



JAZZTEL

Declaración Intermedia Tercer  
Trimestre 2013

5 de  
noviembre  
2013



## Declaración Intermedia

1. Hechos y operaciones significativos
2. Descripción de la Situación financiera: Evolución de los Negocios



## Declaración intermedia

Contiene la siguiente información del periodo transcurrido entre el comienzo del ejercicio económico y el 30 de septiembre de 2013.

- 1.- Una explicación de los hechos y operaciones significativos que han tenido lugar durante el periodo correspondiente y su incidencia en la situación financiera del emisor y de sus empresas controladas, y,
- 2.- Una descripción general de la situación financiera y de los resultados del emisor y sus empresas controladas durante el periodo correspondiente.

### 1.- Hechos y operaciones significativos.

#### 1.1.- Aumentos y reducciones del Capital Social.

<b>Capital social emitido a 31-12-2012:</b>	<b>250.708.564</b>
Ejecución de opciones sobre acciones	1.640.714
Ejecución de Warrants	138.461
<b>Capital social emitido a 30-09-2013:</b>	<b>252.487.739</b>

#### 1.2.- Otros Hechos Significativos.

Fecha Registro	Hecho Relevante	Descripción Hecho Relevante
05/11/2013	Información sobre resultados	La Sociedad remite presentación sobre los resultados del tercer trimestre de 2013
05/11/2013	Información sobre resultados	La Sociedad remite información sobre los resultados del tercer trimestre de 2013
30/07/2013	Información financiera intermedia	La sociedad remite información sobre los resultados del primer semestre de 2013
29/07/2013	Información sobre resultados	La Sociedad remite presentación sobre los resultados del segundo trimestre de 2013
29/07/2013	Información sobre resultados	La Sociedad remite información sobre los resultados del segundo trimestre de 2013
13/06/2013	Convocatorias y acuerdos de Juntas y Asambleas generales	Jazztel PLC comunica los acuerdos adoptados en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 13 de junio de 2013
13/05/2013	Convocatorias y acuerdos de Juntas y Asambleas generales	Jazztel anuncia la convocatoria de la Junta General Ordinaria de Accionistas
13/05/2013	Sistemas retributivos	La Sociedad remite el Plan Extraordinario de retribución mediante entrega de Acciones 2013/2018 aprobado por el Consejo de Administración
10/05/2013	Préstamos, créditos y avales. - Otros sobre negocio y situación financiera	Jazztel informa sobre la formalización de un contrato de financiación con las entidades BBVA Hong Kong y BBVA Madrid por importe de 60 millones de Euros.
30/04/2013	Información financiera intermedia	La sociedad remite información sobre los resultados del primer trimestre de 2013
30/04/2013	Información sobre resultados	La Sociedad remite presentación sobre los resultados del primer trimestre de 2013
29/04/2013	Información sobre resultados	La Sociedad remite información sobre los resultados del primer trimestre de 2013
14/03/2013	Planes estratégicos, previsiones y presentaciones	La Sociedad remite presentación del Plan de Negocio 2013-2017



**1.2.- Otros Hechos Significativos (continuación).**

<b>Fecha Registro</b>	<b>Hecho Relevante</b>	<b>Descripción Hecho Relevante</b>
28/02/2013	Informe anual de gobierno corporativo	La sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2012
28/02/2013	Información financiera intermedia	La sociedad remite información sobre los resultados del segundo semestre de 2012
27/02/2013	Información sobre resultados	La sociedad remite presentación sobre los resultados del cuarto trimestre y del año 2012
27/02/2013	Información sobre resultados	La sociedad remite información sobre los resultados del cuarto trimestre y del año 2012
11/02/2013 22/11/2012	Otros sobre negocio y situación financiera	Jazztel anuncia la formalización de la financiación del despliegue de fibra óptica
15/01/2013	Información sobre resultados	Jazztel adelanta información sobre el número de clientes ADSL y móvil obtenidos en el Ejercicio 2012
11/02/2013 22/11/2012	Otros sobre negocio y situación financiera	Jazztel firma un acuerdo con la empresa ZTE para la puesta en marcha y financiación de su despliegue de fibra óptica Final del formulario



## 2.- Descripción de la Situación financiera: Evolución de los Negocios

**JAZZTEL incrementa en 33.641 su base de clientes ADSL contratados, en 195.406 su base de clientes de telefonía móvil y aumenta su EBITDA hasta 47,9 millones de euros en el trimestre.**

- JAZZTEL obtiene en el tercer trimestre 33.641 altas netas de ADSL contratados, situándose la base en 1.415.746 servicios.
- La base de servicios móviles crece en 195.406 servicios hasta situarse en 993.395, un crecimiento del 320% de la base y superando ampliamente el objetivo para 2013.
- Los ingresos se sitúan en 261,7 millones de euros en el trimestre, un crecimiento del 14% respecto al mismo periodo de 2012.
- El EBITDA del trimestre se sitúa en 47,9 millones de euros, un 7% más que en 3T 2012 y un 18% de los ingresos.
- El número de hogares pasados con fibra hasta el hogar (FTTH) se sitúa en la actualidad en 605.158 hogares.

5 de noviembre de 2013

### Principales magnitudes

Clientes	3T 13	3T 12	Crecimiento (%)
<b>Banda Ancha</b>	<b>1.415.746</b>	<b>1.303.652</b>	<b>9%</b>
<b>Móvil</b>	<b>993.395</b>	<b>236.345</b>	<b>320%</b>

  

P&L (m€)	3T 13	3T 12	Crecimiento (%)
<b>Ingresos</b>	<b>261,7</b>	<b>228,8</b>	<b>14%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>47,9</b>	<b>44,6</b>	<b>7%</b>
<i>%/ingresos</i>	<i>18%</i>	<i>19%</i>	<i>-</i>
<b>Resultado Neto</b>	<b>17,0</b>	<b>16,9</b>	<b>1%</b>
<i>%/ingresos</i>	<i>6%</i>	<i>7%</i>	<i>-</i>

  

<b>CAPEX</b>	<b>83,5</b>	<b>19,6</b>	<b>326%</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>88,9</b>	<b>47,6</b>	<b>87%</b>
<i>Deuda neta/EBITDA*</i>	<i>0,48x</i>	<i>0,27x</i>	<i>-</i>

\*En base al EBITDA de los dos últimos trimestres



## Principales magnitudes operativas

---

### Clientes

- La **base de clientes ADSL contratados** (clientes en servicio más clientes en proceso de provisión) **aumentó en 33.641 clientes** durante el trimestre, lo que supone un **9% de aumento** anual de la base, alcanzando esta 1.415.746 clientes.
- La **base de clientes ADSL activos** (en servicio) **aumentó en 25.815 clientes** en el trimestre, con lo que la base activa se sitúa en 1.385.362 clientes, lo que supone un **crecimiento anual** de la base de un **9%**.
- El número de altas netas de ADSL ha aumentado respecto al segundo trimestre del año a pesar de la disminución de las ventas estacional durante el verano debido a la **reducción de la tasa de churn** (bajas de servicios ADSL) como resultado del **aumento del peso de los packs convergentes** en la base de servicios ADSL, packs que cuentan con una tasa de churn muy reducida.
- La base de **servicios de telefonía móvil** (servicios de voz y servicios de datos) ha continuado su elevado crecimiento al obtener **195.406 nuevos servicios** en el trimestre.
- En consecuencia, **la base de servicios móviles se situó en 993.395 servicios**, lo que supone un **crecimiento del 320%** anual, acercándose ya al millón de servicios, superando **ya el objetivo del plan de negocio para el año 2013** de entre 750.000 y 850.000 servicios.
- Dicho crecimiento en la base de servicios de telefonía móvil se debe, como en trimestres anteriores, al **éxito comercial de las ofertas convergentes** de JAZZTEL, cuya oferta se ha mejorado durante el trimestre. Dichas ofertas son las siguientes en la actualidad:
  - Pack Ahorro 100 (34,94 euros/mes): ADSL y móvil con 100 minutos de llamadas y 100 Mb de datos.
  - Pack Ahorro Sin Límite (44,94 euros/mes): ADSL y móvil con llamadas ilimitadas y 1 Gb de datos.
  - Líneas móviles adicionales (8,95 euros/mes, 13,50 euros/mes o 19,95 euros/mes).

### Despliegue de fibra hasta el hogar (FTTH)

- El número de **hogares pasados con la red de FTTH** (horizontal y vertical terminado) se sitúa en la actualidad en **605.158 hogares**, cifra que está en línea con las previsiones de despliegue de fibra del plan de negocio.
- Asimismo, el pasado 17 de octubre, tal y como se menciona en el epígrafe "Hechos Destacados", **la compañía inició la comercialización de sus servicios de fibra**.
- Así, la compañía se sitúa como el **operador alternativo líder en el desarrollo de fibra** hasta el hogar en España.



## Otras actividades de red

- La compañía ha desplegado **5 centrales ULL en el trimestre**, alcanzando un total de **1.041 centrales ULL** en el tercer trimestre de 2013.
- El número de **centrales ULL conectadas con fibra** o con circuitos de alta capacidad se ha situado en **908**, lo que supone el **87% del total de centrales** y un aumento de 23 centrales respecto al segundo trimestre de 2013.
- En consecuencia, los **kilómetros de fibra de acceso local** han aumentado hasta los 6.129 kilómetros, lo que implica un **aumento del 7%** con respecto al segundo trimestre de 2013.
- Los kilómetros de **red troncal** se han mantenido estables en **20.635 kilómetros** respecto al segundo trimestre de 2013.

## Principales magnitudes financieras

---

### Cuenta de Pérdidas y Ganancias

- Los **ingresos** del trimestre se situaron en **261,7 millones de euros**, un **aumento del 14%** respecto al mismo trimestre del ejercicio anterior.
- **El crecimiento de los ingresos** de la compañía ha venido **impulsado por la división minorista**, cuyos ingresos **augmentaron un 18%** hasta los 216,8 millones de euros, frente a los 183,2 millones de euros obtenidos en el mismo trimestre del ejercicio anterior.
- Dicho **crecimiento en los ingresos minoristas** en el trimestre se debe a:
  - **Fijo:** Los ingresos se sitúan en 170,3 millones de euros, lo que supone una **ligera reducción anual del 0,6%**. Dicha evolución se debe a:
    - Un **crecimiento del 0,9% anual de los ingresos de datos** hasta los 146,2 millones de euros.
    - Una **caída de los ingresos de voz de un 9% anual** hasta los 24,1 millones de euros, que se debe principalmente a la progresiva inclusión de minutos gratis de llamadas de fijo a móvil en los paquetes de ADSL.
  - **Móvil:** Experimentan un importante **crecimiento anual del 290%** hasta los 46,5 millones de euros en el trimestre, en línea con el éxito comercial de las ofertas convergentes.
- Los **ingresos de la división mayorista** se han situado en 44,8 millones de euros, lo que supone **una ligera reducción** del 1% en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior.
- El **margen bruto** de la compañía se situó en un **54,5% de los ingresos** en el tercer trimestre de 2013, estable frente a un 54,6% en el mismo trimestre del ejercicio anterior y un **aumento de más de un punto porcentual respecto al trimestre anterior**. Dicho aumento se debe principalmente a la progresiva **pérdida de peso** en la compañía **de los negocios de voz y mayorista** frente al negocio de datos, el negocio que cuenta con el margen bruto más elevado.
- **En términos absolutos**, el **margen bruto** se ha situado en 142,5 millones de euros en el trimestre, un **crecimiento del 14%** comparado con los 125,0 millones



de euros obtenidos en el mismo periodo de 2012, en línea con el crecimiento de los ingresos.

- Los gastos generales, de venta y administración (**SG&A**) se situaron en 94,6 millones de euros en el trimestre, lo que supone **un crecimiento del 18%** respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Dicha evolución se debe principalmente a:
  - La disminución de los **gastos de captación y marketing**, ya que a pesar de haberse registrado otro trimestre con un significativo crecimiento en la base de servicios móviles, dicho aumento en gastos de captación se ha visto compensado con la disminución del churn en la base de servicios ADSL, tal y como se ha comentado en el epígrafe “Clientes”.
  - El aumento de los **gastos de móvil**, derivado principalmente de los costes del renting de terminales a clientes.
  - La práctica **estabilización del resto de los gastos de SG&A** (gastos de atención al cliente, personal, red y sistemas, otras líneas de negocio y otros) en el trimestre en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior, demostrando una vez más un elevado apalancamiento operativo.
- Las ganancias operativas (**EBITDA**) registraron un crecimiento del 7% anual, al situarse en **47,9 millones de euros** en el trimestre frente a los 44,6 millones de euros registrados en el tercer trimestre de 2012. Como porcentaje de los ingresos, el **margen EBITDA** se situó en un **18,3%**.
- El **beneficio neto** del tercer trimestre de 2013 se situó en **17,0 millones de euros**, lo que supone un **incremento del 1%** frente a los 16,9 millones de euros registrados en el mismo periodo del ejercicio anterior y representa un 6% de los ingresos.

## **Inversiones**

- **Las inversiones** de la compañía ascendieron a 83,5 millones de euros en el tercer trimestre de 2013, lo que supone **un incremento del 326%** respecto a las inversiones de 19,6 millones de euros en el mismo periodo 2012.
- Dicho significativo crecimiento de las inversiones en el tercer trimestre de 2013 se debe a la **aceleración de las inversiones en el despliegue de red FTTH** tal y como se ha mencionado en el epígrafe “Despliegue de fibra hasta el hogar (FTTH)”.

## **Tesorería y deuda**

- La **liquidez** de JAZZTEL a 30 de septiembre de 2013 ascendió a 87,5 millones de euros, lo que supone **incremento del 5%** respecto al trimestre anterior. Dicha positiva evolución se debe al **aumento de la generación de EBITDA** del negocio durante el trimestre así como a la **ausencia de pagos relacionados con bonos**, ya que estos fueron redimidos en su totalidad en el segundo trimestre del ejercicio.
- La **deuda financiera neta** de la compañía se situó en **88,9 millones de euros** en el tercer trimestre de 2013, lo que supone **un aumento del 12%** respecto al trimestre anterior debido a la utilización adicional durante el trimestre de las **líneas de financiación** para financiar los diferentes proyectos de inversión de la compañía.
- El ratio de **deuda neta sobre EBITDA** se sitúa en **0,48x**, frente a 0,27x en el mismo periodo del ejercicio anterior.





## **Hechos Destacados**

---

- El pasado 17 de octubre, JAZZTEL inició la **comercialización de sus productos de fibra** hasta el hogar (FTTH). El primer producto de FTTH de la compañía se comercializa en tres modalidades:
  - Una conexión de fibra hasta el hogar con 100 megas de bajada y 10 megas de subida por 42,94 euros al mes.
  - Una conexión de fibra hasta el hogar con 100 megas de bajada y 10 megas de subida y un servicio móvil con 100 minutos de llamadas y 100 megas de datos por 42,94 euros al mes.
  - Una conexión de fibra hasta el hogar con 100 megas de bajada y 10 megas de subida y un servicio móvil con llamadas ilimitadas y 1 giga de datos por 52,94 euros al mes.
- El pasado 15 de octubre de 2013, JAZZTEL lanzó la **tarifa SIN de prepago para su servicio de Jazzcard Móvil**. Dicha tarifa elimina el coste por establecimiento de llamada, el consumo mínimo mensual y el periodo de permanencia con un coste de 5 céntimos el minuto a cualquier operador nacional. Asimismo, dicha tarifa cuenta con un coste de 3 céntimos el minuto a cualquier destino internacional y permite añadir bonos de datos móviles desde 2,5 euros al mes.
- El pasado 20 de agosto, JAZZTEL lanzó al mercado una nueva promoción mediante la cual al contratar un ADSL el cliente puede acceder a una **Samsung Smart TV de 32 pulgadas por solamente 10 euros** adicionales al mes durante 24 meses. Asimismo, los clientes que suscriban dicha promoción disfrutarán de Canal+ Liga y Canal+ Liga de Campeones sin ningún coste adicional hasta 2014.
- Recientemente JAZZTEL ha formalizado con France Telecom España, SAU la **renovación de su actual acuerdo mayorista para la prestación de servicios de Operador Móvil Virtual**. Dicho acuerdo, que tiene una vigencia hasta el 31 de enero de 2018, da continuidad a los servicios con los que JAZZTEL ya contaba mejorando las condiciones del anterior acuerdo e incluyendo nuevos productos y servicios. Entre dichos nuevos servicios se incluyen los servicios 4G/LTE así como el compromiso de ambas partes de realizar el lanzamiento lo más pronto posible.

La renovación del acuerdo de Operador Móvil Virtual supone un **gran hito para la estrategia actual de la compañía**. Además de asegurar el servicios durante más de 4 años, las nuevas condiciones y servicios del contrato permiten fortalecer la actual estrategia de convergencia de la compañía, estrategia que en la actualidad es una parte central del éxito de JAZZTEL, al permitir ofrecer al cliente la gama completa de servicios de telecomunicaciones a precios altamente competitivos a la vez que la compañía mejora ingresos y márgenes y fideliza a sus clientes. Asimismo, el lanzamiento de servicios 4G, junto a los servicios de fibra hasta el hogar (FTTH), proporcionan la base tecnológica que aseguran la posición de JAZZTEL como operador líder en innovación en el mercado.



## Otros

### Evolución de los negocios de Jazztel plc. Sociedad individual

- Jazztel plc. como sociedad individual es una sociedad holding con participaciones directas o indirectas en las siguientes sociedades activas: Jazz Telecom, S.A., Banda 26, S.A., Jazzplat España S.L., Jazzplat, S.A., Jazzplat Chile Call Center Limitada, Jazzplat Colombia S.A.S., Jazzcom Limited y Jazztel Netherlands B.V.. La actividad principal de la sociedad es la búsqueda y obtención de fondos para financiar las actividades de sus participadas.

#### Resumen de magnitudes operativas

Cifras no auditadas	3T 13	3T 12	Crec. Anual
<b>Servicios de Banda Ancha</b>			
Servicios ADSL contratados	1.415.746	1.303.652	9%
Servicios ADSL activos	1.385.362	1.271.626	9%
<b>Servicios móviles</b>			
Móviles	993.395	236.345	320%
<b>Servicios de Voz</b>			
Líneas de voz indirecto	8.096	11.305	-28%
ADSL	1.385.362	1.271.626	9%
Factura única "línea jazztel"	136.257	155.977	-13%
<b>Servicios Empresas</b>			
Servicios activos	39.500	38.515	3%
<b>Despliegue de red</b>			
Acceso local Km.	6.129	5.143	19%
Red troncal Km.	20.635	21.569	-4%
Centrales ULL	1.041	956	9%
<b>Número de empleados</b>			
JAZZTEL	551	498	11%
Jazzplat	3.085	2.047	51%



### Resumen de los resultados financieros

Millones de Euros (cifras no auditadas con criterios NIIF)	3T 13	3T 12	Crec. Anual	9M 2013	9M 2012	Crec. Anual
<b>Ingresos</b>	<b>261,7</b>	<b>228,8</b>	<b>14%</b>	<b>760,1</b>	<b>669,1</b>	<b>14%</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>142,5</b>	<b>125,0</b>	<b>14%</b>	<b>411,2</b>	<b>364,1</b>	<b>13%</b>
% de ventas	54,5%	55%		54%	54%	
<b>Gastos generales, ventas y admon. (SG&amp;A)</b>	<b>94,6</b>	<b>80,4</b>	<b>18%</b>	<b>277,3</b>	<b>236,1</b>	<b>17%</b>
% de ventas	36%	35%		36%	35%	
<b>Margen Operativo (EBITDA)</b>	<b>47,9</b>	<b>44,6</b>	<b>7%</b>	<b>133,9</b>	<b>128,0</b>	<b>5%</b>
% de ventas	18%	19%		18%	19%	
Amortizaciones	26,0	23,1	13%	74,3	66,7	11%
Rdo. Financiero neto	-5,1	-4,6	11%	-14,8	-13,6	9%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>16,8</b>	<b>16,9</b>	<b>0%</b>	<b>44,8</b>	<b>47,7</b>	<b>-6%</b>
Impuesto de sociedades	0,2	0,0	-	4,2	0,0	-
<b>Resultado Neto</b>	<b>17,0</b>	<b>16,9</b>	<b>1%</b>	<b>49,0</b>	<b>47,7</b>	<b>3%</b>
% de ventas	6%	7%		6%	7%	
<b>Inversiones</b>	<b>83,5</b>	<b>19,6</b>	<b>326%</b>	<b>200,6</b>	<b>72,1</b>	<b>178%</b>

### Ingresos por línea de negocio

Millones de Euros (cifras no auditadas con criterios NIIF)	3T 13	3T 12	Crec. Anual	9M 2013	9M 2012	Crec. Anual
<b>Total Telecomunicaciones</b>	<b>261,6</b>	<b>228,5</b>	<b>14%</b>	<b>759,4</b>	<b>667,9</b>	<b>14%</b>
<b>Minorista</b>	<b>216,8</b>	<b>183,2</b>	<b>18%</b>	<b>622,4</b>	<b>535,2</b>	<b>16%</b>
Fijo	170,3	171,3	-1%	518,9	504,8	3%
Móvil	46,5	11,9	290%	103,5	30,4	240%
<b>Mayorista</b>	<b>44,8</b>	<b>45,3</b>	<b>-1%</b>	<b>137,0</b>	<b>132,6</b>	<b>3%</b>
<b>Otros</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>-70%</b>	<b>0,7</b>	<b>1,3</b>	<b>-46%</b>
<b>Total ingresos</b>	<b>261,7</b>	<b>228,8</b>	<b>14%</b>	<b>760,1</b>	<b>669,1</b>	<b>14%</b>

### Desglose Gastos Generales y de Administración

Millones de Euros (cifras no auditadas con criterios NIIF)	3T 13	3T 12	Crec. Anual	9M 2013	9M 2012	Crec. Anual
<b>Gastos generales, ventas y admon. (SG&amp;A)</b>	<b>94,6</b>	<b>80,4</b>	<b>18%</b>	<b>277,3</b>	<b>236,1</b>	<b>17%</b>
% de ventas	<b>36%</b>	<b>35%</b>	<b>1 pp</b>	<b>36%</b>	<b>35%</b>	<b>1 pp</b>
Marketing y SAC	42,9	38,5	12%	132,3	114,1	16%
Atención al cliente	7,4	8,9	-17%	24,7	25,7	-4%
Personal	6,4	6,2	3%	18,3	18,3	0%
Red y Sistemas	13,6	15,0	-9%	43,0	43,1	0%
Otras líneas de negocio	2,3	2,0	17%	6,8	6,9	-2%
Móvil	11,6	0,2	5072%	22,9	0,9	2437%
Otros	10,4	9,7	8%	29,4	27,0	9%



<b>JAZZTEL p.l.c. Balance consolidado</b>	<b>30-sep-13</b>	<b>30-sep-12</b>
<i>Cifras en miles de euros</i>		
<b>ACTIVO</b>		
Inmov. inmaterial	34.725	25.439
Inmov. material	602.947	464.763
Inversiones financieras LP	973	1.493
Impuestos diferidos	37.688	24.423
<b>Total Activo no Corriente</b>	<b>676.333</b>	<b>516.119</b>
Inventarios	1.233	2.401
Deudores (comerciales y varios)	151.274	121.914
Caja libre	85.088	108.480
Caja restringida	2.400	2.400
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>239.996</b>	<b>235.194</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>916.329</b>	<b>751.313</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>Fondos Propios</b>	<b>389.984</b>	<b>319.162</b>
Provisión por riesgos y gastos	2.820	934
Deuda bancaria + IRU's a L.P.	177.549	117.184
Impuesto diferido	5.741	7.732
<b>Total Pasivo no Corriente</b>	<b>186.109</b>	<b>125.850</b>
Bonos	0	52.159
Deuda bancaria + IRU's a C.P.	96.266	80.785
Acreedores	243.969	173.357
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>340.236</b>	<b>306.301</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>916.329</b>	<b>751.313</b>

<b>Deuda Neta</b>	<b>30-sep-13</b>	<b>30-sep-12</b>
<b>Deuda Financiera</b>	<b>176.418</b>	<b>158.485</b>
Bonos C.P. (intereses más principal)	0	52.159
Deuda a L.P.	51.147	0
Deuda a C.P. (incluye factoring)	50.795	38.805
Arrendamiento Financiero L.P.	35.182	29.906
Arrendamiento Financiero C.P.	39.294	37.614
<b>Tesorería e inversiones temporales</b>	<b>87.488</b>	<b>110.880</b>
<b>Deuda financiera neta</b>	<b>88.930</b>	<b>47.605</b>
<b>IRUs*</b>	<b>97.397</b>	<b>91.643</b>
<b>Obligaciones financieras netas</b>	<b>186.327</b>	<b>139.249</b>

\*IRU: Indefeasible right of use agreements (contratos de derecho irrevocable de uso)

<b>Flujo de Caja</b>	<b>3T 2013</b>	<b>3T 2012</b>
<b>CF Operativo</b>	<b>37.876</b>	<b>39.734</b>
EBITDA	47.932	44.564
Variación de Circulante y otros*	-10.056	-4.831
<b>CF Inversiones**</b>	<b>-34.898</b>	<b>-9.329</b>
<b>CF Financiero</b>	<b>1.256</b>	<b>-12.332</b>
<b>Variación de tesorería</b>	<b>4.234</b>	<b>18.072</b>
<b>Tesorería e inversiones temporales</b>	<b>87.488</b>	<b>110.880</b>

\* Ajustado por opciones/provisiones y otros ajustes contables

\*\* Cash capex después de financiación de equipos