9 Indicate and should it be the case explain whether the company has established rules on the number of Boards of which its directors may be members:

Yes

Explanation of the rules
A Director may not be a director of a competing company. Any posts held in Group Companies or on behalf of same are acceptable. A Director cannot provide agency or consultancy services to companies competing with the Company or with companies in its Group, unless he/she reports same and is authorised to do so by the Board, following a report by the Appointment and Remuneration Committee.

B.1.10 In relation to recommendation number 8 of the Unified Code, state the Company's general policies and strategies that the

Board with all of its members present has reserved the right to pass:

The investment and financing policy	YES
The definition of the structure of the group of companies	YES
The corporate governance policy	YES
The strategy or business plan, as well as the management objectives in the annual budget	YES
The senior executive remuneration and performance evaluation policy	YES
The risk control and risk management policy, as well as the monitoring of the internal reporting and control systems from time to time	YES
The dividend policy, as well as the treasury stock policy, and especially the limits thereof	YES

B.1.11. Complete the following tables on the Board members' combined remuneration due during the financial year.

a) In the Company the object this report:

Remuneration item	Figures in thousand euros
Fixed remuneration	0
Variable remuneration	0
Per diem allowances	0
Corporate fees	336
Share options and/or other financial instruments	0
Others	0
TOTAL:	336

Other Benefits	Figures in thousand euros
Advances	0
Loans granted	0
Pension Funds and Schemes: Contributions	0
Pension Funds and Schemes: Undertakings	0
Life insurance premiums	0
Security provided by the Company in favour of Board members	0

b) Due to Board members belonging to the Board of Directors and/or senior management of other group companies:

Remuneration item	Figures in thousand euros
Fixed remuneration	351
Variable remuneration	157
Per diem allowances	0
Corporate fees	0
Share options and/or other financial instruments	0

Others	16
TOTAL:	524

Other Benefits	Figures in thousand euros
Advances	0
Loans granted	0
Pension Funds and Schemes: Contributions	0
Pension Funds and Schemes: Undertakings	0
Life insurance premiums	0
Security provided by the Company in favour of Board members	0

c) Total remuneration by type of Board member:

Type of Board Member	Company	Group
Executive Board members	42	298
External Board members representing shareholders	84	226
Independent external Board members	210	0
Other external Board members	0	0
Total	336	524

d) Concerning the profit attributed to controlling Company:

Total remuneration of Board members (in thousands of euros)	860
Total remuneration of Board members/benefits attributed to controlling Company (expressed in %)	0.0

B.1.12. List the members of senior management who are not Board members. Also indicate total remuneration due to them during the financial year.

Name	Position
MR. LUIS DEL POZO RIVAS	Marketing Division Director
MR. LUIS SUÑER FERNÁNDEZ-CELA	Wholesale Director
MR. PABLO LÓPEZ YEPES	Residential Sales Director
MR. RAMÓN QUINTERO MARTÍN	Chief Financial Officer
MR. VICENTE CASCIARO	Chief Technology Officer
MR. ENRIQUE CHARRO TEMES	Enterprise Division Director
MR. CHRISTIAN MARCO GÓMEZ	Enterprise Sales Director

Total remuneration of senior management (in thousands of euros)	947
--	-----

B.1.13. List in general terms if safeguard or guarantee clauses exist for senior management -including executive Board members- in the event of dismissal or changes in controlling interest in the

company or group. Indicate whether the company or group's corporate governance bodies have to be informed of such contracts and/or whether they have to be approved by said bodies.

Number of beneficiaries	2
-------------------------	---

	Board of Directors	AGM
Body that authorises clauses	YES	NO

Is the AGM informed about the clauses?	NO
--	----

B.1.14. Indicate the procedure used to set Board members' remuneration packages and the clauses of the articles of association that are relevant in this respect.

Procedure used to set Board members' remuneration packages and the clauses of the articles of association that are relevant in this respect.
<p>The Appointment and Remuneration Committee of the Company prepares a proposal in this respect to be submitted to the Board of Directors for their approval. The members of the Committee are either independent Board members or in any event non-executive Board members.</p> <p>In the event of a conflict of interest, the relevant Board member shall abstain from voting and shall even leave the meeting temporarily if the proposal concerning his particular remuneration is discussed. This is reflected as such in the minutes of the meeting concerned.</p> <p>The following is a literal transcription of the relevant section of the Articles of Association of the Company:</p> <p>Directors' fees</p> <p>73. The ordinary remuneration of the Directors shall from time to time be determined by the Directors except that such remuneration shall not exceed £500,000 per annum in aggregate or such higher amount as may from time to time be determined by Ordinary Resolution of the Company and shall (unless such resolution otherwise provides) be divisible among the Directors as they may agree, or, failing agreement, equally, except that any Director who shall hold office for part only of the period in respect of which such remuneration is payable shall be entitled only to rank in such division for a proportion of remuneration related to the period during which he has held office. Other remuneration of Directors</p> <p>74. Any Director who holds any executive office (including for this purpose the office of Chairman or Deputy Chairman whether or not such office is held in an executive capacity), or who serves on any committee of the Directors, or who otherwise performs services which in the opinion of the Directors are outside the scope of the ordinary duties of a Director, may be paid such extra remuneration by way of salary, commission or otherwise or may receive such other benefits as the Directors may determine.</p> <p>Directors' expenses</p> <p>75. The Directors may repay to any Director all such reasonable expenses as he may incur in attending and returning from meetings of the Directors or of any committee of the Directors or shareholders' meetings or otherwise in connection with the business of the Company.</p> <p>Directors' pensions and other benefits</p> <p>76. The Directors shall have power to pay and agree to pay gratuities, pensions or other retirement-, superannuation-, death- or disability benefits to (or to any person in respect of) any Director or ex-Director and for the purpose of providing any such gratuities, pensions or other benefits to contribute to any scheme or fund or to pay premiums.</p>

State whether the Board with all of its members present has reserved the right to pass the following decisions:

	YES	NO
Following a proposal by the Company CEO, the appointment and removal of senior executives, as well as	X	

their severance clauses		
The remuneration of the directors and, in the case of the executives, the additional remuneration for their executive functions and other conditions that are to be respected in their contracts	X	

B.1.15. Indicate whether the Board of Directors passes a detailed remuneration policy and specify the matters on which it decides:

Yes X

No

	YES	NO
Amount of the fixed items, with a breakdown, should it be the case, of the per diem allowance for attending Board and Committee meetings and an estimate of the resulting annual fixed remuneration	X	
Variable remuneration items	X	
Main characteristics of the welfare system with an estimate of the equivalent annual amount or cost.	X	
Conditions which are to be met by the contracts of those performing senior executive functions as executive directors, among which are to be included...	X	

B.1.16. Indicate whether the Board submits to the vote of the General Meeting, as a separate item on the agenda, and for consultation purposes, a report on the director remuneration policy. Should it be the case, explain the aspects of the report relating to the remuneration policy passed by the Board for forthcoming years, the most significant changes in those policies in relation to that applied during the year and an overall summary of how the remuneration policy was applied in the year. Specify the role of the Remuneration Committee and, if external consultancy has been used, the identity of the external consultants:

Yes X

No

Matters discussed in the report on the remuneration policy
<p>The Company counts with an Appointment and Remuneration Committee. The members of this Committee are: Mr. Pedro Angel Navarro, as President, Mr. Javier Ibañez de la Cruz, and Mr. Jose Luis Navarro Marqués. Any of the Committee members has either personal financial interests (other than their interest as shareholders), nor conflict of interest which could arise from their Board Member condition or from daily works in the development of the business. The Committee recommends to the Board of Directors. The Board Members do not participate in the considerations over their own remunerations.</p> <p>The Appointment and Remuneration Committee uses public reports furnished by Human Resources specialised companies such as Hay Group, Watson Wyatt, and Mercer HR, and selection specialised companies. The policy of the Company is to determine on a case bases if there is a necessity of hiring specialised external services. In 2008 there was not any third</p>

specific research to determine the remuneration of the Board Members.

The retribution packages of the Executive Board Members are decided to attract, motivate, and maintain the position of the Executive Board Members. The Group needs these Senior Executives to consolidate its position as leader in the market and with this target it offers a remuneration to contribute increasing the shares value of the company.

The Appointment and Remuneration Committee evaluates the capacity of the Board Members and other key Executive Members of the Company, as well as, to determine the yearly retribution package of those. The remuneration of the Non Executive Members is determined by the Board of Directors, following what is established in the Articles of Incorporation of the Company.

There are three principal elements in the retribution package of the Executives members and Senior Executives of the Company:

1. Annual Fixed Remuneration (including professional fees of the Board Members) and other benefits.
2. Annual Variable Remuneration or bonus which could not exceed 50% of the fixed remuneration.
3. Shares Options Scheme.

The policy of the Company is that a considerable part of the remuneration of the Board Members will be determine depending on their performance. The Executive Members are able to receive an annual variable remuneration up to 50% of their fixed salary and the benefits obtain in the share options scheme.

For the year 2008, in accordance with the decision of the Board of Directors on 7 February 2007, the variable remuneration policy for the executive directors is linked to the results of the Company in terms of revenues and profitability, agreed to the Business Plan 2008-2010 presented to the market in the Madrid Stock Exchange on 16 April 2008.

On the 26 April 2007, the General Shareholders' Meeting approved the Special Remuneration Plan (Long Term Incentive Plan) in favour of the Chief Executive Officer ("CEO") (Mr José Miguel García Fernández) and selected key management personnel and staff proposed by the CEO and approved by the Appointment and Remuneration Committee. This plan involves issuing a number of shares for the beneficiaries of the plan depending on the value increase of the company from 1 July 2006 until 1 July 2010.

The objective of the Long Term Incentive Plan is to provide a bonus to the CEO and selected key management personnel and staff that will play a key role in the future growth of the company, making them participants in the value increase of the company over the next four years. The maximum amount that will be issued in 2010 will be up to 1% of the value increase of the company.

The remuneration policy for 2008 applied to those executive directors who served during 2008 as executive directors, i.e. Joaquim Molins and José Miguel Garcia Fernández with a labour contract, and José Ortiz Martínez with a service agreement.

The share option plans currently in place are not performance related.

	YES	NO
Have external consultants been used?		X
Identity of the external consultants		

B.1.17. Should it be relevant, list any Board members who are also Board members or senior executives of companies holding a significant shareholding in the listed company and/or in companies belonging to its group:

Board member's name or trade name	Trade name of significant shareholder	Position
LEOPOLDO FERNANDEZ PUJALS	PREPSA TRADERS, S.A.	CHAIRMAN

Should they exist, list any significant relationships, other than the ones foreseen in the section above, linking Board members to significant shareholders of the company and/or group companies.

Board member's name or trade name: JOSE ORTIZ MARTINEZ
 Name or trade name of significant shareholder: PREPSA TRADERS, S.A.
 Description of relationship: SHAREHOLDER REPRESENTATIVE MEMBER

Board member's name or trade name: JAVIER IBAÑEZ DE LA CRUZ
 Name or trade name of significant shareholder: PREPSA TRADERS, S.A.
 Description of relationship: SHAREHOLDER REPRESENTATIVE MEMBER

B.1.18 .Indicate whether there have been any modifications of the Board regulations during the year:

Yes No

Description of modifications

B.1.19. Indicate the procedures used to appoint, re-appoint, evaluate and dismiss Board members. List the competent bodies, the steps to be followed and the criteria used in each of these procedures.

-Nomination of Board member for election
 No person other than a Board member retiring at the meeting shall, unless recommended by the Board members for election, be eligible for election as a Board member at any General Meeting unless not less than seven nor more than 42 days (inclusive of the date on which the notice is given) before the date appointed for the meeting there shall have been lodged at the registered Office of the Company notice in writing signed by some member (other than the person to be proposed) duly qualified to attend and vote at the meeting for which such notice is given of his intention to propose such person for election and also notice in writing signed by the person to be proposed of his willingness to be elected.
 Election or appointment of additional Board member
 The Shareholders' Meeting may by ordinary resolution elect, and without prejudice thereto the Board members shall have power at any

time to appoint, any person to be a Board member either to fill a casual vacancy or as an additional Board member, but so that the total number of Board members shall not thereby exceed the maximum number (if any) fixed by or in accordance with the Articles of Association. Any person so appointed by the Board members shall hold office only until the next Annual General Meeting and shall then be eligible for election, but shall not be taken into account in determining the number of Board members who are to retire by rotation at such meeting.

- Qualifications

A Board member shall not be required to hold any shares of the Company by way of qualification. A Board member who is not a member of the Company shall nevertheless be entitled to attend and speak at Shareholders' Meetings.

- Appointment of executive Board Members

The Board members may from time to time appoint one or more of their body to be the holder of any executive office (including, where considered appropriate, the office of Chairman or Deputy Chairman) on such terms and for such period as they may (subject to the provisions of the Statutes) determine and, without prejudice to the terms of any contract entered into in any particular case, may at any time revoke or vary the terms of any such appointment.

The appointment of any Board member to the office of Chairman or Chief Executive Officer, Chief Financial Officer, Chief Operating Officer or Vice President - Operations shall automatically determine if he ceases to be a Director but without prejudice to any claim for damages for breach of any contract of service between him and the Company.

The appointment of any Board member to any other executive office shall not automatically determine if he ceases from any cause to be a Board member, unless the contract or resolution under which he holds office shall expressly state otherwise, in which event such determination shall be without prejudice to any claim for damages for breach of any contract of service between him and the Company.

- Evaluation prior to appointment

Proposals for the appointment of Board members that the Board of Directors submits for the consideration of the General Meeting, and the appointment decisions that the Board adopts by virtue of the powers attributed to it in article 85 of the Company's Articles of Association, must be preceded by the appropriate proposal report from the Appointment and Remuneration Committee.

When the Board rejects the recommendations made by the Appointment and Remuneration Committee, it must state the reasons for its rejection and record its reasons in the Minutes of the meeting. Within the scope of their powers, the Board of Directors and the Appointment and Remuneration Committee shall seek to ensure that the election of candidates is made from among persons of acknowledged soundness, competence and experience, and they must exercise the utmost rigour in relation to those candidates elected to fill the posts of independent Board member.

The Board of Directors may not propose or appoint anyone for filling a post of independent Board member if that person holds an executive position in the Company or is linked for family or any other reasons with any Board member or other senior manager or executive officer of the Company, or is connected to, a significant shareholder in the Company.

In the exercise of its powers to make proposals to the General Meeting and to appoint additional Directors for the purpose of filling vacancies or otherwise, the Board of Directors shall seek to ensure that the composition of the Board is such that non-executive Directors form a majority. For this purpose, the Managing Director, as appropriate, and those within the Company, shall be regarded as executive Directors.

In the exercise of the above-referred powers the Board shall likewise seek to ensure that the majority group of non-executive Board members shall include both the holders or representatives of holders of major stable stakes in the capital of the Company (shareholder representative members) and persons of acknowledged standing who do not have any pre-existing ties with the Company, the directors, the management team or with major shareholders and can be considered independent (independent Board members).

-Retirement by rotation

At each Annual General Meeting:

any Board member who was elected or last re-elected a Board member at or before the Annual General Meeting held in the third calendar year before the current year shall retire by rotation; and such further Board members (if any) shall retire by rotation as would bring the number retiring by rotation up to one-third of the number of Board members in office at the date of the notice of meeting (or, if their number is not a multiple of three, the number nearest to but not greater than one-third).

-Selection of Board members to retire by rotation

The Board members to retire by rotation shall include (so far as necessary to obtain the number required) any Board member who wishes to retire and not to offer himself for re-election. Any further Board member so to retire shall be those of the other Board members subject to retirement by rotation who have been longest in office since their last re-election and so that as between persons who became or were last re-elected Board members on the same day those to retire shall (unless they otherwise agree among themselves) be determined by lot. A retiring Board member shall be eligible for re-election.

-Re-election of retiring Board member

At the meeting at which a Board member retires the office being vacated will be filled by electing thereto the retiring Board member or some other person eligible for election. In default the retiring Board member shall be deemed to have been re-elected except in any of the following cases:

(a) where at such meeting it is expressly resolved not to fill such office or a resolution for the re-election of such Board member is put to the meeting and lost;

(b) where such Board member has given notice in writing to the Company that he is unwilling to be re-elected; or

(c) where the default is due to the moving of a resolution in contravention of the next following provision.

The retirement shall not have effect until the conclusion of the meeting except where a resolution is passed to elect some other person in the place of the retiring Board member or a resolution for his re-election is put to the meeting and lost and accordingly a retiring Board member who is re-elected or deemed to have been re-elected will continue in office without a break.

-Election of two or more Board members

A resolution for the election of two or more persons as Board members by a single resolution shall not be moved at any General Meeting unless a resolution that it shall be so moved has first been agreed to by the meeting without any vote being given against it; and any resolution moved in contravention of this provision shall be void.

- Removal of Board member

The Shareholders' Meeting may in by ordinary resolution of which special notice has been given remove any Board member from office (notwithstanding any provision of the Articles of Association or of any agreement between the Company and such Board member, but without prejudice to any claim he may have for damages for breach of any such agreement) and elect another person in place of a Board member so removed from office and any person so elected shall be treated for the purpose of determining the time at which he or any other Board member is to retire by rotation as if he had become a Board member on the day on which the Board member in whose place he is elected was last elected a Board member. In default of such election the vacancy arising upon the removal of a Board member from office may be filled as a casual vacancy.

- Resignation of Board members:

The office of a Board member shall be vacated in any of the following events, namely:

- a) if he shall become prohibited by law from acting as a Board member;
- b) if he shall resign by writing under his hand left at the Office or if he shall in writing offer to resign and the Board members shall resolve to accept such offer;
- c) if he shall have a bankruptcy order made against him or shall compound with his creditors generally or shall apply to the court for an interim order under Section 253 of the Insolvency Act 1986 in connection with a voluntary arrangement under that Act;
- d) if in England or elsewhere an order shall be made by any court claiming jurisdiction in that behalf on the ground (however formulated) of mental disorder for his detention or for the appointment of a guardian or for the appointment of a receiver or other person (by whatever name called) to exercise powers with respect to his property or affairs;
- e) if he shall be absent from meetings of the Board members for six months without leave and the Board members shall resolve that his office be vacated; or
- f) if, by notice in writing delivered to the Office or tendered at a meeting of the Board members, his resignation is requested by a majority of the directors.

B.1.20. State the circumstances in which directors are obliged to stand down.

The Board members must comply with their obligations, particularly those referring to the obligations concerning confidentiality (article 27), non-competition (article 28), information on the purchase of Company shares (article 29), conflicts of interest (article 30), use of corporate assets (article 31) and business opportunities (article 32), as provided in the Internal Regulations of the Board of Directors and in general with the principles of skill and care (article 26).

Non-compliance with any of these obligations would require a member of the Board to resign. The Board members as a matter of

good practice agree to ensure that the obligations referred to above shall apply to themselves directly as Board members as well as to persons related to them or to companies whose assets are controlled by them or in which they hold a managerial post.

B.1.21 Explain if the position of the Company's senior executive coincides with the post of Chairman of the Board. If so, indicate the measures taken to limit the accumulation of responsibilities in a single person.

Yes

No

Measures for limiting risks

Indicate and should it be the case explain whether rules have been established authorising one of the independent directors to call a Board meeting or to include new items on the Agenda, to coordinate and take note of the concerns of the external directors and to direct the evaluation by the Board of Directors.

Yes

No

Explanation of the rules
The independent director must communicate with the Secretary of the Board, sufficiently in advance of the next meeting of the Board of Directors, in order to request the inclusion of items on the Agenda. Also, all of the Board meetings have a final item on the Agenda called "Motions and queries," where any of the directors may propose issues to be discussed by the Directors.

B.1.22. Are reinforced majorities other than the statutory majorities required for any kind of decision?:

Yes

No

Indicate how resolutions are approved by the Board of Directors, indicating the minimum quorum required and the kinds of majorities needed to adopt them.

Description of resolution:

The Board members may meet together for the despatch of business, adjourn and otherwise regulate their proceedings as they think fit. At any time any Board member may, and the Secretary at the request of a Board member shall, summon a meeting of the Board members on 3 days' notice. The Board of Directors shall ordinarily seek to meet every month. Notice of a Board meeting shall be deemed to be properly given, if given to a Board member personally or sent in writing to him at his last main address given by him to the Company for this purpose. Any Board member may waive notice of any meeting and any such waiver may be retroactive.

The Board shall draw up an annual timetable of ordinary meetings. The Board should spend at least one meeting a year on assessing its functioning and the quality of its work.

Quorum	%
The Board shall draw up an annual timetable of ordinary meetings. The Board should spend at least one meeting a year on assessing its functioning and the quality of its work. A meeting of the Board shall be quorate when it is attended by at least half of its members, whether present or by the appointment of an alternate.	50%

Kinds of Majority	%
At Meetings each Board member shall have one vote. Questions arising at any meeting of the Board members shall be determined by a majority of votes. In the case of an equality of votes, the chairman of the meeting shall have a second or casting vote.	50%

B.1.23. Explain whether there any specific requirements to be appointed as chairman other than those applicable to directors?

Yes No

B.1.24. Indicate whether the chairman has a casting vote:

Yes No

Issues needing a casting vote
In the case of an equality of votes, the chairman of the meeting shall have a casting Vote.

B.1.25. Indicate whether the Articles of Association or the Board regulations provide for any age limits for Board members:

Yes No

Age Limit for Chairman	Age Limit for CEO	Age Limit for Member
0	0	0

B.1.26. Indicate whether the Articles of Association or Board regulations provide for a time limit for independent Board members' term of office:

Yes No

Maximum number of years for term of office	0
--	---

B.1.27. If there are very few or no female directors at all, explain the reasons and the initiatives taken to correct the situation.

Explanation of the reasons and initiatives
--

At present there are no female directors in the Company. Following a proposal by the Chairman of the Appointments and Remuneration Committee, the Board of Directors entrusted this Committee to seek one or several women with the appropriate profile sought by the Company in order to join the Board of Directors.
--

In particular, indicate whether the Appointments and Remuneration Committee has established procedures so that the selection processes are not affected by implicit biases hindering the selection of female directors, and so that it may deliberately seek candidates meeting the required profile:

Yes

No

State the main procedures

The search for possible Directors of the Company is grounded on the fact that the selection of candidates is to aim for people of renowned creditworthiness, capacity, experience and prestige, with no gender-based restrictions.
--

B.1.28. Indicate if any formal vote delegation procedures exist for the Board of Directors. If so, explain them briefly.

Yes, a formal vote delegation procedures exist. Section 106 of the Articles of Association provides as follows:

Alternate Directors

1. Any Director may at any time by writing under his hand and deposited at the Office, or delivered at a meeting of the Directors, appoint any person (including another Director) to be his alternate Director, having only such voting rights as the Director being substituted, and may in like manner at any time terminate such appointment. Such appointment, unless previously approved by the Directors or unless the appointee is another Director, shall have effect only upon and subject to being so approved.
2. The appointment of an alternate Director shall determine on the happening of any event which if he were a Director would cause him to vacate such office or if his appointor ceases to be a Director, otherwise than by retirement at a General Meeting at which he is re-elected.
3. An alternate Director shall be entitled to receive notices of meetings of the Directors and shall be entitled to attend and vote as a Director of the class the substitute belongs to, at any such meeting at which the Director appointing him is not personally present and generally at such meeting to perform all functions of his appointor as a Director and for the purposes of the proceedings at such meeting the provisions of these Articles shall apply as if he (instead of his appointor) were a Director of that

class. If he shall be himself a Director or shall attend any such meeting as an alternate for more than one Director, his voting rights shall be cumulative but he shall not be counted more than once for the purposes of the quorum. If his appointor is for the time being temporarily unable to act through ill health or disability his signature to any resolution in writing of the Directors shall be as effective as the signature of his appointor. To such extent as the Directors may from time to time determine in relation to any committees of the Directors the foregoing provisions of this paragraph shall also apply *mutatis mutandis* to any meeting of any such committee of which his appointor is a member. An alternate Director shall not (save as aforesaid) have power to act as a Director, nor shall he be deemed to be a Director for the purposes of these Articles, nor shall he be deemed to be the agent of his appointor.

4. An alternate Director shall be entitled to contract and be interested in and benefit from contracts or arrangements or transactions and to be repaid expenses and to be indemnified to the same extent *mutatis mutandis* as if he were a Director but he shall not be entitled to receive from the Company in respect of his appointment as alternate Director any remuneration except only such part (if any) of the remuneration otherwise payable to his appointor as such appointor may by notice in writing to the Company from time to time direct.

B.1.29. Indicate the number of Board of Directors' meetings held during the financial year. Likewise, indicate the number of times the Board has held meetings with the chairman's absence.

Number of Board meetings	9
Number of Board meetings held without the Chairman's presence	0

Indicate the number of meetings held by the Board's various committees during the financial year.

Number of meetings held by the Executive or Delegate Committee	0
Number of meetings held by the Audit Committee	6
Number of meetings held by the Appointment and Remuneration Committee	4
Number of meetings of the Committee	0
Number of meetings of the Committee	0

B.1.30. Indicate the number of Board of Directors' meetings held during the financial year, without the attendance of all of the members. Attendance by proxy without specifying voting instructions will be deemed to be non-attendance:

Number of non-attendances by directors during the year	0
---	---

% of non-attendance over total votes during the year	0
--	---

B.1.31. Indicate whether the Company's individual and consolidated accounts submitted for the Board's approval had been previously certified:

Yes No

Identify, should it be the case, the person(s) certifying the Company's individual and consolidated annual accounts, prior to the preparation [of the Notes to the Accounts] by the Board:

Name	Position

B.1.32. Explain if any mechanisms have been established by the Board of Directors to avoid the Individual and consolidated accounts containing audit report qualifications from being submitted to the Annual General Meeting.

Individual and consolidated annual accounts have been elaborated by the financial department of the Company, which is also responsible for attending the auditors' needs to comply with their work.

The final proposal of the annual accounts has been supervised and reviewed by the Audit Committee, and after their approval, the accounts have been presented to the Board of Directors for its approval.

The Audit Committee has a direct relationship with the Auditor of the Company and considers that this body is the ideal and natural way to prevent that the individual and consolidated annual accounts are submitted to the Shareholders' Meeting with qualifications in the auditors' report.

B.1.33. Does the secretary to the Board also hold a directorship?

Yes No

B.1.34 .Explain the procedures for the appointment and removal of the Secretary of the Board, indicating whether the appointment and removal have been reported by the Appointments and Remuneration Committee and passed by the Board with all of its members present

Appointment and removal procedure
The Secretary shall be appointed by the Board with the conditions and for the period that the Board deems appropriate. A Secretary thus appointed may be removed from office by the Board at any time, notwithstanding the damages for the breach of the service agreement entered into by that Secretary and the Company. If it is deemed appropriate, two or more Joint Secretaries may be appointed. The Board may also appoint at any time, under the conditions it deems appropriate, one or more Deputy Secretaries and/or Assistant Secretaries .Dismissal: The Shareholders' Meeting may in by ordinary resolution of which

special notice has been given remove any Board member from office (notwithstanding any provision of the Articles of Association or of any agreement between the Company and such Board member, but without prejudice to any claim he may have for damages for breach of any such agreement) and elect another person in place of a Board member so removed from office and any person so elected shall be treated for the purpose of determining the time at which he or any other Board member is to retire by rotation as if he had become a Board member on the day on which the Board member in whose place he is elected was last elected a Board member. In default of such election the vacancy arising upon the removal of a Board member from office may be filled as a casual vacancy.

	YES	NO
Does the Appointments Committee report on the appointment?	X	
Does the Appointments Committee report on the removal?	X	
Does the Board with all of its members present pass the appointment?	X	
Does the Board with all of its members present pass the removal?	X	

Is the Secretary of the Board entrusted with the function of especially seeing to the fulfilment of the recommendations relating to governance?

Yes X

No

Observations
The Secretary shall assist the Chairman with his tasks and must see to the proper performance of the Board, especially taking care of providing Directors with the necessary advice and information, of keeping the company documentation, of properly setting down the development of the meetings in the minutes books and to certifying the resolutions of the Board .The Secretary shall see to the formal and material lawfulness of the performance of the Board and shall ensure that its procedures and rules of governance are respected.

B.1.35 Describe the mechanisms, if any, established by the company to safeguard the independence of the auditor, financial analysts, investment banks and rating agencies.

A proposal for the appointment of the independent auditors of the Company is made by the financial director of the Company to the Chairman of the Audit Committee, who is an independent Board member, and who will, in turn, present the proposal to the Audit Committee. Upon the approval by the Audit Committee, a proposal will be made to the Board of Directors. Thereupon the proposal for the appointment or reappointment of the auditors will be made to the shareholders at the Annual General Shareholders Meeting.

As for the election of financial analysts, merchant banks and rating agencies, the internal department of the Company will make a proposal to the CEO or Chairman of the Company, as applicable, for final approval by the Board of Directors.

B.1.36 .Indicate whether the company has changed its external auditor during the year. Should it be the case, identify the new and former auditors.

Yes

No X

Former auditor	New auditor

If there were any disagreements with the former auditor, explain the contents of same.

Yes

No

Explanation of disagreements

B.1.37. Indicate whether the auditing firm performs any other work for the company and/or its group other than auditing work. If so, declare the amount of fees it has received for such work and its percentage with regard to the total amount invoiced to the company and/or its group.

Yes

No

	Company	Group	Total
Amount of non-auditing work (thousands of euros)	0	0	0
Amount of non-auditing work / Total amount invoiced by auditing firm (%)	0	0	0

B.1.38. Indicate whether the Audit Report on the Annual Accounts for the previous year has any qualifications or reservations. Should it be the case, indicate the reasons given by the Chairman of the Audit Committee to explain the contents and scope of said qualifications or reservations.

Yes

No

Explanation of the reasons

B.1.39. Indicate the number of years the current auditing firm has uninterruptedly audited the Company's and/or its group's annual accounts. Similarly, indicate the percentage represented by the number of years the current firm has audited the accounts with regard to the total number of years the Company's accounts have been audited.

	Company	Group
Number of uninterrupted years	7	7

	Company	Group
Number of years accounts audited by current firm / Number of years Company has been audited (%)	63.6	63.6

B.1.40. Indicate the shareholdings held by Board members in the share capital of companies that have the same, analogous or complementary corporate purpose as the Company and/or its group about which the Company has been informed. Likewise, indicate the positions they hold and the functions they perform in these companies:

Board member's name or trade name	Trade name of the company in question	% shareholding	Position or function

B.1.41. Indicate whether a procedure exists to enable Board members to have access to external advice. If so, provide details of the procedure:

Yes

No

Details of the procedure
<p>So that they can be assisted in the performance of their duties, non-executive Directors can request that legal advisers, accountants and financial or other experts be taken on at the Company's expense.</p> <p>Such recruitment must necessarily concern specific problems of a certain import and complexity that have arisen during the course of the Director exercising his post.</p> <p>The request to take on independent advisers has to be brought before the Board of the Company, who can reject the request if, in its opinion: a) it is not necessary for the proper fulfilment of the functions entrusted to the non-executive Directors; b) its cost is unreasonable in view of the importance of the problem and the Company's assets and income; or c) the technical assistance that is sought can be adequately obtained from experts and technicians within the Company.</p>

B.1.42. Indicate whether a procedure exists to enable Board members to have access to the information they need to prepare for meetings of the Company's corporate governing bodies in due time. If so, provide details:

Yes

No

Details of the procedure
<p>Directors shall freely request information from those senior managers of the Company coming immediately under the Managing Director as appropriate. Directors shall likewise request, via the Chairman, the Vice-Chairman, the Managing Director or the Secretary to the Board, any information that they might consider appropriate concerning the Company. The right of information extends to companies in the Group, whether they are Spanish or foreign. The Chairman, Vice-Chairman, Managing Director or Secretary to the Board of Directors shall attend to requests made by Directors, either furnishing them with the information directly or informing them of the appropriate person to turn to within the Group.</p>

B.1.43 .Indicate and, should it be the case, specify whether the Company has established rules obliging Directors to report and, should it be the case, resign in cases that may harm the Company's name and reputation:

Yes

No

Explain the rules

B.1.44 Report whether any of the members of the Board of Directors has reported to the Company that he has been tried or that legal proceedings have been lodged against him, for any of the offences stated in article 124 of the Public Limited Companies Act:

Yes

No

Name of Board member	Criminal proceedings	Observations

Indicate whether the Board of Directors has analysed the case. If the answer is yes, give a reasoned explanation of the decision taken regarding whether the director involved should remain in office

Yes

No

Decision taken	Explanation with reasons
Should/Should not remain in office	

B.2. Committees of the Board of Directors

B.2.1. List all the Board of Director's committees and their members:

THE AUDIT COMMITTEE

Name	Position	TYPE
JOSE LUIS DIEZ GARCIA	CHAIRMAN	INDEPENDENT BOARD MEMBER
JOAQUIM MOLINS I AMAT	MEMBER	INDEPENDENT BOARD MEMBER
JOSE ORTIZ MARTINEZ	MEMBER	EXTERNAL BOARD MEMBER REPRESENTING SHAREHOLDERS

APPOINTMENT AND REMUNERATIONS COMMITTEE

Name	Position	TYPE
PEDRO ANGEL NAVARRO MARTINEZ	CHAIRMAN	INDEPENDENT BOARD MEMBER
JAVIER IBAÑEZ DE LA CRUZ	MEMBER	EXTERNAL BOARD MEMBER REPRESENTING

		SHAREHOLDERS
JOSE LUIS NAVARRO MARQUES	MEMBER	INDEPENDENT BOARD MEMBER

B.2.2 State whether the following are functions of the Audit Committee:

	YES	NO
Supervising the process of preparing and the integrity of the financial reporting relating to the Company and, should it be the case, to the Group, reviewing compliance with regulations, the adequate delimitation of the consolidated group and the application of accounting standards	X	
Revising from time to time the internal control and risk management systems, so that the main risks are adequately identified, managed and disclosed	X	
Seeing to the independence and efficiency of the internal audit function; proposing the selection, appointment, re-election and removal of the person in charge of internal audits; proposing the budget for this service; receive information from time to time on its activities; and checking that top management takes into consideration the conclusions and recommendations of its reports	X	
Establishing a mechanism allowing employees to communicate, in a confidential manner, and anonymously if it is considered appropriate, any potentially substantial irregularities, especially those of a financial and accounting nature, that they might detect within the Company	X	
Submitting to the Board proposals on the selection, appointment, re-election and replacement of the external auditor, as well as the conditions for hiring same.	X	
Regularly receiving from the external auditor information on the audit plan and the results of the execution thereof, and verifying that senior management take its recommendations into consideration	X	
Guaranteeing the independence of the external auditor.	X	
In the case of groups, encouraging that the Group auditor takes charge of the audits of the companies making up the Group.	X	

B.2.3. Give a brief description on the rules governing the organization and workings as well as the responsibilities attributed to each of the Board's committees:

Committee denomination:

APPOINTMENT AND REMUNERATIONS COMMITTEE

Committee description:

Pursuant to the Internal Regulations of the Board of Directors, the Board of Directors shall appoint the following advisory committees made up exclusively of Board members:

- an Audit Committee; and
- an Appointment and Remuneration Committee.

These two committees shall have powers of information, advice and proposal in the matters determined by the following articles. The power of the committees to make proposals does not exclude the power of the Board to decide on these matters on its own initiative once it has obtained a report from the appropriate Committee.

Also in accordance with Article 98 of the Articles of Association and the article 12 of the Internal Regulations of the Board of Directors, the Board of Directors has constituted a Delegate Committee of the Board of Directors with full powers and autonomous to adopt the Agreements in relation with the administration and the management of the Company until November 2, 2006.

The organisational rules, functioning and responsibilities assigned to each of the Board's committees are as follows, such in accordance with the literal text of the Internal Regulations of the Board of Directors:

Appointment and Remuneration Committee.

1. The Appointment and Remuneration Committee shall be composed of 3 Directors, at least 2 of whom must be non-executive Directors.
2. Notwithstanding the other tasks assigned to it by the Board, the Appointment and Remuneration Committee shall have the following basic responsibilities:
 - a. to formulate and review the criteria to be followed for the composition of the Board of Directors and the selection of candidates;
 - b. to report on the proposals for the appointment of Directors so that the Board can proceed directly to their appointment, when appropriate, or otherwise for the Board to take on its proposals and pass them on for the decision of the General Meeting;
 - c. to report on the appointment of Secretary and Vice-Secretary to the Board of Directors;
 - d. to propose the members who are to form part of each Committee of the Board;
 - e. to report on the system and annual remuneration of Directors and Secretaries;
 - f. to report on the appointment or dismissal of executive officers coming immediately under the Managing Director;
 - g. to report on the remuneration system for executive officers;
 - h. to report on the appointment of persons who are going to represent the Company on the Boards of Directors of the most important wholly or partly owned companies that the Board decides;
 - i. to report on any transactions that entails or might entail conflicts of interest, major transactions with major shareholders and, in general, on the matters considered in CHAPTER VIII herein.
3. Requests for information to the Appointment and Remuneration Committee shall be formulated by the Board of Directors or its Chairman. Likewise, the Committee must consider any suggestions

put to it by the Chairman, members of the Board, Company's executive officers or shareholders.

4. The Appointment and Remuneration Committee shall meet whenever it is convened by its Chairman, who must do so whenever the Board or the Chairman of the Board so requests, and in all cases whenever it is advisable for the satisfactory undertaking of its functions.

Committee denomination:
AUDIT COMMITTEE

Committee description:

Pursuant to the Internal Regulations of the Board of Directors, the Board of Directors shall appoint the following advisory committees made up exclusively of Board members:

- an Audit Committee; and
- an Appointment and Remuneration Committee.

These two committees shall have powers of information, advice and proposal in the matters determined by the following articles. The power of the committees to make proposals does not exclude the power of the Board to decide on these matters on its own initiative once it has obtained a report from the appropriate Committee.

Also in accordance with Article 98 of the Articles of Association and the article 12 of the Internal Regulations of the Board of Directors, the Board of Directors has constituted a Delegate Committee of the Board of Directors with full powers and autonomous to adopt the Agreements in relation with the administration and the management of the Company until November 2, 2006.

The organisational rules, functioning and responsibilities assigned to each of the Board's committees are as follows, such in accordance with the literal text of the Internal Regulations of the Board of Directors:

Audit Committee

1. For so long as the ordinary and non-voting shares of the Company remain listed on the Spanish stock exchanges of Madrid, Barcelona, Valencia and Bilbao and on the Spanish Automated Quotation System, and the applicable Spanish rules so require, the Board of Directors shall create and maintain an Audit Committee of the Board of Directors formed by not less 3 nor more than 5 Directors, of whom a majority must be non-executive Directors.

For the purposes of this Article, a Director will be deemed to be an executive Director if he holds a managerial position in the Company or in any subsidiary belonging to its group either under an employment relationship, a professional engagement or otherwise. The chairman of

the Audit Committee shall be appointed among the non-executive Directors belonging to the Committee shall be appointed among the non-executive Directors belonging to the Committee for a term not to exceed four years. The chairman of the Audit Committee may not offer himself for re-election until at least one year has elapsed since the expiry of his former office as chairman of the Audit Committee.

Without prejudice to any additional duties which may be entrusted to it by the Board of Directors, the Audit Committee shall perform at least the following duties:

- a. Informing the General Shareholders' Meeting about any matters that the shareholders may broach regarding matters within its competence;
- b. issue proposals to the Board of Directors in respect of the auditors to be proposed for appointment by the Company in general meeting;
- c. oversight and supervision of the internal audit department (if any) of the Company;
- d. review of internal financial reporting and control systems and procedures; and
- e. communication with statutory auditors in respect of the audit of the Company's annual accounts or any circumstances which could jeopardise the independence of the auditors, as well as in relation to notices required to be served upon or received by the Company and its auditors in accordance with the applicable legislation on auditing.

The Audit Committee shall meet no less than two times a year and whenever it is summoned by any of its members on three days notice.

2. Any member of the management team or any employee of the Company shall, if so required, be obliged to attend meetings of the Committee, and he shall collaborate with it and provide access to the information that he has available. The Committee may also require the accounts auditors to attend its meetings.

3. For the better fulfilment of its functions, the Audit Committee shall be able to seek the advice of independent professionals, for which purpose the provisions provided in Article 24 herein shall apply.

B.2.4. Indicate, should they exist, their powers to advice and consult, as well as any powers delegated to each of the committees:

Name of Committee	Brief description
the Appointment and Remuneration Committee	The right to advice and propose to inform the Board of Directors
the Audit Committee; and	The right to advice and propose to inform the Board of Directors

B.2.5. Indicate if any Board committee regulations exist, where they may be consulted and any changes made to them during the financial year. Likewise, indicate if annual reports on the activities of each committee have been drawn up voluntarily:

The regulations in respect of the Appointment and Remuneration Committee as well as in respect of the Audit Committee have been incorporated in the Internal Regulations of the Board of Directors as approved by the Board of Directors in its meeting of February 5, 2003. As such date the Internal Regulations were amended and special regulations regarding the Audit Committee were introduced to comply with 18th Additional Disposition of Law 24/1988 of July 28 of Stock Markets, as introduced by Law 44/2002 of November 22.

The Internal Regulations have been deposited with the National Stock Markets Commission (Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)) and are available at the Company's website.

No annual report has been prepared on the activities of each Committee.

B.2.6. Indicate whether the composition of the executive committee reflects the share-out of directors in the Board by their type.

Yes

No

In case of negative answer, explain the composition of the Executive Committee
At this moment the Company has a CEO who assumes the functions of the Executive Committee.

C RELATED PARTY TRANSACTIONS

C.1. State whether the Board with all of its members present has reserved the right to approve, following a favourable report by the Audit Committee or any other party entrusted with that function, transactions between the Company and its Directors, significant shareholders or members of the Board, or with persons related to them.

Yes

No

C.2 List any relevant transactions that have led to a transfer of resources or bonds between the company or group companies and significant shareholders of the company:

Name or trade name of significant shareholder	Name or trade name of company or group company	Nature of relationship	Type of transaction	Amount (Thousand Euros)

C.3. List any relevant transactions that have led to a transfer of resources or bonds between the company or group companies and the company's administrators or executives:

Name or trade name	Name or trade name of	Nature of	Type of	Amount
--------------------	-----------------------	-----------	---------	--------

of significant shareholder	company or group company	relationship	transaction	(Thousand Euros)

- C.4. List any relevant transactions performed by the company with other companies belonging to the same group, as long as these are not subsumed when the consolidated financial statements are put together and do not form part of the company's normal business activities with regard to its corporate purpose and conditions.

Trade name of group company	Description of transaction	Amount (Thousand Euros)
JAZZ TELECOM, S.A.U.	PARTICIPATING LOAN AGREEMENTS AND UNPAID ACCRUED INTEREST	753.358
JAZZ TELECOM, S.A.U.	SECURITIES PURCHASE AGREEMENT	8.298

- C.5. Indicate whether the members of Board have come across any situations of conflicting interests throughout the year, pursuant to the provisions in article 127ter of the Public Limited Companies Act.

Yes

No

Board member's name or trade name	Description of situation of conflicts of interest

List any mechanisms set up to detect, identify and resolve possible conflicts of interest between the Company and/or its group and its Board members, executives and significant shareholders.

Directors must avoid any actual or potential conflicting situations regarding their duties towards the Company and their personal interests. For this purpose, Directors shall generally report to the company, sufficiently in advance, any situations that might entail a conflict of interest with the Company or the companies in its Group and, generally, they shall make it a point to refrain from attending and taking part in the discussions involving matters in which they may have a personal interest.

Moreover, the Articles of Association of the Company provide the following:

Directors' Interests

95 Directors may have interests

Subject to the provisions of the Statutes, and provided that he has disclosed to the Directors the nature and extent of any interest of his, a Director notwithstanding his office:

(a) may be a party to, or otherwise interested in, any contract, transaction or arrangement with the Company or in which the Company is otherwise interested;

(b) may be a director or other officer of, or employed by, or a party to any contract, transaction or arrangement with, or otherwise interested in, any body corporate promoted by the Company or in which the Company is otherwise interested;

(c) may (or any firm of which he is a partner, employee or member may) act in a professional capacity for the Company (other than as Auditor) and be remunerated therefor; and shall not, save as otherwise agreed by him, be accountable to the Company for any benefit which he derives from any such contract, transaction or arrangement or from any such office or employment or from any interest in any such body corporate or for such remuneration and no such contract, transaction or arrangement shall be liable to be avoided on the grounds of any such interest or benefit.

96 Restrictions on voting

1. Save as herein provided, a Director shall not vote in respect of any contract or arrangement or any other proposal whatsoever in which he has any material interest otherwise than by virtue of interests in shares or debentures or other securities of, or otherwise in or through, the Company. A Director shall not be counted in the quorum at a meeting in relation to any resolution on which he is not entitled to vote.

2. Subject to the provisions of the Statutes, a Director shall (in the absence of some other material interest than is indicated below) be entitled to vote (and be counted in the quorum) in respect of any resolution concerning any of the following matters, namely:

(a) the giving of any security, guarantee or indemnity in respect of (i) money lent or obligations incurred by him or by any other person at the request of or for the benefit of the Company or any of its subsidiary undertakings or (ii) a debt or other obligation of the Company or any of its subsidiary undertakings for which he himself has assumed responsibility in whole or in part under a guarantee or indemnity or by the giving of security;

(b) any proposal concerning an offer of shares or debentures or other securities of or by the Company or any of its subsidiary undertakings in which offer he is or may be entitled to participate as a holder of securities or in the underwriting or sub-underwriting of which he is to participate;

(c) any proposal concerning any other body corporate in which he is interested, directly or indirectly and whether as an officer or shareholder or otherwise, provided that he (together with persons connected with him within the meaning of Section 346 of the Act) does not have an interest (as that term is used in Sections 198 to 211 of the Act) in one per cent or more of the issued equity share capital of any class of such body corporate (or of any third company through which his interest is derived) or of the voting rights available to members of the relevant body corporate (any such interest being deemed for the purpose of this Article to be a material interest in all circumstances);

(d) any proposal relating to an arrangement for the benefit of the employees of the Company or any of its subsidiary undertakings which does not award him any privilege or benefit not generally awarded to the employees to whom such arrangement relates; and

(e) any proposal concerning insurance which the Company proposes to maintain or purchase for the benefit of Directors or for the benefit of persons who include Directors.

3. Where proposals are under consideration concerning the appointment (including fixing or varying the terms of appointment) of two or more Directors to offices or employments with the Company or any body corporate in which the Company is interested, the proposals may be divided and considered in relation to each Director separately and in such case each of the Directors concerned (if not debarred from voting under paragraph 96.2(c) above) shall be entitled to vote (and be counted in the quorum) in respect of each resolution except that concerning his own appointment.

4. If a question arises at any time as to the materiality of a Director's interest or as to his entitlement to vote and such question is not resolved by his voluntarily agreeing to abstain from voting, such question shall be referred to the chairman of the meeting and his ruling in relation to any Director other than himself shall be final and conclusive except in a case where the nature or extent of the interest of such Director has not been fairly disclosed.

97 Directors' Interests: General.

For the purposes of the two preceding Articles:

(a) a general notice given to the Directors that a Director is to be regarded as having an interest of the nature and extent specified in the notice in any contract, transaction or arrangement in which a specified person or class of persons is interested shall be deemed to be a disclosure that the Director has an interest in any such contract, transaction or arrangement of the nature and extent so specified;

(b) any interest of a person who is connected (within the meaning of Section 346 of the Act) with a Director shall be treated as an interest of the Director; and

(c) an interest (whether of his or of such a connected person) of which a Director has no knowledge and of which it is unreasonable to expect him to have knowledge shall not be treated as an interest of his.

C.7 Are more than one of the companies in the Group listed in Spain?

Yes

No

Identify the affiliated companies that are listed in Spain

Listed affiliated Companies

Indicate whether there has been a precise public disclosure of the respective areas of activity and possible business relations between them, as well as between the listed affiliated company and the rest of the Group companies:

Yes

No

Define the possible business relations between the parent company and the listed affiliated company, and between the latter and the rest of the Group companies

Identify the mechanisms established in order to resolve possible conflicts of interest between the listed affiliated company and the rest of the Group companies:

Mechanisms for solving possible conflicts of interest

D RISK CONTROL SYSTEMS

D.1. Provide an overall description of the Company's or its group's risk control policy, listing and assessing the risks covered by the system, along with a justification of the suitability of said systems for each kind of risk.

The Company has a permanent control system in place to minimize risks to which its business is subject and which control takes place with the means, systems and procedures that allow it to identify, evaluate and control the risks to which it is exposed so that, in case any event may occur, it is able to prevent or reduce its consequences.

D.2. Indicate whether during the year there have been any occurrences of the different types of risk (operational, technological, financial, legal, reputation-related, fiscal...) affecting the Company and/or the Group:

Risk occurring during the year	Circumstances causing same	Functioning of the control systems

D.3 Indicate whether any committee or other governing body exists charged with setting up and overseeing these control systems:

Yes No

If the answer is 'Yes', specify its functions:

Name of the Committee or Body	Description of functions
AUDIT COMMITTEE	a) Risks relating to Network Infrastructure: The Company analyses the different factors that may prevent the telecommunications services rendered through the Company's own network of being fully operational, minimizing those events that may affect not only the rendering of the services but also its quality, and permitting the restoration of the maximum level of service in the shortest period of time possible. For this purpose, the Company monitors the network on real time basis and has established procedures to solve any problem that may arise in the most satisfactory and fastest way. Additionally, the Company has back up systems in

	<p>place necessary to assure the continuity of the services.</p> <p>b) Risks relating to Information Systems: The Company carries out an analysis of the risks relating to the technological systems that support the business of the Company to assure compliance with the regulations on Personal Data Protection (Protección de Datos de Carácter Personal) and the security levels in connection therewith in relation to clients, employees and providers. In addition, the systems area of the Company has implemented various procedures in order to assure the restoration of the information systems in the event of a temporary failure or total break-down. Following the Auditor's recommendations, due to the removal of the principal offices of the Company, Jazztel is going to replicate the systems to make the information available in different places and machines.</p> <p>c) Risks relating to Human Resources: The Company carries out an analysis of the different factors that may affect the performance of the main asset of the Company: its employees. In addition, the Company has put into place a plan of prevention of labour risks in order to minimize any risks and to provide for an adequate response in case of any event that may affect health of the employees of the Company.</p>
--	---

D.4. Identify and describe the processes used to ensure the various regulations affecting the Company and/or its group are duly complied with.

Jazztel complies with the applicable regulations for the telecommunications sector, and with all the general and particular rules applicable, including rules of securities market.

E GENERAL MEETING

E.1. Indicate whether there are any differences in respect of the minimum attendance requirements for there to be a quorum at the General Meeting as established in the Spanish Public Limited Companies Act (LSA) and, should it be the case, specify what those differences are.

Yes

No

	Quorum percentage differences in respect of what is established in art. 102 of LSA for general cases	Quorum percentage differences in respect of what is established in art. 103 of LSA for the special cases in art. 103
Quorum required at first call	50%	
Quorum required at		

second call		
-------------	--	--

Description of the differences
<p>Two members present in person or by proxy and entitled to vote shall be a quorum for all purposes.</p> <p>If within five minutes from the time appointed for a Shareholder Meeting (or such longer interval as the chairman of the meeting may think fit to allow) a quorum is not present, or if during the meeting a quorum ceases to be present, the meeting, if convened on the requisition of shareholders, shall be dissolved. In any other case it shall stand adjourned to such day, time and place as may have been specified for the purpose in the notice convening the meeting or (if not so specified) as the chairman of the meeting may determine.</p>

E.2. Indicate and, as the case may be, specify whether there are differences in respect of the system established in the Public Limited Companies Act (LSA) for passing corporate resolutions:

Yes

No

Describe any differences it may have from the procedure set forth in the Spanish Public Limited Companies Act.

	Reinforced majority other than the one established in art. 103 of LSA for the cases in art. 103.1	Other cases of reinforced majority
Percentage established by the company for passing resolutions		

E.3. List any shareholders' rights concerning Shareholders Meetings that may be different from the ones set forth in the Spanish Public Limited Companies Act.

Right to receive information prior to the General Meeting:

Any member may request from the Directors, in writing and in no event later than the seven days prior to the date set for the General Meeting, the reports, declarations and clarifications he deems relevant in relation to the agenda.

The Directors will be obliged to furnish the requested information, unless the Chairman considers that: (i) disclosing the information requested by a percentage of members representing less than 25% of the share capital is detrimental for the interests of the Company; (ii) the requested information is unrelated to the items on the agenda; (iii) the requested information is not necessary to form an opinion in respect of the items on the agenda or it may be deemed offensive for any reason; or (iv) the information is already available by other means. The Directors may authorise the Secretary or the Deputy Secretary to respond, on behalf of the Directors, in the event of any requests for information by the partners.

Requests for information shall be given in writing, unless, owing to the nature of the information requested, it is not feasible or there is not enough

time before the date when the General Meeting is scheduled to take place. In such cases, those requests shall be answered during the assembly pursuant to the provisions in these Regulations. Any replies to members prior to the date of the assembly shall also be at the disposal of all of the members attending the assembly via the publication of same on the Company website, providing that there is time to do so.

Right of attendance

The right of attending General Meetings pertains to members owning registered ordinary shares at the closing time on the date established by the Company, and that date cannot be more than 48 hours before the date of the assembly.

Partners owning holdings in the Company of shares kept in Euroclear or Clearstream must use the voting and attendance procedures of Euroclear or Clearstream. This shall include holders of shares via trading arrangements or agreements in the market where the Company shares are listed, the "*Nuevo Mercado Español*" [New Spanish Market], whose procedures must be followed by the members (including the requirements established for Iberclear). The latter differ in respect of the procedures applied to the registered members of the Company.

The Directors may attend the General Meeting. The Chairman of the General Meeting may authorise the attendance of any other person he deems appropriate. However, said authorisation may be revoked by means of an ordinary resolution passed by the members at the corresponding General Meeting.

Right of participation of the members

Once the General Meeting begins, the members wishing to address the assembly or to request information or clarifications in relation to the items on the agenda shall identify themselves before the Chairman of the assembly, for which purpose they shall state their name and surname(s), as well as the number of shares they hold or represent. The Chairman may ask those wishing to speak to hand over the text of their intervention. Members may request that the text of their intervention be included in the minutes to the meeting. Once the members wishing to address the assembly are identified, and after delivering their text to the Chairman in the event he so requests and prior to voting the resolutions presented in the notice of meeting, the Chairman shall establish the order in which the interventions by the members shall be listened to.

Right of information at the General Meeting

During the time allocated to the interventions by the members, they may request the information or clarifications they deem appropriate in relation to the items on the agenda, for which purpose they shall identify themselves, pursuant to the provisions in part 14 of the Shareholder Meeting regulations. The Company shall be asked to furnish the requested information, subject to the exceptions provided in part 11 of the Shareholder Meeting regulations or to the possibility that said information might not be available at that moment. The requested information shall be furnished by the Chairman or, at the request of the Chairman, by the Secretary or Deputy Secretary, by another Director or by any Company Employee who is an expert in the field.

- E.4. Indicate if any measures have been adopted to promote shareholder participation in Shareholders Meetings.**

The Company has available for its shareholders a special Investors Relations department where shareholders can obtain any kind of information concerning AGMs, within the framework of applicable law.

Moreover, the Company has a website available for its shareholders completely adapted to the requirements of Law 26/2003 of July 17 and Royal Decree 1564/1989 of December 22 as well the further regulations thereof pursuant to Circular 1/2004 of March 17, of the CNMV.

The Company has its General Meetings in London (UK), because that is where its corporate address is located and it is thus regulated in the Shareholder Meeting Internal Regulations. In 2008 the Company broadcast the development of the Meeting in real time via its website. During the Jazztel General Shareholders Meeting of 2008 the Spanish Shareholders could exercise as well their voting rights electronically via the Jazztel website.

In Jazztel's General Shareholders Meeting of 2008, the Clause 4.2 of the Regulations for the Conduct of the Shareholders Meetings was modified in order to allow the General Shareholders Meeting to be held also in Spain.

E.5. Indicate whether the position of Chairman of the Shareholders' Meeting coincides with the post of Chairman of the Board. If so, list any measures adopted to ensure the independence and smooth functioning of the general shareholders meetings.

Yes

No

List of measures
The Chairman of the Board of Directors, failing whom a Deputy Chairman, shall preside as chairman at a Shareholders Meeting. If there is no such Chairman or Deputy Chairman, or if at any meeting neither is present within five minutes after the time appointed for holding the meeting and willing to act, the Board members present shall choose one of their number or, if no Board member is present or, if all the Board members present decline to take the chair, the members present and entitled to vote shall choose one of their number to be chairman of the meeting.
The Company feels that the independence and smooth functioning of the Shareholders Meetings is sufficiently safeguarded by way of the detailed procedures contained in the Internal Regulations of the Shareholders Meeting, which will be submitted to the shareholders for their approval at the Annual General Shareholders Meeting of the Company.

E.6. Should it be the case, indicate any changes made to the general shareholders' meeting regulations during the financial year.

Modification of Clause 4.2 of the Regulations for the Conduct of the Shareholders Meetings to read as follows: "The General Meeting may be held in any city of Spain or in the same town or city where the Company has its registered address, and at the premises determined for that purpose by the Directors, details of which will be set out in the notice."

E.7. Indicate the participation data of any general shareholders' meetings held during the course of the financial year this report makes reference to.

Date of General Shareholders' Meeting	Participation Data				Total
	% Physically present	% Represented	% Postal votes		
			Electronic vote	Others	
25/04/2008	0	13.378	0	0	13.378%

E.8. Briefly indicate any resolutions adopted at Shareholders Meetings held during the financial year this report refers to and the percentage number of votes each resolution was adopted with.

Nº	Resolution	In favour	Against	Abstention	Result
1	To receive the Company's Annual Accounts and the reports of the Directors and Auditors, included in the Annual Report, for the year ended 31 December 2007, as well as the Company's consolidated group accounts.	186,336,038	6,367,612	797,836	Approved: 96.30%
2	To elect Mr. Luis Chaves Muñoz as an independent non-executive Director of the Company.	187,318,481	4,954,606	1,228,399	Approved: 96.80 %
3	To re-elect Mr. Pedro Ángel Navarro Martínez, who retires by rotation, as an independent non-executive Director of the Company.	185,725,334	6,008,557	1,767,595	Approved: 95.98%
4	To re-elect Mr. José Luis Díez García, who retires by rotation, as an independent non-executive Director of the Company.	185,444,583	6,289,308	1,767,595	Approved: 95.84%
5	To re-elect Mr. Javier Ibañez de la Cruz, who retires by rotation, as a non-executive Director of the Company.	185,444,583	6,304,308	1,752,595	Approved: 95.84%
6	To approve the Remuneration Report included in the Annual Report.	184,569,926	7,540,067	1,391,493	Approved: 95.38%
7	To approve the Stock Options Plan 2008-2012.	184,126,951	9,231,928	142,607	Approved: 95.16%
8	To re-appoint Deloitte & Touche LLP as Auditors	185,869,869	5,966,548	1,665,069	Approved: 99,06%

	of the Company to hold office from the conclusion of the meeting until the conclusion of the next General Meeting at which accounts are laid before the Company and to authorise the Directors to fix the remuneration of the Auditors.				
9	Modification of Clause 4.2 of the Regulations for the Conduct of the Shareholders Meetings to read as follows: "The General Meeting may be held in any city of Spain or in the same town or city where the Company has its registered address, and at the premises determined for that purpose by the Directors, details of which will be set out in the notice."	193,310,905	181,131	9,450	Approved: 99.90%

E.9. Indicate the number of shares needed to take part in a General Meeting, along with any restrictions in this regard set forth in the Articles of Association:

Yes

No

Number of shares needed to take part in a General Meeting	1
---	---

E.10. Indicate and justify and policies adopted by the Company concerning the delegation of votes at Shareholders Meetings:

The Company's shares are currently held in two ways, as follows:

a) Indirect

In order for shareholders to be able to trade shares in the Company on Spain's Nuevo Mercado, it is necessary for the shares to be held indirectly through BT Globenet Nominees Ltd. as common depository for Euroclear and Clearstream (the "Common Depository"). Most shares are currently held in this way.

b) Direct

Some shares are currently held directly in the name of the holder or other nominated entity. However, these shares are not eligible for trading on the Spanish stock exchanges unless and until they have been registered in book-entry form in Iberclear in accordance with applicable procedures. Any shareholder desiring the benefit of a tradable security should hold his or her shares through the Common Depository system. This will need to be done following special share deposit procedures.

Shareholders who hold their shares directly will have to vote their shares either by attending the meeting in person or by sending a special proxy form, duly completed, to the Company prior to any meeting at the time and place as specified in the notice.

Shareholders interested in shares in the Company held through a participant in Euroclear or Clearstream should follow the procedures of Euroclear or Clearstream for voting and attendance. This will include those holding shares through the settlement and trading arrangements for the markets on which the Company's ordinary shares are listed, being Spain's "Nuevo Mercado", whose procedures (including, in the case of Spain's "Nuevo Mercado", the requirements of Iberclear) will also need to be adhered to. These will be different from the procedures applying to registered shareholders of the Company.

E.12. Indicate whether the company is aware of the institutional investors' policy on whether or not to take part in the company's decisions.

Yes

No

Description of the policy

E.13 Indicate the website and how to access corporate governance contents on the Company's website.

The company's website is www.iazstel.com

At this website there is a special direct access "for investors", and with one click interested parties have direct access to all corporate governance contents of the Company's website.

DEGREE OF COMPLIANCE WITH THE RECOMMENDATIONS ON CORPORATE GOVERNANCE

Indicate the Company's degree of compliance in respect of the recommendations of the Unified Code of Governance.

In the event one or more of them are not met, explain the recommendations, rules, practices or criteria that the Company applies.

1. The Bylaws of listed companies are not to limit the maximum number of votes that may be cast by the same shareholder, and they are not to contain other restrictions to hinder taking control of the Company by acquiring its shares on the market.

See headings: A.9, B.1.22, B.1.23 and E.1, E.2.

Complies X Explain

2. When a parent company and an affiliated company are listed, they must both publicly define in a clear manner:

- a) The respective business areas and possible business relationships between them, as well as the relationships of the listed affiliate with the rest of the group companies;**
- b) The mechanisms established to solve the possible conflicts of interest that might arise.**

See headings: C.4 and C.7

Complies Complies partially Explain Does not apply X

3. Although not expressly demanded by mercantile laws, operations entailing a structural modification of the Company are to be submitted to the General Meeting of Shareholders, particularly the following operations:

- a) The transformation of listed companies into holding companies, by means of “affiliation” or the transfer of essential activities thus far conducted by the Company itself to affiliates, even if the holding company maintains full ownership of those activities;**
- b) The acquisition or disposal of essential operating assets, when it entails an effective modification of the corporate purpose;**
- c) Operations with an effect equivalent to that of liquidating the Company.**

Complies X Complies partially Explain

4. The detailed proposals of resolutions to be passed at the General Meeting, including the information mentioned in recommendation 28, are to be disclosed at the time of publishing the advertisement of the notice of Meeting.

Complies X Explain

5. At the General Meeting any matters that are substantially independent are to be voted separately, so that the shareholders may express their voting preferences separately. This rule is particularly to apply:

- a) To the appointment or ratification of directors—this is to be voted individually;**
- b) In the amendment of Bylaws, to each article or group of articles that is substantially independent.**

See heading: E.8

Complies X Complies partially Explain

6. Companies are to be allowed votes to be itemised so that any brokers who are authorised to act as shareholders, but who are acting on behalf of different clients, may cast their votes according to their clients' instructions.

See heading: E.4

Complies X Explain

7. The Board is to perform its functions with unity of purpose and independent criteria, it is to treat all of the shareholders equally and it is to seek the interests of the Company, in the sense of maximising, in a sustained manner, the economic value of the Company.

It must also ensure that, in its relationships with stakeholders, the Company obeys the law and regulations, fulfils *bona fide* its obligations and agreements, respects the usage and good practice of the sectors and territories in which it conducts its business, and observes any additional principles of corporate responsibility that it has voluntarily accepted.

Complies X Complies partially Explain

8. The Board must accept, as the core of its mission, to approve the Company's strategy and the organisation required to implement same, as well as supervising and controlling that Management complies with the objectives that have been set and respects the corporate purpose and interests. And, for such purpose, the Board must keep to itself the authority to approve:

a) The Company's general policies and strategies, in particular:

- i) The strategy or business plan, as well as the management objectives and annual budget;
- ii) The investment and financing policy;
- iii) The definition of the structure of the group of companies;
- iv) The corporate governance policy;
- v) The corporate social responsibility policy;
- vi) The remuneration and senior executive performance evaluation policy;
- vii) The risk management and control policy, as well as monitoring from time to time the internal reporting and control systems;
- viii) The dividend policy, as well as the treasury stock policy and especially the limits thereof.

See headings: B.1.10, B.1.13, B.1.14 and D.3

b) The following decisions:

- i) Following a proposal by the CEO of the Company, the appointment and possible removal of senior executives, as well as their severance clauses.

See heading: B.1.14.

- ii) The remuneration of the directors and, in the case of the executives, the additional remuneration for their executive functions and other conditions that their contracts must respect.

See heading: B.1.14.

iii) The financial information that the Company must publish from time to time as a listed company.

iv) The investments or operations of any nature which, owing to their large amount or special characteristics, are of a strategic nature, unless they are to be approved by the General Meeting;

v) The creation or acquisition of shares in special purpose entities or domiciled in countries or territories considered tax havens, as well as any other similar transactions or operations which, owing to their complexity, might diminish the group's transparency.

c) The operations that the Company carries out with directors, significant shareholders, or persons represented on the Board, or with persons related to them ("related operations").

However, authorisation by the Board shall not be deemed necessary in any related operations that simultaneously meet the following three conditions:

1. They are carried out by virtue of contracts with standard conditions that are generally applied to many customers;

2. They are carried out at prices or rates that are established generally by the party acting as the supplier of the goods or service involved;

3. The amount does not exceed 1% of the annual income of the Company.

It is recommended that the Board approves of related operations following a favourable report by the Audit Committee or, should it be the case, by any other committee entrusted with that function; and the directors involved, besides not exercising or delegating their voting rights, are to leave the meeting room while the Board deliberates and votes on the operations.

It is recommended that the powers attributed herein to the Board be non-delegable by nature, except those indicated under b) and c), which may be adopted in situations of urgency by the Standing Committee, subsequently to be ratified by the Board with all of its members present.

See headings: C.1 and C.6

Complies X Complies partially Explain

9. The Board is to have the necessary size to achieve an efficient and participative operation, which makes it advisable that it should not have less than five or more than fifteen members.

See heading: B.1.1

Complies X Explain

10. The external nominee and independent directors are to be a majority on the Board and the number of executive directors is to be the minimum necessary, taking into account the complexity of the group of companies and the percentage of the executive directors' holdings in the Company's capital.

See headings: A.2, A.3, B.1.3 and B.1.14.

Complies X Explain

11. If there are any external directors who cannot be considered nominee or independent directors, the Company must explain those circumstances and that individual's relationship, either with the Company and its management or with its shareholders.

See heading: B.1.3

Complies X Explain

12. Among the external directors, the balance between the number of nominee directors and the number of independent directors should reflect the existing proportion between the Company's capital represented by nominee directors and the rest of the capital.

This proportional criterion may be toned down, in such a way that the weight of the nominee directors may be greater than what would correspond according to the total percentage of the capital that they represent:

1. In large caps where there are very few or no shareholdings that can legally be considered significant holdings, but there are shareholders owning share blocks with a high absolute value.

2. When the Companies have a plurality of shareholders represented on the Board but with no relationships between them.

See headings: B.1.3, A.2 and A.3

Complies X Explain

13. The number of independent directors is to represent at least one third of the total directors.

See heading: B.1.3

Complies X Explain

14. The nature of each director is to be explained by the Board to the General Meeting of Shareholders that must approve or ratify the appointment, and it is to be confirmed or, should it be the case, revised annually in the Annual Report on Corporate Governance, after being verified by the Appointment Committee. And the report must also explain the reasons why nominee directors have been appointed at the behest of shareholders whose holdings are below 5% of the capital; an explanation must also be provided, should it be the case, in the event there are any unheeded formal requests for a seat on the Board by shareholders with holdings equal to or higher than those of others who requested and obtained the appointment of nominee directors.

See headings: B.1.3 and B.1.4

Complies X **Complies partially** Explain

15. When the number of female directors is scarce or there are none, the Board is to explain the reasons and the initiatives adopted in order to correct that situation; and, in particular, the Appointment Committee must see to it that, whenever new posts become vacant:

a) The selection procedures are not to be affected by implicit biases hindering the selection of female directors;

b) The Company is to deliberately seek and include women with the appropriate professional profile among the candidates.

See headings: B.1.2, B.1.27 and B.2.3.

Complies X Complies partially Explain Does not apply

16. The Chairman, as the person responsible for the efficient functioning of the Board, is to ensure that the directors receive sufficient information beforehand; he is to stimulate discussion and the active participation of the directors during Board meetings, safeguarding that they may freely take a position and express their opinion; and he is to organise and coordinate with the Chairmen of the relevant Committees the evaluation of the Board from time to time, as well as, should it be the case, the evaluation of the Managing Director or CEO.

See heading: B.1.42

Complies X Complies partially Explain

17. When the Chairman of the Board is also the CEO of the Company, one of the independent directors is to be empowered to request the calling of a Board meeting or the inclusion of new items on the agenda; to coordinate and take note of the concerns of the external directors; and to direct the evaluation of the Chairman by the Board.

See heading: B.1.21

Complies Complies partially Explain Does not apply X

18. The Secretary of the Board is to especially see to it that the performance of the Board:

a) Is adjusted to the letter and the spirit of the Law and regulations, including those passed by regulatory bodies;

b) Is in conformity with the Bylaws of the Company and the General Meeting regulations, the Board regulations and any other regulations applying to the Company;

c) Takes into account the recommendations on governance contained in the Unified Code accepted by the Company.

And, in order to safeguard the independence, impartiality and professional performance of the Secretary, the appointment and removal of same are to be reported by the Appointment Committee and approved by the Board with all of its members present; and the appointment and removal procedure is to appear in the Board Regulations.

See heading: B.1.34

Complies X Complies partially Explain

19. The Board is to meet as frequently as required to efficiently perform its functions, following the program of dates and matters established at the start of the year, and each director may propose other items initially not provided on the agenda.

See heading: B.1.29

Complies X Complies partially Explain

20. Non-attendance by directors is to be reduced to inevitable cases and it is to be quantified in the Annual Report on Corporate Governance. If it is inevitable to appoint a proxy, it is to be appointed with instructions.

See headings: B.1.28 and B.1.30

Complies X Complies partially Explain

21. When the directors or the Secretary state their concern regarding a proposal or directors state their concern on the performance of the Company and said concerns are not solved by the Board, it is to be noted for the record on the minutes at the request of the person stating said concern.

Complies X Complies partially Explain Does not apply

22. The Board with all of its members present is to evaluate once a year:

- a) The quality and efficiency of the Board's performance;**
- b) Based on the report submitted by the Appointment Committee, the performance of their functions by the Chairman of the Board and by the CEO of the Company;**
- c) The performance of its Committees, based on the reports submitted by same.**

See heading: B.1.19

Complies **Complies partially X** Explain

23. All of the directors must be able to exercise their right to obtain the additional information they deem necessary regarding matters pertaining to the Board. And, unless established otherwise by the Bylaws or the Board regulations, they are to address their requests to the Chairman or the Secretary of the Board.

See heading: B.1.42

Complies X Explain

24. All of the directors are to have the right to obtain from the Company the necessary advice to perform their functions. And the Company is to establish the adequate channels for the exercise of this right, which in special circumstances may include external advice paid for by the Company.

See heading: B.1.41

Complies X Explain

25. Companies are to establish a guidance program to provide new directors with quick and sufficient knowledge of the company, as well as of its rules of corporate governance. and they should also provide directors with knowledge updating programs when circumstances make it advisable.

Complies **Complies partially X** Explain

26. Companies are to demand that directors dedicate to their function the necessary time and efforts to perform efficiently and, consequently:

- a) Directors are to inform the Appointment Committee of their other professional obligations, in case they might interfere with the required dedication;**
- b) Companies are to establish rules regarding the number of Boards of which their directors may be members.**

See headings: B.1.8, B.1.9 and B.1.17

Complies X Complies partially Explain

27. Proposals on the appointment or re-election of directors submitted by the Board to the General Meeting of Shareholders, as well as their provisional appointment by co-optation, are to be passed by the Board:

- a) Following a proposal of the Appointment Committee, in the case of independent directors.**
- b) Following a report of the Appointment Committee, in the case of the remaining directors.**

See heading: B.1.2

Complies X Complies partially Explain

28. Companies are to publish the following information on their directors on their website, and they are to keep it updated:

- a) Professional profile and biography;**
- b) Other Boards of Directors of which they are members, regardless of whether they are listed companies;**
- c) Indication of the category of directors to which they belong, stating, in the case of nominee directors, the shareholder they represent or with whom they are related.**
- d) Date of their first appointment as a director of the Company, as well as the date of subsequent re-elections; and**
- e) Shares in the Company, and share options, held by that director.**

Complies **Complies partially X** Explain

29. Independent directors are not to remain on the Board as such during a continuing period exceeding 12 years.

See heading: B.1.2

Complies X Complies partially Explain

30. Nominee directors are to tender their resignation when the shareholder they represent sells the entirety of its shareholding, and they are also to do the same, in the corresponding number, when said shareholder lowers its holding to a level demanding a reduction in the number of its nominee directors.

See headings: A.2, A.3 and B.1.2

Complies X Complies partially Explain

31. The Board of Directors is not to propose the removal of an independent director prior to the completion of the statutory period for which he was appointed, unless there is a fair reason to do so, considered by the Board following a report by the Appointment Committee. In particular, it shall be understood that there is a fair reason when the director has not complied with duties inherent to his office or if he is affected by any of the circumstances described in Section III heading 5 of the definitions in this Code.

The removal of independent directors may also be proposed as a result of takeover bids, mergers or other similar corporate transactions entailing a change in the Company's capital structure when such changes in the structure of the Board are favoured by the proportionality criterion set out in Recommendation 12.

See headings: B.1.2, B.1.5 and B.1.26

Complies Explain

32. Companies are to establish rules obliging directors to report and, should it be the case, resign in cases that may harm the Company's credit and reputation, and in particular they must be obliged to report any criminal proceedings in which they are the accused, as well as the subsequent development of the proceedings.

If a director is taken to Court or if oral proceedings commence against him because of any of the offences stated in article 124 of the Public Limited Companies Act, the Board must review the case as soon as possible and, in light of the specific circumstances, it must decide whether it is appropriate that the director remains in office. The Board is to give a reasoned explanation of the foregoing in the Annual Report on Corporate Governance.

See headings: B.1.43, B.1.44

Complies Complies partially Explain

At present the Board of Directors is considering the inclusion of this obligation in the Board of Directors Regulations and the Internal Conduct Regulations.

33. All of the directors are to clearly state their opposition if they consider that a proposed decision submitted to the Board may be contrary to the Company interests. And the same must be done, especially by the independent directors and the other directors not affected by the potential conflict of interest, when such decisions may harm the shareholders that are not represented on the Board.

When the Board passes significant or repeated decisions regarding which a director has expressed serious reservations, that director is to draw his conclusions and, if he chooses to resign, he must explain the reasons in the letter mentioned in the next recommendation.

This Recommendation also applies to the Secretary of the Board, even if he does not have director status.

Complies Complies partially Explain Does not apply

34. When, either because of resignation or for any other reason, a director leaves office before the end of his term, he must explain the reasons in a

letter to be sent to all of the members of the Board. And, notwithstanding said removal being reported as a significant event, the reason for the removal is to be set out in the Annual Report on Corporate Governance.

See heading: B.1.5

Complies X **Complies partially** **Explain** **Does not apply**

35. The remuneration policy approved by the Board shall refer at least to the following matters:

a) Amount of fixed remuneration items including a breakdown, where appropriate, of allowances for attendance at Board and Committee meetings and an estimate of the annual fixed remuneration in respect thereof.

b) Variable remuneration items, including details of:

i) The classes of directors to which they apply, as well as an explanation of the proportion of variable remuneration items relative to fixed remuneration.

(ii) Criteria for the appraisal of the results on which any right to remuneration by way of shares, share options or any other variable component may be based.

iii) Key parameters and basis of any annual bonus system or other benefits not paid in cash.

iv) Estimate of the total variable remuneration arising from the proposed remuneration plan based on compliance with the assumptions or objectives taken as the basis for the same.

c) Key characteristics of pension and similar systems (e.g. supplementary pensions, life insurance or other products of analogous nature), including estimates of the amount or equivalent annual cost thereof.

d) Mandatory conditions established in the contracts of persons performing senior management functions as executive directors, including:

i) Term

ii) Notice periods

iii) Any other clauses related with hiring bonuses, as well as severance pay or protection in the case of early rescission or termination of contractual relationships between the Company and the executive director.

See heading: B.1.15

Complies X **Complies partially** **Explain**

36. Remuneration paid by way of the award of shares in the Company or in group companies, share options or instruments benchmarked against the share price, variable remuneration linked to the performance of the Company and pension and similar systems shall be confined to executive directors.

This recommendation shall not affect the award of shares where the same must be held until the director leaves office.

See heading: A.3, B.1.3

Complies **Explain X**

The Company's Options Plan is currently applicable to all employees and directors of the Jazztel Group (except for the affiliated Jazzplat, S.A.) and to all directors of the Company. The award of options is not linked to the attainment of specific goals

or targets by the Company, but is designed rather to attract talent, motivate and enhance loyalty to the Company.

In addition to the previous Plans, the Company has approved the Options Plan 2009-2012 applicable to the Board of Directors Members and a Group of Managers of the Company.

37. The remuneration of external directors shall be established as necessary to compensate them for the time, skills and responsibilities required of the office held. However, it shall not be so high as to compromise their independence.

Complies X Explain

38. Remuneration related with the results of the Company shall take into consideration any possible qualifications in the auditor's report that might reduce such results.

Complies X Complies partially Explain

39. In the case of variable remuneration, remuneration policies shall include the necessary technical requirements to ensure that such remuneration is proportionate to the professional performance of beneficiaries and is not merely a consequence of the general evolution of markets, the sector in which the Company operates or other similar circumstances.

Complies X Complies partially Explain

40. The Board shall submit its report on policy concerning the remuneration of directors to a vote at the General Meeting of the Shareholders as a separate item on the agenda, and the said report shall be made available to the shareholders, either separately or in any other manner deemed appropriate by the Company.

This report shall concentrate in particular on the remuneration policy approved by the Board for the current year, as well as the policy applicable to future years, where appropriate. It shall address all issues referred to in Recommendation 35, except where this might involve the disclosure of commercially sensitive information. It shall describe significant changes in policy as compared to that applied in the prior year to that referred to at the General Meeting. It shall also include a general summary of how the remuneration policy was applied in the prior year. The Board shall also report on the role played by the Remuneration Committee in the preparation of the remuneration policy and, where the services of external advisors may have been used, the identity of such external consultants.

See heading: B.1.16

Complies X Complies partially Explain

41. The Notes to the annual accounts shall include details of the individual remuneration earned by the directors during the year, as well as:

a) The individual breakdown of the remuneration of each director shall, where appropriate, include:

i) Allowances for attendance at meetings and other fixed remuneration of the director:

ii) Any additional remuneration earned as the chairman or as a member of any committee of the Board.

iii) Any remuneration earned by way of share in profits or bonuses, and the basis on which the same was awarded.

iv) The payments made in favour of the director to defined contribution pension schemes, or any increase in the vested rights of the director in the case of contributions to defined benefits schemes.

v) Any indemnities agreed or paid in the case of termination of the director's functions.

vi) Any remuneration received as a director of other group companies.

vii) The remuneration earned in respect of the performance of senior management functions by executive directors.

viii) Any other remuneration items other than the above, of whatever nature or paid by any group company, especially where the same is treated as a related-party operation or the omission of the same would distort the true and fair image of the total remuneration earned by the director.

b) An individual breakdown of any possible awards of shares, share options or any other instrument benchmarked to the share price to directors, including details of:

i) The number of shares or options awarded during the year, and the conditions for the exercise thereof.

ii) The number of options exercised during the year, with an indication of the number of shares involved and the strike price.

iii) The number of options outstanding at the year end, with an indication of the strike price, date and other requirements.

iv) Any amendments during the year of the conditions for the exercise of options awarded.

c) Information concerning the relationship in the past year between the remuneration earned by executive directors and the results of the Company, or any other performance indicator.

Complies X Complies partially Explain

42. Where a Standing or Executive Committee may exist (hereinafter the "Standing Committee"), membership of the different classes of directors shall be structured in a similar manner to that of the Board itself, and the secretary shall be the secretary to the Board.

See heading: B.2.1 and B.2.6

Complies Complies partially Explain **Does not apply X**

43. The Board shall at all times be informed of the issues considered and the decisions adopted by the Standing Committee, and all of the members of the Board shall receive a copy of the minutes to meetings of the Standing Committee.

Complies Complies partially **Explain X**

There is no Standing Committee.

44. The Board of Directors shall create the Audit Committee required by the Spanish Securities Exchange Act from among its members, as well as an Appointment and Remuneration Committee, or two separate committees. The rules for the membership and functioning of the Audit Committee and of the Appointment and Remuneration Committee (or the two separate committees) shall be included in the Board Regulations, and shall include the following:

a) The Board shall appoint the members of these Committees, taking into consideration the knowledge, skills and experience of the directors and the duties of each Committee. It shall likewise discuss the proposals and reports made by the same, and the Committees shall report on their activities and account for the work carried out at the next full session of the Board following their meetings.

b) The Committees shall be formed exclusively by external directors with a minimum of three members. This condition shall be interpreted without prejudice to attendance at meetings by executive directors or senior executives, where expressly agreed by the Committee members.

c) The Chairmen of the Committees shall be independent directors.

d) The Committees may seek external advice where deemed necessary for the performance of their functions.

e) Minutes of meetings shall be drawn up and copies furnished to all of the members of the Board.

See heading: B.2.1 and B.20.3

Complies Complies partially Explain

45. The Audit Committee, the Appointment Committee or, if such exist separately, the Compliance or Corporate Governance Committee, shall be responsible for overseeing compliance with internal codes of conduct and the rules of corporate governance.

Complies Explain

46. The members of the Audit Committee and, in particular the chairman of the same, shall be appointed taking into consideration knowledge and experience in accounting, audit and risk management matters.

Complies Explain

47. Listed companies shall establish an internal audit department under the supervision of the Audit Committee. This department shall oversee the proper functioning of information and internal control systems.

Complies Explain

48. The internal audit manager shall submit an annual plan of work to the Audit Committee and directly report any incidents arising in the progress of the same, and shall submit a final report on activities at the end of the year.

Complies Complies partially Explain

49. Risk control and management policy shall identify at least:

a) The different types of risk (operational, technological, financial, legal, reputation-related, etc.) to which the Company is exposed, including

contingent liabilities and other off-balance sheet risks among financial and economic risks.

b) Determination of the level of risk exposure deemed acceptable by the Company.

c) The measures in place to mitigate the impact of the risks identified in the event same should materialise.

d) Information and internal control systems used to control and manage the aforementioned risks, including contingent liabilities and off-balance sheet risks.

See heading: D

Complies X Complies partially Explain

50. It is the responsibility of the Audit Committee:

1. In relation to information and internal control system:

a) To supervise the preparation process and the integrity of the Company's financial information and, where applicable, that of the group, reviewing compliance with regulatory requirements, appropriate definition of the scope of consolidation and the appropriate application of accounting criteria.

b) To review from time to time the internal control and risk management systems, to ensure that the principal risks are identified, managed and appropriately reported.

c) To safeguard the independence and effectiveness of the internal audit function; to propose the selection, appointment, re-appointment or dismissal of the internal audit manager; to propose the budget for the internal audit function; to receive periodic reports concerning its activities; and to verify that senior management is aware of the conclusions and recommendations made in internal audit reports.

d) To establish and supervise a mechanism allowing employees to report any potentially significant irregularities, especially of a financial or accounting nature, observed in the Company on a confidential and, where deemed appropriate, anonymous basis.

2. In relation to the external auditor:

a) To make proposals to the Board with regard to the selection, appointment, re-election and replacement of the external auditor, as well as the terms and conditions of the engagement.

b) To receive regular information from the external auditor regarding the audit plan and the results of the execution thereof, and to verify that senior management takes recommendations into consideration.

c) To ensure the independence of the external auditor, for which purpose:

i) To ensure that the Company reports any change of auditor to the Spanish National Securities Market Commission as a relevant event, accompanying such report with a declaration concerning the existence of any disagreement with the outgoing auditor and, where applicable, the content of the same.

ii) To ensure that the Company and the auditor ensure that prevailing rules governing the provision of non-audit services are duly respected, as well as the limits on the concentration of the auditor's business and, in general, any other rules established to ensure auditor independence.

iii) In the event the external auditor should resign, to examine the circumstances giving rise to such event.

d) In the case of groups, to support the acceptance of responsibility by the group's auditor for the audits of the group companies.

See heading: B.1.35, B.2.2, B.2.3 and D.3

Complies X Complies partially Explain

51. The Audit Committee may summon any employee or director of the Company, and may require the appearance of the same without the presence of any other director.

Complies X Explain

52. The Audit Committee shall report to the Board in advance of the adoption by the same of any resolutions concerning the following matters referred to in Recommendation 8:

a) The final information that the Company is required, as a listed concern, to report on a regular basis. The Committee shall ensure that the interim financial statements are prepared under the same accounting criteria as the annual financial statements and, for that purpose, shall consider the appropriateness of a limited review by the external auditor.

b) Creation or acquisition of any equity investments in special purpose vehicles and companies registered in tax havens, as well as any other transactions or operations of a similar nature which, due to their complexity, might negatively affect the transparency of the group.

c) Related-party transactions, except where the responsibility for the prior report may have been assigned to the Oversight and Control Committee.

See heading: B.20.2 and B.20.3

Complies X Complies partially Explain

53. The Board of Directors shall seek to submit financial statements that are free of emphasis of matter paragraphs or qualifications in the audit report to the General Meeting, and in the exceptional circumstances in which such might exist, both the Chairman of the Audit Committee and the auditors shall provide the shareholders with a clear explanation of the content and scope of such matters or paragraphs.

See heading: B.10.38

Complies X Complies partially Explain

54. The majority of the members of the Appointment Committee, or of the Appointment and Remuneration Committee, shall be independent directors.

See heading: B.2.1

Complies X Complies partially Explain

55. The functions of the Appointment Committee, in addition to those referred to in the preceding recommendations, shall include the following:

a) To evaluate the competences, knowledge and experience required on the Board and, in light thereof, to define the functions and skills required of candidates to cover any vacancy; and to evaluate the time and dedication required to perform the office.

- b) To examine or organise the succession of the Chariman and of the CEO in the manner deemed most appropriate and, where applicable, to make proposals to the Board to ensure that such succession takes place in an orderly and well planned fashion.
- c) To report on the appointment or dismissal of senior executives as proposed to the Board by the CEO.
- d) To report to the Board on the gender diversity issues referred to in Recommendation 14 of this Code.

See heading: B.2.3

Complies X Complies partially Explain Does not apply

56. The Appointment Committee shall consult the Chairman and the CEO of the Company, especially on matters concerning the executive directors. Any director shall be allowed to request the Appointment Committee to consider potential candidates to cover vacant directorships, where the same are considered ideal.

Complies X Complies partially Explain Does not apply

57. The functions of the Remuneration Committee, in addition to those referred to in the preceding recommendations, shall include the following:
a) To propose the following to the Board of Directors:
i) The remuneration policy applicable to directors and senior executives.
ii) The individual remuneration of executive directors and other terms and conditions of their contracts.
iii) The basic terms and conditions of senior executives' contracts.
b) To safeguard compliance with the remuneration policy established by the Company.

See heading: B.1.14, B.2.3

Complies X Complies partially Explain Does not apply

58. The Remuneration Committee shall consult the Chairman and the CEO of the Company, especially on matters concerning the executive directors and senior executives.

Complies X Explain Does not apply

G OTHER INFORMATION OF INTEREST

If you consider that any other relevant principle or aspect concerning corporate governance practices applicable to your company has not been covered by this report, mention them and explain their contents below:

EXTENSION TO A.1

The Company has 5,000.000 non-voting shares of 0,01 sterling pounds each.

On April 30, 2007 the annual General Meeting approved to increase the authorised ordinary share capital of the Company from £50,000 divided into 5,000,000 non-voting shares of £0.01 each and €194,000,000 divided into 2,425,000,000 ordinary shares of €0.08 each.

In section A1, and because the software provided does not allow to present the capital in two different currencies it has been added to the total capital the actions issued in sterling pounds with a value of 0.01 Euros instead of 0.01 Pounds.

On November 6th 2008, the Board of Directors Meeting authorized contracting Jeffries as professional external adviser to collaborate with the Company in the appropriate strategies and negotiations for restructuring of the bonds.

Because the Company social address is in London Jazztel operates under the UK Companies Act 1985.

EXTENSION TO A.2

At 31 December 2008 the participation of the main shareholder, Leopoldo Fernández Pujals, 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 ordinary shares without voting rights, as these shares have been granted as a guarantee for the convertible bond issue 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%.

EXTENSION TO B.1.11 a) and b)

In the information boxes of "Others" should be included the "car compensation".

EXTENSION TO B.1.19

However, at each Annual General Meeting:

- a) any Board member who was elected or last re-elected a Board member at or before the Annual General Meeting held in the third calendar year before the current year shall retire by rotation; and
- b) such further Board members (if any) shall retire by rotation as would bring the number retiring by rotation up to one-third of the number of Board members in office at the date of the notice of meeting (or, if their number is not a multiple of three, the number nearest to but not greater than one-third).

Board members appointed by the Board itself shall hold office only until the next Annual General Meeting and shall then be eligible for election, but shall not be taken into account in determining the number of Board members who are to retire by rotation at such meeting.

EXTENSION TO C.2

On March 30, 2005 the Company reached an agreement with SOCIETE GENERALE Corporate and Investment Banking ("Société Générale") related to a PACEO Financing transaction consisting of a line of financing through various share issues only activated on Company's request. Based on those requests, Société Générale undertakes to subscribe up to the maximum of 140 million new shares or shares having a value of up to 120 million Euros depending on the

share's market performance and volumes exchanged. According to the agreement reached with Société Générale, Jazztel may issue shares having a value of up to 80 million euros at each share issue. Jazztel will communicate in advance to the market the possibility of any issue reference period to be started within the following 30 trading days after the announcement. Ahead of every share issue, a reference period of up to 20 days will be used by Société Générale as a demand prospecting period, by selling shares into the market and final investors. Société Générale will subscribe all the new shares that Jazztel will issue in each of the reference periods, at an issue price related to the volume weighted average price of the trading days of the relevant issue reference period.

On March 14, 2007 the Company entered into a new financing agreement called PACEO with Société Générale S.A., under the same terms as the above-mentioned agreement.

On January 4, 2007 Jazztel announced the possibility to start a reference period in relation with the PACEO and on February 1, 2007 Jazztel announced the result. 80,000,000 ordinary shares were issued with a medium price of €0.6143.

On May 11, 2007 Jazztel announced the possibility to start a reference period in relation with the PACEO and on June 15, 2007 Jazztel announced the result. 8,000,000 ordinary shares were issued with a medium price of €0.5856.

On June 15, 2007 Jazztel announced the possibility to start a new reference period in relation with the PACEO and on July 20, 2007 Jazztel announced the result. 15,530,175 ordinary shares were issued with a medium price of €0.5010.

Therefore, on December 31, 2007 it has been issued through the new PACEO a total amount of 23.530.175 shares, staying, to the sole discretion of the Company, the possibility of doing an additional financing, issuing up to 107.534.582 Euros or 116.469.825 shares.

For these three tranches of PACEO, Société Générale and Prepsa Traders, S.A. subscribed a Loan Agreement that was duly communicated to the CNMV.

On August 28, 2008 Jazztel renewed the PACEO Financing agreement. The new agreement will be finalised by February 2010. Société Générale S.A. undertakes to subscribe up to the maximum of 149 million new shares or shares having a value of up to 50 million Euros. Jazztel will activate this Agreement on his own request. During 2008 it has not been issued any share following PACEO Agreement.

EXTENSION TO F

The Board of Directors passed, in December 2008, a Resolution to study and adopt in the Company any measures that are necessary for a greater and better compliance with the recommendations established in the Unified Code of Governance, which shall be implemented throughout the year 2009.

Any other information, clarification or further details concerning previous sections of the report may be included in this section.

To be more specific, indicate whether the company is subject to foreign legislation concerning corporate governance. If so, include any such information that is required and different from the information required by this report.

Binding definition of an independent director:

Indicate whether any of the independent directors have or have had any relationship with the company, its significant shareholders or executives, which, if it had been sufficiently significant or important, would have meant that the director could not be considered independent pursuant to the definition set out in part 5 of the Unified Code of Governance:

Yes

No

Name of Board member	Type of relationship	Reason

This annual corporate governance report was approved by the Board of Directors at its meeting held on February 25, 2009.

State the Directors who either voted against or abstained from voting to approve of this Report.

Yes

No

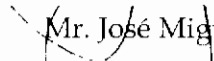
Name or trade name of the director that has not cast a favourable vote for the approval of the report herein	Reasons (against, refrained from voting, did not attend)	Explain the reasons

DILIGENCIE

The Consolidated and individual Financial Statements have been prepared by the Board of Directors in its meeting held on 25th February 2009, in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS), as adopted by the European Union, in conformity with Regulation (EC) no. 1606/2002 of the European Parliament and of the Council.

As Proof of their acceptance, the Chief Executive Officer of the Board of Directors sing the attached Financial Statements on 26th February 2009.

Signed, —
Mr. José Ortiz Martinez

Signed,
 Mr. José Miguel García Fernandez

Company Secretary
Jazztel, p.l.c.

Chief Executive Officer
Jazztel, p.l.c.