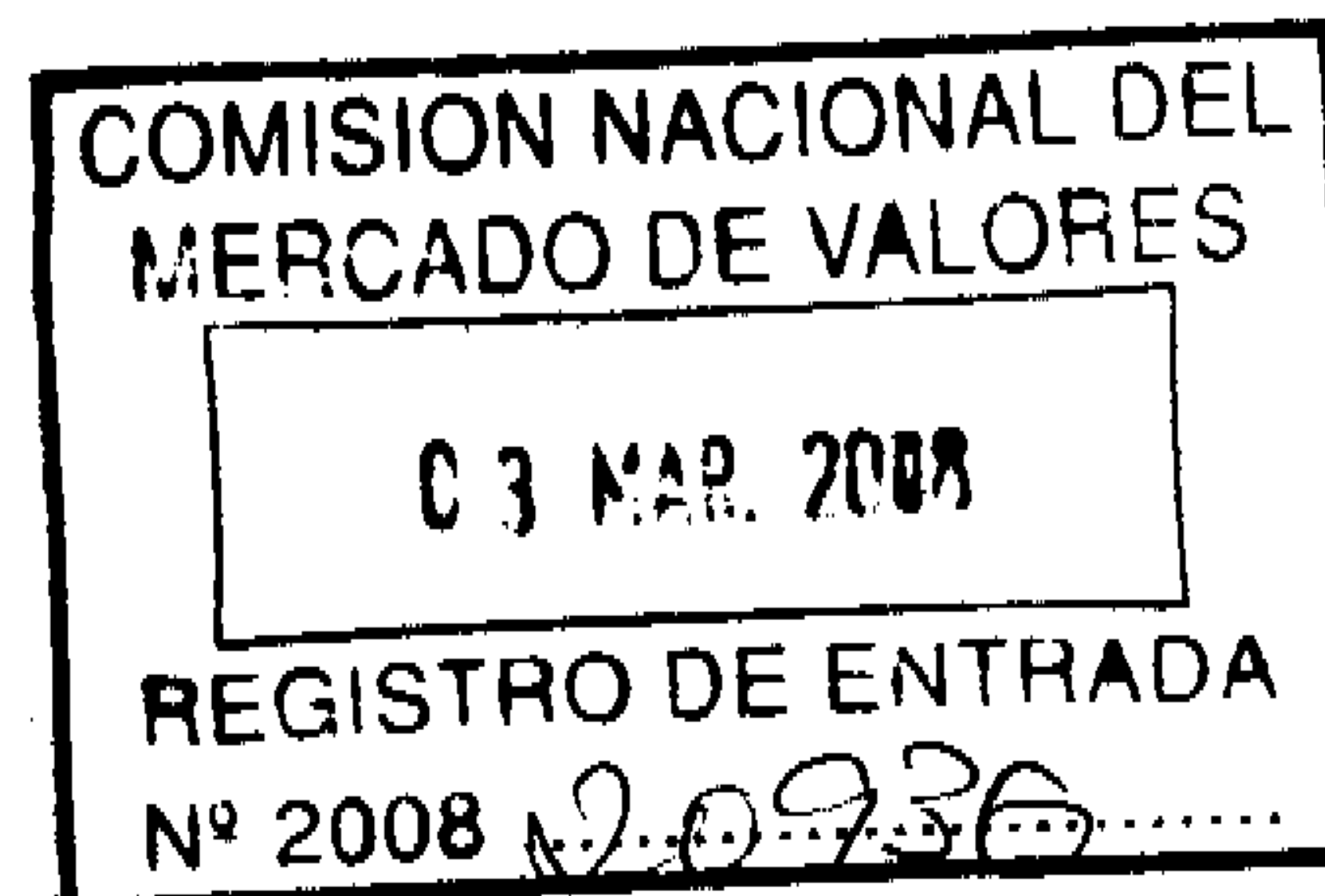


Comisión Nacional del Mercado de Valores
Paseo de la Castellana, 19
28046 Madrid

A la atención de D. Antonio Cano



En Madrid, 3 de Marzo de 2008

Muy señores nuestros:

Jazztel P.L.C., en cumplimiento de lo previsto en el artículo 35 de la ley del Mercado de Valores y en la disposición Adicional 3ª del Real Decreto 291/1992 de 27 de marzo, adjunto remite:

- Cuentas Anuales auditadas de Jazztel P.L.C. Grupo Consolidado y Compañía Individual (Report and Financial Statements), correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007, según lo exigido por la legislación inglesa (Companies Act. 1985), elaborados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) según han sido adoptadas por la Unión Europea, de acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, junto con el informe de auditoría emitido por Deloitte & Touch Reino Unido de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (UK e Irlanda), (International Standard on Auditing (UK and Ireland) issued by the Auditing Practices Board).
- Estados Financieros formulados en español de Jazztel P.L.C. Grupo Consolidado y Compañía Individual, correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007, elaborados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) según han sido adoptadas por la Unión Europea, de acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, junto con el informe de auditoría emitido por Deloitte, S.L. España de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España.

Ambos documentos para su incorporación al registro oficial de auditorías de esa comisión previsto en el artículo 92 de la citada Ley de Mercado de Valores.

Ramón Quintero
Director General Financiero

JAZZTEL P.L.C.

dirección

Anabel Segura, 11 • Centro Albatros Edificio C • 28108 Alcobendas, Madrid
Jazz Telecom, S.A.U. A-81856015

teléfono

91 183 90 00

fax

91 183 90 00



Jazztel PLC. y Sociedades Dependientes

Estados Financieros del ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2007 e Informe de
Gestión, junto con el Informe de Auditoría

Jazztel P.L.C.

Informe de Gestión y Estados Financieros del ejercicio 2007

Índice	Página
Administradores y Asesores Profesionales	1
Informe de Gestión. Informe de los Administradores	2
Informe de Gestión. Informe de Retribución de los Administradores	13
Declaración de Responsabilidades de los Administradores	23
Informe de Auditoría Independiente de Jazztel Plc	24
Cuenta Consolidada de Pérdidas y Ganancias	26
Balance de Situación Consolidado	27
Cuenta Individual de Pérdidas y Ganancias	28
Balance de Situación Individual	29
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado	30
Estados de Flujos de Efectivo Consolidado	31
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Individual	32
Estados de Flujos de Efectivo Individual	33
Notas a los Estados Financieros	34

Jazztel P.L.C.

**INFORME DE GESTIÓN Y ESTADOS FINANCIEROS DEL
EJERCICIO 2007**

ADMINISTRADORES Y ASESORES PROFESIONALES

ADMINISTRADORES

Leopoldo Fernández Pujals (Presidente)

Javier Ibáñez de la Cruz

José Miguel García Fernández (CEO)

Pedro Ángel Navarro Martínez

José Ortiz Martínez

José Luís Navarro Marqués

Joaquim Molins i Amat

José Luís Díez García

Luis Chaves Muñoz

SECRETARIO

José Ortiz Martínez

DOMICILIO SOCIAL

20-22 Bedford Row

WC1R 4JS

Londres

Reino Unido

BANCO

Barclays Bank P.L.C.

Knightsbridge International

38 Hans Crescent

Knightsbridge

London

SW1X 0LZ

ABOGADOS

Linklaters

One Silk Street

Londres

EC2Y 8HQ

Reino Unido

AUDITORES

Deloitte , S.L.

Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1

Torre Picasso

28020 Madrid

España

Jazztel P.L.C.

INFORME DE GESTIÓN. INFORME DE LOS ADMINISTRADORES

Los Administradores presentan la memoria anual del grupo junto con los estados financieros consolidados auditados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007.

Moneda utilizada

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

Actividad y Cotización en Bolsa

La Sociedad es un holding que controla un grupo de sociedades dedicadas a la prestación de servicios de telecomunicaciones. El domicilio social de la Compañía está el Reino Unido y, por tanto, está sujeta a la ley de sociedades inglesa. Las acciones de la Sociedad cotizan en el "Mercado Continuo" español desde diciembre de 2007, ya que el "Nuevo Mercado", en el cual la Sociedad cotizaba desde el año 2000 fue suprimido, y todas las compañías cotizadas en él fueron transferidas al "Mercado Continuo" que en la actualidad incluye a todas las sociedades cotizadas en España. La Sociedad está sujeta al control y a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), el organismo regulador de la Bolsa en España.

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

Análisis de la Evolución del Negocio

La ley de sociedades inglesa (Companies Act) requiere a la compañía presentar en este informe la imagen fiel del negocio del grupo durante el ejercicio 2007, de la situación de la compañía al finalizar el año y una descripción de los principales riesgos e incertidumbres que afectan al grupo (Business Review).

Durante el ejercicio 2007 el Grupo registró pérdidas, debido al esfuerzo inversor requerido para incrementar su base de clientes. Se requiere una cantidad mínima de clientes para alcanzar la rentabilidad y el retorno sobre las inversiones. En ejercicios anteriores, el grupo ha realizado importantes inversiones con el fin de desarrollar y lanzar sus productos y completar el despliegue de la red de DSL basado en la plataforma ULL. Una vez el despliegue de la red ULL ha sido completado en su mayoría, la prioridad del Grupo se centrará en incrementar su base de clientes minoristas. Por tanto, la obtención de beneficios en los próximos años dependerá de en qué medida se cumplan los objetivos fijados en las previsiones de negocio.

En el año 2007 la sociedad ha continuado consolidando su posición competitiva en el mercado español de las telecomunicaciones. Para ello, la sociedad ha enfocado sus actividades en las siguientes áreas:

- a) consolidación, mejora y crecimiento de su base de clientes;
- b) lanzamiento de nuevos servicios y reorganización de su cartera de producto;
- c) reenfoque de su estrategia comercial;
- d) completar su expansión de red;
- e) continuar su plan de racionalización de costes; y
- f) financiación del Plan de Negocio.

INFORME DE GESTIÓN. INFORME DE LOS ADMINISTRADORES (continuación)

Análisis de la Evolución del Negocio (continuación)

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

Durante el año 2007, la base de clientes de ADSL de la Sociedad creció desde 247.451 clientes activos a finales de 2006 a 254.686 clientes activos a finales de 2007. Sin embargo, el aumento neto de clientes no fue uniforme durante el ejercicio y el “churn rate” de la sociedad fue superior a las nuevas adiciones de clientes en los dos primeros trimestres del año. La disminución de la base de clientes de ADSL en los dos primeros trimestres del año se debió a:

- Ajustes llevados a cabo por la Sociedad para reducir clientes impagados. Los niveles de impagados aumentaron durante 2006 ya que el traslado de las operaciones de atención al cliente a Argentina causaron ciertos problemas operativos con algunos clientes que terminaron en impago para la compañía.
- Una disminución de los clientes “ADSL reventa” (clientes a los cuales se les ofrece el servicio a través de la oferta ADSL mayorista del operador incumbente) debido al aumento de la presión por parte del operador incumbente sobre este producto. La reducida capacidad para ofrecer productos competitivos en esta categoría es debida en parte al estrecho margen sobre los precios mayoristas del operador incumbente y a la situación del mercado que obligó a la sociedad a considerar al ADSL reventa como un producto no estratégico ya que ofrece márgenes reducidos.

Sin embargo, la Sociedad pudo invertir este “churn rate” negativo en el tercer y cuarto trimestre debido a:

- Aumento del enfoque sobre la provisión de servicios sobre “red propia” (a través de ULL), evitando en lo posible las ventas de productos de bajo margen como el “ADSL reventa”. Esta estrategia ha permitido a la sociedad suministrar a sus clientes una mayor cantidad de servicios de valor añadido a precios competitivos al mismo tiempo que obtiene mayores márgenes. Como resultado de esta estrategia, el porcentaje de la base de clientes de ADSL a los que se le ofrecen servicios a través de la red de desagregación del bucle (“ULL”) propia, ha crecido de 90% a finales de 2006 a 93% a finales de 2007.
- La finalización del traslado del call center de la sociedad a sus nuevas instalaciones en Argentina. Una vez que este proceso concluyó, la sociedad se ha centrado en mejorar sus procesos y la calidad en todo el ciclo de vida del cliente. La optimización de las operaciones del call center de la sociedad ha tenido un impacto muy positivo en las encuestas sobre la satisfacción del cliente y consecuentemente en el número de altas de nuevos clientes y en la reducción del “churn rate” del cliente.
- El éxito de la nueva cartera de productos. El lanzamiento de nuevos productos durante la segunda mitad del año incluyó nuevas ofertas de ADSL 1 Mb y 3 Mb bajo ULL, la reorganización de la oferta comercial de la televisión IP y el lanzamiento del producto “Línea Jazztel” (línea de voz con factura única) y el servicio de instalación de línea. Todos los productos lanzados y la nueva cartera han tenido un gran éxito comercial, resultando en la aceleración de las adiciones de nuevos clientes.

b) Lanzamiento de nuevos servicios y reorganización de la cartera

Durante 2007, la sociedad llevó a cabo la reorganización de su cartera de productos, incluyendo el lanzamiento de nuevos productos y la desaparición y el reposicionamiento de otros. Esta reorganización de la cartera de productos ha tenido gran éxito ya que la aceptación de la nueva oferta ha sido elevada, la competitividad percibida de la cartera ha mejorado y han aumentado las adiciones de nuevos clientes. El lanzamiento de productos durante el año incluye los siguientes:

- Durante el segundo trimestre de 2007, la sociedad lanzó nuevos productos de ADSL para mejorar su cartera y continuar expandiendo e innovando su oferta de servicios, para mantener la competitividad en el mercado español de banda ancha:
 - ADSL 1Mb bajo ULL, llamadas nacionales gratis y factura única a un precio de 19,95 euros al mes sin IVA (hay que añadir también la cuota de alquiler de línea de 13,45 euros mensuales).
 - ADSL 3Mb bajo ULL total, llamadas nacionales gratis y factura única al precio de 21,95 euros al mes (más el cargo de alquiler de la línea); y

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

Análisis de la Evolución del Negocio (continuación)

b) Lanzamiento de nuevos servicios y reorganización de la cartera (continuación)

- La compañía reforzó su oferta de ADSL bajo ULL parcial, servicio en el cual solamente se ofrece el servicio de datos a través de la red de la compañía para poder adaptarse a todos los perfiles de usuarios de ADSL y para facilitar el acceso a la banda ancha. Como resultado, la sociedad ha lanzado los servicios de ADSL 3Mb y ADSL 20 Mb bajo ULL parcial al precio de 23,95 y 30,95 euros al mes respectivamente.
- En agosto de 2007 la sociedad añadió a su cartera de productos la “Línea JAZZTEL”. Este servicio consiste en una línea de voz con factura única. El usuario puede beneficiarse de un servicio normal de voz con la ventaja de que la sociedad factura las llamadas telefónicas así como la cuota de línea mensual en una factura única, convirtiéndose así en el único operador alternativo en España que ofrece este servicio al mercado masivo. El precio de este servicio es de 19,95 euros al mes, que incluye 13,45 euros de la cuota de línea y 6,5 euros de tarifa plana para llamadas nacionales.
- En octubre de 2007 la sociedad presentó un nuevo servicio dirigido a clientes que deseen contratar ADSL y servicios de voz sin la necesidad de contratar la línea de teléfono de Telefónica. Como resultado, estos clientes pueden contratar los servicios directamente de la sociedad. De esta manera, la sociedad envía un técnico a la casa del cliente para instalar el servicio. Esta opción está disponible bajo los servicios ADSL de 3 y 20 Mb con una cuota de alta de 90 euros. La cuota se reduce en un 75% si el cliente ya tiene una línea de teléfono de otro operador y simplemente desea usar la opción de portabilidad del número. Este producto está principalmente dirigido a clientes que actualmente reciben sus servicios de telecomunicaciones a través de un operador de cable o quien tiene un nuevo domicilio en el que la línea de teléfono no ha sido instalada aún.

c) Reenfoco de su estrategia comercial

En 2007 la sociedad ha reenfocado su estrategia comercial, concentrando su estrategia de marketing y comercial en las áreas en las que la sociedad tiene cobertura a través de su propia red, optimizando los gastos de marketing y los recursos totales de la compañía. Junto con este enfoque, la sociedad está posicionando al cliente en el centro de todos sus esfuerzos para mejorar la calidad de servicio al cliente. Esta nueva estrategia comercial ha sido implementada a través de varias campañas y ofertas, tales como:

- En abril de 2007 la sociedad introdujo el “Plan Garantía”. Este plan de servicio al cliente establece un nuevo modelo de relación con los clientes, basado en un servicio personalizado, abierto y comprometido y la mejor relación calidad-precio. Este plan fue lanzado junto con una nueva campaña de imagen que posicionó al cliente en el centro de la oferta de la sociedad, reposicionando al mismo tiempo la marca de la sociedad.
- En septiembre de 2007 la sociedad anunció su propuesta comercial “Si no queda satisfecho, le devolvemos el dinero”. Esta propuesta permite a los clientes probar los servicios durante 75 días con el derecho de cancelar y reclamar la devolución de las cuotas pagadas hasta la fecha. Esta estrategia comercial es parte de la filosofía de transparencia y calidad de servicio que refleja la confianza de la sociedad en su producto y se añade a otras iniciativas pioneras tales como:
 - La eliminación en los contratos del compromiso de permanencia de los clientes; y
 - el pago de un euro por cada día de retraso en la provisión de servicios de ADSL
- En octubre de 2007 la sociedad lanzó el programa de comercialización “Descuento Amigo”. Este programa incentiva a los clientes de factura única de la sociedad a que traigan a nuevos clientes de factura única. Este programa ha sido un éxito porque ambos clientes se benefician de la cuota mensual de la línea gratis (habitualmente 13,45 euros) durante un período de tres meses. Todos los clientes de factura única de la sociedad pueden beneficiarse de este descuento, siendo estos descuentos acumulativos, de tal manera que si un cliente trae varios nuevos amigos como clientes a la sociedad, podrá obtener más descuentos.

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

Análisis de la Evolución del Negocio (continuación)

d) Completar la expansión de la red

La mayoría de los esfuerzos de expansión de la red de la compañía fueron acometidos durante 2005 y 2006, y por tanto, las actividades de expansión de red se redujeron significativamente durante el año. Los esfuerzos de inversión de red se concentraron en finalizar el despliegue de centrales ULL, pero solamente en áreas muy selectivas, y en continuar la conexión de centrales ULL con fibra óptica.

Redes de Área Metropolitana

Durante 2007, los esfuerzos se concentraron en el despliegue adicional de red de fibra de acceso local para conectar las centrales ULL ya establecidas. Como consecuencia, los kilómetros de red de acceso local de fibra óptica alcanzaron 4.302 kilómetros a finales de 2007, comparados con los 3.623 kilómetros a finales de 2006. El conectar las centrales ULL con fibra óptica permite a la sociedad ofrecer servicios de valor añadido a sus clientes a precios altamente competitivos manteniendo altos márgenes debido a la reducción de los gastos de alquiler de capacidad.

Red DSL de acceso local

Durante 2007 la sociedad continuó con la expansión en un número seleccionado de centrales ULL. Aunque el plan de expansión de la sociedad se completó básicamente en 2006, se continúa la apertura de centrales “caso por caso” relacionadas con oportunidades específicas. Como consecuencia, las centrales ULL activas alcanzaron 530 a finales de 2007 comparado con las 508 centrales a finales de 2006. De estas centrales, 451 estaban conectadas con fibra óptica a finales de 2007, en comparación con las 425 centrales conectadas con fibra óptica a finales de 2006. Esta expansión de centrales ULL permite a la sociedad cubrir más del 60% de las líneas telefónicas en España con su propia red.

e) Continuar la reducción de costes

En 2007 la compañía continuó la implementación del programa de reducción de costes comenzado a finales de 2006. Como consecuencia de esta iniciativa, la sociedad pudo reducir los gastos de Ventas, Generales y de Administración (VGA) en más de 90 millones de euros. Junto con el aumento en margen bruto producido por el aumento del porcentaje de la base de clientes a los que se les ofrecen servicios a través de la red de la sociedad. La reducción de gastos VGA ha permitido a la sociedad alcanzar ganancias antes de interés, impuestos y amortizaciones y depreciaciones (EBITDA positivo) desde el segundo trimestre del año en adelante. Las más importantes medidas de reducción de costes se llevaron a cabo en las siguientes áreas:

- Atención al cliente: la finalización de la migración de las operaciones del call center a Argentina ha permitido a la compañía el reducir los gastos de atención al cliente en alrededor del 60% comparado con 2006, al tiempo que el hecho de ofrecer este servicio a través de una plataforma propia ha resultado en un aumento de la satisfacción del cliente.
- Costes de Red: reducción de costes de red de alrededor del 35% como consecuencia de la conexión de centrales ULL con fibra de acceso local que ha resultado en la reducción de los costes de alquiler de capacidad, la estabilización de la plataforma de sistemas informáticos y la reducción en las incidencias técnicas de los clientes.
- Marketing y gastos de adquisición: reducción del 35% en gastos de publicidad como resultado del cambio en la estrategia de marketing y comercial, tal como se ha mencionado en el punto c) de esta sección.
- Gastos de estructura: reducción del 40% en gastos de estructura como consecuencia de la desinversión de activos no estratégicos (CCS y Adatel) que fue completada a finales de 2006 y de la reducción del número de empleados de la compañía de 613 a 562 (excluyendo los empleados del call center (JAZZPLAT)).

Jazztel P.L.C.

INFORME DE GESTIÓN. INFORME DE LOS ADMINISTRADORES (continuación)

Análisis de la Evolución del Negocio (continuación)

f) Financiación del plan de negocios.

Durante 2007 la compañía continuó captando fondos para poder financiar sus operaciones. Debido a la reducción de gastos, tal como se explica más arriba, y al incremento de ingresos y márgenes en el negocio de telecomunicaciones (excluyendo CCS y Adatel), el consumo de caja de la sociedad se ha visto reducido de una manera importante, impactando positivamente en las necesidades de caja de la sociedad, que han sido reducidas con respecto a las del ejercicio 2006.

Durante el año la sociedad obtuvo financiación por más de 60,2 millones de euros con el objetivo de aumentar su liquidez:

- Durante el mes de enero de 2007, la sociedad ejecutó el tercer tramo de su línea de capital del acuerdo de financiación (PACEO). Durante dicho tramo, Société Générale colocó 80.000.000 de acciones resultando unos ingresos netos de 48,0 millones de euros.
- En marzo de 2007 la sociedad renovó su acuerdo de financiación PACEO con Société Générale. Bajo este acuerdo, Société Générale se compromete a suscribir hasta un máximo de 140 millones de acciones con un valor de hasta 120 millones de euros.
- En junio de 2007, la sociedad anunció el resultado del primer tramo del renovado acuerdo de financiación. Mediante dicho tramo Société Générale colocó 8.000.000 de acciones resultando unos ingresos netos de 4,6 millones de euros.
- En julio de 2007, la sociedad anunció el resultado del segundo tramo del renovado acuerdo de financiación PACEO. Mediante dicho tramo Société Générale colocó 15.530.175 acciones resultando unos ingresos netos de 7,6 millones de euros.

Aspectos Financieros

Los ingresos por operaciones continuadas aumentaron en un 9%, de 278 millones de euros en 2006 a 303 millones de euros en 2007. Este crecimiento se ha debido principalmente al aumento del número de clientes activos durante el ejercicio y al cambio de la base de clientes hacia clientes con ingreso medio por usuario (ARPU) más elevado. Los ingresos del 2007 incluyen 10 millones de euros que Telefónica abonó a la compa a como consecuencia de un acuerdo que pone fin a los conflictos judiciales y extrajudiciales existentes entre las mismas.

El crecimiento de ingresos ha sido impulsado por la división de ventas de telecomunicaciones minorista, con un incremento de los ingresos del 10%, de 173 millones de euros en 2006 a 191 millones de euros en 2007. Dentro de la división de telecomunicaciones minorista fueron los ingresos de servicios de datos los que experimentaron un crecimiento más elevado, ya que dichos ingresos incrementaron de 110 millones de euros en 2006 a 132 millones de euros en 2007, un 19% de crecimiento.

El aumento en el número de clientes que reciben servicios a través de la red propia de la sociedad ha causado un aumento adicional en el margen bruto, que ha alcanzado el 48% de las ventas en 2007 comparado con el 44% del 2006.

Los gastos de Ventas, Generales y de Administración (VGA) han disminuido en un 39%, de 245 millones de euros en 2006 a 149 millones de euros en 2007, tal como se ha explicado anteriormente. La disminución en los gastos VGA y la mejora en el margen bruto han causado que el EBITDA sea positivo desde el segundo trimestre del año en adelante, siendo el EBITDA total para el año 2007 de -3 millones de euros, comparados con los -137 millones de euros en el ejercicio 2006.

Las pérdidas netas del ejercicio alcanzaron los 102 millones de euros, comparados con los 201 millones de euros en el 2006, una disminución del 49%, reflejando el efecto de los incrementos del margen bruto y la reducción de los gastos VGA.

Jazztel P.L.C.

INFORME DE GESTIÓN. INFORME DE LOS ADMINISTRADORES (continuación)

Inversiones

Las inversiones durante el ejercicio 2007 se han reducido en un 65% comparado con 2006, de 93 millones de euros a 33 millones de euros. Esta reducción en las inversiones ha sido debida al hecho de que por el momento, la mayor parte del esfuerzo financiero de expansión de la red ya ha sido realizado, y la expansión de centrales ULL es solamente residual. Por tanto, la mayor parte de los esfuerzos de inversión se han concentrado en conectar centrales ULL con fibra óptica y en quipos (inversión variable) para nuevos clientes de ADSL, tales como Tarjetas DSL para la conexión de clientes en las Centrales ULL, Tarjetas de voz, expansión de determinados equipos de transmisión y switching, equipos para el crecimiento del tráfico y otras inversiones variables por cliente.

Tesorería

La posición de liquidez de la sociedad a 31 de Diciembre de 2007 ascendió a 94 millones de euros, de los cuales 67,8 millones de euros están registrados bajo el epígrafe efectivo y otros medios líquidos equivalentes y 26,4 en inversiones financieras a corto plazo.

Riesgos financieros e incertidumbres

Liquidez

La situación de liquidez del Grupo y su capacidad para garantizar pagos futuros depende de su futura evolución operativa y financiera, la cual se encuentra sujeta a condiciones económicas y de competencia y a factores financieros, de negocio y otros, algunos de los cuales se encuentran más allá del control del Grupo, incluyendo dificultades operativas, aumento de los costes operativos, acciones de los competidores y el desarrollo de la regulación.

Si bien la sociedad cree que obtendrá suficientes flujos de caja de las operaciones del Grupo para poder cumplir con sus obligaciones, no hay garantía de que este sea el caso. Si el Grupo no es capaz de generar por operaciones un flujo de caja por importe suficiente para permitir cumplir sus obligaciones con respecto a sus créditos, el Grupo se verá obligado a tomar determinadas actuaciones, incluyendo el retraso o la reducción de inversiones, la reestructuración o refinanciación de sus créditos, la venta de activos materiales u operativos o la captación de nuevo capital.

Riesgo financiero y tipo de interés

La exposición actual del grupo al riesgo del flujo de liquidez debido a las fluctuaciones del tipo de interés se limita a los 21,4 millones de euros de arrendamientos financieros donde el Grupo está expuesto a un tipo de interés ligado al Euribor (37,8 millones de euros en arrendamientos financieros en 2006). A 31 de diciembre de 2007, el valor razonable de los bonos convertibles existentes era aproximadamente de 210,5 millones de euros (216,2 millones de euros en 2006). En la gestión de la exposición a las fluctuaciones de los tipos de interés, los objetivos del Grupo son emitir su deuda con tipos de interés fijos y asociar el pago de los reembolsos del interés de la deuda no convertible con depósitos a tipo fijo en la misma moneda que la deuda. Como consecuencia una variación en 0,5% en los tipos de interés no produce efectos significativos sobre la cuenta de resultados del Grupo.

Es política del grupo a la hora de emitir deuda el proveerse de las mejores tarifas que pueda obtener al combinar tipos fijos y variables dependiendo de lo que crea el grupo como más rentable en el largo plazo y gestionable en el corto plazo.

Riesgo de tipo de cambio

Aunque el Grupo está registrado en el Reino Unido, sus operaciones están en España y financiadas en euros. Prácticamente toda la tesorería del grupo está en euros.

Mantenimiento de los activos operativos y la inversión de capital

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

Jazztel P.L.C.

INFORME DE GESTIÓN. INFORME DE LOS ADMINISTRADORES (continuación)

Riesgos Financieros e Incertidumbres (continuación)

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

El éxito del Grupo depende, en parte, del crecimiento continuo del uso de los servicios de acceso a Internet de alta velocidad. A pesar de que el uso de Internet ha crecido rápidamente en España, el Grupo no puede estar seguro de que este crecimiento continúe como hasta ahora. Algunos puntos críticos para el incremento del uso de Internet como son la seguridad, fiabilidad, coste, facilidad de acceso y calidad del servicio, están todavía pendientes de resolver y son temas que podrían afectar al desarrollo del mercado para los servicios del Grupo. El Grupo no puede predecir si la demanda de los servicios de banda ancha de acceso a Internet se desarrollará en el volumen y precios necesarios para aumentar beneficios.

Cambios regulatorios

La capacidad del Grupo para prestar sus servicios depende en buena medida del éxito en la implantación de los regímenes de liberalización de las telecomunicaciones en España. Muchos de los aspectos de la normativa reguladora del sector de telecomunicaciones en la UE y España son nuevos y están en desarrollo, siendo difícil determinar la forma en que las autoridades regulatorias interpretarán la normativa y evaluarán su cumplimiento, y cuáles serán las acciones que, en su caso, tomarán para imponer dicho cumplimiento. En particular, con fecha 3 de noviembre se aprobó la Ley 32/2003, General de Telecomunicaciones que tiene como objetivo transponer al ordenamiento jurídico español las últimas directivas comunitarias dictadas en materia de telecomunicaciones. Dicha nueva Ley supone una profundización en los principios ya consagrados en la normativa anterior basados en un régimen de libre competencia y una simplificación del régimen regulatorio, implicando, entre otros aspectos, la introducción de mecanismos correctores que garanticen la aparición y viabilidad de operadores distintos a los titulares del antiguo monopolio, la mínima intervención de la Administración en el sector y la defensa de la competencia, lo cual puede dar lugar al incremento de la competencia en el mercado español de las telecomunicaciones. Las autoridades españolas han estado desarrollando, durante los últimos años, regulación del acceso a la red, numeración, servicio universal, derechos del cliente, VoIP, acceso a banda ancha y la determinación de las obligaciones en los diferentes mercados de telecomunicaciones.

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

Cambios en tecnologías de la información

La industria de las telecomunicaciones está sujeta a rápidos y significativos cambios en la tecnología. Estos cambios pueden tener lugar en cualquier momento y podrían afectar materialmente a los resultados operativos del Grupo. Debido al desarrollo de nuevas tecnologías, el Grupo podría situarse en una posición de desventaja competitiva y las presiones competitivas podrían forzarlo a implementar nuevas tecnologías a un coste sustancial. Además, los grupos competidores podrían implementar nuevas tecnologías con anterioridad a que el Grupo fuera capaz de penetrar en nuevos mercados a tiempo en respuesta a los cambios en las condiciones del mercado o las necesidades de los consumidores, o nuevos o mejorados servicios ofrecidos por el Grupo pudieran no alcanzar un grado mínimo de aceptación en el mercado, permitiendo a la competencia proveer a precios más bajos, servicios mejorados o tecnologías de mejor calidad con anterioridad. En estos casos los resultados operativos del Grupo podrían verse materialmente afectados de forma adversa.

Jazztel P.L.C.

INFORME DE GESTIÓN. INFORME DE LOS ADMINISTRADORES (continuación)

Perspectivas Económicas de la Empresa

Como resultado de la entrada de Leopoldo Fernández en el capital social de la sociedad en septiembre de 2004, la compañía implementó un plan de negocios que requirió elevadas inversiones en el despliegue de red y adquisición de clientes, inversiones que se hicieron en 2005 y 2006. Esos esfuerzos fueron necesarios para poder preparar a la compañía para el floreciente mercado de banda ancha y para construir las capacidades donde se apoya el crecimiento futuro. Una vez finalizados esos años de inversión en activos, 2007 ha sido el año de consolidación y racionalización de estas inversiones. 2007 ha sido un año importante para la compañía, ya que se ha consolidado una base rentable y eficiente con una estructura de coste optimizada que permite a la compañía crecer bajo un modelo de negocio sostenible. De hecho, para 2008, el equipo directivo de la compañía espera el regreso al crecimiento de la base de clientes y al mismo tiempo mantener el reducido nivel de costes e inversiones obtenido en 2007. Los puntos más importantes de las previsiones del 2008 son los siguientes (como con cualquier previsión futura, algunas de las hipótesis están sujetas a riesgos e incertidumbres tales como la evolución de la competencia, el desarrollo del mercado y temas regulatorios, etc.):

- Crecimiento de los ingresos en más de un 10%, principalmente impulsado por los nuevos clientes de ADSL adquiridos durante finales del 2007 y principios del 2008;
- Aumento en los costes totales de adquisición de clientes (SAC) derivados de la aceleración en el número de clientes adquiridos;
- Contención de los gastos generales y de administración (G&A) derivados de una estructura operativa optimizada;
- Contención en las inversiones, que estarán principalmente dirigidas a la adquisición de nuevos clientes, una vez que las inversiones en despliegue de red están casi concluidas.

Como resultado de la implementación de las medidas anteriormente mencionadas, la Dirección espera conseguir un EBITDA positivo a lo largo de 2008. El equipo directivo es consciente de que un crecimiento más rápido de clientes que el esperado podría aumentar significativamente los costes totales de adquisición de la Compañía y podría causar que las previsiones no se cumplan. No obstante, el crecimiento de clientes puede ser controlado por la Dirección de la Sociedad a través del control de sus políticas de publicidad y comercialización.

De hecho, debido al importante esfuerzo de inversión necesario para adquirir estos clientes, la Dirección de la Compañía no prevé alcanzar una generación positiva de caja antes del final del año 2009.

El equipo directivo considera que con la tesorería y equivalentes de tesorería disponibles y las inversiones a corto plazo a fecha 31 de diciembre de 2007, que alcanzaban los 94 millones de euros, y con el acuerdo de financiación PACEO, del que quedan por utilizar 107 millones de euros, se evitarán problemas de liquidez, incluso si las estimaciones de incremento de ingresos previstas para 2008 no fueran conseguidas, ya que muchos gastos operativos e inversiones previstas no están comprometidas y dependen del crecimiento de clientes, que es controlable por la Dirección. El equipo directivo es consciente de que si se alcanza un crecimiento más rápido de lo esperado, la Sociedad tendrá que conseguir financiación adicional. Esta financiación adicional podría venir de diferentes fuentes, tales como la financiación del capital circulante, la emisión de nuevos instrumentos del mercado de capitales (por ejemplo préstamos, bonos, bonos convertibles o fondos propios). Por consiguiente, los estados financieros consolidados que se adjuntan están preparados sobre la base del principio contable de "empresa en funcionamiento".

Resultados y dividendos

La pérdida del grupo por operaciones continuadas para el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2007, después de impuestos e intereses minoritarios, fue de 101.679.707 millones de euros (201.116.727 en el 2006). Los Administradores no recomiendan el pago de dividendos (2006- 0 euros).

Jazztel P.L.C.

INFORME DE GESTIÓN. INFORME DE LOS ADMINISTRADORES (continuación)

Investigación, desarrollo e innovación tecnológica

El grupo considera prioritaria la innovación y es consciente de su importancia para poder crear ventajas competitivas. Por tanto, la Compañía ha continuado con esta política durante el ejercicio 2007:

- Durante 2007 la compañía ha facilitado a los clientes una amplia gama de servicios de Televisión IP, tales como la última tecnología que permite a la sociedad ofrecer Video bajo demanda (VoD).
- La sociedad ha comenzado la prueba de la tecnología VDSL en centrales ULL cubricadas. La tecnología VDSL es la próxima generación de la tecnología DSL, permitiendo a los clientes de banda ancha aumentar las velocidades de descargas y envíos.
- La sociedad ha comenzado las preparaciones para lanzar sus servicios de operador móvil virtual, servicios que se lanzarán en 2008 y completarán la oferta de servicios de telecomunicaciones a sus clientes.
- La sociedad comenzó la prueba de su interface "ZeroTouch", lo que simplifica la configuración del servicio de ADSL y permite a los clientes el adaptar el servicio a sus necesidades.

Política de pago a proveedores

La política de la Sociedad, que es la que también se aplica al Grupo, consiste en fijar las condiciones de pago con los proveedores cuando se acuerdan con éstos los términos de cada transacción, con el fin de garantizar que éstos conozcan las condiciones de pago y que están dispuestos a acatarlas. Los deudores comerciales de la Sociedad a 31 de diciembre de 2007 eran equivalentes a aproximadamente las compras de 60 días (2006- 60), basado en la cantidad media diaria facturada por los proveedores durante el año.

Operaciones con Acciones Propias.

La Sociedad no ha realizado operaciones con acciones propias.

Accionistas significativos

El 24 de septiembre 2004, Leopoldo Fernández Pujals entró a la estructura de Jazztel P.L.C. a través de Prepsa Traders, S.A., y al 31 de diciembre de 2007 es el único accionista mayoritario. A 31 de diciembre de 2007, la participación total en la Sociedad de Prepsa Traders, S.A. (incluyendo participación directa e indirecta) asciende a 21,392% (2006 - 22,61%).

Espirito Santo Gestión, S.A., SGIIC tiene una participación indirecta de un 6,247% comunicada a la CNMV el 16 de enero de 2003, a través de varios fondos de inversión que gestiona sin tener ninguna relación de control en Jazztel.

Dresdner Kleinwort Wasserstein Secutities Limited tiene una participación indirecta del 15,042% comunicada a la CNMV el 20 de abril de 2005, derivado del acuerdo de préstamo de valores con Prepsa Traders S.A. en relación con la emisión de los 275 millones de Bonos Convertibles de la sociedad en 2005. Dresdner Kleinwort Wasserstein Secutities Limited, informó también a la CNMV de que ese mismo día, las acciones fueron prestadas a los tenedores de bonos, todos ellos con una participación en la sociedad inferior al 3%.

Estructura de capital

En la nota 22 de estos estados financieros se describen los detalles relativos al capital autorizado y al capital emitido de la compañía, en la nota 23 se describen los movimientos en el capital social y reservas. La compañía tiene dos clases de acciones que no dan derecho a la percepción de ingresos fijos. El capital social emitido a 31 de diciembre de 2007 ascendía a 1.446.302.139 acciones ordinarias con derecho a voto en la Junta de Accionistas. Las acciones ordinarias representan el 99,7% del total de las acciones emitidas. La compañía tiene emitidas 5.000.000 acciones sin derecho a voto en ninguna Junta de Accionistas. Las acciones sin derecho a voto suponen el 0,3% de las acciones emitidas. Todas las acciones de la sociedad están totalmente desembolsadas y ninguna persona tiene ningún derecho especial de control sobre el capital social de la compañía, salvo aquel otorgado por las acciones con derecho a voto que ostente. La compañía podría emitir hasta un máximo de 2.425.000.000 de acuerdo con sus estatutos sociales.

Jazztel P.L.C.

INFORME DE GESTIÓN. INFORME DE LOS ADMINISTRADORES (continuación)

Estructura de capital (continuación)

No existen restricciones específicas para la transmisión de las acciones sobre su volumen o la titularidad de las acciones, que no estén reflejadas en los Estatutos de Constitución y en la legislación vigente, salvo aquellas que se pudieran derivar del contrato de préstamo derivado de la emisión del Bono Convertible al 5% emitido por la sociedad y llevado a cabo entre D. Leopoldo Fernández Pujals y los tenedores de los bonos.

En la nota 23 de los estados financieros se analizan los detalles correspondientes a los planes de opciones de la compañía

Administradores

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

Leopoldo Fernández Pujals	(Presidente)
José Miguel García Fernández	(Consejero Delegado)
José Ortiz Martínez	(Secretario Consejero)
Joaquim Molins i Amat	
Luis Carlos Croissier Batista	(renunció a su cargo el 6 de noviembre de 2007)
Javier Ibáñez de la Cruz	
José Luis Navarro Marqués	
Pedro Ángel Navarro Martínez	
José Luis Díez García	
Luis Chaves Muñoz	(nombrado el 6 de noviembre de 2007)

Participaciones de los Administradores

A 31 de diciembre de 2007, las participaciones de los Administradores en el capital de la sociedad eran las siguientes:

	31 diciembre 2007	31 diciembre 2006
Leopoldo Fernández Pujals	309.387.975	302.187.975
José Miguel García Fernández	248.696	123.696
Javier Ibáñez de la Cruz	96.000	84.000
José Ortiz Martínez	318.750	299.250
Joaquim Molins i Amat	238.847	218.847
Luis Carlos Croissier	-	68.387
Luis Chaves Muñoz	2.000.000	-
José Luis Díez García	30.554	18.554
Pedro Ángel Navarro Martínez	196.875	121.875
Total	312.517.697	303.122.584

Ningún otro Consejero tiene participación alguna en la sociedad ni en el Grupo que no sean las relativas a opciones sobre acciones tal y como se describe en el Informe de Gestión. Informe de Retribuciones de los Administradores, en la sección Información de retribuciones páginas 17 a 21.

Jazztel PLC

INFORME DE GESTIÓN. INFORME DE LOS ADMINISTRADORES (continuación)

Hechos posteriores

En la Nota 28 de los estados financieros se recogen en detalle los hechos relevantes producidos con posterioridad a la fecha del balance de la Sociedad.

Audidores

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

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

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

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

Aprobado por el Consejo de Administración.

Y firmado en nombre del Consejo de Administración.

José Miguel García Fernández
Consejero Delegado
27 de febrero de 2008

Jazztel P.L.C.

INFORME DE GESTIÓN. INFORME DE RETRIBUCION DE LOS ADMINISTRADORES

Este informe ha sido elaborado de conformidad con el Anexo 7A de la Ley de Sociedades Mercantiles del Reino Unido (Companies Act 1985).

Tal y como se exige por el Reglamento, deberá proponerse en la Junta General Anual de la Sociedad en la que se aprobarán los estados financieros un Acuerdo para que el presente Informe sea aprobado.

En este informe se presenta la información referida a las Retribuciones y transacciones satisfechas al Consejo de Administración y los Directivos clave del Grupo. Dicha información se presenta a efectos de claridad y conciliación con los requerimientos establecidos en la Ley de Sociedades Mercantiles de Reino Unido (Companies Act 1985 y sus modificaciones posteriores). El Informe se ha dividido en diferentes secciones para la información sobre políticas de retribución y la información de retribuciones.

Información sobre políticas de retribución

COMITÉ DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

La Sociedad dispone de un Comité de Nombramientos y Retribuciones. Componen el citado Comité D. Pedro Ángel Navarro como Presidente, D. Javier Ibáñez de la Cruz y D. José Luis Navarro Marqués.

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

El Comité de Nombramientos y Retribuciones se sirve de informes públicos elaborados principalmente por entidades especializadas en Recursos Humanos como Hay Group, Watson Wyatt y Mercer HR y por empresas especializadas en la selección de Recursos Humanos. La política de la compañía es determinar caso por caso si existe la necesidad de contratación de servicios especializados externos. En 2007 no se realizó ningún estudio específico por terceros para determinar la compensación de los Consejeros.

POLÍTICA DE RETRIBUCIONES

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

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

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

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

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

Jazztel P.L.C.

INFORME DE GESTIÓN. INFORME DE RETRIBUCIÓN DE LOS CONSEJEROS (continuación)

POLÍTICA DE RETRIBUCIONES (continuación)

Para el año 2007, y de acuerdo con lo aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad el 7 de febrero de 2007, la política de retribución variable de los Consejeros Ejecutivos dependerá de los resultados del Plan de Reducción de Costes que la Sociedad puso en marcha con el fin de mejorar el EBITDA.

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

El objetivo del plan es primar al Consejero Delegado y a una serie de directivos y personal que serán claves en el crecimiento futuro de la compañía, haciéndoles partícipes del incremento del valor de ésta en los próximos 4 años. La cantidad máxima que se entregará en acciones en 2010 será del 1% del incremento del valor de la compañía.

La política de retribución para el año 2007 se aplica a aquellos Consejeros Ejecutivos que hayan desempeñado su cargo durante el año 2007 en calidad de Consejeros Ejecutivos, por ejemplo, con contrato laboral D. Joaquim Molins, y D. José Miguel García Fernández y con contrato de prestación de servicios D. José Ortiz Martínez.

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

SALARIO BASE

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

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

PAGO DEL BONUS O RETRIBUCIÓN VARIABLE ANUAL

El Comité establecerá los objetivos que deberán cumplirse en cada ejercicio fiscal si hubiera que pagar el bonus en efectivo. Al fijar los parámetros pertinentes respecto del bonus el Comité tendrá en cuenta el estudio objetivo de acuerdo con lo dispuesto anteriormente. El Comité considera que cualquier retribución en forma de incentivos deberá concederse de conformidad con los intereses de los accionistas de la Sociedad y el principal criterio de valoración de dichos intereses será el beneficio total de los accionistas. Igualmente, se deberá tener en cuenta el éxito de las diferentes áreas del negocio de las que son responsables los Consejeros Ejecutivos y los directivos clave y en qué medida se cumplen los objetivos estratégicos fijados por el Comité. El bonus se pagará en función del rendimiento y no podrá superar el 50% del salario base anual.

En 2007, el pago total a los Consejeros Ejecutivos ascendió a 21.000 euros (relativos al bonus 2006) basados en el cumplimiento de los objetivos fijados por el Comité para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2007, que supuso aproximadamente el 6% del sueldo bruto anual de los Consejeros Ejecutivos. Esta decisión fue ratificada por el Consejo de Administración de fecha 7 de febrero de 2007.

Jazztel P.L.C.

INFORME DE GESTIÓN. INFORME DE RETRIBUCIÓN DE LOS CONSEJEROS (continuación)

OPCIONES SOBRE ACCIONES

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

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

Asimismo, en el Consejo del 26 de enero de 2006 se aprobó la concesión de nuevas opciones dentro del plan 2003-plan 2005 para los empleados de la Sociedad (con excepción de la filial Jazzplat, S.A.) por el que se concederán opciones con fechas de ejercicio junio y noviembre de 2009 a todos los empleados incluyendo a los consejeros y directivos clave. Dichas opciones se entregaron el 28 de mayo de 2007. El precio de ejercicio será de 0,43 euros, según se aprobó en el Consejo de Administración del 2 de noviembre de 2006.

El precio de ejercicio de las opciones concedidas al amparo del Plan de Opciones sobre Acciones de 2003, concesión 2005, es de 0,256 euros por opción para los años 2005, 2006 y 2007. Para el año 2008 el precio de ejercicio era de 0,43 euros por opción hasta que fue modificado a 0,256 euros por opción en virtud de resolución del Consejo de Administración de fecha 12 de diciembre de 2007 tras proposición del Comité de Nombramientos y Retribuciones. Para las opciones que se concedan de acuerdo con el Plan 2009 el precio de ejercicio fijado es de 0,43 euros por opción.

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

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

La entrega de opciones a los Consejeros será sometida a aprobación de la Junta General de Accionistas que se celebrará en el año 2008, en la que los acuerdos sometidos a aprobación serán los siguientes:

Concesión de 600.000 opciones sobre acciones de Jazztel P.L.C. a todos los Consejeros (con excepción del Presidente del Consejo de Administración). 120.000 opciones serán ejercitables anualmente comenzando el 1 de enero de 2009. Todas las opciones concedidas bajo este plan tendrán vencimiento 31 de marzo de 2013 y el precio de ejercicio de las opciones entregadas bajo este plan será de 0,29 euros que se corresponde con la media aritmética de la cotización de la acción de Jazztel P.L.C. durante el mes de enero de 2008. Los consejeros ejecutivos recibirán a parte de las opciones mencionadas anteriormente, un paquete de opciones adicional dependiendo de sus responsabilidades ejecutivas en la compañía. José Miguel García Fernández recibirá 1.200.000 opciones adicionales a las recibidas como Consejero, por sus responsabilidades como primer ejecutivo de la compañía. José Ortiz Martínez recibirá 900.000 opciones adicionales a las recibidas como Consejero por sus responsabilidades como Secretario del Consejo y Responsable de Asesoría Jurídica. Las opciones serán ejecutables en quintas partes anuales comenzando el 1 de enero de 2009 y vencerán el 31 de marzo de 2013. El presidente de la compañía no recibirá ninguna opción sobre acción.

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

Jazztel P.L.C.

INFORME DE GESTIÓN. INFORME DE RETRIBUCIÓN DE LOS CONSEJEROS (continuación)

PLAN DE INCENTIVOS A LARGO PLAZO

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

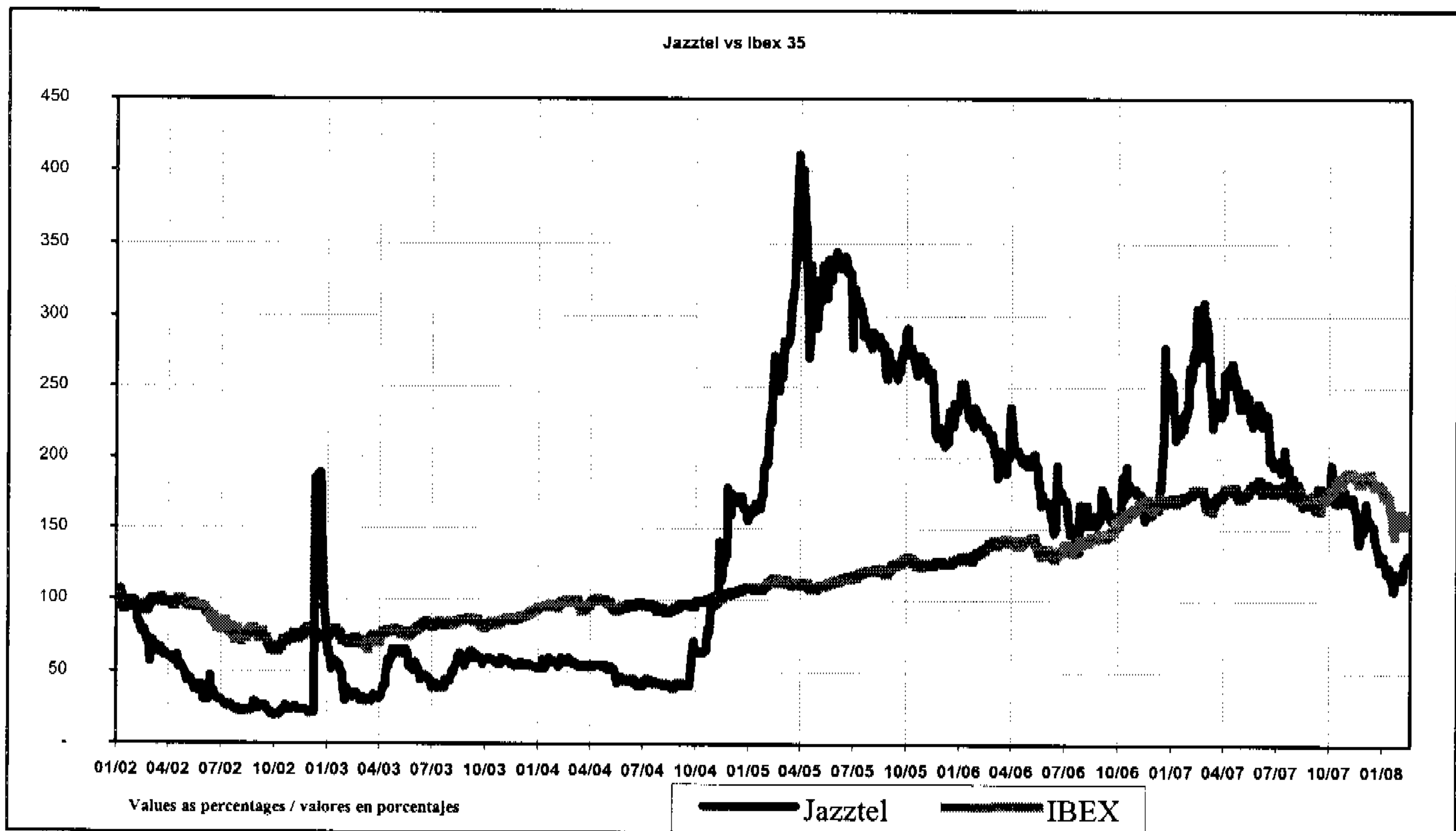
Para el cálculo del incremento del valor de la compañía se tomará como valor de referencia del grupo 693 millones de euros que corresponde al valor medio de la acción en las 45 sesiones bursátiles anteriores y posteriores al 1 de mayo 2006. En el cálculo del incremento de valor de la compañía se descontarán las ampliaciones de capital producidas entre la fecha de referencia (1 de julio de 2006) y la fecha en la cual haya que calcular el incremento de valor, excepto aquellas ampliaciones derivadas de la ejecución de opciones sobre acciones de los planes en vigor, las necesarias para la conversión del Bono convertible de 275 millones de euros y las derivadas de la ampliación de capital de 120 millones de euros realizada por la compañía en julio de 2006. En caso de haber devenido firme la ejecución de este plan a 31 de diciembre de 2007 o a la fecha de emisión de este informe este no hubiera generado ningún pago o entrega de activos a los beneficiarios de dicho plan.

PLAN DE PENSIONES

La Sociedad no tendrá régimen alguno de pensiones.

GRÁFICO DE RESULTADOS

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



Jazztel P.L.C.

INFORME DE GESTIÓN. INFORME DE RETRIBUCIÓN DE LOS CONSEJEROS (continuación)

CONTRATOS DE LOS CONSEJEROS EJECUTIVOS

Actualmente el único Consejero Ejecutivo con contrato de prestación de servicios (disponible para revisión en la Junta General Anual) es D. José Ortiz Martínez. Su contrato establece una remuneración base por la cantidad de 150.000 euros brutos anuales, mas prestación de coche de empresa conforme a su cargo y la asunción por parte de la compañía de las cuotas anuales de la seguridad social del régimen de autónomos o similar. Este contrato tiene un plazo de preaviso en caso de resolución de 3 meses. Aparte de esta remuneración como Secretario del Consejo y Responsable de Asesoría Jurídica, D. José Ortiz recibe la remuneración anual establecida para los Consejeros no Ejecutivos de 42.000 euros anuales.

D. José Miguel García Fernández está vinculado a la Sociedad desde su nombramiento como Consejero Delegado con un contrato laboral por el que recibe 200.846 euros anuales. En caso de resolución le corresponderá una indemnización de cuarenta y cinco días por año trabajado. Hasta el 2 de noviembre de 2006, y como consecuencia de su cargo de Director General, recibía 200.000 euros y en caso de resolución recibiría la indemnización de 45 días por año trabajado. Esta indemnización se uniría a la anteriormente mencionada como Consejero Delegado por el tiempo que prestó servicios como Director General. Además del salario base, D. José Miguel García Fernández recibió determinados beneficios en especie, entre los que se incluyen principalmente, coche de empresa, seguro médico privado y seguro de vida. Para el año 2008 recibirá además la remuneración anual establecida para los Consejeros no Ejecutivos de 42.000 euros anuales.

D. Joaquim Molins estuvo vinculado a la Sociedad mediante un contrato laboral por importe de 30.000 euros anuales. Este contrato fue resuelto de mutuo acuerdo el 6 de noviembre de 2007, sin ningún tipo de penalización ni compensación. En el año 2007 D. Joaquim Molins cobró 26.347 euros por este concepto. Además del salario base, D. Joaquim Molins recibió hasta la resolución del contrato laboral determinados beneficios en especie, entre los que se incluyen principalmente, seguro médico privado y seguro de vida. Desde el 6 de noviembre de 2007 hasta el 31 de diciembre de 2007 D. Joaquim Molins ha recibido el importe de 6.418 euros como Consejero no Ejecutivo.

CONSEJEROS NO EJECUTIVOS

Todos los Consejeros no Ejecutivos (aquellos que no desempeñan funciones ejecutivas) tendrán condiciones específicas de contratación y su retribución se determinará por el Comité de nombramientos y retribuciones y estará condicionada a la aprobación del Consejo de acuerdo con los límites establecidos en los Estatutos Sociales y de conformidad con estudios independientes sobre la remuneración de otros Consejeros no Ejecutivos de Sociedades similares. La retribución básica percibida por cada uno de los Consejeros no Ejecutivos durante el año 2007 fue de 42.000 euros.

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

Durante el año 2008 los Consejeros no Ejecutivos percibirán una cantidad fija anual de 42.000 euros con independencia de si son o no miembros de alguno de los Comités y con la condición de que asistan a las reuniones del Consejo de Administración, las reuniones del Comité y a las reuniones que se tenga previsto celebrar en su área de responsabilidad.

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

Jazztel P.L.C.

INFORME DE GESTIÓN. INFORME DE RETRIBUCIÓN DE LOS CONSEJEROS (continuación)

Información de retribuciones

RETRIBUCIÓN TOTAL DE LOS CONSEJEROS

La retribución total de los Consejeros, incluyendo solamente sus honorarios, ascendió a 746.497 euros (1.056.336 euros en el 2006).

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

Consejeros Ejecutivos

	Salario	Bonus del 2006	Beneficios sujetos a impuestos	Indemnización	Asistencia al Consejo	Total 2007	Total 2006
Joaquim Molins i Amat (1)	26.347	-	796	-	-	27.143	150.827
Rafael Conejos Miquel (2)	-	-	-	75.032	-	75.032	336.917
José Ortiz Martínez	150.000	9.000	4.993	-	42.000	205.993	217.785
José Miguel García Fernández	200.846	12.000	8.947	-	-	221.793	140.807
Total	377.193	21.000	14.736	75.032	42.000	529.961	846.336

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

(2) Renunció a su cargo el 2 de noviembre de 2006. El pago realizado en 2007 corresponde como parte de la indemnización correspondiente al Sr. Conejos que fue hecha efectiva en 2007. No queda ninguna cantidad pendiente de liquidar correspondiente a dicha indemnización.

Consejeros No-ejecutivos

	Asistencia al Consejo	Total 2007	Total 2006
Lcopoldo Fernández Pujals	-	-	-
Joaquim Molins i Amat (1)	6.418	6.418	-
Javier Ibáñez de la Cruz	42.000	42.000	42.000
Luís Carlos Croissier Batista (2)	35.700	35.700	42.000
José Luís Navarro Marqués	42.000	42.000	42.000
José Luís Díez García	42.000	42.000	42.000
Pedro Ángel Navarro Martínez	42.000	42.000	42.000
Luis Chaves Muñoz (3)	6.418	6.418	-
Total	216.536	216.536	210.000

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

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

(3) Nombrado el 6 de noviembre de 2007

Jazztel P.L.C.

INFORME DE GESTIÓN. INFORME DE RETRIBUCIÓN DE LOS CONSEJEROS (continuación)

OPCIONES SOBRE ACCIONES DE LOS CONSEJEROS

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

1) Las opciones concedidas bajo el Plan de Opciones sobre Acciones de 2003 concesión 2005 sólo se podrán ejercitar durante los "Periodos de ejercicio" (dos por año) y son concedidas en cuatro tramos iguales desde 2005 hasta 2008. El precio del ejercicio para los años 2005 a 2007 es de 0,256 euros por opción y para el 2008 también es de 0,256 euros por opción tras resolución del Consejo de Administración de 12 de diciembre de 2007. El número de acciones concedidas a los Consejeros es el siguiente:

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

Los Consejeros no Ejecutivos que entraron en la Compañía después de junio de 2005 recibieron 262.500 opciones. D. Luis Chaves Muñoz no había recibido a 31 de diciembre de 2007 opciones sobre acciones correspondientes a este Plan. Con fecha 20 de febrero de 2008 ha recibido 75.000 opciones sobre acciones correspondientes a este Plan ejercitables en el año 2008.

2) Las opciones concedidas bajo el Plan de Opciones sobre Acciones de 2009 sólo se podrán ejercitar durante los "Periodos de ejercicio" (dos en el año 2009). El precio del ejercicio para el año 2009 es de 0,43 euros por opción. El número de acciones concedidas a los Consejeros es el siguiente:

- Consejeros Ejecutivos: 125.000
- Consejeros no Ejecutivos: 75.000

Luis Chaves Muñoz no había recibido a 31 de diciembre de 2007 opciones sobre acciones correspondientes a este Plan. Con fecha 20 de febrero de 2008 ha recibido 75.000 opciones sobre acciones correspondientes a este Plan ejercitables en el año 2009.

El Presidente de la Compañía no tiene opciones.

Jazztel P.L.C.

INFORME DE GESTIÓN. INFORME DE RETRIBUCIÓN DE LOS CONSEJEROS (continuación)

OPCIONES SOBRE ACCIONES DE LOS CONSEJEROS (CONTINUACIÓN)

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

	A 1 ene 2007 (1)	Concesión 2007	Recupe- radas 2007	Ejercitadas 2007	A 31 dic 2007 (2)	Precio de ejercicio €	Precio medio ponderado ejecutado	Beneficio latente en ejercicio
Leopoldo Fernández Pujals	-	-	-	-	-	-	-	-
José Miguel García Fernández	250.000	125.000	-	(125.000)	250.000	0,256	0,400	18.000
Joaquim Molins i Amat (3)	250.000	75.000	(100.000)	(75.000)	150.000	0,200	0,360	12.000
Rafael Conejos Miquel (4)	375.000	-	-	(375.000)	-	0,260	0,630	137.750
José Ortiz Martínez	250.000	125.000	-	(125.000)	250.000	0,256	0,350	11.750
Javier Ibáñez de la Cruz	150.000	75.000	-	(75.000)	150.000	0,256	0,340	6.300
Luis Carlos Croissier Batista (5)	150.000	75.000	(150.000)	(75.000)	-	0,256	0,350	7.050
José Luís Navarro Marqués	150.000	75.000	-	(75.000)	150.000	0,256	0,350	7.050
José Luís Díez García	150.000	75.000	-	(75.000)	150.000	0,256	0,350	7.050
Pedro Ángel Navarro Martínez	150.000	75.000	-	(75.000)	150.000	0,256	0,350	7.050
Luis Chaves Muñoz	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	1.875.000	700.000	(250.000)	(1.075.000)	1.250.000	0,253	0,452	214.000

(1) O fecha de nombramiento si es posterior.

(2) O fecha de dimisión si es anterior.

(3) Se recuperan 100.000 opciones el 01 de enero de 2007, como consecuencia de la disolución de la comisión delegada del Consejo de Administración el 2 de noviembre de 2006.

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

(5) Renunció a su cargo el 6 de noviembre de 2007. Las opciones que no eran ejercitables a la fecha de renuncia han sido recuperadas.

Las opciones serán ejercitables de la siguiente manera:

<u>Consejeros</u>	<u>Opciones ejercitables en 2008</u>	<u>Precio de ejercicio</u>	<u>Opciones ejercitables en 2009</u>	<u>Precio de ejercicio</u>
Leopoldo Fernández Pujals	-	-	-	-
José Miguel García Fernández	125.000	0,256	125.000	0,430
Joaquim Molins i Amat	75.000	0,200	75.000	0,430
José Ortiz Martínez	125.000	0,256	125.000	0,430
Javier Ibáñez de la Cruz	75.000	0,256	75.000	0,430
José Luís Navarro Marqués	75.000	0,256	75.000	0,430
José Luís Díez García	75.000	0,256	75.000	0,430
Pedro Ángel Navarro Martínez	75.000	0,256	75.000	0,430
Luis Chaves Muñoz (1)	75.000	0,256	75.000	0,430
Total	700.000		700.000	

(1) Con fecha 27 de febrero de 2008, D. Luis Chaves recibió 75.000 opciones correspondientes al plan 2003 entrega 2005 y 75.000 opciones correspondientes al plan 2009 en su calidad de Consejero Ejecutivo, tal y como se establece en dichos planes para los Consejeros.

Jazztel P.L.C.

INFORME DE GESTIÓN. INFORME DE RETRIBUCIÓN DE LOS CONSEJEROS (continuación)

OPCIONES SOBRE ACCIONES DE LOS CONSEJEROS (CONTINUACIÓN)

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

No se han concedido opciones durante el año 2007 a Consejeros anteriores y que ya no ocupaban el cargo de Consejero en el momento de la concesión.

El precio de mercado a 28 de diciembre de 2007 (último día de cotización en 2007) fue de 0,31 euros y la horquilla de precio durante el año 2007 fue de 0,31 a 0,81 euros.

El beneficio total en el ejercicio de opciones en 2007 fue de 214.000 euros (585.050 euros en 2006).

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

RETRIBUCIÓN TOTAL DE LOS DIRECTIVOS CLAVE

Un análisis de la retribución total de los directivos clave del grupo, incluyendo solamente sus honorarios, se muestra a continuación:

	Salario	Bonus	Beneficios sujetos a impuestos	Indemnización	Total 2007	Total 2006
Personal Directivo Clave	619.170	37.800	52.683	430.321	1.139.974	1.127.448

OPCIONES SOBRE ACCIONES DE LOS DIRECTIVOS CLAVE

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

A continuación se recoge información detallada sobre las opciones de los Directivos Clave que han ejercido su cargo durante el año 2007:

01 ene 2007 (1)	Concesión 2007	Ejercitado 31 dic 2007	Recuperadas 31 dic 2007	31 dic 2007 (2)	Precio ejecución €	Precio medio ponderado ejecutado	Beneficio latente en ejercicio
1.104.000	942.406	(649.500)	(187.500)	1.209.406	0,256	0,436	116.908

(1) O fecha de nombramiento si es posterior

(2) O fecha de dimisión si es anterior

Jazztel PLC

INFORME DE GESTIÓN. INFORME DE RETRIBUCIÓN DE LOS CONSEJEROS (continuación)

PLAN DE INCENTIVOS A LARGO PLAZO PARA LOS DIRECTIVOS CLAVE

En el Consejo de Administración del 24 de julio de 2006, se aprobó un Plan Especial de Retribuciones a favor del Consejero Delegado (D. José Miguel García Fernández) y de un grupo de directivos y personal clave cuya inclusión se aprobará por el Comité de Nombramientos y Retribuciones. Este Plan fue aprobado por la Junta General de Accionistas que se celebró el día 26 de abril de 2007. Este Plan supondrá la entrega en el año 2010 de un número de acciones a los beneficiarios (excluyendo al Consejero Delegado) que supondrán en valor un máximo del 0,5% del incremento de valor de la Compañía desde el 1 de julio de 2006 hasta el 1 de julio de 2010. A la fecha de presentación de este informe, el Comité no ha decidido qué directivos y/o empleados estarán incluidos en este plan ni qué cantidad de acciones tendrán derecho a percibir.

DERECHO DE LOS CONSEJEROS A PENSIONES

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

OTROS

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

No se han realizado pagos a Consejeros anteriores y que ya no ocupaban el cargo de Consejero durante el ejercicio 2007 salvo la liquidación de la parte de la indemnización del ejercicio 2006 y liquidada en 2007 correspondiente al Sr. Conejos por valor de 75.032 euros.

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

José Miguel García Fernández

Consejero Delegado

27 de febrero de 2008

Jazztel P.L.C.

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDADES DE LOS ADMINISTRADORES

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

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

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

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

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

INFORME DE AUDITORÍA DE ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES Y CONSOLIDADOS

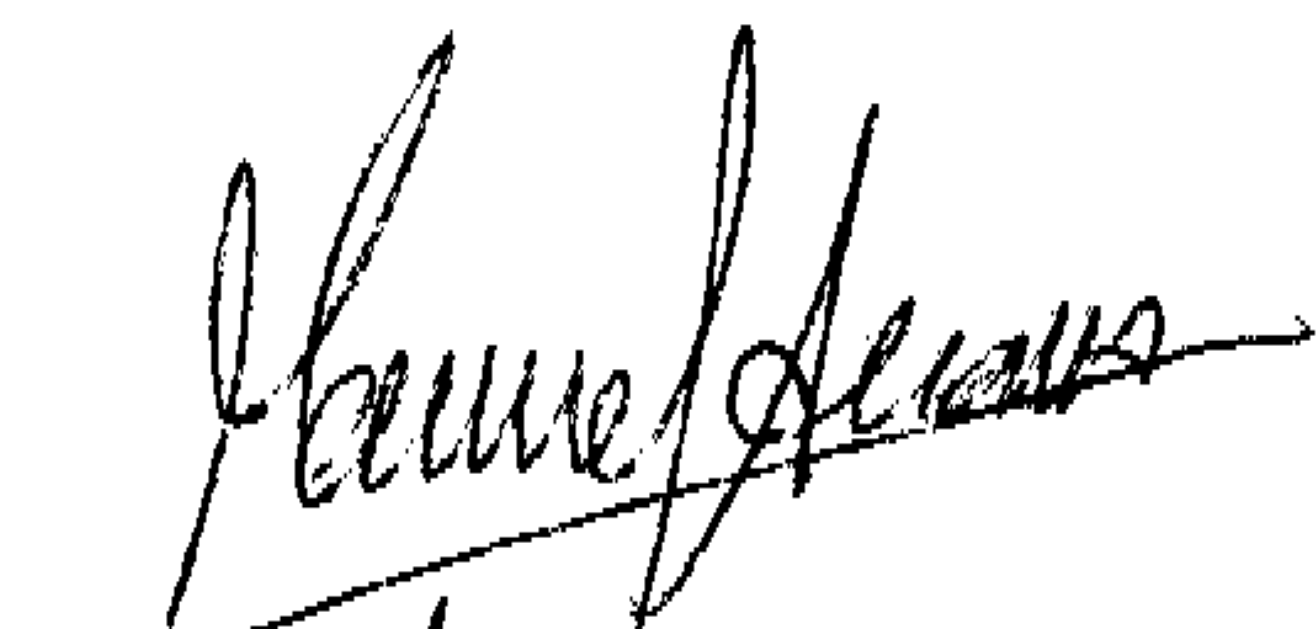
A los accionistas de
Jazztel PLC.:

1. Hemos auditado los estados financieros individuales y consolidados de Jazztel, P.L.C. (sociedad domiciliada en el Reino Unido) y Sociedades Dependientes ("Grupo Jazztel"), que comprenden los balances de situación individual y consolidado al 31 de diciembre de 2007, las cuentas de pérdidas y ganancias individual y consolidada y los estados individuales y consolidados de flujos de efectivo y cambios en el patrimonio neto y las notas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los citados estados financieros en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de los estados financieros y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Los estados financieros individuales y consolidados adjuntos del ejercicio 2007 han sido preparados aplicando las normas internacionales de contabilidad adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas de los balances de situación individual y consolidado, de las cuentas de pérdidas y ganancias individual y consolidada y de los estados individuales y consolidados de flujos de efectivo y cambios en el patrimonio neto y de las notas a los estados financieros, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a los estados financieros individuales y consolidados del ejercicio 2007. Con fecha 2 de marzo de 2007, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de los estados financieros individuales y consolidados del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.
3. Los Administradores han elaborado un plan de negocio cuyas principales hipótesis están descritas en la Nota 1 de la memoria adjunta. Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que el citado plan de negocio justifica la aplicación del principio de empresa en funcionamiento en la preparación de los estados financieros individuales y consolidados adjuntos.
4. En nuestra opinión, los estados financieros individuales y consolidados del ejercicio 2007 adjuntos expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de JAZZTEL, P.L.C. y de su grupo consolidado al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones, de sus flujos de efectivo y de los cambios en el patrimonio neto, individuales y consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

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

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Manuel Aranz Alonso

29 de febrero de 2008

Jazztel P.L.C.

CUENTA CONSOLIDADA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS a 31 de diciembre de 2007

	<u>NOTAS</u>	<u>A 31 de diciembre</u> <u>2007</u> €	<u>A 31 de diciembre</u> <u>2006</u> €
<u>Operaciones continuadas</u>			
Importe neto de la cifra de negocios	4	291.275.092	270.869.191
Otros ingresos	4,25	11.381.644	6.663.722
Total ingresos	4	302.656.736	277.532.913
Aprovisionamientos	6	(198.183.689)	(230.259.263)
Gastos de personal	6,7	(37.533.302)	(46.831.448)
Dotación a la amortización	4,6	(62.162.440)	(48.761.965)
Pérdidas por deterioro de participaciones en sociedades del grupo no consolidadas	6	(82.015)	-
Otros gastos de explotación		(69.892.052)	(137.172.327)
Pérdidas de explotación		(65.196.762)	(185.492.090)
Beneficio por enajenación de sociedades filiales	4,5	-	407.785
Ingresos financieros	4,5	4.497.002	3.592.734
Gastos financieros	4,5	(39.595.010)	(35.662.820)
Diferencias de cambio (gastos) / ingresos	4,5	(1.384.937)	(948.223)
Pérdidas antes de impuestos	4	(101.679.707)	(218.102.614)
Impuesto sobre las ganancias	9	-	-
Pérdidas del ejercicio de las operaciones continuadas		(101.679.707)	(218.102.614)
<u>Operaciones discontinuadas</u>			
Beneficio / (pérdida) del ejercicio de operaciones discontinuadas	4,15	-	16.985.887
Pérdidas del ejercicio	4	(101.679.707)	(201.116.727)
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		(101.679.707)	(201.116.727)
Pérdida por acción:			
De operaciones continuadas			
Básico y diluido	11	(0,07)	(0,19)
De operaciones continuadas y discontinuadas			
Básico y diluido	11	(0,07)	(0,18)

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

Jazztel P.L.C.

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO a 31 de diciembre de 2007

	<u>NOTAS</u>	<u>31 diciembre</u> <u>2007</u> €	<u>31 diciembre</u> <u>2006</u> €
Activo no corriente			
Activos intangibles	12	19.622.808	17.010.040
Inmovilizado material	13	437.039.330	468.276.862
Inversiones financieras a largo plazo		981.442	1.364.536
		<u>457.643.580</u>	<u>486.651.438</u>
Activo corriente			
Existencias		-	13.384
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	17	52.035.591	89.172.566
Inversiones financieras a corto plazo	16	26.361.198	29.169.260
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	16	67.808.828	87.941.508
		<u>146.205.617</u>	<u>206.296.718</u>
Total activo		<u>603.849.197</u>	<u>692.948.156</u>
Pasivo corriente			
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	18	122.672.193	168.378.922
Obligaciones y otros valores negociables a corto plazo	19	9.243.053	9.281.249
Deudas con entidades de crédito	19	2.694.624	2.529.527
Obligaciones por arrendamientos financieros a corto plazo	19	19.190.277	18.661.320
		<u>153.800.147</u>	<u>198.851.018</u>
Pasivo no corriente			
Obligaciones y otros valores negociables a largo plazo	20	233.971.334	218.288.476
Provisiones para riesgos y gastos	21	932.198	12.377.503
Deudas con entidades de crédito	20	7.120.547	9.612.094
Obligaciones por arrendamientos financieros a largo plazo	20	84.139.747	94.050.822
Otros pasivos financieros a largo plazo	20	-	94.901
		<u>326.163.826</u>	<u>334.423.796</u>
Total pasivo		<u>479.963.973</u>	<u>533.274.814</u>
Activos netos		<u>123.885.224</u>	<u>159.673.342</u>
Patrimonio neto			
Capital social	22	115.779.297	106.985.181
Prima de emisión		1.223.678.538	1.170.673.531
Reservas		(1.328.010.964)	(1.226.331.257)
Otros instrumentos de capital	23	112.323.899	108.367.306
Diferencias de conversión		114.454	(21.419)
		<u>123.885.224</u>	<u>159.673.342</u>

Jazztel P.L.C.

CUENTA INDIVIDUAL DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS a 31 de diciembre de 2007

	<u>NOTAS</u>	<u>A 31 de diciembre</u> <u>2007</u>	<u>A 31 de diciembre</u> <u>2006</u>
		€	€
Total ingresos		-	-
Gastos de personal	10	(627.382)	(861.480)
Otros gastos de explotación	10	(2.237.743)	(2.570.879)
Pérdidas por deterioro de participaciones	14	(215.358.416)	-
Pérdidas de explotación		(218.223.541)	(3.432.359)
Beneficio en la venta de sociedades filiales	10	-	11.475.656
Ingresos financieros	10	31.358.739	23.024.100
Gastos financieros	10	(29.394.841)	(28.343.459)
Diferencias de cambio (gastos)	10	89.296	(68.387)
Beneficio / (pérdida) antes de impuestos		(216.170.347)	2.655.551
Impuesto de sociedades	9	-	-
Beneficio / (pérdida) del ejercicio (transferido a reservas)		(216.170.347)	2.655.551

Jazztel P.L.C.

BALANCE DE SITUACIÓN INDIVIDUAL a 31 de diciembre de 2007

	<u>NOTAS</u>	<u>31 diciembre</u> <u>2007</u>	<u>31 diciembre</u> <u>2006</u>
Activo no corriente		€	€
Inversiones financieras a largo plazo	14	660.722.386	826.422.507
		<u>660.722.386</u>	<u>826.422.507</u>
Activo corriente			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	17	2.002.041	2.003.333
Inversiones financieras a corto plazo	16	9.166.358	14.361.019
Intereses de créditos de empresas del grupo	2,10,14,16	72.334.019	44.228.611
Efectivo y otros líquidos equivalentes	16	59.167.427	56.632.985
		<u>142.669.845</u>	<u>117.225.948</u>
Total activo		<u>803.392.231</u>	<u>943.648.455</u>
Pasivo corriente			
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	18	1.695.294	7.181.549
Obligaciones y otros valores negociables a corto plazo	19	9.243.053	9.281.249
		<u>10.938.347</u>	<u>16.462.798</u>
Pasivo no corriente			
Obligaciones y otros valores negociables a largo plazo	20	233.971.334	218.288.476
		<u>233.971.334</u>	<u>218.288.476</u>
Total pasivo		<u>244.909.681</u>	<u>234.751.274</u>
Activos netos		<u>558.482.550</u>	<u>708.897.181</u>
Patrimonio neto			
Capital social	22	115.779.297	106.985.181
Prima de emisión		1.223.678.538	1.170.673.531
Reservas		(893.299.184)	(677.128.837)
Otros instrumentos de capital	23	112.323.899	108.367.306
		<u>558.482.550</u>	<u>708.897.181</u>

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

José Miguel García Fernández

Consejero Delegado

27 de Febrero de 2008

Jazztel P.L.C.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO a 31 de diciembre de 2007

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas	Ajuste por diferencias en valoración	Otros instrumentos de patrimonio	Total
	€	€	€	€	€	€
Saldo al 1 de enero de 2006	78.463.973	1.017.954.416	(1.025.214.530)	-	108.738.404	179.942.263
Concesión de opciones sobre acciones	-	-	-	-	3.182.187	3.182.187
Plan incentivos en acciones a largo plazo	-	-	-	-	420.585	420.585
Ejercicio de opciones sobre acciones (Nota 23)	820.730	1.798.860	-	-	-	2.619.590
Venta filial	-	-	-	-	(3.972.861)	(3.972.861)
Línea de capital PACEO	6.553.416	56.082.387	-	-	-	62.635.803
Ampliación de capital	21.146.943	94.836.859	-	-	-	115.983.802
Ejercicio de warrants	119	1.009	-	-	(1.009)	119
Diferencia de cambio	-	-	-	(21.419)	-	(21.419)
Pérdidas del ejercicio 2006	-	-	(201.116.727)	-	-	(201.116.727)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	106.985.181	1.170.673.531	(1.226.331.257)	(21.419)	108.367.306	159.673.342
Concesión de opciones sobre acciones (Nota 23)	-	-	-	-	2.718.928	2.718.928
Plan incentivos en acciones a largo plazo	-	-	-	-	1.237.665	1.237.665
Ejercicio de opciones sobre acciones (Nota 23)	511.702	1.124.128	-	-	-	1.635.830
Línea de capital PACEO (Nota 23)	8.282.414	51.880.879	-	-	-	60.163.293
Diferencia de cambio	-	-	-	135.873	-	135.873
Pérdidas del ejercicio 2007	-	-	(101.679.707)	-	-	(101.679.707)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	115.779.297	1.223.678.538	(1.328.010.964)	114.454	112.323.899	123.885.224

Jazztel P.L.C.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO a 31 de diciembre de 2007

	2007	2006
	€	€
Flujos de efectivo de las operaciones		
Resultado neto	<u>(101.679.707)</u>	<u>(201.116.727)</u>
Ajustes al resultado:		
Amortizaciones	62.271.826	51.314.691
Variación neta de provisiones	(1.419.156)	10.442.886
Remuneración no monetaria (stock options)	3.956.593	3.602.772
Otros conceptos no monetarios	35.258.580	15.075.346
Diferencias de cambio	<u>1.384.937</u>	<u>959.094</u>
	101.452.780	81.394.789
Cambios en el circulante:		
Por variación en existencias	13.384	(1.559.158)
Variación de clientes y deudores	37.198.156	(24.655.221)
Variación de proveedores, acreedores y personal	<u>(57.178.996)</u>	<u>9.827.409</u>
	<u>(19.967.456)</u>	<u>(16.386.970)</u>
Flujos de efectivo netos de las operaciones	<u>(20.194.383)</u>	<u>(136.108.908)</u>
Actividades de inversión		
Ingresos financieros y dividendos cobrados	4.217.180	3.193.307
Inversiones financieras a largo y corto plazo	3.470.978	6.811.539
Compra de activos intangibles	(8.979.117)	(15.597.454)
Compra de activos materiales	(23.714.997)	(77.761.533)
Venta de filiales	-	<u>20.452.761</u>
Otros activos	<u>8.851.245</u>	<u>(383.797)</u>
Flujos de efectivo netos de las inversiones	<u>(16.154.711)</u>	<u>(63.285.177)</u>
Actividades de financiación		
Gastos financieros y dividendos pagados	(10.200.348)	(7.319.362)
Intereses pagados en deuda convertible	<u>(13.750.000)</u>	<u>(13.750.000)</u>
	<u>(23.950.348)</u>	<u>(21.069.362)</u>
Patrimonio:		
Ejercicio de stock options	1.635.831	2.619.590
Ejercicio de warrants	-	119
Emisión nuevas acciones línea capital	60.163.293	62.635.803
Emisión nuevas acciones ampliación capital	-	<u>115.983.802</u>
	<u>61.799.124</u>	<u>181.239.314</u>
Pasivo		
Deuda con entidades de crédito	(2.421.351)	(13.656.897)
Variación de la deuda con arrendamientos financieros	(19.211.011)	(14.811.016)
Obligaciones y bonos	-	-
	<u>(21.632.362)</u>	<u>(28.467.913)</u>
Flujos de efectivo netos de la financiación	<u>16.216.414</u>	<u>131.702.039</u>
Variación neta de la efectivo y otros activos líquidos equivalentes	<u>(20.132.680)</u>	<u>(67.692.046)</u>
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al inicio del período	87.941.508	155.633.554
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al final del período	67.808.828	87.941.508

Jazztel P.L.C.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL a 31 de diciembre de 2007

	Capital suscrito €	Prima de emisión €	Reservas €	Otros instrumentos de patrimonio €	Total €
Saldo a 1 de enero 2006	78.463.973	1.017.954.416	(679.784.388)	108.738.404	525.372.405
Concesión de opciones sobre acciones	-	-	-	3.182.187	3.182.187
Plan incentivos en acciones a largo plazo	-	-	-	420.585	420.585
Ejercicio de opciones sobre acciones (Nota 23)	820.730	1.798.860	-	-	2.619.590
Venta filial	-	-	-	(3.972.861)	(3.972.861)
Línea de capital PACEO	6.553.416	56.082.387	-	-	62.635.803
Ampliación de capital	21.146.943	94.836.859	-	-	115.983.802
Ejercicio de warrants	119	1.009	-	(1.009)	119
Beneficios del ejercicio 2006	-	-	2.655.551	-	2.655.551
Saldo al 31 de diciembre de 2006	106.985.181	1.170.673.531	(677.128.837)	108.367.306	708.897.181
Concesión de opciones sobre acciones	-	-	-	2.718.928	2.718.928
Plan incentivos en acciones a largo plazo	-	-	-	1.237.665	1.237.665
Ejercicio de opciones sobre acciones (Nota 23)	511.702	1.124.128	-	-	1.635.830
Línea de capital PACEO	8.282.414	51.880.879	-	-	60.163.293
Pérdidas del ejercicio 2007	-	-	(216.170.347)	-	(216.170.347)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	115.779.297	1.223.678.538	(893.299.184)	112.323.899	558.482.550

Jazztel P.L.C.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL a 31 de diciembre de 2007

	2007	2006
	€	€
Flujos de efectivo de las operaciones		
Resultado neto	(216.170.347)	2.655.551
Ajustes al resultado:		
Variación neta de provisiones	215.358.415	-
Remuneración no monetaria (stock options)	298.299	508.306
Otros conceptos no monetarios	26.247.094	25.619.913
Intereses de créditos de empresas del grupo	(28.105.408)	(20.320.408)
Resultado por venta de filiales	-	(11.475.656)
Diferencias de cambio	(89.296)	68.387
	<u>213.709.104</u>	<u>(5.599.458)</u>
Cambios en el circulante		
Variación de clientes y deudores	1.291	311.882
Variación de proveedores, acreedores y personal	(5.396.959)	2.604.146
	<u>(5.395.668)</u>	<u>2.916.028</u>
Flujos de efectivo netos de las operaciones	<u>(7.856.911)</u>	<u>(27.879)</u>
Actividades de inversión		
Ingresos financieros y dividendos cobrados	3.147.569	2.446.422
Inversiones financieras a corto plazo	5.194.661	3.247.243
Inversiones		
Inversión en filiales	(46.000.000)	(265.000.000)
Otros activos	(46.000.000)	(265.000.000)
Desinversiones:		
Venta de filiales	-	20.293.926
	<u>-</u>	<u>-</u>
Flujos de efectivo netos de las inversiones	<u>(37.657.770)</u>	<u>(239.012.409)</u>
Actividades de financiación		
Gastos financieros y dividendos pagados	(13.750.000)	(13.750.000)
Patrimonio		
Ejercicio de stock options	1.635.830	2.619.590
Ejercicio de warrants	-	119
Emisión nuevas acciones línea capital	60.163.293	62.635.803
Emisión nuevas acciones ampliación capital	-	115.983.802
	<u>61.799.123</u>	<u>181.239.314</u>
Pasivo		
Obligaciones y bonos	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
Flujos de efectivo netos de la financiación	<u>48.049.123</u>	<u>167.489.314</u>
Variación neta de efectivo y otros activos líquidos equivalentes	<u>2.534.442</u>	<u>(71.550.974)</u>
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al inicio del periodo	56.632.985	128.183.959
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al final del periodo	59.167.427	56.632.985

Jazztel P.L.C.

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2007

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. Desde su constitución, la actividad de Jazztel P.L.C. se ha centrado en la obtención de fondos para financiar la actividad comercial de sus participadas, en particular Jazz Telecom, S.A., sociedad filial participada al 100% que presta servicios de telecomunicaciones en el mercado español.

La Sociedad es un holding que controla un grupo de sociedades dedicadas a la prestación de servicios de telecomunicaciones. El domicilio social de la Compañía está en el Reino Unido, por lo tanto está sujeta a la Ley de Sociedades Inglesa. Las acciones de la Sociedad cotizan en el Nuevo Mercado 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.

La Compañía prepara sus cuentas anuales en euros. El Consejo considera que dicha divisa es adecuada ya que es la principal moneda de la que la Compañía y el Grupo dependen, tanto en sus principales operaciones como en su estructura financiera.

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

Hasta el 31 de diciembre de 2007 el Grupo Jazztel ha obtenido resultados negativos debido a que el lanzamiento de un servicio de telecomunicaciones implica habitualmente, como consecuencia del esfuerzo inversor necesario, la generación de pérdidas durante los primeros años de funcionamiento hasta que se alcanza un número suficiente de clientes. Por esta razón, la obtención de resultados positivos en el futuro dependerá del grado de cumplimiento del plan de negocio previsto.

Como resultado de la entrada de D. Leopoldo Fernández en el capital social de la sociedad a través de la Sociedad Prepsa Traders S.A., mediante la toma del 24,99% del capital social el 24 de septiembre de 2004, la compañía implementó un plan de negocios que requirió elevadas inversiones en el despliegue de red y adquisición de clientes, inversiones que se hicieron en 2005 y 2006. Esos esfuerzos fueron necesarios para poder preparar a la compañía para el floreciente mercado de banda ancha y para construir las capacidades donde se apoya el crecimiento futuro. Una vez finalizados esos años de inversión en activos, 2007 ha sido el año de consolidación y racionalización de estas inversiones. 2007 ha sido un año importante para la compañía, ya que se ha consolidado una base rentable y eficiente con una estructura de coste optimizada que permite a la compañía crecer bajo un modelo de negocio sostenible. De hecho, para 2008, el equipo directivo de la compañía espera el regreso al crecimiento de la base de clientes y al mismo tiempo mantener el reducido nivel de costes e inversiones obtenido en 2007. Los puntos más importantes de las previsiones del 2008 son los siguientes (como con cualquier previsión futura, algunas de las hipótesis están sujetas a riesgos e incertidumbres tales como la evolución de la competencia, el desarrollo del mercado, temas regulatorios, etc.):

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2007

1. Información General (continuación)

- Crecimiento de los ingresos en más de un 10%, principalmente impulsado por los nuevos clientes de ADSL adquiridos durante finales del 2007 y principios del 2008.
- Aumento en los costes totales de adquisición de clientes (SAC) derivados de la aceleración en el número de clientes adquiridos;
- Contención de los gastos generales y de administración (G&A) derivados de una estructura operativa optimizada.
- Contención en las inversiones, que estarán principalmente dirigidas a la adquisición de nuevos clientes, una vez que las inversiones en despliegue de red están casi concluidas.

Como resultado de la implementación de las medidas anteriormente mencionadas, la Dirección espera conseguir un EBITDA positivo a lo largo de 2008. El equipo directivo es consciente de que un crecimiento más rápido de clientes que el esperado podría aumentar significativamente los costes totales de adquisición de la Compañía y podría causar que las previsiones no se cumplan. No obstante, el crecimiento de clientes puede ser controlado por la Dirección de la Sociedad a través del control de sus políticas de publicidad y comercialización.

De hecho, debido al importante esfuerzo de inversión necesario para adquirir estos clientes, la Dirección de la Compañía no prevé alcanzar una generación positiva de caja antes del final del año 2009.

El equipo directivo considera que con la tesorería y equivalentes de tesorería disponibles y las inversiones a corto plazo a fecha 31 de diciembre de 2007, que alcanzaban los 94 millones de euros, y con el acuerdo de financiación PACEO, del que quedan por utilizar 107 millones de euros, evitará problemas de liquidez, incluso si las estimaciones de incremento de ingresos previstas para 2008 no fueran conseguidas, ya que muchos gastos operativos e inversiones previstas no están comprometidas y dependen del crecimiento de clientes, que es controlable por la Dirección. El equipo directivo es consciente de que si se alcanza un crecimiento más rápido de lo esperado, la Sociedad tendrá que conseguir financiación adicional. Esta financiación adicional podría venir de diferentes fuentes, tales como la financiación del capital circulante, la emisión de nuevos instrumentos del mercado de capitales (por ejemplo préstamos, bonos, bonos convertibles o fondos propios). Por consiguiente, los estados financieros consolidados que se adjuntan están preparados sobre la base del principio contable de "empresa en funcionamiento".

2. Principios Contables Significativos

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

En el presente ejercicio ha entrado en vigor la NIIF 7 Desgloses de instrumentos financieros, si bien el pasado ejercicio el Grupo optó por la aplicación anticipada a su fecha de entrada en vigor, el 1 de enero de 2007. El impacto de la nueva norma ha sido el de extender la información prevista en los Estados Financieros en relación con los Instrumentos financieros del Grupo. Asimismo, en el presente ejercicio ha entrado en vigor la enmienda a la NIC1. El grupo decidió en el ejercicio 2006 presentar la información recogida en los objetivos, políticas y procedimientos para la gestión del capital recogido en esta enmienda de la NIC1 "Presentación de los Estados Financieros" adelantado su aplicación a la fecha de entrada en vigor de 1 de enero del 2007.

Por otra parte, cuatro interpretaciones del IFRIC son también efectivas por primera vez en este ejercicio: CINIIF 7 Aplicación del procedimiento de reexpresión según la NIC 29, Información Financiera en economías hiperinflacionarias, CINIIF 8 Alcance de la NIIF 2, CINIIF 9 Nueva evaluación de derivados implícitos y CINIIF 10, Información Financiera intermedia y deterioro del valor. La adopción de estas interpretaciones no ha tenido impacto en los estados financieros individuales y del Grupo Consolidado.

Jazztel P.L.C.

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2007

2. Principios Contables Significativos (continuación)

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

El grupo ha decidido adoptar las siguientes Normas internacionales e Interpretaciones de forma anticipada a su fecha efectiva de entrada en vigor:

CINIIF 11 NIIF 2: group and treasury share transactions (Transacciones en acciones entre compañías del grupo y pagos basados en acciones. - ver nota 7 y 23).

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

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, las siguientes normas e interpretaciones habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado aún en vigor, bien por que su fecha de efectividad es posterior a la fecha de las cuentas anuales consolidadas, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea. Dichas normas e interpretaciones no han sido aplicadas en estos estados financieros:

- NIIF 8 Segmentos operativos. Efectiva para ejercicios iniciados a partir de 1 de enero de 2009.
- NIIF3 Combinaciones de negocios. Efectiva para ejercicios iniciados a partir de 1 de enero de 2009.
- IFRIC 12 Service concession arrangements (concesiones administrativas). Efectiva para ejercicios iniciados a partir de 1 de enero de 2008.
- IFRIC 13. Customer royalty programs (programas de fidelización de clientes). Efectiva para ejercicios iniciados a partir de 1 de enero de 2008.
- IFRIC 14. IAS 19. The limited on a defined Benefit asset, minimum funding requirements and their interaction (Límite en un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de aportación y su iteración). Efectiva para ejercicios iniciados a partir de 1 de enero de 2008.

El Consejo de Administración opina que la adopción de estas Normas e Interpretaciones en los siguientes ejercicios no conllevará impactos significativos en los estados financieros del Grupo, salvo por los detalles adicionales que pudieran ser necesarios en el capital e instrumentos financieros, cuando entren en vigor dichas normas.

Glosario

NIIF o IFRS. Norma Internacional de Información Financiera

NIC o IAS. Norma Internacional de Contabilidad

CINIIF o IFRIC. Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera

**Notas a los Estados Financieros
del ejercicio 2007**

2. Principios Contables Significativos (continuación)

Bases de presentación

Los estados financieros consolidados del Grupo han sido elaborados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) relevantes para las operaciones llevadas a cabo por la Compañía, según han sido adoptadas por la Unión Europea, de acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/ 2002 del Parlamento Europeo y del Consejo.

La Compañía ha elegido la presentación de los gastos agregados por su naturaleza en las cuentas de pérdidas y ganancias de la compañía individual y del grupo consolidado, tal y como permite la Norma Internacional de Contabilidad I (NIC 1).

Los estados financieros han sido preparados bajo el principio de coste histórico. Las principales políticas contables y normas de valoración adoptadas se describen a continuación:

Comparación de la información

Conforme a lo exigido en la NIC 1, la información contenida en los estados financieros referida al ejercicio 2007 se presenta, a efectos comparativos, con la información relativa al ejercicio 2006.

La Sociedad, en el proceso de revisión continua de sus políticas contables ha reconsiderado la agrupación que venía haciendo en el Balance de Situación Individual dentro del epígrafe efectivo y activos líquidos equivalentes. En dicho epígrafe se venían recogiendo los intereses vencidos y pendientes de cobro de los préstamos concedidos a su filial. Los Administradores consideran que es más apropiado presentar dichos intereses en un epígrafe específico, por lo que en 2006 se han reclasificado 44,2 millones de euros a este epígrafe. Esta reclasificación no supone ningún cambio en el activo corriente en el balance de situación individual ni en las disponibilidades de liquidez de la Compañía para ambos periodos. Esta reclasificación no tiene ningún impacto en el efectivo y activos líquidos equivalentes del Grupo consolidado.

Principios de consolidación

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la sociedad dominante y de las sociedades controladas por ésta (sus filiales) elaborados al 31 de diciembre de cada año. El control sobre una sociedad se alcanza cuando la Compañía tiene el poder para gobernar las políticas financieras y operativas de una sociedad participada, lo que le permitirá obtener beneficios de sus actividades.

Las sociedades inactivas y no materiales, no se incluyen en el perímetro de consolidación.

En el momento de la adquisición de una sociedad dependiente, los activos y pasivos y los pasivos contingentes de una sociedad dependiente se calculan a sus valores razonables en la fecha de adquisición. Cualquier exceso del coste de adquisición con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos se reconoce como fondo de comercio. Cualquier defecto del coste de adquisición con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos (como descuento en la adquisición), se imputa a resultados en la fecha de adquisición. La participación de los accionistas minoritarios se establece en la proporción de los valores razonables de los activos y pasivos reconocidos de la minoría. Por consiguiente, cualquier pérdida aplicable a los intereses minoritarios que supere dichos intereses minoritarios se imputa a la sociedad dominante.

Los resultados de las subsidiarias adquiridas o vendidas durante el año se incluyen en la cuenta consolidada de pérdidas y ganancias desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva de venta, según sea aplicable.

En caso necesario, se realizan ajustes a los estados financieros de las sociedades dependientes para adaptar las políticas contables utilizadas a las que utiliza el Grupo.

Todos los saldos y efectos de las transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas que son significativos han sido eliminados en el proceso de consolidación.

Jazztel P.L.C.

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2007

2. Principios Contables Significativos (continuación)

Principios de consolidación (continuación)

La sociedad dominante tiene inversiones en las siguientes filiales:

Incluidas en el perímetro de consolidación	País de incorporación	Actividad principal	Capital Social Ordinario controlado por el Grupo
Jazz Telecom, S.A. *	España	Servicios de Telecomunicaciones	100,00%
Banda 26, S.A.	España	En disolución	91,00%
Jazzplat, S.A.	Argentina	Servicios de telemarketing y call center	100,00%
No Incluidas en el perímetro de consolidación			
Jazztel Jazznet Internet Services, S.L.	España	Inactiva	100,00%
Jazzcom Limited *	Reino Unido	Inactiva	100,00%
Movilweb 21, S.A.	España	Inactiva	100,00%

* Participadas directamente por Jazztel P.L.C.

El 6 de septiembre de 2006 Jazz Telecom vendió el 100% de las acciones de su filial Adate! Telecomunicaciones, S.A.U. Las pérdidas desde el 1 de enero de 2006 hasta la fecha de venta ascendieron a 0,14 millones de euros.

El 28 de Diciembre de 2006 Jazztel P.L.C. vendió el 99,969% de las acciones de su filial Centro de Cálculo de Sabadell, S.A. y Jazz Telecom, S.A.U., vendió el 0,031% restante de las acciones de dicha compañía. Los beneficios desde el 1 de enero de 2006 hasta la fecha de venta fueron de 0,30 millones de euros.

Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, IVA y otros impuestos relacionados con las ventas.

Los ingresos de telecomunicaciones representan los importes a recibir por los servicios prestados a clientes, y son reconocidos como ingresos linealmente durante el periodo de prestación del servicio. Los ingresos por llamadas y otros servicios se reconocen a medida que se suministra el servicio. Los ingresos por instalación y equipos, se reconocen cuando se entregan. Los importes a pagar/cobrar a otros operadores, se reconocen a medida que se suministra el servicio. Los ingresos generados por este concepto, se registran por el importe bruto de la cuantía a pagar a otros operadores por costes de interconexión.

Las ventas de bienes se reconocen cuando se han transferido sustancialmente todos los riesgos y ventajas.

Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio financiero temporal, en función del principal pendiente de pago y del tipo de interés efectivo aplicable, que es el tipo que descuenta exactamente los futuros flujos en efectivo estimados a lo largo de la vida prevista del activo financiero del importe en libros neto de dicho activo.

**Notas a los Estados Financieros
del ejercicio 2007**

2. Principios Contables Significativos (continuación)

Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que las condiciones de los mismos transfieran sustancialmente los riesgos y ventajas derivados de la propiedad al arrendatario. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

Los activos bajo contratos de arrendamiento se reconocen como activos del Grupo a su valor razonable o, si éste fuera inferior, al valor actual de las cantidades a pagar al arrendador, ambos calculados a la fecha de inicio del arrendamiento. El pasivo, por el mismo importe, con el arrendador se presenta en el balance de situación como "Obligaciones por arrendamientos financieros". Los pagos de las cuotas se distribuyen entre gastos financieros y amortización de la deuda pendiente de forma que el rendimiento se mantenga constante a lo largo de la vida de los contratos. Los gastos financieros se cargan directamente a resultados ya que es política del Grupo no capitalizar intereses aún cuando estos sean directamente asignables a activos concretos.

Estos activos se amortizan y deterioran con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales de uso propio de la misma naturaleza.

Las cuotas pagadas por los arrendamientos operativos, incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Gastos financieros

Los gastos financieros de los préstamos que son directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos específicos, para los cuales existe un periodo sustancial de tiempo de transformación para que dichos activos estén listos para el uso o la venta, son añadidos al coste de estos activos. Los ingresos financieros obtenidos del remanente de estos préstamos se deducen de dichos gastos financieros. El resto de los costes financieros de la deuda se reconocen en el momento en que se incurren.

Transacciones en moneda extranjera

La moneda utilizada por el Grupo es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en "moneda extranjera" y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

En la fecha de cada balance de situación, los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras se convierten según los tipos vigentes en la fecha del balance de situación. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos no monetarios cuyo criterio de valoración sea el valor razonable, y estén denominados en monedas extranjeras, se convierten según los tipos vigentes en la fecha en que se ajustó el valor razonable, reconociéndose el importe de los ajustes en el patrimonio neto.

En la consolidación, los activos y pasivos de las operaciones del Grupo en el extranjero se convierten según los tipos de cambio vigentes en la fecha del balance de situación. Las partidas de ingresos y gastos se convierten según los tipos de cambio medios del periodo, a menos que éstos fluctúen de forma significativa. Las diferencias de cambio que surjan, en su caso, se clasifican como patrimonio neto. Dichas diferencias de conversión se reconocen como ingresos o gastos en el periodo en que se realiza o enajena la inversión.

**Notas a los Estados Financieros
del ejercicio 2007**

2. Principios Contables Significativos (continuación)

Impuesto sobre beneficios; activos y pasivos por impuestos diferidos

El gasto por impuesto representa la suma de la carga fiscal a pagar en el ejercicio más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

El impuesto sobre sociedades pendiente de pago en cada momento se determina en función de los beneficios tributables del ejercicio. Los beneficios tributables difieren de los beneficios netos, según se especifica en la cuenta de resultados, en que excluyen partidas de ingresos o gastos que son tributables o deducibles en otros ejercicios, y además excluyen partidas que no son nunca tributables ni deducibles. La responsabilidad del Grupo en cuanto a impuestos corrientes se calcula aplicando tipos que han entrado en vigor total o sustancialmente a la fecha del balance de situación.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son aquellos cuyo pago o recuperación está previsto por la diferencia entre el importe en libros del activo y el pasivo en los estados financieros y las correspondientes bases imponibles empleadas en el cómputo de los beneficios tributables, y se contabilizan con el método del pasivo basado en el balance de situación. Los pasivos por impuestos diferidos suelen reconocerse para todas las diferencias temporarias imponibles, y los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que sea probable que los beneficios tributables estén disponibles para aprovechar las diferencias temporarias deducibles. No se reconocen dichos activos y pasivos si la diferencia temporaria que se deriva del fondo de comercio surge por el reconocimiento inicial de activos y pasivos en una transacción que no afecte a los beneficios fiscales ni a los beneficios contables.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen para todas las diferencias temporarias imponibles derivadas de inversiones en filiales y empresas asociadas, así como de la participación en negocios conjuntos, excepto si el Grupo puede controlar la reversión de la diferencia temporaria y es probable que ésta no revierta a corto plazo.

El importe en libros de los activos por impuestos diferidos se revisa en cada fecha del balance y se reduce en la medida en que deje de ser probable que se vaya a disponer de suficientes beneficios tributables para recuperar la totalidad o parte del activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se calculan a los tipos fiscales cuya aplicación se prevé en el periodo en el que se compense el pasivo o se realice el activo. Dichos activos y pasivos se cargan o se abonan en la cuenta de resultados, salvo cuando están relacionados con partidas cargadas o abonadas directamente al patrimonio neto, en cuyo caso se registran asimismo en el patrimonio neto.

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2007

2. Principios Contables Significativos (continuación)

Inmovilizado Material

El inmovilizado material se valora a su coste de adquisición, que incluye todos los gastos necesarios para la puesta en funcionamiento del mismo, menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro del valor. Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Las normas de valoración aplicadas con respecto a los bienes del inmovilizado material son las siguientes:

- Las instalaciones técnicas se valoran por los costes incurridos hasta la puesta en funcionamiento de los activos que componen la red de fibra óptica que el Grupo está construyendo en España.
- En el inmovilizado en curso figuran los activos fijos descritos anteriormente que se encuentran en fase de construcción y por lo tanto no están en funcionamiento al cierre del ejercicio. El traspaso al epígrafe "Instalaciones técnicas y maquinaria" se efectúa en el momento en que dichos activos fijos se encuentren en condiciones de funcionamiento.
- Los gastos de reparación y mantenimiento que no aumentan la capacidad, productividad ni alargan la vida útil de los activos se consideran gastos del ejercicio.

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual, en función de los años de la vida útil estimada de los activos, según el siguiente detalle:

	Años de Vida Útil Estimada
Construcciones	50
Obras en edificios arrendados	5
Instalaciones técnicas y maquinaria:	
Obra civil	25
Equipamiento técnico	3 - 25
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5 - 10
Otro inmovilizado material	3 - 5

Los activos materiales adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se registran en la categoría de activo a que corresponde el bien arrendado, amortizándose en su vida útil prevista siguiendo el mismo método que para los activos en propiedad o, cuando éste es más corto, durante el plazo del arrendamiento pertinente.

Jazztel P.L.C.

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2007

2. Principios Contables Significativos (continuación)

Activos intangibles

Los activos intangibles se valoran por su precio de adquisición o su coste de producción, incorporándose a dicho valor el importe de las inversiones adicionales que se produzcan hasta su puesta en funcionamiento menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro del valor.

Las normas de valoración aplicadas con respecto a los bienes y derechos de los activos intangibles son las siguientes:

- Los gastos de investigación se consideran gastos del ejercicio. Los gastos de desarrollo activados están específicamente individualizados por proyectos y su coste está claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo. Asimismo, se tienen motivos fundados para confiar en el éxito técnico y en la rentabilidad económica comercial de dichos proyectos. Otros gastos de desarrollo se consideran gastos del ejercicio.
- Las concesiones administrativas se valoran por los costes incurridos en la obtención de licencias, principalmente gastos de consultoría, impresión de documentos y de cartografía.
- La propiedad industrial se valora por los importes satisfechos por el registro de marcas y nombres de productos del Grupo.
- Las aplicaciones informáticas se valoran por su coste de adquisición únicamente en los casos en que se prevé que su utilización abarcará varios ejercicios. Los gastos de mantenimiento de estas aplicaciones informáticas se imputan directamente como gastos del ejercicio en que se producen. En este epígrafe se incluyen las distintas licencias de uso y el software adquirido así como los gastos incurridos en el análisis, programación, integración e implantación de los sistemas de información.

La amortización se calcula aplicando el método lineal sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual en función de los años de la vida útil estimada de los activos, según el siguiente detalle:

	Años de Vida Útil Estimada
Gastos de desarrollo	3
Concesiones, patentes y licencias	5 - 25
Aplicaciones informáticas	4

Deterioro de valor de activos materiales y activos intangibles excluyendo el fondo de comercio

En la fecha de cada balance de situación, el Grupo revisa los importes en libros de sus activos materiales e inmateriales para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo por sí mismo que sean independientes de otros activos, el Grupo calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo. Un activo inmaterial con una vida útil indefinida es sometido a una prueba de deterioro de valor todos los años.

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos el coste de venta y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los futuros flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo para el que no se han ajustado los futuros flujos de efectivo estimados.

**Notas a los Estados Financieros
del ejercicio 2007**

2. Principios Contables Significativos (continuación)

Deterioro de valor de activos materiales e intangibles excluyendo el fondo de comercio (continuación)

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo) es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Inmediatamente se reconoce una pérdida por deterioro de valor como gasto, salvo cuando el activo se registra a un importe revalorizado, en cuyo caso la pérdida por deterioro de valor se considera una reducción de la reserva de revalorización existente.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (unidad generadora de efectivo) en ejercicios anteriores. Inmediatamente se reconoce una reversión de una pérdida por deterioro de valor como ingreso, salvo cuando el activo se registra a un importe revalorizado, en cuyo caso la reversión de la pérdida por deterioro de valor se considera un incremento de valor de la reserva de revalorización.

Existencias

Las existencias se valoran al menor de su valor de adquisición o coste de producción, o valor neto realizable. El precio de adquisición o coste de producción incluye el coste de los materiales consumidos, la mano de obra y los gastos de fabricación. Cuando el valor de mercado es inferior al precio de adquisición o coste de producción y la depreciación se considera reversible, se procede a efectuar la corrección valorativa, dotando a tal efecto la correspondiente provisión.

Instrumentos Financieros

Los activos y pasivos financieros se reconocen en el balance del Grupo en el momento que éste se convierte en parte contractual del instrumento. Los instrumentos financieros se clasifican en el balance de situación en función de su vencimiento. Se consideran a corto plazo aquellos con vencimiento inferior o igual a doce meses y a largo plazo los de vencimiento superior a dicho plazo.

Préstamos y cuentas por cobrar generados por la propia empresa

Las cuentas de deudores comerciales, préstamos y otras cuentas a cobrar que tienen pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo se clasifican como préstamos y cuentas a cobrar. Los préstamos y las cuentas por cobrar se registran al coste amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier deterioro. El ingreso por intereses se registra aplicando la tasa de interés efectivo, excepto para las cuentas a cobrar a corto plazo, donde el registro de intereses sería inmaterial.

Inversiones financieras

Los activos financieros se reconocen en el balance de situación del Grupo cuando se lleva a cabo su adquisición. Los activos financieros se registran inicialmente a su valor razonable, incluyendo en general, los costes de la operación. (Excepto para aquellos activos financieros al valor razonable con cambios en resultados que se registran inicialmente a valor de mercado).

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

**Notas a los Estados Financieros
del ejercicio 2007**

2. Principios Contables Significativos (continuación)

Instrumentos Financieros (continuación)

Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y cuentas corrientes, depósitos bancarios a la vista y otros instrumentos altamente líquidos con vencimientos originales iguales o inferiores a tres meses y que tienen un riesgo insignificante de cambio de valor.

Patrimonio neto y pasivo financiero

Los pasivos financieros y los instrumentos de patrimonio se clasifican conforme al contenido de los acuerdos contractuales pactados y teniendo en cuenta el fondo económico. Un instrumento de patrimonio es un contrato que representa una participación residual en el patrimonio del grupo una vez deducidos todos sus pasivos.

Préstamos bancarios

Los préstamos y descubiertos bancarios que devengan intereses se registran por el importe recibido, neto de costes directos de emisión. Los gastos financieros, incluidas las primas pagaderas en la liquidación o el reembolso y los costes directos de emisión, se contabilizan según el criterio del devengo en la cuenta de resultados utilizando el método del interés efectivo y se añaden al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el período en que se producen.

Bonos convertibles

Los Bonos convertibles se registran como instrumentos compuestos, que constan de un elemento de pasivo y un elemento de patrimonio neto. En la fecha de emisión, el valor razonable del elemento del pasivo se calcula utilizando el tipo de interés vigente en el mercado para deudas similares no convertibles. La diferencia entre los ingresos procedentes de la emisión de los préstamos convertibles y el valor razonable asignado al elemento del pasivo, que representa la opción incorporada de convertir el pasivo en patrimonio neto del Grupo, se incluye en el patrimonio neto.

Los costes de emisión se distribuyen entre los elementos del pasivo y del patrimonio neto de los préstamos convertibles en función de sus importes en libros correspondientes a la fecha de emisión. La parte relacionada con el elemento del patrimonio neto se carga directamente al patrimonio neto.

Después del reconocimiento inicial, el pasivo financiero es reconocido como coste amortizado utilizando el método de coste efectivo. Los gastos por intereses en el elemento del pasivo se calculan aplicando el tipo de interés vigente en el mercado para deudas similares no convertibles al elemento del pasivo del instrumento. La diferencia entre este importe y los intereses pagados se añade al importe en libros del préstamo convertible.

Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

Los acreedores comerciales no devengan explícitamente intereses y se registran a su valor nominal.

Instrumentos de patrimonio

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

Jazztel P.L.C.

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2007

2. Principios Contables Significativos (continuación)

Pagos basados en acciones

El Grupo realiza pagos basados en acciones a los empleados, pagos que se liquidarán a través de la emisión de instrumentos de capital y ha aplicado los requisitos de la NIIF 2. El valor razonable de los servicios de personal recibidos a cambio de la concesión de opciones se reconoce como gastos de personal en la cuenta de resultados. Este valor razonable se carga a resultados linealmente a lo largo del período de devengo en función de la estimación realizada por el Grupo con respecto a las acciones que finalmente serán devengadas con abono a patrimonio.

El gasto total por los pagos basados por acciones a lo largo del periodo de devengo se determina como sigue:

a) Valor razonable de la opción.

El valor razonable se determina en función de los precios de mercado disponibles en la fecha de la valoración, teniendo en cuenta sus características. Si no se dispone de precios de mercado, se utilizan técnicas de valoración generalmente aceptadas para valoración de instrumentos financieros.

b) Estimación del número de opciones que finalmente se ejercitarán.

En la valoración del número de opciones que finalmente serán ejercitadas se tienen en cuenta condicionantes distintas a las del mercado. A la fecha de elaboración del balance, la Sociedad revisa los supuestos relativos a la estimación del número de opciones que serán finalmente ejercitadas. De producirse, se reconoce el impacto de la modificación de las estimaciones originales en la cuenta de resultados con su correspondiente reflejo en patrimonio.

El efectivo percibido por el ejercicio de las opciones, neto, si los hubiera, de los gastos directamente relacionados en el ejercicio de la opción se registra como Capital Social por el nominal y la prima de emisión por la diferencia.

Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando se producen obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que es probable que puedan derivarse perjuicios patrimoniales para el grupo, concretos en cuanto a su naturaleza pero indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación. Los Administradores cuantifican las provisiones teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son re-estimadas con ocasión de cada cierre contable, procediéndose a su reversión cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

Los compromisos financieros, garantías y pasivos contingentes no se reconocen en el balance de situación. En la nota 25 se muestran los detalles de los mismos.

Compañía individual

Los estados financieros de la Sociedad dominante son presentados según se requiere por la Companies Act 1985 (Ley de Sociedades en Reino Unido). Tal y como permite esta ley, dichos estados financieros individuales han sido elaborados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), según han sido adoptadas por la Unión Europea, de acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/ 2002 del Parlamento Europeo y del Consejo.

Las principales políticas contables adoptadas son las mismas que aquellas descritas para el Grupo en esta nota excepto por las descritas a continuación:

Participaciones en subsidiarias

Se registran al coste menos, cuando así se requiera, los saneamientos por deterioro.

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2007

2. Principios Contables Significativos (continuación)

Uso de estimaciones y principales fuentes de información en la realización de juicios y estimaciones contables. Grupo y Compañía individual

En la aplicación de las políticas contables del Grupo, los Administradores han de realizar determinados juicios, hipótesis y estimaciones acerca del valor realizable de activos y pasivos que no es fácilmente obtenible por otras fuentes de información. Estas estimaciones y las hipótesis asociadas están basadas en la experiencia histórica y otros factores que son considerados relevantes. Los resultados actuales podrían diferir de dichas estimaciones.

Las estimaciones y las hipótesis subyacentes son revisadas de forma continua. Las revisiones realizadas sobre las estimaciones contables son reconocidas en el periodo en el que la estimación es revisada, si la revisión afecta únicamente a dicho periodo, o en el periodo de revisión y posteriores si la revisión afectará a ambos.

Aplicación en los principios contables de los juicios y estimaciones más significativos .

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

Pérdidas por deterioro en los activos fijos

La determinación de cuando se debe realizar pérdidas por deterioro en los activos fijos requiere una estimación del valor en uso de los activos de forma individual. El cálculo del valor en uso requiere estimaciones sobre los flujos de caja futuros que generarán dichos activos y su descuento a valor presente para calcular el valor actual.

Instrumentos financieros

Como se describe en las notas 16, 20 y 23 los Administradores utilizan su juicio a la hora de seleccionar técnicas apropiadas de valoración de instrumentos financieros no cotizados en mercados con actividad representativa. Las técnicas de valoración utilizadas son técnicas de uso común en el mercado y aplicadas por los expertos en dichos mercados.

**Notas a los Estados Financieros
del ejercicio 2007**

3. Declaración de Responsabilidades de los Administradores

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

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

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

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

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

Jazztel P.L.C.

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2007

4. Ingresos y segmentos de negocio

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

	2007			2006		
	Telecomunicación	Software	Total	Telecomunicación	Software	Total
	Operaciones continuadas	Operaciones discontinuadas		Operaciones continuadas	Operaciones discontinuadas	
SEGMENTOS	€	€	€	€	€	€
Importe neto cifra negocios	291.275.092	-	291.275.092	282.132.651	31.765.338	313.897.989
Ventas entre segmentos	-	-	-	(11.263.460)	(988.101)	(12.251.561)
Total ingresos por prestaciones de servicios	<u>291.275.092</u>	<u>-</u>	<u>291.275.092</u>	<u>270.869.191</u>	<u>30.777.237</u>	<u>301.646.428</u>
Total otros ingresos explotación	<u>11.381.644</u>	<u>-</u>	<u>11.381.644</u>	<u>6.663.722</u>	<u>118.687</u>	<u>6.782.409</u>
Total ingresos	<u>302.656.736</u>	<u>-</u>	<u>302.656.736</u>	<u>277.532.913</u>	<u>30.895.924</u>	<u>308.428.837</u>
RESULTADOS						
Resultado del segmento						
Resultado de explotación antes de resultados financieros e impuestos	<u>(65.196.762)</u>	<u>-</u>	<u>(65.196.762)</u>	<u>(185.492.090)</u>	<u>830.328</u>	<u>(184.661.762)</u>
Beneficio por enajenación de sociedades filiales	-	-	-	407.785	16.693.464	17.101.249
Ingresos financieros	4.497.002	-	4.497.002	3.592.734	21.688	3.614.422
Gastos financieros	(39.595.010)	-	(39.595.010)	(35.662.820)	(548.722)	(36.211.542)
Diferencias de cambio (ingresos / gastos)	(1.384.937)	-	(1.384.937)	(948.223)	(10.871)	(959.094)
Resultado antes de impuestos	(101.679.707)	-	(101.679.707)	(218.102.614)	16.985.887	(201.116.727)
Impuesto de sociedades	-	-	-	-	-	-
Beneficio/ (pérdida) del ejercicio	<u>(101.679.707)</u>	<u>-</u>	<u>(101.679.707)</u>	<u>(218.102.614)</u>	<u>16.985.887</u>	<u>(201.116.727)</u>
Otra información	€	€	€	€	€	€
Adiciones del inmovilizado	42.523.007	-	42.523.007	137.205.854	2.265.451	139.471.305
Depreciación y amortización	62.162.440	-	62.162.440	48.761.965	2.552.726	51.314.691
Activos	603.849.197	-	603.849.197	692.948.156	-	692.948.156
Pasivos	<u>479.963.973</u>	<u>-</u>	<u>479.963.973</u>	<u>533.274.814</u>	<u>-</u>	<u>533.274.814</u>

Todas las ventas, excluidas las ventas entre segmentos, son a terceros y se llevan a cabo en España tanto en el 2007 como en el 2006. Todas las ventas entre segmentos han sido realizadas a precios de mercado.

El Grupo tiene un segmento de negocio que consiste en el suministro de servicios de telecomunicaciones y productos. El año anterior el Grupo tenía dos segmentos de negocio, telecomunicaciones y software. El grupo vendió el segmento de suministros de servicios de software con la venta de CCS, S.A. en 2006. Adicionalmente sólo hay un segmento geográfico, dado que el grupo únicamente suministra servicios en el mercado español de telecomunicaciones.

Jazztel P.L.C.

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2007

5. Ingresos y gastos financieros, diferencias de cambio y beneficios en sociedades filiales.

	2007			2006		
	Telecomunicaciones Operaciones continuadas	Software Operaciones discontinuadas	Total	Telecomunicaciones Operaciones continuadas	Software Operaciones discontinuadas	Total
	€	€	€	€	€	€
Beneficio por enajenación de sociedades filiales	-	-	-	407.785	16.693.464	17.101.249
Ingresos financieros						
Ingresos de otros valores negociables (intereses en depósitos en bancos)	4.217.180	-	4.217.180	3.171.619	21.688	3.193.307
Otros intereses e ingresos financieros	279.822	-	279.822	421.115	-	421.115
	<u>4.497.002</u>	<u>-</u>	<u>4.497.002</u>	<u>3.592.734</u>	<u>21.688</u>	<u>3.614.422</u>
Gastos financieros						
Arrendamientos financieros	(5.468.210)	-	(5.468.210)	(4.513.197)	-	(4.513.197)
Intereses de préstamos	(845.628)	-	(845.628)	(1.541.600)	(548.722)	(2.090.322)
Intereses de bonos convertibles	(29.394.662)	-	(29.394.662)	(28.343.459)	-	(28.343.459)
Gastos financieros y asimilados (descubiertos y préstamos)	(3.886.510)	-	(3.886.510)	(1.264.564)	-	(1.264.564)
Total gastos financieros por préstamos	<u>(39.595.010)</u>	<u>-</u>	<u>(39.595.010)</u>	<u>(35.662.820)</u>	<u>(548.722)</u>	<u>(36.211.542)</u>
Diferencias de cambio (ingresos/gastos)	<u>(1.384.937)</u>	<u>-</u>	<u>(1.384.937)</u>	<u>(948.223)</u>	<u>(10.871)</u>	<u>(959.094)</u>

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

Jazztel P.L.C.

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2007

6. Resultados de las operaciones

El resultado de las operaciones se obtuvo después de cargar (adeudar) las siguientes partidas:

	2007			2006		
	Telecomunicaciones	Software	Total	Telecomunicaciones	Software	Total
	Operaciones continuadas	Operaciones discontinuadas		Operaciones continuadas	Operaciones discontinuadas	
€	€	€	€	€	€	
	<u>(65.196.762)</u>	<u>-</u>	<u>(65.196.762)</u>	<u>(185.492.090)</u>	<u>830.328</u>	<u>(184.661.762)</u>
Depreciación de inmovilizado material	(55.798.014)	-	(55.798.014)	(44.323.099)	(308.647)	(44.631.746)
Amortización de otro inmovilizados inmaterial	(6.364.426)	-	(6.364.426)	(4.438.866)	(2.244.079)	(6.682.945)
Total depreciación y amortización	<u>(62.162.440)</u>	<u>-</u>	<u>(62.162.440)</u>	<u>(48.761.965)</u>	<u>(2.552.726)</u>	<u>(51.314.691)</u>
Pérdida por deterioro de participaciones sociedades del grupo no consolidadas	(82.015)	-	(82.015)	-	-	-
Total depreciación, amortización, y dotación por pérdidas por deterioro	<u>(62.244.455)</u>	<u>-</u>	<u>(62.244.455)</u>	<u>(48.761.965)</u>	<u>(2.552.726)</u>	<u>(51.314.691)</u>
Aprovisionamientos	<u>(198.183.689)</u>	<u>-</u>	<u>(198.183.689)</u>	<u>(230.259.263)</u>	<u>(4.596.650)</u>	<u>(234.855.913)</u>
Costes de personal (Nota 7)	<u>(37.533.302)</u>	<u>-</u>	<u>(37.532.302)</u>	<u>(46.831.448)</u>	<u>(18.294.783)</u>	<u>(65.126.231)</u>
Servicios de auditoría (*)	(323.455)	-	(323.455)	(325.420)	(34.252)	(359.672)
Otros servicios distintos a auditoría	(85.866)	-	(85.866)	-	-	-
Total remuneración a los auditores	<u>(409.321)</u>	<u>-</u>	<u>(409.321)</u>	<u>(325.420)</u>	<u>(34.252)</u>	<u>(359.672)</u>

(*) En 2007 Servicios de auditoría incluye principalmente 30.000 euros por los honorarios de auditoría por los estados financieros de Jazztel, P.L.C., 90.599 euros por los honorarios de auditoría de los estados financieros consolidados, 188.739 euros por los honorarios de auditoría de Jazz Telecom, S.A. y 14.130 euros por los honorarios de auditoría de Jazzplat, S.A.

Jazztel P.L.C.

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2007

7. Gastos de Personal

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

	2007			2006		
	Telecomunicaciones	Software	Total	Telecomunicaciones	Software	Total
	Operaciones continuadas	Operaciones discontinuadas		Operaciones continuadas	Operaciones discontinuadas	
€	€	€	€	€	€	
Sueldos y salarios	(27.644.494)	-	(27.644.494)	(36.141.307)	(18.464.390)	(54.605.697)
Seguridad social	(5.932.215)	-	(5.932.215)	(7.363.365)	445.602	(6.917.763)
Opciones sobre acciones	(3.956.593)	-	(3.956.593)	(3.326.776)	(275.995)	(3.602.771)
	<u>(37.533.302)</u>	<u>-</u>	<u>(37.533.302)</u>	<u>(46.831.448)</u>	<u>(18.294.783)</u>	<u>(65.126.231)</u>

La media mensual de personal contratado es el siguiente:

	2007			2006		
	Telecomunicaciones	Software	Total	Telecomunicaciones	Software	Total
	Operaciones continuadas	Operaciones discontinuadas		Operaciones continuadas	Operaciones discontinuadas	
Directivos	21	-	21	21	15	36
Supervisores	90	-	90	82	58	140
Técnicos y mandos intermedios	521	-	521	676	400	1.076
Administrativos	1.077	-	1.077	1.245	42	1.287
	<u>1.709</u>	<u>-</u>	<u>1.709</u>	<u>2.024</u>	<u>515</u>	<u>2.539</u>

La distribución del número de personal contrato en relación a su género a 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

	Jazzt Telecom, S.A		Jazzplat, S.A.		Total Grupo
		%		%	
Mujeres	209	37,2%	550	48,9%	759
Hombres	353	62,8%	575	51,1%	928
	<u>562</u>	<u>100,0%</u>	<u>1.125</u>	<u>100,0%</u>	<u>1.687</u>

8. Retribuciones por intereses y transacciones satisfechos con el Consejo de Administración y los Directivos Clave

El detalle de las retribuciones e intereses al Consejo de Administración se encuentra en el "Informe de Gestión. Informe de Retribución de los Administradores" en las paginas 18 a 22.

El detalle de las retribuciones de los Directivos Clave se encuentra en el "Informe de Gestión. Informe de Retribución de los Administradores" en la sección Información de Retribuciones en las paginas 21 y 22.

Los miembros del Consejo de Administración de la Compañía no participan ni han participado durante el ejercicio 2007 en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Compañía.

Transacciones

No ha habido transacciones adicionales a las retribuciones con Administradores en 2007 ni en 2006.

Jazztel P.L.C.

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2007

9. Situación fiscal

Grupo

El gasto del impuesto se compone:	2007	2006
Impuesto de sociedades	€	€
Impuesto sobre beneficios/(pérdidas)	-	-
Impuesto sobre beneficios/(pérdidas) diferido	-	-
Total impuesto sociedades	-	-
Atribuible a:		
Operaciones continuadas	-	-
Operaciones discontinuadas	-	-
	-	-
La reconciliación del gasto por impuesto de sociedades con la pérdida del ejercicio se detalla a continuación:		
Pérdidas antes de impuestos.	(101.679.707)	(201.116.727)
Cuota del impuesto calculada al 30%	30.503.912	60.335.018
Exceso de pérdidas fiscales	(36.263.675)	(73.592.291)
Efecto diferencias temporarias	5.939.390	9.946.137
Efecto diferencias permanentes positivas	-	3.442.697
Efecto diferencias permanentes negativas	(179.627)	(130.930)
Gasto fiscal del ejercicio	-	-

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

El tipo impositivo usado en el cálculo del impuesto en las actividades ordinarias es el tipo actual estándar en el Reino Unido del Impuesto de Sociedades del 30%, que es el tipo de la Sociedad Matriz. El grupo ha incurrido en pérdidas y espera que dichas pérdidas puedan ser utilizadas por sus filiales españolas en periodos posteriores.

La tasa del impuesto de sociedades español cambiará al 30% y será efectiva desde el 1 de enero de 2008. El crédito fiscal procedente de las pérdidas fiscales no ha sido reconocido por el grupo ya que no existe certeza sobre que dicho crédito fiscal pueda ser recuperado en su totalidad con bases imponibles positivas en los próximos años. El crédito fiscal en la jurisdicción española calculado al 30% asciende a 336 millones de euros (300 millones en 2006) que se corresponde con bases imponibles negativas de 1.120 millones de euros (1.000 millones en 2006). Las bases imponibles negativas podrán ser compensadas con las rentas positivas de los periodos impositivos que concluyan en el plazo de 15 años a partir del periodo impositivo cuya renta sea positiva al ser entidad de nueva creación.

La tasa sobre el impuesto de sociedades en Reino Unido cambiará al 28% y será efectivo desde el 1 de abril de 2008. El crédito fiscal procedente de las pérdidas fiscales de la compañía no ha sido reconocido ya que no existe certeza sobre que dicho crédito fiscal pueda ser recuperado en su totalidad con bases imponibles positivas en los próximos años. El crédito fiscal en la jurisdicción de Reino Unido calculado al 28% asciende a 28 millones de euros (22 millones en 2006) que se corresponde con bases imponibles negativas de 100 millones de euros (74 millones en 2006). Estas bases imponibles pueden compensarse, a efectos impositivos, indefinidamente con los beneficios de los siguientes periodos.

Jazztel P.L.C.

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2007

9. Situación fiscal

Compañía Individual

El tipo impositivo usado en el calculo de impuesto en las actividades ordinarias es el tipo actual estándar en el Reino Unido del Impuesto de Sociedades del 30%.

	2007	2006
	€	€
Impuesto de sociedades	-	-
Impuesto sobre beneficios/(pérdidas)	-	-
Impuesto sobre beneficios/(pérdidas) diferido	-	-
Total impuesto sociedades	-	-
La reconciliación del gasto por impuesto de sociedades con el beneficio / (pérdida) del ejercicio se detalla a continuación:		
Pérdidas antes de impuestos	<u>(216.170.347)</u>	<u>2.655.551</u>
Cuota del impuesto calculada al 30%	64.851.104	(796.666)
Efecto crédito fiscal utilizado:		
Exceso de pérdidas fiscales	(270.368)	(2.642.669)
Efecto diferencias temporales positivas	26.789	-
Efecto diferencias permanentes positivas	-	3.442.698
Efecto diferencias permanentes negativas	<u>(64.607.525)</u>	<u>(3.362)</u>
Gasto fiscal del ejercicio	<u>-</u>	<u>-</u>

Jazztel P.L.C.

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2007

10. Resultados de la Compañía

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

Gastos de personal

	2007	2006
	€	€
Sueldos y salarios	(296.294)	(287.328)
Cargas sociales	(32.789)	(65.846)
Concesión de opciones sobre acciones (neto)	(298.299)	(508.306)
	<u>(627.382)</u>	<u>(861.480)</u>

Otros gastos de explotación

	2007	2006
	€	€
Gastos asesoría financiera y legal	(1.722.421)	(2.047.262)
Gastos auditoría	(155.323)	(136.434)
Otros	(359.999)	(387.183)
	<u>(2.237.743)</u>	<u>(2.570.879)</u>

Beneficio en venta de filiales

	<u>-</u>	<u>11.475.656</u>
--	----------	-------------------

(*) La compañía no tiene empleados. Los costes de personal se refieren a la remuneración de los consejeros ejecutivos y no ejecutivos por asistencia al consejo y a los gastos relativos a las opciones sobre acciones otorgadas a los consejeros no-ejecutivos.

(**) En 2007 Gastos de auditoría incluye principalmente 30.000 euros por los honorarios de auditoría de los estados financieros de Jazztel, P.L.C. y 90.599 euros por los honorarios de auditoría de los estados financieros consolidados.

Jazztel P.L.C.

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2007

10. Resultados de la Compañía (continuación)

Resultados financieros

	2007	2006
	€	€
Ingresos Financieros		
Ingresos de préstamos a empresas de grupo	28.105.408	20.345.297
Ingresos de valores de renta fija	3.166.818	2.421.533
Otros ingresos	86.513	257.270
	<u>31.358.739</u>	<u>23.024.100</u>
Gastos Financieros		
Gastos financieros de bonos	(28.531.949)	(27.480.745)
Gastos financieros de préstamos a empresas de grupo	(862.892)	(862.714)
	<u>(29.394.841)</u>	<u>(28.343.459)</u>
Diferencias de cambio (gastos) / ingresos	<u>89.296</u>	<u>(68.387)</u>

11. Pérdida por acción

	<u>Básico</u>		<u>Diluido</u>	
	2007	2006	2007	2006
	€	€	€	€
Pérdida del ejercicio actividades continuadas	(101.679.707)	(218.102.614)	(101.679.707)	(218.102.614)
Pérdida del ejercicio actividades continuadas y discontinuadas	(101.679.707)	(201.116.727)	(101.679.707)	(201.116.727)
	<u>(0,07)</u>	<u>(0,19)</u>	<u>(0,07)</u>	<u>(0,19)</u>
Pérdida por acción actividades continuadas y discontinuadas	<u>(0,07)</u>	<u>(0,18)</u>	<u>(0,07)</u>	<u>(0,18)</u>
			<u>Número de acciones 2007</u>	<u>Número de acciones 2006</u>
Media Ponderada del número de acciones (básicas y diluidas)			<u>1.415.396.721</u>	<u>1.145.368.693</u>

Las acciones ordinarias sin voto no tienen derecho de beneficios de la Compañía.

La pérdida por acción se calcula como el cociente entre el resultado neto del período atribuible a los accionistas ordinarios y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período. La pérdida por acción diluida se calcula de manera similar a la pérdida por acción básica con la excepción de que el número medio de acciones en circulación se incrementa para incluir el número adicional de acciones ordinarias que hubieran estado en circulación si las acciones ordinarias dilutivas potenciales se hubieran emitido.

Al 31 de diciembre de 2007 había en circulación Warrants para adquirir 257.314 acciones ordinarias (257.314 en 2006), al igual que opciones sobre acciones para adquirir 10.796.210 acciones ordinarias (11.122.155 en 2006). Estas acciones ordinarias potenciales han sido excluidas del cálculo de la pérdida por acción diluida porque su inclusión hubiera tenido un efecto antidilutivo en la pérdida por acción.

Jazztel P.L.C.

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2007

12. Activos intangibles

Compañía

La Sociedad no tiene activos intangibles al 31 de diciembre de 2007 ni a 31 de diciembre de 2006.

Grupo

El valor neto contable de activos intangibles se compone de:

	Aplicaciones informáticas	Gastos de desarrollo	Concesiones, patentes y licencias	Total
Coste	€	€	€	€
A 1 Enero 2006	70.613.350	18.108.722	491.193	89.213.265
Adiciones	13.412.527	2.172.681	12.246	15.597.454
Bajas	(167.311)	-	-	(167.311)
Bajas por venta de filial discontinuada	(403.133)	(20.281.403)	(24.614)	(20.709.150)
A 31 de Diciembre de 2006	83.455.433	-	478.825	83.934.258
Amortización				
A 1 Enero 2006	(62.775.094)	(12.885.825)	(115.944)	(75.776.863)
Dotación del año	(4.416.959)	(2.241.204)	(24.810)	(6.682.973)
Bajas	15.564	-	-	15.564
Bajas por venta de filial discontinuada	380.908	15.127.029	12.117	15.520.054
A 31 de Diciembre de 2006	(66.795.581)	-	(128.637)	(66.924.218)
Valor neto contable				
A 31 de Diciembre de 2006	16.659.852	-	350.188	17.010.040
A 1 Enero 2006	7.838.256	5.222.897	375.249	13.436.402
	Aplicaciones informáticas	Gastos de desarrollo	Concesiones, patentes y licencias	Total
	€	€	€	€
A 1 Enero 2007	83.455.433	-	478.825	83.934.258
Adiciones	8.966.203	-	12.914	8.979.117
Bajas	(1.549)	-	-	(1.549)
A 31 de Diciembre de 2007	92.420.087	-	491.739	92.911.826
Amortización				
A 1 Enero 2007	(66.795.581)	-	(128.637)	(66.924.218)
Dotación del año	(6.344.511)	-	(20.289)	(6.364.800)
A 31 de Diciembre de 2007	(73.140.092)	-	(148.926)	(73.289.018)
Valor neto contable				
A 31 de Diciembre de 2007	19.279.995	-	342.813	19.622.808
A 1 Enero 2007	16.659.852	-	350.188	17.010.040

**Notas a los Estados Financieros
del ejercicio 2007**

12. Activos intangibles (continuación)

Grupo (continuación)

Los costes de desarrollo del software hacen referencia al desarrollo de herramientas integradas de gestión para empresas a las cuáles les permite disponer de un único sistema para su gestión. Estos costes son amortizados en un período de 3 a 5 años.

En septiembre de 2006 la filial Adatel, S.A. fue vendida y, como consecuencia, se dieron de baja Activos intangibles por un valor neto de 153.033 euros.

En diciembre de 2006 se realizó la venta de la filial Centro de Cálculo de Sabadell, S.A. y, como consecuencia, se dieron de baja Activos intangibles por un valor neto de 5.189.096 euros.

13. Inmovilizado material

Compañía

La Sociedad no posee ningún activo fijo material al 31 de diciembre de 2007 ni de 2006.

Grupo

El valor neto contable del inmovilizado material se compone de:

	Terrenos y construcciones	Obras en edificios arrendados	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	Otro inmovilizado material	Anticipos e inmovilizado en curso	Total
	€	€	€	€	€	€	€
Coste							
A 1 de Enero de 2006	11.860.404	15.889.257	542.674.904	8.147.672	35.990.905	6.319.719	620.882.861
Adiciones	46.700	192.206	107.552.910	1.151.292	14.880.571	50.172	123.873.851
Bajas	-	(738.474)	(1.299.227)	(181.995)	(430.985)	(231.038)	(2.881.719)
Diferencias de cambio	-	(4.887)	(39.645)	(23.358)	(78.701)	-	(146.591)
Bajas por venta de filial discontinuada	(11.907.104)	-	(172.275)	(1.986.245)	(4.875.474)	-	(18.941.098)
Al 31 de diciembre de 2006	-	15.338.102	648.716.667	7.107.366	45.486.316	6.138.853	722.787.304
Amortización							
A 1 Enero de 2006	(3.677.952)	(14.337.814)	(172.094.050)	(4.717.695)	(26.685.131)	-	(221.512.642)
Bajas	-	746.603	105.769	65.180	376.271	-	1.293.823
Diferencias de cambio	-	85	660	194	1.311	-	2.250
Dotación del año	(194.881)	(494.105)	(39.577.798)	(743.578)	(3.621.356)	-	(44.631.718)
Bajas por venta de filial discontinuada	3.872.833	-	172.275	1.769.719	4.523.018	-	10.337.845
A 31 de diciembre de 2006	-	(14.085.231)	(211.393.144)	(3.626.180)	(25.405.887)	-	(254.510.442)
Valor neto contable							
A 31 de diciembre de 2006	-	1.252.871	437.323.523	3.481.186	20.080.429	6.138.853	468.276.862
A 1 de Enero de 2006	8.182.452	1.551.443	370.580.854	3.429.977	9.305.774	6.319.719	399.370.219

Notas a los Estados Financieros
del ejercicio 2007

13. Inmovilizado material (continuación)
Grupo (continuación)

	Terrenos y construcciones	Obras en edificios arrendados	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	Otro inmovilizado material	Anticipos e inmovilizado en curso	Total
	€	€	€	€	€	€	€
Coste							
A 1 de Enero de 2007	-	15.338.102	648.716.667	7.107.366	45.486.316	6.138.853	722.787.304
Adiciones	-	99.573	31.503.204	79.188	1.785.818	72.295	33.540.078
Bajas	-	(2.656)	(3.905.570)	(274.832)	-	(4.973.522)	(9.156.580)
Diferencias de cambio	-	(1.553)	(9.302)	(3.426)	(15.697)	-	(29.978)
Traspasos	-	-	(2.970.734)	-	2.970.734	-	-
Al 31 de diciembre de 2007		15.433.466	673.334.265	6.908.296	50.227.171	1.237.626	747.140.824
Amortización a 1 Enero de 2007							
A 1 de Enero de 2007	-	(14.085.231)	(211.393.144)	(3.626.180)	(25.405.887)	-	(254.510.442)
Bajas	-	56	259.079	51.561	-	-	310.696
Diferencias de cambio	-	253	1.695	352	2.978	-	5.278
Dotación del año	-	(421.763)	(50.815.999)	(698.810)	(3.970.454)	-	(55.907.026)
A 31 de diciembre de 2007		(14.506.685)	(261.948.369)	(4.273.077)	(29.373.363)		(310.101.494)
Valor neto contable							
A 31 de diciembre de 2007	-	926.781	411.385.896	2.635.219	20.853.808	1.237.626	437.039.330
A 1 de Enero de 2007	-	1.252.871	437.323.523	3.481.186	20.080.429	6.138.853	468.276.862

Al 31 de diciembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006 no han sido capitalizados intereses en el inmovilizado material en curso.

Al 31 de diciembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006 no han sido capitalizados intereses acumulados en el total del coste del inmovilizado material.

En el epígrafe de instalaciones técnicas y maquinaria se recogen 98.051.910 euros que corresponden a activos en régimen de arrendamiento financiero (113.927.894 euros en 2006). La amortización acumulada de estos activos es de 60.484.207 euros (34.805.070 euros en 2006).

El inmovilizado en curso corresponde a los costes de construcción compartidos incurridos por el grupo en nombre de otros operadores. Las bajas corresponden a activos transferidos a otros operadores durante el año.

En diciembre de 2006 se realizó la venta de la filial Centro de Cálculo de Sabadell, S.A. por lo que, la salida del perímetro supuso la baja en Inmovilizado material neto por 8.603.253 euros.

**Notas a los Estados Financieros
del ejercicio 2007**

14. Inversiones financieras a largo plazo

Compañía Individual

Compañía Individual	Coste de acciones en filial Grupo €	Coste de opciones sobre acciones concedidas €	Coste total de acciones en filial del Grupo €	Prestamos a filiales del Grupo €	Total €
Coste					
A 1 de enero de 2006	801.333.415	10.356.370	811.689.785	286.034.032	1.097.723.817
Adiciones	-	3.094.464	3.094.464	265.000.000	268.094.464
Bajas en venta de filial discontinuada	(8.818.270)	(3.972.861)	(12.791.131)	-	(12.791.131)
A 31 de diciembre de 2006	792.515.145	9.477.973	801.993.118	551.034.032	1.353.027.150
Adiciones	-	3.658.295	3.658.295	46.000.000	49.658.295
Bajas	-	-	-	-	-
A 31 de diciembre de 2007	792.515.145	13.136.268	805.651.413	597.034.032	1.402.685.445
Provisión por deterioro					
A 1 de enero de 2006	(526.604.643)	-	(526.604.643)	-	(526.604.643)
Adiciones	-	-	-	-	-
A 31 de diciembre de 2006	(526.604.643)	-	(526.604.643)	-	(526.604.643)
Adiciones	(215.358.415)	-	(215.358.415)	-	(215.358.415)
A 31 de diciembre de 2007	(741.963.058)	-	(741.963.058)	-	(741.963.058)
Valor neto					
A 1 de enero de 2006	274.728.772	10.356.370	285.085.142	286.034.032	571.119.174
A 31 de diciembre de 2006	265.910.502	9.477.973	275.388.475	551.034.032	826.422.507
A 31 de diciembre de 2007	50.552.087	13.136.268	63.688.355	597.034.032	660.722.386

Al 31 de diciembre de 2007 Jazz Telecom, S.A. tenía concedidos préstamos participativos para financiar sus operaciones por 597.034.032 euros (551.034.032 al 31 de diciembre de 2006). Dichos préstamos devengan un interés fijo medio del 4,6% y un interés variable medio del 5% en el caso de la obtención de beneficios antes de impuestos e intereses de la filial. De estos préstamos 280 millones de euros vencen en diciembre de 2009, 151 millones en diciembre de 2010, 146 millones en enero de 2011 y 20 millones en diciembre de 2011.

En 2006 Centro de Cálculo de Sabadell, S.A. tenía préstamos participativos por 1.900.000 euros que fueron cancelados por la venta de esta filial en diciembre de 2006 (ver Nota 15).

Las inversiones en las filiales operativas se valoran a coste. Los administradores de la Sociedad han tenido en cuenta los requerimientos y exigencias de la NIC 36. La Sociedad ha decidido ajustar el coste de la participación en Jazztel Telecom S.A. a su valor de mercado calculado de acuerdo con la cotización de cierre al 31 de diciembre de 2007 más el neto del valor de reembolso del bono convertible, las deudas con entidades de crédito, y determinadas obligaciones por arrendamiento financiero, menos las inversiones financieras a corto plazo y el efectivo y otros activos líquidos equivalentes. Como resultado, Jazztel ha registrado una pérdida por deterioro por importe de 215 millones de euros al 31 de diciembre de 2007.

Jazztel P.L.C.

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2007

14. Inversiones financieras a largo plazo (continuación)

Compañía Individual (continuación)

La empresa matriz tiene inversiones en las siguientes filiales del Grupo:

Incluidas en el perímetro de consolidación	País de incorporación	Actividad principal	Capital social ordinario controlado por el Grupo
Jazz Telecom, S.A. *	España	Servicios de Telecomunicaciones	100,00%
Banda 26, S.A.	España	En Disolución	91,00%
Jazzplat, S.A.	Argentina	Servicios de telemarketing y call center	100,00%
No Incluidas en el perímetro de consolidación			
Jazztel Jazznet Internet Services, S.L.	España	Inactiva	100,00%
Jazzcom Limited *	Reino Unido	Inactiva	100,00%
Movilweb 21, S.A.	España	Inactiva	100,00%

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

15. Venta de filiales del Grupo.

Venta de Adatel Telecomunicaciones, S.A.

El 6 de septiembre de 2006 Jazztel vendió el cien por cien de su filial Adatel Telecomunicaciones, S.A. por 1,4 millones de euros. Las principales actividades de Adatel eran la instalación y mantenimiento de centralitas, diseño e instalación de redes de datos y servicios de mantenimiento, así como el cableado vertical de edificios. La venta se produce con el objetivo de que Jazztel se centre más en su negocio principal de dar servicio, acceso y contenidos con ancho de banda de alta capacidad a los mercados de residencial y de empresas y mediante la operación se obtuvo un beneficio de 0,4 millones de euros. El ingreso en efectivo ascendió a 0,15 millones de euros.

Venta de Centro de Cálculo de Sabadell, S.A.

El 28 de Diciembre de 2006 el grupo vendió su filial Centro de Cálculo de Sabadell. Esta empresa formaba la totalidad del segmento de Software del Grupo. A efectos de consolidación se incorporó al resultado del grupo hasta la fecha de venta.

Jazztel P.L.C.

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2007

15. Venta de filial del Grupo (continuación)

Venta de Centro de Cálculo de Sabadell, S.A. (continuación)

La salida de esta empresa del grupo supuso los siguientes impactos:

	2007	2006
	€	€
Valor en libros de los activos netos vendidos		
Activo no corriente	-	9.681.444
Activo corriente	-	15.614.896
Pasivo corriente	-	(18.994.106)
Pasivo no corriente	-	(3.522.471)
Activos netos	-	2.779.763
Baja de activos en consolidación	-	4.802.394
Activos netos vendidos	-	7.582.157
Recuperación opciones sobre acciones	-	3.972.861
Beneficio de la operación	-	16.693.464
Efectivo recibido en la venta del cual:		
Ingresos por venta	-	21.157.400
Gastos formalización venta	-	(854.639)
Ingresos netos por venta	-	20.302.761

En el periodo 2006, adicionalmente 1.462.000 euros fueron recibidos como consecuencia de la cancelación del valor adeudado por el Centro de Cálculo de Sabadell S.A. (1.900.000 euros préstamos concedidos por Jazztel P.L.C. y 438.000 euros corresponden a las cuentas por pagar por Jazz Telecom, S.A.)

Los beneficios para el año 2007 y 2006 fueron:

	2007	2006
	€	€
Beneficio / (pérdida) del año por operaciones discontinuadas		
Ingresos	-	30.777.237
Otros ingresos	-	118.687
Total ingresos	-	30.895.924
Gastos	-	(30.065.596)
Resultado de explotación	-	830.328
Resultados financieros	-	(537.905)
Resultado antes de impuestos	-	292.423
Impuestos atribuibles	-	-
Resultado del ejercicio	-	292.423
Beneficio en la venta de la filial discontinuada	-	16.693.464
Beneficio / (pérdida) total en operaciones discontinuadas	-	16.985.887

Jazztel P.L.C.

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2007

15. Venta de filial del Grupo (continuación).

Venta de Centro de Cálculo de Sabadell, S.A. (continuación)

Cash Flow de operaciones discontinuadas

	2007	2006
	€	€
Cash flow neto de las operaciones	-	2.410.343
Cash flow neto de actividades de inversión	-	(2.151.848)
Cash flow neto de actividades de financiación	-	(1.165.800)
Cash Flow neto total	-	<u>(907.305)</u>

El resultado en la Compañía Individual fue el siguiente:

	2007	2006
	€	€
Inversión en filiales	-	<u>12.791.131</u>
Recuperación de opciones sobre acciones	-	<u>(3.972.861)</u>
Beneficio por venta	-	<u>11.475.656</u>
Efectivo percibido del cual:	-	21.157.400
El cual:		
Efectivo por venta atribuible a Jazz Telecom, S.A.	-	8.835
Efectivo por venta atribuible a Jazztel P.L.C.	-	21.148.565
Gastos en la venta	-	(854.639)
Efectivo neto recibido	-	<u>20.293.926</u>

Jazztel P.L.C.

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2007

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

	Grupo		Compañía	
	2007	2006	2007	2006
	€	€	€	€
Inversiones financieras	26.157.457	28.873.544	9.166.358	14.361.019
Otros depósitos y préstamos	203.741	295.716	-	-
Inversiones financieras a corto plazo	26.361.198	29.169.260	9.166.358	14.361.019
Intereses de créditos a empresas del grupo	-	-	72.334.019	44.228.611
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	67.808.828	87.941.508	59.167.427	56.632.985
Total	94.170.026	117.110.768	140.667.804	115.222.615

Compañía y Grupo

Inversiones financieras a corto plazo

Dentro de este epígrafe se incluía a 31 de diciembre 2006 principalmente un depósito de aproximadamente 11,2 millones de euros, el cuál se encontraba pignorado como consecuencia del recurso presentado por la filial Banda 26, S.A. ante la Secretaría de Estado de Telecomunicaciones respecto a la tasa por reserva de dominio público radioeléctrico del ejercicio 2001. Dicha tasa finalmente devino firme, por lo que en octubre de 2007 se utilizó dicho fondo para el pago de la tasa (Ver nota 21).

El resto de las inversiones financieras temporales al 31 de diciembre de 2007 y 31 diciembre 2006 son inversiones en deuda pública o imposiciones a plazo con vencimiento inferior a 6 meses con el objeto de generar ingresos financieros de la liquidez de la compañía. El tipo de interés medio de estas inversiones es euríbor.

Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Este epígrafe al 31 de diciembre de 2007 y 31 diciembre 2006 se compone de depósitos en deuda pública con el objeto de generar ingresos de la liquidez disponible. La compañía y el grupo reciben ingresos financieros colocando estos excesos en el mercado de dinero a la vista, o en depósitos o repos de deuda pública con plazos inferiores a 3 meses. El tipo de interés medio de estas inversiones es euríbor.

El grupo dispone además de efectivo en cuentas corrientes que ascendía a 7.644.290 euros en diciembre 2007 y a 11.749.627 euros en 2006, que forman parte de las disponibilidades líquidas de la compañía.

Riesgo de crédito

Los principales activos financieros del grupo son el efectivo y cuentas corrientes, los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar y las inversiones. El riesgo de crédito del efectivo y de los derivados financieros está limitado ya que la contraparte son bancos con elevadas calificaciones financieras asignadas por agencias internacionales de rating. El principal riesgo de crédito del Grupo es atribuible a los deudores comerciales. Las cantidades presentadas en el balance de situación son netas de las provisiones por créditos incobrables. Se registra una provisión por deterioro cuando se produce un hecho que, una experiencia anterior, evidencia una reducción del flujo de caja.

Sin embargo, el Grupo tiene aproximadamente 360,000 clientes lo cual limita el riesgo de crédito individual y asegura que el Grupo no depende de ningún cliente o grupo de clientes. En consecuencia, los Administradores que esto suponga una exposición al riesgo significativa.

Jazztel P.L.C.

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2007

17. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

	Grupo		Individual	
	2007	2006	2007	2006
	€	€	€	€
Clientes	36.984.076	39.188.824	-	-
Deudores empresas del grupo	902.598	900.331	1.637.443	1.704.255
Administraciones públicas	7.406.611	32.510.614	353.740	288.219
Deudores varios	4.662.302	14.218.112	10.858	10.859
Gastos anticipados	2.080.004	2.354.685	-	-
	<u>52.035.591</u>	<u>89.172.566</u>	<u>2.002.041</u>	<u>2.003.333</u>

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

El periodo medio de cobro es de 29,8 días (38,8 en 2006). No se cargan intereses sobre las cuentas cobradas con anterioridad a su vencimiento. Se ha registrado una provisión por insolvencias de 44,9 millones de euros. (39,9 millones en 2006). Dicha provisión se ha registrado teniendo en cuenta la experiencia histórica de impagos y la cobertura de seguros del Grupo).

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

Incluidos en el epígrafe de deudores comerciales hay un saldo de 1,9 millones de euros (2,7 millones en 2006) correspondiente a clientes con deuda vencida sobre los que el Grupo no ha registrado provisión al no haberse producido un cambio en la calidad del crédito y considerarse que dichas cantidades son aún recuperables.

La antigüedad de los saldos vencidos y sobre los que no se ha realizado provisión por insolvencias:

	2007 millones de euros	2006 millones de euros
Menos de 30 días	1,7	2,4
Más de 30 días y menos de 180 días	0,2	0,3
Total	<u>1,9</u>	<u>2,7</u>

**Notas a los Estados Financieros
del ejercicio 2007**

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

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

	2007 millones de euros			2006 millones de euros		
	Saldo Bruto	Saldo Provisión	Saldo neto	Saldo Bruto	Saldo Provisión	Saldo neto
Menos de 30 días	1,0	0,6	0,4	1,8	1,1	0,7
Más de 30 días y menos de 180 días	4,8	2,4	2,4	10,9	7,0	3,9
Más de 180 días y menos de 1 año	8,4	6,2	2,2	9,9	7,4	2,5
Más de 1 año	35,7	35,7	0,0	19,4	19,4	0,0
Total	49,9	44,9	5,0	42,0	34,9	7,1

El saldo de clientes de mas de un año se encuentran completamente provisionados, sin que exista ningún riesgo financiero adicional. Sin embargo el Grupo continúa persiguiendo la recuperación de estas cuentas a cobrar completamente provisionadas.

El movimiento en la provisión por insolvencias ha sido el siguiente:

	2007 €m	2006 €m
Saldo a 1 de enero de 2007	34,9	24,1
Recuperación por venta de sociedades discontinuadas	-	(6,4)
Dotación a la provisión	10,0	17,2
Saldo a 31 diciembre 2007	<u>44,9</u>	<u>34,9</u>

18. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

	Grupo		Individual	
	2007 €	2006 €	2007 €	2006 €
Acreedores comerciales	104.522.478	133.396.571	1.704.295	2.894.888
Deudas con empresas del grupo y asociadas	828	2.824	(9.023)	4.164.050
Hacienda pública por diversos conceptos	554.322	655.912	22	72.481
Organismos de la seguridad social	661.614	783.512	-	50.130
Otras deudas	16.932.951	33.540.103	-	-
	<u>122.672.193</u>	<u>168.378.922</u>	<u>1.695.294</u>	<u>7.181.549</u>

Los Acreedores comerciales comprenden principalmente a los saldos a pagar por costes y gastos correspondientes a las operaciones. El periodo medio de pago a acreedores comerciales es 60 días (60 días en 2006). Los Administradores consideran que el coste registrado de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar es similar a su valor razonable.

Jazztel P.L.C.

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2007

19. Deuda Financiera a corto plazo

	Grupo		Individual	
	2007 €	2006 €	2007 €	2006 €
Bonos convertibles 5%	9.243.053	9.281.249	9.243.053	9.281.249
Total obligaciones a corto plazo	9.243.053	9.281.249	9.243.053	9.281.249
Préstamo al 8%	2.685.369	2.518.582	-	-
Créditos dispuestos	9.255	10.945	-	-
Total deudas con entidades de crédito	2.694.624	2.529.527	-	-
Obligaciones por arrendamientos financieros a corto plazo	19.190.277	18.661.320	-	-
	31.127.954	30.472.096	9.243.053	9.281.249

20. Deuda financiera a largo plazo

	Grupo		Individual	
	2007 €	2006 €	2007 €	2006 €
Bonos convertibles 5%	233.971.334	218.288.476	233.971.334	218.288.476
Total obligaciones a largo plazo	233.971.334	218.288.476	233.971.334	218.288.476
Préstamo al 8%	7.120.547	9.612.094	-	-
Créditos dispuestos	-	-	-	-
Total deudas con entidades de crédito	7.120.547	9.612.094	-	-
Obligaciones por arrendamientos financieros a largo plazo	84.139.747	94.050.822	-	-
Otros pasivos financieros a largo plazo	-	94.901	-	-
	325.231.628	322.046.293	233.971.334	218.288.476

Jazztel P.L.C.

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2007

20. Deuda financiera a largo plazo (continuación)

Deuda Convertible

El análisis de la deuda convertible es:

	Bonos convertibles (5%)
Valor nominal en el momento de la emisión	275.000.000
Gastos de emisión	(4.313.570)
Reconocimiento componente patrimonio en el momento de la emisión	<u>(76.333.574)</u>
Valor en libros en el momento de la emisión	<u>194.352.856</u>
Gastos financieros por reconstrucción de la deuda en.2005	<u>9.303.966</u>
Valor en libros a 1 de enero de 2006 L/P	<u>203.656.822</u>
Gastos financieros por reconstrucción de la deuda en 2006	<u>14.631.654</u>
Valor en libros a 31 de diciembre de 2006 L/P	<u>218.288.476</u>
Gasto financiero cupón 2006	<u>13.711.805</u>
Total gastos financieros a de diciembre de 2006	<u>28.343.459</u>
Valor en libros a 1 de enero de 2007 L/P	<u>218.288.476</u>
Gastos financieros por reconstrucción de la deuda en 2007	<u>15.682.858</u>
Valor en libros a 31 de diciembre de 2007 L/P	<u>233.971.334</u>
Gasto financiero cupón 2007	<u>13.711.804</u>
Total gastos financieros a 31 de diciembre de 2007	<u>29.394.662</u>

Jazztel P.L.C.

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2007

20. Deuda financiera a largo plazo (continuación)

Deuda Convertible (continuación)

Bonos Convertibles al 5%

El 29 de Abril de 2005 se realizó una emisión de “Bonos Senior Convertibles en Acciones Ordinarias de Jazztel P.L.C.” a 275 millones de euros hasta 2010.

El precio de conversión de los Bonos se fijó en 1,88292 euros tomando como referencia el precio de 1,4484 euros por acción y el cupón fue fijado en el 5% anual, pagadero anualmente cada 29 de abril. El emisor puede elegir la forma de pago del interés sobre los bonos emitiendo cada número de acciones ordinarias dividiendo el Ajuste de Pago de Cupón entre el Precio de Referencia del Cupón. El Ajuste de Pago de Cupón es el 103% de la cantidad del interés a pagar, y el Precio de Referencia del Cupón es el precio actual de mercado de una acción ordinaria el día de mercado anterior al de pago de los intereses.

Los Bonos fueron emitidos directamente por Jazztel P.L.C. y podrán ser, sujeto a los términos y condiciones establecidos, convertibles en 146 millones de acciones ordinarias de nueva emisión de Jazztel de valor nominal 0,08 euros las cuales representaban aproximadamente un 15% del capital social emitido de Jazztel en ese momento. Los Bonos fueron emitidos al 100% de su valor nominal. Son convertibles transcurridos 40 días desde la fecha de emisión y tienen una opción de compra ejecutable por Jazztel en cualquier momento desde mayo de 2008 siempre que el precio de la acción supere el 140% del precio de conversión.

El día 29 de Abril de 2006 la sociedad procedió al pago de intereses de la emisión correspondientes al período transcurrido entre el 29 de abril de 2005 y el 29 de abril de 2006. El interés a abonar a los 27.500 bonos convertibles de Jazztel p.l.c. es del 5% anual sobre el principal, lo que representa un cupón de 500 euros por cada bono convertible de 10.000 euros de valor nominal en circulación. El pago de dicho cupón se realizó íntegramente en efectivo por un importe de 13.750.000 euros.

El día 29 de Abril de 2007 la sociedad procedió al pago de intereses de la emisión correspondientes al período transcurrido entre el 29 de abril de 2006 y el 29 de abril de 2007. El interés a abonar a los 27.500 bonos convertibles de Jazztel p.l.c. es del 5% anual sobre el principal, lo que representa un cupón de 500 euros por cada bono convertible de 10.000 euros de valor nominal en circulación. El pago de dicho cupón se realizó íntegramente en efectivo por un importe de 13.750.000 euros.

Como consecuencia de la ampliación de capital que se produjo con fecha de 14 de julio de 2006, se produjo un ajuste en el precio de conversión de los bonos convertibles actualmente en circulación (código ISIN: XS0217146587), que pasó de 1,88292 a 1,80000 euros. (Ver Nota 23).

Deudas con entidades de crédito

Préstamo 8%

Como resultado del contrato firmado con RENFE el 31 de Octubre de 2002, el grupo asumió un préstamo, cuyo saldo a 31 de diciembre de 2007 asciende a 9,8 millones de euros (12,1 millones de euros en 2006), devengando un interés del 8% anual y vencimiento Enero de 2011.

Instrumentos financieros

El Grupo emite instrumentos financieros para financiar sus operaciones.

El Grupo financia sus operaciones mediante bonos convertibles, warrants, préstamos a largo plazo y arrendamientos financieros. La deuda del Grupo se obtiene centralmente en la matriz y ésta la presta a sus filiales mediante préstamos participativos en términos comerciales. El Grupo obtiene préstamos en los principales mercados de deuda globales en euros, a tipos de interés fijos y variables, así como contratando arrendamientos financieros a tipo de interés variable.

**Notas a los Estados Financieros
del ejercicio 2007**

20. Deuda financiera a largo plazo (continuación)

Gestión del riesgo de liquidez

El Grupo podría estar expuesto a riesgos de liquidez a corto plazo si las necesidades de salidas de efectivo superasen a las entradas más las disponibilidades de tesorería en un momento determinado. La responsabilidad última de gestionar el riesgo de liquidez descansa en los Administradores. Los Administradores junto con la Dirección Financiera del Grupo han establecido las medidas necesarias para gestionar el riesgo de liquidez a corto, medio y largo plazo en función de los requisitos de financiación y liquidez. El Grupo gestiona el riesgo de liquidez manteniendo las reservas adecuadas para mantener el capital circulante deseado, supervisando los flujos de efectivo reales y previstos y asegurando la obtención de fondos para cubrir las necesidades a través de ampliaciones de capital usando la línea de PACEO. El Grupo tiene disponibilidad en la línea de PACEO al 31 de diciembre de 2007 por importe de 107 millones de euros.

Vencimiento de los activos financieros

El cuadro adjunto detalla el vencimiento esperado de los activos financieros a partir de los contratos firmados. Los importes se presentan por su valor nominal.

Vencimiento inferior a un año	2007	2006
	€	€
	Millones	Millones
Inversiones financieras a corto plazo	26,4	29,2
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	67,8	87,9
Total inversiones financieras	94,2	117,1
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	52,0	89,2
Total	146,2	206,3

Jazztel P.L.C.

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2007

20. Deuda financiera a largo plazo (continuación)

Vencimiento de los pasivos financieros

La distribución de los vencimientos de los pasivos financieros del Grupo, con excepción de acreedores a corto plazo, tales como acreedores comerciales y provisiones, a 31 de Diciembre de 2007 y de 2006 es como sigue:

	2007	2006
	€	€
Bono convertible 5%		
En un año o menos	9.243.053	9.281.249
En mas de dos años pero menos de cinco años	233.971.334	218.288.476
En más de cinco años	-	-
	<u>243.214.387</u>	<u>227.569.725</u>
Deudas con entidades de crédito		
En un año o menos	2.694.624	2.529.527
En mas de un año pero menos de dos años	2.937.714	2.491.547
En mas de dos años pero menos de cinco años	4.182.833	7.120.547
En más de cinco años	-	-
	<u>9.815.171</u>	<u>12.141.621</u>
Deudas por arrendamiento financiero		
En un año o menos	19.190.277	18.661.321
En mas de un año pero menos de dos años	6.546.179	18.709.358
En mas de dos años pero menos de cinco años	3.987.728	9.624.912
En más de cinco años	73.605.840	65.716.552
	<u>103.330.024</u>	<u>112.712.143</u>
Otros pasivos financieros		
En un año o menos	-	-
En mas de un año pero menos de dos años	-	-
En mas de dos años pero menos de cinco años	-	-
En más de cinco años	-	94.901
	<u>-</u>	<u>94.901</u>
<u>Total Deudas</u>		
En un año o menos	31.127.954	30.472.097
En mas de un año pero menos de dos años	9.483.893	21.200.905
En mas de dos años pero menos de cinco años	242.141.895	235.033.935
En más de cinco años	73.605.840	65.811.453
	<u>356.359.582</u>	<u>352.518.390</u>
Total pasivos financieros		
	<u>356.359.582</u>	<u>352.518.390</u>

Jazztel P.L.C.

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2007

Riesgo de tipo de cambio

Aunque el Grupo está registrado en el Reino Unido, sus operaciones están en España y financiadas en euros. Prácticamente toda la tesorería del grupo está en euros.

Riesgo de tipo de interés

A 31 de diciembre de 2007 la exposición del grupo al riesgo del flujo de liquidez debido a las fluctuaciones del tipo de interés se limita a los 21,4 millones de euros de arrendamientos financieros donde el Grupo está expuesto a un tipo de interés ligado al Euribor (y 37,8 millones de euros de arrendamientos financieros en 2006). A 31 de diciembre de 2007, el valor razonable de los bonos convertibles existentes era aproximadamente de 210,5 millones de euros (216,2 millones de euros en 2006). En la gestión de la exposición a las fluctuaciones de los tipos de interés, los objetivos del Grupo son emitir su deuda con tipos de interés fijos y asociar el pago de los reembolsos del interés de la deuda no convertible con depósitos a tipo fijo en la misma moneda que la deuda. Como consecuencia una variación en 0,5% en los tipos de interés no produce efectos significativos sobre la cuenta de resultados del grupo.

Es política del grupo a la hora de emitir deuda el proveerse de las mejores tarifas que pueda obtener al combinar tipos fijos y variables dependiendo de lo que crea el grupo como más rentable en el largo plazo y gestionable en el corto plazo.

Perfil de riesgo de tipo de interés en los pasivos financieros

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

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

Jazztel P.L.C.

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2007

20. Deuda financiera a largo plazo (continuación)

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, con excepción de deudores y acreedores a corto plazo tales como deudores comerciales, pagos anticipados y acreedores comerciales y provisiones a 31 de Diciembre de 2007 y de 2006.

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

	2007		2006	
	Valor en libros millones €	Valor razonable millones €	Valor en libros millones €	Valor razonable millones €
Pasivos				
Obligaciones por arrendamientos financieros	103,4	103,4	112,7	112,7
Bono convertible 5%	243,2	210,5	227,6	216,2
Deuda no convertible	<u>9,8</u>	<u>9,8</u>	<u>12,2</u>	<u>12,2</u>
Activos				
Inversiones financieras a corto plazo	26,4	26,4	29,2	29,2
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	<u>67,8</u>	<u>67,8</u>	<u>87,9</u>	<u>87,9</u>

21. Provisiones para Riesgos y Gastos

Grupo	Otros €
A 1 de enero de 2006	19.440.854
Reversión del año	<u>(7.063.351)</u>
A 31 de diciembre de 2006	<u>12.377.503</u>
Aplicación a diciembre	(11.445.305)
A 31 de diciembre de 2007	<u>932.198</u>

Otros

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

La aplicación del año 2007 corresponde al pago de la tasa de la licencia del espacio radioeléctrico del año 2001 de Banda 26. Dicha tasa devino firme y fue hecha efectiva con un fondo de inversión por 11,2 millones de euros que la sociedad tenía constituido a dichos efectos (ver Nota 16).

La reversión del año 2006 obedece principalmente a la declaración como cumplidas de dos de las obligaciones de la licencia de Banda 26, S.A. por aproximadamente 6,5 millones de euros.

Jazztel P.L.C.

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2007

22. Acciones admitidas a cotización

	2007	2006
	€	€
Capital Autorizado		
2.425.000.000 acciones ordinarias de 0,08 euros cada una (1.925.000.000 acciones en 2006)	194.000.000	154.000.000
5.000.000 acciones sin voto de 0,015 euros cada una (5.000.000 acciones en 2006)	75.127	75.127
	<u>194.075.127</u>	<u>154.075.127</u>
Capital emitido		
1.446.302.139 acciones ordinarias de 0,08 euros cada una (1.336.375.688 acciones en 2006)	115.704.170	106.910.054
5.000.000 acciones sin voto de 0,015 euros cada una (5.000.000 acciones en 2006)	75.127	75.127
	<u>115.779.297</u>	<u>106.985.181</u>

Las acciones sin voto deberán, en una restitución de aportaciones, liquidación de la sociedad, etc., dar el derecho a recibir la cantidad desembolsada por dichas acciones y no le concederán el derecho a percibir dividendos, ni a recibir las convocatorias de las juntas generales de la Sociedad o a asistir a ellas.

La Sociedad dispone de total libertad para, en cualquier momento posterior a la creación de las acciones sin voto, rembolsar todas las acciones sin voto que se encuentren en circulación, a un precio no superior a 0,015 euros por la totalidad de las acciones sin voto reembolsadas en cada momento determinado, tras comunicar su intención por escrito a los titulares registrados de dichas acciones con antelación, fijando una fecha y un lugar para el reembolso.

Durante el año 2007 se han emitido 6.396.276 de acciones ordinarias con un valor nominal de 511.702 euros por ejercicio de opciones sobre acciones por importe de 1.635.830 euros. Durante 2007, no se han emitido acciones ordinarias por ejercicio de warrants.

Durante el año 2006 se han emitido 10.259.127 de acciones ordinarias con un valor nominal de 820.730 euros por ejercicio de opciones sobre acciones por importe de 2.619.590 euros. Durante el año 2006 se han emitido 1.492 de acciones ordinarias con un valor nominal de 119 euros por ejercicio de warrants por importe de 119 euros.

En el año 2007 y en 2006 no se han producido conversiones en acciones por bonos convertibles (ver Nota 23)

En el año 2007 no se han emitido acciones nuevas por ampliación de capital.

Durante el 2006 fueron emitidas un total de 264.336.789 nuevas acciones con valor nominal de 21.146.943 euros como consecuencia de la ampliación de capital con derecho de suscripción preferente para sus accionistas.

Durante el año 2007 fueron emitidas un total de 103.530.175 nuevas acciones con valor nominal 8.282.414 euros como consecuencia de la línea de capital (financiación PACEO).

Durante el año 2006 fueron emitidas un total de 81.917.700 nuevas acciones con valor nominal de 6.553.416 euros como consecuencia de la línea de capital (financiación PACEO).

**Notas a los Estados Financieros
del ejercicio 2007**

22. Acciones admitidas a cotización (continuación)

Riesgo del capital

El Grupo determina la cifra de recursos financieros necesarios con el doble objetivo de asegurar que las sociedades del Grupo son capaces de mantener su actividad continuada y de maximizar la rentabilidad de sus accionistas a través de la optimización de sus recursos propios y ajenos. La estructura financiera del Grupo consiste en la deuda financiera desglosada en la nota 20, el efectivo y otros activos líquidos equivalentes y el patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad Dominante, que comprende el capital, la prima de emisión, los resultados acumulados y otros instrumentos de capital emitidos según se desglosan en las notas 22 y 23. El Grupo revisa la estructura de los recursos financieros regularmente y considera su coste y los riesgos asociados a cada tipo de recurso (deuda o capital).

Accionista Significativo:

El 25 de Septiembre de 2004 Jazztel alcanzó un acuerdo con un nuevo inversor para adquirir una participación del 24,9% del capital de Jazztel P.L.C.. El 18 de Octubre de 2004 la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) registró el folleto abreviado de la transacción en el que D. Leopoldo Fernández Pujals, empresario y fundador de Telepizza, había adquirido el 24,9% del capital de Jazztel. El acuerdo era cerrado el 24 de Septiembre 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.

El aumento de capital de los 48,1 millones de euros fue acordado por el Consejo de Administración de Jazztel P.L.C., bajo los poderes delegados para ello de los accionistas en Junta General de Accionistas y supone la emisión de acciones a un precio de 0,256 euros por acción (la media aritmética de las cotizaciones de cierre de la acción de Jazztel durante 15 días consecutivos en el "Nuevo Mercado" dentro de las últimas 20 sesiones previas al acuerdo firmado el 25 de Septiembre). La operación se instrumentó con la emisión de un total de 187.963.385 nuevas acciones con un valor nominal de 15.037.071 euros.

El 2 de marzo de 2005 la compañía recibió una notificación de su accionista mayoritario en la cual se solicitaba la conversión total del bono de 13,8 millones de euros. De esa forma el accionista recupera el porcentaje de participación que poseía en la sociedad antes de la conversión de los bonos convertibles del 12% realizada el 9 de febrero. Dicha conversión le dio derecho a recibir 53.786.997 acciones.

Asimismo, el accionista mayoritario acudió a la ampliación de capital realizada el 14 de julio de 2006 en la que los accionistas tenían derecho preferente a suscribir 1 acción nueva por cada 4 antiguas a un precio de 0,45 euros por acción (Ver Nota 23). Mediante esta ampliación, suscribió 60.437.593 acciones adicionales por un importe de 27.196.917 euros que le dan derecho a conservar el mismo porcentaje de participación en la sociedad. La nueva participación que resulta a fin de año 2006 era de un 22,61% del capital total de la sociedad compuesto por un paquete accionarial de 302.187.975 acciones.

A 31 de diciembre de 2007 la participación del accionista significativo, a través de la sociedad Prepsa Traders, S.A., es del 21,392% lo que corresponde con un total de 309.387.975 acciones de la Compañía.

Jazztel P.L.C.

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2007

23. Capital social y reservas

El desglose de Otros instrumentos de capital del Grupo, así como de la Compañía Individual, es como sigue:

Otros instrumentos de patrimonio: Grupo y compañía individual	Opciones sobre acciones €	Warrants €	Bono 5% €	Total €
Saldo al 1 de enero de 2006	12.553.675	19.851.155	76.333.574	108.738.404
Concesión de opciones sobre acciones	3.182.187	-	-	3.182.187
Plan incentivos acciones a largo plazo	420.585	-	-	420.585
Venta filial	(3.972.861)	-	-	(3.972.861)
Ejercicio de warrants	-	(1.009)	-	(1.009)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	12.183.586	19.850.146	76.333.574	108.367.306

Otros instrumentos de patrimonio: Grupo y compañía individual	Opciones sobre acciones €	Warrants €	Bono 5% €	Total €
Saldo al 1 de enero de 2007	12.183.586	19.850.146	76.333.574	108.367.306
Concesión de opciones sobre acciones	2.718.928	-	-	2.718.927
Plan incentivos acciones a largo plazo	1.237.665	-	-	1.237.665
Venta filial	-	-	-	-
Ejercicio de warrants	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2007	16.140.179	19.850.146	76.333.574	112.323.899

**Notas a los Estados Financieros
del ejercicio 2007**

23. Capital social y reservas (continuación)

Warrants

En relación a las emisiones de 110 millones de dólares y 100 millones de euros de bonos de alto rendimiento al 14%, con vencimiento el año 2009, y que fueron cancelados durante el año 2002, la Sociedad emitió 500.000 warrants para los bonos emitidos en dólares y 550.000 warrants para los emitidos en euros con el derecho a adquirir 1.913.213 y 2.262.795 acciones ordinarias respectivamente, a un precio de ejercicio de 0,08 euros por acción. El valor razonable estimado de dichos warrants era de 2,82 dólares para los warrants emitidos en dólares y 2,82 euros para los warrants emitidos en euros.

En relación a la emisión de 225 millones de euros de bonos de alto rendimiento al 14%, con vencimiento el año 2010, y que también fueron cancelados durante el año 2002, la Sociedad emitió 225.000 warrants en euros con el derecho a adquirir 1.350.000 acciones ordinarias a un precio de ejercicio de 34,10 euros por acción. El valor razonable estimado de dichos warrants en la fecha de emisión era de 87,80 euros cada uno.

Durante el año 2006, 383 warrants con el derecho a adquirir 1.492 acciones ordinarias de la Sociedad fueron ejercitados.

Durante el ejercicio 2007, no se han producido ejercicio de warrants.

La fecha de vencimiento tanto de los warrants en euros como los warrants en dólares será el 1 de Abril de 2009 para los warrants emitidos en 1999 y el 15 de Julio de 2010 para la emisión de warrants de Julio de 2000. Cualquier warrant que habiendo llegado la fecha de vencimiento no haya sido ejercitado será nulo y cesarán todos los derechos para el titular.

Plan de opciones sobre acciones

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

Asimismo, en el Consejo del 26 de enero de 2006 se aprobó la concesión de nuevas opciones dentro del plan 2003-2005 para los empleados de la Sociedad (con excepción de la filial Jazzplat, S.A.) por el que se concedieron opciones con fechas de ejercicio junio y noviembre de 2009 a todos los empleados incluyendo a los consejeros y directivos clave. Dichas opciones se entregaron en el año 2007. El precio de ejercicio ha sido de 0,43 euros, según se aprobó en el consejo del 2 de noviembre de 2006.

El precio de ejercicio de las opciones concedidas al amparo del Plan de Opciones sobre Acciones de 2003, concesión 2005, es de 0,256 euros por opción para los años 2005, 2006 y 2007, y de 0,78 euros por opción para el año 2008. Con fecha 2 de noviembre de 2006 el Consejo de Administración a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones aprobó modificar el precio de ejercicio de las opciones del año 2008 pasando a ser de 0,43 euros por opción. Posteriormente, el precio de ejecución de las acciones del año 2008, fue modificado a 0,256 euros por opción, en virtud de resolución del Consejo de Administración de fecha 12 de diciembre de 2007, tras proposición del Comité de Nombramientos y Retribuciones. Para las opciones que se concedan de acuerdo con el Plan 2009, el precio de ejercicio fijado es de 0,43 euros por opción.

El valor razonable de las opciones ha sido calculado en la fecha de concesión utilizando el método binomial de valoración de opciones. La volatilidad utilizada en la valoración es la histórica al plazo hasta el vencimiento de la opción, calculada con cierres diarios hasta la fecha de valoración. Para el cálculo de los precios futuros de la acción se ha supuesto que la compañía no pagará dividendos. La sociedad imputa el coste resultante de dicha valoración a lo largo del periodo en que los derechos se convierten en irrevocables.

El impacto total en resultados de este plan de opciones es de 2,7 millones de euros que han sido cargados en Otros instrumentos de patrimonio (3,2 millones de euros en 2006).

Jazztel P.L.C.

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2007

23. Capital social y reservas (continuación)

Plan de opciones sobre acciones (continuación)

El movimiento de opciones vivas durante los años terminados el 31 de Diciembre de 2006 y 2007 está resumido en la siguiente tabla:

Número de acciones sujetas al plan

	Plan 99 - 2000	Plan 2003	Plan 2003	Plan 2003 concesión 2005	Plan 2003, concesión 2006	Total
Opciones pendientes de ejercicio a 1 enero de 2006	11,902	300,000	2,687,786	24,598,586	-	27,598,274
Concesión de opciones en el 2006	-	-	-	-	6,301,695	6,301,695
Ejercitadas en el 2006	(9,236)	(150,000)	(1,486,361)	(6,942,097)	(1,671,433)	(10,259,127)
Opciones canceladas en 2006 / pérdidas en 2006	(2,666)	-	(111,961)	(10,613,660)	(1,790,400)	(12,518,687)
Pendientes a 31 de diciembre 2006	-	150,000	1,089,464	7,042,829	2,839,862	11,122,155
Ejercitables al 31 de diciembre 2006	-	150,000	1,089,464	-	-	1,239,464
Precio de ejecución	0,20	0,20	0,26 (*)	0,256 / 0,43	0,256 / 0,43	
Periodo de ejecución	Hasta 31/12/2005	Hasta 01/01/2007	Entre fecha ejercitable y 01/04/2008	Serán ejercitables y ejercitadas (en junio y noviembre cada año) desde 2005 hasta 2008	Serán ejercitables y ejercitadas (en junio y noviembre cada año) desde 2006 hasta 2008	

	Plan 99 - 2000	Plan 2003	Plan 2003	Plan 2003, concesión 2005	Plan 2003, concesión 2006	Plan 2003, concesión 2007	Plan 2009 concesión 2007	TOTAL
Opciones pendientes de ejercicio a 1 de enero de 2007	-	150.000	1.089.464	7.042.829	2.839.862	-	-	11.122.155
Concesión de opciones en el 2007	-	-	-	-	-	2.998.406	5.541.637	8.540.043
Ejercitadas en el 2007	-	(75.000)	(951.304)	(2.997.744)	(1.220.524)	(1.151.704)	-	(6.396.276)
Opciones canceladas en 2007 / pérdidas en 2007	-	-	(20.916)	(1.180.927)	(531.879)	(248.320)	(487.670)	(2.469.712)
Pendientes de ejercicio a 31 diciembre 2007	-	75.000	117.244	2.864.158	1.087.459	1.598.382	5.053.967	10.796.210
Ejercitables a 31 de diciembre de 2007	-	75.000	117.244	-	-	-	-	192.244
Precio de ejecución	0,20	0,20	0,26 (*)	0,256	0,256	0,256	0,43	
Periodo de ejecución	Hasta 31/12/2005	Hasta 01/01/2007	Entre fecha ejercitable y 01/04/2008	Serán ejercitables y ejercitadas (en junio y noviembre cada año) desde 2005 hasta 2008	Serán ejercitables y ejercitadas (en junio y noviembre cada año) desde 2006 hasta 2008	Serán ejercitables y ejercitadas (en junio y noviembre cada año) desde 2007 hasta 2008	Serán ejercitables y ejercitadas (en junio y noviembre) en 2009	

(*) Se ha dado la opción de convertir las opciones al precio del Plan 2005 a 0,256, pero en caso de salida de la empresa, las opciones a que tuviera derecho el empleado serían ejercitables a su precio de ejercicio original de 0,26

Jazztel P.L.C.

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2007

23. Capital social y reservas (continuación)

Las hipótesis que se han tenido en cuenta para la valoración de las opciones sobre acciones para los distintos planes son las descritas en la siguiente tabla:

Principales hipótesis	Plan 99 - 2000	Plan 2003	Plan 2003	Plan 2003, concesión 2005	Plan 2003, concesión 2006	Plan 2003, concesión 2007	Plan 2009 concesión 2007
Método de valoración	Black Scholes	Black Scholes	Black Scholes	Black Scholes	Black Scholes	Black Scholes	Black Scholes
Precio Mercado fecha de entrega	0,22 - 1,39	0,22 - 1,39	0,22 - 1,39	1 - 1,2	0,47 - 0,76	0,41 - 0,60	0,41
Volatilidad	40%	40%	40%	40%	40%	72% - 83%	60% - 64.45%
Tasa estimada de dividendos	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Valoración	0,071 - 0,078	0,071 - 0,078	0,071 - 0,078	0,35 - 0,86	0,04 - 0,50	0,11 - 0,36	0,13 - 0,29
Tipos de interés libres de riesgo	2,69% - 4,85%	2,10% - 2,58%	2,10% - 2,120	2,10% - 2,120	2,65% - 3,35%	4,04 - 4,63	4,47 - 4,77

Línea de Capital. Financiación PACEO

Jazztel P.L.C. alcanzó un acuerdo con SOCIETE GENERALE Corporate and Investment Banking (“Société Générale”) relativo a una operación de financiación “PACEO”, que consistía en una línea de financiación a través de varias emisiones de acciones. Las emisiones de acciones se realizarán a la absoluta discrecionalidad por parte de Jazztel P.L.C.. En función de ellas, Société Générale se comprometió a suscribir hasta un máximo de 140 millones de acciones nuevas, o acciones con un valor de hasta 120 millones de euros dependiendo de la evolución de la acción en el mercado y de los volúmenes negociados. Dicha financiación se podía utilizar en cualquier momento en los 18 meses siguientes al 30 de diciembre de 2005.

Conforme a este acuerdo, Jazztel P.L.C. podía emitir acciones con un valor de hasta 80 millones de euros en cada emisión.

La operación se basa en la decisión adoptada por la Junta General de Accionistas que autoriza al Consejo de Administración a emitir y colocar nuevas acciones con exclusión del derecho de suscripción preferente. Según el Real Decreto 1310/2005 que transpone la Directiva EU 2003/71/CE (reguladora del Folleto) un emisor puede emitir hasta 10% de su capital en 12 meses, sin necesidad de Folleto. De manera adicional Jazztel P.L.C. entiende que la financiación “PACEO” no constituye una oferta pública ya que las acciones serían suscritas exclusivamente por Société Générale. Por los factores señalados anteriormente Jazztel P.L.C. no necesitará publicar un folleto hasta que no exceda dicho límite del 10%.

El 9 de febrero de 2006 se dispuso el primer tramo de 18.038.881 acciones de 0,08 euros de valor nominal cada una, emitidas con un precio medio de 0,8797 euros por acción (1,84% del total del Capital Social ordinario a fecha de emisión). La compañía recibió 15.868.804 millones de euros. Los costes de emisión ascendieron a 587.423 euros.

El 4 de mayo de 2006 la sociedad dispuso de un segundo tramo un total de 63.878.819 acciones (6,39% del total del capital social a la fecha de emisión) de 0,08 euros de valor nominal cada una, a un precio medio de 0,7584 euros por acción, resultando un importe total de 48.445.696 euros. Los costes de emisión ascendieron a 1.091.274 euros.

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

**Notas a los Estados Financieros
del ejercicio 2007**

23. Capital social y reservas (continuación)

Línea de Capital. Financiación PACEO

El 15 de Marzo de 2007, Jazztel anuncia la renovación de un nuevo acuerdo con SOCIETE GENERALE Corporate and Investment Banking (“Société Générale”) relativo a una operación de financiación “PACEO”, que consiste en una línea de financiación a través de varias emisiones de acciones. Las emisiones de acciones se realizarán a la absoluta discrecionalidad por parte de Jazztel P.L.C.. En función de ellas, Société Générale se compromete a suscribir hasta un máximo de 140 millones de acciones nuevas, o acciones con un valor de hasta 120 millones de euros dependiendo de la evolución de la acción en el mercado y de los volúmenes negociados. A fecha de cierre de este ejercicio se han dispuesto dos tramos de este nuevo acuerdo.

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

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

A la fecha de presentación de este informe, se han emitido a través de la nueva financiación PACEO un total de 23.530.175 acciones, quedando a discreción de la sociedad la posibilidad de realizar mediante este sistema una financiación adicional, con la emisión de hasta un importe máximo de 107.534.582 euros.

Ampliación de capital con derechos preferentes de suscripción

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

El 14 de julio de 2006 JAZZTEL notificó mediante Hecho Relevante a la CNMV los resultados de la ampliación de capital con derecho de suscripción preferente para sus accionistas, de 1 acción nueva por cada 4 antiguas a un precio de 0,45 euros por acción. El total de acciones ordinarias suscritas ascendió a 264.336.789 quedando, por tanto, completamente suscrita y desembolsada la ampliación de capital propuesta. El precio de colocación fue de 0,45 euros por acción, dando lugar a un importe total de 119 millones de euros (el coste de emisión ascendió a 3.000.000 de euros). Las acciones fueron admitidas a cotización con fecha 27 de julio de 2006.

Como consecuencia de dicha ampliación de capital, se produjo un ajuste en el precio de conversión de los bonos convertibles actualmente en circulación (código ISIN: XS0217146587), que pasó de 1,88292 a 1,80000 euros.

Jazztel P.L.C.

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2007

24. Transacciones no monetarias más significativas

Las transacciones no monetarias más significativas se refieren al plan de opciones sobre acciones ascendiendo a 2,7 millones de euros (3,2 millones de euros en el 2006).

25. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Obligaciones con terceros

Las obligaciones anuales bajo arrendamientos operativos de activo no cancelables se detallan como sigue:

Grupo	2007 €	2006 €
Fecha de caducidad		
- en un año	1.103.931	1.067.226
- entre dos y cinco años	3.486.217	3.036.324
- a los 5 años	2.973.223	4.814.988
	<u>7.563.371</u>	<u>8.918.538</u>

Los arrendamientos de terrenos y construcciones están sujetos típicamente a revisiones de alquiler en intervalos específicos y a proveer dicha revisión al arrendatario para que pague todo seguro, mantenimiento y coste de reparación.

Garantías

Jazztel P.L.C. mantiene pólizas de avales con varias instituciones de crédito hasta un máximo de aproximadamente 1,6 millones de euros que han sido completamente usadas.

Jazz Telecom, S.A. a 31 de diciembre de 2007 dispone de pólizas de avales por un importe que asciende a 22,12 millones de euros (22,1 millones de euros en 2006). A 31 de diciembre de 2007, Jazz Telecom, S.A. ha dispuesto avales por importe de 14,16 millones de euros (20,1 millones de euros en 2006).

Jazztel P.L.C.

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2007

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

Contingencias

Litigios y demandas

Demanda interpuesta por Yacom Internet Factory, S.A. contra Jazz Telecom, S.A.U.

Con fecha 26 de julio de 2005, Jazz Telecom recibió la demanda interpuesta por Yacom por presunto incumplimiento del Contrato de aportación de la rama de actividad de Jazzfree por Jazz Telecom a Yacom (antes Jazztel Internet Factory, S.A.), suscrito el 1 de abril de 2000 y modificado el 30 de septiembre de 2000 tras la adquisición de Yacom por T-Online (filial de Deutsche Telekom).

Yacom solicita el cese de la actividad de acceso a Internet residencial por Jazz Telecom, S.A. en todas sus modalidades y mediante medida cautelar que Jazz Telecom cese de captar nuevos clientes hasta la finalización del procedimiento. Jazz Telecom comenzó a prestar servicios de acceso a Internet para el sector residencial en septiembre de 2002.

Jazztel considera en primer lugar que la cláusula en la que se estableció el citado pacto de no competencia es nula en cuanto que infringe el art 81 del Tratado CE y el art 1 de la Ley de Defensa de la Competencia. En segundo lugar Yacom ha consentido la presunta infracción de dicha cláusula desde septiembre del 2002. En tercer lugar Yacom asimismo incumplió las obligaciones contenidas en dicho Contrato y en cuarto lugar, en caso de aceptarse la validez de la cláusula de no competencia, ésta ya no estaría vigente puesto que ha transcurrido el plazo establecido en el contrato elevado a público como consecuencia de la venta de Yacom a T-Online.

La audiencia previa tuvo lugar el 15 de febrero de 2006, y el juicio se celebró el 12 de septiembre de 2006. Con fecha 15 de diciembre de 2006 fue notificada a Jazz Telecom Sentencia por la cual se desestima íntegramente la demanda interpuesta por Yacom, condenando igualmente a Yacom al pago de todas las costas del procedimiento. Esta Sentencia sigue los pasos del Auto de medidas cautelares y de la Resolución del recurso de reposición al mismo, que ya habían respaldado previamente la postura de JAZZTEL. Yacom ha presentado un recurso de apelación a dicha Sentencia el cual está pendiente que sea resuelto por la Audiencia Provincial de Madrid.

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

Con fecha 27 de marzo de 2007 Jazz Telecom, S.A. recibió una denuncia penal interpuesta ante el Juzgado de Instrucción nº 3 de Alcobendas por un ex empleado de Jazz Telecom, S.A. basándose en que la documentación sobre opciones sobre acciones de Jazztel aportada por Jazz Telecom, S.A. en los juicios emprendidos por él contra Jazz Telecom, S.A. a raíz de su despido (año 2000) no coincide con las cuentas de la compañía de los años 1999 a 2004, y en que tampoco estaría reflejada correctamente en las cuentas la venta de Ya.com, filial de Jazz Telecom y Jazztel P.L.C. a T-Online en septiembre del año 2000

El 24 de septiembre de 2007, el Juzgado libró oficio a la Policía Judicial, Brigada de Delitos Económicos a fin de que procedieran a realizar informe sobre si existen diferencias sustanciales entre las cuentas anuales de Jazz Telecom de los años 1999, 2000, 2001, 2002 y 2003 y el plan de opciones sobre acciones y si existen falsedades en las cuentas anuales en cuanto a la venta de Yacom. Dicho informe finalmente no se realizará por la Brigada de Delitos Económicos y ha sido encargado por Jazz Telecom a la sociedad auditora de reconocido prestigio Ernst&Young.

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

Jazztel P.L.C.

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2007

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

Contingencias (continuación)

Litigios y demandas (continuación)

Denuncias y demandas interpuestas entre el Grupo y Telefónica.

En 2007 el Grupo alcanzó un acuerdo con Telefónica por el que ambas compañías retiraban las denuncias y demandas que se habían interpuesto recíprocamente, el acuerdo se materializó con un pago en efectivo a favor de Jazz Telecom,S.A.U. de 10 millones de euros que se ha registrado como otros ingresos.

26. Transacciones con partes vinculadas

La Compañía no realizó transacciones con partes vinculadas excepto por la remuneración de los Administradores, detallada en el Informe de Retribución de los Administradores.

Leopoldo Fernández Pujals por mediación de Prepsa Traders S.A. es el único accionista mayoritario de Jazztel P.L.C.. Su participación (incluyendo participación directa e indirecta) a 31 de diciembre de 2007 ascendía al 21,392% (2006 22,61%).

El exconsejero de la Sociedad Don Rafael Conejos renunció a su cargo el 6 de noviembre de 2006. En 2007 se han pagado 75.032 euros a dicho exconsejero correspondientes a la liquidación de la parte de la indemnización del ejercicio 2006 que fue liquidada en 2007. No hay ningún otro concepto pendiente de liquidación.

27. Impacto medioambiental

El objeto social de la Sociedad, de acuerdo con sus estatutos, es la prestación de servicios telemáticos y de telecomunicaciones así como el establecimiento y la explotación de una red pública telefónica fija (véase Nota 1).

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la Sociedad. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

28. Hechos posteriores

No se han producido hechos posteriores significativos desde el 31 de diciembre de 2007 hasta la fecha de formulación de estos estados financieros.

DILIGENCIA

Los Estados Financieros Individuales y Consolidados de Jazztel Plc han sido preparados por el Consejo de Administración, en su reunión del 27 de febrero de 2008, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), según han sido adoptadas por la Unión Europea, de acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/ 2002 del Parlamento Europeo y del Consejo.

En prueba de conformidad, el presidente firma los Estados Financieros adjuntos con fecha 27 de febrero de 2008 .

Firmado,

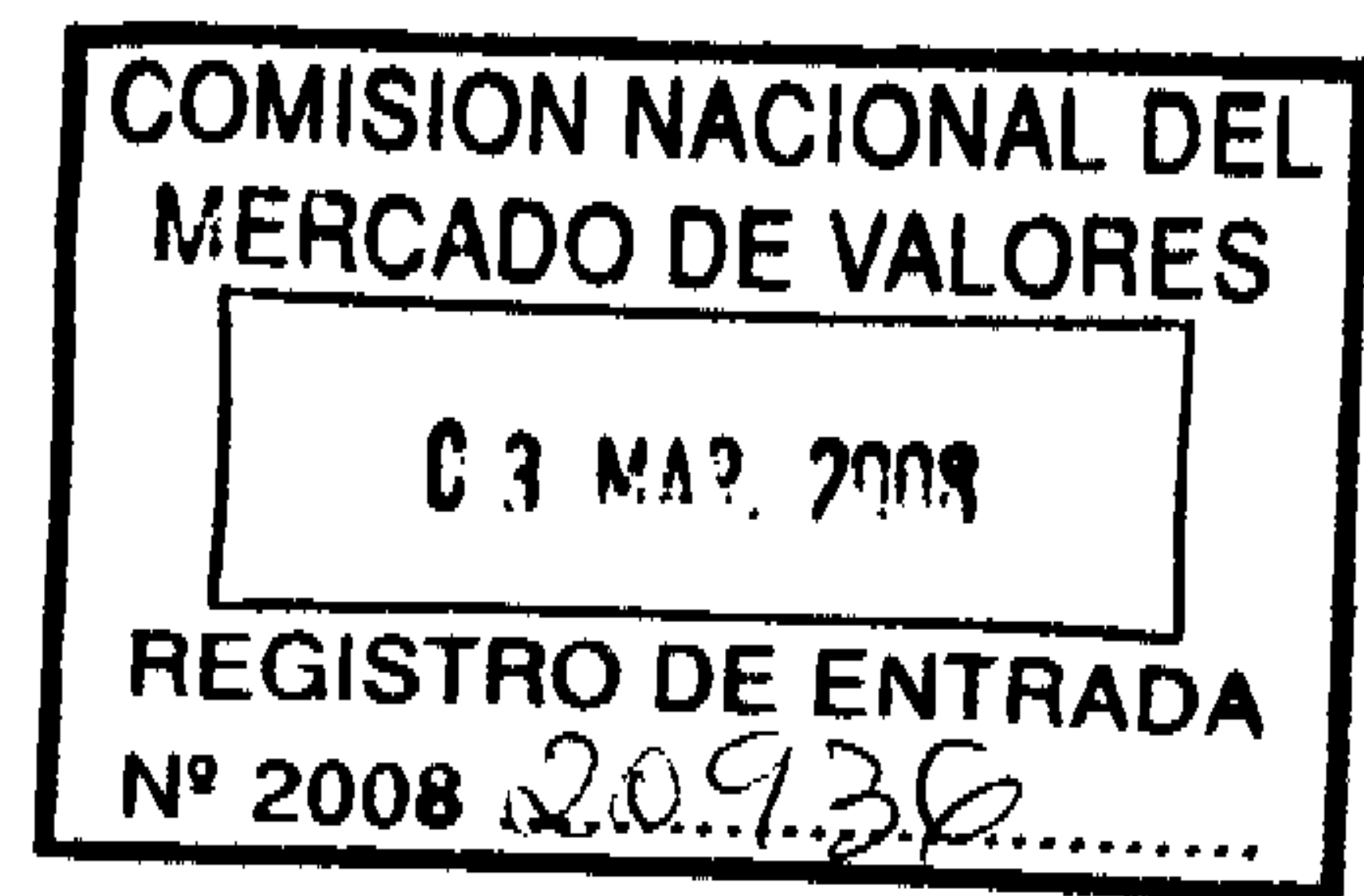
Sr. José Ortiz Martínez

Secretario Consejo

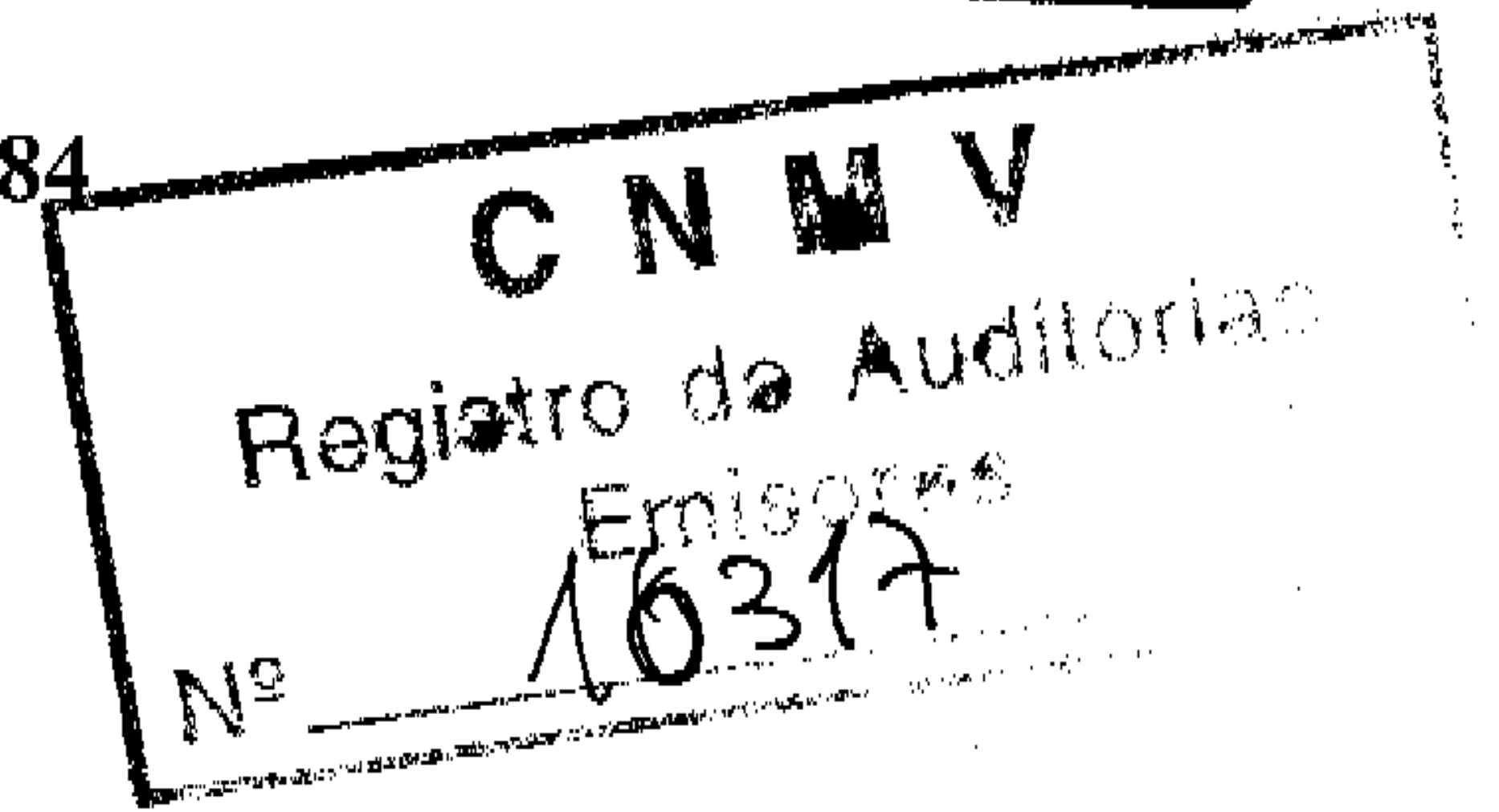
Jazztel, p.l.c.

Firmado,
Sr. José Miguel García Fernández

Consejero Delegado
Jazztel, p.l.c.



Company Registration No. 3597184



Jazztel PLC

Report and Financial Statements

31 December 2007

**Prepared under International Financial
Reporting Standards**

Jazztel PLC

Report and financial statements 2007

Contents	Page
Officers and professional advisers	1
Directors' report	2
Directors' remuneration report	13
Statement of directors' responsibilities	23
Independent auditors' report	24
Consolidated income statement	26
Consolidated balance sheet	27
Company income statement	28
Company balance sheet	29
Consolidated statement of changes in equity	30
Consolidated cash flow statement	31
Company statement of changes in equity	32
Company cash flow statement	33
Notes to the financial statements	34

Jazztel PLC

Officers and professional advisers

Directors

Leopoldo Fernández Pujals (Chairman)
José Miguel García Fernández (CEO)
José Ortiz Martínez
Joaquim Molins i Amat
Luis Chaves Muñoz

Javier Ibáñez de la Cruz
Pedro Ángel Navarro Martínez
José Luis Navarro Marqués
José Luis Díez García

Secretary

José Ortiz Martínez

Registered office

20-22 Bedford Row
WC1R 4JS
London
United Kingdom

Bankers

Barclays Bank PLC
Knightsbridge International
38 Hans Crescent
Knightsbridge
London
SW1X 0LZ

Solicitors

Linklaters
One Silk Street
London
EC2Y 8HQ
United Kingdom

Auditors

Deloitte & Touche LLP
Chartered Accountants
London
United Kingdom

Jazztel PLC

Directors' report

The Directors present their annual report on the affairs of the group, together with the consolidated financial statements and auditors' report for the year ended 31 December 2007.

Reporting currency

The reporting currency of the company and the group is the Euro. The directors consider it appropriate because this is the single currency on which the company and the group are most dependent in their operations and financing structure.

Activity and listing

The company is the holding company of a group that provides telecommunications services. The parent company is incorporated in Great Britain and is subject to English company law. As of December 2007 the shares of the company are listed on Spain's "Mercado Continuo" as the "Nuevo Mercado", in which the company was previously listed ceased to exist and all companies listed on that particular exchange were transferred to the "Mercado Continuo" which now includes all listed companies in Spain. The company is subject to the control and supervision of the CNMV ("Comisión Nacional del Mercado de Valores"), the regulator for the stock exchange in Spain.

The group is a broadband telecommunications service provider which deployed a fibre optic telecommunications network in high-density business districts employing synchronous digital hierarchy ("SDH") as well as a Digital Subscriber Line ("DSL") network based on the unbundling of the incumbent local exchanges carriers' ("ILEC") transmission technology (the "Network"). The group offers voice and data services to residential and businesses customers in these high-density centres predominantly through a local loop unbundling ("LLU") approach. The group offers Internet, voice, data services and other broadband services such as TV services via DSL. At present the group's operations are limited to Spain.

Business review

The company is required by the Companies Act 1985 to set out in this report a fair review of the business of the group during the financial year ended 31 December 2007 and of the position of the group at the end of the year and a description of the principal risks and uncertainties facing the group (the "business review").

Through 31 December 2007, the group incurred losses due to the investment effort required to increase its customer base. A minimum number of customers are needed to achieve profitability and an acceptable return on investment. In prior years the group had dedicated significant capital expenditure to develop and launch its products and complete the roll-out of the DSL network based on the LLU approach. Now that the LLU roll-out has been substantially completed, the company will focus on increasing its retail customer base. Therefore, next year's income will depend on the extent to which the customer targets foreseen in the projections are met.

In 2007 the company continued consolidating its competitive position within the Spanish telecommunications market. To achieve this, the company focused its activities on the following areas:

- a) Consolidating, enhancing and growing its customer base;
- b) launching of new services and reorganising its product portfolio;
- c) refocusing its commercial strategy;
- d) completing network deployment;
- e) continuing its cost rationalization and optimisation plan; and
- f) financing the Business Plan.

Jazztel PLC

Directors' report (continued)

Business review (continued)

a) Consolidating, enhancing and growing its customer base

During 2007, the company's active ADSL customer base grew from 247,451 active customers at the end of 2006 to 254,686 active customers by the end of 2007. However the net addition of customers for the financial year was not uniform as the company's churn exceeded new additions in the first two quarters of the year. The decrease in the ADSL customer base in the first two quarters of the year was due to:

- Work carried out by the company in order to reduce bad debt. Bad debt levels increased during 2006 as the migration of customer care operations to Argentina caused operational issues with certain customers that resulted in bad debt for the company.
- A decrease in the "ADSL resale" type of customer (customers offered the service through the incumbent's regulated wholesale ADSL offer) due to the increase of incumbent competitive pressure on this product. Reduced capacity to offer competitive products on this category (due to downward price movement and market situation) obliged the company to consider ADSL resale as a non-strategic product, as it offers reduced margins.

However the company was able to reverse the negative churn in the third and fourth quarters due to:

- Increased focus on the provision of "own network" services (through LLU), avoiding sales of lower margin "resale ADSL" products as much as possible. This strategy allowed the company to deliver more value added services at competitive prices to its customers while obtaining higher margins. As a result of this strategy, the percentage of the ADSL customer base that is offered services through the company's local loop unbundled ("LLU") network has grown from 90% at the end of 2006 to 93% at the end of 2007.
- The completion of the relocation of the company's call centre to its new facilities in Argentina. Once this process was completed the company focused on improving its processes and the quality of the experience throughout the customer life cycle. The improved operations in the company's call centre have had a positive impact in customer satisfaction surveys, in the number of new customer additions and in reducing customer churn.
- The success of the new portfolio of products. Product launches during the second half of the year included new ADSL 1 Mb and 3 Mb offers under LLU, the reorganisation of the TV commercial proposal and the launching of the "Linea JAZZTEL" product (a voice line with a single bill) and the line installation service. All the products launched and the new portfolio has been commercially successful, resulting in an acceleration of new customer additions.

b) Launching of new services and reorganising its portfolio

During 2007, the company carried out a reorganisation of its product portfolio including product launches, withdrawals and repositioning. This product portfolio reorganisation has been very successful as acceptance of the new offer has been high, the perceived competitiveness of the portfolio has been improved and new customer additions have increased. Specific product launches during the year include the following:

- During the second quarter of 2007, the company launched new ADSL products in order to improve its portfolio, expand and innovate its service offering and to maintain competitiveness in the Spanish broadband market;
 - ADSL 1Mb under LLU, free national telephone calls and a single bill priced at (€19.95 per month) excluding VAT (in addition to line rental fee of €13.45 per month).
 - ADSL 3Mb under full LLU, free national telephone calls and a single bill priced at €21.95 per month (plus line rental charges); and

Jazztel PLC

Directors' report (continued)

Business review (continued)

b) Launching of new services and reorganising its portfolio (continued)

- the company reinforced its ADSL offer under a partially LLU service in which only the data service is offered through the company's network, in order to adapt to all the profiles of ADSL users and to facilitate broadband access. As a result, the company has launched the ADSL 3Mb and ADSL 20 Mb services under partial LLU, at a price of €23.95 and €30.95 per month respectively.
- In August 2007 the company added the "Línea JAZZTEL" to its product portfolio. This service consists of a voice line with single bill. The user is able to benefit from a regular voice service with the advantage that the company invoices the telephone calls as well as the monthly line fee in a single bill, thus becoming the only alternative operator in Spain that offers this service to the residential market. The price of this service is €19.95 per month, which includes €13.45 for the monthly line fee and €6.50 flat fee for national calls.
- In October 2007 the company introduced a new service targeting customers wishing to contract ADSL and voice services without the need to contract with Telefonica for a separate telephone line. As a result, these customers are able to contract services directly from the company. The company sends a technician to the customer's house to set up the service. This option is available under 3 Mb and 20 Mb ADSL services, with a set up fee of €90. The fee is reduced by 75% if the customer already has a telephone line in use from another operator and simply wishes to utilise the number portability option. This product is mainly aimed at customers who receive their telecommunications services through a cable operator or who have a new home in which the telephone line has not yet been installed.

c) Refocusing of its commercial strategy

In 2007 the company refocused its commercial strategy, concentrating its marketing and commercial strategy in the areas in which the company has coverage through its own network, optimising its marketing expenditure and overall company resources. Coupled with this approach, the company positioned the customer at the centre of all efforts in order to improve customer service quality. This new commercial strategy has been implemented through several campaigns and offers such as the following:

- In April 2007 the company introduced the "Plan Garantía". This customer service charter established a new model of relationship with the customers, based on personalized, open and committed service and a best price-quality relationship. This plan was launched together with a new image campaign that placed the customer at the centre of the company's offering and repositioned the company's brand.
- In September 2007 the company announced its commercial proposal "If you are not satisfied, we will refund your money". This proposal allows customers to trial the company's services for 75 days with the right to cancel and claim a refund of the fees paid to date. This commercial strategy is part of the company's new transparency and quality of service philosophy which reflects the company's confidence in its product and builds on other prior pioneer initiatives such as:
 - the elimination of the customer minimum term commitment in contracts; and
 - the one euro payment for each day of delay in the provisioning of ADSL services.
- In October 2007 the company launched the incentivisation programme "Descuento Amigo". This programme incentivises single bill customers to encourage new single bill customers to join the company. This program has been successful because both customers benefit from free telephone line monthly fees (a €13.45 value) for a period of three months. All single bill customers can benefit from this discount and the discounts are cumulative so if a customer introduces several new friends to the company, they will be able to obtain further discounts.

Jazztel PLC

Directors' report (continued)

Business review (continued)

d) Completing network deployment

Most of the efforts in the network deployment of the company were accomplished during 2005 and 2006, and therefore deployment activities were significantly reduced during the current year. Network capital expenditure efforts were concentrated in finalising the LLU exchange network coverage, but only in selected areas as well as in continuing to connect the deployed LLU exchanges with fibre.

Metropolitan Area Networks

During 2007, efforts were concentrated in deploying additional local access fibre network in order to connect LLU local exchanges already deployed. As a result, local access fibre network kilometres deployed reached 4,302 kilometres at the end of 2007 compared to 3,623 kilometres at the end of 2006. Connecting LLU exchanges with fibre allows the company to offer value-added services to its customers at competitive prices and thus maintain consistently high gross margins due to the reduction on leased capacity costs.

DSL Local Access Network

During 2007, the company continued with the deployment of a selected number of LLU exchanges. Although the company's deployment plan had been completed in 2006 there were some case-by-case decisions relating to specific LLU opportunities. As a result, active LLU exchanges amounted to 530 at the end of 2007 compared with 508 exchanges at the end of 2006. Out of these exchanges, 451 were connected with fibre compared to 425 exchanges connected with fibre at the end of 2006. This deployment allows the company to cover in excess of 60% of the telephone lines in Spain.

e) Continuing its cost minimalization

In 2007 the company continued the implementation of its cost minimialisation programme started at the end of 2006. As a result of this initiative the company managed to reduce Selling, General and Administrative (SG&A) costs by more than of €90 million. Together with the increase in gross margin caused by the increase of the percentage of the customer base that is offered services through the company's network, the SG&A reduction has allowed the company to reach positive earnings before interest, tax, depreciation and amortisation (EBITDA) from the second quarter of the year onwards. Cost minimalisation measures were as followed:

- Customer care: The completion of the migration of call centre operations to Argentina has allowed the company to reduce customer care costs by around 60% compared to 2006 while having outsourced this customer care operation to Argentina has resulted in an increase of customer satisfaction.
- Network costs: Reduction of costs of around 35% as a result of the connection of LLU exchanges with local access fibre which has resulted in a reduction of the cost of leased capacity, the stabilisation of the IT platform and the reduction in customer technical incidences.
- Marketing and acquisition costs: 35% reduction in publicity expenditure as a result of the change in the marketing and commercial strategy as it has been previously mentioned in point c) of this section.
- Structure costs: 40% reduction in structure costs as a result of the divestment of non-strategic assets (CCS and Adatel) which was already completed at the end of 2006 and from the reduction in the number of Company employees from 613 to 562 (excluding the Jazzplat call centre employees).

Jazztel PLC

Directors' report (continued)

Business review (continued)

f) Financing the business plan

During 2007 the company continued to seek financing in order to fund its operations. Due to the reduction in costs (as explained above) and the increase in revenues and margins (excluding CCS and Adatel), the company's cash consumption has been greatly reduced, positively impacting the company's financing needs, which have been reduced from those of 2006.

During the year the company secured more than €61.1 million to increase its liquidity as outlined below:

- During the month of January 2007, the company executed the third tranche of its equity line (PACEO) financing agreement. During the period Société Générale sold 80,000,000 shares resulting in net receipts of €48.7 million.
- In March 2007 the company renewed its PACEO financing agreement with Société Générale. Under this agreement, Société Générale undertakes to subscribe up to a maximum of 140 million shares or shares having a value of up to €120 million.
- In June 2007, the company announced the result of the first tranche of the renewed PACEO financing agreement. During the period Société Générale placed 8,000,000 shares resulting in net receipts of €4.7 million.
- In July 2007, the company announced the result of the second tranche of the renewed PACEO financing agreement. During the period Société Générale placed 15,530,175 shares resulting in net receipts of €7.7 million.

Financial highlights

Revenues from continued operations increased by 9% from €278 million in 2006 to €303 million in 2007. This growth was mainly caused by an increase in the number of active customers during the year and to the change in the mix of the customer base towards a higher average revenue per user (ARPU). 2007 revenues include €10 million received from a settlement agreement with Telefónica to end the judicial litigation and extrajudicial claims brought by the company.

Revenue growth has been driven by the retail telecommunications division, with revenues growing by 10%, from €173 million in 2006 to €191 million in 2007. Within the retail telecommunications division data revenues experienced a higher growth, as revenues increased from €110 million in 2006 to €132 million in 2007 demonstrating a 19% growth.

The increase in the number of customers being served through the company's own network has caused a further increase in gross margin, which has reached 48% of sales in 2007 from 39% in 2006.

Selling, General and Administrative (SG&A) costs have decreased by 39%, from €245 million in 2006 to €149 million in 2007 as has been previously explained. The decrease in SG&A costs and the improvement of gross margin has caused EBITDA to become positive from the second quarter of the year onwards which resulted in negative EBITDA for the year improving from €137 million in 2006 to €3 million in 2007.

Net losses for the year amounted to €102 million, compared to €201 million in 2006, a 49% decrease, reflecting the effect of gross margin increases and the reduction in SG&A costs.

Jazztel PLC

Directors' report (continued)

Network investments

Network investments have decreased by 64% in 2007 compared to 2006 from €91 million to €33 million. This decrease in the level of investments has been caused by the fact that at the moment, most of the network deployment investment effort has been completed, and LLU exchanges deployment is only residual. Therefore the main investment efforts are on connecting some LLU exchanges with fibre and on equipment (which is discretionary capital expenditure) for new ADSL customers, such as central office DSL cards and voice cards, expansions of transport and switching equipment for traffic growth and other client variable investments.

Liquidity position

The group's liquidity position as of 31 December 2007 amounted to €94.2 million of which cash and cash equivalents amount to €67.8 million and short term investments amount to €26.4 million.

Financial risks and uncertainties

Liquidity

The group's liquidity position and its ability to ensure future payments is dependent on its future financial and operating performance, which, in turn, is subject to general economic and competitive conditions and to financial, business and other factors, many of which are beyond the group's control, including operating difficulties, increases in operating costs, actions of some competitors and regulatory developments.

The directors believe that the group will have sufficient cash flow from the group's operations to service its debt obligations. If the group is unable to generate cash flow from operations in sufficient amounts to allow servicing its obligations in respect to its indebtedness, the group is able to take certain actions, including delaying or reducing capital expenditure, attempting to restructure or refinance its indebtedness, selling material assets or operations or seeking additional equity.

Finance and interest rate risk

The group's current exposure to cash flow risk due to fluctuations of interest rate is limited to €21.4 million in finance lease arrangements in 2007 (€37.8 million in finance lease arrangements in 2006), where the group is exposed to a floating rate of interest linked to the Euribor rate. As at 31 December 2007, the fair value of the outstanding convertible bonds was approximately €210.5 million (2006 - €216.2 million). In managing its exposure to interest rate fluctuations the group's objectives are to issue its debt with fixed rates of interest and to match the payment of the initial repayments of interest of non-convertible debt with fixed rate deposits in the same currency as the debt. Changes in about 0.5% in interest rates do not have a significant impact in the total results of the group.

It is the group's policy to issue debt taking advantage of the best rates it can achieve using a mixture of fixed and variable rates depending on what the group believes to be most cost effective in the long term and manageable in the short term.

Currency risk

Although the group is incorporated in Great Britain, its operations are in Spain and are financed in Euros. Substantially all the group's cash is in Euros.

Maintenance of operating assets and capital expenditure

The continued efficient operation of the group's operating assets is critical to the group's future performance. The group believes that its historic and proposed capital expenditure programme will be sufficient to achieve this objective satisfactorily. The group is able to amend the amount and/or timing of its capital expenditure programme to manage working capital and liquidity and monitors the situation on a regular basis.

Jazztel PLC

Directors' report (continued)

Financial risks and uncertainties (continued)

The group's business model is based on continued rapid growth in the demand for broadband and Internet services

The group's success depends, in part, on continued growth in the use of the Internet and high-speed Internet access services. As Internet usage has grown rapidly in Spain management believe this growth will continue at its present rate. Some issues concerning the increased use of the Internet, including security, reliability, cost, ease of access and quality of service, may affect the development of the market for the group's services. The group cannot be certain that demand for its broadband Internet services will develop at the volume or prices anticipated.

Regulatory changes

The group's ability to deploy its network and provide its services depends upon the success of the implementation of Spain's liberalised telecommunications regulatory regimes. However, many aspects of the laws and regulations applicable to the telecommunications industry in the EU are new and developing. As a result, it is difficult to predict how regulators will interpret regulations or assess compliance and what enforcement action, if any, they may take. The EU Telecom Package was approved in 2002 for community-wide implementation in order to further the liberalisation process that began in most EU member states in 1998. On 3 November 2003 the new Telecommunications Act (Ley 32/2003, General de Telecomunicaciones, the "Telecommunications Act") was approved in Spain, implementing in Spain the core of the "EU New Regulatory Package". The Telecommunications Act contemplates a development of the specific concepts already adopted by prior Spanish legislation in order to improve the competition in the Spanish telecommunications market. Over the past year the Spanish authorities have been developing regulation of the network access, numbering, Universal Service, Customer Rights, VoIP, broadband access and the determination of obligations in the different telecommunications markets.

Since the last EU regulatory package was adopted in 2002, new developments in the telecoms sector have left the current regulatory framework in need of updating. To take account of the change in the market landscape, the EU Commission launched a review of the current regulatory rules in November 2007. The Commission's proposals for reform have yet to be discussed and approved by the EU. The Commission proposes strengthening consumer rights; giving consumers more choice by reinforcing competition between telecom operators; promoting investment into a new communication infrastructures, in particular by freeing up of radio spectrum for wireless broadband services; deregulation from 18 markets to 7 markets due to the existing efficient competition allowing the markets to become self-regulating; and making communication networks more reliable and more secure. A new European Telecoms Market Authority will support the Commission and national telecoms regulators in ensuring that market rules and consumer regulation are applied consistently.

Changes in telecommunications technology

The telecommunications industry is subject to rapid and significant changes in technology. Such changes may happen at any time and could affect the group's operating results. As new technologies develop, the group may be placed at a competitive disadvantage and competitive pressures may force it to implement new technologies at substantial cost. In addition, the group's competitors may implement new technologies before it is able to, allowing them to provide lower priced or enhanced services or higher quality technologies on a timely basis, penetrate new markets in a timely manner in response to changing market conditions or customer requirements, or if new or enhanced services offered by the group do not achieve a minimum degree of market acceptance.

Jazztel PLC

Directors' report (continued)

Future prospects

As a result of the entrance of Leopoldo Fernández Pujals in the share capital of the company in September 2004, the company implemented a business plan which required significant investments in network deployment and customer acquisition which were made in 2005 and 2006. Those efforts were necessary to be able to prepare the company for the expected growth in the broadband market and to provide the company with the network and products required to benefit from that growth. After years of assets development, 2007 has been a year of consolidation and utilisation of those investments. 2007 was an important year for the company, where a base for growth has been consolidated with a reduced cost structure achieved which allows the company to grow under a healthy business model. In fact, for 2008, the management of the company expects the return to growth in customer base while maintaining the reduced level of costs and investments achieved in 2007. The main highlights of the 2008 projections are as follows (as in any future projections, certain of the assumptions made are subject to risks and uncertainties such as competitive developments, development of the market, regulatory issues):

- Revenue growth in excess of 10%, mainly driven by new ADSL customers acquired during the end of 2007 and the beginning of 2008;
- Increase in total subscriber acquisition costs (SAC) derived from the acceleration in the number of customers acquired;
- Containment in selling, general and administrative (SG&A) costs derived from a lean operational structure; and
- Containment in investments in capital expenditure, which will be mainly driven by new customer acquisitions, once investments in network deployment are almost concluded.

As a result of the implementation of the measures stated above, management expects to achieve positive EBITDA throughout 2008. Management is conscious that faster customer growth than expected could significantly increase the company's total acquisition costs and could cause these forecasts not to be met. Nonetheless, customer growth can be controlled by the company's management through the control of its advertising and commercial activities.

In fact, due to the important investment effort needed to acquire these customers, the management of the company does not foresee to reach cash flow breakeven by the end of 2009.

Management considers that with the available cash and cash equivalents and non restricted short term investments as of 31 December 2007, which amount to €94 million, and with the PACEO financing agreement, of which €107 million is yet to be used, it will avoid liquidity problems, as many operating expenses and investments foreseen are not committed and are dependent on customer growth, which is controllable by the management. Management is aware that if it achieves faster growth than expected, the company will have to raise additional financing. This additional financing could come from different sources, such as working capital financing, the issue of new capital markets instruments (for example loans, bonds, convertible bonds or equity capital). Accordingly, the accompanying consolidated financial statements are prepared on the basis of the "going-concern" principle of accounting.

Results and dividends

The group loss from continuing operations for the financial year ended 31 December 2007, after taxation was €101,679,707 (2006 – €201,116,727). The directors do not recommend the payment of dividends (2006 – Enil).

Jazztel PLC

Directors' report (continued)

Technology Innovation

The group considers innovation a priority and is aware of its importance in order to create competitive advantages. Therefore, the company has continued with this policy during 2007:

- During 2007 the group made available to customers a wide range of TV services, such as the latest technology that enables the company to offer Video On Demand;
- The group has started the trial of the VDSL technology in its unbundled local exchanges. VDSL technology is the next generation of DSL technology, allowing increased download and upload speeds for broadband customers;
- The group has started preparations to launch its virtual mobile services, services that will be launched in 2008 and will complete the offering of telecommunications services to its customers; and
- The group started the trial of its "ZeroTouch" interface, which simplifies ADSL service configuration and allows customers to tailor the service to their needs.

Supplier payment policy

The company's policy, which is also applied by the group, is to settle terms of payments with suppliers when agreeing the terms of each transaction, to ensure that suppliers are made aware of the terms of payment and abide by the terms of payment. Trade creditors of the company at 31 December 2007 were equivalent to approximately 60 days' purchases (2006 – 60), based on the average daily amount invoiced by suppliers during the year.

Acquisition of the company's own shares

The company did not acquire any of its own shares.

Significant shareholders

On 24 September 2004, Leopoldo Fernández Pujals entered the shareholder structure of Jazztel PLC through Prepsa Traders, S.A, and at 31 December 2007 is the sole significant shareholder. At 31 December 2007, total participation of Prepsa Traders in the company's shares (including direct and indirect participation) amounts to 21.39% (2006 - 22.61%).

Espirito Santo Gestion, S.A., SGIIC has an indirect participation of 6.25% reported to the CNMV on January 16, 2003, through several investments funds that manage without any control relationship.

Dresdner Kleinwort Wasserstein Securities Limited has an indirect participation of 15.04% reported to the CNMV on April 20, 2005, due to a Shares Loan Agreement with Prepsa Traders, SA in relation with the issue of the €275 million in convertible bonds in 2005. Dresdner Kleinwort Wasserstein Securities Limited also reported to the CNMV that the shares were on the same day loaned to the bondholders, all of them with a participation in the company' of less than 3%.

Capital structure

Details of the authorised and issued share capital, together with details of the movements in the company's issued share capital during the year are shown in note 22 and 23. The company has two classes of shares which carry no right to fixed income. The company has 1,446,302,139 issued ordinary shares as at 31 December 2007 that carry the right to one vote at general meetings of the company. The ordinary shares represent 99.7% of the total issued share capital. In addition the company has 5,000,000 issued non-voting shares that confer no right to vote at any general meeting of the company. The non-voting shares represent 0.3% of the total issued share capital. No person has any special rights of control over the company's share capital, save that arising from the rights of shares held, and all issued shares are fully paid. Under its Articles of Association the company has authority to issue up to 2,425,000,000 ordinary shares.

Jazztel PLC

Directors' report (continued)

Capital structure (continued)

There are no specific restrictions on the size of a holding or transfer of shares, which are both governed by the general provisions of the Articles of Association and prevailing legislation, save those arising from the equity loan between Leopoldo Fernandez Pujals and the holders of the €275 million convertible bonds.

Details of employee share schemes are set out in note 23.

Directors

The Directors who served throughout the year except as noted were as follows:

Leopoldo Fernández Pujals	(Chairman)
José Miguel García Fernández	(Chief Executive Officer)
José Ortiz Martínez	(Secretary and Director of the Board)
Joaquim Molins i Amat	
Luis Carlos Croissier Batista	(resigned on 6 November 2007)
Javier Ibáñez de la Cruz	
José Luis Navarro Marqués	
Pedro Ángel Navarro Martínez	
Jose Luis Díez García	
Luis Chaves Muñoz	(appointed on 6 November 2007)

Directors' interests

The directors who held office at 31 December 2007 have the following interests in the ordinary shares of the company:

	31 December 2007	31 December 2006
Leopoldo Fernández Pujals	309,387,975	302,187,975
José Miguel García Fernández	248,696	123,696
Javier Ibáñez de la Cruz	96,000	84,000
José Ortiz Martínez	318,750	299,250
Luis Carlos Croissier	-	68,387
Joaquim Molins i Amat	238,847	218,847
Luis Chaves Muñoz	2,000,000	-
José Luis Díez García	30,554	18,554
Pedro Angel Navarro Martínez	196,875	121,875
Total	312,517,697	303,122,584

No other directors have any interests in the company or group other than with regards to share options as detailed in the Directors' Remuneration Report.

Jazztel PLC

Directors' report (continued)

Subsequent events

Details of significant events subsequent to the balance sheet date are detailed in note 28 to the financial statements.

Auditors

Each of the persons who is a director at the date of approval of this annual report confirms that:

- so far as the director is aware, there is no relevant audit information of which the company's auditors are unaware; and
- the director has taken all the steps that he ought to have taken as a director in order to make himself aware of any relevant audit information and to establish that the company's auditors are aware of that information.

This confirmation is given and should be interpreted in accordance with the provisions of s234ZA of the Companies Act 1985.

Deloitte & Touche LLP have expressed their willingness to continue in office as auditors and a resolution to reappoint them will be proposed at the forthcoming Annual General Meeting.

Approved by the Board of Directors
and signed on behalf of the Board of Directors


José Miguel García Fernández

Chief Executive Officer

27 February 2008

Jazztel PLC

Directors' remuneration report

This report has been prepared in accordance with Schedule 7A of the Companies Act 1985. As required by the Regulations, a resolution to approve the report will be proposed at the Annual General Meeting of the company at which the financial statements will be approved.

The Act requires the auditors to report to the company's members on certain parts of the Directors' remuneration report and to state whether in their opinion that part of the report has been properly prepared in accordance with the Companies Act 1985 (as amended by the Regulations). The report has therefore been divided into separate sections for audited and unaudited information.

Unaudited information

Appointment and remuneration committee

The company has an Appointment and Remuneration Committee. The Committee is composed of the chairman Mr Pedro Ángel Navarro, Mr Javier Ibáñez de la Cruz and Mr José Luis Navarro Marqués.

None of the members of the Committee has any personal financial interest (other than as shareholders), conflicts of interests arising from cross-directorships or day-to-day involvement in running the business. The Committee makes recommendations to the board. No director plays a part in any discussion about his own remuneration.

The Appointment and Remuneration Committee analyses public domain reports from human resources consultancy practices such as Hay Group, Watson Wyatt and Mercer HR Consulting and from executive recruitments agencies. The policy of the company is to determine case-by-case basis if external advice is needed. In 2007 no external advice has been taken in order to determine the directors compensation.

Remuneration policy

Executive remuneration packages are prudently designed to attract, motivate and retain directors of the high calibre needed to maintain the group's position as a market leader and to reward them for enhancing value to shareholders. The performance measurement of the executive directors and key members of senior management and the determination of their annual remuneration package are undertaken by the Appointment and Remuneration Committee.

The remuneration of the non-executive directors is determined by the Board of Directors within the limits set out in the Articles of Association.

There are three main elements of the remuneration package for executive directors and senior management:

1. basic annual salary (including directors' fees) and social benefits;
2. annual bonus payments which cannot exceed 50% of basic salary; and
3. share option incentives.

The company's policy is that a substantial part of the remuneration of the executive directors should be performance related. As described below, executive directors may earn annual incentive payments of up to 50% of their basic salary together with the benefits of participation in share option schemes.

Jazztel PLC

Directors' remuneration report (continued)

Remuneration policy (continued)

For the year 2007, in accordance with the decision of the Board of Directors on 7 February 2007, the variable remuneration policy for the executive directors is linked to the results of the Costs Reduction Plan that the company launched in order to improve EBITDA.

On the 26 April 2007, the General Shareholders' Meeting approved the Special Remuneration Plan (Long Term Incentive Plan) in favour of the Chief Executive Officer ("CEO") (Mr José Miguel García Fernández) and a number of key management personnel and staff that was proposed by the CEO and approved by the Committee of the Appointment and Remuneration Committee. This plan involves the issuing a number of shares for the beneficiaries of the plan depending on the value increase of the company from 1 July 2006 until 1 July 2010.

The objective of the Long Term Incentive Plan is to give a bonus to the CEO and a number of key management personnel and staff that will play a key role in the future growth of the company, making them participants in the value increase of the company in the next four years. The maximum amount that will be issued in 2010 will be up to 1% of the value increase of the company.

The remuneration policy for 2007 applied to those executive directors who served during 2007 as executive directors, i.e. Joaquim Molins and José Miguel García Fernández with a labour contract, and José Ortiz Martínez with a service agreement.

The share option plans currently in place are not performance related.

Basic salary

An executive director's basic salary is determined by the Committee prior to the beginning of each year and reviewed when an individual changes position or responsibility. In deciding appropriate levels, the Committee considers the group as a whole and relies on objective research.

In addition to basic salary, the executive directors receive certain benefits-in-kind, principally a car, private medical insurance and life insurance.

Annual bonus payments

The Committee establishes the objectives that must be met for each financial year if a cash bonus is to be paid. In setting appropriate bonus parameters the Committee refers to the objective research as noted above. The Committee believes that any incentive compensation awarded should be tied to the interests of the company's shareholders and that the principal measure of those interests is total shareholder return. Account is also taken of the relative success of the different areas of the business for which the executive directors are responsible and the extent to which the strategic objectives set by the Committee are being met. The maximum performance related bonus that can be paid is 50% of basic annual salary.

In 2007, total payment for executive directors amounted €21,000 (regarding to 2006 bonus) based on the fulfilment of the objectives set by the Committee for the financial year ended 31 December 2006, which totalled approximately 6% of the annual gross income of the executive directors. This decision was ratified by the Board of Directors on 7 February 2007.

Jazztel PLC

Directors' remuneration report (continued)

Share options

The policy of the company is to grant options to employees and executive directors of the group with the objective to attract, motivate and retain them, enabling them to participate in the long-term growth and the financial success of the company.

On 27 January 2005, the Share Option Scheme 2003 was amended by the resolution of the Board of Directors in relation to the terms and exercise conditions (from now on Share Option Scheme 2003, 2005 grant). This Scheme has been applied to all employees of the company and its subsidiaries (except for the employees of the subsidiary Jazzplat, S.A.)

On 26 January 2006 the Board of Directors resolved to grant new options within the Scheme 2003-2005 for the employees of the company (except for the employees of the subsidiary Jazzplat, S.A.). The options will be granted with exercise dates of June and November 2009 for all employees including directors and key management personnel. The above-mentioned options were granted on 28 May 2007. The exercise price will be €0.43, according to the decision, approved on 2 November 2006 by the Board of Directors.

The exercise price of the options granted under the 2003 Share Option Scheme, 2005 grant, is €0.256 per option for years 2005, 2006 and 2007. For 2008 the exercise price was €0.43 per option until it was modified to €0.256 per option by a resolution of the Board of Directors of 12 December 2007 by the proposal of the Appointment and Remuneration Committee. For the options that were granted according to the Scheme for 2009 the exercise price will be €0.43 per option.

The exercise of options granted under the Schemes are not dependent upon the performance criteria.

A new stock option plan, the plan 2008-2012, has been approved on 27 February 2008 by a resolution of the board of directors. This new plan will consist of grant options to the Directors and Key Management Personnel and staff of the company and its subsidiaries and the amount of options granted cannot exceed 2% of the total share capital issued as at 31 January 2008. 1/5th of options granted will be vested every year starting on 1 January 2009. Options will expire on 31 March 2013. The exercise price of options granted is €0.29 which corresponds with the average value of the group's share price during January 2008.

The granting of options to the Directors is subject to approval by the Annual General Meeting to be held in 2008. The agreement to be approved is as follows:

Granting of 600,000 options to each of the directors (excluding the President), of 120,000 options which will vest annually starting on 1 January 2009. All options will mature on 31 March 2013. The exercise price of options granted is €0.29 which corresponds with the average value of the group's share price during January 2008. In addition to the general granting, executive directors will receive an additional grant depending on their executive responsibilities. Mr Jose Miguel García Fernández will receive 1,200,000 options in addition to those received as Director for his responsibilities of Chief Executive Officer and Mr José Ortiz Martínez will receive 900,000 options in addition to those received as Director for his responsibilities as Secretary of the Board and Chief Legal Officer. One fifth of options granted will vest every year commencing on 1 January 2009 and will expire on 31 March 2013.

The president of the company will receive no options.

The company does not expect to operate any other long-term incentive schemes (save those described in this Director Remuneration Report) other than new share option schemes.

Jazztel PLC

Directors' remuneration report (continued)

Long-term incentive plan

The CEO will receive in 2010 shares corresponding to 0.5% of the value increase (from the reference value) of the company produced between 1 July 2006 and 1 July 2010. In order to benefit from the Plan, certain requirements must be fulfilled, among them to be the employee of the group and for the group to achieve profitability after tax.

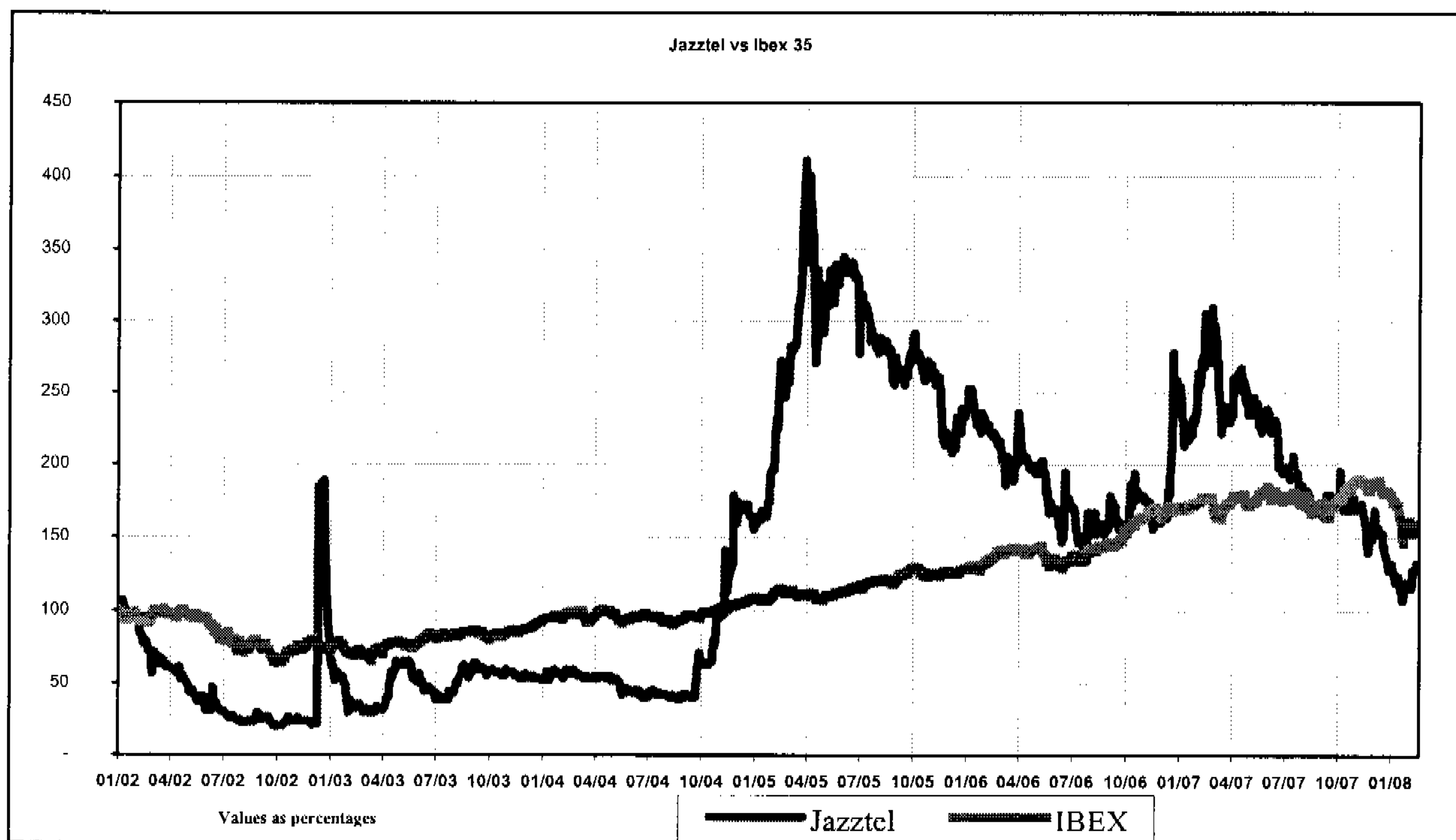
The reference value of the company will be €693 million which corresponds to the average value of the group's share price in the 45 trading days prior to and following 1 May 2006. The increase of the value of the company is net of any issue of share capital from 1 July 2006 to the date in which this value increase will be determined, except for those increases of capital produced by the Share options plans currently in place and those necessary to convert the €275 million convertible bond, and the €120 million Public Offering made on July 2006. No assets or receivables would be receivable from the execution of this plan at the date of the issue of this report or as of 31 December 2007.

Pension arrangements

The company does not have any pension arrangements.

Performance graph

The following graph shows the company's performance, measured by total shareholder return, compared with the performance of the index of the Spanish stock exchanges, IBEX 35 (that is the index of the thirty five largest companies in Spain and therefore an appropriate comparator), also measured by total shareholder return. The index is not used in any way by the company to determine payments under the annual incentive scheme for executive directors.



Jazztel PLC

Directors' remuneration report (continued)

Directors' contracts

Currently the only executive director with a service agreement (available for review in the Annual General Meeting) is Mr José Ortiz Martínez. His contract establishes the basic annual remuneration amounting to €150,000. The company also pays the annual social security fee payable by self-employed workers on Mr Martínez's behalf. The company also provides a car for his use. The contract has stipulated a three-month notice period for termination. Apart from the remuneration received for performance of his executive duties and of his role as the Secretary of the Board of Directors Mr. Ortiz receives the €42,000 annual remuneration established for non-executive directors.

The CEO of the company, Mr José Miguel García Fernández, receives an annual income of €200,846. In case of termination, he will receive compensation equal to seven days' salary for each year worked. Until 2 November 2006 Mr José Miguel García Fernández received the annual salary of €200,000 and in case of an early termination he would receive compensation equal to forty five days' salary for each year worked as Managing Director from the date of joining the company on 3 May 2006 to the date of appointment as CEO on 2 November 2006. Apart from the basic salary, Mr José Miguel García Fernández received certain benefits-in-kind, such as a company car, private medical insurance and life insurance. In 2008 Mr. García is going to receive, in addition to his executive remuneration, €42,000 annual remuneration established for non-executive directors.

Mr Joaquim Molins had a labour contract with an annual salary of €30,000 as an executive director. This labour contract was terminated by mutual agreement on 6 November 2007 without any compensation for loss of office. During 2007 Mr Joaquim Molins had received €26,347 under this contract. Apart from the basic salary, Mr Joaquim Molins had received certain benefits-in-kind, such as private medical insurance and life insurance until the dissolution of the labour contract. From 6 November 2007 until 31 December 2007 Mr Joaquim Molins has received €6,418 as a non-executive director.

Non-executive directors

All non-executive directors (those who do not exercise any executive functions) have specific terms of engagement and their remuneration is determined by the Appointment and Remuneration Committee subject to the approval of the directors within the limits set by the Articles of Association and based on independent surveys of fees paid to non-executive directors of similar companies. The basic salary paid to each non-executive director in 2007 was €42,000.

The non-executive directors do not receive further fees for additional work performed for the company in respect of membership of the Appointment and Remuneration and Audit Committees. Non-executive directors are allowed to accept appointments and retain payments from outside the company, if and to the extent this does not interfere with their performance as a director of the company and to the extent there is no conflict of interest.

For 2008 non-executive directors will receive a fixed annual amount of €42,000 regardless of whether they are a member of any committee or not, and provided they attend the board meetings, committee meetings and the meetings foreseen to take place within their area of responsibility.

The chairman of the company will not receive any remuneration whatsoever until the group achieves profitability.

Jazztel PLC

Directors' remuneration report (continued)

Audited information

Aggregate directors' remuneration

The total amounts for directors' remuneration was €746,498 (2006 – €1,056,336).

The individual amounts for directors' remuneration were as follows (all amounts in Euros):

Executive directors

	<u>Salary</u>	<u>Bonus</u>	<u>Taxable benefits</u>	<u>Compensation for loss of office</u>	<u>Board attendance</u>	<u>Total 2007</u>	<u>Total 2006</u>
Joaquim Molins i Amat (1)	26,347	-	796	-	-	27,143	150,827
Rafacl Conejos Miquel (2)	-	-	-	75,032	-	75,032	336,917
José Ortiz Martínez	150,000	9,000	4,993	-	42,000	205,993	217,785
José Miguel García Fernández	200,846	12,000	8,947	-	-	221,793	140,807
Total	377,193	21,000	14,736	75,032	42,000	529,961	846,336

(1) Resigned as Executive Director on November 6th 2007, date from which he became non-executive Director.

(2) Resigned on 2 November 2006. This amount corresponds to the 2006 compensation for loss of office paid to Mr Conejos in 2007. No other compensations are still pending payment.

Non-executive directors

	Board Attendance	Total 2007	Total 2006
Leopoldo Fernández Pujals	-	-	-
Joaquim Molins i Amat (1)	6,418	6,418	-
Javier Ibáñez de la Cruz	42,000	42,000	42,000
Luis Carlos Croissier Batista (2)	35,700	35,700	42,000
José Luis Navarro Marqués	42,000	42,000	42,000
José Luis Díez García	42,000	42,000	42,000
Pedro Ángel Navarro Martínez	42,000	42,000	42,000
Luis Chaves Muñoz (3)	6,418	6,418	-
Total	216,536	216,536	210,000

(1) Resigned as Executive Director on 6 November 2007, date from which he became non-executive Director

(2) Resigned on 6 November 2007

(3) Appointed on 6 November 2007

Jazztel PLC

Directors' remuneration report (continued)

Directors' share options

Aggregate emoluments disclosed above do not include any amounts for the value of options to acquire ordinary shares in the company granted to or held by the directors.

1) The options granted under the 2003 Share Option Scheme, 2005 grant can only be exercised during "Window Periods" (two per year) and they vest in four equal tranches from 2005 to 2008. The exercise price for years 2005 to 2007 is €0.256 per option and for 2008 is also €0.256 per option after the resolution of the Board of Directors of 12 December 2007. The number of options granted to directors under this plan is:

- Executive directors: 500,000 (125,000 vested per year), and
- Non-executive directors: 300,000 (75,000 vested per year).

Non-executive directors who joined the company after June 2005 received 262,500 options. Mr Luis Chaves Muñoz has received no options under this Scheme as of 31 December 2007. Mr. Luis Chaves Muñoz has received as Director 75,000 share options corresponding to this Scheme for the year 2008 on 20 February 2008.

2) The options granted under the 2009 Share Option Scheme can only be exercised during two "Window Periods" in 2009. The exercise price for year 2009 is €0.43 per option. The number of options granted to directors under this plan is:

- Executive directors: 125,000
- Non-executive directors: 75,000

Mr Luis Chaves Muñoz has received no options under this Scheme as of 31 December 2007. Mr. Luis Chaves Muñoz has received as Director 75,000 share options corresponding to this Scheme for the year 2009 on 20 February 2008.

The Chairman of the company has no options.

Jazztel PLC

Directors' remuneration report (continued)

Directors' share options (continued)

Detailed information on the options executed by Directors during the year 2007 is given below:

	Options held on 1 January 2007 (1)	Options granted 2007	Options forfeited 2007	Options exercised during 2007	Options held on 31 December 2007 (2)	Exercise price €	Weighted average price exercised	Gain on exercise
Leopoldo Fernández Pujals	-	-	-	-	-	-	-	-
José Miguel García Fernández	250,000	125,000	-	(125,000)	250,000	0.256	0.400	18,000
Joaquim Molins i Amat (3)	250,000	75,000	(100,000)	(75,000)	150,000	0.200	0.360	12,000
José Ortiz Martínez	250,000	125,000	-	(125,000)	250,000	0.256	0.350	11,750
Rafael Conejos Miquel (4)	375,000	-	-	(375,000)	-	0.260	0.630	137,750
Javier Ibáñez de la Cruz	150,000	75,000	-	(75,000)	150,000	0.256	0.340	6,300
Luis Carlos Croissier Batista(5)	150,000	75,000	(150,000)	(75,000)	-	0.256	0.350	7,050
José Luis Navarro Marqués	150,000	75,000	-	(75,000)	150,000	0.256	0.350	7,050
José Luis Díez García	150,000	75,000	-	(75,000)	150,000	0.256	0.350	7,050
Pedro Angel Navarro Martínez	150,000	75,000	-	(75,000)	150,000	0.256	0.350	7,050
Luis Chaves Muñoz	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	1,875,000	700,000	(250,000)	(1,075,000)	1,250,000	0.253	0.452	214,000

(1) Or date of appointment if later

(2) Or date of resignation if earlier

(3) On 1 January 2007 100,000 options lapsed as a consequence of the dissolution of the executive committee of the Board on 2 November 2006

(4) Resigned on 2 November 2006

(5) Resigned on 6 November 2007, options not vested at the date of resignation have been forfeited

Options will be vested as follows:

Directors	Stock options to be vested in 2008	Exercise price	Stock options to be vested in 2009	Exercise price
Leopoldo Fernández Pujals	-	-	-	-
José Miguel García Fernández	125,000	0.256	125,000	0.430
Joaquim Molins i Amat	75,000	0.200	75,000	0.430
José Ortiz Martínez	125,000	0.256	125,000	0.430
Javier Ibáñez de la Cruz	75,000	0.256	75,000	0.430
José Luis Navarro Marqués	75,000	0.256	75,000	0.430
José Luis Díez García	75,000	0.256	75,000	0.430
Pedro Angel Navarro Martínez	75,000	0.256	75,000	0.430
Luis Chaves Muñoz (1)	75,000	0.256	75,000	0.430
Total	700,000		700,000	

(1) On February 27 2008, Mr. Luis Chaves received as Executive Director 75,000 share options corresponding to the 2003 Share Option Scheme, 2005 grant and 75,000 share options corresponding to the 2009 Share Option Scheme, as established for the Directors in said schemes.

Jazztel PLC

Directors' remuneration report (continued)

Director's share options (continued)

There have been no variations to the terms and conditions or performance criteria for share options during the financial year (except as referred to herein). Options granted under the Share Option Schemes are not subject to performance criteria.

No awards were made of any options during 2007 to past directors who were no longer directors when the award was made.

The market price as of 28 December 2007 (last trading day in 2007) was €0.31 and the price range during the year was €0.31 to €0.81.

The aggregate gain arising on the exercise of stock options in 2007 was €214,000 (€585,050 in 2006).

Share options must be exercised in the year they are vested, unless a "closing period" according with the Internal Code of Conduct does not allow it. In this case, although the year has ended, options must be exercised once the "closing period" is over.

Total remuneration of key management

The analysis of the total remuneration of the key management of the group, including some fees is shown below (all amounts in Euros):

	Salary	2006 Bonus	Taxable benefits	Compensation for loss of office	Total 2007	Total 2006
Key Management Personnel	<u>619,170</u>	<u>37,800</u>	<u>52,683</u>	<u>430,321</u>	<u>1,139,974</u>	<u>1,127,448</u>

Share options of the key management

The above-mentioned total remuneration does not include any amount of the value of options to acquire ordinary shares of the company granted to or held by the key management.

Detailed information on the options executed by key management during the year 2007 is given below:

As at 1 January 2007 ⁽¹⁾	Granted 2007	Exercised 31 December 2007	Forfeited 31 December 2007	31 December 2007 ⁽²⁾	Exercise price €	Weighted average price exercised	Gain on exercise
<u>1,104,000</u>	<u>942,406</u>	<u>(649,500)</u>	<u>(187,500)</u>	<u>1,209,406</u>	<u>0.256</u>	<u>0.436</u>	<u>116,908</u>

(1) Or the appointment date, if it is later.

(2) Or the resignation date, if it is earlier.

Jazztel PLC

Directors' remuneration report (continued)

Long term incentive plan of the key management

On 24 July 2006, the Board of Directors approved the Special Remuneration Plan in favour of the CEO (Mr José Miguel García Fernández) and a number of Key Management Personnel and staff approved by the Committee of the Appointment and Remuneration Committee. This plan was also approved by the General Shareholders' Meeting that took place on 26 April 2007, and it will involve the issue of shares for the beneficiaries of the Plan up to a maximum of 0.5% (excluding the CEO) of the value increase of the company from 1 July 2006 until 1 July 2010. As of the date of the issuance of this Annual Report, the Committee of the Appointment and Remuneration Committee has not decided which directors and/or employees will be included in this Plan, or the number of shares they will have a right to receive.

Directors' pension entitlements

The directors do not have any pension entitlements nor are they members of money purchase schemes.

Other

No amounts were paid to third parties in respect of directors' remuneration.

No payments has been made to past directors who were no longer directors during 2007 except for compensation for loss of office in 2006 made to Mr Conejos in 2007 amounting to €75,032.

Approved by the Board of Directors
and signed on behalf of the Board of Directors

José Miguel García Fernández
Chief Executive Officer

27 February 2008

Jazztel PLC

Statement of directors' responsibilities

The directors are responsible for preparing the Annual Report and the financial statements. The directors are required to prepare financial statements for the group in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU (IFRSs) and have also elected to prepare such financial statements for the company in accordance with IFRSs. Company law requires the directors to prepare such financial statements in accordance with IFRSs, the Companies Act 1985 and Article 4 of the IAS Regulation.

International Accounting Standard 1 requires that financial statements present fairly for each financial year the company's financial position, financial performance and cash flows. This requires the faithful representation of the effects of transactions, other events, and conditions in accordance with the definitions and recognition criteria for assets, liabilities, income and expenses set out in the International Accounting Standard Board's "Framework for the preparation and Presentation of Financial Statements". In virtually all circumstances, a fair presentation will be achieved by compliance with all applicable International Financial Reporting Standards. Directors are also required to:

- properly select and apply accounting policies;
- present information, including accounting policies, in a manner that provides relevant, reliable, comparable, and understandable information;
- provide additional disclosures when compliance with the specific requirements in IFRS is insufficient to enable users to understand the impact of particular transactions, other events and conditions on the entity's financial position and financial performance; and
- make an assessment of the company's ability to continue as a going concern.

The directors are responsible for keeping proper accounting records which disclose with reasonable accuracy at any time the financial position of the company, for safeguarding the assets, for taking reasonable steps for the prevention and detection of fraud and other irregularities and for the preparation of a directors' report and directors' remuneration report which comply with the requirements of the Companies Act 1985.

The directors are responsible for the maintenance and integrity of the company website. Legislation in the United Kingdom governing the preparation and dissemination of financial statements may differ from legislation in other jurisdictions.

Independent auditors' report to the members of Jazztel PLC

We have audited the group and parent company financial statements (the "financial statements") of Jazztel PLC for the year ended 31 December 2007 which comprise the group and parent company income statements, the group and parent company balance sheets, the group and parent company cash flow statements, the group and parent company statements of changes in equity and the related notes 1 to 28. These financial statements have been prepared under the accounting policies set out therein. We have also audited the information in the Directors' Remuneration Report that is described as having been audited.

This report is made solely to the company's members, as a body, in accordance with section 235 of the Companies Act 1985. Our audit work has been undertaken so that we might state to the company's members those matters we are required to state to them in an auditors' report and for no other purpose. To the fullest extent permitted by law, we do not accept or assume responsibility to anyone other than the company and the company's members as a body, for our audit work, for this report, or for the opinions we have formed.

Respective responsibilities of directors and auditors

The directors' responsibilities for preparing the Annual Report, the Directors' Remuneration Report and the financial statements in accordance with applicable law and International Financial Reporting Standards (IFRSs) as adopted by the European Union are set out in the Statement of Directors' Responsibilities.

Our responsibility is to audit the financial statements and the part of the Directors' Remuneration Report to be audited in accordance with relevant legal and regulatory requirements and International Standards on Auditing (UK and Ireland).

We report to you our opinion as to whether the financial statements give a true and fair view and whether the financial statements and the part of the Directors' Remuneration Report to be audited have been properly prepared in accordance with the Companies Act 1985 and, as regards the group financial statements, Article 4 of the IAS Regulation. We also report to you whether in our opinion the information given in the Directors' Report is consistent with the financial statements.

In addition we report to you if, in our opinion, the company has not kept proper accounting records, if we have not received all the information and explanations we require for our audit, or if information specified by law regarding directors' remuneration and other transactions is not disclosed.

We read the other information contained in the Annual Report as described in the contents section and consider whether it is consistent with the audited financial statements. We consider the implications for our report if we become aware of any apparent misstatements or material inconsistencies with the financial statements. Our responsibilities do not extend to any further information outside the Annual Report.

Basis of audit opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (UK and Ireland) issued by the Auditing Practices Board. An audit includes examination, on a test basis, of evidence relevant to the amounts and disclosures in the financial statements and the part of the Directors' Remuneration Report to be audited. It also includes an assessment of the significant estimates and judgments made by the directors in the preparation of the financial statements, and of whether the accounting policies are appropriate to the group's and company's circumstances, consistently applied and adequately disclosed.

We planned and performed our audit so as to obtain all the information and explanations which we considered necessary in order to provide us with sufficient evidence to give reasonable assurance that the financial statements and the part of the Directors' Remuneration Report to be audited are free from material misstatement, whether caused by fraud or other irregularity or error. In forming our opinion we also evaluated the overall adequacy of the presentation of information in the financial statements and the part of the Directors' Remuneration Report to be audited.

Independent auditors' report to the members of Jazztel PLC (continued)

Opinion

In our opinion:

- the financial statements give a true and fair view, in accordance with IFRSs as adopted by the European Union, of the state of the group's and the parent company's affairs as at 31 December 2007 and of the group's and the parent company's loss for the year then ended;
- the financial statements and the part of the Directors' Remuneration Report to be audited have been properly prepared in accordance with the Companies Act 1985 and, as regards the group financial statements, Article 4 of the IAS Regulation; and
- the information given in the Directors' Report is consistent with the financial statements.

Emphasis of matter - Spanish disclosure requirements

Spanish regulation requires that, where a business is loss-making, the directors disclose their reasons as to why it is appropriate to prepare the business on a going concern basis. The Spanish auditors draw attention to this in their report and, in order that readers of the English and Spanish accounts have the same information, the emphasis of matter paragraph included in the Spanish auditors' report is reproduced below:

"The directors have prepared a business plan, the main assumptions of which are described in note 1 to the consolidated financial statements referred to above. The Board of Directors of Jazztel considers that this business plan supports the application of the "going concern" principle of accounting in the preparation of the consolidated financial statements referred to above."



Deloitte & Touche LLP
Chartered Accountants and Registered Auditors
London, England
29 February 2008

Jazztel PLC

Consolidated income statement Year ended 31 December 2007

	Notes	2007 €	2006 €
Continuing operations			
Revenues	4	291,275,092	270,869,191
Other revenues	4	11,381,644	6,663,722
Total revenue	4	302,656,736	277,532,913
Network and interconnection costs	6	(198,183,689)	(230,259,263)
Personnel expenses	6,7	(37,533,302)	(46,831,448)
Depreciation and amortisation expense	4,6	(62,162,440)	(48,761,965)
Impairment of investment in non-consolidated subsidiaries	6	(82,015)	-
Other operating expenses		(69,892,052)	(137,172,327)
Operating loss	6	(65,196,762)	(185,492,090)
Profit on sale of subsidiary undertaking	4,5	-	407,785
Investment revenue	4,5	4,497,002	3,592,734
Finance costs	4,5	(39,595,010)	(35,662,820)
Exchange losses	4,5	(1,384,937)	(948,223)
Loss before taxes from continuing operations	4	(101,679,707)	(218,102,614)
Taxation	9	-	-
Loss for the year from continuing operations		(101,679,707)	(218,102,614)
Discontinued operations			
Profit for the year from discontinued operations	4	-	16,985,887
Loss for the year	4	(101,679,707)	(201,116,727)
Attributable to: Equity holders of the parent		(101,679,707)	(201,116,727)
Loss per share			
From continuing operations Basic and diluted	11	(0.07)	(0.19)
From continuing and discontinued operations Basic and diluted	11	(0.07)	(0.18)

There are no recognised gains and losses in either year other than those included within the profit and loss account above. Accordingly, no consolidated statement of recognised income and expenses is presented.

Jazztel PLC

Consolidated balance sheet 31 December 2007

	Notes	2007 €	2006 €
Non-current assets			
Intangible assets	12	19,622,808	17,010,040
Property, plant and equipment	13	437,039,330	468,276,862
Long-term investments		981,442	1,364,536
		457,643,580	486,651,438
Current assets			
Inventories		-	13,384
Trade and other receivables	17	52,035,591	89,172,566
Short-term investments	16	26,361,198	29,169,260
Cash and cash equivalents	16	67,808,828	87,941,508
		146,205,617	206,296,718
Total assets		603,849,197	692,948,156
Current liabilities			
Trade and other payables	18	122,672,193	168,378,922
Convertible loan notes	19	9,243,053	9,281,249
Payable to credit institutions	19	2,694,624	2,529,527
Obligations under finance leases	19	19,190,277	18,661,320
		153,800,147	198,851,018
Net current (liabilities)/assets		(7,594,530)	7,445,700
Non-current liabilities			
Convertible loan notes	20	233,971,334	218,288,476
Long-term provisions	21	932,198	12,377,503
Payable to credit institutions	20	7,120,547	9,612,094
Obligations under finance leases	20	84,139,747	94,050,822
Other financial creditors	20	-	94,901
Other non-current liabilities		-	-
		326,163,826	334,423,796
Total liabilities		479,963,973	533,274,814
Net assets		123,885,224	159,673,342
Equity			
Share capital	22	115,779,297	106,985,181
Share premium account		1,223,678,538	1,170,673,531
Retained losses		(1,328,010,964)	(1,226,331,257)
Equity reserve	23	112,323,899	108,367,306
Translation reserves		114,454	(21,419)
Total Equity		123,885,224	159,673,342

Jazztel PLC

Company income statement Year ended 31 December 2007

	Notes	2007 €	2006 €
Total revenue		-	-
Staff costs	10	(627,382)	(861,480)
Other operating expenses	10	(2,237,743)	(2,570,879)
Impairment of investment in subsidiaries	14	(215,358,416)	-
Operating loss		(218,223,541)	(3,432,359)
Profit on sale of subsidiary undertaking	10	-	11,475,656
Investment revenue	10	31,358,739	23,024,100
Finance costs	10	(29,394,841)	(28,343,459)
Exchange gains/(losses)	10	89,296	(68,387)
(Loss) / profit before tax		(216,170,347)	2,655,551
Taxation	9	-	-
(Loss) / profit for the year from continuing operations		(216,170,347)	2,655,551
(Loss) / profit for the year		(216,170,347)	2,655,551

Jazztel PLC

Company balance sheet 31 December 2007

	Notes	2007 €	2006 €
Non-current assets			
Investments	14	660,722,386	826,422,507
		<u>660,722,386</u>	<u>826,422,507</u>
Current assets			
Trade and other receivables	17	2,002,041	2,003,333
Short-term investments	16	9,166,358	14,361,019
Interest due from other group companies	2,10,14,16	72,334,019	44,228,611
Cash and cash equivalents	16	59,167,427	56,632,985
		<u>142,669,845</u>	<u>117,225,948</u>
Total assets		<u>803,392,231</u>	<u>943,648,455</u>
Current liabilities			
Trade and other payables	18	1,695,294	7,181,549
Convertible loan notes	19	9,243,053	9,281,249
		<u>10,938,347</u>	<u>16,462,798</u>
Net current assets		<u>131,731,498</u>	<u>100,763,150</u>
Non-current liabilities			
Convertible loan notes	20	233,971,334	218,288,476
Total liabilities		<u>244,909,681</u>	<u>234,751,274</u>
Net assets		<u>558,482,550</u>	<u>708,897,181</u>
Equity			
Share Capital	22	115,779,297	106,985,181
Share Premium account		1,223,678,538	1,170,673,531
Retained losses		(893,299,184)	(677,128,837)
Equity reserve	23	112,323,899	108,367,306
Total Equity		<u>558,482,550</u>	<u>708,897,181</u>

These financial statements were approved by the Board of Directors
and Signed on behalf of the Board of Directors

José Miguel García Fernández

Chief Executive Officer

27 February 2008

Jazztel PLC

Consolidated statement of changes in equity Year ended 31 December 2007

	Share capital €	Share premium account €	Retained losses €	Translation reserves €	Equity reserves €	Total €
Balance at 1 January 2006	78,463,973	1,017,954,416	(1,025,214,530)	-	108,738,404	179,942,263
Grant of share options	-	-	-	-	3,182,187	3,182,187
Share long term incentive plan	-	-	-	-	420,585	420,585
Exercise of share options (Note 23)	820,730	1,798,860	-	-	-	2,619,590
Cancellation of disposed subsidiary stock options	-	-	-	-	(3,972,861)	(3,972,861)
Issue of shares through PACEO financing	6,553,416	56,082,387	-	-	-	62,635,803
Capital increase with preferential pre-emptive rights	21,146,943	94,836,859	-	-	-	115,983,802
Exercise of warrants	119	1,009	-	-	(1,009)	119
Exchange differences on translation of foreign operations	-	-	-	(21,419)	-	(21,419)
Loss for the year	-	-	(201,116,727)	-	-	(201,116,727)
Balance at 1 January 2007	106,985,181	1,170,673,531	(1,226,331,257)	(21,419)	108,367,306	159,673,342
Grant of share options	-	-	-	-	2,718,928	2,718,928
Share long term incentive plan	-	-	-	-	1,237,665	1,237,665
Exercise of share options (Note 23)	511,702	1,124,128	-	-	-	1,635,830
Issue of shares through PACEO financing	8,282,414	51,880,879	-	-	-	60,163,293
Exchange differences on translation of foreign operations	-	-	-	135,873	-	135,873
Loss for the year	-	-	(101,679,707)	-	-	(101,679,707)
Balance at 31 December 2007	115,779,297	1,223,678,538	(1,328,010,964)	114,454	112,323,899	123,885,224

Jazztel PLC

Consolidated cash flow statement Year ended 31 December 2007

	2007 €	2006 €
Cashflows from operating activities		
Loss for the financial year	(101,679,707)	(201,116,727)
Adjustments for		
Depreciation and amortisation	62,271,826	51,314,691
Increase in provisions	(1,419,156)	10,442,886
Share options payment expense	3,956,593	3,602,772
Other gains and losses	35,258,580	15,075,346
Effect of foreign exchanges rate changes	1,384,937	959,094
	101,452,780	81,394,789
Changes in working capital		
Decrease/(increase) in inventories	13,384	(1,559,158)
Decrease/(increase) in receivables	37,198,156	(24,655,221)
(Decrease)/increase in payables	(57,178,996)	9,827,409
	(19,967,456)	(16,386,970)
Net cash outflow from operating activities	(20,194,383)	(136,108,908)
Investing activities		
Interest received	4,217,180	3,193,307
Decrease in long term investments and short term deposits	3,470,978	6,811,539
Payments to acquire intangible assets	(8,979,117)	(15,597,454)
Payments to acquire tangible fixed assets	(23,714,997)	(77,761,533)
Cash proceeds from the sale of subsidiary	-	20,452,761
Cash proceeds from the sale of other assets	8,851,245	(383,797)
Net cash outflow from investing activities	(16,154,711)	(63,285,177)
Financing activities		
Interest paid	(10,200,348)	(7,319,362)
Interest paid on convertible debt	(13,750,000)	(13,750,000)
	(23,950,348)	(21,069,362)
Exercise of share options	1,635,831	2,619,590
Exercise of warrants	-	119
Issue of ordinary shares through PACEO	60,163,293	62,635,803
Issue of ordinary shares with pre-emption rights	-	115,983,802
	61,799,124	181,239,314
Net debt		
Decrease in non convertible debt	(2,421,351)	(13,656,897)
Decrease in finance leases	(19,211,011)	(14,811,016)
	(21,632,362)	(28,467,913)
Net cash inflow from financing activities	16,216,414	131,702,039
Decrease in cash and cash equivalents in the year	(20,132,680)	(67,692,046)
Cash and cash equivalents at the beginning of the year	87,941,508	155,633,554
Cash and cash equivalents at the end of the year	67,808,828	87,941,508

Jazztel PLC

Company statement of changes in equity Year ended 31 December 2007

	Share Capital €	Share Premium €	Retained losses €	Equity Reserve €	Total €
Balance as at 1 January 2006	78,463,973	1,017,954,416	(679,784,388)	108,738,404	525,372,405
Grant of share options	-	-	-	3,182,187	3,182,187
Share long term incentive plan	-	-	-	420,585	420,585
Exercise of share options (Note 23)	820,730	1,798,860	-	-	2,619,590
Cancellation of disposed subsidiary stock options	-	-	-	(3,972,861)	(3,972,861)
Issue of shares through PACEO financing	6,553,416	56,082,387	-	-	62,635,803
Capital increase with preferential pre-emptive rights	21,146,943	94,836,859	-	-	115,983,802
Exercise of warrants	119	1,009	-	(1,009)	119
Profit for the year 2006	-	-	2,655,551	-	2,655,551
Balance at 31 December 2006	106,985,181	1,170,673,531	(677,128,837)	108,367,306	708,897,181
Granted of share options	-	-	-	2,718,928	2,718,928
Share long term incentive plan	-	-	-	1,237,665	1,237,665
Exercise of share options (Note 23)	511,702	1,124,128	-	-	1,635,830
Issue of shares through PACEO financing	8,282,414	51,880,879	-	-	60,163,293
Loss for the year 2007	-	-	(216,170,347)	-	(216,170,347)
Balance at 31 December 2007	115,779,297	1,223,678,538	(893,299,184)	112,323,899	558,482,550

Jazztel PLC

Company cash flow statement Year ended 31 December 2007

	2007	2006
	€	€
Cashflows from operating activities		
Profit/(loss) for the financial year	<u>(216,170,347)</u>	<u>2,655,551</u>
Adjustments		
Increase in provisions	215,358,415	-
Share options payment expense	298,299	508,306
Other gains and losses	26,247,094	25,619,913
Interest due from other group companies	(28,105,408)	(20,320,408)
Profit on sale of subsidiary	-	(11,475,656)
Effect of foreign exchanges rate changes	<u>(89,296)</u>	<u>68,387</u>
	213,709,104	(5,599,458)
Changes in working capital		
(Increase)/decrease in receivables	1,291	311,882
(Decrease)/increase in payables	<u>(5,396,959)</u>	<u>2,604,146</u>
	(5,395,668)	2,916,028
Net cash (outflow)/inflow from operating activities	<u>(7,856,911)</u>	<u>(27,879)</u>
Investing activities		
Interest received	3,147,569	2,446,422
Increase in short term deposits	5,194,661	3,247,243
Investment in subsidiaries	(46,000,000)	(265,000,000)
Cash proceeds from the sale of subsidiary	<u>-</u>	<u>20,293,926</u>
Net cash outflow from investing activities	<u>(37,657,770)</u>	<u>(239,012,409)</u>
Financing activities		
Interest paid	(13,750,000)	(13,750,000)
Exercise of share options	1,635,830	2,619,590
Exercise of warrants	-	119
Issue of ordinary shares through PACFO	60,163,293	62,635,803
Issue of ordinary shares whit pre-emption rights	<u>-</u>	<u>115,983,802</u>
	61,799,123	181,239,314
Net cash inflow from financing activities	<u>48,049,123</u>	<u>167,489,314</u>
Increase/(decrease) in cash and cash equivalents in the year	<u>2,534,442</u>	<u>(71,550,974)</u>
Cash and cash equivalents at the beginning of the year	56,632,985	128,183,959
Cash and cash equivalents at the end of the year	59,167,427	56,632,985

Jazztel PLC

Notes to the financial statements Year ended 31 December 2007

1. General information

Jazztel PLC (hereinafter “the company”) was incorporated on 8 July 1998 in the United Kingdom under the Companies Act 1985 and its main activity is that of a holding company. Since its formation, the activity of the company has primarily focused on obtaining funds in order to finance the commercial activity of its investees, in particular its 100%-owned subsidiary Jazz Telecom, S.A., which provides telecommunications services in Spain.

The company is the holding company of a group that provides telecommunications services and includes Jazz Telecom SA, Banda 26 SA and Jazzplat SA (hereinafter “the group”). The company is incorporated in the United Kingdom and is subject to English company law. The shares of the company are listed on Spain’s “Nuevo Mercado” and the company is subject to the control and supervision of the CNMV (“Comisión Nacional del Mercado de Valores”) that is the regulator for the stock exchange in Spain.

The reporting currency of the company and the group is the Euro. The euro is the currency on which the company and group are most dependent in its operations and financing structure.

Spanish regulation requires that, where a business is loss-making, the directors explain their reasons as to why it is appropriate to prepare the financial statements on a going concern basis. In order that readers of the English and Spanish accounts have the same information, the explanation required by the Spanish rule is reproduced below:

The main activity of the group is the provision of telematic and telecommunications services and exploitation of public fixed-line telephony networks in Spain.

During 2007 the group incurred losses, since the investment effort required to launch a telecommunications service usually implies the generation of losses during the first few years of operation until a sufficient customer base is attained. For this reason, the obtainment of income in the future will depend on the extent to which the targets laid down by management in the business plan are met.

As a result of the entrance of Leopoldo Fernández in the share capital of the company in September 2004, the company implemented a business plan which required significant investments in network deployment and customer acquisition which were made in 2005 and 2006. Those efforts were necessary to be able to prepare the company for the expected growth in the broadband market and to provide the company with the network and products required to benefit from that growth. After years of assets development, 2007 has been a year of consolidation and utilisation of those investments. 2007 was an important year for the company, where a base for growth has been consolidated with an reduced cost structure achieved which allows the company to grow under a healthy business model. In fact, for 2008, the management of the company expects the return to growth in customer base while maintaining the reduced level of costs and investments achieved in 2007. The main highlights of the 2008 projections are as follows (as in any future projections, certain of the assumptions made are subject to risks and uncertainties such as competitive developments, development of the market, regulatory issues):

Jazztel PLC

Notes to the financial statements Year ended 31 December 2007

1. General information (continued)

- Revenue growth in excess of 10%, mainly driven by new ADSL customers acquired during the end of 2007 and the beginning of 2008;
- Increase in total subscriber acquisition costs (SAC) derived from the acceleration in the number of customers acquired;
- Containment of selling, general and administrative (SG&A) costs derived from a lean operational structure; and
- Containment of investments in capital expenditure, which will be mainly driven by new customer acquisitions, once investments in network deployment are almost concluded.

As a result of the implementation of the measures stated above, management expects to achieve positive EBITDA throughout 2008. Management is conscious that faster customer growth than expected could significantly increase the company's total customer acquisition costs and could cause these forecasts not to be met. Nonetheless, customer growth can be controlled by the company's management through the control of its advertising and commercial activities.

In fact, due to the important investment effort needed to acquire these customers, the management of the company does not anticipate reaching cash flow breakeven by the end of 2009.

Management considers that with the available cash and cash equivalents and non restricted short term investments as of 31 December 2007, which amount to €94 million, and with the PACEO financing agreement, of which €107 million is yet to be used, it will avoid liquidity problems, as many operating expenses and investments foreseen are not committed and are dependent on customer growth, which is controllable by the management. Management is aware that if it achieves faster growth than expected, the company will have to raise additional financing. This additional financing could come from different sources, such as working capital financing, the issue of new capital markets instruments (for example loans, bonds, convertible bonds or equity capital). Accordingly, the accompanying consolidated financial statements are prepared on the basis of the "going-concern" principle of accounting.

2. Significant accounting policies

Adoption of new and revised Standards

In the current period IFRS7 Financial Instruments is effective. The Group adopted IFRS7 in advance of its effective date of 1 January 2007. The impact of the new Standards has been to expand the disclosures provided in these financial statements regarding the group's financial instruments. In the current period amendments to IAS 1 *Presentation of Financial Statements* is effective. The Group adopted IAS 1 (revised) in advance of its effective date of 1 January 2007. The group has presented information regarding its objectives, policies and processes for managing capital.

Four interpretations issued by the International Financial Reporting Interpretations Committee are effective for the current period. These are: IFRIC 7 Applying the restatement approach under IAS 29; IFRIC 8 Scope of IFRS 2; IFRIC 9 Reassessment of Embedded Derivatives; and IFRIC 10 Interim reporting and impairments. The adoption of these Interpretations has not led to any changes in the Group's accounting policies.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements Year ended 31 December 2007

2. Significant accounting policies (continued)

Adoption of new and revised Standards (continued)

In addition, the Group has elected to adopt the following in advance of their effective dates:

IAS 23 (revised) Borrowing Costs (effective for accounting periods beginning on or after 1 January 2009). The revision made to IAS 23 has no impact on the Group's accounting policies. The principal change to the Standard, which was to eliminate the previously available option to expense all borrowing cost as incurred, has no impact on these financial statements because it has always been the Group's accounting policy to capitalise borrowing cost incurred on qualifying assets.

At the date of authorisation of these financial statements, the following Standards and Interpretations which have not been applied in these financial statements were in issue but not yet effective:

- IFRS 8 Operating segments. (effective for accounting periods beginning on or after 1 January 2009)
- Revised IFRS 3 Business Combinations. (effective for accounting periods beginning on or after 1 January 2009)
- IFRIC 12 Service concession arrangements. (effective for accounting periods beginning on or after 1 January 2008)
- IFRIC 13 Customer Loyalty Programmes. (effective for accounting periods beginning on or after 1 January 2008)
- IFRIC 14 IAS 19 The Limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their Interaction. (effective for accounting periods beginning on or after 1 January 2008)

The directors anticipate that the adoption of these Standards and Interpretations in future periods will have no material financial impact on the financial statements of the group except for additional disclosures on capital and financial instruments when the relevant standards come into effect for periods commencing on or after 1 January 2007.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements Year ended 31 December 2007

2. Significant accounting policies (continued)

Basis of accounting

The consolidated financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRSs) as adopted by the European Union in conformity with the Regulation (EC) no. 1606/2002 of the European Parliament and the Council.

As permitted by IAS 1, the company has elected to present an analysis of expenses based on their nature in the company and consolidated profit and loss account.

The financial statements have been prepared on the historical cost basis. The principal accounting policies and measurement bases applied in preparing the group's consolidated financial statements are summarised below.

Comparative information

As required by IAS 1, the information regarding 2007, contained in the consolidated financial statements, is presented, for comparison purposes, with information regarding 2006.

As part of the routine review of the company's policies the directors have considered cash equivalents that have previously included interest on loans to its subsidiary. The directors believe that it is more appropriate to present the interest due on intercompany loans separately as an intercompany receivable. As a result €44.2 million of intercompany interest due at 31 December 2006 has been reclassified in the company balance sheet only. There is no change to the company's reported current assets of this change in either year. This reclassification has no impact on the consolidated cash and cash equivalents of the group.

Basis of consolidation

The consolidated financial statements incorporate the financial statements of the company and entities controlled by the company (its subsidiaries) prepared as of 31 December each year. Control over a subsidiary is achieved when the company has the power to govern the financial and operating policies of an investee entity in order to obtain benefits from its activities.

Immaterial dormant subsidiaries are not consolidated.

On acquisition, the assets, liabilities and contingent liabilities of a subsidiary are measured at their fair values on the date of acquisition. Any excess of the cost of acquisition over the fair values of the identifiable net assets acquired is considered as goodwill. Any deficiency of the cost of acquisition below the fair values of the identifiable net assets acquired (i.e. discount on acquisition) is credited to profit and loss in the period of acquisition. The interest of minority shareholders is stated at the minority's proportion of the fair values of the assets and liabilities recognised. Subsequently, any losses applicable to the minority interest in excess of the minority interest are allocated against the interests of the parent.

The results of subsidiaries acquired or disposed of during the year are included in the consolidated income statement from the effective date of acquisition or up to the effective date of disposal, as appropriate.

Where necessary, adjustments are made to the financial statements of subsidiaries in order to adjust the accounting policies to those applied by the group.

Intra-group transactions, balances, income and expenses have been eliminated on consolidation.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements Year ended 31 December 2007

2. Significant accounting policies (continued)

Basis of consolidation (continued)

The parent company has investments in the following principal subsidiary undertakings:

Included in the scope of consolidation	Country of Incorporation	Principal activity	Ordinary share capital held by Group
Jazz Telecom, S.A. *	Spain	Telecommunications services	100.00%
Banda 26, S.A.	Spain	In voluntary liquidation	91.00%
Jazzplat, S.A.	Argentina	Telemarketing and call centre services	100.00%
Dormant Entities			
Jazztel Jazznet Internet Services, S.L.	Spain	Dormant	100.00%
Jazzcom Limited*	GB	Dormant	100.00%
Movilweb 21, S.A.	Spain	Dormant	100.00%

* Directly owned by Jazztel PLC.

On 6 September 2006 the group sold 100% of its interest in the ordinary share capital of Adatel Telecomunicaciones, S.A. The losses of Adatel Telecomunicaciones, S.A. from 1 January 2006 up to the date of disposal were €0.14 million.

On 28 December 2006, the group sold its 99.969% of interest in the ordinary share capital of Centro de Cálculo de Sabadell, S.A., and Jazz Telecom, S.A. sold the remaining 0.031%. The profit of Centro de Cálculo de Sabadell, S.A. from 1 January 2006 up to the date of disposal was €0.30 million.

Revenue recognition

Revenue is measured at the fair value of the consideration received or receivable and represents amounts receivable for goods and services provided in the normal course of business, net of discounts, VAT and other sales related taxes.

ADSL revenues and line rental revenues represent the amounts receivable in respect of services provided to customers and are recognised in revenue on a straight line basis over the service period. Revenue from calls and other services is recognised as the services are provided. Hardware and installation revenue is recognised when the goods and services are delivered. Amounts payable by and to other telecommunication operators are recognised as the services are provided. Revenue generated through the provision of these services is accounted for gross of any amount payable to other telecommunication operator for interconnection fees.

Sales of goods are acknowledged when all the risks and rewards of ownership are transferred substantially.

Interest income is accrued on a time basis, by reference to the principal outstanding and at the effective interest rate applicable, which is the rate that exactly discounts estimated future cash receipts through the expected life of the financial asset to that asset's net carrying amount.

Notes to the financial statements
Year ended 31 December 2007

2. Significant accounting policies (continued)

Leasing

Leases are classified as finance leases whenever the terms of the lease transfer substantially all the risks and rewards of ownership to the lessee. All other leases are classified as operating leases.

Assets held under finance leases are recognised as assets of the group at their fair value or, if the latter is inferior, at the present value of the minimum lease payments, each determined at the inception of the lease. The corresponding liability to the lessor is included in the balance sheet as a finance lease obligation. Lease payments are apportioned between finance charges and reduction of the lease obligation so as to achieve a constant rate of interest on the remaining balance of the liability. The group policy is not to capitalise any finance charge, and therefore charged directly against income, although they are directly attributable to qualifying assets.

Depreciation and impairment on these assets follow the same criteria as those applied to tangible fixed assets of the same kind.

Rentals payable under operating leases are charged to income on a straight-line basis over the term of the relevant lease. Benefits received and receivable as an incentive to enter into an operating lease are also spread on a straight line basis over the lease term.

Borrowing costs

Borrowing costs directly attributable to the acquisition, construction or production of qualifying assets, which are assets that necessarily take a substantial period of time to get ready for their intended use or sale, are added to the cost of those assets, until the assets are substantially ready for their intended use or sale. Investment income earned on the temporary investment of specific borrowings pending their expenditure on qualifying assets is deducted from the borrowing costs eligible for capitalisation. All other borrowing costs are recognised in profit or loss in the period in which they are incurred.

Foreign currencies

The group's currency is the Euro. Transactions involving other currencies are recorded at the rates of exchange prevailing on the date of the transaction.

At each balance sheet date, monetary assets and liabilities that are denominated in foreign currencies are retranslated at the rates prevailing on the balance sheet date.

Non-monetary assets and liabilities carried at fair value that are denominated in foreign currencies are translated at the rates prevailing as of the date when the fair value was determined. Gains and losses arising on retranslation are included in net profit or loss for the period, except for exchange differences arising on non-monetary assets and liabilities where the changes in fair value are acknowledged directly in equity.

On consolidation, the assets and liabilities of the group's overseas operations are translated at exchange rates prevailing on the balance sheet date. Income and expense items are translated at the average exchange rates for the period unless exchange rates fluctuate significantly. Exchange differences arising, if any, are classified as equity and transferred to the group's translation reserve. Such translation differences are recognised as income or as expenses in the period in which the operation is disposed of.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements Year ended 31 December 2007

2. Significant accounting policies (continued)

Taxation

The tax expense represents the sum of the tax currently payable and deferred tax.

The tax currently payable is based on taxable profit for the year. Taxable profit differs from net profit as reported in the income statement because it excludes items of income or expense that are taxable or deductible in other years, and it further excludes items that are never taxable or deductible. The group's liability for current tax is calculated using tax rates that have been enacted or substantively enacted by the balance sheet date.

Deferred tax is the tax expected to be payable or recoverable on differences between the carrying amounts of assets and liabilities in the financial statements and the corresponding tax bases used in the computation of taxable profit, and it is accounted for using the balance sheet liability method. Deferred tax liabilities are generally recognised for all taxable temporary differences and deferred tax assets are recognised to the extent that it is probable that taxable profits will be available against which deductible temporary differences can be utilised. Such assets and liabilities are not recognised if the temporary difference arises from goodwill or from the initial recognition (other than in a business combination) of other assets and liabilities in a transaction that affects neither the tax profit nor the accounting profit.

Deferred tax liabilities are recognised for taxable temporary differences arising on investments in subsidiaries and associates, and interests in joint ventures, except where the group is able to control the reversal of the temporary difference and it is probable that the temporary difference will not reverse in the foreseeable future.

The carrying amount of deferred tax assets is reviewed at each balance sheet date and reduced to the extent that it is no longer probable that sufficient taxable profits will be available to allow all or part of the asset to be recovered.

Deferred tax is calculated at the tax rates that are expected to apply in the period when the liability is settled or the asset is realised. Deferred tax is charged or credited in the income statement, except for when it relates to items charged or credited directly to equity, in that case the deferred tax is also dealt with in equity.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements Year ended 31 December 2007

2. Significant accounting policies (continued)

Property plant and equipment

Property plant and equipment are carried at cost, less provision for depreciation and impairment. Cost includes all the expenses required to bring them into operation, except for accumulated depreciation and any provision for impairment. The costs of expansion, modernisation or improvements leading to increased productivity, capacity or efficiency or to a lengthening of the useful lives of the assets are capitalised.

Property plant and equipment are valued as follows:

- Technical installations are valued at the cost incurred up to the date of entry into service of the assets composing the fiber optic network that the group is constructing in Spain.
- The "Construction in Progress" caption includes the aforementioned fixed assets, which are currently under construction and, therefore, had not been brought into service at year-end. These assets will be transferred to the "Technical installation and Machinery" caption when they are ready to become operational.
- Repair and maintenance expenses which do not increase capacity or productivity or lengthen the useful lives of the assets are expensed.

Depreciation is provided at rates calculated to write off the cost, less its estimated residual value, of each asset on a straight line basis over its estimated useful life, as follows:

	Years of Estimated Useful Life
Buildings	50
Leasehold improvements	5
Technical installation:	
Civil engineering projects	25
Technical equipment	3 – 25
Other fixtures, tools and furniture	5 – 10
Other tangible fixed assets	3 – 5

Assets held under finance leases are depreciated over their expected useful lives on the same basis as owned assets or, where shorter, over the term of the relevant lease.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements Year ended 31 December 2007

2. Significant accounting policies (continued)

Intangible assets

Intangible assets are carried at acquisition cost or development cost, which includes the amount of any additional investments made up to the date the related assets come into service, less accumulated amortisation and any provision for impairment.

Intangible assets and rights are valued as follows:

- Research expenditure is written off as incurred. Internally generated assets from development expenses are specifically itemised by project and the related costs are clearly identified and recognised if the group has sound reasons to foresee the technical success and commercial profitability of these projects. Other development expenditure is expensed as incurred.
- Administrative concessions are recorded at the cost incurred in obtaining the related licences, which includes mainly consulting, document printing and cartography expenses.
- Patents and trademarks are valued at the amounts paid for the registration of the group's trademarks and brand names.
- Computer software is valued at cost only when it is expected to be used for several years. Computer software maintenance costs are expensed as incurred. This account includes the various user licences, the software acquired and the expenses incurred in analysing, programming, integrating and implementing the information systems.

Amortisation is provided at rates calculated to write off the cost, less its estimated residual value, of each asset on a straight line basis over its estimated useful life, as follows:

	Years of Estimated Useful Life
Research and development expenses	3
Licence costs patents and trademarks	5-25
Computer software	4

Impairment of property, plant and equipment and intangible assets excluding goodwill

At each balance sheet date, the group reviews the carrying amounts of its property, plant and equipment and intangible assets to determine whether there is any indication that those assets have suffered an impairment loss. If any such indication exists, the recoverable amount of the asset is estimated in order to determine the extent of the impairment loss (if any). Where the asset does not generate cash flows that are independent from other assets, the group estimates the recoverable amount of the cash-generating unit to which the asset belongs. An intangible asset with an indefinite useful life is tested for impairment annually and whenever there is an indication that the asset may be impaired.

Recoverable amount is the higher of fair value less costs to sell and value in use. In assessing value in use, the estimated future cash flows are discounted to their present value using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset for which the estimates of future cash flows have not been adjusted.

Notes to the financial statements Year ended 31 December 2007

2. Significant accounting policies (continued)

Impairment of tangible and intangible assets excluding goodwill (continued)

If the recoverable amount of an asset (or cash-generating unit) is estimated to be less than its carrying amount, the carrying amount of the asset (cash-generating unit) is reduced to its recoverable amount. An impairment loss is recognised as an expense immediately, unless the relevant asset is carried at a revalued amount, in which case the impairment loss is treated as a revaluation decrease.

Where an impairment loss subsequently reverses, the carrying amount of the asset (cash-generating unit) is increased to the revised estimate of its recoverable amount, but so that the increased carrying amount does not exceed the carrying amount that would have been determined had no impairment loss been recognised for the asset (cash-generating unit) in prior years. A reversal of an impairment loss is recognised as income immediately, unless the relevant asset is carried at a revalued amount, in which case the reversal of the impairment loss is treated as a revaluation increase.

Inventories

Inventory is stated at the lower of cost and net realisable value. The acquisition price or production cost includes the cost of materials used, labour and manufacturing expenses. If market value is lower than the acquisition price or production cost and the loss of value is deemed to be reversible, a value adjustment is made by recording the related allowance.

Financial instruments

Financial assets and financial liabilities are recognised on the group's balance sheet when the group becomes a party to the contractual provisions of the instrument.

Financial instruments maturing in 12 months or less from year-end are classified in the consolidated balance sheet as current liabilities and those maturing at over 12 months as long-term debt.

Loans and receivables

Trade receivables, loans, and other receivables that have fixed or determinable payments that are not quoted in an active market are classified as loans and receivables. Loans and receivables are measured at amortised cost using the effective interest method, less any impairment. Interest income is recognised by applying the effective interest rate, except for short-term receivables when the recognition of interest would be immaterial.

Investments

Investments are recognised and derecognised on a trade date where a purchase or sale of an investment is under a contract whose terms require delivery of the investment within the timeframe established by the market concerned, and are initially measured at cost, including transaction costs, except for those financial assets classified as at fair value through profit and loss, which are initially measured at fair value.

Investments are classified as either held-for-trading or available-for-sale, and are measured at subsequent reporting dates at fair value. Where securities are held for trading purposes, gains and losses arising from changes in fair value are included in net profit or loss for the period. For available-for-sale investments, gains and losses arising from changes in fair value are recognised directly in equity, until the security is disposed of or is determined to be impaired, at which time the cumulative gain or loss previously recognised in equity is included in the net profit or loss for the period.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements Year ended 31 December 2007

2. Significant accounting policies (continued)

Financial instruments (continued)

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents includes cash in hand, deposits held at call with banks, other short-term highly liquid investments with original maturities of three months or less that are readily convertible to a known amount of cash and are subject to an insignificant risk of changes in value.

Financial liabilities and equity

Financial liabilities and equity instruments are classified according to the substance of the contractual arrangements entered into. An equity instrument is any contract that evidences a residual interest in the assets of the group after deducting all of its liabilities.

Bank borrowings

Interest-bearing bank loans and overdrafts are recorded at the proceeds received, net of direct issue costs.

Finance charges, including premiums payable on settlement or redemption and direct issue costs, are accounted for on an accrual basis in the income statement using the effective interest method and are added to the carrying amount of the instrument to the extent that they are not settled in the period in which they arise.

Convertible loan notes

Convertible loan notes are regarded as compound instruments, consisting of a liability component and an equity component. At the date of issue, the fair value of the liability component is estimated using the prevailing market interest rate for similar non-convertible debt. The difference between the proceeds of issue of the convertible loan notes and the fair value assigned to the liability component, representing the embedded option to convert the liability into equity of the group, is included in equity.

Issue costs are apportioned between the liability and equity components of the convertible loan notes based on their relative carrying amounts at the date of issue. The portion relating to the equity component is charged directly against equity.

After initial recognition financial liabilities are recognized at amortised cost using the effective interest method. The interest expense on the liability component is calculated by applying the prevailing market interest rate for similar non-convertible debt to the liability component of the instrument. The difference between this amount and the interest paid is added to the carrying amount of the convertible loan note.

Trade payables

Trade payables are not interest bearing and are stated at their nominal value.

Equity instruments

Equity instruments issued by the company are recorded at the proceeds received, net of direct issue costs.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements Year ended 31 December 2007

2. Significant accounting policies (continued)

Share-based compensation

The group operates an equity-settled, share-based compensation plan. The group applies IFRS 2. The fair value of the employee services received in exchange for the grant of the options is recognised as personnel expenses in the income statement. The fair value determined at the grant date of the equity-settled share-based payments is expensed on a straight-line basis over the vesting period, based on the group's estimate of shares that will eventually vest, with a corresponding credit to equity.

The total amount to be expensed over the vesting period is determined as follows:

a) Fair value of the option

Fair value is determined by reference to the market value of options with similar characteristics to the options granted, when market value is not available, fair value is determined using generally accepted option valuation models.

b) Estimate of shares that will eventually vest

Non-market vesting conditions are included in assumptions about the number of options that are expected to become exercisable. At each balance sheet date, the entity revises its estimates of the number of options that are expected to become exercisable. It recognises the impact of the revision of original estimates, if any, in the income statement, with a corresponding adjustment to equity.

The proceeds received net of any directly attributable transaction costs are credited to share capital (nominal value) and share premium when the options are exercised.

Provisions

Provisions are recognised when the group has a present obligation as a result of a past event, and it is probable that the group will be required to settle that obligation but its amount and/or the moment where the obligation is settled is undefined. Provisions are measured at the directors' best estimate of the expenditure required to settle the obligation at the balance sheet date, and are discounted to present value where the effect is material. At each balance sheet date, the group revises its estimates. It recognises the impact of the revision of original estimates, if any, in the income statement.

Financial commitments, guarantees and liability contingencies are not recognised in the balance sheet. Details are shown in Note 25.

Company only significant accounting policies

The separate financial statements of the company are presented as required by the Companies Act 1985. As permitted by that Act, the separate financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRSs), as adopted by the European Union, in conformity with Regulation (EC) no. 1606/2002 of the European Parliament and of the Council with International Financial Reporting Standards.

The principal accounting policies adopted are the same as those set out in this note except as noted below:

Investment in subsidiaries:

Investments in subsidiaries are stated at cost less, where appropriate, provisions for impairment.

Notes to the financial statements
Year ended 31 December 2007

2. Significant accounting policies (continued)

Critical accounting judgements and key sources of estimation uncertainty. Group and Company Only

In the application of the Group's accounting policies the directors are required to make judgements, estimates and assumptions about the carrying amounts of assets and liabilities that are not readily apparent from other sources. The estimates and associated assumptions are based on historical experience and other factors that are considered to be relevant. Actual results may differ from these estimates.

The estimates and underlying assumptions are reviewed on an ongoing basis. Revisions to accounting estimates are recognised in the period in which the estimate is revised if the revision affects only that period, or in the period of the revision and future periods if the revision affects both current and future periods.

Critical judgements in applying the group's accounting policies

The following are the critical judgements, apart from those involving estimations (which are dealt with separately below), that the directors have made in the process of applying the Group's accounting policies and that have the most significant effect on the amounts recognised in financial statements.

Impairment of tangible fixed assets

Determining whether tangible fixed assets are impaired requires an estimation of the value in use of the individual assets. The value in use calculation requires the entity to estimate future cash flows expected to arise from the asset and a suitable discount rate in order to calculate present value.

Financial instruments

As described in note 16, 20 and 23, the directors use their judgement in selecting an appropriate valuation technique for financial instruments not quoted in an active market. Valuation techniques commonly used by market practitioners are applied.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements Year ended 31 December 2007

3. Statement of director's responsibilities

The directors are responsible for preparing the Annual Report and the financial statements. The directors are required to prepare financial statements for the group in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU (IFRSs) and have also elected to prepare such financial statements for the company in accordance with IFRSs. Company law requires the directors to prepare such financial statements in accordance with IFRSs, the Companies Act 1985 and Article 4 of the IAS Regulation.

International Accounting Standard 1 requires that financial statements present fairly for each financial year the Company's financial position, financial performance and cash flows. This requires the faithful representation of the effects of transactions, other event, and conditions in accordance with the definitions and recognition criteria for assets, liabilities, income and expenses set out in the International Accounting Standard Board's "Framework for the preparation and Presentation of Financial Statements". In virtually all circumstances, a fair presentation will be achieved by compliance with all applicable International Financial Reporting Standards. Directors are also required to:

- Properly select and apply accounting policies;
- Present information, including accounting policies, in a manner that provides relevant, reliable, comparable and understandable information;
- Provide additional disclosures when compliance with the specific requirements in IFRS is insufficient to enable users to understand the impact of particular transactions, other events and conditions on the entity's financial position and financial performance; and
- make an assessment of the company's ability to continue as a going concern.

The directors are responsible for keeping proper accounting records which disclose with reasonable accuracy at any time the financial position of the company, for safeguarding the assets, for taking reasonable steps for the prevention and detection of fraud and other irregularities and for the preparation of a directors' report and directors' remuneration report which comply with the requirements of the Companies Act 1985.

The directors are responsible for the maintenance and integrity of the company website. Legislation in the United Kingdom governing the preparation and dissemination of financial statements may differ from legislation and other jurisdictions.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements Year ended 31 December 2007

4. Revenues and business segments

Revenues represent amounts derived from the provision of goods and services which fall within the company's ordinary activities after deduction of trade discounts and Value Added Tax.

Segments	2007			2006		
	Tele-communications Continuing operations €	Software Discontin- ed operations €	Total €	Tele-communications Continuing operations €	Software Discontin- ed operations €	Total €
Revenue	291,275,092	-	291,275,092	282,132,651	31,765,338	313,897,989
Intersegment revenues	-	-	-	(11,263,460)	(988,101)	(12,251,561)
Total revenue	291,275,092	-	291,275,092	270,869,191	30,777,237	301,646,428
Total other revenue	11,381,644	-	11,381,644	6,663,722	118,687	6,782,409
Total income	302,656,736	-	302,656,736	277,532,913	30,895,924	308,428,837
Results						
Operating (loss)/profit	(65,196,762)	-	(65,196,762)	(185,492,090)	830,328	(184,661,762)
Profit on sale of subsidiary undertaking	-	-	-	407,785	16,693,464	17,101,249
Investment income	4,497,002	-	4,497,002	3,592,734	21,688	3,614,422
Financial cost	(39,595,010)	-	(39,595,010)	(35,662,820)	(548,722)	(36,211,542)
Exchange gains/(losses)	(1,384,937)	-	(1,384,937)	(948,223)	(10,871)	(959,094)
Losses before taxes	(101,679,707)	-	(101,679,707)	(218,102,614)	16,985,887	(201,116,727)
(Loss)/profit for the year	(101,679,707)	-	(101,679,707)	(218,102,614)	16,985,887	(201,116,727)
Other information						
Fixed assets additions	42,523,007	-	42,523,007	137,205,854	2,265,451	139,471,305
Depreciation and amortisation	62,162,440	-	62,162,440	48,761,965	2,552,726	51,314,691
Assets	603,849,197	-	603,849,197	692,948,156	-	692,948,156
Liabilities	479,963,973	-	479,963,973	533,274,814	-	533,274,814

All sales, excluding intersegment sales, in 2007 and 2006 are to third parties within Spain. All intersegment sales were made at arm's length on commercial terms.

The group has one business segment being the supply of telecommunication services and products. In the previous year the group had two business segments namely telecommunications and software. However the group disposed of the entire segment of the provision of software services by the disposal of Centro de Calculo de Sabadell S.A. in 2006. In addition there is only one geographic segment as the group only provides services within the domestic Spanish telecommunications market.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements Year ended 31 December 2007

5. Finance charges (net)

	2007			2006		
	Telecommunications Continuing operations €	Software Discontinued operations €	Total €	Telecommunications Continuing operations €	Software Discontinued operations €	Total €
Profit on disposal of subsidiary	-	-	-	407,785	16,693,464	17,101,249
Investment income						
Income and gains from current asset investments	4,217,180	-	4,217,180	3,171,619	21,688	3,193,307
Other investment income	279,822	-	279,822	421,115	-	421,115
	4,497,002	-	4,497,002	3,592,734	21,688	3,614,422
Obligations under finance cost						
Interest on finance leases and hire purchase contracts	(5,468,210)	-	(5,468,210)	(4,513,197)	-	(4,513,197)
Other loans	(845,628)	-	(845,628)	(1,541,600)	(548,722)	(2,090,322)
Convertible bond	(29,394,662)	-	(29,394,662)	(28,343,459)	-	(28,343,459)
Other finances costs	(3,886,510)	-	(3,886,510)	(1,264,564)	-	(1,264,564)
	(39,595,010)	-	(39,595,010)	(35,662,820)	(548,722)	(36,211,542)
Exchange gains / (losses)	(1,384,937)	-	(1,384,937)	(948,223)	(10,871)	(959,094)

No finance costs have been capitalised in either period.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements Year ended 31 December 2007

6. Operating loss

Operating loss is stated after charging/(crediting):

	2007			2006		
	Telecommunications Continuing operations €	Software Discontinued operations €	Total €	Telecommunications Continuing operations €	Software Discontinued operations €	Total €
Operating (loss)/profit	(65,196,762)	-	(65,196,762)	(185,492,090)	830,328	(184,661,762)
Depreciation of tangible fixed assets	(55,798,016)	-	(55,798,016)	(44,323,099)	(308,647)	(44,631,746)
Amortisation of intangible assets	(6,364,426)	-	(6,364,426)	(4,438,866)	(2,244,079)	(6,682,945)
Depreciation and amortisation expense	(62,162,442)	-	(62,162,442)	(48,761,965)	(2,552,726)	(51,314,691)
Impairment of investment in non- consolidated subsidiaries	(82,015)	-	(82,015)	-	-	-
Total depreciation, amortisation and impairment	(62,244,457)	-	(62,244,457)	(48,761,965)	(2,552,726)	(51,314,691)
External costs	(198,183,689)	-	(198,183,689)	(230,259,263)	(4,596,650)	(234,855,913)
Staff costs (see Note 7)	(37,533,302)	-	(37,533,302)	(46,831,448)	(18,294,783)	(65,126,231)
Audit fees (*)	(323,455)	-	(323,455)	(325,420)	(34,252)	(359,672)
Revenue assurance department review	(85,866)	-	(85,866)	-	-	-
Total auditors' remuneration	(409,320)	-	(409,320)	(325,420)	(34,252)	(359,672)

(*) In 2007, Audit services includes audit fees on individual financial statements of Jazztel PLC amounting to €30,000, audit fees on consolidated financial statements amounting to €90,599, audit fees on individual financial statements of Jazz Telecom, SA amounting to €188,739 and audit fees on individual financial statements of Jazzplat S.A. amounting to €14,130.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements Year ended 31 December 2007

7. Staff costs

The particulars of employee costs (including executive directors) are as shown below:

	2007			2006		
	Telecommunications Continuing operations €	Software Discontinued operations €	Total €	Telecommunications Continuing operations €	Software Discontinued operations €	Total €
Wages and salaries	(27,644,494)	-	(27,644,494)	(36,141,307)	(18,464,390)	(54,605,697)
Social security costs	(5,932,215)	-	(5,932,215)	(7,363,365)	445,602	(6,917,763)
Share option expense (net)	(3,956,593)	-	(3,956,593)	(3,326,776)	(275,995)	(3,602,771)
	<u>(37,533,302)</u>	<u>-</u>	<u>(37,533,302)</u>	<u>(46,831,448)</u>	<u>(18,294,783)</u>	<u>(65,126,231)</u>

The monthly average number of persons employed was as follows:

	2007			2006		
	Telecommunications Continuing operations €	Software Discontinued operations €	Total €	Telecommunications Continuing operations €	Software Discontinued operations €	Total €
Executives	21	-	21	21	15	36
Managers and supervisors	90	-	90	82	58	140
Technician and intermediate managers	521	-	521	676	400	1,076
Administrative personnel	1,077	-	1,077	1,245	42	1,287
	<u>1,709</u>	<u>-</u>	<u>1,709</u>	<u>2,024</u>	<u>515</u>	<u>2,539</u>

The distribution of the staff with regard to their gender to 31 December 2007 is as follows:

	<u>Jazzt Telecom, S.A</u>	<u>%</u>	<u>Jazzplat, S.A.</u>	<u>%</u>	<u>Total Group</u>
Women	209	37.19%	550	48.89%	759
Men	353	62.81%	575	51.11%	928
	<u>562</u>	<u>100.00%</u>	<u>1,125</u>	<u>100.00%</u>	<u>1,687</u>

8. Directors' remuneration, interests and transactions and key management personnel's remuneration

Details of directors' remuneration and interests are given in the directors' remuneration report Audited Information section, pages 17 through 21.

Details of Key Management Personnel's remuneration is given in the directors' remuneration report Audited Information section, pages 20 and 21.

Directors do not participate and haven not participated in 2007 in the share capital of companies with the same, analog or complementary activity to the Company corporate purpose. No directors have any other interest in the company or group other than the share options disclosed in the directors' report.

Officers' transactions

There are no officers' transactions in either 2007 or 2006.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements Year ended 31 December 2007

9. Tax on loss on ordinary activities

Group	2007 €	2006 €
Tax charge comprises:		
Current tax charge	-	-
Deferred tax charge	-	-
	<hr/>	<hr/>
Total tax (expense)/income	-	-
	<hr/>	<hr/>
Attributable to:		
Continuing operations	-	-
Discontinuing operations	-	-
	<hr/>	<hr/>
	-	-
	<hr/>	<hr/>
The total charge for the year can be reconciled to the loss per the income statement as follows:		
Loss from operations	(101,679,707)	(201,116,727)
	<hr/>	<hr/>
Income tax credit calculated at 30% (2006 – 30%)	30,503,912	60,335,018
Effect of unused tax losses not recognised as deferred tax assets	(36,263,675)	(73,592,921)
Effect of temporary differences not recognised as deferred tax assets	5,939,390	9,946,137
Effect of revenue that is exempt from taxation	-	3,442,697
Effect of expenses that are not tax deductible	(179,627)	(130,930)
	<hr/>	<hr/>
Income tax charge recognised in the income statement	-	-
	<hr/>	<hr/>

The group has incurred losses in the UK and Spain. The group expects to utilise its Spanish losses in its Spanish subsidiaries in future periods.

The tax rate used for tax on loss from operations is the standard rate for UK income tax, currently 30%, being the applicable rate for the parent company. The Group has incurred losses and expects to utilise these losses in its Spanish subsidiaries in future periods.

The Spanish income tax rate will change to 30% effective from 1 January 2008. A deferred tax asset of approximately €336 million (2006 €300 million) in respect of tax losses of the Spanish subsidiaries (based on a Spanish income tax rate of 30% for the periods in which these losses may be utilised) has not been recognised as realisation of this asset is dependent on suitable taxable profits in future periods. The carried forward losses relating to this deferred tax asset amount to approximately €1,120 million (2006 €1,000 million). The expiry date for utilisation of these tax losses is 15 years from the period in which the losses are first utilised.

The UK income tax rate will change to 28% effective from 1 April 2008. A deferred tax asset of approximately €28 million (2006 €22 million) in respect of tax losses of the Company (based on a UK income tax rate of 28% for the periods in which these losses may be utilised) has not been recognised as realisation of this asset is dependent on suitable taxable profits in future periods. The carried forward losses relating to this deferred tax asset amounts to approximately €100 million (2006 €74 million). These tax losses have no expiry date.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements Year ended 31 December 2007

9. Tax on loss on ordinary activities

Company

The tax rate used for tax on loss from operations is the standard rate for UK income tax, currently 30%.

Company	2007 €	2006 €
Current tax		
Current tax charge	-	-
Deferred tax charge	-	-
Total tax charge	-	-
The total charge for the year can be reconciled to the loss per the income statement as follows:		
Profit/(loss) from operations	(216,170,347)	2,655,551
Income tax (expense)/income calculated at 30%	64,851,104	(796,666)
Effect of unused tax losses not recognised as deferred tax assets	(270,368)	(2,642,669)
Effect of temporary differences not recognised as deferred tax assets	26,789	-
Effect of revenue that is exempt from taxation	-	3,442,698
Effect of expenses that are not tax deductible	(64,607,525)	(3,362)
Income tax charge recognised in the income statement	-	-

Jazztel PLC

Notes to the financial statements Year ended 31 December 2007

10. Results of the company

Results for the company only are stated (after charging):

	2007 €	2006 €
Staff costs (*)		
Wages and salaries	(296,294)	(287,328)
Social security cost	(32,789)	(65,846)
Share option expense	(298,299)	(508,306)
	<u>(627,382)</u>	<u>(861,480)</u>
Other operating expenses		
	2007 €	2006 €
Finance and legal advice expenses	(1,722,421)	(2,047,262)
Audit services (**)	(155,323)	(136,434)
Others	(359,999)	(387,183)
	<u>(2,237,743)</u>	<u>(2,570,879)</u>
Profit on sale of subsidiary	<u>-</u>	<u>11,475,656</u>

(*) The company has no employees. Staff cost refers to board attendance fees paid to executive and non-executive directors and Stock Option Plan expenses granted to non-executive directors.

(**) In 2007, Audit services includes audit fees on individual financial statements of Jazztel PLC amounting to €30,000 and audit fees on consolidated financial statements amounting €90,599.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements Year ended 31 December 2007

10. Results of the company (continued)

Finance charges (net)

	2007 €	2006 €
Investment revenues		
Interest from loans to subsidiary	28,105,408	20,345,297
Interest from current asset investments	3,166,818	2,421,533
Other interest and financial income	86,513	257,270
	<u>31,358,739</u>	<u>23,024,100</u>
Finance costs		
Convertible bond expenses	(28,531,949)	(27,480,745)
Interest on loans from subsidiaries	(862,892)	(862,714)
	<u>(29,394,841)</u>	<u>(28,343,459)</u>
Exchange losses		
	<u>89,296</u>	<u>(68,387)</u>

11. Loss per share

	Basic 2007 €	2006 €	Diluted 2007 £	2006 £
Loss for the financial year continuing operations	(101,679,707)	(218,102,614)	(101,679,707)	(218,102,614)
Loss for the financial year continuing and discontinued operations	<u>(101,679,707)</u>	<u>(201,116,727)</u>	<u>(101,679,707)</u>	<u>(201,116,727)</u>
Loss per share continuing operations	(0,07)	(0,19)	(0,07)	(0,19)
Loss per share continuing and discontinued operations	<u>(0,07)</u>	<u>(0,18)</u>	<u>(0,07)</u>	<u>(0,18)</u>
			2007 Number of shares	2006 Number of shares
Weighted average number of shares (basic and diluted loss per share)			<u>1,415,396,721</u>	<u>1,145,368,693</u>

The non-voting ordinary shares have no entitlement to profit of the company.

Basic loss per ordinary share is calculated using income available to ordinary shareholders divided by the weighted average number of ordinary shares outstanding during the year. Diluted loss per ordinary share is calculated in a similar manner to basic loss per share except that the weighted average of ordinary shares outstanding is increased to include the number of additional ordinary shares that would have been outstanding if the potentially dilutive ordinary shares had been issued.

Warrants to acquire 257,314 ordinary shares were outstanding at 31 December 2007 (2006: 257,314). In addition, share options to acquire 10,796,210 ordinary shares were also outstanding at 31 December 2007 (2006: 11,122,155). These potential ordinary shares were excluded from the computation of diluted loss per share because their inclusion would have had an anti-dilutive effect on loss per share.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements Year ended 31 December 2007

12. Intangible assets

Company

The company held no intangible assets as at 31 December 2007 or as at 31 December 2006.

Group

The net book value of intangible assets comprises:

	Computer software costs €	Development expenses €	Licence costs patents and trademarks €	Total €
Cost				
As at 1 January 2006	70,613,350	18,108,722	491,193	89,213,265
Additions	13,412,527	2,172,681	12,246	15,597,454
Disposals	(167,311)	-	-	(167,311)
Disposals on sale of subsidiary	(403,133)	(20,281,403)	(24,614)	(20,709,150)
As at 31 December 2006	83,455,433	-	478,825	83,934,258
Amortisation				
At 1 January 2006	(62,775,094)	(12,885,825)	(115,944)	(75,776,863)
Charge for the year	(4,416,959)	(2,241,204)	(24,810)	(6,682,973)
Disposals	15,564	-	-	15,564
Disposals on sale of subsidiary	380,908	15,127,029	12,117	15,520,054
As at 31 December 2006	(66,795,581)	-	(128,637)	(66,924,218)
Net book value				
As at 31 December 2006	16,659,852	-	350,188	17,010,040
As at 1 January 2006	7,838,256	5,222,897	375,249	13,436,402
	€	€	€	€
Cost				
As at 1 January 2007	83,455,433	-	478,825	83,934,258
Additions	8,966,203	-	12,914	8,979,117
Disposals	(1,549)	-	-	(1,549)
As at 31 December 2007	92,420,087	-	491,739	92,911,826
Amortisation				
At 1 January 2007	(66,795,581)	-	(128,637)	(66,924,218)
Charge for the year	(6,344,511)	-	(20,289)	(6,364,800)
As at 31 December 2007	(73,140,092)	-	(148,926)	(73,289,018)
Net book value				
As at 31 December 2007	19,279,995	-	342,813	19,622,808
As at 1 January 2007	16,659,852	-	350,188	17,010,040

Jazztel PLC

Notes to the financial statements Year ended 31 December 2007

12. Intangible assets (continued)

Group (continued)

Software development costs relate to the development of integrated management tools which enable companies to enjoy a single integrated system. Such costs are written off over three to five years.

In September 2006, Adatel Telecommunications was sold. As a consequence intangible assets with a net book value of €153,033 were disposed of.

In December 2006, the subsidiary Centro de Cálculo de Sabadell, S.A. was sold. As a consequence intangible assets with a net book value of €5,189,096 were disposed of.

13. Property, plant and equipment

Company

The company held no property, plant and equipment as at 31 December 2007 (2006 – Enil).

Group

The net book value of property, plant and equipment comprises:

Group	Freehold land and buildings €	Leasehold improvements €	Technical installations and machinery €	Other fixtures, tools and furniture €	Other tangible fixed asset €	Assets under construction €	Total €
Cost							
As at 1 January 2006	11,860,404	15,889,257	542,674,904	8,147,672	35,990,905	6,319,719	620,882,861
Additions	46,700	192,206	107,552,910	1,151,292	14,880,571	50,172	123,873,851
Disposals	-	(738,474)	(1,299,227)	(181,995)	(430,985)	(231,038)	(2,881,719)
Exchange differences	-	(4,887)	(39,645)	(23,358)	(78,701)	-	(146,591)
Disposals on sale of subsidiary discontinued	(11,907,104)	-	(172,275)	(1,986,245)	(4,875,474)	-	(18,941,098)
As at 31 December 2006	-	15,338,102	648,716,667	7,107,366	45,486,316	6,138,853	722,787,304
Depreciation							
As at 1 January 2006	(3,677,952)	(14,337,814)	(172,094,050)	(4,717,695)	(26,685,131)	-	(221,512,642)
Disposals	-	746,603	105,769	65,180	376,271	-	1,293,823
Exchange differences	-	85	660	194	1,311	-	2,250
Charge for the year	(194,881)	(494,105)	(39,577,798)	(743,578)	(3,621,356)	-	(44,631,718)
Disposals on sale of subsidiary discontinued	3,872,833	-	172,275	1,769,719	4,523,018	-	10,337,845
As at 31 December 2006	-	(14,085,231)	(211,393,144)	(3,626,180)	(25,405,887)	-	(254,510,442)
Net book value							
As at 31 December 2006	-	1,252,871	437,323,523	3,481,186	20,080,429	6,138,853	468,276,862
As at 1 January 2006	8,182,452	1,551,443	370,580,854	3,429,977	9,305,774	6,319,719	399,370,219

Jazztel PLC

Notes to the financial statements Year ended 31 December 2007

13. Property, plant and equipment (continued)

Group (continued)

	Freehold land and buildings €	Leasehold improvements €	Technical installations and machinery €	Other fixtures, tools and furniture €	Other tangible fixed asset €	Assets under construction €	Total €
Cost							
As at 1 January 2007	-	15,338,102	648,716,667	7,107,366	45,486,316	6,138,853	722,787,304
Additions	-	99,573	31,503,204	79,188	1,785,818	72,295	33,540,078
Disposals	-	(2,656)	(3,905,570)	(274,832)	-	(4,973,522)	(9,156,580)
Exchange differences	-	(1,553)	(9,302)	(3,426)	(15,697)	-	(29,978)
Disposals on sale of subsidiary discontinued	-	-	(2,970,734)	-	2,970,734	-	-
As at 31 December 2007	-	15,433,466	673,334,265	6,908,296	50,227,171	1,237,626	747,140,824
Depreciation							
As at 1 January 2007	-	(14,085,231)	(211,393,144)	(3,626,180)	(25,405,887)	-	(254,510,442)
Disposals	-	56	259,079	51,561	2,978	-	310,696
Exchange differences	-	253	1,695	352	2,978	-	5,278
Charge for the year	-	(421,763)	(50,815,999)	(698,810)	(3,970,454)	-	(55,907,026)
As at 31 December 2007	-	(14,506,685)	(261,948,369)	(4,273,077)	(29,373,363)	-	(310,101,494)
Net book value							
As at 31 December 2007	-	926,781	411,385,896	2,635,219	20,853,808	1,237,626	437,039,330
As at 1st January 2007	-	1,252,871	437,323,523	3,481,186	20,080,429	6,138,853	468,276,862

No interest has been capitalised within addition for the years ended 31 December 2007 and 31 December 2006.

Accumulated interest capitalised included in the total cost of tangible fixed assets on 31 December 2007 amounted to €nil (2006 - €nil).

Included in the net book value of technical installations and machinery is €98,051,910 in respect of assets held under finance leases and hire purchase contracts (2006 - €113,927,894). Accumulated depreciation on these assets is €60,484,207 (2006 - €34,805,070).

The disposal of assets under construction relate to shared construction cost incurred by the group on behalf of other telecommunications companies and transferred to other telecommunications companies during the year.

In December 2006, the subsidiary Centro de Cálculo de Sabadell, S.A. was sold. As a consequence property, plant and equipment amounting to €8,603,253 were disposed of.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements Year ended 31 December 2007

14. Long term investments

Company

Company	Investment in subsidiary undertakings	Cost of granted share options	Total cost of shares in subsidiary undertakings	Loans to subsidiary undertakings	Total
Cost					
As at 1 January 2006	801,333,415	10,356,370	811,689,785	286,034,032	1,097,723,817
Additions	-	3,094,464	3,094,464	265,000,000	268,094,464
Disposal of subsidiaries	(8,818,270)	(3,972,861)	(12,791,131)	-	(12,791,131)
As at 31 December 2006	792,515,145	9,477,973	801,993,118	551,034,032	1,353,027,150
Additions	-	3,658,295	3,658,295	46,000,000	49,658,295
As at 31 December 2007	792,515,145	13,136,268	805,651,413	597,034,032	1,402,685,445
Provision for impairment					
As at 1 January 2006	(526,604,643)	-	(526,604,643)	-	(526,604,643)
As at 31 December 2006	(526,604,643)	-	(526,604,643)	-	(526,604,643)
Impairment	(215,358,415)	-	(215,358,415)	-	(215,358,415)
As at 31 December 2007	(741,963,058)	-	(741,963,058)	-	(741,963,058)
Net book value					
As at 1 January 2006	274,728,772	10,356,370	285,085,142	286,034,032	571,119,174
As at 31 December 2006	265,910,502	9,477,973	275,388,475	551,034,032	826,422,507
As at 31 December 2007	50,552,087	13,136,268	63,688,355	597,034,032	660,722,386

Loans amounting to €597,034,032 were granted to Jazz Telecom, S.A. to finance its operations as at 31 December 2007 (2006 - €551,034,032). These loans have either an average fixed interest rate of 4.6% or an average variable interest of 5% that will be payable if the subsidiary becomes profitable before interest and taxes. Of these loans €280 million are due in December 2009, €151 million are due in December 2010, €146 million are due in January 2011 and €20 million are due in December 2011.

Centro de Cálculo de Sabadell, S.A. had been granted during 2006 participative loans amounting to €1,900,000 (2006 -€1,900,000) that were cancelled due to the sale of this subsidiary in December 2006 (see Note 15).

Investments in the company's operating subsidiaries are recorded at cost. The directors have considered the requirements of IAS 36. The company has determined to adjust the cost to the market value of Jazz Telecom SA, calculated according to quotes on the stock market as of December 31, 2007 after taking into account the net amount of repayable of convertible bond, payable to credit institutions, certain obligations under finance lease agreements les short term investments and cash and cash equivalents. As a result, Jazztel has recorded an impairment charge of €215 million in respect of Jazz Telecom S.A. for the year ended December 31, 2007

Jazztel PLC

Notes to the financial statements Year ended 31 December 2007

14. Long Term Investments (continued)

Company (continued)

The parent company has investments in the following subsidiary undertakings, which principally affected the losses or net assets of the group.

Included in the scope of consolidation	Country of incorporation	Principal activity	Ordinary share capital held by Group
Jazz Telecom, S.A. *	Spain	Telecommunications services	100.00%
Banda 26, S.A.	Spain	In process of being deregistered	91.00%
Jazzplat, S.A.	Argentina	Telemarketing and call center services	100.00%
Not included in the scope of consolidation and without any activity			
Jazztel Jazznet Internet Services, S.L.	Spain	Dormant	100.00%
Jazzcom Limited*	GB	Dormant	100.00%
Movilweb 21, S.A.	Spain	Dormant	100.00%

* Directly owned by Jazztel PLC.

15. Sale of subsidiary undertakings

Sale of Adatel Telecomunicaciones, S.A.

On 6 September 2006 the group sold its 100% interest in the ordinary share capital of its subsidiary Adatel Telecomunicaciones, S.A.U. at the price of €1.4 million. The main activities of Adatel were installation and maintenance of switchboards, design and installation of data nets and maintenance services, such as vertical cabling in buildings. The transaction was carried out with the objective to focus the group's activity on provision of high capacity broadband service, access and content the residential market and businesses. Profit on sale amounted approximately €0.4 million. Cash proceeds amounted to €0.15 million.

Sale of Centro de Cálculo de Sabadell, S.A.

On 28 December 2006 the group sold its 100% interest in the ordinary share capital of its subsidiary Centro de Calculo de Sabadell (CCS). This subsidiary contained the software segment of the group. CCS results were consolidated until the date the subsidiary was disposed of.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements Year ended 31 December 2007

15. Sale of subsidiary undertakings (continued)

Sale of Centro de Cálculo de Sabadell, S.A. (continued)

Consolidated net assets disposed of and the related sale proceeds were as follows:

	2007 €	2006 €
Book value of net assets sold		
Non-current assets	-	9,681,444
Current assets	-	15,614,896
Current liabilities	-	(18,994,106)
Non-current liabilities	-	(3,522,471)
	<hr/>	<hr/>
Net assets	-	2,779,763
	<hr/>	<hr/>
Assets disposed of in the consolidation	-	4,802,394
	<hr/>	<hr/>
Net assets disposed of	-	7,582,157
	<hr/>	<hr/>
Recovery stock options	-	3,972,861
	<hr/>	<hr/>
Gain on disposal	-	16,693,464
	<hr/>	<hr/>
Sell proceeds satisfied by:		
Cash	-	21,157,400
Selling expenses	-	(854,639)
	<hr/>	<hr/>
Net cash proceeds	-	20,302,761
	<hr/>	<hr/>

During 2006 an additional €1,462,000 was received as payment for the Centro de Calculo de Sabadel, S.A. intercompany debt. (€1,900,000 relating to the intercompany debt granted by Jazztel Plc, net of accounts payable by Jazz Telecom, S.A. amounting €438,000).

The profit on discontinued operations of the year 2007 and the loss for the year 2006 is summarised below:

	2007 €	2006 €
Profit/(loss) for the year from discontinued operations		
Revenue	-	30,777,237
Other gains	-	118,687
Total income	-	30,895,924
Expenses	-	(30,065,596)
Operating profit	-	830,328
Finance charges (net)	-	(537,905)
Profit on ordinary activities before taxation	-	292,423
Attributable income tax (expense)/credit	-	-
Profit for the year	-	292,423
Total profit on disposal of subsidiary	-	16,693,464
	<hr/>	<hr/>
Profit for the year from discontinued operations	-	16,985,887
	<hr/>	<hr/>

Jazztel PLC

Notes to the financial statements Year ended 31 December 2007

15. Sale of subsidiary undertakings (continued)

Sale of Centro de Cálculo de Sabadell, S.A. (continued)

Cash flow from discontinued operations

	2007 €	2006 €
Net cash flows from operating activities	-	2,410,343
Net cash flows from investing activities	-	(2,151,848)
Net cash flows from financing activities	-	(1,165,800)
Net cash flows	-	(907,305)

The breakdown in the company was as follows:

	2007 €	2006 €
Investment in subsidiary	-	12,791,131
Recovery stock options	-	(3,972,861)
Gain on disposal	-	11,475,656
Sell proceeds satisfied by:	-	21,157,400
Sale proceeds attributable to Jazz Telecom, S.A.	-	8,835
Sale proceeds attributable to Jazztel Plc	-	21,148,565
Costs of selling	-	(854,639)
Net cash proceeds	-	20,293,926

Jazztel PLC

Notes to the financial statements Year ended 31 December 2007

16. Short term investments and cash and cash equivalents

	Group		Company	
	2007	2006	2007	2006
	€	€	€	€
Short-term deposits	26,157,457	28,873,544	9,166,358	14,361,019
Other deposits and loans	203,741	295,716	-	-
Short-term investments	26,361,198	29,169,260	9,166,358	14,361,019
Interest due from other group companies	-	-	72,334,019	44,228,611
Cash and cash equivalents	67,808,828	87,941,508	59,167,427	56,632,985
Total	94,170,026	117,110,768	140,667,804	115,222,615

Company and Group

Short term investments

Short-term deposits as at 31 December 2006 included a deposit of €11.2 million which was pledged as a result of the appeal filed by the subsidiary Banda 26, S.A. with the Office of the Secretary of State for Telecommunications in relation to the radio-electric spectrum public domain charge for 2001. The charge became payable during 2007 and the deposit was paid to the relevant authority in October 2007 (see note 22).

The company placed the remaining balance of short-term investments as at 31 December 2007 and 2006 in government fixed rate debt and/or on fixed income rate investments maturing in less than six months in order to generate profit from available liquidity. The weighted average interest rate on these securities is Euribor. The company can draw down on these investments immediately if required.

Cash and Cash equivalents

Cash equivalents as at 31 December 2007 and 2006 are short-term investments in public debt assets, the purpose of which is to generate profit from available excess liquidity. The company and group earns interest on these amounts by placing cash on the money market at call, or less than three months term government fixed rate debt. The weighted average interest rate on these securities is Euribor. The company can draw down on these investments immediately if required.

The group also holds cash at banks of €7,644,290 as at December 2007 (2006 - €11,749,627) which is part of the financial arrangements of the group.

Credit risk

The Group's principal financial assets are bank balances and cash, trade and other receivables and investments. The credit risk on liquid funds and derivative financial instruments is limited because the counterparties are banks with high credit-ratings assigned by international credit-rating agencies.

The Group's credit risk is primarily attributable to its trade receivables. The amounts presented in the balance sheet are net of allowances for doubtful receivables. An allowance for impairment is made where there is an identified loss event which, based on previous experience, is evidence of a reduction of the cash flows.

However the Group has approximately 360,000 individual customers which limits the individual credit risk to an individual's outstanding receivable and ensures that the Group does not have reliance on any one customer or group of customers. Therefore the directors do not believe that this creates a significant risk exposure.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements Year ended 31 December 2007

17. Trade and other receivables

	Group		Company	
	2007	2006	2007	2006
	€	€	€	€
Trade debtors	36,984,076	39,188,824	-	-
Amounts owed by group undertakings	902,598	900,331	1,637,443	1,704,255
VAT and other taxes	7,406,611	32,510,614	353,740	288,219
Other debtors	4,662,302	14,218,112	10,858	10,859
Prepayments and accrued income	2,080,004	2,354,685	-	-
	52,035,591	89,172,566	2,002,041	2,003,333

All debtors are due within one year.

The average credit period taken on sales of goods is 29.8 days (2006: 38.8 days). No interest is charged on the receivables paid by their due date. An allowance has been made for estimated irrecoverable amounts from the sale of goods of €44.9 million (2006: €34.9 million). This allowance has been determined by reference to past default experience and taking into account the group's credit insurance cover.

The directors consider that the carrying amount of trade and other receivables approximates their fair value.

Included in the group's trade receivable balance are debtors with a carrying amount of €1.9 million (2006: €2.7 million) which are past due at the reporting date and for which the group has not provided as there has not been a significant change in credit quality and the amounts are still considered recoverable.

Ageing of past due but not impaired receivables:

Overdue by:	2007	2006
	€millions	€millions
Less than 30 days	1.7	2.4
More than 30 days but less than 180 days	0.2	0.3
Total	1.9	2.7

Jazztel PLC

Notes to the financial statements Year ended 31 December 2007

17 Trade and other receivables (continued)

Ageing of impaired trade receivables:

Overdue by:	€2007 millions			€2006 millions		
	Gross Balance	Impairment Provision	Net Balance	Gross Balance	Provision Impairment	Net Balance
Less than 30 days	1.0	0.6	0.4	1.8	1.1	0.7
More than 30 days but less than 180 days	4.8	2.4	2.4	10.9	7.0	3.9
More than 180 days but less than 1 year	8.4	6.2	2.2	9.9	7.4	2.5
More Than one year	35.7	35.7	0.0	19.4	19.4	0.0
Total	49.9	44.9	5.0	42.0	34.9	7.1

Trade receivables greater than one year are fully impaired with no residual financial exposure. However the Group continues to pursue the recovery of these fully impaired trade receivables.

Movement in the allowance for estimated unrecoverable amounts in respect of trade receivables:

	2007 €millions	2006 €millions
Balance as of 1 January 2007	34.9	24.1
Released on sale of subsidiary	-	(6.4)
Additional allowance for unrecoverable amounts	10.0	17.2
Balance as of 31 December 2007	44.9	34.9

18. Trade and other payables: current liabilities

	Group		Company	
	2007 €	2006 €	2007 €	2006 €
Trade creditors and accruals	104,522,478	133,396,571	1,704,295	2,894,888
Amounts payable to group undertakings	828	2,824	(9,023)	4,164,050
Other taxation payable	554,322	655,912	22	72,481
Social security	661,614	783,512	-	50,130
Other creditors	16,932,951	33,540,103	-	-
	122,672,193	168,378,922	1,695,294	7,181,549

Trade payables principally comprise amounts outstanding for trade purchases and ongoing costs. The average credit period taken for trade purchases is 60 days (2006: 60 days). The directors consider that the carrying amount of trade and other payables approximates their fair value.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements Year ended 31 December 2007

19. Financial liabilities: current liabilities

	Group		Company	
	2007	2006	2007	2006
	€	€	€	€
5% Convertible bond	9,243,053	9,281,249	9,243,053	9,281,249
Total convertible loan notes	9,243,053	9,281,249	9,243,053	9,281,249
8% notes payable	2,685,369	2,518,582	-	-
Other loans	9,255	10,945	-	-
Payable to credit institutions	2,694,624	2,529,527	-	-
Obligations under finance leases and hire purchase contracts	19,190,277	18,661,320	-	-
	31,127,954	30,472,096	9,243,053	9,281,249

20. Financial liabilities: non-current liabilities

	Group		Company	
	2007	2006	2007	2006
	€	€	€	€
5% Convertible bond	233,971,334	218,288,476	233,971,334	218,288,476
Total convertible loan note	233,971,334	218,288,476	233,971,334	218,288,476
8% notes payable	7,120,547	9,612,094	-	-
Payable to credit institutions	7,120,547	9,612,094	-	-
Obligations under finance leases and hire purchase contracts	84,139,747	94,050,822	-	-
Other financial creditors	-	94,901	-	-
	325,231,628	322,046,293	233,971,334	218,288,476

Jazztel PLC

Notes to the financial statements Year ended 31 December 2007

20. Financial Liabilities: non current liabilities (continued)

Convertible debt:

	5% Convertible bonds
A breakdown of convertible debt as follows:	
Nominal value at issue date	275,000,000
Debt Issue costs	(4,313,570)
Equity component at issue date	(76,333,574)
	<hr/>
Book value at issue date	194,352,856
	<hr/>
Imputed interest until 31 December 2005	9,303,966
	<hr/>
Book value as at 1 January 2006	203,656,822
	<hr/>
Imputed interest until 31 December 2006	14,631,654
	<hr/>
Book value as of 31 December 2006	218,288,476
	<hr/>
Financial expenses coupon 2006	13,711,805
	<hr/>
Total financial expenses as of 31 December 2006	28,343,459
	<hr/>
Book Value as of 1 January 2007	218,288,476
	<hr/>
Imputed interest until 31 December 2007	15,682,858
	<hr/>
Book value as of 31 December 2007	233,971,334
	<hr/>
Financial expenses coupon 2007	13,711,804
	<hr/>
Total financial expenses as of 31 December 2007	29,394,662
	<hr/>

Jazztel PLC

Notes to the financial statements Year ended 31 December 2007

20. Financial liabilities: non current liabilities (continued)

Convertible debt (continued)

5% Convertible Bond

On 29 April 2005 was issued a "Convertible Senior Bond in Ordinary Shares of Jazztel PLC." of €275 million, due in 2010.

The conversion price of the Bonds was set at Euro 1.88292 based on a reference price of Euro 1.4484 per Share and the coupon was set at 5.00% payable annually in arrears each April 29. The issuer may elect to make payment of interest on the bonds by issuing such number of ordinary shares by dividing the Adjusted Coupon Payment Amount by the Coupon Reference Price. Adjusted coupon payment amount means 103 per cent of the amount of the interest payable, and coupon reference price means the current market price of an ordinary share on the dealing day prior to the day of payment of interest.

The Bonds were issued directly by Jazztel and could be, subject to their terms and conditions, convertible into 146 million new Jazztel ordinary shares, par value Euro 0.08, representing at the initial conversion price, approximately 15% of Jazztel PLC's issued share capital at that moment. The Bonds were issued at 100% of their principal amount. The Bonds will be convertible at any time after the 40th day following the issue of the Bonds and they have a call option exercisable by Jazztel at any time from May 2008 provided that the Shares' price exceeds 140% of the conversion price.

On 29 April 2006 the company proceeded with the coupon payment corresponding to the period between 29 April 2005 and 29 April 2006. The interest paid for each of 27,500 convertible bonds of Jazztel PLC is 5% per annum and it means one 500 euro coupon per each 10,000 euro convertible bond of the denomination in circulation. The payment for this coupon amounting to 13,750,000 euros was made in cash.

On 29 April 2007 the company proceeded with the coupon payment corresponding to the period between 29 April 2006 and 29 April 2007. The interest paid for each of 27,500 convertible bonds of Jazztel PLC is 5% per annum and it means one 500 euro coupon per each 10,000 euro convertible bond of the denomination in circulation. The payment for this coupon amounting to 13,750,000 euros was made in cash.

As a consequence of the capital increase, that took place on the 14 July 2006, there has been an adjustment of the conversion price of the convertible bonds in circulation (code ISIN: XS0217146587) that changed from 1.88292 to 1.80000 euros (see Note 23).

Payable to credit institutions:

8% Note payable

In addition, as a result of a contract signed with RENFE on 31 October 2002, the company has assumed a loan amounting to €9.8 million at 31 December 2007 (€12.1 million in 2006), bearing interest at 8% annually, with maturity in January 2011.

Financial instruments

The group issues financial instruments to finance its operations.

The group finances its operations by a mixture of convertible bonds, warrants, long-term loans and finance leases. The group's debt is raised centrally and lent to operating subsidiaries via participating loans on commercial terms. The group borrows in the major global debt markets in Euros, at fixed and variable rates of interest, as well as entering into finance lease transactions at variable rates of interest.

Notes to the financial statements
Year ended 31 December 2007

20. Financial liabilities: non-current liabilities (continued)

Liquidity risk management

The group is exposed to short term liquidity risks if outflows exceed the funds currently available at the time. Ultimate responsibility for liquidity risk management rests with the board of directors. The board in conjunction with the Group's treasury function have built an appropriate liquidity risk management framework for the management of the Group's short, medium and long term funding and liquidity management requirements. The Group manages liquidity risk by maintaining adequate reserves under for working capital purposes and continuously monitoring forecast and actual cash flows. The Group has €107 million of PACEO financing available for drawdown as at 31 December 2007 which the directors believe mitigates the liquidity risk.

Maturity of financial assets

The following table details the Group's expected maturity for its non-derivative financial assets. The table has been drawn up based on undiscounted contractual maturities of the financial assets.

Maturing within one year	2007	2006
	€	€
	Millions	Millions
Assets held as part of the financing arrangements of the group:		
Short-term investments	26.4	29.2
Cash and cash equivalents	67.8	87.9
	<u>94.2</u>	<u>117.1</u>
Non interest bearing		
Trade receivables	52.0	89.2
Total	<u>146.2</u>	<u>206.3</u>

Jazztel PLC

Notes to the financial statements Year ended 31 December 2007

20. Financial liabilities: non current liabilities (continued)

Maturity of financial liabilities

The maturity profile of the group's financial liabilities, other than short-term creditors such as trade creditors and accruals, at 31 December 2007 and 2006 is as follows:

	2007 €	2006 €
5% Convertible bond		
In one year or less, or on demand	9,243,053	9,281,249
In more than two years but less than five years	233,971,334	218,288,476
	<u>243,214,387</u>	<u>227,569,725</u>
Non-convertible debt		
In one year or less, or on demand	2,694,624	2,529,527
In more than one year but less than two years	2,937,714	2,491,547
In more than two years but less than five years	4,182,833	7,120,547
	<u>9,815,171</u>	<u>12,141,621</u>
Finance leases		
In one year or less, or on demand	19,190,277	18,661,321
In more than one year but not more than two years	6,546,179	18,709,358
In more than two years but not more than five years	3,987,728	9,624,912
In more than five years	73,605,841	65,716,552
	<u>103,330,024</u>	<u>112,712,143</u>
Other financial creditors		
In more than five years	-	94,901
	<u>-</u>	<u>94,901</u>
Total borrowings		
In one year or less, or on demand	31,127,954	30,472,097
In more than one year but not more than two years	9,483,893	21,200,905
In more than two years but not more than five years	242,141,895	235,033,935
In more than five years	73,605,841	65,811,453
	<u>356,359,582</u>	<u>352,518,390</u>
Total financial liabilities	<u>356,359,582</u>	<u>352,518,390</u>

Jazztel PLC

Notes to the financial statements Year ended 31 December 2007

Currency risk

Although the group is incorporated in Great Britain, its operations are in Spain and financed in Euros. Substantially all the group's cash is in Euros.

Interest rate risk

The group's current exposure to interest rate risk is limited to €21,4 million in finance lease arrangements as at 31 December 2007 (€37.8 million in finance lease arrangements in 2006) where the group is exposed to a floating rate of interest linked to the Euribor rate. As at 31 December 2007, the fair value of the outstanding convertible bonds was approximately €210.5 million (2006 - €216.2 million). In managing its exposure to interest rate fluctuations the group's objectives are to issue its debt with fixed rates of interest and to match the payment of the initial repayments of interest of non-convertible debt with fixed rate deposits in the same currency as the debt, as a consequence a variation in 0.5% in interest rates do not affect significantly to the profit and loss account of the group.

It is the group's policy to issue debt taking advantage of the best rates it can achieve using a mixture of fixed and variable rates depending on what the group believes to be most cost effective in the long term and manageable in the short term.

Interest rate risk profile of financial liabilities

The interest rate profile of the financial liabilities of the group as at 31 December 2007 was:

Currency		Total Million €	Fixed rate financial liabilities Million €	Floating rate financial liabilities Million €	Interest rate	Fixed rate financial liabilities	
						Weighted average interest rate %	Weighted average period for which rate is fixed Years
Euro	5% Convertible bond	243.2	243.2		5.0%		
Euro	8% notes payable	9.8	9.8		8.0%		
Euro	Finance leases	82.0	82.0		6.8%		
Euro	Other financial creditors	0.0	0.0		0.0%		
	Total	335.0				5.3%	5
Euro	Finance leases	21.4		21.4	7.0%		
Euro	Loan CCS	0.0		0.0	0.0%		
	Total	21.4					
	TOTAL	356.4	335.0	21.4			

Jazztel PLC

Notes to the financial statements Year ended 31 December 2007

20. Financial liabilities: non current liabilities (continued)

Interest rate risk profile of financial liabilities (continued)

The interest rate profile of the financial liabilities of the group as at 31 December 2006 was:

Currency		Total Million €	Fixed rate financial liabilities Million €	Floating rate financial liabilities Million €	Interest rate	Fixed rate financial liabilities	
						Weighted average interest rate %	Weighted average period for which rate is fixed Years
Euro	5% Convertible bond	227.6	227.6		5.00%		
Euro	8% notes payable	12.1	12.1		8.00%		
Euro	Finance leases	75.0	75.0		6.90%		
Euro	Other financial creditors	0.1	0.1		0.00%		
	Total	314.8				5.50%	8
	Obligations under finance leases and hire purchase contracts	37.8		37.8	6.20%		
Euro	Loan CCS	-		-			
	Total	37.8					
	TOTAL	352.6	314.8	37.8			

Jazztel PLC

Notes to the financial statements Year ended 31 December 2007

20. Financial liabilities: non current liabilities (continued)

Fair values of financial assets and financial liabilities

Set out below is a comparison by category of book values and fair values of all the group's financial assets and financial liabilities, other than short-term debtors and creditors such as trade debtors, prepayments, trade creditors and accruals as at 31 December 2007 and 2006.

Primary financial instruments held or issued to finance the group's operations:

	Group		Company	
	Book value € million	Fair value € million	Book value € million	Fair value € million
Liabilities				
Obligations under finance leases and hire				
purchase contracts	103.4	103.4	112.7	112.7
5.0% Convertible bond	243.2	210.5	227.6	216.2
Payable to credit institutions	9.8	9.8	12.2	12.2
Assets				
Short-term investments	26.4	26.4	29.2	29.2
Cash and cash equivalents	67.8	67.8	87.9	87.9

21. Provision for liabilities and charges

Group	Other €
As at 1 January 2006	19,440,854
Released	(7,063,351)
As at 31 December 2006	12,377,503
Utilised	(11,445,305)
As at 31 December 2007	932,198

Other includes primarily the provision for the payment of the tax for the licensee of the Spectrum fee of Banda 26 for the year 2004.

The utilisation in 2007 represents the payment of the tax for the licence of the Spectrum fee of Banda 26 for the year 2001 that was confirmed by the court. Said tax became firm and was made effective with an investment fund of €11.2 million that the company had established for that purpose. (See Note 16).

The release in 2006 relates primarily to the release of €6.5 million provision related to the non-fulfilment of two of the licence commitments of Banda 26, S.A. (see Note 25).

Jazztel PLC

Notes to the financial statements Year ended 31 December 2007

22. Called-up share capital

	2007 €	2006 €
Authorised		
2,425,000,000 ordinary shares of €0.08 each (2006 – 1,925,000,000 shares)	194,000,000	154,000,000
5,000,000 non-voting shares of €0.015 each (2006 – 5,000,000 shares)	75,127	75,127
	<u>194,075,127</u>	<u>154,075,127</u>
Allotted, called-up and fully-paid		
1,446,302,139 ordinary shares of €0.08 each (2006 – 1,336,375,688 shares)	115,704,170	106,910,054
5,000,000 non-voting shares of €0.015 each (2006 – 5,000,000 shares)	75,127	75,127
	<u>115,779,297</u>	<u>106,985,181</u>

The non-voting shares shall, upon a return of capital, on a winding up or otherwise entitle the holder only to the amount paid up on such shares and shall not entitle the holder to the payment of any dividend, nor to receive notice of or attend or vote at any general meeting of the company.

The company may at its option at any time after the creation of any non-voting shares, redeem all the non-voting shares then in issue, at a price not exceeding €0.015 for registered holders. The company must, in such instances, provide notice in writing of its intention so to do, fixing a time and place for the redemption.

During 2007 6,396,276 ordinary shares have been issued with a nominal value of €511,702 relating to the exercise of share options for the amount of €1,635,830. During 2007 no ordinary shares were issued for the exercise of warrants.

During the year 2006 a further 10,259,127 ordinary shares have been issued with a nominal value of €820,730 in relation to the exercise of share options for a consideration of €2,619,590, and 1,492 ordinary shares were issued with a nominal value of €119 in relation to the exercise of warrants for a consideration of €119.

In 2007 and in 2006 there have been no conversions from shares to bonds (see Note 23).

No new shares were issued for capital increase during 2007.

During the year 2006, a total of 264,336,789 new shares with a nominal value of €21,146,943 were issued to raise capital with pre-emptive subscription rights for the shareholders.

During 2007 a total of 103,530,175 new shares were issued with a nominal value of €8,282,414 as a consequence of the PACEO financing.

During the year 2006, a total of 81,917,700 new shares with a nominal value of €6,553,416 were issued as a consequence of the PACEO financing.

Notes to the financial statements Year ended 31 December 2007

22. Called-up share capital (continued)

Capital risk management

The Group manages its capital to ensure that entities within the Group will be able to continue as going concerns while maximising the return to stakeholders through the optimisation of the debt and equity balance. The capital structure of the group consists of debt which includes borrowings disclosed in note 20, cash and cash equivalents and equity attributable to equity holders of the parent, comprising issued capital, reserves and retained earnings as disclosed in notes 22 and 23. The Group reviews its capital structure regularly and as part of such review, it considers the cost of capital and the risks associated with each class of capital.

Significant Shareholder:

On 25 September 2004 Jazztel reached an agreement with a new investor in order to take a stake of 24.9% of the share capital of Jazztel PLC. On 18 October 2004 the Spanish Securities Markets Commission (the CNMV) registered the abridged prospectus of the transaction by which Leopoldo Fernández Pujals, entrepreneur and founder of TelePizza, had acquired a 24.9% equity holding in Jazztel. The transaction was closed on 24 September 2004 for €61.9 million. The investment has been implemented on 18 October 2004, by means of a capital increase and issue of convertible bonds, with disapplication of pre-emption rights.

The €48.1 million capital increase was decided by the Jazztel Board of Directors under the powers delegated to it by the shareholders in general meeting and involved issuing shares at a price of €0.256 per share (the arithmetic mean of the Jazztel share closing prices calculated in the interval of 15 consecutive trading sessions in the "Nuevo Mercado" from the last 20 business days before the agreement was signed on 25 September). As a result a total of 187,963,385 new shares with a nominal value of €15,037,071 nominal value were issued.

On 2 March 2005 the company has received a conversion notice from its shareholder of reference in relation to the request to convert the entire €13.8 convertible bond. As a result of it the shareholder has recovered the ownership before the conversion of convertible bonds of 12% on 9 February. This conversion request has given the right to receive 53,786,997 shares (see Note 23).

Also, the shareholder of reference participated in the capital increase carried out on the 14 July 2006 in which the shareholders had the pre-emptive right to subscribe 1 new share per 4 old ones at the price of 0.45 euros per share (see Note 23). Through this capital increase, the shareholder of reference subscribed additional 60,437,593 shares amounting to €27,196,917 that gives him the right to preserve the same participation percentage in the company. The new participation taking place at the end of the year 2006 was of to 22.61% of the total capital of the company consisting of 302,187,975 shares.

At 31 December 2007 the participation of the main shareholder, through the company Prepsa Traders, S.A. is of 21.392% which corresponds to a total of 309,387,975 shares of the company.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements Year ended 31 December 2007

23. Share capital and reserves

The breakdown on group and company equity reserve is as follows:

Equity reserve, group and company	Share options €	Warrants €	5% Convertible bond €	Total €
Balance as at 1 January 2006	12,553,675	19,851,155	76,333,574	108,738,404
Granting of share options	3,182,187	-	-	3,182,187
Share long term incentive plan	420,585	-	-	420,585
Disposal of subsidiaries	(3,972,861)	-	-	(3,972,861)
Exercise of warrants	-	(1,009)	-	(1,009)
Balance as at 31 December 2006	12,183,586	19,850,146	76,333,574	108,367,306

Equity reserve, group and company	Share options €	Warrants €	5% Convertible bond €	Total €
Balance as at 1 January 2007	12,183,586	19,850,146	76,333,574	108,367,306
Granting of share options	2,718,928	-	-	2,718,928
Share long-term incentive plan	1,237,665	-	-	1,237,665
Balance as at 31 December 2007	16,140,179	19,850,146	76,333,574	112,323,899

Jazztel PLC

Notes to the financial statements Year ended 31 December 2007

23. Share capital and reserves (continued)

Warrants

In connection with the offering of \$110,000,000 and €100,000,000 14% Senior notes, due in 2009, that were cancelled during the year 2002, the company issued 500,000 dollar warrants and 550,000 Euro warrants to purchase 1,913,213 and 2,262,795 ordinary shares respectively at an exercise price of €0.08 per share. The estimated fair value of these warrants at the date issued was \$2.82 for each dollar warrant and €2.82 for each Euro warrant.

In connection with the offering of €225,000,000 14% Senior Notes, due in 2010, that were cancelled during the year 2002, the company issued 225,000 Euro warrants to purchase 1,350,000 ordinary shares at an exercise price of €34.10 per share. The estimated fair value of these warrants at the date issued was €87.80 for each Euro warrant.

During 2006, 383 warrants to acquire 1,492 of the company's ordinary shares were exercised.

No exercise of warrants has taken place during 2007.

The expiration date of each Dollar and Euro warrant will be on 1 April 2009 for the warrants issued in 1999 and 15 July 2010 for the warrants issued during July 2000. Any warrant not exercised before the expiration date shall become void, and all rights of the holder under the applicable warrant agreement shall cease.

Share option plan

On 27 January 2005, the Share Option Scheme 2003 was amended by the resolution of the Board of Directors in relation to the terms and exercise conditions (from now on Share Option Scheme 2003 2005 grant). This Scheme has been applied to all employees of the company and its subsidiaries (with the exception of the subsidiary Jazzplat, S.A.).

On 26 January 2006 the Board of Directors resolved to grant new options within the Scheme 2003-2005 for the employees of the company (with an exception of the subsidiary Jazzplat, S.A.). The options will be granted with exercise dates of June and November 2009 for all employees including directors and key management personnel. The above-mentioned options were granted in 2007. The exercise price will be €0.43, according to the decision, approved on 2 November 2006 by the Board of Directors.

The exercise price of the options granted under the 2003 Share Option Scheme, 2005 grant, is €0.256 per option for years 2005, 2006 and 2007 and of €0.78 per share for the year 2008. On 2 November 2006 the Board of Directors after the proposal by the Appointment and Remuneration Committee approved to modify the exercise price of the share for 2008 to €0.43 per share. Later, the execution price for shares for the year 2008 was modified to €0.256 per share according to the resolution of the Board of Directors of 12 December 2007 after the proposal of the Appointment and Remuneration Committee. For the shares which will be granted in accordance with Scheme 2009, the exercise price fixed is of €0,43 per share.

Jazztel states the fair value of the options at the grant day using a binomial model. Volatility used is the historic volatility at the term of maturity of the option calculated as diary closing days. In calculating forward prices no dividend has been taken into account. The stock option charge is accrued along the vesting period.

The total impact in results of this option scheme is €2.7 million that has been recorded against Other reserves in equity (2006 - €3.2million).

Jazztel PLC

Notes to the financial statements Year ended 31 December 2007

23. Share capital and reserves (continued)

Share option plan (continued)

The movement in options outstanding during the years ended 31 December 2006 and 2007 is summarised in the following tables:

Number of shares subject to option

	Scheme 99 – 2000	Scheme 2003	Scheme 2003	2005 Grant Scheme 2003	2006 Grant Scheme 2003	Total
Outstanding as at 1 January 2006	11,902	300,000	2,687,786	24,598,586	-	27,598,274
Award of options during 2006	-	-	-	-	6,301,695	6,301,695
Exercised during 2006	(9,236)	(150,000)	(1,486,361)	(6,942,097)	(1,671,433)	(10,259,127)
Options cancelled during 2006/ forfeited during 2006	(2,666)	-	(111,961)	(10,613,660)	(1,790,400)	(12,518,687)
Outstanding as at 31 December 2006	-	150,000	1,089,464	7,042,829	2,839,862	11,122,155
Exercisable as at 31 December 2006	-	150,000	1,089,464	-	-	1,239,464
Exercise price	0.20	0.20	0.26	0.256/0.43	0.256/0.43	
Exercise period	Until 31/12/2005	Until 01/01/2007	Between date of vesting and 01/04/2008	Will be vested and exercised (in June and November each year) from 2005 to 2008	Will be vested and exercised (in June and November each year) from 2006 to 2008	

	Scheme 99 – 2000	Scheme 2003	Scheme 2003	2005 Grant Scheme 2003	2006 Grant Scheme 2003	2007 Grant Scheme 2003	2007 Grant Scheme 2009	Total
Outstanding as at 1 January 2007	-	150,000	1,089,464	7,042,829	2,839,862	-	-	11,122,155
Award of options during 2007	-	-	-	-	-	2,998,406	5,541,637	8,540,043
Exercised during 2007	-	(75,000)	(951,304)	(2,997,744)	(1,220,524)	(1,151,704)	-	(6,396,276)
Options cancelled during 2007/forfeited during 2007	-	-	(20,916)	(1,180,927)	(531,879)	(248,320)	(487,670)	(2,469,712)
Outstanding as at 31 December 2007	-	75,000	117,244	2,864,158	1,087,459	1,598,382	5,053,967	10,796,210
Exercisable as at 31 December 2007	-	75,000	117,244	-	-	-	-	192,244
Exercise price	0.20	0.20	0.26	0.256	0.256	0.256	0.43	
Exercise period	Until 31/12/2005	Until 01/01/2007	Between date of vesting and 01/04/2008	Will be vested and exercised (in June and November each year) from 2005 to 2008	Will be vested and exercised (in June and November each year) from 2006 to 2008	Will be vested and exercised (in June and November each year) from 2007 to 2008	Will be vested and exercised (in June and November 2009)	

Jazztel PLC

Notes to the financial statements Year ended 31 December 2007

23. Share capital and reserves (continued)

The hypotheses that have considered for the valuation of the stock options on for the different scheme are the described in the following table:

Main hypothesis	Scheme 99 - 2000	Scheme 2003	Scheme 2003	2005 Grant Scheme 2003	2006 Grant Scheme 2003	2007 Grant Scheme 2003	Scheme 2009
Method of valuation	Black Scholes	Black Scholes	Black Scholes	Black Scholes	Black Scholes	Black Scholes	Black Scholes
Stock price at issue date	0.22 – 1.39	0.22 – 1.39	0.22 – 1.39	1.00 – 1.20	0.47 – 0.76	0.41 – 0.60	0.41
Volatility	40%	40%	40%	40%	40%	72% - 83%	60% - 64,45%
Considered rate of dividends	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Valuation per share	0.071 – 0.078	0.071 – 0.078	0.071 – 0.078	0.35 – 0.86	0.04 – 0.50	0.11 – 0.36	0.13 – 0.29
Interest rate	2.69% - 4.85%	2.10% - 2.58%	2.10% - 2.120	2.10% - 2.120	2.65% - 3.35%	4.04% - 4.63%	4.47% - 4.77%

Capital line. PACEO financing

Jazztel PLC has reached an agreement with Société Générale Corporate and Investment Banking (“Société Générale”) related to a PACEO Financing transaction consisting of a line of financing through various share issues only will be activated on Jazztel PLC’s request. Based on those requests, Société Générale undertakes to subscribe up to the maximum of 140 million new shares or shares having a value of up to 120 million Euros depending on the share’s market performance and volumes exchanged (i.e. 11.40% of the company’s post-operation capital) at any time over the next 18 months following 30 December 2005.

According to the agreement reached with Société Générale, Jazztel PLC will be able to issue shares with a value of up to 80 million euros at each share issue.

The transaction is based on a resolution approved by shareholders authorising the Board of Directors to issue and allot new shares without pre-emption rights.

As financial intermediary, Société Générale does not aim at becoming a long term shareholder.

According to the Royal Decree 1310/2005 that implements EU Directive 2003/71/CE (regulating the Prospectus), an issuer may issue up to 10% of its share capital within a 12 month period, without requiring a prospectus. Additionally, Jazztel PLC understands that the PACEO Financing is not an offer to the public since the shares will be solely subscribed by Société Générale. Therefore, and based on the abovementioned assumptions, Jazztel PLC will not need to publish a prospectus unless the 10% limit is exceeded.

On 9 February 2006 a total of 18,038,881 Ordinary shares of €0.08 nominal value each, were issued with an average price of €0.8797 per share (1.84% of the total Ordinary share Capital at issue date). The company has received €15,868,804, issuance cost amounted to €587,423.

On 4 May 2006 a total of 63,878,819 shares were issued (6.39% of the total of the registered capital as at the date of issue) at the nominal value of €0.08 each, at the average price of €0.7584 per share, accruing €48,445,696. Issuance cost amounted to €1,091,274.

On 1 February, 2007 the company issued of another tranche for a total of 80,000,000 shares (5,98 % of the total share capital at the issue date) for a nominal value of €0,08 each, at an average price of €0,6143 per share), resulting in a total amount of €49,144,000 Euros. The issuance costs were €1,158,962.

Notes to the financial statements
Year ended 31 December 2007

23. Share capital and reserves (continued)

Capital line. PACEO financing (continued)

The 15 of March of 2007, Jazztel announced the renovation of this contract of financing transaction consisting of a line of financing through various share issues which will only be activated on Jazztel PLC's request. Based on those requests, Société Générale undertakes to subscribe up to the maximum of 140 million new shares or shares having a value of up to 120 million Euros depending on the share's market performance and volumes exchanged. On 15 June, 2007 the company had a first tranche for a total of 8,000,000 shares (0,56 % of the total share capital at the issue date) for a nominal value of €0,08 Euros each one, at an average price of €0,5856 per sareshare, resulting in a total amount of € 4,684,800. The issuance costs amounted to €103,788.

On 20 July 2007 the company disposed of a second tranche a total of 15,530,175 shares (1,09% of the total share capital at the issue date) for a nominal value of €0,08 each one, at an average price of €0,5010 per share, amounting to €7,780,618. The issuance cost amounted to €183,374.

As of the date of the issue of this report, a total of 23,530,175 shares have been issued through the new PACEO financing, leaving at the company's will the possibility to carry out an additional funding through this system, issuing new shares amounting to the maximum of €107,534,582.

Issue of share capital and capital increase with preferential pre-emptive rights

No capital raising with preferential pre-emptive rights for its shareholders was undertaken in 2007.

On 14 July 2006, JAZZTEL informed CNMV by means of a relevant fact about the results of the capital increase with preferential pre-emptive rights for its shareholders to subscribe one new share for four old ones at the price of €0.45 per share. The total number of subscribed ordinary shares came to 264,336,789, making the proposed capital increase completely subscribed and disbursed. The price of each share amounted to €0.45, accruing €119 million (issuance cost amounted €3 million). The shares were admitted on 27 July 2006.

As a result of the capital increase, there was an adjustment in the conversion price of the convertible bonds in circulation (code ISIN: XS0217146587) that changed from €1.88292 to €1.80000 (see Note 24).

Jazztel PLC

Notes to the financial statements Year ended 31 December 2007

24. Major non-cash transactions

Major non cash movements relates to the profit and loss charge for the year in connection with the stock options plan amounting €2,7 million (€3,2 million in 2006).

25. Financial commitments, guarantees and contingencies

Commitments

At the balance sheet date the group had outstanding commitments for future minimum lease payments under non-cancellable operating leases which fall due as follows:

Group	2007 €	2006 €
Expiry date		
- within one year	1,103,931	1,067,226
- between two and five years	3,486,217	3,036,324
- after five years	2,973,223	4,814,988
	<u>7,563,371</u>	<u>8,918,538</u>

Leases of land and buildings are typically subject to rent reviews at specified intervals and provide for the lessee to pay all insurance, maintenance and repair costs.

Guarantees

Jazztel PLC also maintains policies for guarantee purposes with various credit institutions up to a maximum of approximately €1.6 million that have been completely draw down.

Jazz Telecom, S.A. has arranged credit policies for guarantee purposes with various credit institutions up to a maximum of €22.28 million (2006 - €22.1 million). At 31 December 2007, Jazz Telecom, S.A. has made draw-downs of guarantees amounting to €14.16 million (2006 - €20.1 million).

Notes to the financial statements
Year ended 31 December 2007

25. Financial commitments, guarantees and contingencies (continued)

Contingencies

Litigation, claims and assessments

Lawsuit filed by Yacom Internet Factory, S.A. against Jazz Telecom, S.A.U.

Jazz Telecom was served notice of the lawsuit filed by Yacom on the 26 July 2005 for alleged breach of the Provision Agreement for Jazzfree activities to Ya.com (formerly known as Jazztel Internet Factory, S.A.) entered into on the 1 April 2000 and modified on the 30 September 2000 after the acquisition of Yacom by T-Online (a Deutsche Telekom subsidiary).

Yacom applied for the cessation of the residential Internet access activity by Jazz Telecom, S.A. in all its modalities and sought an injunction, so that Jazz Telecom would cease to capture new customers until the end of the proceedings. Jazz Telecom began to provide Internet access services to the residential sector in September 2002.

Firstly, Jazztel considers that the clause establishing the aforementioned non-competition agreement is null and void in so far as it breaches Article 81 of the EU Treaty and Article 1 of the Anti-Trust Law (Ley de Defensa de la Competencia). Secondly, Ya.com has been consenting to the alleged breach since September 2002. Thirdly, Ya.com likewise breached the obligations contained in the aforementioned Agreement. And finally, should the validity of the non-competition clause be ratified, it is no longer in force given that the period set forth in the agreement made public as a result of the sale of Yacom to T-Online has expired.

The preliminary hearing took place on 15 February 2006, and the trial was held on the 12 September, 2006. On 15 December 2006 Jazz Telecom received the notification that the Court rejected the breach of contract lawsuit filed by Ya.com, making the latter responsible for all legal costs of the trial. This sentence follows the steps of the Court Order on Cautionary Measures and its appeal that have previously supported Jazz Telecom's position. Ya.com has appealed the sentence and now it shall be resolved by the Audiencia Provincial of Madrid.

Complaint filed by an older Jazz Telecom's employee before the Instruction Court nº 3 of Alcobendas

On 27 March 2007 Jazz Telecom S.A. received from the Instruction Court nº 3 of Alcobendas a penal complaint filed by an older Jazz Telecom's employee on the basis that the Jazz Telecom S.A.'s documentation in relation to of the Stock Options Plans provided in the Lawsuits between this ex-employee and Jazz Telecom, S.A. due to his dismissal (year 2000), does not match with the annual accounts of the company from 1999 to 2004, and that the sale of Ya.com to T-Online, that took place on September 2000, it is not correctly informed in the Jazz Telecom, S.A.'s and Jazztel's annual accounts.

On September 24 2007, the Court asked to the Judicial Police (Economic Crime Squad) to prepare a report to decide if there is any substantial difference between the Jazz Telecom's annual accounts from 1999, 2000, 2001, 2002, 2003 and the Stock Options Plans, and if there are offences of falsification in the annual accounts in relation with the sale of Ya.com. Finally this report is not going to be prepare by the Economic Crime Squad and Jazztel has commissioned it from Ernst&Young audit firm.

Jazztel believes that there is no any discrepancy in its accounting in relation with those years, and that the complaint will be rejected by the Court.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements Year ended 31 December 2007

25. Financial commitments, guarantees and contingencies (continued)

Contingencies (continued)

Litigation, claims and assessments (continued)

Lawsuit and Actions filed by the Group and Telefónica

During 2007 the Group has settled an agreement with Telefónica. Through this agreement the Group has received €10 million and the Group and Telefónica has ended all its judicial litigation and extrajudicial claims.

26. Related party transactions

The company carried out no transactions with related parties except for the remuneration of the directors, detailed in the Directors' remuneration report.

At 31 December 2007, Leopoldo Fernandez Pujals through the company Prepsa Traders SA is the sole significant shareholder, at this date the total participation of Prepsa Traders in Jazztel's shares (including direct and indirect participation) amounts to 21.392% (2006 – 22.61%).

A former director, Mr. Rafael Consejos, resigned on 2 November 2006. In 2007 €75,302 was paid to this former director. This amount corresponds to the 2006 compensation for loss of office paid to Mr Conejos in 2007. No other compensations are still pending payment.

27. Environmental impact

The company's corporate activity, based on the statutes, is the provision of telecommunication services and telecommunications supply as well as the establishment and operation of the fixed phone public network (Note 1).

Based on that activity, the company does not have responsibilities, expenses, assets, provisions and contingencies of an environmental nature that could be significant in relation to equity, its financial situation and company profits or losses. For this reason there are not specific disclosures in the current annual accounts referring to environment information.

28. Subsequent events

There are no significant subsequent events from 31 December 2007 to the date of approval of these financial statements.

DILIGENCIE

The Consolidated and individual Financial Statements have been prepared by the Board of Directors in its meeting held on 27th February 2008, in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS), as adopted by the European Union, in conformity with Regulation (EC) no. 1606/2002 of the European Parliament and of the Council.

As Proof of their acceptance, the Chairman of the Board of Directors signing the attached Financial Statements on 27th February 2008.

Signed,
Mr. José Ortiz Martínez

Company Secretary
Jazztel, p.l.c.

Signed,
Mr. José Miguel García Fernández

Chief Executive Officer
Jazztel, p.l.c.