

**Jazztel P.L.C.**

**Estados Financieros Semestrales Intermedios Individuales y Consolidados  
e Informe de Gestión Intermedio correspondientes  
al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011,  
junto con el Informe de Auditoria**

**Jazztel P.L.C.**

**ESTADOS DE LOS RESULTADOS GLOBALES CONSOLIDADOS SEMESTRALES  
(Miles de euros)**

	<u>NOTAS</u>	<u>30 junio 2011</u>	<u>30 junio 2010</u>
Importe neto de la cifra de negocios		354.663	285.441
Otros ingresos		<u>784</u>	<u>989</u>
<b>Total ingresos</b>	<b>5</b>	<b><u>355.447</u></b>	<b><u>286.430</u></b>
Aprovisionamientos		(214.722)	(176.205)
Gastos de personal		(23.812)	(22.022)
Dotación a la amortización		(40.658)	(30.332)
Otros gastos de explotación	<b>6</b>	<u>(50.563)</u>	<u>(51.458)</u>
<b>Resultado de explotación</b>		<b><u>25.692</u></b>	<b><u>6.413</u></b>
Ingresos financieros		154	346
Gastos financieros		(10.448)	(10.395)
Diferencias de cambio (gastos) / ingresos		<u>(432)</u>	<u>925</u>
<b>Resultado antes de impuestos procedente de las operaciones continuadas</b>		<b><u>14.966</u></b>	<b><u>(2.711)</u></b>
Impuesto sobre los beneficios	<b>7</b>	<u>19.168</u>	<u>-</u>
<b>Resultado del periodo</b>	<b>4</b>	<b><u>34.134</u></b>	<b><u>(2.711)</u></b>
<i>Otro Resultado Global:</i>			
Diferencias de conversión		<u>36</u>	<u>32</u>
<b>Resultado Global total Beneficio / (pérdidas) del periodo</b>		<b><u>34.170</u></b>	<b><u>(2.679)</u></b>
Ganancia / (pérdida) atribuible a: Accionistas de la Sociedad Dominante		34.134	(2.711)
Resultado Global atribuible a: Accionistas de la Sociedad Dominante		<u>34.170</u>	<u>(2.679)</u>
<b>Resultado por acción atribuido a los accionistas de la Sociedad Dominante Beneficio / (pérdidas) en Euros</b>			
Básico	<b>4</b>	0,139	(0,011)
Diluido	<b>4</b>	0,137	(0,011)

**Jazztel P.L.C**

**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS (Miles de euros)**

	NOTAS	30 junio 2011	31 diciembre 2010
<b>Activos no corrientes</b>			
Activos intangibles	8	20.782	20.723
Inmovilizado material	9	445.705	450.751
Activos financieros no corrientes	10	985	951
Activos por impuestos diferidos	7	19.168	-
		<b>486.640</b>	<b>472.425</b>
<b>Activos corrientes</b>			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11	103.503	100.798
Otros activos financieros corrientes	12	18.531	19.121
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	12	32.110	24.627
		<b>154.144</b>	<b>144.546</b>
<b>Total activos</b>		<b>640.784</b>	<b>616.971</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	13	135.159	141.895
Obligaciones y otros valores negociables a corto plazo	14	34.782	33.399
Deudas con entidades de crédito	14	35.123	35.921
Obligaciones por arrendamientos financieros a corto plazo	14	25.094	19.252
		<b>230.158</b>	<b>230.467</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Obligaciones y otros valores negociables a largo plazo	15	50.098	66.798
Provisiones a largo plazo		96	66
Obligaciones por arrendamientos financieros a largo plazo	15	115.880	114.195
		<b>166.074</b>	<b>181.059</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>396.232</b>	<b>411.526</b>
<b>Patrimonio neto atribuido a los accionistas de la sociedad dominante</b>			
Capital suscrito	18	197.424	195.734
Prima de emisión		1.311.825	1.307.023
Reservas		(1.278.619)	(1.312.753)
Otros instrumentos de patrimonio	18	14.086	15.641
Diferencias de conversión		(164)	(200)
		<b>244.552</b>	<b>205.445</b>
<b>Total pasivos y patrimonio neto</b>		<b>640.784</b>	<b>616.971</b>

**Jazztel P.L.C.**

**ESTADOS DE LOS RESULTADOS GLOBALES INDIVIDUALES SEMESTRALES  
(Miles de euros)**

	<u>NOTAS</u>	<u>30 junio 2011</u>	<u>30 junio 2010</u>
<b>Total ingresos</b>		-	-
Gastos de personal		(674)	(895)
Otros gastos de explotación		(1.259)	(1.379)
Beneficio (Pérdidas) por deterioro de participaciones	10	38.097	159.083
<b>Resultado de explotación</b>		<b>36.164</b>	<b>156.809</b>
Ingresos financieros		8.342	16.513
Gastos financieros		(4.622)	(6.316)
Diferencias de cambio (gastos)/ingresos		(13)	(119)
<b>Resultado antes de impuestos procedente de las operaciones continuadas</b>		<b>39.871</b>	<b>166.887</b>
Impuesto sobre beneficios		-	-
<b>Resultado del período</b>		<b>39.871</b>	<b>166.887</b>
<i>Otro Resultado Global</i>		-	-
<b>Resultado total del período</b>		<b>39.871</b>	<b>166.887</b>

**Jazztel P.L.C.**

**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA INDIVIDUALES (Miles de euros)**

	<u>NOTAS</u>	<u>30 junio 2011</u>	<u>31 diciembre 2010</u>
<b>Activos no corrientes</b>			
Activos financieros no corrientes	10	1.112.115	1.094.825
		<u>1.112.115</u>	<u>1.094.825</u>
<b>Activos corrientes</b>			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11	1.806	1.950
Otros activos financieros corrientes	12	129	129
Créditos a empresas del grupo	12	49.778	40.000
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	12	6.499	3.873
		<u>58.212</u>	<u>45.952</u>
<b>Total activos</b>		<u>1.170.327</u>	<u>1.140.777</u>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	13	4.334	4.275
Obligaciones y otros valores negociables a corto plazo	14	34.782	33.399
		<u>39.116</u>	<u>37.674</u>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Obligaciones y otros valores negociables a largo plazo	15	50.098	66.798
Provisiones a largo plazo	17	777	777
		<u>50.875</u>	<u>67.575</u>
<b>Total pasivos</b>		<u>89.991</u>	<u>105.249</u>
<b>Patrimonio neto</b>			
Capital suscrito	18	197.424	195.734
Prima de emisión		1.311.825	1.307.023
Reservas		(442.999)	(482.870)
Otros instrumentos de patrimonio	18	14.086	15.641
		<u>1.080.336</u>	<u>1.035.528</u>
<b>Total pasivos y patrimonio neto</b>		<u>1.170.327</u>	<u>1.140.777</u>

**Jazztel P.L.C.**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS SEMESTRALES (Miles de euros)**

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas	Diferencias de conversión	Otros instrumentos de patrimonio	Total
<b>Saldo inicial al 1 de enero de 2010</b>	<b>195.262</b>	<b>1.302.354</b>	<b>(1.339.504)</b>	<b>(169)</b>	<b>32.378</b>	<b>190.321</b>
Ejercicio de opciones sobre acciones	18	23	-	-	-	41
Ejercicio de warrants (Nota 18)	307	921	-	-	(538)	690
Concesión de opciones sobre acciones (Nota 18)	-	-	-	-	474	474
Plan Extraordinario de Retribución Variable (Nota 18)	-	-	-	-	1.277	1.277
Warrants vencidos (Nota 18)	-	-	66	-	(66)	-
Otros movimientos de patrimonio (Nota 18)	(145)	3.058	(71)	-	-	2.842
Resultado Global Semestral	-	-	(2.711)	32	-	(2.679)
<b>Saldo al 30 de junio de 2010</b>	<b>195.442</b>	<b>1.306.356</b>	<b>(1.342.220)</b>	<b>(137)</b>	<b>33.525</b>	<b>192.966</b>

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas	Diferencias de conversión	Otros instrumentos de patrimonio	Total
<b>Saldo inicial al 1 de enero de 2011</b>	<b>195.734</b>	<b>1.307.023</b>	<b>(1.312.753)</b>	<b>(200)</b>	<b>15.641</b>	<b>205.445</b>
Ejercicio de opciones sobre acciones	155	193	-	-	-	348
Ejercicio de warrants (Nota 18)	1.535	4.609	-	-	(2.688)	3.456
Concesión de opciones sobre acciones (Nota 18)	-	-	-	-	440	440
Plan Extraordinario de Retribución Variable (Nota 18)	-	-	-	-	693	693
Resultado Global Semestral	-	-	34.134	36	-	34.170
<b>Saldo al 30 de junio de 2011</b>	<b>197.424</b>	<b>1.311.825</b>	<b>(1.278.619)</b>	<b>(164)</b>	<b>14.086</b>	<b>244.552</b>

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS SEMESTRALES**  
 (Miles de euros)

	<u>30 junio de 2011</u>	<u>30 junio de 2010</u>
<b>Resultado antes de impuestos procedente de las operaciones continuadas</b>	14.966	(2.711)
<b>Ajustes al resultado:</b>		
Amortizaciones del Inmovilizado Intangible y Material	40.658	30.332
Variación de provisiones	30	8.612
Remuneración no monetaria (stock options)	1.133	1.751
Ingresos y gastos financieros	10.294	10.049
Otros conceptos no monetarios	36	(186)
	<u>52.151</u>	<u>50.558</u>
<b>Cambios en el circulante:</b>		
Variación de clientes y deudores	(2.666)	(14.770)
Variación de proveedores, acreedores y personal	4.263	(12.182)
	<u>1.597</u>	<u>(26.952)</u>
	<u>68.714</u>	<u>20.895</u>
<b>Flujos de efectivo netos de las actividades de explotación</b>		
<b>Flujos de Efectivo de las actividades de inversión</b>		
Intereses y dividendos cobrados	152	346
Inversiones financieras a largo y corto plazo	557	(2.753)
Compra de activos intangibles	(5.036)	(4.976)
Compra de activos materiales	(22.591)	(17.993)
	<u>(26.918)</u>	<u>(25.376)</u>
<b>Flujos de efectivo netos utilizados en las actividades de inversión</b>		
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>		
Pagos por intereses	(9.065)	(16.285)
<b>Patrimonio:</b>		
Ejercicio de stock options	348	41
Ejercicio de warrants	3.456	690
Devolución impuestos pagados sobre el capital	-	3.060
<b>Pasivo:</b>		
<i>Emisión:</i>		
Deuda con entidades de crédito	59	12.534
<i>Devolución y amortización de:</i>		
Deuda con entidades de crédito	(855)	(1.650)
Deuda con arrendamientos financieros	(11.989)	(3.881)
Obligaciones y Bonos	(16.699)	-
	<u>(34.745)</u>	<u>(5.491)</u>
<b>Flujos de efectivo netos de las actividades de financiación</b>		
	<u>7.051</u>	<u>(9.972)</u>
<b>Variación neta de efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>		
Diferencias de cambio	432	(925)
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al inicio del período</b>	24.627	38.144
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al final del período</b>	32.110	27.247

**Jazztel P.L.C.**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUALES  
SEMESTRALES  
(Miles de euros)**

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas	Otros instrumentos de patrimonio	Total
<b>Saldo inicial al 1 de enero de 2010</b>	<b>195.262</b>	<b>1.302.354</b>	<b>(770.888)</b>	<b>32.378</b>	<b>759.106</b>
Ejercicio de warrants (Nota 18)	307	921	-	(538)	690
Concesión de opciones sobre acciones (Nota 18)	-	-	-	474	474
Plan Extraordinario de Retribución Variable (Nota 18)	-	-	-	1.277	1.277
Ejercicio de opciones sobre acciones (Nota 18)	18	23	-	-	41
Warrants vencidos (Nota 18)	-	-	66	(66)	-
Otros movimientos de patrimonio (Nota 18)	(145)	3.058	147	-	3.060
Resultado Global Semestral	-	-	166.887	-	166.887
<b>Saldo al 30 de junio de 2010</b>	<b>195.442</b>	<b>1.306.356</b>	<b>(603.788)</b>	<b>33.525</b>	<b>931.535</b>

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas	Otros instrumentos de patrimonio	Total
<b>Saldo inicial al 1 de enero de 2011</b>	<b>195.734</b>	<b>1.307.023</b>	<b>(482.870)</b>	<b>15.641</b>	<b>1.035.528</b>
Ejercicio de warrants (Nota 18)	1.535	4.609	-	(2.688)	3.456
Concesión de opciones sobre acciones (Nota 18)	-	-	-	440	440
Plan Extraordinario de Retribución Variable (Nota 18)	-	-	-	693	693
Ejercicio de opciones sobre acciones (Nota 18)	155	193	-	-	348
Resultado Global Semestral	-	-	39.871	-	39.871
<b>Saldo al 30 de junio de 2011</b>	<b>197.424</b>	<b>1.311.825</b>	<b>(442.999)</b>	<b>14.086</b>	<b>1.080.336</b>



**Jazztel P.L.C.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUALES SEMESTRALES**  
(Miles de euros)

	<u>30 junio 2011</u>	<u>30 junio 2010</u>
<b>Resultado antes de impuestos procedente de las operaciones continuadas</b>	<b>39.871</b>	<b>166.887</b>
<b>Ajustes al resultado:</b>		
Variación neta de provisiones	(38.097)	(159.083)
Remuneración no monetaria (stock options)	492	712
Ingresos y gastos financieros	(3.719)	6.076
Intereses de créditos de empresas del grupo	-	(16.273)
	<u>(41.324)</u>	<u>(168.568)</u>
<b>Cambios en el circulante:</b>		
Variación de clientes y deudores	144	(75)
Variación de proveedores, acreedores y personal	47	(98)
	<u>191</u>	<u>(173)</u>
<b>Flujos de efectivo netos de las actividades de explotación</b>	<b>(1.262)</b>	<b>(1.854)</b>
<b>Flujos de Efectivo de las actividades de inversión</b>		
Intereses y dividendos cobrados	10	240
Inversiones:		
Otros activos	-	(6.000)
	<u>-</u>	<u>(6.000)</u>
Desinversiones:		
Inversiones financieras	20.000	1.618
	<u>20.010</u>	<u>(4.142)</u>
<b>Flujos de efectivo netos utilizados en las actividades de inversión</b>		
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>		
Gastos financieros	(3.239)	(12.206)
Patrimonio:		
Ejercicio de stock options	348	41
Ejercicio de warrants	3.456	690
Devolución impuestos pagados sobre el capital	-	3.060
Pasivo:		
Amortización de obligaciones y bonos	(16.699)	-
	<u>(16.134)</u>	<u>(8.415)</u>
<b>Flujos de efectivo netos de las actividades de financiación</b>		
<b>Variación neta de efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>2.614</b>	<b>(14.411)</b>
Diferencias de cambio	12	119
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al inicio del período</b>	<b>3.873</b>	<b>21.668</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al final del período</b>	<b>6.499</b>	<b>7.376</b>

## **Jazztel P.L.C.**

### **Notas explicativas a los Estados Financieros Semestrales Intermedios Individuales y Consolidados**

#### **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., Jazzcom, Ltd., Jazzplat, S.A. y Jazzplat Chile LTDA. (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, salvo indicación en contrario.

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

Desde su constitución y hasta el 30 de junio de 2010 el Grupo ha obtenido resultados negativos debido a que el lanzamiento de un servicio de telecomunicaciones implica habitualmente, como consecuencia de los requisitos de inversión, la generación de pérdidas durante los primeros años de funcionamiento hasta que se alcanza un número suficiente de clientes. En el segundo semestre del 2010 el Grupo alcanzó por primera vez beneficio, arrojando una cifra para el acumulado de año de 7,2 millones de euros.

En marzo de 2010, el Grupo presentó su Plan de Negocio 2010-2012. El objetivo principal de dicho plan es continuar con el crecimiento durante los tres ejercicios para poder lograr la rentabilidad y la generación de caja.

Los Administradores del Grupo consideran que los aspectos principales de dicho Plan de Negocio están cumpliéndose al 30 de junio de 2011.

Como con cualquier previsión futura, algunas de las hipótesis contempladas en dicho Plan de Negocio están sujetas a riesgos e incertidumbres tales como la evolución de la competencia, el desarrollo del mercado, temas regulatorios, etc.

**Notas explicativas a los Estados Financieros Semestrales Intermedios Individuales y Consolidados**

Las líneas básicas del desarrollo del negocio contempladas para el ejercicio 2011 son las siguientes:

- Crecimiento de los ingresos de aproximadamente el 19% (excluyendo otros ingresos) durante el ejercicio 2011 frente al ejercicio 2010. Este crecimiento será impulsado principalmente por los nuevos clientes de ADSL adquiridos durante 2010 y 2011, alcanzando la base contratada entre 1.030.000 y 1.050.000 de clientes ADSL activos al final de 2011.
- 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 (resultado de explotación más amortización) en el 2011 frente al ejercicio 2010; y
- Generación de un EBITDA positivo de entre 120 y 130 millones de euros en el ejercicio 2011. El equipo directivo es consciente de que un crecimiento más rápido de clientes que el esperado podría aumentar significativamente los costes totales de adquisición de nuevos clientes y podría causar que las previsiones no se cumplan. No obstante, el crecimiento de clientes puede ser controlado por la Dirección de la Sociedad a través del control de sus políticas de publicidad y comercialización.
- Se prevé una generación de beneficio antes de impuestos para el ejercicio 2011 de entre 25 y 35 millones de euros.
- Acometer las inversiones necesarias para soportar el crecimiento de la base de clientes, principalmente ADSL. El volumen de inversión total en el ejercicio 2011 será de entre 70 y 80 millones de euros.
- El Grupo prevé generar flujo de caja operativo positivo durante el ejercicio 2011 como resultado del crecimiento significativo de las ganancias operativas, las cuales superan ampliamente las inversiones realizadas.

Los principales logros alcanzados en los seis primeros meses de 2011 incluyen los siguientes:

- La base de clientes ADSL activos aumentó hasta los 964.542 servicios al 30 de junio de 2011, en línea con las previsiones del Grupo de contar con una base de entre 1.030.000 y 1.050.000 clientes ADSL activos a finales del ejercicio 2011.
- Los ingresos del Grupo ascendieron hasta los 355,4 millones de euros en el primer semestre de 2011, lo que supone un incremento del 24% respecto a los ingresos obtenidos en el mismo periodo del ejercicio anterior, que ascendieron a 286,4 millones de euros.
- Incremento significativo de las ganancias operativas (EBITDA\*) del Grupo hasta los 66,3 millones de euros frente a los 36,8 millones de euros obtenidos en el mismo periodo del ejercicio anterior.

---

\* EBITDA se corresponde con el resultado de explotación excluyendo amortizaciones.

## Jazztel P.L.C.

### Notas explicativas a los Estados Financieros Semestrales Intermedios Individuales y Consolidados

- En los primeros seis meses del 2011, el beneficio el periodo del Grupo es de 34,2 millones de euros frente a las pérdidas de 2,7 millones de euros generadas durante el mismo periodo del ejercicio 2010.
- Durante los primeros seis meses del 2011 las inversiones del Grupo han ascendido a 35,8 millones de euros, lo que supone una disminución del 32% frente a los 52,5 millones de euros invertidos en el mismo periodo del ejercicio anterior. Esta reducción se genera debido a la culminación durante el ejercicio 2010 del proyecto “network 2010” cuyo fin era aumentar la capacidad de la red. Igualmente, tras unas mejoras en los costes regulados que influyen en la apertura de nuevas centrales, El Grupo realizó la apertura de 140 centrales nuevas que le han permitido aumentar la cobertura bajo su propia red. Las inversiones realizadas durante el primer semestre del año en curso se encuentran en línea con las previsiones de entre 70 y 80 millones de euros para la totalidad del ejercicio 2011.

#### *“Principio de empresa en funcionamiento”*

A 30 de junio de 2011 el Grupo presentaba un fondo de maniobra negativo de aproximadamente 76 millones de euros (85 millones al 31 de diciembre de 2010). No obstante, al 30 de junio de 2011, el Grupo se encuentra al corriente de pago de todas las obligaciones y espera hacer frente a todos los vencimientos de deuda a corto plazo.

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

- Los pasivos corrientes con vencimiento determinado corresponden fundamentalmente a los bonos y cupón devengado (por importe de 34,8 millones), las obligaciones por arrendamientos financieros a corto plazo (por importe de 25 millones de euros), así como al factoring (por importe de 35 millones de euros). El resto de pasivos corrientes corresponden fundamentalmente a pasivos con proveedores comerciales, cuyo período medio de pago es de 60 días desde la fecha de la factura, mientras que el período medio de cobro de clientes es de aproximadamente 25 días desde la fecha de emisión de la factura, lo que permite al Grupo atender a los pagos a proveedores con la liquidez obtenida de los cobros a clientes.
- El Grupo ya está generando flujos de caja operativa positiva (\*), habiendo generado al 30 de Junio de 2011 un total de 38,8 millones de euros (14,5 millones de euros negativos en el mismo periodo del 2010). Los principales objetivos del Plan de Negocio se están cumpliendo.

---

\* Flujo de Caja Operativo corresponde a EBITDA menos pagos de activos.

**Notas explicativas a los Estados Financieros Semestrales Intermedios Individuales y Consolidados**

Durante los seis primeros meses del 2011 el Grupo ha firmado una nueva línea de financiación para financiar la compra de equipos a Huawei para despliegue y actualización de red mediante contratos de arrendamiento financiero, por un importe de hasta 60 millones de euros, en términos similares a la anterior. La línea se utilizará para contratos de arrendamiento financiero por un importe mínimo de 10 millones de euros por contrato, que podrá ser utilizada durante un plazo máximo de 2 años y se amortizará en un periodo de 3 años. Así, por tanto, con este nuevo acuerdo, a 30 de Junio de 2011 el Grupo cuenta con la capacidad de efectuar contratos de arrendamiento financiero para comprar equipos de Huawei de hasta 60 millones de euros, dado que el anterior contrato de otros 60 millones de euros se ha utilizado en su totalidad (42 millones de euros estaban utilizados al 31 de diciembre de 2010).

- Mediante el ejercicio de los Warrants pendientes emitidos tras la reestructuración de la deuda, el Grupo podría generar hasta 5,9 millones de euros de financiación adicional, y
- El Grupo mantiene efectivo y recursos financieros disponibles para hacer frente a los pagos derivados de su actividad normal.

En consecuencia, y teniendo en cuenta los factores mencionados anteriormente, el equipo directivo considera que el efectivo no restringido y las inversiones financieras a corto plazo al 30 de junio de 2011, que ascienden a 47,7 millones de euros, evitarán cualquier problema de liquidez para los próximos 12 meses y proporcionarán recursos suficientes para llevar a cabo su Plan de Negocio, incluso si no se cumplen las previsiones financieras para 2011, ya que muchos de los gastos operativos e inversiones previstas no están comprometidos y dependen del crecimiento de clientes, que es controlable por la Dirección.

El equipo directivo es consciente de que si se alcanzara un crecimiento más rápido de lo esperado y consumiera parte del efectivo no restringido y las inversiones temporales, la Sociedad tendría que conseguir recursos financieros adicionales. Esta financiación adicional podría venir de diferentes fuentes, tales como la financiación del capital circulante, la emisión de nuevos instrumentos en los mercados de capitales, o la financiación bancaria.

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

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

**Notas explicativas a los Estados Financieros Semestrales Intermedios Individuales y Consolidados**

**2. BASES DE PRESENTACIÓN Y NORMAS DE VALORACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEMESTRALES INTERMEDIOS INDIVIDUALES Y CONSOLIDADOS**

**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 Sociedad está sujeta a la Ley de Sociedades Inglesa (Companies Act 1985), y bajo dicha legislación 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 2010 del Grupo fueron 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 la memoria de dichos estados financieros individuales y consolidados, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio individual y consolidado y de la situación financiera individual y consolidada al 31 de diciembre de 2010 y de los resultados globales individuales y consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto individual y consolidado y de sus flujos de efectivo individuales y consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Dichos estados financieros correspondientes al ejercicio 2010 fueron aprobados por la Junta General de Accionistas celebrada el 9 de junio de 2011.

Los presentes estados financieros semestrales intermedios individuales y del grupo consolidado se presentan de acuerdo con la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia y han sido elaborados por los Administradores del Grupo el 27 de julio de 2011, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007.

**Notas explicativas a los Estados Financieros Semestrales Intermedios Individuales y Consolidados**

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34, la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de los últimos estados financieros individuales y consolidados formulados poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en los estados financieros individuales y consolidados del ejercicio 2010. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros semestrales intermedios individuales y consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con los estados financieros individuales y consolidados correspondientes al ejercicio 2010.

**Adopción de las nuevas normas internacionales y de las normas modificadas**

**a) Normas e interpretaciones aprobadas por la Unión Europea que son aplicables en este periodo**

Las políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados correspondientes al periodo intermedio terminado el 30 de junio de 2011 son las mismas que las aplicadas en los estados financieros consolidados del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010, excepto por las siguientes modificaciones e interpretación:

- NIC 32 “Clasificación de las emisiones de derechos”.
- NIC 24 “Desgloses sobre partes vinculadas”.
- CINIIF 19 “Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio”.
- CINIIF 14 “Pagos anticipados cuando existe la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación”.
- Mejoras a las NIIF: en mayo de 2010, el IASB publicó por tercera vez modificaciones a las normas en el marco del proceso anual de mejora destinado a eliminar inconsistencias y clarificar la redacción de algunas normas, incluyendo disposiciones transitorias específicas para cada norma. La adopción de las siguientes modificaciones supone un cambio en las políticas contables, pero no tiene ningún impacto en la posición financiera ni en los resultados del Grupo. Las normas que sufrieron modificaciones como consecuencia de estas mejoras fueron la NIIF 3 “Combinaciones de negocios”, la NIIF 7 “Instrumentos Financieros”, la NIC 1 “Presentación de estados financieros” y la NIC 34 “Estados financieros intermedios”.

La aplicación de estas modificaciones e interpretación no ha tenido un impacto significativo sobre estos estados financieros consolidados intermedios.

**Notas explicativas a los Estados Financieros Semestrales Intermedios Individuales y Consolidados**

**b) Normas e interpretaciones publicadas por el IASB y todavía no aprobadas por la Unión Europea**

A la fecha de publicación de estos estados financieros consolidados, las siguientes normas y modificaciones habían sido publicadas por el IASB pero no eran de aplicación obligatoria y no habían sido aprobadas por la Unión Europea:

- Enmienda a la NIIF 7 “Desgloses – Traspasos de activos financieros”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de julio de 2011.
- Enmienda a la NIC 12 “Impuestos diferidos– Recuperación de los activos subyacentes”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2012.
- Enmiendas a la NIC 1 “Presentación de partidas de otro resultado global”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de julio de 2012.
- NIIF 9 “Instrumentos financieros”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
- NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
- NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
- NIIF 12 “Información a Revelar sobre Intereses en Otras Entidades”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
- NIIF 13 “Medición del Valor Razonable”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
- NIC 19 revisada “Beneficios a los Empleados”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
- NIC 27 revisada “Estados Financieros Separados”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
- NIC 28 revisada “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.

El Grupo está actualmente analizando el impacto de la aplicación de estas normas y modificaciones. En base a los análisis realizados hasta la fecha, el Grupo estima que la aplicación de estas normas y modificaciones en el periodo de aplicación inicial no tendrá un impacto significativo sobre los estados financieros consolidados de 2011.



## Jazztel P.L.C.

### Notas explicativas a los Estados Financieros Semestrales Intermedios Individuales y Consolidados

El Grupo no ha adoptado de forma anticipada ninguna norma, interpretación o modificación, publicada que todavía no está vigente.

#### 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*

#### Comparación de la información

La comparación de los estados financieros semestrales intermedios individuales y consolidados está referida a los periodos semestrales finalizados el 30 de junio de 2011 y 2010, excepto los estados de situación financiera individuales y consolidados que comparan el 30 de junio de 2011 con el 31 de diciembre de 2010.

#### Principios de consolidación

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Sociedad Dominante y de las sociedades controladas por ésta (sus filiales). El control sobre una sociedad se alcanza cuando la Sociedad Dominante tiene el poder para gobernar las políticas financieras y operativas de una sociedad participada, lo que le permitirá obtener beneficios de sus actividades.

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%
Jazzplat Chile Call Center, S.L.	Chile	Servicios de telemarketing y call center	100,00%
Jazzcom Limited (*)	Reino Unido	Servicios de Telecomunicaciones	100,00%
Jazztel Jazznet Internet Services, S.L.	España	Inactiva	100,00%
Movilweb 21, S.A.	España	Inactiva	100,00%

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

**Notas explicativas a los Estados Financieros Semestrales Intermedios Individuales y Consolidados**

**Estimaciones realizadas**

Los resultados individuales y consolidados y la determinación del patrimonio individual y consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad Dominante para la elaboración de los estados financieros semestrales intermedios individuales y consolidados. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 2 de la memoria de los estados financieros individuales y consolidados correspondientes al ejercicio 2010.

En los estados financieros semestrales intermedios individuales y consolidados se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Dominante para determinar el valor contable de algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos y sobre los desgloses de los pasivos contingentes. Los juicios y estimaciones más significativos que los Administradores han utilizado en la aplicación de los principios contables del Grupo y de la Sociedad, y que llevan asociadas un riesgo importante de suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos, son los siguientes:

- El gasto por impuesto sobre sociedades, que, de acuerdo con la NIC 34, se reconoce en períodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo espera para el período anual;
- Los activos por impuestos diferidos, que se registran para todas aquellas diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas pendientes de compensar y deducciones pendientes de aplicar, para las que es probable que la Sociedad o el Grupo disponga de ganancias fiscales futuras que permitan su recuperación;
- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de los activos no corrientes;
- Pérdidas por deterioro en la valoración de las inversiones en empresas del grupo (véase Nota 10);
- Revisión de la vida útil de los activos materiales e intangibles;
- El valor de mercado de determinados instrumentos financieros;

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) al cierre del ejercicio 2011 o en ejercicios posteriores; lo que se haría, en el caso de ser preciso y conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias individual y/o en su caso consolidada de los ejercicios afectados.

## **Jazztel P.L.C.**

### **Notas explicativas a los Estados Financieros Semestrales Intermedios Individuales y Consolidados**

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2010, salvo por la reversión parcial de la provisión por deterioro de la inversión en Jazz Telecom, S.A. en los estados financieros semestrales intermedios individuales que se describe en la Nota 10 y el registro de los activos por impuestos diferidos en los estados financieros semestrales intermedios consolidados que se describen en la Nota 7.

#### **Corrección de errores**

En los estados financieros semestrales intermedios de la Sociedad individual y del Grupo consolidado del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 no se ha producido ninguna corrección de errores.

#### **Estacionalidad de las transacciones del Grupo**

Dadas las actividades a las que se dedican las Sociedades del Grupo, las transacciones del mismo no cuentan con un carácter cíclico o estacional significativo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los estados financieros semestrales intermedios individuales y consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011.

#### **Importancia relativa**

Al determinar la información a desglosar sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, el Grupo, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros semestrales intermedios individuales y consolidados del semestre.

#### **Hechos posteriores**

No se han producido hechos posteriores de relevancia desde el 30 de junio de 2011 hasta la fecha de elaboración de estos estados financieros semestrales intermedios individuales y consolidados, salvo por la aprobación por parte del Consejo de Administración en su reunión celebrada el 27 de julio de 2011, de un Plan de entrega de Acciones a favor del Consejero Delegado de la Compañía y los miembros del Comité Ejecutivo de Jazz Telecom, S.A.U., con vigencia desde el 27 de julio de 2011 y hasta el 31 de mayo de 2014, siendo el mismo, complementario al Plan Extraordinario de Retribución Variable, y consistente en el otorgamiento a los Beneficiarios, de forma extraordinaria, de una Retribución Variable consistente en la entrega, en la fecha de su vencimiento, de un paquete individual de acciones de la Sociedad prefijado por el Consejo de Administración, que serán como máximo 768.823 acciones de la sociedad. Dicha cantidad supone en la fecha de emisión de estos Estados Financieros Semestrales Intermedios un 0,311% del capital de la Sociedad. Este Plan está pendiente de aprobación y ratificación en la próxima Junta General de Accionistas.

**Notas explicativas a los Estados Financieros Semestrales Intermedios Individuales y Consolidados**

**3. DIVIDENDOS PAGADOS POR LA SOCIEDAD**

No se han producido pagos por dividendos por la Sociedad durante los seis primeros meses de 2011 y 2010.

**4. RESULTADO POR ACCIÓN**

	<b>30 junio 2011</b>	<b>30 junio 2010</b>
	<b>Miles de euros</b>	
Resultado del periodo (Beneficio / (Pérdida))	34.134	(2.711)
Ajustes al Resultado	-	-
Resultado básico y diluido del periodo (Beneficio / (Pérdida))	34.134	(2.711)
	<b>Número de acciones</b>	
Media ponderada del número de acciones (Básico)	245.565.810	244.116.242
<i>Acciones ordinarias potenciales con efectos dilutivos:</i>		
Opciones sobre acciones empleados	1.009.380	761.300
Warrants	3.258.764	5.394.708
Media ponderada diluida del número de acciones	249.833.954	250.272.250
	<b>Euros por acción</b>	
Resultado Básico por acción tras la agrupación de acciones (Beneficio / (Pérdida))	0,139	(0,011)
Resultado diluido por acción tras la agrupación de acciones (Beneficio / (Pérdida))	0,137	(0,011)

El resultado por acción se calcula como el cociente entre el resultado del ejercicio 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.

## Notas explicativas a los Estados Financieros Semestrales Intermedios Individuales y Consolidados

### 5. INGRESOS Y SEGMENTOS DE NEGOCIO

En la Nota 3 de los estados financieros individuales y consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 se detallan los criterios utilizados por la Dirección para definir los segmentos.

La siguiente tabla presenta los ingresos y gastos por segmentos a reportar por el Grupo para los periodos de seis meses finalizados al 30 de junio:

	Miles de euros					
	30 junio 2011			30 junio 2010		
	Minoristas	Mayoristas	Total	Minoristas	Mayoristas	Total
Importe neto de la cifra de negocios						
Voz	57.212	-	57.212	52.209	-	52.209
Datos	222.806	-	222.806	166.733	-	166.733
Carrier	-	74.645	74.645	-	66.499	66.499
Otros ingresos	-	784	784	-	989	989
<b>Total ingresos</b>	<b>280.018</b>	<b>75.429</b>	<b>355.447</b>	<b>218.942</b>	<b>67.488</b>	<b>286.430</b>
<b>Margen bruto</b>	<b>192.519</b>	<b>8.384</b>	<b>200.903</b>	<b>152.536</b>	<b>6.766</b>	<b>159.302</b>
Gastos de explotación no asignables por segmento	-	-	(175.211)	-	-	(152.889)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>25.692</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.413</b>
Ingresos financieros	-	-	154	-	-	346
Gastos financieros netos de diferencias de cambio	-	-	(10.448)	-	-	(10.395)
Diferencias de cambio	-	-	(432)	-	-	925
<b>Resultado del periodo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14.966</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2.711)</b>
Impuesto sobre el beneficio	-	-	19.168	-	-	-
Diferencias de conversión	-	-	36	-	-	32
<b>Resultado Global total del periodo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>34.170</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2.679)</b>

El margen bruto es la medida más adecuada para evaluar el resultado de los segmentos, ya que el CEO considera que es la más representativa para determinar la asignación de recursos y evaluar su desempeño. La estructura de dirección del Grupo y su organización interna refleja el objetivo del Grupo de ser un proveedor integral de servicios de telecomunicaciones en el mercado español. En consecuencia, la amortización de la red (40,7 millones de euros al 30 de junio de 2011 y 30,4 millones de euros al 30 de junio de 2010), otros gastos operativos (134,5 millones de euros al 30 de junio de 2011 y 122,5 millones de euros al 30 de junio de 2010) y los gastos e ingresos financieros no pueden ser asignados a los segmentos mayoristas y minoristas.

**Notas explicativas a los Estados Financieros Semestrales Intermedios Individuales y Consolidados**

Igualmente, el Grupo no realiza la asignación de las cifras del estado de situación financiera, por lo que no desglosa los activos netos por segmentos.

**6. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN**

El detalle de otros gastos de explotación del Grupo para los periodos de seis meses finalizados al 30 de junio es como sigue:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>30 junio 2011</b>	<b>30 junio 2010</b>
Gastos por mantenimiento	8.499	7.467
Medios y relaciones publicas	10.778	9.217
Gastos por alquiler	4.708	5.647
Suministros	7.128	9.227
Variación de las provisiones de tráfico	6.993	8.482
Servicio atención al Cliente	4.221	3.399
Consultoría, asesoría	3.693	3.695
Otros	4.543	4.324
<b>Total</b>	<b>50.563</b>	<b>51.458</b>

**7. SITUACIÓN FISCAL**

**Grupo**

El Grupo tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales los 4 últimos ejercicios de los principales impuestos que le son aplicables.

En opinión de los Administradores de la Sociedad dominante, no existen contingencias de importes significativos que pudieran derivarse de la revisión de los años abiertos a inspección. La información incluida en esta Nota debe leerse conjuntamente con la Nota 8 incluida en los estados financieros individuales y consolidados correspondientes al ejercicio 2010.

**Notas explicativas a los Estados Financieros Semestrales Intermedios Individuales y Consolidados**

Durante el ejercicio 2011, el Grupo por primera vez espera generar bases imponibles positivas como consecuencia del cambio de tendencia observado en los resultados operativos de la sociedad operadora. Por esta razón, los Administradores de la Sociedad dominante han considerado razonable registrar por primera vez parte de los créditos fiscales a 30 de junio de 2011, siendo el importe de 19.168 miles de euros. El importe total activado se corresponde con las bases imponibles negativas y las diferencias temporarias imponibles que esperan ser compensadas durante los ejercicios 2011 y 2012, siendo éste el periodo cubierto por el actual Business Plan del Grupo, al considerar los administradores que dada la evolución actual del negocio se considera altamente probable su cumplimiento y, en consecuencia, la compensación de estos créditos fiscales.

**Sociedad Individual**

La Sociedad tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales los 4 últimos ejercicios.

En opinión de los Administradores de la Sociedad, no existen contingencias de importes significativos que pudieran derivarse de la revisión de los años abiertos a inspección. La información incluida en esta Nota debe leerse conjuntamente con la Nota 8 incluida en los estados financieros individuales y consolidados correspondientes al ejercicio 2010.

**8. ACTIVOS INTANGIBLES**

Las altas de activos intangibles del Grupo ascendían a 30 de junio de 2011 a 5.036 miles de euros (4.972 miles de euros al 30 de junio de 2010), y se corresponden en ambos casos principalmente con la adquisición de aplicaciones informáticas.

Las políticas del análisis de deterioro aplicado por el Grupo a sus activos intangibles se describen en la Nota 2 de los estados financieros individuales y consolidados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010.

Durante los seis primeros meses de 2011 y 2010 no se han producido pérdidas por deterioro de activos intangibles del Grupo.

## **9. INMOVILIZADO MATERIAL**

Durante los seis primeros meses de 2011 se realizaron adquisiciones de elementos de activo material por el Grupo por 30.774 miles de euros (47.534 miles de euros al 30 de junio de 2010) que se corresponden principalmente con equipos de red (DSLAM, Softswitch) necesarios para la ampliación de red así como necesarios para la nueva tecnología desplegada (VDSL), registrados bajo el epígrafe de Instalaciones técnicas, 17.875 miles de euros de las cuales son adquisiciones de activos en régimen de arrendamiento financiero, mediante el acuerdo inicial formalizado con Huawei en el 2009 (29.995 miles de euros a 30 de junio de 2010).

Durante los seis primeros meses de 2011 y 2010 no se han producido pérdidas por deterioro de elementos de activo material del Grupo.

A 30 de junio de 2011 el Grupo mantenía 10,4 millones de euros de compromisos de compra de elementos de inmovilizado material.

De acuerdo con los cálculos de valor recuperable de activos según se describe en la Nota 10, al cierre del ejercicio 2010 y al 30 de junio de 2011 no se ha detectado la necesidad de efectuar saneamientos de los activos no corrientes al ser el valor recuperable, entendido como valor en uso, superior al valor contable.

Asimismo, se ha realizado un análisis de sensibilidad sobre cambios razonablemente posibles en las principales variables de valoración, y el valor recuperable se mantiene por encima del valor neto contable.



## Notas explicativas a los Estados Financieros Semestrales Intermedios Individuales y Consolidados

## 10. ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

## Individual

	Miles de euros				
	A coste			A coste amortizado	
	Participación en empresas del Grupo	Opciones sobre acciones concedidas	Total Inversión en el patrimonio de empresas del grupo	Préstamos e intereses a filiales del Grupo	Total
<b>Coste</b>					
A 1 de enero 2010	792.515	15.107	807.622	668.534	1.476.156
Adiciones	-	1.038	1.038	-	1.038
Traspaso intereses	-	-	-	151.886	151.886
<b>A 30 de junio de 2010</b>	<b>792.515</b>	<b>16.145</b>	<b>808.660</b>	<b>820.420</b>	<b>1.629.080</b>
A 1 de enero 2011	1.364.191	17.391	1.381.582	213.947	1.595.529
Adiciones	-	640	640	-	640
Reclasificaciones a corto plazo	-	-	-	(21.447)	(21.447)
<b>A 30 de junio de 2011</b>	<b>1.364.191</b>	<b>18.031</b>	<b>1.382.222</b>	<b>192.500</b>	<b>1.574.722</b>
<b>Correcciones por deterioro</b>					
A 1 de enero de 2010	(754.518)	-	(754.518)	-	(754.518)
Reversiones	159.083	-	159.083	-	159.083
<b>A 30 junio 2010</b>	<b>(595.435)</b>	<b>-</b>	<b>(595.435)</b>	<b>-</b>	<b>(595.435)</b>
A 1 de enero de 2011	(500.704)	-	(500.704)	-	(500.704)
Reversiones	38.097	-	38.097	-	38.097
<b>A 30 junio 2011</b>	<b>(462.607)</b>	<b>-</b>	<b>(462.607)</b>	<b>-</b>	<b>(462.607)</b>
<b>Valor neto</b>					
A 1 de enero de 2010	37.997	15.107	53.104	668.534	721.638
<b>A 30 de junio de 2010</b>	<b>197.080</b>	<b>16.145</b>	<b>213.225</b>	<b>820.420</b>	<b>1.033.645</b>
A 1 de enero de 2011	863.487	17.391	880.878	213.947	1.094.825
<b>A 30 de junio de 2011</b>	<b>901.584</b>	<b>18.031</b>	<b>919.615</b>	<b>192.500</b>	<b>1.112.115</b>

El importe registrado como inversión en el patrimonio de empresas del Grupo se corresponde principalmente con la inversión realizada en Jazz Telecom, S.A. El importe registrado en préstamos a empresas del Grupo se corresponde con el capital e intereses devengados de préstamos participativos concedidos.

## **Jazztel P.L.C.**

### **Notas explicativas a los Estados Financieros Semestrales Intermedios Individuales y Consolidados**

#### Préstamos y partidas a cobrar

Al 30 de junio de 2011 Jazztel, P.L.C. había concedido préstamos participativos a Jazz Telecom, S.A. para financiar sus operaciones por 232.500 miles de euros, de los cuales 40.000 miles de euros se encuentran clasificados en el corto plazo por tener vencimientos inferiores a los próximos doce meses. El resto de préstamos tienen vencimientos en los ejercicios 2012 (20.000 miles de euros) y 2013 (172.500 miles de euros).

Los Administradores de la Sociedad dominante llevaron a cabo el 20 de diciembre de 2010, una capitalización de parte de los préstamos participativos que Jazztel, P.L.C. tenía concedidos a Jazz Telecom, S.A., por un importe nominal de 406.034 miles de euros, junto con la totalidad de los intereses devengados acumulados a 1 de diciembre de 2010 de todos los préstamos participativos, que ascendían 165.642 miles de euros. Adicionalmente, se procedió a la amortización de un préstamo por un importe de 10.000 miles de euros. En consecuencia, al 31 de diciembre de 2010 Jazz Telecom, S.A. tenía concedidos por parte de Jazztel, P.L.C. préstamos participativos para financiar sus operaciones por importe de 252.500 miles de euros. Durante los primeros seis meses del ejercicio 2011 se ha procedido a la amortización de préstamos por 20.000 miles de euros de principal.

Dichos préstamos devengan un interés fijo del 2% sobre el principal y un interés variable del 12% en el caso de obtención de beneficios antes de impuestos e intereses de la filial. El importe de intereses devengados durante el ejercicio pendientes de pago asciende a 8.331 miles de euros. La totalidad de intereses pendientes a 30 de junio de 2011, que asciende a 9.778 miles de euros, se encuentran clasificados en el corto plazo, puesto que se espera que sean liquidados en los próximos 12 meses (Nota 12).

#### Inversiones en empresas del grupo

La inversión de Jazztel, P.L.C., en la filial operativa Jazz Telecom, S.A., se valora a valor recuperable teniendo en cuenta los requerimientos y exigencias de la NIC 36. El valor recuperable toma como base las estimaciones de negocio de la filial que abarca un periodo de cinco años. A partir del quinto año se utilizan proyecciones aplicando una tasa de crecimiento perpetuo de un 1,5%. Las principales variables que afectan a la determinación del valor recuperable incluyen el crecimiento de clientes, el ARPU (Average Revenues Per User-ingresos medios por cliente), los costes de captación y retención de clientes, las inversiones en activos no corrientes, las tasas de crecimiento y las tasas de descuento, entre otras.

La tasa de descuento aplicada es del 11,64% (11,24% fue la tasa aplicada en la valoración a 31 de diciembre de 2010).

Para obtener el valor recuperable de la inversión, el valor en uso obtenido en base a las hipótesis anteriores ha sido ajustado en el importe de la deuda neta de Jazz Telecom, S.A., entendido este como las deudas con entidades de crédito y las obligaciones por arrendamiento financiero, menos las inversiones financieras a corto plazo y el efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

## Jazztel P.L.C.

### Notas explicativas a los Estados Financieros Semestrales Intermedios Individuales y Consolidados

Como resultado y de acuerdo con la NIC 36, la Sociedad ha registrado una reversión de pérdida por deterioro por importe de 38.097 miles de euros al 30 de junio de 2011 (253.814 miles de euros de pérdida por deterioro revertidos en el ejercicio 2010).

#### *Principales hipótesis utilizadas en los cálculos de valor en uso*

##### *EBITDA estimado*

El EBITDA estimado ha sido calculado utilizando tendencias pasadas ajustadas de la siguiente manera:

- El continuo crecimiento de la base de clientes ADSL continuará impulsando el crecimiento de los ingresos;
- Se espera que el ingreso medio por cliente (ARPU) continúe experimentando presiones negativas debido al aumento de la competencia;
- El margen total de la Compañía se beneficiará del aumento del peso de los ingresos del segmento minorista dentro de los ingresos totales;
- Continuo apalancamiento operativo, al crecer los costes a un ritmo más lento que los ingresos y los márgenes, debido a los importantes activos de red propios;

##### *Inversiones estimadas*

Las inversiones estimadas reflejan el continuo esfuerzo necesario para expandir y mejorar la red de la Compañía. Dicho esfuerzo incluye las inversiones necesarias para aumentar la capacidad en las centrales ULL y las inversiones en equipos de cliente (CPEs) necesarios para hacer frente al crecimiento esperado de la base de clientes, la implantación de nuevas tecnologías en la red, la expansión y mejora de las plataformas de telecomunicaciones y la apertura de nuevas centrales ULL para aumentar la cobertura de la red DSL de la Compañía.

Las estimaciones de inversiones se han realizado teniendo en cuenta los desarrollos actuales y las tendencias futuras que se han observado en el mercado de las telecomunicaciones. Sin embargo, dichas estimaciones no tienen en cuenta los cambios de tecnología que se puedan producir en el futuro en el mercado y que no hayan podido ser previstos por el equipo directivo de acuerdo con las tendencias de negocio actuales, como se explica más detalladamente en la sección de riesgos del Informe de Gestión. Estos cambios podrían resultar en que estas estimaciones de inversión sean insuficientes y que el equipo directivo se vea obligado a aumentarlas en próximos ejercicios.

Como con cualquier previsión futura, las estimaciones de la Compañía están sujetas a riesgos e incertidumbres tales como la evolución de la competencia, el desarrollo del mercado, temas regulatorios, etc.

## Jazztel P.L.C.

### Notas explicativas a los Estados Financieros Semestrales Intermedios Individuales y Consolidados

#### *Tasa de crecimiento a largo plazo*

En los cálculos de valor en uso se han utilizado estimaciones a cinco años. Una tasa de crecimiento perpetuo ha sido utilizada para calcular el valor terminal. La tasa de crecimiento perpetuo ha sido estimada teniendo en cuenta las estimaciones de crecimiento del PIB nominal español a largo plazo.

#### *Tasa de descuento*

La tasa de descuento aplicada a los flujos de caja de la Compañía está basada en la tasa libre de riesgo de los bonos a diez años emitidos por el gobierno español, ajustada por una prima que refleja el mayor riesgo de invertir en los mercados de valores. A la hora de hacer este ajuste, las variables necesarias son la prima de riesgo del mercado (esto es, el retorno adicional a la tasa libre de riesgo que requiere un inversor que invirtiese en todo el mercado de valores) y el ajuste por riesgo, la beta, que se aplica para reflejar el riesgo de una compañía determinada en relación a la totalidad del mercado de valores. El equipo directivo ha utilizado una prima de riesgo del mercado que tiene en cuenta la prima de riesgo del mercado media de los últimos 30 años.

#### *Sensibilidad a cambios en las variables*

El valor recuperable estimado de la inversión en Jazz Telecom, S.A. (como accionista único) es igual a su valor contable y, de esta manera, cualquier cambio adverso en una variable clave, resultaría, por si sola, en una provisión de pérdida por deterioro adicional (menos reversión de pérdida por deterioro).

La siguiente tabla muestra las variables clave utilizadas en el cálculo de valor en uso:

	%
Tasa de crecimiento a largo plazo	1,5
Tasa de descuento	11,643
Inversiones estimadas (*)	8,79

Los cambios en las variables clave utilizadas en el test de deterioro resultarían, por si solas, en un (aumento)/disminución de la reversión de la pérdida por deterioro que se ha reconocido en el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011:

Millones de euros	Rango utilizado	Efecto en la pérdida por deterioro	
		Rango -	Rango +
Tasa de descuento	(-1%-+1%)	(134.244)	111.058
Tasa de crecimiento a largo plazo	(-0,5%-+0,5%)	41.004	(45.233)
Inversiones estimadas (*)	(-1%-+1%)	(96.296)	96.296

(\*) Las inversiones estimadas se expresan como porcentaje de los ingresos del último periodo de la valoración, que es el que se utiliza para calcular el valor terminal.

**Notas explicativas a los Estados Financieros Semestrales Intermedios Individuales y Consolidados**

**Grupo**

Todos los activos financieros no corrientes del Grupo consolidado corresponden a inversiones mantenidas hasta el vencimiento, principalmente por Depósitos y fianzas a recuperar a largo plazo.

**11. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR**

	Miles de euros			
	Grupo		Individual	
	30 junio 2011	31 diciembre 2010	30 junio 2011	31 diciembre 2010
<b>Cientes por ventas y prestaciones de servicios</b>	90.277	87.936	-	-
Deudores empresas del grupo	-	-	1.772	1.916
Administraciones públicas	1.665	1.563	-	-
Deudores varios	6.267	6.072	34	34
Gastos anticipados	5.294	5.227	-	-
<b>Otros deudores</b>	<b>13.226</b>	<b>12.862</b>	<b>1.806</b>	<b>1.950</b>
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>103.503</b>	<b>100.798</b>	<b>1.806</b>	<b>1.950</b>

El deterioro acumulado de las cuentas a cobrar al 30 de junio de 2011 asciende a 91,2 millones de euros (84,2 millones de euros al 31 de diciembre de 2010). La dotación correspondiente al primer semestre de 2011 asciende a 7,0 millones de euros (8,5 millones de euros en el primer semestre de 2010).

Los Administradores consideran que el coste registrado de los deudores comerciales y de otras cuentas a cobrar se aproxima a su valor razonable.

**Notas explicativas a los Estados Financieros Semestrales Intermedios Individuales y Consolidados**

**12. ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES**

	Miles de euros			
	Grupo		Individual	
	30 junio 2011	31 diciembre 2010	30 junio 2011	31 diciembre 2010
Inversiones financieras	17.994	18.558	129	129
Otros depósitos y préstamos	537	563	-	-
<b>Otros activos financieros corrientes</b>	<b>18.531</b>	<b>19.121</b>	<b>129</b>	<b>129</b>
<b>Créditos a empresas del grupo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>49.778</b>	<b>40.000</b>
Activos financieros corrientes mantenidos hasta el vencimiento	18.531	19.121	49.907	40.129
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	32.110	24.627	6.499	3.873
<b>Total</b>	<b>50.641</b>	<b>43.748</b>	<b>56.406</b>	<b>44.002</b>

**Individual y Grupo**

Otros activos financieros corrientes

Las inversiones financieras a corto plazo al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 son inversiones en deuda 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 del Grupo. El tipo de interés medio de estas inversiones está referenciado a Euribor a fecha de vencimiento. Todas las inversiones financieras son inversiones mantenidas al vencimiento y el Grupo puede disponer de estas inversiones en cualquier momento, si fuera necesario.

Créditos a empresas del grupo

Bajo este epígrafe se recogen 40.000 miles de euros de nominal, correspondientes a préstamos participativos con vencimiento inferior a 12 meses a 30 de Junio de 2011 (40.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2010), junto con los intereses devengados a dicha fecha por la totalidad de préstamos participativos suscritos por importe de 9.778 miles de euros, que se encuentran clasificados en el corto plazo puesto que se espera que sean liquidados en los próximos 12 meses.

Durante los primeros seis meses del ejercicio 2011 se han amortizado 20.000 miles de euros de nominal, habiéndose traspasado la misma cuantía de nominal desde el largo plazo correspondiente a los préstamos con vencimientos en los próximos doce meses.

**Notas explicativas a los Estados Financieros Semestrales Intermedios Individuales y Consolidados**

Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Este epígrafe incluye depósitos con vencimiento inferior a 3 meses con el objeto de cumplir los compromisos de pago a corto plazo por importe de 16.215 miles de euros a 30 de junio de 2011 y 6.159 miles de euros a 31 de diciembre de 2010. La Sociedad Dominante 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. El Grupo puede disponer de estos depósitos en cualquier momento, si fuera necesario.

Adicionalmente, el Grupo dispone de efectivo en cuentas corrientes que ascendía a 15.895 miles de euros a 30 de junio de 2011 y 18.468 miles de euros a 31 de diciembre 2010. El importe de la caja restringida del Grupo a 30 de junio de 2011 es de 2.989 miles de euros, 3.329 miles de euros a 31 de diciembre de 2010. La caja restringida corresponde a garantías bancarias.

**13. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR**

A continuación se indica el desglose de estos pasivos financieros al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010:

	Miles de euros			
	Grupo		Individual	
	30 junio 2011	31 diciembre 2010	30 junio 2011	31 diciembre 2010
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	<b>122.170</b>	<b>116.066</b>	<b>451</b>	<b>425</b>
Deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-	3.838	3.837
Hacienda pública acreedora por diversos conceptos	3.087	4.024	45	13
Organismos de la seguridad social	845	1.139	-	-
Otras deudas	9.057	20.666	-	-
<b>Otros acreedores</b>	<b>12.989</b>	<b>25.829</b>	<b>3.883</b>	<b>3.850</b>
<b>Total acreedores</b>	<b>135.159</b>	<b>141.895</b>	<b>4.334</b>	<b>4.275</b>

Los Acreedores comerciales corresponden principalmente a los saldos a pagar por costes y gastos correspondientes a las operaciones corrientes. Los Administradores consideran que el importe registrado de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar es similar a su valor razonable.

## Notas explicativas a los Estados Financieros Semestrales Intermedios Individuales y Consolidados

### 14. DEUDA FINANCIERA A CORTO PLAZO

Todos estos pasivos financieros corrientes de la Sociedad Dominante y del Grupo consolidado corresponden a Débitos y Partidas a Pagar, excepto los instrumentos financieros derivados, que clasifican como Pasivos financieros mantenidos para negociar. A continuación se indica el desglose de estos pasivos financieros al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010:

	Miles de euros			
	Grupo		Individual	
	30 junio 2011	31 diciembre 2010	30 junio 2011	31 diciembre 2010
Bono 9,75% (Nota 15)	34.782	33.399	34.782	33.399
<b>Total obligaciones y otros valores negociables a corto plazo</b>	<b>34.782</b>	<b>33.399</b>	<b>34.782</b>	<b>33.399</b>
Préstamo al 8%	-	873	-	-
Créditos dispuestos (factoring)	35.046	35.048	-	-
Instrumentos financieros derivados a corto plazo	77	-	-	-
<b>Total deudas con entidades de crédito</b>	<b>35.123</b>	<b>35.921</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Obligaciones por arrendamientos financieros a corto plazo (Nota 15)	25.094	19.252	-	-
<b>Total</b>	<b>94.999</b>	<b>88.572</b>	<b>34.782</b>	<b>33.399</b>

#### Factoring

Bajo el epígrafe de créditos dispuestos se recoge el importe a pagar a diversas entidades de crédito relacionado con líneas de financiación de recibos (factoring con recurso). A 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el Grupo tiene dos líneas de financiación, una de ellas con un límite máximo de 15,5 millones de euros con un plazo de 12 meses, referenciada a Euribor a un mes y con vencimiento en diciembre de 2011 y la segunda, con un límite de hasta 20 millones de euros con un plazo de 12 meses, con un coste referenciado a Euribor a un mes y con vencimiento en diciembre de 2011.

#### 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 venció en enero de 2011 (el saldo a 31 de diciembre de 2010 ascendía a 0,87 millones de euros).

#### Instrumentos financieros derivados a corto plazo

Durante el ejercicio 2011, Jazz Telecom, S.A.U. ha contratado un instrumento derivado de moneda extranjera (forward) de cara a cubrir el riesgo económico de tipo de cambio al que está sujeta, por su exposición a las fluctuaciones del peso argentino (ARS), como consecuencia de las transacciones que realiza con su filial Jazzplat, S.A., situada en Argentina, cuya moneda funcional es el peso argentino.



**Notas explicativas a los Estados Financieros Semestrales Intermedios Individuales y Consolidados**

El contrato incluye la compra de 89 millones de pesos argentinos por su contravalor en euros a un tipo de cambio fijo de 5,8820 EUR/ARS, mediante diez liquidaciones fijas mensuales de 8,9 millones que se han comenzado a efectuar en abril de 2011 y finalizarán en enero de 2012.

Al 30 de junio de 2011, la posición abierta de dicho instrumento se ha valorado a su valor razonable, que asciende a pérdidas por 77 miles de euros, siendo su contrapartida el epígrafe de Gastos Financieros, debido a que dicho contrato no cumple con los requisitos establecidos por la IAS 39 para poder ser designado como instrumento de cobertura, y ha sido, por tanto, designado como instrumento especulativo.

Adicionalmente, el efecto en los resultados financieros como consecuencia de las operaciones ya liquidadas ha supuesto unos gastos de 27 miles de euros.

**15. DEUDA FINANCIERA A LARGO PLAZO**

Todos los pasivos financieros no corrientes de la Sociedad Dominante y del Grupo corresponden a Débitos y Partidas a Pagar. A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros no corrientes al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010:

	Miles de euros			
	Grupo		Individual	
	30 junio 2011	31 diciembre 2010	30 junio 2011	31 diciembre 2010
Bono 9,75%	50.098	66.798	50.098	66.798
<b>Total obligaciones a largo plazo</b>	<b>50.098</b>	<b>66.798</b>	<b>50.098</b>	<b>66.798</b>
Obligaciones por arrendamientos financieros a largo plazo	115.880	114.195	-	-
<b>Total</b>	<b>165.978</b>	<b>180.993</b>	<b>50.098</b>	<b>66.798</b>

**Bono 9,75 %**

El 5 de mayo de 2009 Jazztel, P.L.C. firmó un acuerdo con los principales tenedores de los bonos convertibles para la reestructuración de la deuda correspondiente a dichos bonos, que ascendía a 251,3 millones de euros. Con esta operación, Jazztel redujo el importe nominal de deuda de 251,3 millones de euros a 111,3 millones de euros, su vencimiento se extendió durante 3 años hasta abril de 2013 y se emitieron 200 millones de warrants ejercitables en 20<sup>\*</sup> millones de acciones ordinarias de la Compañía.

(\*) La agrupación de acciones realizada en 2010 en una proporción de 10 a 1, no afectó al número de warrants emitidos, sino al número de acciones a las que dan derecho en el momento de su ejecución, siendo necesario ejecutar 10 warrants para la emisión una acción nueva tras la agrupación.

## **Jazztel P.L.C.**

### **Notas explicativas a los Estados Financieros Semestrales Intermedios Individuales y Consolidados**

Como resultado de la operación de reestructuración del Bono convertible, los bonos no recomprados dejaron de ser bonos convertibles en acciones, pasando a ser Bonos remunerados al 9,75% de interés fijo anual.

La amortización de estos bonos, cuyo valor nominal es de 111,3 millones de euros, se estructuró de la siguiente forma: el 10% en diciembre de 2010, el 30% en el ejercicio 2011 (15% en abril y 15% en octubre), el 30% en el ejercicio 2012 (15% en abril y 15% en octubre) y el 30% restante en abril de 2013. Estos bonos devengan un tipo de interés del 9,75% anual, pagadero semestralmente. Así, por tanto, durante el primer semestre de 2011 la Sociedad ha procedido a la amortización de principal por 16,7 millones de euros, correspondientes al 15% del valor nominal. Igualmente, ha procedido a clasificar en el corto plazo los vencimientos de los próximos 12 meses, que se corresponden con el 30% del valor nominal (15% en octubre 2011 y 15% en abril 2012).

El acuerdo de reestructuración de deuda firmado con los bonistas prevé además el cumplimiento de ciertas cláusulas o condiciones (“covenants”) que figuran detalladas en el folleto de ampliación de capital publicado en el Organismo Regulador (CNMV) con fecha 18 de junio de 2009 (Apartado 10.3) e incluyen entre otras:

- Limitaciones al endeudamiento: el endeudamiento de la compañía y sus filiales no podrá superar en ningún caso, y bajo ciertas condiciones y excepciones descritas en detalle en el acuerdo de reestructuración, la mayor de las dos cifras siguientes: 180 millones de euros o un 3 veces las ganancias operativas (EBITDA) anualizadas de la compañía, con un máximo de 300 millones de euros. Dentro de la cifra de endeudamiento se excluyen ciertas partidas, entre otras las derivadas de factoring, leasing y arrendamientos financieros de red.
- Limitaciones al pago de dividendos: la compañía, ni ninguna de sus filiales, podrán repartir dividendo salvo en ciertas condiciones y excepciones descritas en el acuerdo de reestructuración.
- Limitaciones a las transacciones con empresas afiliadas (operaciones vinculadas).
- Limitaciones a operaciones de adquisición de compañías.
- Limitaciones al endeudamiento de las filiales. Las filiales tendrán las mismas limitaciones que la compañía matriz.
- Limitaciones a la venta de activos y a la constitución de prendas sobre activos.

Además, Jazz Telecom S.A. se convierte en garante de dicha emisión de bonos.

## Jazztel P.L.C.

### Notas explicativas a los Estados Financieros Semestrales Intermedios Individuales y Consolidados

Tal y como se ha mencionado anteriormente, en el marco de este acuerdo de reestructuración, Jazztel emitió en el mes de Julio de 2009, 200 millones de warrants (100 millones de warrants de la serie A y 100 millones de warrants de la serie B) ejercitables en 20 millones de acciones ordinarias de la Compañía a un precio de ejercicio de 1,8 euros por acción.

#### Vencimiento de los pasivos financieros

La distribución contractual de los vencimientos de los pasivos financieros del Grupo a largo plazo a 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010 es como sigue:

	Miles de euros	
	30 junio 2011	31 diciembre 2010
<b>Bono 9,75%</b>		
En más de un año pero menos de dos años	50.098	33.399
En más de dos años pero menos de cinco años	-	33.399
	<b>50.098</b>	<b>66.798</b>
<b>Deudas por arrendamiento financiero</b>		
En más de un año pero menos de dos años	26.458	18.432
En más de dos años pero menos de cinco años	22.813	29.006
En más de cinco años	66.609	66.757
	<b>115.880</b>	<b>114.195</b>
<b>Total Deudas</b>		
En más de un año pero menos de dos años	76.556	51.831
En más de dos años pero menos de cinco años	22.813	62.405
En más de cinco años	66.609	66.757
	<b>165.978</b>	<b>180.993</b>
<b>Total pasivos financieros no corrientes</b>		
	<b>165.978</b>	<b>180.993</b>

#### 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 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 tienen valor razonable muy similar al valor contable.

## Jazztel P.L.C.

### Notas explicativas a los Estados Financieros Semestrales Intermedios Individuales y Consolidados

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

	Millones de euros			
	30 junio 2011		31 diciembre 2010	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
<b>Pasivos</b>				
Obligaciones por arrendamientos financieros	141,0	141,0	133,4	133,4
Bono 9,75%	84,9	87,0	100,2	102,7
Préstamo al 8%	-	-	0,9	0,9
Factoring	35,0	35,0	35,1	35,1
<b>Activos</b>				
Inversiones financieras a corto plazo (Nota 12)	18,5	18,5	19,1	19,1
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes ( Nota 12)	32,1	32,1	24,6	24,6

Al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, el valor razonable de los bonos existentes ha sido calculado en función de los datos de la última transacción realizada en el mercado antes del cierre.

A continuación se detallan los pagos futuros de las obligaciones por arrendamiento financiero a 31 de diciembre:

	Miles de euros	
	30 junio 2011	31 diciembre 2010
<b>Obligaciones arrendamiento financiero</b>		
En más de un año pero menos de dos años	29.113	26.882
En más de dos años pero menos de cinco años	51.734	65.144
En más de cinco años	131.286	114.774
	<b>212.133</b>	<b>206.800</b>
Intereses financieros	(71.159)	(73.353)
<b>Valor actual de pagos futuros</b>	<b>140.974</b>	<b>133.447</b>

## 16. PASIVOS CONTINGENTES

### Otros pasivos contingentes

En la Nota 22 de la memoria de los estados financieros individuales y consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 se describen los principales litigios de naturaleza fiscal y legal que afectaban al Grupo a dicha fecha. A 30 de junio de 2011, la situación de las demandas y litigios que afectan al grupo es la siguiente:

## Jazztel P.L.C.

### Notas explicativas a los Estados Financieros Semestrales Intermedios Individuales y Consolidados

#### Denuncia interpuesta por antiguo empleado ante el Juzgado nº 3 de Instrucción de Alcobendas.

La situación permanece tal y como aparece descrita en la memoria de los estados financieros individuales y consolidados correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010, sin que se hayan producido variaciones en los seis primeros meses del ejercicio 2011.

Jazztel entiende que no existe ninguna discrepancia en su contabilidad relativa a aquellos años por lo que estima que la denuncia será archivada.

## 17. PROVISIONES A LARGO PLAZO

Individual	Miles de euros
	Otros
A 31 de diciembre de 2010	777
Dotación provisión	-
A 30 de junio de 2011	777

La provisión para riesgos y gastos se corresponde con la inversión asociada a la filial Jazzcom, Ltd., que se encuentran provisionados por Jazztel, PLC.

## 18. PATRIMONIO NETO

### Acciones admitidas a cotización

	Miles de euros			
	30 junio 2011		30 junio 2010	
	Numero de acciones	Capital	Numero de acciones	Capital
<b>Capital autorizado</b>				
Acciones ordinarias de 0,80 euros cada una	327.500.000	262.000	327.500.000	262.000
<b>Capital emitido</b>				
Acciones ordinarias de 0,80 euros cada una	246.780.464	197.424	244.667.173	195.734

En la Nota 20 de la memoria de los estados financieros individuales y consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 se describen las características de las acciones de la Sociedad.

## **Jazztel P.L.C.**

### **Notas explicativas a los Estados Financieros Semestrales Intermedios Individuales y Consolidados**

Durante el primer semestre de 2011 se han emitido 1.919.894 acciones ordinarias, con un valor nominal de 1.535.915 euros por ejercicio de warrants de la Serie A, y 193.397 acciones ordinarias con un valor nominal de 154.718 euros por ejercicio de opciones sobre acciones.

Durante el primer semestre de 2010 se emitieron 383.557 acciones ordinarias, con un valor nominal de 306.846 euros por ejercicio de warrants de la serie A, y 22.500 acciones ordinarias con un valor nominal de 18.000 euros por ejercicio de opciones sobre acciones.

Asimismo, el pasado 14 de mayo de 2010, la Sociedad procedió a la amortización de 5.000.000 de acciones sin voto denominadas en libras y con un nominal de 0,01 libras cada una. Dichas acciones, emitidas en la constitución de la Sociedad y que se encontraban admitidas a cotización en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia obedecían a una obligación legal en el Reino Unido, obligación superada con la aprobación de la nueva Ley de Sociedades inglesa en 2006 (UK Companies Act). De acuerdo con lo estipulado en los estatutos de la Sociedad, dichas acciones fueron recompradas por un valor en conjunto de un penique.

#### *Accionista Significativo:*

El 25 de septiembre de 2004 la Sociedad 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 la Sociedad. 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.

Al 30 de junio de 2010 la participación del accionista significativo, a través de la sociedad Prepsa Traders, S.A., era del 19,200 % de los derechos de voto de la Sociedad (46.904.829 acciones).

Al 30 de junio de 2011 la participación del accionista significativo, a través de la sociedad Prepsa Traders, S.A., es de 15,044% de los derechos de voto de la Sociedad (37.126.096 acciones).

El pasado 29 de julio de 2010, finalizó el proceso de colocación privada realizado a través de entidades de inversión, mediante el proceso de "colocación acelerada" o accelerated bookbuilding, de un paquete de 9.770.000 acciones de Jazztel, P.l.c. representativas de un 4% del capital de dicha sociedad, titularidad de Prepsa Traders, S.A. Tras la venta referida, Prepsa Traders, S.A. mantenía 37.126.096 acciones de Jazztel. P.l.c. que eran representativas de un 15,174% del capital de la Sociedad.

## Jazztel P.L.C.

### Notas explicativas a los Estados Financieros Semestrales Intermedios Individuales y Consolidados

Este cambio en la consideración de la titularidad de las acciones en base a los derechos de voto sobre la Sociedad 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.

El pasado 4 de marzo de 2011, la gestora de fondos de inversión Governance For Owners LLP comunicó una participación significativa en Jazztel, P.L.C., de 3,101% de los derechos de voto de Jazztel, P.L.C. (7.664.701 acciones). El pasado 13 de julio de 2011, Governance For Owners LLP realizaba una nueva comunicación a la CNMV, indicando un aumento de su participación significativa en Jazztel, P.L.C. hasta el 4,073% de los derechos de voto de la compañía (10.052.297 acciones).

#### Otros instrumentos de patrimonio

En la Nota 20 de la memoria de los estados financieros individuales y consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 se describen los otros instrumentos de patrimonio vigentes. El desglose de Otros instrumentos de capital del Grupo, así como de la Sociedad, es como sigue:

Otros instrumentos de patrimonio	Opciones sobre acciones	Warrants	Total
<b>Saldo al 1 de enero de 2010</b>	<b>4.466</b>	<b>27.912</b>	<b>32.378</b>
Concesión de opciones sobre acciones	474	-	474
Plan Extraordinario de Retribución variable	1.277	-	1.277
Warrants vencidos	-	(66)	(66)
Ejercicio de warrants	-	(538)	(538)
<b>Saldo al 30 de junio 2010</b>	<b>6.217</b>	<b>27.308</b>	<b>33.525</b>
<b>Saldo al 1 de enero de 2011</b>	<b>8.391</b>	<b>7.250</b>	<b>15.641</b>
Concesión de opciones sobre acciones	440	-	440
Plan Extraordinario de Retribución variable	693	-	693
Ejercicio de Warrants	-	(2.688)	(2.688)
<b>Saldo al 30 de junio 2011</b>	<b>9.524</b>	<b>4.562</b>	<b>14.086</b>

## Jazztel P.L.C.

### Notas explicativas a los Estados Financieros Semestrales Intermedios Individuales y Consolidados

#### Warrants

El detalle de los warrants pendientes de ejecutar al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	<u>30 junio 2011</u>	<u>31 diciembre 2010</u>
Emitidos en mayo 2009 – Serie A	32.587.639	51.786.579

En Julio de 2000 se realizó una emisión de bonos de alto rendimiento al 14%, por la que se emitieron 225 mil warrants. Su valor razonable era de 87,81 euros/warrant (19,8 millones de euros aproximadamente). La totalidad de dichos warrants vencieron el 15 de julio de 2010 sin haber sido ejercitados, por lo que se anularon y cesaron todos los derechos para los titulares de los mismos.

Tal y como se explica en la Nota 15, como resultado del acuerdo de refinanciación de la deuda por el Bono convertible al 5%, la Sociedad emitió en julio de 2009 200 millones de warrants (100 millones de Warrants Serie A y 100 millones de Warrants Serie B) ejercitables en 20 millones de acciones ordinarias de la Sociedad a un precio de ejercicio de 1,8 euros por acción. La fecha de vencimiento de los Warrants Serie A, como los Warrants de la Serie B, es el 29 de abril de 2013. El valor razonable de la Serie A y la Serie B en la fecha de emisión fue de 0,14 euros y 0,1041 euros respectivamente.

La diferencia entre la Serie A y la Serie B, consiste en que los Warrants de la Serie B incluyen para sus tenedores, y a favor de la Sociedad, una cláusula mediante la cual la Sociedad notificaría una fecha de vencimiento anticipado de los Warrants de esta serie, para el caso de que el precio de la acción de la Sociedad, en cualquier momento de la vida de los mismos, se mantuviera durante veinte sesiones de cotización de un total de treinta en un nivel igual o superior a 0,27 euros. Dicha condición se cumplió el 16 de octubre de 2009 y estos warrants vencieron el 13 de noviembre de 2009.

La agrupación de acciones realizada en 2010 en una proporción de 10 a 1, no afectó al número de warrants emitidos, sino al número de acciones a las que dan derecho en el momento de su ejecución, siendo necesario ejecutar 10 warrants para la emisión una acción nueva.

Durante el ejercicio 2010 se ejecutaron 5.996.074 warrants de la serie A, con un valor de 839 miles de euros. Durante el primer semestre de 2011 se han ejecutado 19.198.940 de la serie A, con un valor de 2.688 miles de euros.

Los métodos utilizados para determinar el valor razonable de los warrants, así como las principales hipótesis se describen en los estados financieros individuales y consolidados del ejercicio 2010.



## Jazztel P.L.C.

### Notas explicativas a los Estados Financieros Semestrales Intermedios Individuales y Consolidados

#### *Plan de opciones sobre acciones*

En la nota 20 y en el “Informe de Gestión. Informe de Retribución de los Administradores” de los estados financieros individuales y consolidados a 31 de diciembre de 2010 se detallan los planes de opciones sobre acciones en vigor a dicha fecha. Actualmente la Sociedad únicamente tiene en vigor el Plan 2008-2012.

Al 30 de junio de 2011 no se han aprobado nuevos planes, excepto por lo comentado como Hecho Posterior en la Nota 2. No obstante, se han concedido nuevas 36.000 opciones sobre acciones al amparo del Plan 2008-2012. El impacto total en resultados durante el primer semestre de 2011 de los planes de opciones y del plan de incentivos a largo plazo es de 0,4 millones de euros que han sido abonados en Otros instrumentos de patrimonio (0,5 millones de euros a junio 2010). El movimiento de opciones vivas durante los semestres terminados el 30 de junio de 2011 y 2010 está resumido en la siguiente tabla:

<b>Número de acciones sujetas al plan</b>	<b>30 junio 2011</b>	<b>30 junio 2010</b>
Opciones pendientes de ejercicio a 1 de enero	2.427.725	2.008.787
Concesión de opciones	36.000	230.337
Ejercitadas	(193.397)	(22.500)
Opciones canceladas / perdidas	(65.000)	(15.000)
<b>Opciones pendientes de ejercicio a 30 de junio</b>	<b>2.205.328</b>	<b>2.201.624</b>
Ejercitables a 30 de junio	1.009.380	761.300

El precio de ejecución de las opciones sobre acciones es de 1,8 euros por opción. El periodo de ejecución para dicho plan comprende desde el año 2009 hasta el año 2013.

#### *Plan Extraordinario de Retribución Variable*

En la nota 20 y en el “Informe de Gestión. Informe de Retribución de los Administradores” de los estados financieros individuales y consolidados a 31 de diciembre de 2010 se detallan todos los detalles del Plan Extraordinario de Retribución Variable.

Dicho Plan daba el derecho de los beneficiarios a percibir una retribución variable extraordinaria mediante la concesión total de 34.630.000 opciones, que han pasado a ser 3.463.000 acciones nomencladas tras la consolidación de acciones efectuada por la Compañía el 18 de enero de 2010, que se consolidaría de forma parcial en cinco tramos los días 31 de diciembre de 2009, 2010, 2011, 2012 y 2013 respectivamente, a razón de un 20% del total de la retribución variable en cada una de ellas.

A 30 de junio de 2011 se han consolidado un total de 1.385.200 acciones nomencladas (692.600 en 2009 y 692.600 en 2010). La fecha de inicio de liquidación comenzó el 1 de julio de 2010 y la fecha límite de liquidación será el 31 de mayo de 2014, sin perjuicio de los supuestos de consolidación y liquidación anticipada previstos en el Plan conforme a la práctica habitual en este tipo de sistemas retributivos.

## **Jazztel P.L.C.**

### **Notas explicativas a los Estados Financieros Semestrales Intermedios Individuales y Consolidados**

El gasto de personal devengado en el Grupo durante el primer semestre de 2011 por la totalidad de planes de opciones existentes asciende a 1.133 miles de euros, siendo la contrapartida el epígrafe de Otros instrumentos de patrimonio.

#### **Otros movimientos de patrimonio neto**

Con fecha 1 de octubre de 2009 el Tribunal de Justicia de las Comunidades Europeas, en el marco del caso C-569-07 de HSBC contra el HMRC (Her Majesty's Revenue & Customs), declaró el stamp-duty contrario a la normativa comunitaria en referencia a la libre circulación de capitales.

A raíz de esta sentencia la Sociedad, que estaba pagando la tasa en disconformidad, procedió a solicitar la devolución de los importes pagados más los intereses de demora oportunos. El HMRC resolvió a favor de la Sociedad y procedió a abonar las cantidades reclamadas referidas a los últimos seis años. Esto ha supuesto un movimiento en el epígrafe de prima de emisión por valor de 3.058 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2010.

## **19. 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 otros directivos clave no consejeros miembros del Comité Ejecutivo que tienen responsabilidad sobre decisiones consideradas estratégicas para el Grupo, 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 primer semestre de 2011 y 2010 la Sociedad y el Grupo realizaron transacciones con partes vinculadas por los siguientes conceptos:

- Por la financiación a filiales (Nota 10);
- Por los servicios de management realizados por Jazz Telecom., S.A.U., y facturados a Jazztel, P.L.C. por el importe de 1.040 miles de euros a junio de 2011 (1.040 miles de euros a junio de 2010);
- Por las remuneraciones de los Administradores y Alta Dirección (Nota 20).

El Grupo no realizó transacciones con otras partes vinculadas excepto por la remuneración de los Administradores y Alta Dirección, detallada en la Nota 20.

**Notas explicativas a los Estados Financieros Semestrales Intermedios Individuales y Consolidados**

**20. RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD Y A LA ALTA DIRECCIÓN**

En el “Informe de Gestión. Informe de Retribución de los Consejeros” de los estados financieros individuales y consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 se detallan los acuerdos existentes sobre retribuciones y otras prestaciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad y a la Alta Dirección.

A continuación se incluye un resumen de los datos más significativos de dichas remuneraciones y prestaciones.

**Participaciones de los Administradores**

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el número de acciones de la Sociedad que poseían los Administradores era el siguiente:

	<u>30 junio 2011</u>	<u>31 diciembre 2010</u>
Leopoldo Fernández Pujals	37.134.829	37.134.829
José Miguel García Fernández	77.028	77.028
José Ortiz Martínez	35.185	35.185
José Luis Díez García	7.058	7.058
Pedro Ángel Navarro Martínez	37.603	37.603
María Luisa Jordà Castro	500	500
Elena Gil García	20.000	20.000
María Antonia Otero Quintás	11.920	9.720
Mireia Pérez Sales	10.264	6.389
<b>Total</b>	<b><u>37.334.387</u></b>	<b><u>37.328.312</u></b>

Ningún Consejero u Otro Directivo Clave tiene participación alguna en la Sociedad ni en el Grupo que no sean las relativas a opciones sobre acciones.

**Retribución total de los Consejeros**

La retribución total de los Consejeros ascendió a 427.415 euros al 30 de junio de 2011 (434.913 euros en el primer semestre 2010).

## Jazztel P.L.C.

### Notas explicativas a los Estados Financieros Semestrales Intermedios Individuales y Consolidados

Las cantidades de los distintos conceptos de los que se compone la retribución total a 30 de junio de los Consejeros son las siguientes (todas las cantidades están en euros):

Consejeros Ejecutivos	Salario	Bonus	Beneficios		Total 30 junio 2011	Total 30 junio 2010
			sujetos a impuestos	Asistencia al Consejo		
José Ortiz Martínez	75.000	35.625	3.120	21.000	134.745	134.802
José Miguel García Fernández	100.449	37.668	7.553	21.000	166.670	174.111
<b>Total</b>	<b>175.449</b>	<b>73.293</b>	<b>10.673</b>	<b>42.000</b>	<b>301.415</b>	<b>308.913</b>

Consejeros No Ejecutivos	Asistencia al Consejo	
	Total 30 junio 2011	Total 30 junio 2010
Leopoldo Fernández Pujals	-	-
José Luis Díez García	21.000	21.000
Pedro Ángel Navarro Martínez	21.000	21.000
Elena Gil García	21.000	21.000
María Luisa Jordá Castro	21.000	21.000
María Antonia Otero Quintás	21.000	21.000
Mireia Pérez Sales	21.000	21.000
<b>Total</b>	<b>126.000</b>	<b>126.000</b>

### Retribución mediante acciones

A continuación se detallan los distintos programas de remuneración mediante acciones que, a día de hoy, ostentan los Consejeros de la Sociedad.

A efectos meramente informativos se adjuntan, acumulados, el total de opciones sobre acciones, acciones nomencladas y cualquier otro instrumento que ostentan los Consejeros a fecha 30 de junio de 2011.

	A 30 junio 2011
Leopoldo Fernández Pujals	-
José Miguel García Fernández	1.580.000
José Ortiz Martínez	450.000
José Luis Díez García	60.000
Pedro Ángel Navarro Martínez	60.000
Elena Gil García	37.578
María Luisa Jordá Castro	37.578
María Antonia Otero Quintás	37.578
Mireia Pérez Sales	37.578
<b>Total</b>	<b>2.300.312</b>

El anterior cuadro es meramente informativo ya que los distintos esquemas retributivos en vigor tienen distinta naturaleza jurídica.

**Notas explicativas a los Estados Financieros Semestrales Intermedios Individuales y Consolidados**

A continuación pasamos a detallar cada uno de los esquemas, de manera independiente y detallada:

**Opciones sobre acciones de los Consejeros**

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

	A 1 enero 2011	Concedidas junio 2011	Ejercitadas junio 2011	A 30 junio 2011	A 30 junio 2010	Precio de ejercicio	Beneficio latente en ejercicio 2011	Beneficio latente en ejercicio 2010
Leopoldo Fernández Pujals	-	-	-	-	-	-	-	-
José Miguel García Fernández <sup>(1)</sup>	180.000	-	-	180.000	180.000	-	-	-
José Ortiz Martínez	450.000	-	-	450.000	150.000	1,8	-	-
José Luis Díez García	60.000	-	-	60.000	60.000	1,8	-	-
Pedro Ángel Navarro Martínez	60.000	-	-	60.000	60.000	1,8	-	-
Elena Gil García	37.578	-	-	37.578	37.578	1,8	-	-
María Luisa Jordá Castro	37.578	-	-	37.578	37.578	1,8	-	-
María Antonia Otero Quintás	37.578	-	-	37.578	37.578	1,8	-	-
Mireia Pérez Sales	37.578	-	-	37.578	37.578	1,8	-	-
<b>Total</b>	<b>900.312</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>900.312</b>	<b>600.312</b>			

(1) José Miguel García Fernández cuenta además con un Plan Extraordinario de Retribución Variable, que puede ejercitar la potencial revalorización de 1.400.000 acciones nominales hasta el 31 de mayo del 2014.

Las opciones serán ejercitables de la siguiente manera:

Consejeros	Plan 2008-2012					Precio de ejercicio (euros)
	A partir de	A partir de	A partir de	A partir de	A partir de	
	1 enero 2009 (1)	1 enero 2010 (1)	1 enero 2011 (1)	1 enero 2012	1 enero 2013	
Leopoldo Fernández Pujals	-	-	-	-	-	
José Miguel García Fernández (2)	36.000	36.000	36.000	36.000	36.000	1,80
José Ortiz Martínez	30.000	30.000	210.000	90.000	90.000	1,80
José Luis Díez García	12.000	12.000	12.000	12.000	12.000	1,80
Pedro Ángel Navarro Martínez	12.000	12.000	12.000	12.000	12.000	1,80
Elena Gil García	-	1.578	12.000	12.000	12.000	1,80
María Luisa Jordá Castro	-	1.578	12.000	12.000	12.000	1,80
Mireia Pérez Sales	-	1.578	12.000	12.000	12.000	1,80
María Antonia Otero Quintás	-	1.578	12.000	12.000	12.000	1,80
<b>Total</b>	<b>90.000</b>	<b>96.312</b>	<b>318.000</b>	<b>198.000</b>	<b>198.000</b>	

(1) Estas opciones concedidas pueden ser ejecutadas por los consejeros hasta marzo 2013.

(2) José Miguel García Fernández cuenta además con un Plan Extraordinario de Retribución Variable, que puede ejercitar la potencial revalorización de 1.400.000 acciones nominales hasta el 31 de mayo del 2014.

## **Jazztel P.L.C.**

### **Notas explicativas a los Estados Financieros Semestrales Intermedios Individuales y Consolidados**

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 primer semestre del ejercicio 2011. 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 2011 a Consejeros anteriores y que ya no ocupaban el cargo de Consejero en el momento de la concesión, ni a ningún otro Consejero.

El precio de mercado de la acción a 30 de junio de 2011(último día de cotización en junio de 2011) fue de 4,430 euros y la horquilla de precio durante los primeros 6 meses de 2011 fue de 3,54 a 4,60 euros.

Las opciones se pueden ejecutar a partir del año en que son ejercitables hasta la fecha del vencimiento del plan de opciones, 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 periodo haya finalizado.

#### *Plan Extraordinario de Retribución Variable*

El 5 de noviembre de 2009, el Consejo de Administración aprobó un Plan extraordinario de Retribución Variable ligado a la revalorización de la acción de Jazztel en el periodo 2009/2014. En la nota 20 y en el “Informe de Gestión. Informe de Retribución de los Administradores” de los estados financieros individuales y consolidados a 31 de diciembre de 2010 y se encuentran todos los detalles del Plan Extraordinario de Retribución Variable.

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

Dicho Plan daba el derecho de los beneficiarios a percibir una retribución variable extraordinaria mediante la concesión total de 34.630.000 acciones nominales que han pasado a ser 3.463.000 acciones nominales tras la consolidación de acciones efectuada por la Compañía el 18 de enero de 2010. Dicho Plan da lugar a percibir la potencial revalorización que experimenten, un número máximo de 3.463.000 acciones nominales de la Sociedad, sobre los que el Consejo de Administración podrá otorgar derechos retributivos al amparo del Plan, que se consolidaría de forma parcial en cinco tramos los días 31 de diciembre de 2009, 2010, 2011, 2012 y 2013 respectivamente, a razón de un 20% del total de la retribución variable en cada una de ellas.

El número nominal de acciones asignadas al Consejero Delegado (D. José Miguel García Fernández), es de 1.400.000 acciones nominales que se consolidarán de forma parcial en cinco tramos iguales, y que podrá ejercitar hasta el 31 de mayo de 2014. El resto de acciones nominales hasta las 3.463.000 antes mencionadas han sido entregadas a los miembros del Comité Ejecutivo de Jazztel.

## Jazztel P.L.C.

### Notas explicativas a los Estados Financieros Semestrales Intermedios Individuales y Consolidados

#### Participaciones de los directivos clave

A 30 de junio de 2011, las acciones de la Sociedad que tenían los directivos clave eran 185.471 acciones (176.970 acciones a 31 de diciembre de 2010).

Ningún otro Directivo Clave tiene participación alguna en la Sociedad ni en el Grupo que no sean las relativas a opciones sobre acciones.

#### Retribución de los directivos clave

Un análisis de la retribución total a 30 de junio de los directivos clave del Grupo, se muestra a continuación:

	<u>Salario</u>	<u>Bonus</u>	<u>Beneficios sujetos a impuestos</u>	<u>Total 30 junio 2011</u>	<u>Total 30 junio 2010</u>
Personal directivo clave (1)	<u>473.272</u>	<u>172.974</u>	<u>119.817</u>	<u>766.063</u>	<u>688.753</u>

- (1) Como consecuencia de la aplicación de la recomendación de la CNMV para el Informe de Gobierno Corporativo, se han incluido en este epígrafe a los altos directivos que reportan directamente al primer ejecutivo, que se cifran en ocho directivos y el director de auditoría interna. En años anteriores la composición de Otros Directivos Clave, sólo estaba compuesto por cinco directivos.

**Notas explicativas a los Estados Financieros Semestrales Intermedios Individuales y Consolidados**

**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 primer semestre de 2011:

1 enero 2011 (1)	Concesión junio 2011	Ejercitado 30 junio 2011	Expiradas 30 junio 2011	Total a 30 junio 2011 (2)(3)	Total a 30 junio 2010(2)(3)	Precio de ejercicio (euros)	Beneficio latente en ejercicio 2011 (euros)	Beneficio latente en ejercicio 2010 (euros)
659.000	-	(34.000)	-	625.000	559.000	1,8	-	-

(1) O fecha de nombramiento si es posterior

(2) O fecha de dimisión si es anterior

(3) Del grupo de Otros directivos clave, ocho de ellos, que componen el comité ejecutivo, están dentro del Plan Extraordinario de Retribución Variable que le otorga el derecho a percibir la potencial revalorización de 2.063.000 de acciones nomencladas que les han sido asignadas.

Las opciones serán ejercitables de la siguiente manera:

Plan 2008-2012						
A partir de	01 enero 2009 (1)	01 enero 2010 (1)	01 enero 2011 (1)	01 enero 2012	01 enero 2013	Precio de ejercicio (euros)
Directivos clave	79.000	94.000	146.000	153.000	153.000	1,8

(1) Las opciones concedidas por este Plan 2008-2012 pueden ser ejecutadas por los directivos clave hasta marzo 2013.



## Jazztel P.L.C.

### Notas explicativas a los Estados Financieros Semestrales Intermedios Individuales y Consolidados

#### 21. PLANTILLA MEDIA

La plantilla media del Grupo para los semestres terminados el 30 de junio de 2011 y 2010 es la siguiente:

	<u>30 junio 2011</u>	<u>30 junio 2010</u>
Directivos clave	9	9
Directivos	13	12
Supervisores	137	140
Técnicos y mandos intermedios	418	419
Administrativos	<u>1.727</u>	<u>1.788</u>
	<u><b>2.304</b></u>	<u><b>2.368</b></u>

La distribución del número de personal contratado en relación a su género y categoría a 30 de junio de 2011 y 2010 es la siguiente:

	<u>30 junio 2011</u>				<u>Total</u>
	<u>Hombres</u>	<u>%</u>	<u>Mujeres</u>	<u>%</u>	
Directivos clave	8	1%	1	0%	9
Directivos	10	1%	3	0%	13
Supervisores	91	8%	49	5%	140
Técnicos y mandos intermedios	242	20%	167	17%	409
Administrativos	835	70%	744	77%	1.579
<b>Total</b>	<u><b>1.186</b></u>	<u><b>100%</b></u>	<u><b>964</b></u>	<u><b>100%</b></u>	<u><b>2.150</b></u>

  

	<u>30 junio 2010</u>				<u>Total</u>
	<u>Hombres</u>	<u>%</u>	<u>Mujeres</u>	<u>%</u>	
Directivos clave	8	1%	1	0%	9
Directivos	8	1%	4	0%	12
Supervisores	86	7%	49	5%	135
Técnicos y mandos intermedios	253	20%	165	15%	418
Administrativos	930	71%	864	80%	1.794
<b>Total</b>	<u><b>1.285</b></u>	<u><b>100%</b></u>	<u><b>1.083</b></u>	<u><b>100%</b></u>	<u><b>2.368</b></u>

Respecto al Consejo de Administración, está formado por 5 hombres y 4 mujeres a 30 de junio de 2011 y 2010.