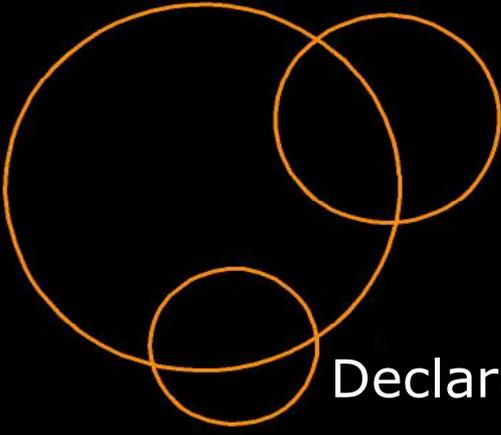


JAZZTEL



# Declaración Intermedia Tercer Trimestre 2009

6 Noviembre  
2009

## Declaración Intermedia

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

## Declaración intermedia

Contiene la siguiente información del periodo transcurrido entre el comienzo del ejercicio económico y el 30 de septiembre de 2009.

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

### **1.- Hechos y operaciones significativos.**

#### **Aumentos y reducciones del Capital Social.**

<b>Capital social emitido a 31-12-08:</b>	<b>1.491.714.221</b>
Ejecución de Stock Options:	1.686.649
Pago Cupón Bono Convertible:	50.346.595
Ampliación de Capital:	750.000.000
Ejecución de Warrants:	94.176.838
<b>Capital social emitido a 30-09-09:</b>	<b>2.387.924.303</b>

#### **Otros Hechos Significativos.**

25-02-09: La sociedad remite nota de prensa sobre sus resultados del cuarto trimestre de 2008 y las previsiones para el año 2009.

27-02-09: La sociedad remite una presentación sobre sus resultados del ejercicio 2008 y previsiones para 2009.

27-02-09: La sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2008

27-03-09: La sociedad le informa sobre el pago del cupón anual de sus bonos convertibles

29-04-09: La sociedad informa que procederá al pago de intereses de la emisión de bonos convertibles de Jazztel, p.l.c. mediante la entrega de acciones, para lo cual emitirá 50.346.595 acciones.

06-05-09: Jazztel anuncia el acuerdo de reestructuración con los principales tenedores de su Bono Convertible.

06-05-09: Jazztel comunica rectificación de hecho relevante publicado el 6 de mayo de 2009 con el numero de registro 107904.

07-05-09: La sociedad presenta Información Sobre Resultados de Sociedades Emisoras del primer trimestre del año 2009.

07-05-09: Jazztel anuncia convocatoria Junta General de Accionistas.

29-05-09: Jazztel comunica Resolución extraordinaria en la Junta de Bonistas.

05-06-09: Jazztel Plc comunica que la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 5 de junio de 2009, ha aprobado la totalidad de los acuerdos propuestos en el Orden del día.

- 18-06-09: la Sociedad anuncia que la CNMV ha aprobado el Folleto de Ampliación de Capital de Jazztel.
- 02-07-09: La Sociedad anuncia las altas de Clientes obtenidas en el Segundo Trimestre del 2009.
- 06-07-09: La sociedad anuncia el avance de sus resultados provisionales del Segundo Trimestre del 2009.
- 13-07-09: Jazztel anuncia la Suscripción al 100% de su Ampliación de Capital y ampliación de su Oferta.
- 16-07-09: Jazztel anuncia que se ha completado el prorrateo para la adjudicación de las acciones adicionales de la ampliación de capital.
- 22-07-09: Jazztel comunica que la Resolución extraordinaria que modifica sus Bonos ha entrado en vigor incondicionalmente.
- 23-07-09: Jazztel anuncia que la CNMV ha optado acuerdo de verificación previa de admisión a negociación de 750.000 acciones.
- 24-07-09: Comunicación del porcentaje que ha alcanzado JP Morgan Chase & Co. en Jazztel p.l.c.
- 27-07-09: Jazztel anuncia que su ampliación de capital ha quedado inscrita en el Companies House.
- 28-07-09: La Sociedad remite nota de prensa sobre sus resultados.
- 28-07-09: Jazztel anuncia que le folleto informativo de admisión a cotización de sus Warrants ha sido aprobado por la CNMV.
- 28-07-09: Jazztel remite Presentación sobre resultados del segundo trimestre de 2009.
- 30-07-09: La Sociedad remite información sobre resultados del primer semestre de 2009.
- 17-08-09: Comunicación del porcentaje que ha alcanzado JP Morgan Chase & Co. en Jazztel p.l.c.
- 04-08-09: Jazztel informa de JP Morgan ha solicitado el ejercicio de 47.698.245 Warrants de la serie B y 7.915.840 Warrants de la serie A.
- 20-08-09: La sociedad notifica la admisión a cotización de 55.614.085 acciones ordinarias por parte de la CNMV.
- 25-08-09: La Sociedad comunica que con fecha 24/05/09 ha recibido la comunicación de Boussard & Gavaudan para el ejercicio de 6.633.032 Warrants de la serie B, de conformidad con lo previsto en el folleto de admisión inscrito en la CNMV con fecha 28/07/09.
- 01-09-09: La sociedad comunica que con fecha 01/09/09 ha recibido la comunicación de Boussard & Gavaudan para el ejercicio de 8.000.000 warrants de la serie A, de conformidad con lo previsto en el folleto de admisión inscrito en la CNMV con fecha 28/07/09.
- 18-09-09: La sociedad comunica que con fecha 17/09/09 ha recibido la comunicación de Boussard Gavaudan para el ejercicio de 16.000.000 warrants de la serie B, de conformidad con lo previsto en el folleto de admisión inscrito en la CNMV con fecha 28/07/09.
- 13-10-09: La sociedad informa que se va a comunicar a los tenedores de sus warrants serie B que la fecha de vencimiento anticipada de dichos warrants se producirá el próximo día 16 de noviembre de 2009, pasando esta fecha a considerarse la fecha límite para la ejecución de los warrants de esta serie.
- 27-10-09: Jazztel anuncia que la CNMV ha adoptado acuerdo de verificación previa de admisión a negociación de un total de 35.205.194 acciones ordinarias de Jazztel. Las nuevas acciones está previsto que sean admitidas a cotización no más tarde del jueves 29 de octubre de 2009
- 29-10-09: La sociedad comunica que con fecha 29/10/09 ha recibido la comunicación de Boussard & Gavaudan para el ejercicio de 13.500.000 de warrants de la Serie A, de conformidad con lo previsto en el folleto de admisión inscrito en la CNMV con fecha 28/07/09.

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

La descripción de la situación financiera, Evolución de los negocios, correspondiente al tercer trimestre del ejercicio 2009, están descritos en la presentación adjunta:

JAZZTEL anuncia sus resultados del tercer trimestre del año 2009

### **JAZZTEL incrementa un 56% su base de clientes ADSL frente al mismo periodo en 2008 y vuelve a mejorar el EBITDA en un 64% frente al trimestre anterior**

- JAZZTEL registra 52.281 nuevos ADSL contratados en el trimestre, acelerando el ritmo de captación por noveno trimestre consecutivo y rebasando ya su rango objetivo para finales de año.
- La compañía incrementa ingresos en un 32% hasta 115,5 millones de euros durante el tercer trimestre de 2009 en comparación con el tercer trimestre de 2008.
- El EBITDA sigue mejorando de forma notable en el trimestre hasta 11,9 millones euros, frente a 2,8 millones de euros en el mismo periodo del año pasado y 7,2 millones euros en el trimestre anterior.
- Tras completar con éxito la ampliación de capital y la reestructuración de los bonos convertibles en julio-agosto, la deuda neta de la compañía se sitúa en 87 millones euros (excluyendo IRUs), incluyendo una tesorería de 51 millones euros, fortaleciendo sustancialmente su posición financiera.

#### **Madrid, 5 de noviembre de 2009**

Jazztel, p.l.c. (Mercado Continuo en España: JAZ), uno de los principales proveedores de servicios de telecomunicaciones con red propia en España, ha anunciado hoy sus resultados correspondientes al tercer trimestre de 2009. Las cifras contenidas en este comunicado son datos no auditados, se expresan en euros y han sido preparadas de acuerdo con las normas internacionales de información financiera.

#### **Hechos destacados**

- A fecha de 29 de octubre, JAZZTEL había comunicado mediante varios hechos relevantes el ejercicio de 85.787.604 Warrants Serie B y 23.735.497 Warrants Serie A y la emisión de las correspondientes 109.523.101 acciones, por las que ha ingresado un total de 19.714.158 euros.
- El pasado 13 de octubre, JAZZTEL anunció el vencimiento anticipado de los Warrants Serie B para el 16 de Noviembre una vez cumplidas las condiciones estipuladas (cotización igual o superior a 0,27 euros por acción durante un periodo de más de 20 sesiones en un periodo de 30 sesiones). El vencimiento anticipado afecta a los 14.212.396 Warrants Serie B por ejercer, que se sumarán al ejercicio de Warrants mencionado en el párrafo anterior y por los que JAZZTEL ingresará un máximo de 2.558.231,28 euros. Tras el vencimiento anticipado de los Warrants Serie B, el saldo máximo de Warrants por ejercer (todos ellos correspondientes a la Serie A) será de 76.264.503.

## Clientes

- La base de clientes ADSL de la compañía mantiene un elevado ritmo de crecimiento tanto en términos interanuales como frente al trimestre anterior:
  - Los clientes ADSL contratados (clientes en servicio más clientes en proceso de provisión) aumentaron en 52.281 servicios durante el tercer trimestre de 2009, situando la base de clientes contratados en 529.122 clientes. Dicho aumento de la base supone un incremento del 53% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.
  - La base de clientes ADSL activos (en servicio) aumentó en 47.702 nuevos servicios durante el trimestre, situándose en 509.954 clientes, un 56% más con respecto al tercer trimestre de 2008. Con este resultado, JAZZTEL alcanza ya en el tercer trimestre el límite superior del rango objetivo de 470.000-510.000 clientes ADSL que se contempla para 2009 en el Plan de Negocio 2008-2010.
  - Los servicios activos de factura única (sobre bucle totalmente desagregado), servicios clave para la compañía al estar prestados sobre red propia y ser los mayores generadores de margen, han crecido en 57.542 nuevos servicios en el trimestre, hasta situarse la base activa en 516.066 servicios, lo que supone un crecimiento del 13% respecto al trimestre anterior y de un 70% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Dicho elevado crecimiento proviene a su vez del fuerte crecimiento experimentado en los dos tipos de servicios que componen los servicios de factura única de la compañía:
    - Los servicios activos de ADSL con factura única, que crecieron en 48.460 nuevos servicios en el trimestre, situándose la base activa en 457.937 servicios. El porcentaje de los clientes ADSL con factura única sobre ADSL totales sigue aumentando hasta el 90% frente al 89% el trimestre anterior y 85% al cierre del mismo periodo el año pasado.
    - Los servicios activos de "sólo voz" con factura única (servicio de voz con tarifa plana sin ADSL sobre bucle totalmente desagregado), crecieron en 9.082 nuevos servicios, situándose la base en 58.129 servicios activos en el tercer trimestre de 2009. De esta forma, el éxito cosechado con este servicio lanzado a finales de 2007, comienza a contribuir de forma notable al crecimiento y a los resultados de JAZZTEL.
- La base de servicios de telefonía móvil (servicios de voz y servicios de datos) creció en 8.485 servicios y se situó en 32.154 servicios. El crecimiento en móviles sigue acelerándose fruto de la buena acogida que han tenido las nuevas ofertas de tarifas planas destinadas a clientes ADSL de JAZZTEL.
- Los servicios a clientes corporativos, mantienen la senda de recuperación del crecimiento iniciada a principios de año gracias a desarrollo de nuevos productos más orientados a PYMES. En el tercer trimestre la base de servicios a empresas creció en 2.378 servicios hasta alcanzar 23.111 servicios, lo que representa un crecimiento del 30% frente al tercer trimestre de 2008.
- La base de servicios DSL "marca blanca" (producto DSL mayorista de JAZZTEL) creció en 411 servicios en el trimestre y se situó en 10.884 frente a 8.027 en el mismo periodo del año pasado.

## Evolución de la red

- Una vez se han alcanzado ya la mayoría de los objetivos de despliegue que se pretendían, el despliegue adicional de nuevos elementos de red se mantiene ya en niveles muy reducidos. En el tercer trimestre de 2009 se mantiene el número total de centrales desagregadas (ULL). En la actualidad JAZZTEL tiene 533 ULL de las cuales 465 están conectadas con fibra.

## Financieros

- Los ingresos de la compañía aumentaron en un 32% en el tercer trimestre de 2009 con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, al pasar de 87,5 a 115,5 millones de euros. La cifra de ingresos acumulada a septiembre alcanza 323,6 millones de euros, un 29% más que el año anterior.
- Dicho crecimiento en los ingresos ha venido impulsado nuevamente por la división Minorista (crecimiento en ingresos del 40% en el trimestre con respecto al mismo periodo del año pasado) y más concretamente al área de Residencial:
  - En el tercer trimestre de 2009 se sigue apreciando una aceleración en el crecimiento de los ingresos de voz frente a trimestres pasados alcanzando el 26% frente al mismo periodo el año anterior. Dicho crecimiento se deriva del cada vez mayor número de servicios “sólo voz” con factura única así como al crecimiento de los clientes de móvil con tarifa plana lanzada a finales del primer trimestre.
  - Los ingresos de Internet y Datos, que incluye el alquiler de línea y la cuota de ADSL con tarifa plana de llamadas en el caso de FULL (ADSL sobre bucle totalmente desagregado), sigue siendo la línea de mayor crecimiento con un 45% en el tercer trimestre de 2009 con respecto al tercer trimestre de 2008. El crecimiento de Internet y Datos está directamente vinculado al incremento en el número de servicios ADSL activos.
  - Los ingresos de Empresas siguen su tendencia de recuperación con un crecimiento del 11% respecto al mismo trimestre del ejercicio anterior gracias a la contribución de los nuevos productos para PYMES.
  - Los ingresos de la división mayorista experimentaron un crecimiento del 17% hasta los 32,7 millones de euros este trimestre impulsado nuevamente por el mercado de Carrier e ISP's.
- El margen bruto de la compañía se sitúa en el 51% de los ingresos en el tercer trimestre frente a un 48% en el mismo periodo del año pasado. Esta mejora interanual del margen bruto sobre ingresos viene explicada nuevamente por la cada vez mayor proporción de ingresos de la división Minorista frente a Mayorista, con márgenes comparativamente más altos. Con respecto al segundo trimestre de 2009, se aprecia cierta erosión debido a un cambio en la estrategia comercial durante los meses de verano en que se han concentrado en un menor periodo de tiempo las promociones para altas nuevas (cuota alta ADSL gratis durante el verano). Este efecto se revertirá y tendrá un efecto positivo en márgenes en el cuarto trimestre. El margen bruto acumulado para los primeros nueve meses del año se sitúa en el 52%. La mejora del margen con relación a los ingresos combinado con el propio crecimiento de las ventas se traduce en un crecimiento del 40% del margen bruto hasta los 59,0 millones de euros en el trimestre y del 42% hasta los 168,0 millones de euros en los primeros nueve meses del año.
- Los gastos generales, de ventas y administración (SG&A) crecen en un 19% en el trimestre y 24% en acumulado a los nueve meses con respecto al mismo periodo en el ejercicio anterior, hasta situarse en 47,1 y 142,9 millones de euros respectivamente. El incremento de los gastos generales sigue estando motivado principalmente por la constante aceleración en el ritmo de captación de clientes, el fuerte impulso dado al negocio de móviles y Empresas. No obstante se comienza a apreciar una moderación en el ritmo de crecimiento de estos gastos.
- Las ganancias operativas de la compañía (EBITDA) se han situado en 11,9 millones de euros en el trimestre y en 25,0 millones de euros en acumulado hasta finales de septiembre, con lo que el margen de EBITDA sobre ingresos aumenta hasta el 10% y 8% respectivamente frente al 3% y 1% respectivamente para los mismos periodos en el año 2008. A pesar de la carga negativa sobre el EBITDA que implica el crecimiento acelerado en clientes, por encima de las previsiones del Plan de Negocio de la Compañía, la evolución de este sigue mostrando el efecto del apalancamiento operativo del modelo de negocio sobre red propia, donde a partir de un cierto número de clientes, el crecimiento marginal en ingresos repercute directamente en EBITDA.
- El beneficio neto del trimestre se sitúa en 20,9 millones de euros frente a una pérdida neta de 20,6 millones de euros en el mismo trimestre en 2008. En el acumulado del año la pérdida neta se reduce hasta 11,4 millones euros frente a 69,6 millones de euros en 2008. Este resultado neto está en gran parte vinculado a las plusvalías generadas por la recompra de bonos durante el proceso de reestructuración de los mismos por un importe de 32,6 millones de euros, a la vez que refleja la tendencia del operativo.

## **Inversiones**

- Las inversiones han ascendido a 12,5 millones de euros durante el trimestre y 31,9 millones acumulados a septiembre. Este crecimiento se deriva fundamentalmente del mayor ritmo de captación de clientes. El nivel de inversiones con relación a las ventas se sigue manteniendo por debajo del 10% situándose en el 9,9% a septiembre. La reducción en los niveles de capex se debe a que ya se ha completado en gran parte el despliegue de la red y las nuevas inversiones se centran en mantenimiento y captación de clientes. Por otra parte, atendiendo al nivel de inversión acumulada, la Compañía sigue esperando cerrar el año por debajo del presupuesto estipulado de 50-55 millones de euros para 2009 contemplado en el plan de negocio 2008-2010.

## **Tesorería**

- La liquidez de JAZZTEL a finales de septiembre de 2009 era de 51,1 millones de euros, que incluyen 3,9 millones de euros de caja restringida, frente a 27,3 millones de euros el trimestre anterior, y 44,8 millones de euros a finales de 2008. Tanto la evolución de la tesorería en el trimestre como la deuda neta total de la Compañía al final del periodo están influidos por la ampliación de capital por 90 millones de euros realizada durante el trimestre y la implementación del acuerdo de reestructuración del bono convertible emitido en 2005, incluida la recompra de 140 millones de euros de deuda con un 50% de descuento. Excluyendo estos efectos, el consumo de caja de la compañía sigue reduciéndose gracias al aumento de las ganancias operativas positivas (EBITDA) así como al reducido nivel de inversiones necesarias en la actualidad, tal como se ha comentado anteriormente. El objetivo de la compañía es alcanzar flujo de caja operativo positivo en el cuarto trimestre del año excluyendo el impacto positivo adicional que tendrán sobre la situación de tesorería los últimos ejercicios de Warrants. En cualquier caso la situación patrimonial de la Compañía se ha reforzado durante el trimestre mejorando notablemente su flexibilidad financiera.

## **Evolución de los negocios de Jazztel plc. sociedad individual**

- Jazztel plc. como sociedad individual es una sociedad holding con participaciones en las siguientes sociedades activas: Jazz Telecom, S.A., Banda 26, S.A. y Jazzplat, S.A.. La actividad principal de la sociedad es la búsqueda y obtención de fondos para financiar las actividades de sus participadas. Dentro de dichas actividades, en el transcurso del año la compañía ha llevado a cabo con éxito una ampliación de capital por 90 millones de euros y la reestructuración de su deuda.

## Resumen de los resultados financieros

Millones de Euros (cifras no auditadas con criterios NIIF)	3T 08	3T 09	Crec. Anual	9M 2008	9M 2009	Crec. Anual
<b>Ingresos</b>	87,5	115,5	32%	250,0	323,6	29%
<b>Margen Bruto</b>	42,2	59,0	40%	118,4	168,0	42%
% de ventas	48%	51%		47%	52%	
<b>Gastos generales, ventas y admon. (SG&amp;A)</b>	39,4	47,1	19%	115,1	142,9	24%
% de ventas	45%	41%		46%	44%	
<b>Margen Operativo (EBITDA)</b>	2,8	11,9	323%	3,4	25,0	643%
% de ventas	3%	10%		1%	8%	
Amortizaciones	15,5	15,4	-1%	46,7	43,2	-8%
Rdo. Financiero neto	-7,9	24,3	-407%	-26,2	6,7	-126%
<b>Resultado Neto</b>	-20,6	20,9	-201%	-69,6	-11,4	-84%
% de ventas	-24%	18%		-28%	-4%	
<b>Inversiones</b>	9,0	12,5	39%	24,0	31,9	33%

## Ingresos por línea de negocio

Millones de Euros (cifras no auditadas con criterios NIIF)	3T 08	3T 09	Crec. Anual	9M 2008	9M 2009	Crec. Anual
<b>Total Telecomunicaciones</b>	<b>86,8</b>	<b>115,2</b>	<b>33%</b>	<b>248,5</b>	<b>322,4</b>	<b>30%</b>
Minorista	58,8	82,5	40%	166,1	228,4	38%
Voz	16,0	20,2	26%	47,6	56,0	18%
Internet y Datos	42,8	62,3	45%	118,5	172,4	45%
Mayorista	28,0	32,7	17%	82,4	94,0	14%
<b>Otros</b>	<b>0,7</b>	<b>0,3</b>	<b>-58%</b>	<b>1,6</b>	<b>1,3</b>	<b>-19%</b>
<b>Total ingresos</b>	<b>87,5</b>	<b>115,5</b>	<b>32%</b>	<b>250,0</b>	<b>323,6</b>	<b>29%</b>

## Desglose Gastos Generales y de Administración

Millones de Euros (cifras no auditadas con criterios NIIF)	3T 08	3T 09	Crec. Anual	9M 2008	9M 2009	Crec. Anual
<b>Gastos generales, ventas y admon. (SG&amp;A)</b>	<b>39,4</b>	<b>47,1</b>	<b>19%</b>	<b>115,1</b>	<b>142,9</b>	<b>24%</b>
% de ventas	45%	41%	-4 pp	46%	44%	-2 pp
Marketing y SAC	14,7	21,5	47%	42,9	59,8	40%
Atención al cliente	2,4	3,1	27%	7,9	8,9	13%
Personal	6,1	6,2	2%	19,5	19,2	-2%
Red y Sistemas	7,5	6,4	-14%	19,3	21,5	11%
Otras líneas de negocio	2,0	2,4	19%	5,7	7,5	32%
Otros	6,7	7,5	10%	19,8	26,0	31%

## Resumen de magnitudes operativas

Cifras no auditadas	9M 2008	9M 2009	Crec. Anual
<b>Despliegue de red</b>			
Acceso local Km.	4.398	4.398	0,0%
Red troncal Km.	21.569	21.569	0,0%
Centrales	532	533	0,2%
<b>Servicios ADSL contratados</b>	<b>346.190</b>	<b>529.122</b>	<b>53%</b>
<b>Servicios ADSL activos</b>	<b>326.996</b>	<b>509.954</b>	<b>56%</b>
ADSL FULL*	277.618	457.937	65%
ADSL PULL**	31.085	24.794	-20%
ADSL reventa	18.293	27.223	49%
<b>Servicios de Voz</b>			
Líneas de voz indirecto (sólo voz, s/ADSL PULL-AI)	96.589	83.501	-14%
ADSL FULL	277.618	457.937	65%
Factura única "línea jazztel"	25.773	58.129	126%
<b>Servicios móviles</b>	13.783	32.154	133%
<b>Acceso Directo Empresas</b>			
Servicios activos	17.824	23.111	30%
<b>Servicios mayoristas a operadores</b>			
Contratos de gestión de tráfico	118	140	18%
Contratos de venta de capacidad	29	26	-10%
Servicios DSL mayoristas	8.027	10.884	36%
<b>Número de empleados***</b>	<b>530</b>	<b>536</b>	<b>1%</b>

\*FULL: Bucle totalmente desagregado (Full unbundling local loop)

\*\*PULL: Bucle parcialmente desagregado (Partial unbundling local loop)

\*\*\*Excluyendo Jazzplat (1.669 empleados); todas las cifras de empleados están a final de período.

<b>JAZZTEL p.l.c. Balance consolidado</b>	<b>31-dic-08</b>	<b>30-sep-09</b>
<b>ACTIVO</b>		
Inmov. inmaterial	21.654	21.752
Inmov. material	423.155	421.727
Inversiones financieras LP	815	971
<b>Total Activo no Corriente</b>	<b>445.624</b>	<b>444.450</b>
Inventarios	0	0
Deudores (comerciales y varios)	71.029	80.957
Caja libre	40.217	47.271
Caja restringida	4.544	3.871
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>115.790</b>	<b>132.099</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>561.414</b>	<b>576.549</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>Fondos Propios</b>	<b>62.063</b>	<b>192.848</b>
Provisión por riesgos y gastos	894	834
Bonos (vto. a L.P.)	229.488	111.330
Deuda bancaria + IRU's a L.P.	92.246	91.623
Otros pasivos no corrientes	0	0
<b>Total Pasivo no Corriente</b>	<b>322.628</b>	<b>203.787</b>
Bonos Convertibles	8.579	5.021
Deuda bancaria + IRU's a C.P.	23.959	21.959
Acreeedores	144.185	152.935
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>176.723</b>	<b>179.914</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>561.414</b>	<b>576.549</b>

<b>Deuda Neta</b>	<b>31-dic-08</b>	<b>30-sep-09</b>
<b>Deuda Financiera</b>	<b>310.115</b>	<b>138.225</b>
Bonos* (vto. a L.P.)	275.000	111.330
Bonos (intereses)	8.579	5.021
Deuda a L.P.	4.183	1.711
Deuda a C.P. (incluye factoring)	16.582	18.833
Arrendamiento Financiero L.P.	182	428
Arrendamiento Financiero C.P.	5.589	903
<b>Tesorería e inversiones temporales</b>	<b>44.761</b>	<b>51.141</b>
<b>Deuda neta financiera</b>	<b>265.354</b>	<b>87.083</b>
<b>IRUs**</b>	<b>89.669</b>	<b>91.707</b>
<b>Obligaciones netas financieras</b>	<b>355.023</b>	<b>178.790</b>

\*Valor nominal

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

<b>Flujo de Caja</b>	<b>30-sep-09</b>
<b>CF Operativo</b>	<b>10.995</b>
EBITDA	11.911
Variación de Circulante y otros*	-916
<b>CF Inversiones</b>	<b>-15.761</b>
<b>CF Financiero</b>	<b>28.652</b>
<b>Variación de tesorería</b>	<b>23.886</b>
<b>Tesorería e inversiones temporales</b>	<b>51.141</b>

\* Ajustado por opciones/provisiones y otros ajustes contables