

Informe de Auditoría

JAZZTEL PLC
Estados Financieros Individuales y Consolidados e
Informe de Gestión Individual y Consolidado
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2011

INFORME DE AUDITORÍA DE ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES Y CONSOLIDADOS

A los Accionistas de JAZZTEL PLC:

Hemos auditado los estados financieros individuales y consolidados de JAZZTEL PLC (Sociedad dominante, domiciliada en el Reino Unido) y Sociedades dependientes (en adelante Grupo Jazztel), que comprenden los estados de situación financiera individual y consolidado al 31 de diciembre de 2011, los estados individuales y consolidados de los resultados globales, los estados individuales y consolidados de cambios en el patrimonio neto, los estados individuales y consolidados de flujos de efectivo y las notas explicativas a los estados financieros anuales individuales y consolidados adjuntos. Como se indica en la Nota 2 de las notas explicativas a los estados financieros anuales individuales y consolidados adjuntos, los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la formulación de los estados financieros individuales y consolidados, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad dominante y al Grupo Jazztel. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros individuales y consolidados en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de los estados financieros individuales y consolidados y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, los estados financieros individuales y consolidados del ejercicio 2011 adjuntos expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio individual y consolidado y de la situación financiera individual y consolidada de JAZZTEL PLC y del Grupo Jazztel al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados individuales y consolidados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo individuales y consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.

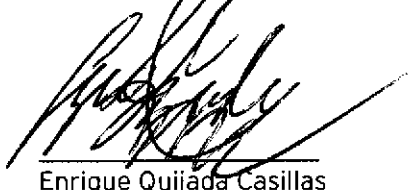
El informe de gestión adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los administradores de JAZZTEL PLC consideran oportunas sobre la situación de JAZZTEL PLC y del Grupo Jazztel, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de los estados financieros individuales 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 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de JAZZTEL PLC y del Grupo Jazztel.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° S0530)

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2012 N° 01/12/01708
COPIA GRATUITA



Enrique Quijada Casillas

29 de febrero de 2012

Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

Jazztel PLC

Informe de Gestión y Estados Financieros

del ejercicio 2011

Jazztel P.L.C.

Informe de Gestión y Estados Financieros del ejercicio 2011

Índice	Página
Administradores y Asesores Profesionales	1
Informe de Gestión. Informe de los Administradores	2
Informe de Gestión. Informe de Retribución de los Administradores	16
Declaración de Responsabilidades de los Administradores	30
Estados de los Resultados Globales Consolidados	31
Estados de Situación financiera Consolidados	32
Estados de los Resultados Globales Individuales	33
Estado de situación Financiera Individual	34
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados	35
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados	36
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Individuales	37
Estados de Flujos de Efectivo Individuales	38
Notas a los Estados Financieros	39
Informe de Gobierno Corporativo	Anexo

Jazztel P.L.C.

ADMINISTRADORES Y ASESORES PROFESIONALES

ADMINISTRADORES

Leopoldo Fernández Pujals (Presidente)
José Miguel García Fernández (CEO)
José Ortiz Martínez
Elena Gil García
María Luisa Jordá Castro

José Luís Díez García
Pedro Ángel Navarro Martínez
María Antonia Otero Quintás
Mireia Pérez Sales
Gavin Mathew Morris

SECRETARIO

José Ortiz Martínez

DOMICILIO SOCIAL

83 Victoria Street
SW1H 0HW
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

Ernst & Young, S.L.
Plaza Pablo Ruiz Picasso, nº 1,
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 Individuales y Consolidados e Informe de los auditores correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011.

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 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 Sociedad está en el Reino Unido y, por tanto, está sujeta a la ley de sociedades inglesa. Las acciones de la Sociedad cotizan en el "Mercado Continuo" español. La Sociedad está sujeta al control y a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), el organismo regulador de la Bolsa en España.

El Grupo es un proveedor de servicios de telecomunicaciones que ha construido una red de telecomunicaciones de fibra óptica en zonas con alta densidad de empresas y utiliza la tecnología de transmisión de jerarquía digital síncrona ("SDH") así como tecnología "Digital Subscriber Line" (DSL) basada en la coubicación en las centrales del operador incumbente ("ILEC") (La "Red"). El Grupo ofrece a empresas y clientes residenciales en estas zonas servicios de Internet, voz, datos y servicios de telefonía móvil, predominantemente a través de la desagregación del bucle local ("ULL"). El Grupo también presta servicios de telecomunicaciones mayoristas a otros proveedores de servicios de telecomunicaciones que operan en España. En la actualidad el Grupo opera principalmente en España.

Análisis de la Evolución del Negocio

La ley de sociedades inglesa (Companies Act 2006) requiere a la Sociedad presentar en este informe una imagen fiel del negocio del Grupo durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 y de la situación del Grupo al finalizar el año y una descripción de los principales riesgos e incertidumbres que afectan al Grupo ("business review").

Durante el ejercicio 2011, el Grupo registró un beneficio neto de 50,7 millones de euros, en comparación con los 7,2 millones de euros en el ejercicio 2010. El beneficio neto ha crecido significativamente en el ejercicio 2011 comparado con ejercicios anteriores. Las ganancias netas han estado originadas por:

- La prestación de servicios de telecomunicaciones por medio de una infraestructura propia y su modelo de desagregación del bucle que maneja márgenes de rentabilidad más altos (94% de los servicios de banda ancha se prestan a través de red propia); y
- Los esfuerzos en el área comercial para aumentar la base de clientes y al mismo tiempo mantener bajo control los gastos de adquisición de clientes, red, los servicios de atención al cliente, marketing y la publicidad los cuales impactan en los resultados reportados.

Como proveedor de servicios de telecomunicaciones que opera su propia red, JAZZTEL necesita alcanzar un número de clientes mínimo para contar con una escala suficiente que le permita ser rentable y obtener retorno a sus inversiones. JAZZTEL ha dedicado varios años a desplegar su red y a mejorar la calidad de sus procesos operativos. Una vez estos objetivos han sido alcanzados en 2011, la compañía ha obtenido un crecimiento significativo en su beneficio neto. Los objetivos de crecimiento de la base de clientes para 2011 anunciados en el plan de negocio de la Sociedad para 2010-2012 han sido totalmente cumplidos al término del ejercicio. En los próximos años, la Sociedad continuará concentrándose en el crecimiento de la base de clientes, que permitirá a la Sociedad seguir aumentando su rentabilidad de acuerdo con el mencionado plan de negocio.

Jazztel P.L.C.

INFORME DE GESTIÓN. INFORME DE LOS ADMINISTRADORES

En 2011, JAZZTEL ha continuado consolidando su posición competitiva dentro del mercado español de las telecomunicaciones. Para ello, la Sociedad ha enfocado sus actividades en las siguientes áreas:

- a) consolidación, mejora y crecimiento de la base de clientes;
- b) lanzamiento de nuevos servicios;
- c) desarrollo de iniciativas comerciales;
- d) desarrollo del servicio de atención al cliente;
- e) despliegue de red;
- f) publicación actualización de las previsiones 2011; y
- g) actividades de financiación del negocio.

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

Durante 2011, la base de clientes ADSL activos del Grupo aumentó desde 847.813 clientes activos a finales de 2010 hasta 1.102.522 a finales de 2011, lo que supone un crecimiento interanual del 30% y 254.709 nuevos clientes.

Este significativo crecimiento se debe a:

- **El lanzamiento de nuevos servicios y la mejora de ofertas comerciales**, ampliando la variedad de servicios y ofertas disponibles para los clientes. Como parte de este esfuerzo, durante 2011 la Sociedad ha reforzado su oferta de ADSL, incluyendo en su básico ADSL más llamadas nacionales gratis entre 60 y 120 minutos de llamadas gratis a móviles. Adicionalmente, la Sociedad ha reforzado su oferta de televisión, añadiendo al paquete comercial con Digital+ el nuevo servicio Jazz Box, y servicio de televisión bajo demanda por Internet. Además, la compañía ha continuado desarrollando sus ofertas de servicio de telefonía móvil, con el lanzamiento de nuevas tarifas y la inclusión de nuevos terminales en sus ofertas.
- **Aumento en la cobertura de la red**, con el despliegue de 230 centrales ULL durante 2011, lo que permite a la Sociedad aumentar el área en la que puede ofrecer su ADSL sobre su propia red, aumentando así el número de hogares a los que Jazztel puede ofrecer su alta calidad de ADSL a precios competitivos. Estas áreas recientemente cubiertas han sido la fuente de parte del crecimiento de la base de clientes de la Sociedad del ejercicio anterior.
- **Aumento en la capacidad y calidad de atención al cliente**. La Sociedad ha continuado con la implantación de su propio segundo call center en Chile, que comenzó a finales del 2009, para poder complementar el ya existente en Argentina y dar soporte al nivel de crecimiento esperado en la base de clientes. Asimismo, la Sociedad ha continuado durante 2011 la mejora de los procesos y la calidad de las operaciones de atención al cliente ya existentes. Estos avances en la mejora de los procesos de los servicios de atención al cliente están dando sus frutos, tal como se puede apreciar en el informe sobre calidad de servicio de los operadores del segundo trimestre de 2011 sobre el Nivel de Calidad del Servicio de los Operadores, publicado por la Secretaría de Estado para las Telecomunicaciones y Sociedad de la Información.
- **Desarrollo adicional de iniciativas comerciales**, con el fortalecimiento del programa de referidos "member-gets-member", la inclusión de nuevos descuentos y regalos a clientes y con la comunicación activa de sus siete ventajas competitivas (libertad, garantía, simplicidad, personalización, rapidez, confianza y servicio).

INFORME DE GESTIÓN. INFORME DE LOS ADMINISTRADORES

- **Propuesta de valor y posicionamiento acertado.** La Sociedad ha encontrado un balance adecuado entre el precio de sus productos y la alta calidad proporcionada a sus clientes. Esta combinación ha demostrado ser un gran impulsor del crecimiento, especialmente en el difícil entorno de mercado de los años anteriores donde los consumidores eran atraídos por “el ahorro” pero no estaban dispuestos a sacrificar “la calidad”.
- **La situación económica actual,** que permite a los proveedores de banda ancha que ofrecen productos a precios competitivos, como JAZZTEL, ganar cuota de mercado frente a ofertas con precios más elevados.

b) Lanzamiento de nuevos servicios

Durante 2011, la Sociedad realizó el lanzamiento de nuevos productos y servicios y reorganizó algunas de sus ofertas comerciales con el objetivo de incrementar y mejorar la gama de productos y servicios disponibles para los clientes y para mantener la posición de JAZZTEL en el mercado como líder en innovación. Los aspectos más destacados de algunas de estas medidas fueron los siguientes:

- La inclusión de llamadas a móviles en la oferta de ADSL: empezando el 15 de abril la sociedad comenzó a incluir 60 minutos de llamadas gratis a móviles en su ADSL básico más oferta de llamadas nacionales gratis. Además, para aquellos clientes que hayan estado con JAZZTEL durante más de dos años, esos 60 minutos se amplían a 120 minutos.
- El lanzamiento del servicio de ADSL 12 Megas: en junio JAZZTEL lanzó su nuevo servicio de ADSL de 12 Megas. Este servicio tiene el precio de 27,95 euros al mes más IVA, al que hay que añadir 14,95 euros de alquiler mensual de línea. Este nuevo servicio tiene el propósito de ampliar y reforzar la gama de servicios de ADSL que pueden ser ofrecidos a clientes y complementa los ya existentes de 1, 3, 6, 20 y 30 Megas que completa la gama total de servicios de banda ancha de JAZZTEL.
- Refuerzo de servicios de telefonía móvil: JAZZTEL ha continuado reforzando su oferta de servicios de telefonía móvil, con el lanzamiento de nuevos productos y tarifas. Como resultado, en febrero JAZZTEL lanzó una nueva tarifa de servicio móvil, JazzMóvil 5. Esta tarifa permite a los clientes de telefonía móvil de JAZZTEL realizar llamadas móviles por 0,05 céntimos minuto más 0,15 céntimos de establecimiento de llamada. Esta tarifa está disponible para clientes nuevos con portabilidad de número y con un consumo mínimo de 3,00 euros al mes. Adicionalmente, la Sociedad ha reforzado su oferta de telefonía móvil con la inclusión de una amplia gama de terminales en sus ofertas para nuevos clientes de telefonía móvil quienes ya eran clientes de servicios de ADSL de la Sociedad. Estas mejoras en la oferta de servicios de telefonía móvil están dando sus frutos, como se demuestra en el éxito comercial que los servicios de telefonía móvil han tenido durante 2011.
- Desarrollo de la oferta del servicio de televisión: durante 2011, la Sociedad además ha desarrollado un acuerdo con Digital+, acuerdo que permite a JAZZTEL tener una de las más competitivas ofertas de banda ancha/televisión integradas en el mercado. Como resultado, JAZZTEL ofrece su ADSL de máxima velocidad con llamadas en un paquete con Canal+1 o Canal+ Selección y Canal+ Liga por 30,75 euros al mes hasta 2013. Una vez concluido el periodo promocional, los clientes que tenga la oferta combinada disfrutarán de un 10% de descuento en sus cuotas del producto individual para siempre. Además, en Noviembre la Sociedad lanzó JazzBox, su servicio de televisión por Internet en colaboración con Digital+. Los clientes de JAZZTEL que se abonen al servicio de JazzBox tendrán acceso al canal de televisión de Canal+1 y a una amplia gama de contenidos bajo demanda, que incluye películas de estreno, programas en directo, las últimas series y documentales. El precio del servicio es de 10,95 euros al mes y se ofrece sobre una innovadora tecnología que ajusta la imagen del televisor a la velocidad de conexión de Internet y sobre la red de entrega de contenidos de la Sociedad.

Jazztel P.L.C.

INFORME DE GESTIÓN. INFORME DE LOS ADMINISTRADORES

e) Desarrollo de iniciativas comerciales

Durante 2011 la Sociedad ha continuado desarrollando iniciativas comerciales que le han permitido mantener y aumentar el crecimiento de clientes experimentado en los últimos años, a la vez que continua comunicando al mercado la competitividad y las ventajas de los productos de JAZZTEL. Las iniciativas llevadas a cabo incluyen:

- El programa “Member gets member”: JAZZTEL continúa mejorando su programa “Member gets Member” con nuevos descuentos y precios a los clientes que hayan traído como clientes de JAZZTEL a familiares o amigos.
- Las ventajas de JAZZTEL: JAZZTEL comunica activamente en sus campañas comerciales lo que cree son sus 7 ventajas principales para el cliente:
 - Libertad: no existe periodo de permanencia mínimo para los clientes de ADSL.
 - Garantía: permitiendo a los clientes reclamar las cuotas pagadas dentro de los primeros 75 días de su contratación si el servicio no cumple completamente con sus expectativas.
 - Simplicidad: con un periodo de provisión reducido a 11 días tal como se ha mencionado anteriormente, y con servicios tales como el “ZeroTouch”, que permite a nuevos clientes elegir una opción “Plug&Play” que simplifica de manera significativa la configuración de su ADSL.
 - Personalizado: el portal “Autogestión”, que permite a los clientes configurar ciertos parámetros de su servicio ADSL de acuerdo a sus necesidades. Además, JAZZTEL ofrece una amplia gama de ofertas ADSL (incluyendo servicios ADSL de 1, 3, 6, 12, 20 y 30 Mbps) que permite a los clientes adaptar el producto a sus necesidades específicas.
 - Velocidad: productos ADSL con velocidad de bajada de hasta 30 Mbps y velocidad de subida de hasta 3,5 Mbps.
 - Fiabilidad: el 59% de las centrales ULL están conectadas con fibra óptica de la Compañía, que permite a ésta mejorar el rendimiento y el control de su red. Además, JAZZTEL ofrece servicios de voz a sus clientes residenciales a través de una solución de voz ATM que evita los problemas experimentados por las conexiones de voz IP, como la baja calidad de la voz recibida y la incompatibilidad con otros servicios (faxes, alarmas, etc.).
 - Servicio: el servicio de atención al cliente de JAZZTEL está altamente valorado por varios estudios de calidad, tal y como se ha mencionado anteriormente. Las ventajas de JAZZTEL incluyen dos call centers propios que proporcionan servicios de atención gratuitos a sus clientes.

d) Desarrollo del servicio de atención al cliente

Durante 2011 la compañía ha continuado mejorando sus operaciones de atención al cliente con mayor desarrollo de los servicios de su call center en Argentina y la ampliación de sus operaciones en Chile. Los beneficios de un servicio de atención al cliente 100% propio están siendo comunicados activamente por la Sociedad a sus clientes como una ventaja competitiva, y han sido altamente valorados por los clientes.

En este sentido, la Sociedad ha realizado un importante esfuerzo en 2011 en desarrollar y ampliar su call center en Chile, Jazzplat Chile, que fue inaugurado en octubre de 2009. Este call center comenzó sus operaciones comerciales a principios de 2010 y es un activo clave para que la compañía pueda hacer frente a su futuro crecimiento de clientes y complemente y equilibre los servicios de atención al cliente ofrecidos desde Argentina. Esta plataforma de atención al cliente provee servicios similares a aquellos ofrecidos por el call center de

Jazztel P.L.C.

INFORME DE GESTIÓN. INFORME DE LOS ADMINISTRADORES

Argentina y sirve como plataforma de apoyo a Argentina. Esta plataforma cuenta ya con 807 empleados, que se añaden a los más de 1.090 empleados en Argentina.

e) Despliegue de red

Durante 2011, la Sociedad ha continuado realizando un importante esfuerzo de despliegue de red para adicionalmente expandir la cobertura de su propia red, continuar mejorando la calidad de servicios ofrecidos y para aumentar la capacidad para poder ajustarse al crecimiento de clientes de la Sociedad.

Lo más destacado del despliegue de red en 2011 fue:

- Red metropolitana: Los kilómetros de red metropolitana aumentaron hasta los 4.502 kilómetros a finales de 2011 (4.486 kilómetros en 2010). Este incremento en los kilómetros de red metropolitana es fruto del continuo esfuerzo de la Sociedad para conectar sus centrales ULL directamente a su red de fibra. A finales de 2011, 519 centrales ULL de la Sociedad estaban conectadas con fibra, un aumento de 46 centrales en comparación con las 473 a finales de 2010. Conectar las centrales ULL con fibra es importante ya que reduce los gastos de red derivados del alquiler de líneas a otros operadores en la cuenta de pérdidas y ganancias, mejorando así el rendimiento sobre la inversión de dichas centrales, permitiendo a la Sociedad ofrecer servicios premium en su producto ADSL, así como garantizar altas velocidades de subida y bajada de datos.
- Red troncal: Los kilómetros de la red troncal se mantuvieron estables en 21.569 (21.569 kilómetros en 2010).
- Red de acceso local DSL: El número de centrales ULL desagregadas se situó en 880, un aumento significativo desde las 650 centrales ULL desagregadas a finales de 2010. Este aumento en el número de centrales ULL desagregadas es el resultado del esfuerzo de la Sociedad en incrementar la cobertura de su red DSL, para de esta manera aumentar el número de clientes a los que se les puede ofrecer sus servicios ADSL premium sobre su propia red. Este aumento de centrales desagregadas ha sido posible gracias a un conjunto de mejoras en la regulación aprobadas por la Comisión del Mercado de las Telecomunicaciones (CMT) a lo largo de 2010, lo que ha reducido los costes regulados recurrentes asociados a centrales ULL. Dichas reducciones de costes han aumentado los rendimientos sobre la inversión en un número de centrales ULL que antes no podían ser desagregadas por razones de rentabilidad.
- Red de Entrega de Contenidos: Durante 2011, la sociedad implementó una red de entrega de contenidos. La nueva red de entrega de contenidos comenzó operaciones en noviembre y permitirá a los clientes de Jazztel el acceder a contenidos de Internet con mayor calidad y velocidad, y especialmente asegura la calidad de contenido de alta definición a los clientes del servicio JazzBox de televisión por Internet de JAZZTEL.

f) Publicación de la actualización de las previsiones 2011

En febrero de 2011, la Sociedad presentó una nueva actualización de sus previsiones 2011, junto con los resultados del ejercicio 2010, esta actualización modificó levemente las proyecciones de 2011 que fueron publicadas en su Plan de Negocio 2010-2012 para ajustar las proyecciones de beneficios al rápido crecimiento de clientes que la Sociedad estaba logrando comparado con lo anteriormente esperado.

Los objetivos principales de las previsiones de 2011 son alcanzar beneficio neto y la generación de caja durante el año, para lo cual se apoya en el importante crecimiento de clientes de banda ancha que está experimentando la Sociedad. Este crecimiento permitirá a JAZZTEL apalancarse en sus importantes activos de red y así lograr los objetivos.

INFORME DE GESTIÓN. INFORME DE LOS ADMINISTRADORES

g) Actividades de financiación del negocio

Durante 2011 la Sociedad ha continuado captando fondos para financiar su plan de negocio. En cualquier caso, las necesidades de caja del Grupo se han reducido de manera considerable durante el año ya que las ganancias operativas (EBITDA) han experimentado un crecimiento significativo, se han estabilizado las inversiones y parte de esas inversiones han sido financiadas, tal y como se detalla más abajo. Adicionalmente, los costes financieros se han estabilizado y la deuda de la Sociedad, sus Bonos corporativos, han sido pagados parcialmente y se ha obtenido nueva financiación a menores costes financieros. Además, la Sociedad cuenta con una posición de caja y equivalentes de caja de 73 millones de euros en sus estados financieros a 31 de diciembre de 2011.

El 25 de enero de 2011, la Sociedad firmó un contrato de financiación consistiendo en varios acuerdos de leasing de hasta 60 millones de euros, reduciendo el consumo de caja en el ejercicio y permitiendo a la Sociedad enfocar sus recursos financieros actuales en el crecimiento de su base clientes. Estos contratos de arrendamiento financiero o leasing se utilizarán en importes mínimos de 10 millones de euro cada uno y estarán disponibles durante un periodo de dos años. Cada arrendamiento o leasing se repagará en un periodo de tres años desde su disposición. Dicha financiación se utilizará para financiar el despliegue de red comentado anteriormente en el punto e) de esta sección, y consecuentemente, se contabilizará como inmovilizado material en su estado de situación financiera, ya que todas las condiciones necesarias para considerarlo como arrendamiento financiero se cumplen.

Durante 2011 la Sociedad utilizó los 18,1 millones de euros que estaban pendientes del acuerdo financiero firmado en 2010 hasta completar los 60 millones de euros de financiación del total del contrato. Adicionalmente, se han utilizado 11,2 millones de euros del nuevo contrato firmado en 2011. El total de los 29,3 millones de euros durante el 2011 fueron utilizados para financiar las inversiones en equipo y despliegue de red tal y como se menciona más arriba. Del nuevo contrato firmado en 2011 quedan disponibles 48,8 millones de euros.

Aspectos Financieros

Los ingresos por operaciones continuadas aumentaron en un 23%, de 615 millones de euros en 2010 a 754 millones de euros en 2011. Este crecimiento de los ingresos se ha debido principalmente al crecimiento de los ingresos en los siguientes segmentos:

- **Minorista:** Los ingresos del segmento minorista aumentaron en un 26%, desde 470,1 millones de euros en 2010 a 591,6 millones de euros en 2011. Este crecimiento de los ingresos en este área viene principalmente explicado por el crecimiento en la base de clientes de ADSL, que se creció de 847.813 clientes activos en 2010, a 1.102.522 a finales de 2011, lo que supone un crecimiento del 30%.
- **Mayorista:** Los ingresos del segmento mayorista aumentaron un 12%, desde los 144,9 millones de euros en el ejercicio 2010 a 162,3 millones de euros en el ejercicio 2011. Este aumento en los ingresos es debido principalmente a la actividad de "carrier" que ha experimentado un crecimiento significativo durante el año.

El EBITDA* creció desde los 93,6 millones de euros en 2010 a los 139,5 millones de euros en 2011, un crecimiento significativo explicado por los siguientes factores:

- El crecimiento significativo en la base de clientes de ADSL así como ingresos, como se menciona más arriba.
- Mayor crecimiento de ingresos en la división de telecomunicaciones minoristas, que en la de mayorista. La división de telecomunicaciones minorista cuenta con márgenes más altos que los de la división de mayorista; como resultado, el margen ponderado total de la compañía se ha incrementado.

* EBITDA: Resultado de explotación excluyendo amortizaciones

INFORME DE GESTIÓN. INFORME DE LOS ADMINISTRADORES

- El crecimiento más lento de los Gastos Generales y de Administración* comparado con el crecimiento del margen, lo cual refleja el apalancamiento operativo del modelo de negocio de la compañía, que se basa en su propia red.
- La contención en los gastos de captación, gastos relacionados con la adquisición de nuevos clientes, ya que aunque la base de clientes continúa creciendo, la Sociedad ha añadido canales de venta de coste más reducido durante el ejercicio.
- La reducción de la rotación de clientes (churn), impulsada por la mejora en la calidad de atención al cliente, el crecimiento, la estabilización de la base de clientes y la introducción de servicios con mayor valor añadido y menor churn como es el caso del servicio 30 Mb ofrecido mediante tecnología VDSL y los clientes de ADSL que cuentan con servicios de telefonía móvil. La reducción de la pérdida de clientes disminuye el número de nuevos clientes necesarios para reemplazar a los clientes que salen de la base, por lo tanto reduciendo así también los costos de adquisición de clientes.
- La disminución de las deudas de dudoso cobro, desde 16,1 millones de euros o 2,6% de los ingresos en 2010, hasta 12,9 millones de euros o 1,7% de los ingresos en 2011, debido a la aplicación de procedimientos y medidas de control de riesgo adicionales para controlar y limitar el número de clientes de dudoso cobro.

El beneficio neto del ejercicio se ha situado en 50,7 millones de euros, en comparación con los 7,2 millones de euros en 2010. Este importante aumento en el beneficio neto de la Sociedad refleja el fuerte crecimiento en el negocio de la Sociedad, tal y como se ha mencionado anteriormente, y está en consonancia con la evolución positiva de sus beneficios de explotación (EBITDA). Esta mejora en los beneficios se explica por la estabilización de costes financieros como resultado del pago parcial de la deuda principal de la Sociedad, sus bonos corporativos, y de la nueva financiación que se ha obtenido a menores costes financieros. Además, parte del aumento en el beneficio neto se debió al registro de impuestos diferidos de activo por 23,3 millones de euros contabilizados en el 2011, de los cuales 2,9 millones de euros han sido utilizados durante el ejercicio.

El beneficio en el impuesto de sociedades antes mencionado corresponde a la activación en el balance de una parte del crédito fiscal de la sociedad como activos por impuestos diferidos. Esta cantidad forma parte del crédito fiscal de 388 millones de euros de la Sociedad y corresponde a los impuestos que la empresa espera que tendrían que hacer frente entre 2011 y 2014 en el caso de que no dispusiera de tales créditos fiscales. La activación de esta parte del crédito fiscal se ha hecho de acuerdo a las normas de contabilidad que requiere dicha activación en el caso de que la sociedad estime como muy probable que obtenga dicha ganancia.

Inversiones en Red

Las inversiones durante el ejercicio 2011 ascendieron a 91,2 millones de euros, un descenso del 1% en comparación con los 92,3 millones de euros invertidos en el ejercicio 2010. Las inversiones llevadas a cabo en 2011 superan las previsiones del plan de negocio para el ejercicio 2011, que situaba las inversiones entre 70 y 80 millones de euros en el ejercicio. Dicho nivel de inversiones superiores a las previstas en el plan de negocio inicialmente se debe al mayor crecimiento de clientes obtenido en el ejercicio respecto a las estimaciones del plan de negocio, que generan inversiones en equipos router y aumentos de capacidad en la red, a la adquisición el pasado mes de julio de 5 bloques regionales de espectro móvil por importe de 6,0 millones de euros y al lanzamiento el pasado mes de noviembre del servicio de televisión over-the-top JazzBox, con la inversión en una red de distribución de contenidos (CDN propia) y la inversión en equipos de cliente especializados para ofrecer este servicio. Dichas inversiones no estaban incluidas en las previsiones iniciales de inversiones del plan de negocio.

* Gastos Generales y de Administración: incluye gastos de red, personal y otros gastos de explotación

Jazztel P.L.C.

INFORME DE GESTIÓN. INFORME DE LOS ADMINISTRADORES

Tesorería

La posición de liquidez del Grupo al 31 de diciembre de 2011 ascendió a 73 millones de euros, de los cuales 51,3 millones de euros se encuentran registrados bajo el epígrafe “efectivo y otros activos líquidos equivalentes” y 21,7 millones de euros bajo el epígrafe “otros activos financieros corrientes”, con vencimiento de entre 3 y 12 meses.

La posición de liquidez del Grupo ha experimentado un crecimiento significativo durante el año 2011, un incremento del 67% durante el año, frente a 43,7 millones de euros al 31 de diciembre de 2010. Este aumento se explica por los siguientes factores:

- el aumento en la generación de flujo de caja operativo, como resultado del incremento en el beneficio operativo (EBITDA) derivado del crecimiento de la base de clientes ADSL y la estabilización de las inversiones, tal como se menciona en la sección “Inversiones en Red”.
- la estabilización de los gastos financieros como consecuencia de las amortizaciones graduales de bonos y el uso cada vez mayor de otros acuerdos financieros con menores costes financieros.
- el cambio en el ciclo de facturación de una parte de la base de clientes ADSL que se llevó a cabo en septiembre. Como resultado de este cambio, la compañía adelantó la facturación y cobro de los servicios de un mes en particular desde el comienzo del mes siguiente hasta los últimos días de ese mes. Este cambio de ciclo de facturación ha tenido un efecto positivo significativo en la posición de liquidez de la sociedad a través de la reducción en la cantidad de cuentas a cobrar en el balance.

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 tales como la dependencia de las redes y las relaciones con otros operadores de telecomunicaciones, el aumento de los costes operativos, acciones de los competidores y cambios en la regulación.

Los Administradores estiman que el Grupo generará flujo de caja proveniente de sus operaciones suficiente para cumplir con sus obligaciones a su vencimiento dentro del periodo de 12 meses a partir de la fecha de estos estados financieros. Si el Grupo no estuviese en condiciones de generar el flujo de caja operativo en cantidades suficientes para permitir el mantenimiento de sus obligaciones con respecto a su endeudamiento, el Grupo puede tomar ciertas medidas, incluyendo el retraso o la reducción de las inversiones, el intento de reestructurar o refinanciar su deuda, la venta de bienes u operaciones materiales, o la búsqueda fondos propios adicionales.

Los Administradores del Grupo consideran que las razones anteriormente mencionadas justifican la aplicación del principio contable de empresa en funcionamiento en la preparación de sus estados financieros individuales y consolidados. Ver nota 1 de los Estados Financieros.

Riesgo financiero y de tipo de interés

La exposición actual del Grupo al riesgo de flujo de caja debido a las fluctuaciones del tipo de interés se limita a 35 millones de euros en líneas de financiación de recibos (factoring) que tiene un coste referenciado al Euribor a vencimiento. En la gestión de su exposición a las fluctuaciones de los tipos de interés, los objetivos del Grupo son obtener deuda a tipo de interés fijo y hacer coincidir el pago del interés de su deuda que no está en bonos con depósitos a plazo fijo en la misma divisa que la de la deuda. Una variación de un 1% en los tipos de interés no tiene un impacto significativo en los resultados del Grupo.

Jazztel P.L.C.

INFORME DE GESTIÓN. INFORME DE LOS ADMINISTRADORES

Es política del Grupo obtener deuda aprovechando los mejores tipos de interés que pueda conseguir, mediante una combinación de tipos de interés fijos y tipos de interés variables dependiendo de lo que el Grupo piense que es más rentable a largo plazo y manejable a corto plazo.

Riesgo de tipo de cambio

Aunque el Grupo está registrado en el Reino Unido, sus operaciones se llevan a cabo principalmente en España, a través de su filia Jazz Telecom., S.A.U. y están financiadas en euros. Prácticamente toda la tesorería del Grupo está en euros, por lo tanto fluctuaciones en el tipo de cambio tienen un impacto limitado en el Grupo.

Riesgos del negocio e incertidumbres

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 considera que sus inversiones de capital históricas y propuestas a futuro serán suficientes para alcanzar satisfactoriamente sus objetivos. El Grupo es capaz de modificar la cuantía y/o el calendario de su programa de inversiones de capital para gestionar el capital circulante y la liquidez. Dicha evolución es controlada regularmente.

El modelo de negocio está basado en el rápido crecimiento 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. Como el uso de Internet ha crecido rápidamente en España, el equipo directivo cree que este crecimiento continuará al ritmo actual. Algunos puntos críticos para el incremento del uso de Internet como son la seguridad, fiabilidad, coste, facilidad de acceso y calidad del servicio, pueden afectar el 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 previstos.

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. Sin embargo, muchos de los aspectos de la normativa reguladora del sector de las telecomunicaciones en la UE y en España son nuevos y están en desarrollo. Como resultado, es difícil determinar la forma en que las autoridades regulatorias interpretarán la normativa y evaluarán su cumplimiento, y cuáles serán las acciones que, en su caso, tomarán para imponer dicho cumplimiento.

Con fecha 3 de noviembre de 2003 se aprobó en España 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. La Ley General de Telecomunicaciones contempla un desarrollo de conceptos específicos ya adoptados en la legislación Española para mejorar la competitividad en el mercado español de telecomunicaciones. En la actualidad esta Ley está siendo revisada para poder adaptar la legislación española al marco regulatorio de la Unión Europea.

Desde que se adoptó el último paquete regulador de la Unión Europea en el año 2002, los nuevos desarrollos en el sector de las telecomunicaciones han determinado la necesidad de actualizar el actual marco regulatorio. Para tener en cuenta el cambio en la situación del mercado, la Comisión de la Unión Europea comenzó, en noviembre de 2007, una revisión de las actuales normas regulatorias. Parte de estas propuestas de reforma de la Comisión han sido ya implementadas, mientras que el resto aún no han sido discutidas y aprobadas por el proceso de decisión de la Unión Europea. La Comisión propone reforzar los derechos del consumidor, otorgar a los consumidores más alternativas de elección al reforzar la competitividad entre los operadores de telecomunicaciones, promover la inversión en nuevas infraestructuras de comunicaciones, en particular al liberar el espectro de radio para servicios inalámbricos de banda ancha; desregulación de 18 mercados a 7 por la eficiente competencia existente, permitiendo a los mercados que se autorregulen; y hacer las redes de

INFORME DE GESTIÓN. INFORME DE LOS ADMINISTRADORES

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.

El 23 de enero de 2009, la Comisión del Mercado de las Telecomunicaciones (en adelante “CMT”) aprobó las medidas que regirán la regulación de las redes de banda ancha así como las redes de nueva generación durante los próximos años. La nueva regulación confirma, tal y como se viene ofreciendo a día de hoy, la obligación de Telefónica, operador dominante en el mercado español, de proveer servicios de acceso desagregado, acceso compartido y acceso indirecto (servicio en el que Telefónica de España revende servicios a JAZZTEL en aquellas zonas donde ésta no tiene cobertura). Entre las nuevas medidas adoptadas por la Comisión se impone a Telefónica la obligación de proporcionar un servicio mayorista de acceso indirecto de banda ancha de hasta 30 megas en todo el territorio a unos precios orientados a los costes. Para fomentar la competencia en nuevas infraestructuras, la Comisión ha establecido la obligación a Telefónica de proporcionar el acceso a sus conductos e infraestructuras pasivas a precios orientados a costes.

El 28 de agosto de 2009 se aprobó una nueva Ley para establecer un nuevo impuesto para ser aplicado a todos los operadores de telecomunicaciones con la intención de financiar RTVE (organismo público español de radiodifusión), permitiendo la eliminación de anuncios como fuente de financiación para el organismo público de radiodifusión. Esta Ley establece un impuesto de un 0,9% sobre los ingresos brutos obtenidos por los operadores de telecomunicaciones excluyendo los ingresos del mercado mayorista. Este impuesto se devengará anualmente a partir del 1 de enero de 2011. Existe un procedimiento formal abierto ante la Unión Europea referente a este impuesto. La Comisión Europea ha establecido que este nuevo impuesto puede considerarse contrario al marco regulatorio de la Unión Europea. La Comisión Europea solicitó al Gobierno español modificar la Ley para adaptarla a la Unión Europea y el Tratado de la Unión y debido a que el Gobierno español no acepta sus requisitos, la Comisión Europea ha decidido finalmente iniciar una reclamación ante el Tribunal Europeo contra el Gobierno español. Esta reclamación se publicó en septiembre de 2011

El 19 de diciembre de 2009 una nueva regulación de la Unión Europea entró en vigor. Esta nueva regulación modifica el anterior paquete aprobado en el año 2002 y necesita ser incorporado como legislación en cada estado miembro de la Comunidad Europea antes de junio de 2011. A día de hoy y debido al cambio de Gobierno, está pendiente aún la incorporación en España de esta Directiva por medio de la aprobación de una nueva Ley General de Telecomunicaciones.

En cuanto a la Obligación de Servicio Universal (OSU) en España, la CMT aprobó en diciembre de 2011 el coste de este servicio para el año 2009 en 46,78 millones de euros. El regulador no ha decidido aún que operadores tendrán que soportar este coste. Sin embargo, sería razonable pensar que, como en años anteriores, sean Telefónica de España, Telefónica Móviles, Vodafone y Orange.

El Gobierno Español, siguiendo indicaciones de la Unión Europea, ha comenzado un proceso de redistribución del espectro radioeléctrico, tratando de tener un uso del espectro más eficiente en España. El Gobierno ha aprobado un nuevo Real Decreto para establecer las bases de este proceso de redistribución. Después de la aprobación del Real Decreto el Gobierno ha puesto en marcha diferentes licitaciones públicas que ofrecen las nuevas frecuencias. Las licitaciones públicas se han terminado y las nuevas frecuencias se han asignado a los diferentes actores que han venido siendo parte del proceso.

Los gastos de red de la Sociedad dependen en gran medida de precios que están regulados. La asunción de la Sociedad es que estos precios se mantendrán constantes en años futuros. La Dirección de la Sociedad no puede asegurar que esta hipótesis sea correcta y el regulador puede decidir el aumentar algunos de estos precios regulados en el futuro.

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

INFORME DE GESTIÓN. INFORME DE LOS ADMINISTRADORES

para mantener su posición competitiva. Además, los competidores del Grupo podrían implementar nuevas tecnologías con anterioridad a que éste fuera capaz de hacerlo, permitiéndoles ofrecer precios más bajos, mejores servicios y tecnologías de mejor calidad, resultando en una penetración más rápida de nuevos mercados. En los últimos años, la dirección de la Sociedad ha hecho un esfuerzo por implementar la última tecnología en su red, como la tecnología VDSL2 que se está implementando actualmente, manteniendo así los activos de la Sociedad en la vanguardia de la innovación tecnológica, incluso por delante de algunos de sus competidores.

Sistemas internos de control y de gestión de riesgos

El Comité de Auditoría de la Sociedad cuenta con un proceso permanente para supervisar la efectividad de los sistemas internos de control y de gestión de riesgos. El Comité supervisa el proceso de preparación, y la integridad, de la información financiera del Grupo, revisando el cumplimiento con la regulación y la aplicación de las normas contables. Además, el Comité supervisa los sistemas internos de control y de gestión de riesgos, de forma que los principales riesgos sean identificados, gestionados y notificados. Durante el año, el Comité revisó informes del director de auditoría interna, informes que resumían el trabajo planificado y emprendido por el departamento, recomendando mejoras y describiendo acciones a tomar por la dirección. El director de auditoría interna también presentó su evaluación de riesgos y el plan anual de auditoría interna para su aprobación por parte del Comité.

Perspectivas Económicas de la Empresa

En marzo de 2010 la compañía presentó su Plan de Negocio 2010-2012. El objetivo principal de dicho plan es continuar con el crecimiento durante los tres próximos ejercicios para poder lograr la rentabilidad y la generación de caja. El principal impulsor del crecimiento de este plan de negocio es el crecimiento de la base de clientes de banda ancha de la Compañía. Como resultado, la compañía se centra en ofrecer servicios de voz, datos y telefonía móvil de voz y datos integrados en una única factura a través de su propia red. Además, la compañía ha establecido compromisos de alta calidad y de servicio, compromisos que se ofrecen a través de su servicio de atención al cliente propio, servicio que es parte principal de su estrategia.

Durante 2011, la Soeiedad continuó experimentando un fuerte crecimiento en clientes, resultando en un fuerte crecimiento en su rentabilidad neta y en un año completo de generación de flujo de caja operativo. En base a estos resultados, el 28 de febrero de 2012, el Consejo de Administración de la Sociedad decide modificar las proyecciones de 2012, que resulta en lo siguiente:

- clientes: alcanzar una base de clientes ADSL activos superior a 1.300.000;
- ingresos: entre 870 y 900 millones de euros;
- ganancias operativas (EBITDA): entre 170 y 180 millones de euros;
- beneficio neto: entre 55 y 65 millones de euros^(*); e
- inversiones: entre 80 y 90 millones de euros.

Como con cualquier previsión futura, algunas de las hipótesis de este Plan de Negocio están sujetas a riesgos e incertidumbres tales como la evolución de la competencia, el desarrollo del mercado, temas regulatorios, etc. El equipo directivo es consciente de que un crecimiento más rápido de clientes que el esperado podría aumentar significativamente los costes totales de adquisición de clientes de la Compañía y podría causar que las previsiones no se cumplan. No obstante, el crecimiento de clientes puede ser controlado por la Dirección de la compañía a través del control de sus políticas de publicidad y comercialización.

^(*) Beneficio neto calculado sin tener en cuenta la posible activación de los créditos fiscales.

Jazztel P.L.C.

INFORME DE GESTIÓN. INFORME DE LOS ADMINISTRADORES

Los Administradores consideran que con la tesorería y equivalentes de tesorería y las inversiones a corto plazo al 31 de diciembre de 2011, que alcanzaban los 73 millones de euros, el Grupo evitará problemas de liquidez, aun cuando las estimaciones para 2012 no se cumplan, ya que muchos de los gastos operativos e inversiones no están comprometidos y dependen del crecimiento de clientes, que es controlable por la Dirección. Los Administradores son conscientes de que si la Sociedad alcanza un crecimiento más rápido de lo esperado, la Sociedad tendrá que conseguir financiación adicional. Esta financiación adicional incluiría la financiación de los equipos comprados a Huawei (como se explica en el la sección “Análisis de la Evolución del Negocio” anteriormente), la financiación del capital circulante o la emisión de nuevos instrumentos en los mercados de capitales (por ejemplo, préstamos, bonos, bonos convertibles o recursos propios).

Resultados y dividendos

El beneficio del Grupo por operaciones continuadas para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, después de impuestos, alcanzó los 50,7 millones de euros, en comparación con los 7,2 millones de euros en el ejercicio 2010. Los Administradores indican que, de acuerdo con la legislación británica, una P.L.C. con pérdidas acumuladas no puede pagar dividendos en tanto en cuanto no haya recuperado sus pérdidas históricas.

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 estén dispuestos a acatarlas. Los acreedores comerciales de la Sociedad a 31 de diciembre de 2011 eran equivalentes a aproximadamente las compras de 60 días (2010: 60), basado en la cantidad media diaria facturada por los proveedores durante el año.

Operaciones con Acciones Propias.

La Sociedad no ha realizado operaciones con acciones propias durante 2011.

Accionistas significativos

El 24 de septiembre de 2004, Leopoldo Fernández Pujals entró en la estructura accionarial de Jazztel P.L.C. a través de Prepsa Traders, S.A.

A 31 de diciembre de 2011 la participación del accionista mayoritario, Leopoldo Fernández Pujals, a través de la sociedad Prepsa Traders, S.A., era del 15,017% de los derechos de voto de la Sociedad (37.134.829 acciones).

El 4 de marzo de 2011, la compañía de gestión de la inversión Governance for Owner LLP comunicó una participación significativa en JAZZTEL P.L.C. de 3,101% de acciones ordinarias con derecho a voto (7.664.701 acciones). El 13 de julio de 2011, Governance for Owners LLP realizó una nueva comunicación al regulador del mercado (la CNMV), indicando un incremento de participación significativa en JAZZTEL P.L.C. al 4,073% de acciones ordinarias con derecho a voto (10.052.297 acciones). En la reunión del Consejo celebrada el 26 de octubre de 2011, se aprobó el nombramiento del Sr. Gavin Mathew Morris como miembro del Consejo de Administración en representación de Governance for Owners. Gobernante for Owners dió a conocer posteriormente una participación del 4,956% de acciones ordinarias con derecho a voto (12.256.058 acciones).

El 25 de agosto de 2011, BNP Paribas, Société Anonyme anunció por primera vez una participación significativa en JAZZTEL P.L.C. del 3,011% de acciones ordinarias con derecho a voto (7.429.536 acciones). El 8 de noviembre de 2011, BNP Paribas, Société Anonyme hizo una nueva comunicación indicando el aumento significativo de su participación en JAZZTEL P.L.C. del 5,062% de acciones ordinarias con derecho a voto (12.517.360 acciones).

Estructura de capital

En las notas 20 y 21 de estos estados financieros se describen los detalles relativos al capital autorizado y al capital emitido de la Sociedad. La Compañía sólo tiene una clase de acciones y dicha clase no da derecho a la percepción de ingresos fijos. El capital social emitido al 31 de diciembre de 2011 ascendía a 247.290.147

Jazztel P.L.C.

INFORME DE GESTIÓN. INFORME DE LOS ADMINISTRADORES

acciones ordinarias con derecho a voto en la Junta de Accionistas. 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 327.500.000 acciones ordinarias de acuerdo con sus estatutos sociales.

No existen restricciones específicas para la transmisión de las acciones sobre su volumen o la titularidad de las mismas, que no estén reflejadas en los Estatutos de Constitución y en la legislación vigente.

En la nota 20 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 el último ejercicio han sido los siguientes:

Leopoldo Fernández Pujals (Presidente)
José Ortiz Martínez (Secretario Consejero)
José Miguel García Fernández (Consejero Delegado)
José Luis Díez García
Pedro Ángel Navarro Martínez
Elena Gil García
María Luisa Jordá Castro
María Antonia Otero Quintás
Mireia Pérez Sales
Gavin Mathew Morris (*)

(*) Nombramiento aprobado por el Consejo de Administración después de la propuesta del Comité de Nombramientos y Remuneraciones el 26 de octubre de 2011.

Participaciones de los Administradores

A 31 de diciembre de 2011, las participaciones de los Administradores en el capital de la Sociedad eran las siguientes:

	<u>31 diciembre 2011</u>	<u>31 diciembre 2010</u>
Leopoldo Fernández Pujals	37.134.829	37.134.829
José Miguel García Fernández	77.028	77.028
José Ortiz Martínez	30.185	35.185
José Luis Díez García	7.058	7.058
Pedro Ángel Navarro Martínez	37.603	37.603
Elena Gil García	20.000	20.000
María Luisa Jordá Castro	500	500
María Antonia Otero Quintás	11.920	9.720
Mireia Pérez Sales	10.264	6.389
Gavin Mathew Morris	-	-
Total	<u>37.329.387</u>	<u>37.328.312</u>

Ningún otro Consejero tiene participación alguna en la Sociedad ni en el Grupo que no sean las relativas a opciones sobre acciones tal y como se describe en el Informe de Retribución de los Administradores.

Jazztel P.L.C.

INFORME DE GESTIÓN. INFORME DE LOS ADMINISTRADORES

Hechos posteriores

En la Nota 25 de los estados financieros se recogen en detalle los hechos relevantes producidos con posterioridad a la fecha del estado de situación financiera de la Sociedad.

Principio de Empresa en Funcionamiento

Los Administradores están aplicando el principio de empresa en funcionamiento en la preparación de los estados financieros, como se describe en mayor detalle en la nota 1 de los estados financieros.

Audidores

Ernst & Young, S.L. fue nombrado durante el año y ha expresado su capacidad para aceptar el nombramiento como auditores. Una resolución para renombrarles se propondrá en la próxima Junta General de Accionistas.

Divulgación de información a los auditores

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

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

Esta confirmación se realiza y debe ser interpretada, de acuerdo con las estipulaciones s418 de la Companies Act 2006 (ley de sociedades inglesa).

Aprobado por el Consejo de Administración.

Y firmado en nombre del Consejo de Administración.

José Miguel García Fernández
Consejero Delegado

28 de febrero de 2012

INFORME DE GESTION. INFORME DE RETRIBUCION DE LOS ADMINISTRADORES

Este informe ha sido elaborado de conformidad con el anexo 8 del Reglamento de Contabilidad en virtud de la Ley de Medianas y Grandes empresas en el Reino Unido del 2008 (Large and Medium-size Companies and Group (Accounts and Reports) Regulation 2008). 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 el Reglamento de Contabilidad. 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. La Sociedad modificó en la reunión del Consejo de Administración celebrada el día 26 de octubre de 2010 la composición de este comité, dando entrada únicamente a consejeros externos independientes en seguimiento de las recomendaciones establecidas en el Código unificado de Buen Gobierno Corporativo. A estos efectos abandonó el Comité de Nombramientos y Retribuciones D. José Ortiz Martínez, Consejero Dominical de la Sociedad y Secretario del Consejo, en sustitución del cual, se incorporó, D^a. María Antonia Otero Quintás, por lo que la composición de dicho Comité a fecha de presentación de este informe es la siguiente, D. Pedro Ángel Navarro como Presidente, D^a. Elena Gil García y D^a. María Antonia Otero Quintás.

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, Towers Watson 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 2011 se ha realizado un estudio específico encargado a la compañía Mercer HR.

POLÍTICA DE RETRIBUCIONES

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

La política de remuneración de empleados se centra en la atracción, desarrollo y fidelización del talento necesario para lograr los mejores resultados. El régimen de compensación se estableció según las tendencias del mercado, donde la compañía tiene como objetivo mantener un equilibrio competitivo, basado en una posición intermedia entre los competidores en la parte de salario fijo y beneficios, y una posición superior en la retribución variable para hacer cumplir los objetivos, así como planes a largo plazo e incentivos para asegurar unos niveles bajos de rotación en el talento crítico.

Jazztel P.L.C.

INFORME DE GESTION. INFORME DE RETRIBUCION DE LOS ADMINISTRADORES

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

1. Salario bruto anual (incluyendo los honorarios de los Consejeros) y los beneficios sociales;
2. Retribución variable anual o bonus referenciada al 50% del salario bruto; e
3. Incentivos en forma de opciones sobre acciones y otros.

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

En el año 2011, y de acuerdo con lo aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad el 7 de febrero de 2007, la política de retribución variable de los Consejeros Ejecutivos ha dependido de los resultados de la compañía en términos de ingresos y rentabilidad, conforme al Plan de Negocio 2010-2012.

La política de retribución para el año 2011 se aplica a aquellos Consejeros Ejecutivos que hayan desempeñado su cargo durante el año 2011, con contrato laboral (D. José Miguel García Fernández) y con contrato de prestación de servicios (D. José Ortiz Martínez).

El día 27 de febrero de 2008 el Consejo de Administración aprobó un Plan de Opciones sobre Acciones. Dicho Plan se denomina Plan de Opciones 2008/2012. Dicho Plan fue ratificado por la Junta General de Accionistas de fecha 25 de abril de 2008.

El 5 de noviembre de 2009, el Consejo de Administración aprobó un Plan extraordinario de Retribución Variable consistente en el derecho a percibir la potencial revalorización que experimenten un determinado número de acciones de la Sociedad, asignado por el Consejo de Administración a cada uno de los beneficiarios del plan, en el periodo 2009/2014. Dicho Plan fue ratificado por la Junta General de Accionistas de fecha 10 de junio de 2010.

El Consejo de Administración en su reunión del día 27 de julio de 2011, acordó, a propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones, aprobar un plan de entrega de acciones 2011-2014, complementario al Plan Extraordinario de Retribución Variable. Dicho Plan será sometido a ratificación por la próxima Junta General de Accionistas a ser celebrada en el ejercicio 2012.

SALARIO BRUTO

El salario bruto de los Consejeros Ejecutivos y otros directivos clave se determinará por el Comité de Nombramientos y Retribuciones. Asimismo, cuando el Consejero o el directivo cambie de puesto o de responsabilidad se determinará su nueva retribución por dicho Comité. Al decidir los niveles pertinentes, dicho Comité considerará al Grupo en su conjunto y se basará en un análisis o estudio objetivo. Los salarios se revisarán anualmente.

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

BONUS O RETRIBUCIÓN VARIABLE ANUAL

El Comité de Nombramientos y Retribuciones propondrá al Consejo los objetivos que deberán cumplirse en cada ejercicio fiscal si hubiera que pagar el bonus en efectivo. Al fijar los parámetros pertinentes respecto del bonus el Comité de Nombramientos y Retribuciones tendrá en cuenta los objetivos de acuerdo con lo dispuesto anteriormente. El Comité de Nombramientos y Retribuciones considera que cualquier retribución en forma de incentivos deberá concederse de conformidad con los intereses de los accionistas de la Sociedad y el principal criterio de valoración de dichos intereses será el beneficio total de los accionistas. Igualmente, se deberá tener en cuenta el éxito de las diferentes áreas del negocio de las que son responsables los Consejeros Ejecutivos y los directivos clave y en qué medida se cumplen los objetivos estratégicos fijados por el Comité.

Jazztel P.L.C.

INFORME DE GESTION. INFORME DE RETRIBUCION DE LOS ADMINISTRADORES

RETRIBUCIÓN MEDIANTE ACCIONES.

La compañía tiene en vigor, a la fecha del presente informe, tres planes de retribución mediante acciones que son descritos a continuación.

La sociedad tiene previsto poner en funcionamiento un nuevo plan de retribución mediante acciones en el ejercicio 2012. Dicho Plan, una vez analizado y aprobado por el Comité de Nombramientos y Retribuciones y el Consejo de Administración, será sometido a ratificación por la Junta General de Accionistas.

El ejercicio de la retribución mediante acciones, en vigor a día de hoy, concedida por la sociedad no depende de criterios relativos a resultados o a la productividad de la Sociedad.

Opciones sobre acciones: Plan 2008-2012

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

El 27 de febrero de 2008, el Consejo de Administración aprobó un Plan de Opciones llamado plan 2008-2012. Dicho Plan fue ratificado por la Junta General de Accionistas de fecha 25 de abril de 2008. Este plan consiste en la entrega a los Consejeros y un grupo de directivos y personal clave de la compañía de opciones sobre acciones. El importe total de las acciones entregadas no podrá superar el 2% del capital social de la sociedad a 31 de enero de 2008. Las opciones son 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 era de 0,29 euros que se correspondía con la media aritmética de la cotización de la acción de Jazztel P.L.C. durante el mes de enero de 2008, hasta que fue modificado a 0,18 euros por acción en virtud de resolución del Consejo de Administración de fecha 27 de julio de 2009 tras proposición del Comité de Nombramientos y Retribuciones. Tras la agrupación de acciones realizada en enero de 2010, el precio de ejecución es de 1,80 euros por acción.

La entrega de opciones a los Consejeros fue aprobada por la Junta General de Accionistas que se celebró el 25 de abril de 2008.

Las opciones se pueden ejecutar a partir del año en que son ejercitables hasta la fecha del vencimiento del plan de opciones, a no ser que exista un periodo de ejecución cerrado según el código interno de conducta. En este caso se ejecutarán al finalizar el periodo de ejecución cerrado aunque el periodo haya finalizado.

Otras remuneraciones mediante acciones: Plan Extraordinario de Retribución Variable

El 5 de noviembre de 2009, el Consejo de Administración aprobó un Plan extraordinario de Retribución Variable ligado a la revalorización de la acción de Jazztel en el periodo 2009/2014. Dicho Plan fue ratificado por la Junta General de Accionistas de fecha 10 de junio de 2010.

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

El Plan consiste en el otorgamiento a los Beneficiarios de una Retribución Variable, de carácter extraordinario, consistente en el derecho a percibir la potencial revalorización que experimenten un determinado número de las acciones de la Sociedad asignado por el Consejo de Administración a cada uno de ellos, revalorización que se determinará en función de los valores inicial y final de las acciones a tomar como referencia. El número máximo de acciones de la Sociedad, sobre los que el Consejo de Administración podrá otorgar derechos retributivos al amparo del Plan, será de 3.463.000 acciones. Dicha cantidad equivale a un 1,43% del capital emitido a la fecha de aprobación de dicho Plan.

Jazztel P.L.C.

INFORME DE GESTION. INFORME DE RETRIBUCION DE LOS ADMINISTRADORES

El Plan extenderá su vigencia desde el día 5 de noviembre de 2009 hasta el 31 de mayo de 2014, fecha a partir de la cual se entenderán extinguidos todos los derechos conferidos a los beneficiarios en virtud del Plan que no hubieren sido ejercidos con anterioridad a dicha fecha.

Para el cómputo de la retribución variable en que consiste el Plan se tomará como valor inicial de referencia unitario de las acciones de Jazztel 1,80 euros, que se ajustará como corresponda en caso de alteraciones en el valor nominal de las acciones. Como valor final de referencia se tomará la cotización media ponderada de la acción de la Sociedad en las veinte sesiones bursátiles anteriores a la fecha en que el beneficiario realice su solicitud de liquidación de la retribución variable conforme a los términos y condiciones del Plan.

El derecho de los beneficiarios a percibir la retribución variable extraordinaria se consolidará de forma parcial en cinco tramos los días 31 de diciembre de 2009, 2010, 2011, 2012 y 2013 respectivamente, a razón de un 20% del total de la retribución variable en cada una de ellas, sin perjuicio de los supuestos de consolidación y liquidación anticipada previstos en el Plan conforme a la práctica habitual en este tipo de sistemas retributivos. Para el ejercicio 2011 se han consolidado un total de 1.385.200 acciones nomencladas (692.600 en 2010). La fecha de inicio de liquidación fue el 1 de julio de 2010 y la fecha límite de liquidación será el 31 de mayo de 2014.

Otras remuneraciones mediante acciones: Plan Complementario al Plan Extraordinario de Retribución Variable

En julio de 2011, y de acuerdo con lo aprobado por el Consejo de Administración en su reunión del día 27 de julio de 2011, acordó, a propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones, aprobar un plan de entrega de acciones 2011-2014, complementario al Plan Extraordinario de Retribución Variable.

El Plan nace como complemento del Plan Extraordinario de Retribución Variable ligado a la revalorización de la acción 2009-2014 y, por lo tanto, con el doble propósito de, por un lado, reconocer y retribuir la positiva labor realizada por el Consejero Delegado de Jazztel, PLC y los miembros del Comité Ejecutivo de Jazz Telecom, SAU durante los últimos ejercicios con el fin de encauzar a la Sociedad en la senda del crecimiento y la rentabilidad y, por otro lado, para retener a dichos Directivos cuya permanencia y motivación se considera estratégica para que la sociedad continúe en dicha senda y pueda afrontar con éxito los retos de los próximos años.

El Plan consiste en el otorgamiento a los Beneficiarios, de forma extraordinaria, de una Retribución variable consistente en la entrega, en la fecha de su vencimiento, de un paquete individual de acciones de la Sociedad prefijado por el Consejo de Administración. El número máximo de acciones de la Sociedad, sobre los que el Consejo de Administración podrá otorgar derechos retributivos al amparo del Plan, será de 768.823 acciones. Dicha cantidad equivale a un 0,311% del capital de la Sociedad en fecha 27 de julio de 2011, fecha de emisión del presente hecho relevante.

El Plan extenderá su vigencia desde el día 27 de julio de 2011 hasta el 31 de mayo de 2014, fecha a partir de la cual se entenderán extinguidos todos los derechos conferidos a los beneficiarios en virtud del Plan que no hubieren sido ejercidos con anterioridad a dicha fecha.

El derecho de los beneficiarios a percibir la retribución extraordinaria mediante la entrega de acciones se consolidará el 31 de diciembre de 2013, sin perjuicio de los supuestos de consolidación y liquidación anticipada previstos en el Plan conforme a la práctica habitual en este tipo de sistemas retributivos.

PLAN DE PENSIONES

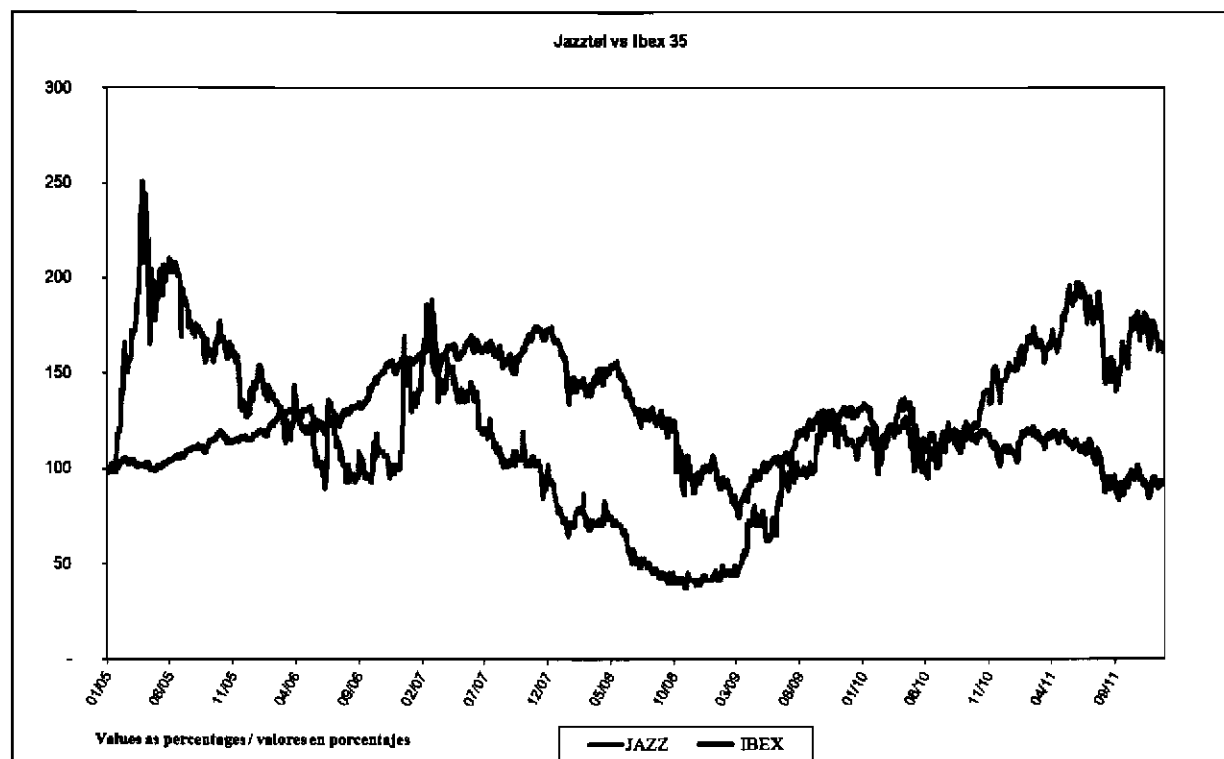
La Sociedad no tiene régimen alguno de pensiones.

Jazztel P.L.C.

INFORME DE GESTION. INFORME DE RETRIBUCION DE LOS ADMINISTRADORES

GRÁFICO DE RESULTADOS

En el siguiente gráfico se muestra la evolución de la cotización de la acción de la Sociedad, comparado con la evolución de la cotización del índice de la Bolsa española, el IBEX 35. 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 GESTION. INFORME DE RETRIBUCION DE LOS ADMINISTRADORES

Remuneración Consejeros

CONTRATOS DE LOS CONSEJEROS EJECUTIVOS

D. José Miguel García Fernández está vinculado a la Sociedad desde el 3 de mayo de 2006, inicialmente como Director General y con un contrato laboral de carácter común, con un salario fijo de 200.898 euros brutos anuales. En fecha 2 de noviembre de 2006 el Consejo nombra a D. José Miguel García Fernández Consejero Ejecutivo de la sociedad, suspendiéndose la relación laboral común con fecha 30 de noviembre de 2006. En caso de resolución involuntaria de la relación percibiría cuarenta y cinco (45) días de salario por año trabajado entre el 3 de mayo y el 30 de noviembre de 2006. A partir de esta fecha rige una relación laboral de carácter especial (régimen de alta dirección), con la misma remuneración base. En virtud de esta relación recibiría en caso de resolución involuntaria de la relación una anualidad de salario, más otra anualidad como compensación al pacto de no competencia postcontractual, de un año de duración y renunciable por parte de la Sociedad. Además del salario base, D. José Miguel García Fernández recibió determinados beneficios en especie, entre los que se incluyen principalmente, coche de empresa, seguro médico privado y seguro de vida. En el año 2011 ha recibido además la remuneración anual establecida para los Consejeros de 42.000 euros anuales.

Por su parte el Consejero Dominical Ejecutivo D. José Ortiz Martínez está vinculado a la Sociedad mediante un contrato de prestación de servicios (disponible para revisión en la Junta General Anual). Su contrato establece una remuneración base por la cantidad de 150.000 euros brutos anuales, más prestación de coche de empresa conforme a su cargo y la asunción por parte de la compañía de las cuotas anuales de la seguridad social del régimen de autónomos o similar. Este contrato tiene un plazo de preaviso en caso de resolución de 3 meses. Aparte de esta remuneración como Secretario del Consejo y Responsable de Asesoría Jurídica, D. José Ortiz recibe la remuneración anual establecida para los Consejeros de 42.000 euros anuales.

CONSEJEROS NO EJECUTIVOS

Todos los Consejeros no Ejecutivos (aquellos que no desempeñan funciones ejecutivas) tendrán condiciones específicas de contratación y su retribución se determinará por el Comité de Nombramientos y Retribuciones y estará condicionada a la aprobación del Consejo de acuerdo con los límites establecidos en los Estatutos Sociales y de conformidad con estudios independientes sobre la remuneración de otros Consejeros no Ejecutivos de Sociedades similares.

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

Durante el año 2011 los Consejeros no Ejecutivos percibieron una cantidad fija anual de 42.000 euros con independencia de si son o no miembros de alguno de los Comités y con la condición de que asistan a las reuniones del Consejo de Administración, las reuniones del Comité y a las reuniones que se tenga previsto celebrar en su área de responsabilidad.

El Presidente de la Sociedad y Gavin Mathew Morris no han percibido remuneración alguna.

Jazztel P.L.C.

INFORME DE GESTION. INFORME DE RETRIBUCION DE LOS ADMINISTRADORES

RETRIBUCIÓN TOTAL DE LOS CONSEJEROS

La retribución total de los Consejeros, incluyendo solamente sus honorarios, ascendió a 880.861 euros (869.827 euros en el 2010).

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

	<u>Salario</u>	<u>Bonus del 2011</u>	<u>Beneficios sujetos a impuestos</u>	<u>Asistencia al Consejo</u>	<u>Total 2011</u>	<u>Total 2010</u>
José Miguel García Fernández	200.898	100.449	12.454	42.000	355.801	348.223
José Ortiz Martínez	150.000	75.000	6.060	42.000	273.060	269.604
Total	350.898	175.449	18.514	84.000	628.861	617.827

En 2011, la retribución total a los Consejeros Ejecutivos relativa al bonus 2011 ascendió a 175.449 euros (166.250 euros en 2010) basados en el cumplimiento de los objetivos fijados por el Comité de Nombramientos y Retribuciones para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, que supuso el 50% (47,5% en 2010) del sueldo bruto anual de los Consejeros Ejecutivos.

Consejeros No-ejecutivos

	<u>Asistencia al Consejo</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Lcopoldo Fernández Pujals	-	-
José Luis Díez García	42.000	42.000
Pedro Ángel Navarro Martínez	42.000	42.000
Elena Gil García	42.000	42.000
María Luisa Jordá Castro	42.000	42.000
María Antonia Otero Quintás	42.000	42.000
Mireia Pérez Sales	42.000	42.000
Gavin Mathew Morris (*) (**)	-	-
Total	252.000	252.000

(*) Nombrado por el Consejo de Administración de la Sociedad de fecha 26 de octubre de 2011 a propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones. Su elección será sometida a ratificación por la Junta General de Accionistas a ser celebrada en el ejercicio 2012.

(**) Gavin Mathew Morris ha renunciado a recibir remuneración por su labor como Consejero de la Sociedad.

Jazztel P.L.C.

INFORME DE GESTION. INFORME DE RETRIBUCION DE LOS ADMINISTRADORES

Asistencia al consejo

En la siguiente tabla se indican el número de reuniones al consejo y comités que se han celebrado a lo largo del ejercicio 2011 y el número de asistencias de cada consejero a los mismos.

	Consejo de Administración	Comité de Auditoría	Comité de Nombramientos y Retribuciones	Comité de Tecnología
<i>Numero de reuniones</i>	10	5	8	8
Leopoldo Fernández Pujals	10	-	-	-
José Ortiz Martínez	10	-	-	-
José Miguel García Fernández	10	-	-	8
José Luis Díez García	10	5	-	-
Pedro Ángel Navarro Martínez	10	-	8	-
María Antonia Otero Quintás	10	-	8	8
Elena Gil García	10	-	8	8
Mireia Pérez Sales	10	5	-	8
María Luisa Jordá Castro	10	5	-	-
Gavin Mathew Morris (*)	2	-	-	-

(*) Nombrado por el Consejo de Administración de la Sociedad de fecha 26 de octubre de 2011 a propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones. Su elección será sometida, para su ratificación, a la Junta General de Accionistas a ser celebrada en el ejercicio 2012.

RETRIBUCIÓN MEDIANTE ACCIONES

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

A continuación procedemos a enumerar la situación de cada consejero de la Sociedad en función de los distintos planes de retribución mediante acciones que la Sociedad tiene en vigor a día de hoy. La Sociedad manifiesta que este cuadro se establece a efectos meramente informativos no pudiendo procederse a la suma de las opciones sobre acciones, acciones nomencladas y remuneración mediante entrega de acciones de cada Plan al no ser acumulables debido a su distinta naturaleza:

	Plan de opciones sobre acciones 2008-2012 a 31 diciembre 2011	Plan extraordinario de Retribución Variable 2009-2014 a 31 diciembre 2011	Plan Complementario al Plan extraordinario de Retribución Variable 2011-2014 a 31 diciembre 2011
Leopoldo Fernández Pujals	-	-	-
José Miguel García Fernández	180.000	1.400.000	324.823
José Ortiz Martínez	450.000	-	-
José Luis Díez García	60.000	-	-
Pedro Ángel Navarro Martínez	60.000	-	-
Elena Gil García	37.578	-	-
María Luisa Jordá Castro	37.578	-	-
Mireia Pérez Sales	37.578	-	-
María Antonia Otero Quintás	37.578	-	-
Gavin Mathew Morris	-	-	-
Total	900.312	1.400.000	324.823

Jazztel P.L.C.

INFORME DE GESTION. INFORME DE RETRIBUCION DE LOS ADMINISTRADORES

Opciones sobre acciones: Plan 2008-2012

Del Plan 2008-2012 cada Consejero (con excepción del Presidente del Consejo de Administración) recibió originalmente 60.000 opciones sobre acciones de Jazztel P.L.C. 12.000 opciones son ejercitables anualmente comenzando el 1 de enero de 2009. D. José Miguel García Fernández recibió 120.000 opciones adicionales a las recibidas como Consejero, por sus responsabilidades como primer ejecutivo de la compañía. D. José Ortiz Martínez recibió 90.000 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.

En julio de 2009 D. José Miguel García Fernández recibió 185.000 opciones sobre acciones adicionales del plan 2008-2012, a las que renunció posteriormente en noviembre de 2009.

En febrero de 2010 se concedieron 37.578 opciones sobre acciones el Plan 2008-2012 a cada una de las cuatro Consejeras nombradas en noviembre de 2009.

En octubre 2010 se concedieron 300.000 opciones sobre acciones del Plan 2008-2012 a D. José Ortiz Martínez, debido a su no inclusión en el Plan Extraordinario de Retribución Variable.

El Presidente de la Compañía no tiene opciones en ninguno de los Planes. Asimismo D. Gavin Mathew Morris ha renunciado a ser adjudicatario de opciones sobre acciones de la compañía.

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

	<u>A 1 enero 2010 (1)</u>	<u>Concesión 2011</u>	<u>A 31 diciembre 2011 (2)</u>	<u>Precio de ejercicio (euros)</u>	<u>Beneficio por ejecución 2011 (euros)</u>	<u>Beneficio por ejecución 2010 (euros)</u>
Leopoldo Fernández Pujals	-	-	-	-	-	-
José Miguel García Fernández	180.000	-	180.000	1,80	-	-
José Ortiz Martínez	450.000	-	450.000	1,80	-	-
José Luís Díez García	60.000	-	60.000	1,80	-	-
Pedro Ángel Navarro Martínez	60.000	-	60.000	1,80	-	-
Elena Gil García	37.578	-	37.578	1,80	-	-
María Luisa Jordá Castro	37.578	-	37.578	1,80	-	-
Mireia Pérez Sales	37.578	-	37.578	1,80	-	-
María Antonia Otero Quintás	37.578	-	37.578	1,80	-	-
Gavin Mathew Morris (3)	-	-	-	-	-	-
Total	<u>900.312</u>	<u>-</u>	<u>900.312</u>		<u>-</u>	<u>-</u>

(1) O fecha de nombramiento si es posterior;

(2) O fecha de dimisión si es anterior;

(3) Gavin Mathew Morris ha renunciado a recibir remuneración por su labor como Consejero de la Sociedad

Jazztel P.L.C.

INFORME DE GESTION. INFORME DE RETRIBUCION DE LOS ADMINISTRADORES

Las opciones serán ejercitables de la siguiente manera:

<u>Consejeros</u>	<u>Plan 2008-2012</u>					<u>Precio de ejercicio (euros)</u>
	<u>A partir de 01/01/2009(1)</u>	<u>A partir de 01/01/2010(1)</u>	<u>A partir de 01/01/2011(1)</u>	<u>A partir de 01/01/2012</u>	<u>A partir de 01/01/2013</u>	
Leopoldo Fernández Pujals	-	-	-	-	-	
José Miguel García Fernández	36.000	36.000	36.000	36.000	36.000	1,80
José Ortiz Martínez	30.000	30.000	210.000	90.000	90.000	1,80
José Luis Díez García	12.000	12.000	12.000	12.000	12.000	1,80
Pedro Ángel Navarro Martínez	12.000	12.000	12.000	12.000	12.000	1,80
Elena Gil García	-	1.578	12.000	12.000	12.000	1,80
María Luisa Jordá Castro	-	1.578	12.000	12.000	12.000	1,80
Mireia Pérez Sales	-	1.578	12.000	12.000	12.000	1,80
María Antonia Otero Quintás	-	1.578	12.000	12.000	12.000	1,80
Gavin Mathew Morris (2)	-	-	-	-	-	
Total	<u>90.000</u>	<u>96.312</u>	<u>318.000</u>	<u>198.000</u>	<u>198.000</u>	

- (1) Estas opciones concedidas y ya ejercitables pueden ser ejecutadas por los consejeros hasta marzo 2013 con excepción del caso de los consejeros independientes que han manifestado su expreso compromiso de no ejercitarlas hasta que hayan abandonado su puesto en la Sociedad.
- (2) Gavin Mathew Morris ha renunciado a recibir remuneración por su labor como Consejero de la Sociedad

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 2011 a Consejeros anteriores y que ya no ocupaban el cargo de Consejero en el momento de la concesión.

Otras remuneraciones mediante acciones: Plan Extraordinario de Retribución Variable

El 5 de noviembre de 2009, el Consejo de Administración aprobó un Plan extraordinario de Retribución Variable ligado a la revalorización de la acción de Jazztel en el periodo 2009/2014. Dicho Plan fue ratificado por la Junta General de Accionistas de fecha 10 de junio de 2010

El Plan, que ya ha sido descrito, supone la entrega al Consejero Delegado (D. José Miguel García Fernández) de un total de 1.400.000 acciones nomencladas que se consolidarán de forma parcial en cinco tramos iguales, sin perjuicio de los supuestos de consolidación y liquidación anticipada previstos en el Plan conforme a la práctica habitual en este tipo de sistemas retributivos. Para el cómputo de la retribución variable en que consiste el Plan se tomará como valor inicial de referencia unitario de las acciones de Jazztel 1,80 euros, que se ajustará como corresponda en caso de alteraciones en el valor nominal de las acciones. Como valor final de referencia se tomará la cotización media ponderada de la acción de la Sociedad en las veinte sesiones bursátiles anteriores a la fecha en que el beneficiario realice su solicitud de liquidación de la retribución variable conforme a los términos y condiciones del Plan.

INFORME DE GESTION. INFORME DE RETRIBUCION DE LOS ADMINISTRADORES

	<u>A 1 enero 2010</u>	<u>Concesión 2011</u>	<u>A 31 dic 2011</u>	<u>Referencia unitaria de las acciones (euros)</u>	<u>Beneficio por ejecución 2011 (euros)</u>	<u>Beneficio por ejecución 2010 (euros)</u>
José Miguel García Fernández	1.400.000	-	1.400.000	1,80	-	-
Total	1.400.000	-	1.400.000		-	-

Plan Extraordinario de Retribución Variable						
	<u>A partir de 31/12/2009(1)</u>	<u>A partir de 31/12/2010(1)</u>	<u>A partir de 31/12/2011(1)</u>	<u>A partir de 31/12/2012</u>	<u>A partir de 31/12/2013</u>	<u>Referencia Unitaria de las acciones (euros)</u>
José Miguel García Fernández	280.000	280.000	280.000	280.000	280.000	1,80
Total	280.000	280.000	280.000	280.000	280.000	

(1) Estas acciones nomenclales concedidas y ya ejercitables pueden ser ejecutadas por el consejero delegado hasta mayo 2014.

Otras remuneraciones mediante acciones: Plan Complementario al Plan Extraordinario de Retribución Variable

El Consejo de Administración en su reunión del día 27 de julio de 2011, acordó, a propuesta del Comité de Nominamientos y Retribuciones, aprobar un plan de entrega de acciones 2011-2014, complementario al Plan Extraordinario de Retribución Variable.

El Plan consiste en el otorgamiento a los Beneficiarios, de forma extraordinaria, de una Retribución variable consistente en la entrega, en la fecha de su vencimiento, a saber el 31 de diciembre de 2013, de un paquete individual de acciones de la Sociedad prefijado por el Consejo de Administración. El Consejero Delegado ha sido beneficiario de este plan con la entrega, en la fecha de su vencimiento, de un paquete individual de acciones de la Sociedad de 324.823 acciones. Una vez consolidado el plan el 31 de diciembre de 2013 la ejecución del mismo no podrá prolongarse más allá de mayo de 2014, sin perjuicio de los supuestos de consolidación y liquidación anticipada previstos en el Plan conforme a la práctica habitual en este tipo de sistemas retributivos.

Remuneración de Otros Directivos Clave

RETRIBUCIÓN TOTAL DE OTROS DIRECTIVOS CLAVE

La sociedad entiende como "otros directivos clave", otros directivos no consejeros que tengan dependencia directa del Consejo o del primer ejecutivo de la Compañía. Como consecuencia de la aplicación de las recomendaciones de la CNMV en relación con las prácticas de Buen Gobierno Corporativo de empresas cotizadas, se han incluido en este epígrafe a los altos directivos que reportan directamente al primer ejecutivo, que se cifran en ocho directivos y el director de auditoría interna

Un análisis de la retribución total en concepto de honorarios de los directivos clave del grupo, se muestra a continuación (todas las cantidades están en euros):

	<u>Salario</u>	<u>Bonus</u>	<u>Beneficios sujetos a Impuestos (3)</u>	<u>Total 2011</u>	<u>Total 2010</u>
Otros Directivos Clave (1) (2)	944.545	456.154	216.849	1.617.548	1.382.417

(1) Como consecuencia de la aplicación de la recomendación de la CNMV para el Informe de Gobierno Corporativo, se han incluido en este epígrafe a los altos directivos que reportan directamente al primer ejecutivo, que se cifran en ocho directivos y el director de auditoría interna.

(2) Corresponde a la retribución de nueve directivos clave.

(3) Los beneficios sujetos a impuestos, incluye la retribución en especie por la ejecución de opciones sobre acciones.

INFORME DE GESTION. INFORME DE RETRIBUCION DE LOS ADMINISTRADORES

RETRIBUCIÓN MEDIANTE ACCIONES.

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

A continuación procedemos a enumerar la situación de los Directivos Clave de la Sociedad en función de los distintos planes de retribución mediante acciones que la Sociedad tiene en vigor a día de hoy. La Sociedad manifiesta que este cuadro se establece a efectos meramente informativos no pudiendo procederse a la suma de las opciones sobre acciones, acciones nomencladas y remuneración mediante entrega de acciones de cada Plan al no ser acumulables debido a su distinta naturaleza:

Plan de opciones sobre acciones 2008-2012 a 31 diciembre 2011 (1)	Plan extraordinario de Retribución Variable 2009-2014 a 31 diciembre 2011 (2)	Plan Complementario al Plan extraordinario de Retribución Variable 2011-2014 a 31 diciembre 2011(3)
569.000	2.063.000	444.000

- (1) Corresponde a la retribución de nueve directivos clave.
 (2) Corresponde a la retribución de ocho directivos clave.
 (3) Corresponde a la retribución de ocho directivos clave.

Opciones sobre acciones: Plan 2008-2012

A continuación se recoge información detallada sobre las opciones sobre acciones de los Directivos Clave que han ejercido su cargo durante el año 2011:

	01 enero 2011 (1)	Ejercitadas / Expiradas 2011	Recuperadas 2011	31 diciembre 2011 (2)	Precio ejecución (euros)	Precio ponderado ejecutado (euros)	Beneficio por ejecución en 2011 (euros)	Beneficio por ejecución en 2010 (euros)
Directivos clave (3)	659.000	(62.000)	(28.000)	569.000	1,8	4,13	143.528	28.800

- (1) O fecha de nombramiento si es posterior
 (2) O fecha de dimisión si es anterior
 (3) Corresponde a la retribución de nueve directivos clave.

Las opciones serán ejercitables de la siguiente manera:

	Plan 2008-2012						Precio de ejercicio (euros)
A partir de:	01-enero-2009(2)	01-enero-2010 (2)	01-enero-2011 (2)	01-enero-2012	01-enero-2013		
Directivos clave(1)	79.000	79.000	165.000	123.000	123.000		1,80

- (1) Corresponde a la retribución de nueve directivos clave.
 (2) Estas opciones concedidas pueden ser ejecutadas por los directivos hasta marzo 2013.

INFORME DE GESTION. INFORME DE RETRIBUCION DE LOS ADMINISTRADORES

Otras remuneraciones mediante acciones: Plan Extraordinario de Retribución Variable

El 5 de noviembre de 2009, el Consejo de Administración aprobó un Plan extraordinario de Retribución Variable ligado a la revalorización de la acción de Jazztel en el periodo 2009/2014. Dicho Plan fue ratificado por la Junta General de Accionistas de fecha 10 de junio de 2010

El Plan que ya se ha descrito supone la adjudicación de 3.463.000 acciones. Dicha cantidad equivale a un 1,43% del capital emitido a la fecha de aprobación de dicho Plan. El número nocional de acciones asignadas al Consejero Delegado (D. José Miguel García Fernández), es de 1.400.000 de acciones nomenclales mientras que el resto de directivos clave cuentan con 2.063.000 acciones nomenclales que se consolidarán de forma parcial en cinco tramos iguales, según se establece en el último párrafo de este apartado, sin perjuicio de los supuestos de consolidación y liquidación anticipada previstos en el Plan conforme a la práctica habitual en este tipo de sistemas retributivos. Para el cómputo de la retribución variable en que consiste el Plan se tomará como valor inicial de referencia unitario de las acciones de JAZZTEL 1,80 euros, que se ajustará como corresponda en caso de alteraciones en el valor nominal de las acciones. Como valor final de referencia se tomará la cotización media ponderada de la acción de la Sociedad en las veinte sesiones bursátiles anteriores a la fecha en que el beneficiario realice su solicitud de liquidación de la retribución variable conforme a los términos y condiciones del Plan.

	A 1 enero 2010 (1)	Concesión 2011	A 31 diciembre 2011 (2)	Referencia unitaria de las acciones (euros)	Beneficio por ejecución 2011 (euros)	Beneficio por ejecución 2010 (euros)
Directivos clave(3)	2.063.000	-	2.063.000	1,8	-	-
	2.063.000	-	2.063.000		-	-

- (1) O fecha de nombramiento si es posterior
- (2) O fecha de dimisión si es anterior
- (3) Corresponde a la retribución de ocho directivos clave.

Plan Extraordinario de Retribución Variable

	A partir de 31/12/2009(1)	A partir de 31/12/2010(1)	A partir de 31/12/2011(1)	A partir de 31/12/2012	A partir de 31/12/2013	
Directivos clave (2)	412.600	412.600	412.600	412.600	412.600	1,8
	412.600	412.600	412.600	412.600	412.600	

- (1) Estas acciones nomenclales concedidas y ya ejercitables pueden ser ejecutadas por los directivos hasta mayo 2014
- (2) Corresponde a la retribución de ocho directivos clave.

Otras remuneraciones mediante acciones: Plan Complementario al Plan Extraordinario de Retribución Variable

El Consejo de Administración en su reunión del día 27 de julio de 2011, acordó, a propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones, aprobar un plan de entrega de acciones 2011-2014, complementario al Plan Extraordinario de Retribución Variable.

El Plan consiste en el otorgamiento a los Beneficiarios, de forma extraordinaria, de una Retribución variable consistente en la entrega, en la fecha de su vencimiento, a saber el 31 de diciembre de 2013, de un paquete individual de acciones de la Sociedad prefijado por el Consejo de Administración. El número máximo de acciones de la Sociedad, sobre los que el Consejo de Administración podrá otorgar derechos retributivos al amparo del Plan, será de 768.823 acciones (corresponde a la retribución e ocho directivos). Dicha cantidad

Jazztel P.L.C.

INFORME DE GESTION. INFORME DE RETRIBUCION DE LOS ADMINISTRADORES

equivale a un 0,311% del capital de la Sociedad en la fecha de emisión del presente hecho relevante. Los directivos claves han sido beneficiarios de 444.000 acciones. Una vez consolidado el plan el 31 de diciembre de 2013 la ejecución del mismo no podrá prolongarse más allá de mayo de 2014, sin perjuicio de los supuestos de consolidación y liquidación anticipada previstos en el Plan conforme a la práctica habitual en este tipo de sistemas retributivos.

DERECHO DE LOS CONSEJEROS Y OTROS DIRECTIVOS CLAVE A PENSIONES

Los Consejeros y otros directivos clave no tienen derecho alguno a planes de pensiones ni participarán tampoco en instrumentos de compensación similares.

INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO

El Informe de Gobierno Corporativo de la Sociedad se publica en la página Web de Jazztel a través del siguiente enlace: <http://inversores.bolsa.jazztel.com/informe>

OTROS

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

APROBADO POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y FIRMADO EN NOMBRE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

José Miguel García Fernández

Consejero Delegado

28 de febrero de 2012

Jazztel P.L.C.

DECLARACION DE RESPONSABILIDADES DE LOS ADMINISTRADORES

Los Administradores son responsables de la preparación de la memoria anual y los estados financieros de acuerdo con la ley y regulaciones aplicables.

La Ley de Sociedades requiere que los Administradores preparen los estados financieros para cada ejercicio. Bajo esta norma los Administradores deben preparar los estados financieros del Grupo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad tal como fue adoptada por la Unión Europea y el Artículo 4 de la Norma NIC y también han elegido preparar los estados financieros de la Sociedad matriz bajo la Norma Internacional de Contabilidad IFRS tal como fue adoptada por la Unión Europea. Bajo la ley de Sociedades los Administradores no deben aprobar las cuentas a menos que muestren de manera razonable una imagen fiel de los asuntos de la Sociedad y de las Pérdidas y Ganancias de la Sociedad para ese periodo. Para preparar estos estados financieros, la Norma Internacional de Información Financiera 1 requiere que los Administradores:

- Que seleccionen y apliquen las políticas y principios contables;
- Que presenten la información, incluyendo las políticas contables, de forma que proporcionen información relevante, fidedigna, comparable y entendible;
- Que proporcionen detalles adicionales, cuando el cumplimiento de los requerimientos específicos exigidos por la Norma Internacional de Información Financiera, no sea suficiente para permitir a los usuarios entender el impacto de transacciones particulares, otros hechos y acontecimientos que afecten a la posición financiera de la Sociedad; y
- Que realicen una evaluación de la continuidad de la Sociedad y por tanto, la aplicación del principio contable de "empresa en funcionamiento".

Los Administradores son responsables de mantener adecuadamente los registros contables que sean necesarios para mostrar y explicar las transacciones de la Sociedad y divulgar con exactitud razonable en cualquier momento dado, la posición financiera de la Sociedad y permitirles que aseguren que los estados financieros cumplen con la Ley de Sociedades Mercantiles del Reino Unido (Companies Act 2006). También son responsables de salvaguardar los activos de la Sociedad y por tanto de tomar las medidas necesarias para la prevención y detección de fraude y otras irregularidades.

Los Administradores son responsables del mantenimiento y de la integridad de la información financiera corporativa incluyendo el sitio web de la Sociedad. La Legislación del Reino Unido sobre la preparación y publicación de estados financieros puede diferir de la legislación aplicable en otras jurisdicciones.

Declaración de Responsabilidad

Manifestamos que según nuestro mejor saber y entender:

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

Por orden del Consejo de Administración

José Miguel García Fernández
Consejero Delegado
28 de febrero de 2012

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

	<u>Notas</u>	<u>31 diciembre 2011</u>	<u>31 diciembre 2010</u>
Operaciones Continuas			
Importe neto de la cifra de negocios	3	752.502	612.789
Otros ingresos	3	1.394	2.228
Total ingresos		753.896	615.017
Aprovisionamientos		(464.762)	(376.517)
Gastos de personal	6	(48.102)	(46.402)
Dotación a la amortización	11 y 12	(82.860)	(67.291)
Otros gastos de explotación	7	(101.510)	(98.457)
Resultado de explotación		56.662	26.350
Otros ingresos financieros	4	756	575
Gastos financieros	4	(19.148)	(20.761)
Diferencias de cambio ((gastos) / ingresos)	4	(444)	1.079
Resultado antes de impuestos procedente de las operaciones continuadas		37.826	7.243
Resultado antes de impuestos procedente de las operaciones interrumpidas		-	-
Impuesto sobre las ganancias	3 y 8	12.846	-
Resultado del ejercicio		50.672	7.243
<i>Otro Resultado Global:</i>			
Diferencias de conversión	3	(106)	(31)
Resultado Global total de Beneficio del ejercicio		50.566	7.212
Ganancia atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		50.672	7.243
Resultado Global total de Beneficio atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		50.566	7.212
Resultado por acción atribuidos a los accionistas de la Sociedad Dominante Beneficio (en euros):			
Básico	10	0,21	0,03
Diluido	10	0,20	0,03

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS
(Miles de euros)

	<u>Notas</u>	<u>31 diciembre 2011</u>	<u>31 diciembre 2010</u>
Activos no corrientes			
Activos intangibles	11	25.431	20.723
Inmovilizados materiales	12	454.117	450.751
Activos financieros no corrientes	13	1.011	951
Activos por impuestos diferidos	8	20.456	-
		<u>501.015</u>	<u>472.425</u>
Activos corrientes			
Existencias		2.250	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	15	101.344	100.798
Otros activos financieros corrientes	14	21.714	19.121
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	14	51.291	24.627
		<u>176.599</u>	<u>144.546</u>
Total activos		<u>677.614</u>	<u>616.971</u>
Pasivos corrientes			
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	16	167.115	141.895
Obligaciones y otros valores negociables a corto plazo	17	33.876	33.399
Deudas con entidades de crédito	17	34.952	35.921
Obligaciones por arrendamientos financieros a corto plazo	17	28.036	19.252
		<u>263.979</u>	<u>230.467</u>
Pasivos no corrientes			
Obligaciones y otros valores negociables a largo plazo	18	33.399	66.798
Provisiones a largo plazo	19	1.058	66
Obligaciones por arrendamientos financieros a largo plazo	18	110.703	114.195
Pasivos por impuestos diferidos	8	4.687	-
		<u>149.847</u>	<u>181.059</u>
Total pasivos		<u>413.826</u>	<u>411.526</u>
Patrimonio neto atribuido a accionistas de la sociedad dominante			
Capital suscrito	20	197.832	195.734
Prima de emisión		1.312.989	1.307.023
Reservas		(1.262.082)	(1.312.753)
Otros instrumentos de patrimonio	20	15.338	15.641
Diferencias de conversión		(289)	(200)
		<u>263.788</u>	<u>205.445</u>
Total pasivos y patrimonio neto		<u>677.614</u>	<u>616.971</u>

Los estados financieros consolidados adjuntos de Jazztel PLC, Compañía Registrada con el número 3597184, han sido aprobados por el Consejo de Administración y firmados en nombre del Consejo de Administración por:

José Miguel García Fernández

Consejero Delegado

28 de febrero de 2012

Jazztel P.L.C.

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

	<u>Notas</u>	<u>31 diciembre 2011</u>	<u>31 diciembre 2010</u>
Total ingresos		-	-
Gastos de personal	9	(1.645)	(2.013)
Otros gastos de explotación	9	(2.525)	(3.012)
Beneficios por reversión del deterioro de participaciones	13	111.303	253.814
Resultado de explotación		107.133	248.789
Otros ingresos financieros	9	16.417	31.804
Gastos financieros	9	(7.798)	(12.063)
Diferencias de cambio ingresos / (gastos)	9	6	(128)
Resultado antes de impuestos procedente de las operaciones continuas		115.758	268.402
Resultado antes de impuestos procedente de las operaciones interrumpidas		-	-
Impuesto sobre las ganancias	8	-	-
Resultado del ejercicio		115.758	268.402
<i>Otro Resultado Global</i>		-	-
Resultado del ejercicio		115.758	268.402

Jazztel P.L.C.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA INDIVIDUALES (Miles de euros)

	<u>Notas</u>	<u>31 diciembre 2011</u>	<u>31 diciembre 2010</u>
Activos no corrientes			
Activos financieros no corrientes	13	1.190.776	1.094.825
		1.190.776	1.094.825
Activos corrientes			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	15	1.905	1.950
Otros activos financieros corrientes	14	129	129
Créditos a empresas del grupo	14	33.500	40.000
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	14	5.871	3.873
		41.405	45.952
Total activos		1.232.181	1.140.777
Pasivos corrientes			
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	16	5.082	4.275
Obligaciones y otros valores negociables a corto plazo	17	33.876	33.399
		38.958	37.674
Pasivos no corrientes			
Obligaciones y otros valores negociables a largo plazo	18	33.399	66.798
Provisiones a largo plazo	19	777	777
		34.176	67.575
Total pasivos		73.134	105.249
Patrimonio neto			
Capital suscrito	20	197.832	195.734
Prima de emisión		1.312.989	1.307.023
Reservas		(367.112)	(482.870)
Otros instrumentos de patrimonio	20	15.338	15.641
		1.159.047	1.035.528
Total pasivos y patrimonio neto		1.232.181	1.140.777

Los estados financieros individuales adjuntos de Jazztel PLC, Compañía Registrada con el número 3597184, han sido aprobados por el Consejo de Administración y firmados en nombre del Consejo de Administración por:

José Miguel García Fernández\

Consejero Delegado

28 de febrero de 201

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

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas	Ajuste por diferencias en valoración	Otros instrumentos de patrimonio	Total
Saldo inicial al 1 de enero de 2010	195.262	1.302.354	(1.339.504)	(169)	32.378	190.321
Concesión de opciones sobre acciones (Nota 20)	-	-	-	-	1.371	1.371
Plan extraordinario de retribución variable (Nota 20)	-	-	-	-	2.554	2.554
Ejercicio de opciones sobre acciones (Nota 20)	137	172	-	-	-	309
Ejercicio de warrants (Nota 20)	480	1.438	-	-	(839)	1.079
Warrants vencidos (Nota 20)	-	-	19.823	-	(19.823)	-
Otros movimientos de patrimonio (Nota 20)	(145)	3.059	(315)	-	-	2.599
Resultado Global total del periodo	-	-	7.243	(31)	-	7.212
Saldo al 31 de diciembre de 2010	195.734	1.307.023	(1.312.753)	(200)	15.641	205.445
Concesión de opciones sobre acciones (Nota 20)	-	-	-	-	975	975
Plan extraordinario de retribución variable (Nota 20)	-	-	-	-	1.386	1.386
Plan Complementario al Plan Extraordinario de retribución variable (Nota 20)	-	-	-	-	679	679
Ejercicio de opciones sobre acciones (Nota 20)	188	235	-	-	-	423
Ejercicio de warrants (Nota 20)	1.910	5.731	-	-	(3.343)	4.298
Otros movimientos de patrimonio (Nota 20)	-	-	(1)	17	-	16
Resultado Global total del periodo	-	-	50.672	(106)	-	50.566
Saldo al 31 de diciembre de 2011	197.832	1.312.989	(1.262.082)	(289)	15.338	263.788

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS ANUALES (Miles de euros)

	<u>31 diciembre 2011</u>	<u>31 diciembre 2010</u>
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Resultado antes de impuestos de las operaciones continuadas	37.826	7.243
Ajustes al resultado:		
Amortizaciones (Notas 11 y 12)	82.860	67.291
Variación de provisiones	993	(793)
Remuneración no monetaria (stock options) (Notas 6 y 21)	3.039	3.925
Ingresos y gastos financieros (Nota 4)	18.392	20.186
Otros conceptos no monetarios	(89)	(1.142)
	<u>105.195</u>	<u>89.467</u>
Cambios en el circulante:		
Variación de existencias	(2.250)	-
Variación de clientes y deudores	(1.834)	(26.649)
Variación de proveedores, acreedores y personal	19.820	5.017
	<u>15.736</u>	<u>(21.632)</u>
Pagos por impuesto sobre las ganancias	<u>(2.002)</u>	<u>-</u>
Flujos de efectivo netos de las actividades de explotación	156.755	75.078
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Ingresos financieros cobrados	756	575
Inversiones financieras a largo y corto plazo	(2.652)	1.428
Compra de activos intangibles	(15.263)	(9.669)
Compra de activos materiales (excluidos arrendamientos financieros)	(32.276)	(46.191)
Otros activos	218	19
	<u>(49.217)</u>	<u>(53.838)</u>
Flujos de efectivo netos de las actividades de inversión	(49.217)	(53.838)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		
Gastos financieros pagados	(17.209)	(28.565)
	<u>(17.209)</u>	<u>(28.565)</u>
Patrimonio:		
Ejercicio de stock options (Nota 20)	423	309
Ejercicio de Warrants (Nota 20)	4.298	1.079
Devolución impuestos pagados sobre capital (Nota 20)	-	3.061
	<u>4.721</u>	<u>4.449</u>
Pasivo:		
Emisión deuda con entidades de crédito	-	17.838
Devolución de la deuda con entidades de crédito	(971)	(1.617)
Obligaciones y Bonos	(33.399)	(11.133)
Devolución de la deuda por arrendamientos financieros	(34.460)	(14.650)
	<u>(68.830)</u>	<u>(9.562)</u>
Flujos de efectivo netos de las actividades de financiación	(81.318)	(33.678)
Variación neta de efectivo y otros activos líquidos equivalentes	26.220	(12.438)
Diferencias de cambio (Nota 3 y 4)	444	(1.079)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al inicio del período	24.627	38.144
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al final del período	51.291	24.627

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUALES ANUALES

(Miles de euros)

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas	Otros instrumentos de patrimonio	Total
Saldo inicial al 1 de enero de 2010	195.262	1.302.354	(770.888)	32.378	759.106
Concesión de opciones sobre acciones (Nota 20)	-	-	-	1.371	1.371
Plan extraordinario de retribución variable (Nota 20)	-	-	-	2.554	2.554
Ejercicio de opciones sobre acciones (Nota 20)	137	172	-	-	309
Ejercicio de warrants (Nota 20)	480	1.438	-	(839)	1.079
Warrants vencidos (Nota 20)	-	-	19.823	(19.823)	-
Otros movimientos de patrimonio (Nota 20)	(145)	3.059	(207)	-	2.707
Resultado Global total del periodo	-	-	268.402	-	268.402
Saldo al 31 de diciembre de 2010	195.734	1.307.023	(482.870)	15.641	1.035.528
Concesión de opciones sobre acciones (Nota 20)	-	-	-	975	975
Plan extraordinario de retribución variable (Nota 20)	-	-	-	1.386	1.386
Plan Complementario al Plan Extraordinario de retribución variable (Nota 20)	-	-	-	679	679
Ejercicio de opciones sobre acciones (Nota 20)	188	235	-	-	423
Ejercicio de warrants (Nota 20)	1.910	5.731	-	(3.343)	4.298
Resultado Global total del periodo	-	-	115.758	-	115.758
Saldo al 31 de diciembre de 2011	197.832	1.312.989	(367.112)	15.338	1.159.047

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUALES ANUALES
(Miles de euros)

	<u>31 diciembre 2011</u>	<u>31 diciembre 2010</u>
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Resultado antes de impuestos procedentes de las operaciones continuadas	115.758	268.402
Ajustes al resultado:		
Variación correcciones por deterioro (Nota 13)	(111.303)	(253.814)
Remuneración no monetaria (stock options) (Nota 9)	1.272	1.641
Ingresos y gastos financieros (Nota 9)	7.762	11.735
Intereses de créditos de empresas del grupo (Nota 9)	(16.381)	(31.476)
Dotación provisiones a largo plazo (Nota 19)	-	777
	<u>(118.650)</u>	<u>(271.137)</u>
Cambios en el circulante:		
Variación de clientes y deudores	45	(278)
Variación de proveedores, acreedores y personal	813	(375)
	<u>858</u>	<u>(653)</u>
Flujos de efectivo netos de las actividades de explotación	<u>(2.034)</u>	<u>(3.388)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Ingresos financieros cobrados	36	328
Inversiones financieras	-	1.618
Reembolso préstamos participativos	40.000	10.000
Flujos de efectivo netos de las actividades de inversión	<u>40.036</u>	<u>11.946</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		
Gastos financieros pagados	(7.320)	(19.797)
Patrimonio:		
Ejercicio de stock options	423	309
Ejercicio de Warrants (Nota 20)	4.298	1.079
Devolución impuestos pagados sobre capital	-	3.061
Pasivo:		
Obligaciones y Bonos	(33.399)	(11.133)
Flujos de efectivo netos de las actividades de financiación	<u>(35.998)</u>	<u>(26.481)</u>
Variación neta de efectivo y otros activos líquidos equivalentes	<u>2.004</u>	<u>(17.923)</u>
Diferencias de cambio (Nota 9)	(6)	128
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al inicio del período	<u>3.873</u>	<u>21.668</u>
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al final del período	<u>5.871</u>	<u>3.873</u>

Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2011

1. INFORMACIÓN GENERAL

Jazztel P.L.C. (en adelante la "Sociedad") se constituyó el 8 de julio de 1998 en el Reino Unido bajo la Ley de Sociedades Inglesa (Companies Act 1985), siendo su actividad principal la propia de una sociedad de cartera que controla un grupo de sociedades dedicadas a la prestación de servicios de telecomunicaciones e incluye Jazz Telecom, S.A., Banda 26 S.A., Jazzplat, S.A., Jazzplat Chile LTDA, Jazzplat Colombia, S.A.S, y Jazzcom, Ltd. (el "Grupo"). El domicilio social de la Compañía está en el Reino Unido, por lo tanto está sujeta a la Ley de Sociedades Inglesa. Las acciones de la Sociedad cotizan en el Mercado Continuo Español y la Sociedad está sujeta al control y a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), el organismo regulador de la Bolsa en España.

Desde su constitución, la actividad de la Sociedad se ha centrado principalmente en la obtención de fondos para financiar las actividades comerciales de sus participadas, en particular Jazz Telecom, S.A., que presta servicios de telecomunicaciones en España.

La moneda del informe y a efectos de presentación de la Sociedad y del Grupo es el euro. El euro es la moneda en la que la Sociedad y el Grupo son más dependientes en su estructura de operaciones y financiación. Los estados financieros están presentados en miles de euros, salvo indicación en contrario.

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

Desde su constitución hasta el 30 de Junio de 2010 el Grupo obtuvo resultados negativos debido a un esfuerzo inversor significativo para lanzar el servicio de telecomunicaciones, un proceso que generalmente genera pérdidas hasta que se alcanza un número suficiente de clientes. Por esta razón, una vez que se alcanzó un número mínimo de clientes durante 2010, la Sociedad generó por primera vez un beneficio de 7,2 millones de euros. Durante el 2011, el Grupo continuó reportando un resultado operativo positivo que se ha traducido en €50,7 millones de beneficio. El incremento de beneficios en el futuro dependerá del cumplimiento de las hipótesis establecidas en el Plan de Negocio, como el mantenimiento de la base de clientes y el mantenimiento de la evolución de los ingresos medios por cliente (ARPU) y de los costes establecidos en dicho plan.

Los principales logros alcanzados durante 2011 incluyen los siguientes:

- La base de clientes de ADSL activos aumentó hasta los 1.102.522 servicios al 31 de diciembre de 2011, sobrepasando las previsiones del Grupo de contar con una base de entre 1.030.000 y 1.050.000 clientes ADSL activos a finales del ejercicio 2011.
- Los ingresos del Grupo ascendieron hasta los 753,9 millones de euros en 2011, lo que supone un incremento del 23% respecto a los ingresos obtenidos en el ejercicio anterior, 615,0 millones de euros.
- Incremento significativo de las ganancias operativas (EBITDA*) del Grupo hasta los 139,5 millones de euros, frente a los 93,6 millones de euros en 2010, lo cual representa un incremento del 49%.
- Beneficio neto del Grupo hasta los 50,7 millones de euros en 2011, frente a los 7,2 millones de euros de beneficios en 2010.

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

Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2011

- Las inversiones del grupo han disminuido hasta los 91,2 millones de euros, una reducción del 1% comparada con los 92,3 millones de euros invertidos en 2010, año en el cual la compañía hizo inversiones significativas para incrementar la capacidad y cobertura de su red así como para actualizarla con la última tecnología. Las inversiones durante el año 2011 excedieron la cifra prevista de 70-80 millones de euros, principalmente debido a la adquisición del espectro móvil que no se contempló en el plan de negocio.
- Cumplimiento de los objetivos del Plan de Negocio en términos de ingresos anuales, EBITDA y beneficio neto.
- En marzo de 2010, el Grupo presentó su Plan de Negocio 2010-2012. El objetivo principal de dicho plan es continuar con el crecimiento de la base de clientes para poder lograr la rentabilidad y la generación de caja.

Los Administradores del Grupo consideran que los aspectos principales de dicho Plan de Negocio se han cumplido a 31 de diciembre de 2011 y se cumplirán en 2012.

Las líneas básicas del desarrollo del negocio contempladas para el ejercicio 2012, son las siguientes (como con cualquier previsión futura, algunas de las hipótesis contempladas en dicho Plan de Negocio están sujetas a riesgos e incertidumbres tales como la evolución de la competencia, el desarrollo del mercado, temas regulatorios, etc.):

- Ingresos entre 870-900 millones de euros que representan aproximadamente un 17% de incremento en 2012 comparado con el mismo periodo de 2011. Este crecimiento se alcanzará principalmente por los nuevos clientes de ADSL adquiridos durante 2011 y aquellos que se adquieran en 2012, superando la base contratada 1.300.000 de clientes de ADSL activos a finales de 2012.
- Contención de los gastos red y de interconexión, gastos de personal y otros gastos de explotación derivados de una estructura operativa optimizada, lo que permitirá al Grupo aumentar el EBITDA (resultado de explotación más amortización) en el 2012 frente al ejercicio 2011; y
- El objetivo del grupo es obtener un EBITDA positivo entre 170-180 millones de euros en el 2012. El equipo directivo es consciente de que un crecimiento más rápido de clientes que el esperado podría aumentar significativamente los costes totales de adquisición de nuevos clientes y podría causar que las previsiones del Plan de Negocio 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.
- El grupo espera obtener un beneficio neto antes de impuestos entre 55-65 millones de euros (*).
- Acometimiento de las inversiones necesarias para aumentar la cobertura y capacidad de la red de manera que se pueda hacer frente al mencionado crecimiento de clientes e implantar la última tecnología en la misma, y para la adquisición de nuevos clientes. Adicionalmente la compañía construirá su propia OMV y la plataforma de televisión over the top, lo cual llevará a que el total de inversiones en 2012 se sitúe entre 80-90 millones de euros, lo cual representa un incremento del 20% de 65-75 millones de euros previstos en el plan de negocio inicial.

Actualmente, la Dirección está trabajando en la planificación de un despliegue limitado de fibra hasta el hogar (FTTH), para mejorar y actualizar su red y sus servicios en ciertas áreas con alta densidad de población. Por el momento la Dirección esta todavía en fase de planificación de este proyecto y no prevé que el Grupo haga un despliegue significativo de fibra hasta el hogar durante 2012. Las proyecciones de inversión mostradas

(*) Beneficio neto calculado sin tener en cuenta la posible activación de los créditos fiscales.

Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2011

anteriormente para 2012 no incluyen un despliegue significativo FTTH. Sin embargo, si la fase de planificación del proyecto se acelera, la Dirección podría cambiar las proyecciones de inversión para 2012.

El Grupo tiene un fondo de maniobra negativo a 31 de Diciembre de 2011 por importe de 87,4 millones de euros. No obstante, todas las obligaciones al 31 de Diciembre de 2011 se han saldado a vencimiento o se prevé que sean saldadas a vencimiento en 2012.

"Principio de empresa en funcionamiento"

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

- Los pasivos corrientes corresponden fundamentalmente a los bonos pendientes (por importe de 33,9 millones de euros), las obligaciones por arrendamientos financieros a corto plazo (por importe de 28 millones de euros), así como al factoring (por importe de 35 millones de euros). El resto de pasivos corrientes corresponden fundamentalmente a pasivos con proveedores comerciales, cuyo período medio de pago es de 60 días desde la fecha de la factura, mientras que el período medio de cobro de clientes es de aproximadamente 16 días desde la fecha de emisión de la factura, lo que permite al Grupo atender a los pagos a proveedores con la liquidez obtenida de los cobros a clientes.
- El Grupo está ya generando caja operativa positiva, siendo la cifra del 2011, 73,1 millones de euros.
- Los principales objetivos del Plan de Negocio se están cumpliendo.
- El Grupo cuenta con la opción de financiar los equipos comprados a Huawei bajo un contrato firmado en Enero de 2011 por un importe de 60 millones de euros, del cual quedan disponibles 48,8 millones de euros.
- Mediante el ejercicio de los Warrants pendientes emitidos tras la reestructuración de la deuda, la Sociedad podría generar hasta 5,0 millones de euros de financiación adicional, y
- El Grupo mantiene efectivo y recursos financieros disponibles para hacer frente a los pagos derivados de su actividad normal.

En consecuencia, y teniendo en cuenta los factores mencionados anteriormente, el equipo directivo considera que el efectivo no restringido y las inversiones financieras a corto plazo a 31 de diciembre de 2011, que ascienden a 71,2 millones de euros, del total de 73 millones de euros, evitarán cualquier problema de liquidez en los próximos 12 meses y proporcionarán recursos suficientes para llevar a cabo su Plan de Negocio, incluso si no se cumplen las previsiones financieras para 2012, ya que muchos de los gastos operativos e inversiones previstas no están comprometidos y dependen del crecimiento de clientes, que es controlable por la Dirección.

El equipo directivo es consciente de que si se alcanzara un crecimiento más rápido de lo esperado, la Sociedad tendría que conseguir recursos financieros adicionales. Esta financiación adicional podría venir de diferentes fuentes, tales como la financiación del capital circulante o la emisión de nuevos instrumentos en los mercados de capitales.

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

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

Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2011

2. BASES DE PRESENTACIÓN Y NORMAS DE VALORACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS ANUALES INDIVIDUALES Y CONSOLIDADOS

Principios Contables Significativos

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus estados financieros consolidados correspondientes a los ejercicios que se iniciaron a partir del 1 de enero de 2005 conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea. La Compañía está sujeta a la Ley de Sociedades Inglesa (Companies Act 2006). Bajo dicha legislación la Compañía adoptó la opción de formular estados financieros individuales a partir del 1 de enero de 2005 conforme a las NIIF que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea.

Los estados financieros individuales y consolidados correspondientes al ejercicio 2011 del Grupo son formulados por los Administradores de la Sociedad de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en esta Nota, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio individual y consolidado y de la situación financiera individual y consolidada al 31 de diciembre de 2011 y de los resultados globales individuales y consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto individual y consolidado y de sus flujos de efectivo individuales y consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

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

Adopción de las nuevas normas y de las normas modificadas

Las políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 son las mismas que las aplicadas en los estados financieros consolidados del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010, excepto por las siguientes normas e interpretaciones que son aplicables a los ejercicios que se inician desde el 1 de enero de 2011, inclusive:

- NIC 32 "Clasificación de las emisiones de derechos".
- NIC 24 "Desgloses sobre partes vinculadas".
- CINIIF 19 "Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio".
- CINIIF 14 "Pagos anticipados cuando existe la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación".
- Mejoras a las NIIF (mayo 2010).

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

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

El Grupo está evaluando el efecto que podría tener sobre las políticas contables, la situación financiera o los resultados del Grupo, la siguiente enmienda, publicada por el IASB y aprobada por la Unión Europea, pero todavía no aplicable:

- Enmienda a la NIIF 7 "Desgloses – Traspasos de activos financieros": Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de julio de 2011.

Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2011

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

- Enmienda a la NIC 12 “Impuestos diferidos– Recuperación de los activos subyacentes”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2012.
- Enmiendas a la NIC 1 “Presentación de partidas de otro resultado global”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de julio de 2012.
- NIIF 9 “Instrumentos financieros” y enmiendas a la NIIF 9 y a la NIIF 7 “Fecha de aplicación obligatoria y desgloses en la transición”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2015.
- NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
- NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
- NIIF 12 “Información a Revelar sobre Intereses en Otras Entidades”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
- NIIF 13 “Medición del Valor Razonable”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
- NIC 19 revisada “Beneficios a los Empleados”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
- NIC 27 revisada “Estados Financieros Separados”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
- NIC 28 revisada “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
- CINIIF 20 “Costes de excavación en la fase de producción de una mina de superficie”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
- Enmiendas a la NIC 32 “Compensación de activos financieros y pasivos financieros”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2014.
- Enmiendas a la NIIF 7 “Desgloses - Compensación de activos financieros y pasivos financieros”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.

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

Bases de presentación

Los estados financieros individuales y consolidados han sido elaborados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) relevantes para las operaciones llevadas a cabo, 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 y el Grupo han elegido la presentación de los gastos agregados por su naturaleza en los estados de los resultados globales de la Compañía individual y del Grupo consolidado, tal y como permite la Norma Internacional de Contabilidad 1 (NIC 1).

Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2011

Los estados financieros han sido preparados bajo el principio de coste histórico excepto por los instrumentos de patrimonio y derivados que se valoran a su valor razonable. Las principales políticas contables y normas de valoración adoptadas se describen a continuación:

Comparación de la información

La comparación de los estados financieros individuales y consolidados está referida a los períodos anuales finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Principios de consolidación

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

En el momento de la adquisición de una sociedad dependiente, los activos y pasivos y los pasivos contingentes adquiridos se registran 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.

Los resultados de las subsidiarias adquiridas o vendidas durante el año se incluyen en el estado del resultado global consolidado 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.

La Sociedad Dominante tiene inversiones en las siguientes filiales:

Incluidas en el perímetro de consolidación	País de incorporación	Actividad principal	Capital Social Ordinario controlado por el Grupo
Jazz Telecom, S.A. (*)	España	Servicios de Telecomunicaciones	100,00%
Banda 26, S.A.	España	En disolución	91,00%
Jazzplat, S.A.	Argentina	Servicios de telemarketing y call center	100,00%
Jazzplat Chile Call Center, S.L.	Chile	Servicios de telemarketing y call center	100,00%
Jazzeom Limited (*)	Reino Unido	Servicios de Telecomunicaciones	100,00%
Jazzplat Colombia, S.A.S.	Colombia	Servicios de telemarketing y call center	100,00%
Jazztel Jazznet Internet Services, S.L.	España	Inactiva	100,00%
Movilweb 21, S.A.	España	Inactiva	100,00%

* Participadas directamente por Jazztel P.L.C.

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.

Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2011

La práctica totalidad de los ingresos del Grupo se corresponden con prestaciones de servicios, incluyendo fundamentalmente llamadas, acceso a Internet de banda ancha – ADSL y servicios de interconexión a otros operadores.

- Los ingresos de ADSL y alquiler de línea representan los importes a recibir por los servicios prestados a clientes, y son reconocidos como ingresos linealmente durante el periodo de prestación del servicio;
- Los ingresos por llamadas y otros servicios se reconocen a medida que se suministra el servicio, correspondiendo bien con el consumo efectivo realizado por el cliente o bien con la tarifa, fija o variable, que se haya pactado para ese producto;
- Los ingresos por instalación, se reconocen cuando se suministran.
- Los importes a pagar / cobrar a otros operadores, se reconocen a medida que se suministra el servicio, con el grado de terminación muy similar al de las llamadas explicadas anteriormente.

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

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.

Arrendamientos

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

Los activos bajo contratos de arrendamiento financiero 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 estado de situación financiera como “Obligaciones por arrendamientos financieros”. Los pagos de las cuotas se distribuyen entre gastos financieros y amortización de la deuda pendiente de forma que el rendimiento se mantenga constante a lo largo de la vida de los contratos. Los gastos financieros se cargan directamente a resultados, al no ser directamente atribuibles a activos cualificados, caso en el que serían capitalizados, según la política contable del Grupo.

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

Las cuotas pagadas por los arrendamientos operativos, incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente en el estado del resultado global.

Transacciones en moneda extranjera

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

En la fecha de cada estado de situación financiera, los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras se convierten según los tipos vigentes en la fecha del estado de situación financiera. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente al resultado del ejercicio.

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 estado de situación financiera. Las partidas de ingresos y gastos se convierten según los tipos de cambio medios del periodo, a menos que éstos fluctúen de forma significativa, en cuyo caso se utilizan los tipos de cambio a la fecha de transacción. Las diferencias de cambio que surjan, en su caso, se clasifican como ajustes por diferencias de valoración dentro del patrimonio neto. Dichas diferencias de conversión se reconocen como ingresos o gastos en el resultado del ejercicio en que se realiza o enajena la inversión.

Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2011

Impuesto sobre beneficios; activos y pasivos por impuestos diferidos

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente, que resulta de aplicar el correspondiente tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio menos las bonificaciones y deducciones existentes, y de las variaciones producidas durante dicho ejercicio en los activos y pasivos por impuestos diferidos registrados. Se reconoce en el Estado del Resultado Global Individual o Consolidado, excepto cuando corresponde a transacciones que se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo caso el impuesto correspondiente también se registra en el patrimonio neto, y en la contabilización inicial de las combinaciones de negocios en las que se registra como los demás elementos patrimoniales del negocio adquirido.

Los impuestos diferidos se registran para las diferencias temporarias existentes en la fecha del Estado de Situación Financiera Individual o Consolidado, entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus valores contables. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales.

El efecto impositivo de las diferencias temporarias se incluye en los correspondientes epígrafes de “Activos por impuesto diferido” y “Pasivos por impuesto diferido” del Estado de Situación financiera individual o consolidado.

La Sociedad o el Grupo reconocen un pasivo por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo, en su caso, para las excepciones previstas en la normativa vigente.

La Sociedad o el Grupo reconocen los activos por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias deducibles, créditos fiscales no utilizados y bases imponibles negativas pendientes de compensar, en la medida en que resulte probable que la Sociedad o el Grupo dispongan de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos, salvo, en su caso, para las excepciones previstas en la normativa vigente.

En la fecha de cierre de cada ejercicio la Sociedad o el Grupo evalúan los activos por impuesto diferido reconocidos y aquellos que no se han reconocido anteriormente. En base a tal evaluación, la Sociedad o el Grupo proceden a dar de baja un activo reconocido anteriormente si ya no resulta probable su recuperación, o procede a registrar cualquier activo por impuesto diferido no reconocido anteriormente siempre que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan su aplicación.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran a los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, según la normativa vigente aprobada, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se espera recuperar o pagar el activo o pasivo por impuesto diferido.

Los activos y pasivos por impuesto diferido no se descuentan y se clasifican como activos y pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

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, al igual que los gastos financieros devengados antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del inmovilizado que cumplen con los requisitos para su capitalización.

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 ha construido en España.
- 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.

Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2011

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

	Años de Vida Útil Estimada
Construcciones	50
Obras en edificios arrendados	3-5
Instalaciones técnicas y maquinaria:	
- Obra civil	25
- Instalaciones del Par Vacante (Nota 12)	2
Equipamiento técnico:	
• Arrendamiento financiero (IRUS)	15-20
• Equipos de red	3-8
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3 - 10
Otro inmovilizado material	5

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

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:

- 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.
- Las concesiones administrativas se valoran por los costes incurridos en la obtención de licencias.
- La propiedad industrial se valora por los importes satisfechos por el registro de marcas y nombres de productos del Grupo.

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
Concesiones, patentes y licencias	5 - 20
Aplicaciones informáticas	4

Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2011

Deterioro del valor de activos materiales y activos intangibles

En la fecha de cada estado de situación financiera, 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 del valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro del 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.

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.

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. Se reconoce una pérdida por deterioro del valor como gasto.

Cuando una pérdida por deterioro del 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 del valor para el activo (unidad generadora de efectivo) en ejercicios anteriores. Se reconoce una reversión de una pérdida por deterioro del valor como ingreso.

Existencias

Las existencias de terminales, accesorios y tarjetas, se muestran valoradas a precio de adquisición, calculado de acuerdo con el método de coste medio ponderado, o al valor de mercado, si este fuese menor. Se realizan correcciones valorativas por valor neto de realización y por obsolescencia, en función del precio de venta y de la antigüedad y rotación de los materiales, para recoger su depreciación efectiva, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Dado que las existencias de la Sociedad no necesitan un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de ser vendidas, no se incluyen gastos financieros en el precio de adquisición.

Instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se reconocen en el estado de situación financiera del Grupo y de la Sociedad en el momento que se convierten en parte contractual del instrumento.

Los instrumentos financieros se clasifican en el estado de situación financiera 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 partidas a cobrar

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 efectiva, excepto para las cuentas a cobrar a corto plazo, donde el registro de intereses no sería significativo.

Inversiones financieras

Los activos financieros se reconocen en el estado de situación financiera del Grupo cuando se lleva a cabo su adquisición. Los activos financieros se registran inicialmente a su valor razonable, incluyendo los costes de la operación.

Las inversiones son clasificadas como mantenidas hasta el vencimiento y se valoran al coste amortizado.

Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2011

Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Este epígrafe incluye 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.

Pasivos financieros

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable más, en el caso de los préstamos y créditos, los costes de transacción directamente atribuibles.

Los pasivos financieros del Grupo incluyen los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, los descubiertos en cuentas corrientes, los préstamos y créditos, las líneas de descuento de facturas (factoring con recurso) y los instrumentos financieros derivados.

Préstamos y créditos

Tras el reconocimiento inicial, los préstamos y los créditos se valoran al coste amortizado usando el método del tipo de interés efectivo. Las pérdidas y ganancias se reconocen en la cuenta de resultados cuando se dan de baja los pasivos, así como los intereses devengados de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

El coste amortizado se calcula teniendo en cuenta cualquier descuento o prima de adquisición y las cuotas o costes que sean parte integral del método del tipo de interés efectivo. Los intereses devengados de acuerdo con dicho tipo de interés efectivo se incluyen en el epígrafe de "Gastos financieros" de la cuenta de resultados.

Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

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

Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio es un contrato que representa una participación residual en el patrimonio del Grupo una vez deducidos todos sus pasivos.

Los instrumentos de patrimonio, incluyendo los warrants emitidos por la Sociedad, se registran por el importe recibido en el patrimonio neto, neto de los costes directos de emisión.

Instrumentos financieros derivados y coberturas contables

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados, como compraventas a plazo de divisas, para cubrir el riesgo de tipo de cambio. Estos instrumentos financieros derivados no cumplen con los requisitos establecidos por la IAS 39 para poder ser designados como instrumentos de cobertura y son considerados instrumentos especulativos.

Se clasifican, por tanto, como Activos o Pasivos financieros mantenidos para negociar, se registran inicialmente al valor razonable de la fecha en que se contrata el derivado y posteriormente se valoran al valor razonable en cada fecha de cierre. Los derivados se contabilizan como activos financieros cuando el valor razonable es positivo y como pasivos financieros cuando el valor razonable es negativo.

Cualquier pérdida o ganancia procedente de cambios en el valor razonable de los derivados se reconoce directamente en la cuenta de resultados.

Transacciones con pagos basados en acciones

El Grupo valora el coste de las transacciones que se liquidan mediante instrumentos de patrimonio considerando el valor razonable de los instrumentos de patrimonio en la fecha de concesión de los derechos. La estimación del valor razonable de las transacciones con pagos basadas en acciones requiere determinar el modelo de valoración más adecuado, que depende de los términos y de las condiciones del plan. Esta estimación también requiere determinar cuáles son los datos más adecuados para el modelo de valoración, incluyendo la vida esperada de las opciones sobre acciones, la volatilidad y el rendimiento de los dividendos, y realizar hipótesis acerca de los mismos. Las hipótesis y modelos utilizados para estimar el valor razonable de las transacciones con pagos basados en acciones se desglosan en la Nota 20.

Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2011

El valor razonable de los servicios del personal recibidos a cambio de la concesión de opciones se reconoce como gasto de personal en el estado de resultado global de la Sociedad beneficiaria linealmente a lo largo del periodo de devengo.

Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando se producen obligaciones presentes, ya sea legal o implícitamente, a la fecha del estado de situación financiera 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 que no cumplen los requisitos de reconocimiento anteriormente mencionados son objeto de desglose en los estados financieros si resultan significativos (Nota 22).

Compañía individual

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

Inversiones en empresas del grupo

Se registran al coste menos, cuando así se requiera, los saneamientos por deterioro, incluyendo el valor de las opciones sobre acciones concedidas a los empleados de filiales.

Para el cálculo del saneamiento por deterioro, los Administradores de la Sociedad han tenido en cuenta los requerimientos y exigencias de la NIC 36. El párrafo 18 de la NIC 36 define el importe recuperable como el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso.

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

En la preparación de las cuentas anuales de la Sociedad, los Administradores han realizado estimaciones para determinar el valor contable de algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos y sobre los desgloses de los pasivos contingentes. Estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio. Sin embargo, dada la incertidumbre inherente a las mismas podrían surgir acontecimientos futuros que obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo cual se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

Estimaciones más significativas

A continuación se detallan los juicios y estimaciones más significativos que los Administradores han utilizado en la aplicación de los principios contables del Grupo y de la Sociedad en la fecha del ejercicio, que llevan asociadas un riesgo importante de suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos en el próximo ejercicio:

Deterioro del valor de los activos no corrientes

La valoración de los activos no corrientes, distintos de los financieros, requiere la realización de estimaciones con el fin de determinar su valor razonable, a los efectos de evaluar un posible deterioro. Para determinar este valor razonable los Administradores de la Sociedad estiman los flujos de efectivo futuros esperados de los activos o de las unidades generadoras de efectivo de las que forman parte y utilizan una tasa de descuento apropiada para calcular el valor actual de esos flujos de efectivo. Los flujos de efectivo futuros dependen de que se cumplan los presupuestos de los próximos cinco ejercicios, mientras que las tasas de descuento dependen del tipo de interés y de la prima de riesgo asociada a cada unidad generadora de efectivo.

Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2011

Pérdidas por deterioro en la valoración de las inversiones en empresas del grupo

Determinar el valor de la inversión de la Compañía en Jazz Telecom, S.A. requiere una evaluación de los importes recuperables de dicha inversión de acuerdo con los criterios establecidos en la NIC 36.

Esta norma requiere el cálculo del valor razonable menos los costes de venta de Jazz Telecom S.A. o del valor en uso.

El valor razonable menos los costes de venta requiere una identificación de los precios y cotizaciones de mercado, mientras que el cálculo del valor en uso requiere que los Administradores estimen los flujos de efectivo futuros esperados generados por la unidad generadora de efectivo y la tasa de descuento adecuada para calcular el valor presente.

Los detalles del cálculo de la pérdida por deterioro se incluyen en la Nota 13. El valor de la inversión en Jazz Telecom, S.A. al 31 de diciembre de 2011 era de 1.190.776 miles de euros después del registro de un beneficio por reversión de la corrección por deterioro de 111.303 miles de euros registrado a 31 de diciembre de 2011 (a 31 de diciembre de 2010 el valor de la inversión ascendía a 1.094.825 miles de euros tras el registro de un beneficio por reversión de la corrección por deterioro de 253.814 miles de euros).

Instrumentos financieros

Los Administradores utilizan su juicio a la hora de seleccionar técnicas apropiadas de valoración de instrumentos financieros no cotizados en mercados con actividad representativa. Las técnicas de valoración utilizadas son técnicas de uso común en el mercado y aplicadas por los expertos en dichos mercados. Los valores a cierre de los instrumentos financieros, los detalles de las hipótesis utilizadas y el resultado de los análisis de sensibilidad en relación con estas hipótesis se incluyen en las Notas 14,18 y 20.

Revisión de las vidas útiles

El Grupo estima las vidas útiles de sus activos tangibles e intangibles en el momento del reconocimiento inicial. Dichas estimaciones son revisadas anualmente y ajustadas de forma prospectiva, en su caso. Basándose en los datos históricos de permanencia, la Sociedad reestimó la vida útil de las instalaciones de par vacante en 24 meses (12 meses en 2009), aplicándose la nueva vida útil asignada de forma prospectiva desde el 1 de julio de 2010. (Nota 12).

Activos por impuestos diferidos

Los activos por impuesto diferido se registran para todas aquellas diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas pendientes de compensar y deducciones pendientes de aplicar, para las que es probable que la Sociedad o el Grupo disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Para determinar el importe de los activos por impuesto diferido que se pueden registrar, los Administradores de la Sociedad dominante estiman los importes y las fechas en las que se obtendrán las ganancias fiscales futuras y el periodo de reversión de las diferencias temporarias imponibles.

El grupo ha registrado activos por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2011, por un importe de 20.456 miles de euros, (cero miles de euros al 31 de diciembre de 2010) correspondiente a bases imponibles negativas pendientes de compensar para las que los administradores consideran probable su compensación en el periodo 2012-2014. En la nota 8, de los presentes estados financieros, se incluye información detallada sobre los impuestos.

Cambios en estimaciones contables

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

Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2011

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 no se han producido cambios en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2010, salvo por la reversión de la corrección del deterioro de la inversión en Jazz Telecom, S.A. que se describe en la Nota 13 y la activación de créditos fiscales descrita en la Nota 8.

3. INGRESOS Y SEGMENTOS DE NEGOCIO

La información que utiliza el CEO del Grupo para asignar recursos y evaluar el desempeño de los segmentos está más centrada específicamente en los tipos de clientes y en los tipos de productos y servicios de telecomunicaciones. Las principales categorías de clientes que se han definido son ventas a minoristas y mayoristas. Las principales categorías de productos revisadas por el CEO del Grupo son ventas de voz y suministro de servicios de telecomunicaciones de datos.

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

Adicionalmente solo hay un segmento geográfico ya que el Grupo suministra servicios sólo en el mercado español.

Los segmentos a reportar por el Grupo son los siguientes:

	Miles de euros					
	31 diciembre 2011			31 diciembre 2010		
	Minoristas	Mayoristas	Total	Minoristas	Mayoristas	Total
Importe neto de la cifra de negocios						
Voz	116.774	-	116.774	109.695	-	109.695
Datos	474.854	-	474.854	360.423	-	360.423
Carrier	-	160.874	160.874	-	142.671	142.671
Otros ingresos	-	1.394	1.394	-	2.228	2.228
Total ingresos	591.628	162.268	753.896	470.118	144.899	615.017
Margen bruto	402.140	15.904	418.044	323.779	14.187	337.966
Gastos de explotación no asignables por segmento	-	-	(361.382)	-	-	(311.616)
Resultado de explotación	-	-	56.662	-	-	26.350
Ingresos financieros	-	-	756	-	-	575
Gastos financieros netos de diferencias de cambio	-	-	(19.148)	-	-	(20.761)
Diferencias de cambio	-	-	(444)	-	-	1.079
Resultado del periodo	-	-	37.826	-	-	7.243
Impuesto sobre el beneficio	-	-	12.846	-	-	-
Diferencias de conversión	-	-	(106)	-	-	(31)
Resultado Global total del periodo	-	-	50.566	-	-	7.212

El margen bruto es la medida más adecuada para evaluar el resultado de los segmentos ya que el CEO considera que es la más representativa para determinar la asignación de recursos y evaluar su desempeño. La estructura de dirección del Grupo y su organización interna refleja el objetivo del Grupo de ser un proveedor integral de servicios de telecomunicaciones en el mercado español. En consecuencia, la amortización de la red 82,9 millones de euros en 2011 (67,3 millones de euros en 2010), y otros gastos operativos 278,5 millones de euros en 2011 (244,3 millones de euros en 2010) y los gastos e ingresos financieros no pueden ser asignados a los segmentos mayoristas y minoristas.

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

Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2011

4. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS Y DIFERENCIAS DE CAMBIO

	Miles de euros	
	31 diciembre 2011	31 diciembre 2010
Ingresos financieros		
Ingresos de otros valores negociables (intereses en depósitos en bancos)	134	100
Otros intereses e ingresos financieros	622	475
	756	575
Gastos financieros		
Arrendamientos financieros	(9.280)	(8.063)
Intereses bono 9,75% (Nota 9)	(7.798)	(10.770)
Otros gastos financieros y asimilados	(2.070)	(1.928)
	(19.148)	(20.761)
Diferencias de cambio ingresos / (gastos)	(444)	1.079

No se han capitalizado gastos financieros ni en este ejercicio, ni en el ejercicio anterior.

5. REMUNERACIÓN DE LOS AUDITORES

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

	Miles de euros	
	31 diciembre 2011	31 diciembre 2010
Auditoría de los estados financieros individuales de la Sociedad dominante y consolidados del Grupo (Nota 9)	153	153
Auditoría de los estados financieros individuales de las sociedades dependientes	181	165
Otros servicios de auditoría	4	4
Total remuneración por servicios de auditoría	338	322
Asesoramiento fiscal	-	-
Otros servicios	21	4
Total remuneración por otros servicios de no auditoría	21	4
Total remuneración	359	326

6. GASTOS DE PERSONAL

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

	Miles de euros	
	31 diciembre 2011	31 diciembre 2010
Sueldos y salarios	(37.745)	(35.138)
Seguridad social	(7.318)	(7.339)
Opciones sobre acciones	(3.039)	(3.925)
	(48.102)	(46.402)

Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2011

La plantilla media del ejercicio 2011 y 2010 es la siguiente:

	2011	2010
	Nº	Nº
Directivos clave	9	9
Directivos	13	12
Supervisores	137	138
Técnicos y mandos intermedios	409	414
Administrativos	1.732	1.751
Total	2.300	2.324

La distribución del número de personal contratado en relación a su género y categoría a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	31 diciembre 2011				
	Hombres	%	Mujeres	%	Total
Directivos clave	8	1%	1	-	9
Directivos	9	1%	4	-	13
Supervisores	88	6%	47	5%	135
Técnicos y mandos intermedios	240	18%	168	16%	408
Administrativos	989	74%	815	79%	1804
Total	1.334	100%	1.035	100%	2.369

	31 diciembre 2010				
	Hombres	%	Mujeres	%	Total
Directivos clave	8	1%	1	-	9
Directivos	8	1%	4	-	12
Supervisores	91	6%	52	5%	143
Técnicos y mandos intermedios	242	18%	170	15%	412
Administrativos	977	74%	891	80%	1.868
Total	1.326	100%	1.118	100%	2.444

Respecto al Consejo de Administración, al 31 de diciembre de 2011, al igual que al cierre del ejercicio 2010, está formado por 5 hombres y 4 mujeres.

7. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

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

	Miles de euros	
	31 diciembre 2011	31 diciembre 2010
Gastos por mantenimiento e instalaciones	(16.861)	(13.570)
Medios y relaciones públicas	(20.560)	(18.458)
Gastos por alquiler y arrendamiento operativo	(9.375)	(11.124)
Suministros	(15.103)	(16.300)
Variación por las provisiones del tráfico (Nota 15)	(12.875)	(16.070)
Servicio atención al Cliente	(10.383)	(8.148)
Consultoría, asesoría	(7.229)	(7.340)
Otros	(9.124)	(7.447)
Total	(101.510)	(98.457)

Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2011

8. SITUACIÓN FISCAL

Grupo

Los cálculos del gasto por impuesto sobre las ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, así como la cuota a pagar para ambos ejercicios son los siguientes:

	Miles de euros	
	31 diciembre 2011	31 diciembre 2010
Resultado contable antes de impuestos de las operaciones continuadas	37.826	7.243
Diferencias permanentes	132	695
Ganancias de capital (warrants ejecutados / vencidos)	(3.343)	(839)
Diferencias temporarias	(13.146)	(7.323)
Base imponible consolidada previa	21.469	(224)
Aplicación de bases imponibles negativas España	(9.597)	-
Aplicación de bases imponibles negativas UK	(2.558)	(16.153)
Base imponible consolidada	9.314	(16.377)
Cuota consolidada	2.923	-
Retenciones y pagos a cuenta	(2.002)	-
Cuota a pagar	921	-

El importe a pagar a Hacienda al 31 de diciembre de 2011 corresponde principalmente a la Hacienda española y se encuentra registrado en el epígrafe de Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.

A continuación se presenta la conciliación entre el gasto por impuesto y el producto del beneficio contable multiplicado por el tipo impositivo aplicable al Grupo para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	Miles de euros	
	31 diciembre 2011	31 diciembre 2010
Resultado Contable antes de Impuestos de las operaciones continuadas	37.826	7.243
Ganancia/(pérdida) antes de impuestos de las operaciones interrumpidas	-	-
Resultado contable antes de impuestos	37.826	7.243
Al tipo impositivo medio en Reino Unido 26,5% (2010: 28%)	(10.024)	(2.028)
Efecto de las diferencias temporarias	3.484	2.050
Efectos de las diferencias permanentes	(35)	(194)
Ganancias de capital (warrants ejecutados /vencidos)	886	235
Efecto de la diferencia de tipos impositivos	(791)	328
Exceso de pérdidas fiscales	-	(391)
Utilización de Créditos fiscales (España y UK)	3.557	-
Impuesto corriente del ejercicio	(2.923)	-

Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2011

Debido a diferentes tipos impositivos aplicables en el Reino Unido del Impuesto de Sociedades durante el ejercicio 2011 (28% durante los primeros tres meses y 26% durante los nueve últimos meses), el tipo impositivo usado en el cálculo del impuesto en las actividades ordinarias es el tipo medio del 26,5%, que es el tipo de la Sociedad Matriz.

Desde el 1 de enero de 2008 la tasa del impuesto de sociedades español es del 30%

Los principales elementos del impuesto sobre las ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

	Miles de euros	
	31 diciembre 2011	31 diciembre 2010
Impuesto sobre las ganancias del ejercicio:		
Impuesto corriente del ejercicio	(2.923)	-
Activación Créditos Fiscales	23.335	-
Utilización Créditos Fiscales	(2.879)	-
Pasivos por impuesto diferido	(4.687)	-
Ingreso por impuesto sobre las ganancias del ejercicio registrado en la cuenta de resultados	12.846	-

Al 31 de diciembre 2011 el grupo tiene activados créditos fiscales por importe de 20,5 millones de euros correspondiente a bases imponibles negativas para las que considera probable su compensación en base a los resultados fiscales previstos para el periodo 2012-2014.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2011, el grupo ha registrado un impuesto diferido de pasivo por importe de 4,7 millones de euros correspondiente a la libertad de amortización fiscal aplicada a determinadas inversiones en inmovilizado material puestas en funcionamiento en el ejercicio 2011.

La bases imponibles negativas acumuladas a 2010 eran de 1.292 millones de euros, lo que suponía un activo por impuesto diferido de 388 millones de euros no reconocido por el grupo. En 2011 el grupo activó créditos fiscales por importe de 23 millones de euros correspondientes a 77 millones de euros de bases imponibles negativas. De acuerdo al RDL 9/2011 de 19 de Agosto de 2011, la compensación de bases imponibles positivas mediante bases imponibles negativas de ejercicios anteriores se limita al 50% de la base positiva durante el periodo 2011-2013. A 31 de Diciembre de 2011, el Grupo ha utilizado 2,9 millones de euros de activos por impuestos diferidos, que corresponden al 50% de la base imponible del 2011, que asciende a 19,2 millones de euros. Las bases imponibles negativas y relacionadas con este activo por impuesto diferido, son aproximadamente 1.282 millones de euros y el vencimiento para la utilización de estas bases imponibles negativas es de 18 años a partir de que se utilizan por primera vez.

Años	Miles de euros		
	31 Diciembre 2010	Importe aplicado 2011	31 Diciembre 2011
1997	70	70	-
1998	4.670	4.670	-
1999	76.170	4.857	71.313
2000	105.340	-	105.340
2001	164.960	-	164.960
2002	98.260	-	98.260
2003	76.180	-	76.180
2004	80.310	-	80.310
2005	155.930	-	155.930
2006	236.280	-	236.280
2007	120.250	-	120.250
2008	97.590	-	97.590
2009	59.380	-	59.380
2010	16.480	-	16.480
Total	1.291.870	9.597	1.282.273

Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2011

Compañía

Una reducción en el tipo impositivo del Reino Unido del 28% al 26% fue anunciada en marzo de 2011 y entro en vigor el 1 de abril de 2011. Una reducción adicional del 26% al 25% fue anunciada en julio de 2011 con aplicación desde el 1 de abril de 2012.

La base imponible positiva de la Compañía en el ejercicio 2011 asciende a 2.384 miles de euros, que ha sido compensada íntegramente con bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.

El tipo impositivo usado en el cálculo del impuesto en las actividades ordinarias es el tipo medio estándar aplicable en el Reino Unido del Impuesto de Sociedades del 26,5%.

El crédito fiscal en la jurisdicción de Reino Unido calculado al 25% asciende a 5,57 millones de euros (7 millones de euros en 2010 al 28%) que se corresponde con bases imponibles negativas de 22 millones de euros (25 millones de euros en 2010). Estas bases imponibles pueden compensarse, a efectos impositivos, indefinidamente con los beneficios de los siguientes periodos. El crédito fiscal procedente de las pérdidas fiscales de la compañía no ha sido reconocido al 31 de diciembre de 2011 ni 2010.

Adicionalmente, el Gobierno del Reino Unido ha manifestado su intención de reducir el tipo impositivo al 24% aplicable desde abril de 2013 y al 23% desde abril de 2014. El impacto agregado del 25% al 23% para la Compañía de reducir sus créditos fiscales del 25% al 23% sería aproximadamente de 0,5 millones de euros.

	Miles de euros	
	31 diciembre 2011	31 diciembre 2010
Impuesto de sociedades		
Total impuesto sociedades	-	-
La reconciliación del gasto por impuesto de sociedades con el beneficio / (pérdida) del ejercicio se detalla a continuación:		
Ganancias antes de impuestos	115.758	268.402
Cuota del impuesto calculada al tipo medio del 26,5% (2010: 28%)	(30.675)	(75.153)
Efecto crédito fiscal utilizado:		
Aplicación de bases imponibles negativas	631	4.762
Efecto diferencias permanentes positivas *	30.381	70.850
Efecto diferencias permanentes negativas *	(337)	(459)
Gasto fiscal del ejercicio	-	-

* Las diferencias permanentes de la Compañía incluyen principalmente los ingresos de las inversiones en Jazz Telecom., S.A. y la diferencia que surge por el gasto por opciones sobre acciones.

9. RESULTADOS DE LA COMPAÑÍA

El análisis de las partidas significativas del estado del resultado global de la Compañía es como sigue:

<u>Gastos de personal (**)</u>	Miles de euros	
	31 diciembre 2011	31 diciembre 2010
Sueldos y salarios	(336)	(336)
Cargas sociales	(37)	(36)
Concesión de opciones sobre acciones (neto)	(1.272)	(1.641)
	(1.645)	(2.013)

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

Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2011

	Miles de euros	
	31 diciembre 2011	31 diciembre 2010
Otros gastos de explotación		
Gastos asesoría financiera y legal	(2.046)	(1.772)
Gastos auditoría (Nota 5)	(153)	(153)
Dotación provisiones a largo plazo (Nota 19)	-	(777)
Otros	(326)	(310)
	(2.525)	(3.012)
	Miles de euros	
	31 diciembre 2011	31 diciembre 2010
Resultados financieros		
Ingresos financieros		
Ingresos de préstamos a empresas de grupo	16.381	31.476
Ingresos de valores de renta fija	9	77
Otros ingresos	27	251
	16.417	31.804
Gastos financieros		
Intereses bono 9,75% (Nota 4)	(7.798)	(10.770)
Otros gastos financieros	-	(1.293)
	(7.798)	(12.063)
Diferencias de cambio (gastos) / ingresos	6	(128)

10. RESULTADO POR ACCIÓN

	Miles de euros	
	31 diciembre 2011	31 diciembre 2010
Resultado de ejercicio (Beneficio / (Pérdida))	50.672	7.243
Pérdida del ejercicio actividades continuadas y discontinuadas	50.672	7.243
Ajustes al Resultado	-	-
Resultado diluido del ejercicio ((Beneficio / (Pérdida))	50.672	7.243
	Número de acciones	
Media ponderada del número de acciones (Básico)	245.656.151	244.171.964
<i>Acciones ordinarias potenciales con efectos dilutivos:</i>		
Opciones sobre acciones empleados	983.646	604.901
Warrants	2.790.854	5.178.659
Media ponderada diluida del número de acciones	249.430.651	249.955.524
	Euros por acción	
Resultado básico por acción	0,21	0,03
Resultado diluido por acción	0,20	0,03

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

El cálculo para los ejercicios 2011 y 2010 se ha realizado teniendo en cuenta la agrupación de acciones que se produjo en enero de 2010, como requiere la NIC 33.

11. ACTIVOS INTANGIBLES

Compañía

La Sociedad no tiene activos intangibles al 31 de diciembre de 2011 ni al 31 de diciembre de 2010.

Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2011

Grupo

El detalle comparativo de movimientos habidos bajo este epígrafe en los ejercicios 2011 y 2010 es como sigue:

	Miles de euros		
	Concesiones, patentes y licencias		
	Aplicaciones informáticas		Total
2010			
Coste			
A 1 enero 2010	113.328	509	113.837
Adiciones	9.602	62	9.664
Bajas	(115)	-	(115)
A 31 de diciembre de 2010	122.815	571	123.386
Amortización			
A 1 enero 2010	(92.016)	(217)	(92.233)
Dotación del año	(10.241)	(194)	(10.435)
Diferencias de conversión	-	5	5
A 31 de diciembre de 2010	(102.257)	(406)	(102.663)
Valor neto contable			
A 31 de diciembre de 2010	20.558	165	20.723
A 1 enero 2010	21.312	292	21.604
2011			
Coste			
A 1 enero 2011	122.815	571	123.386
Adiciones	9.196	6.067	15.263
Bajas	(597)	-	(597)
A 31 de diciembre de 2011	131.414	6.638	138.052
Amortización			
A 1 enero 2011	(102.257)	(406)	(102.663)
Dotación del año	(10.525)	(30)	(10.555)
Bajas	597	-	597
A 31 de diciembre de 2011	(112.185)	(436)	(112.621)
Valor neto contable			
A 31 de diciembre de 2011	19.229	6.202	25.431
A 1 enero 2011	20.558	165	20.723

Las principales adiciones en aplicaciones informáticas corresponden a la inversión del Grupo en software para el suministro de servicios de telecomunicaciones y productos al cliente.

La principal adición en concesiones, patentes y licencias, corresponde a la inversión del Grupo en el Espectro radioeléctrico de 2x10MHz de la banda de 2,6GHz adjudicado a Jazztel por la Secretaría de Estado de Telecomunicaciones en subasta en julio de 2011, por un importe de 6 millones de euros. En la explotación de los bloques de frecuencias asignados se podrá utilizar cualquier tecnología para prestar servicios de comunicaciones electrónicas, de acuerdo con el principio de neutralidad tecnológica así como se autoriza la aplicación del principio de neutralidad de servicios. Esta concesión demanial, que tiene duración hasta el 31 de diciembre 2030, se comenzará a amortizar cuando este en condiciones de uso, hecho que se estima, será a comienzos del 2013.

El importe del inmovilizado intangible totalmente amortizado al 31 de diciembre de 2011 y en uso asciende a 90,16 millones de euros (80,78 millones de euros a 31 de diciembre de 2010).

No se han realizado compras de inmovilizado intangible al grupo.

A 31 de diciembre de 2011, el inmovilizado intangible del Grupo fuera del territorio nacional corresponde a Jazzplat Chile Call Center, S.L. por un importe de 75 miles de euros, con una amortización acumulada de 62 miles de euros.

A cierre del ejercicio 2011, el Grupo tiene realizados pedidos de activos por 0,1 millones de euros.

Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2011

12. INMOVILIZADOS MATERIALES

Compañía

La Sociedad no posee ningún activo fijo material al 31 de diciembre de 2011 ni al 31 de diciembre de 2010.

Grupo

El detalle comparativo de movimientos habidos bajo este epígrafe en los ejercicios 2011 y 2010 es como sigue:

2010	Miles de euros					Total
	Obras en edificios arrendados	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado material	Anticipos e inmovilizado en curso	
Coste						
A 1 de enero de 2010	15.490	760.891	7.144	53.047	-	836.572
Adiciones	94	74.341	90	9.340	30	83.895
Bajas	(13)	(9.696)	-	(34)	-	(9.743)
Trasposos	-	7.956	-	(7.956)	-	-
Al 31 de diciembre de 2010	15.571	833.492	7.234	54.397	30	910.724
Amortización						
A enero de 2010	(15.180)	(349.236)	(5.799)	(38.214)	-	(408.429)
Bajas	13	5.272	-	31	-	5.316
Diferencias de conversión	-	1	-	(5)	-	(4)
Dotación del año	(221)	(52.003)	(429)	(4.203)	-	(56.856)
A 31 de diciembre de 2010	(15.388)	(395.966)	(6.228)	(42.391)	-	(459.973)
Valor neto contable						
A 31 de diciembre de 2010	183	437.526	1.006	12.006	30	450.751
A 1 de enero de 2010	310	411.655	1.345	14.833	-	428.143
2011	Miles de euros					
	Obras en edificios arrendados	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado material	Anticipos e inmovilizado en curso	Total
Coste						
A 1 de enero de 2011	15.571	833.492	7.234	54.397	30	910.724
Adiciones	56	63.365	239	2.471	9.757	75.888
Bajas	-	(4.830)	(42)	(67)	-	(4.939)
Trasposos	-	4.781	(6)	(4.775)	-	-
Al 31 de diciembre de 2011	15.627	896.808	7.425	52.026	9.787	981.673
Amortización						
A enero de 2011	(15.388)	(395.966)	(6.228)	(42.391)	-	(459.973)
Bajas	-	4.613	42	67	-	4.722
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-
Dotación del año	(36)	(69.117)	(1.119)	(2.033)	-	(72.305)
A 31 de diciembre de 2011	(15.424)	(460.470)	(7.305)	(44.357)	-	(527.556)
Valor neto contable						
A 31 de diciembre de 2011	203	436.338	120	7.669	9.787	454.117
A 1 de enero de 2011	183	437.526	1.006	12.006	30	450.751

Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2011

Instalaciones técnicas y maquinaria

Bajo este epígrafe se recogen 90.524 miles de euros que corresponden al valor de coste menos la amortización acumulada de los activos adquiridos en régimen de arrendamiento financiero (78.621 miles de euros en 2010). El importe total de adiciones por este concepto durante el ejercicio 2011 asciende a 28.213 miles de euros (1.151 miles de euros en 2010). La amortización acumulada de estos activos es de 108.376 miles de euros en 2011 (95.421 miles de euros en 2010).

Los principales conceptos activados como mayor valor del inmovilizado material corresponden a las Acometidas, Instalaciones de red interior (cableado) e Instalaciones de PTR (roseta de acceso a red) necesarios para la conexión a los clientes del servicio.

El importe total activado por este concepto durante el ejercicio 2011 asciende a 13,92 millones de euros (24,97 millones de euros al 31 de diciembre de 2010). El valor neto contable a 31 de diciembre de 2011 asciende a 14,44 millones de euros (11,31 millones de euros a 31 de diciembre de 2010).

Considerando el alto crecimiento de la base de clientes que está teniendo Jazztel, unido al hecho de no exigir periodos de permanencia a sus clientes, y ser un producto nuevo del cual se carecía de histórico, la estimación del periodo medio de permanencia del cliente en la Sociedad es complicada de estimar. La estimación de la vida útil de dichos activos al 31 de diciembre de 2009 se fijó en 12 meses. Basándose en los datos de permanencia disponibles al cierre del ejercicio 2010, la Sociedad reestimó la vida útil de dichos activos en 24 meses, aplicándose la nueva vida útil asignada de forma prospectiva desde el 1 de julio de 2010. El impacto de este cambio ascendió de 4,6 millones de euros de menos dotación a la amortización en 2010 y menos amortización acumulada.

Las altas producidas en el ejercicio 2011 bajo el epígrafe de Instalaciones técnicas y maquinaria se corresponden principalmente a equipos de red (DSLAM, Softswitch) necesarios para la ampliación de red así como necesarios para la nueva tecnología desplegada (VDSL).

Deterioro de activos no corrientes

De acuerdo con los cálculos del valor recuperable de activos según se describe en la Nota 13, al cierre del ejercicio 2011 y 2010 no se ha detectado la necesidad de efectuar saneamientos de los activos no corrientes al ser el valor recuperable, entendido como valor en uso, superior al valor contable.

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

Durante los ejercicios 2010 y 2011 no se han producido pérdidas por deterioro de elementos de activo no corriente del Grupo.

Otra información

Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 no hay intereses capitalizados acumulados en el total del coste del inmovilizado material debido a que no se cumplen los requisitos de capitalización de acuerdo con la IAS 23.

El importe de inmovilizado material totalmente amortizado al 31 de diciembre de 2011 y en uso asciende a 208,35 millones de euros (173,02 millones de euros al 31 de diciembre 2010).

No se han realizado compras de inmovilizado material al grupo.

A 31 de diciembre de 2011 el inmovilizado material del grupo fuera del territorio nacional, corresponde a Jazzplat, S.A. por un importe de 3.438 miles de euros, con una amortización acumulada de 2.885 miles de euros, y a Jazzplat Chile Call Center, S.L., por un importe de 1.719 miles de euros, con una amortización acumulada de 187 miles de euros.

A cierre del ejercicio 2011, el Grupo tiene realizados pedidos de activos por 9,8 millones de euros.

Los desgloses requeridos sobre los compromisos futuros de arrendamientos financieros y operativos se encuentran desglosados en la Nota 18 y 22, respectivamente.

Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2011

13. ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

Compañía

	Miles de euros				
	A Valor Razonable			A Coste Amortizado	Total
	Inversión en el patrimonio de empresas del Grupo	Opciones sobre acciones concedidas	Subtotal	Préstamos e intereses a empresas del Grupo	
Coste					
A 1 de enero de 2010	792.515	15.107	807.622	668.534	1.476.156
Adiciones	-	2.284	2.284	1.447	3.731
Capitalización de préstamos	571.676	-	571.676	(406.034)	165.642
Traspaso	-	-	-	(40.000)	(40.000)
Bajas	-	-	-	(10.000)	(10.000)
A 31 de diciembre de 2010	1.364.191	17.391	1.381.582	213.947	1.595.529
Adieiones	-	1.768	1.768	16.381	18.149
Traspaso	-	-	-	(33.500)	(33.500)
A 31 de diciembre de 2011	1.364.191	19.159	1.383.350	196.828	1.580.178
Correcciones por deterioro					
A 1 de enero de 2010	(754.518)	-	(754.518)	-	(754.518)
Reversiones	253.814	-	253.814	-	253.814
A 31 de diciembre de 2010	(500.704)	-	(500.704)	-	(500.704)
Reversiones	111.303	-	111.303	-	111.303
A 31 de diciembre de 2011	(389.401)	-	(389.401)	-	(389.401)
Valor neto					
A 1 de enero de 2010	37.997	15.107	53.104	668.534	721.638
A 31 de diciembre de 2010	863.487	17.391	880.878	213.947	1.094.825
A 31 de diciembre de 2011	974.789	19.159	993.948	196.828	1.190.776

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

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

A 31 de diciembre de 2011, Jazz Telecom, S.A. tiene concedidos por parte de Jazztel, P.L.C. préstamos participativos para financiar sus operaciones por importe de 212.500 miles de euros. Del total de dichos préstamos vivos al 31 de diciembre de 2011, 33.500 miles de euros vencen antes de diciembre de 2012, que se encuentran clasificados en el corto plazo. Del resto de préstamos participativos, 121.000 miles de euros vencen en enero de 2013 y 58.000 miles de euros vencen en diciembre de 2013. Dichos préstamos devengan un interés fijo del 2% sobre el principal y un interés variable del 12% en el caso de obtención de beneficios antes de impuestos e intereses de la filial. Al cierre del ejercicio 2011 el importe de intereses devengados pendientes de pago asciende a 17.828 miles de euros, que se encuentra clasificado dentro este epígrafe, puesto que de acuerdo con los contratos el vencimiento es superior a 12 meses.

Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2011

Inversiones en empresas del grupo

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

La tasa de descuento aplicada es de 11,50% (11,24% fue la tasa aplicada en la valoración a 31 de diciembre de 2010).

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

Como resultado y de acuerdo con la NIC 36, la Sociedad ha registrado una reversión de pérdida por deterioro por importe de 111.303 miles de euros al 31 de diciembre de 2011 (253.814 miles de euros de pérdida por deterioro al 31 de diciembre de 2010).

Principales hipótesis utilizadas en los cálculos de valor en uso

EBITDA estimado

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

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

Inversiones estimadas

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

Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2011

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

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

Tasa de crecimiento a largo plazo

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

Tasa de descuento

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

Sensibilidad a cambios en las variables

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

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

	%
Tasa de crecimiento a largo plazo	1,5
Tasa de descuento	11,50
Inversiones estimadas (*)	8,79

Los cambios en las variables clave utilizadas en el test de deterioro resultarían, por sí solas, en una variación de la valoración por deterioro, respecto a la que se ha reconocido en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011:

Millones de euros	Efecto en la valoración por deterioro		
	Rango utilizado	Rango -	Rango +
Estimaciones			
Tasa de descuento	(-1%+1%)	140,4	-115,9
Tasa de crecimiento a largo plazo	(-0,5%+0,5%)	-44,8	49,5
Inversiones estimadas (*)	(-1%+1%)	93,1	-93,1

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

Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2011

Grupo

Todos los activos financieros no corrientes del Grupo consolidado, corresponden a inversiones mantenidas hasta el vencimiento, principalmente por Depósitos y fianzas a recuperar a largo plazo, que asciende a 1.011 miles de euros (951 miles de euros en 2010).

14. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

	Miles de euros			
	Grupo		Individual	
	31 diciembre 2011	31 diciembre 2010	31 diciembre 2011	31 diciembre 2010
Inversiones financieras	21.387	18.558	129	129
Otros depósitos y préstamos	327	563	-	-
Otros activos financieros corrientes	21.714	19.121	129	129
Créditos a empresas del grupo	-	-	33.500	40.000
Activos financieros corrientes mantenidos hasta el vencimiento	21.714	19.121	33.629	40.129
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	51.291	24.627	5.871	3.873
Total	73.005	43.748	39.500	44.002

Individual y Grupo

Otros activos financieros corrientes

Las inversiones financieras a corto plazo al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 son inversiones en deuda pública o imposiciones a plazo con vencimiento a más de 3 meses e inferior a 12 meses con el objeto de generar ingresos financieros de la liquidez del Grupo. El tipo de interés medio de estas inversiones es Euribor a fecha de vencimiento. Todas las inversiones financieras son inversiones mantenidas al vencimiento y el Grupo puede disponer de estas inversiones en cualquier momento, si fuera necesario.

Créditos a empresas del grupo

Bajo este epígrafe se recogen 33.500 miles de euros correspondientes a préstamos participativos con vencimiento inferior a 12 meses a 31 de diciembre de 2011, traspasados desde el largo plazo, (40.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2010), y se han amortizado 40.000 miles de euros de nominal que tenían vencimiento en 2011.

Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Este epígrafe al 31 de diciembre de 2011 y 31 diciembre de 2010 incluye depósitos con vencimiento inferior a 3 meses con el objeto de cumplir los compromisos de pago a corto plazo. La Sociedad Dominante y el Grupo reciben ingresos financieros generando ingresos de la liquidez disponible. El tipo de interés medio de estas inversiones es Euribor a plazo de vencimiento. El Grupo puede disponer de estos depósitos en cualquier momento, si fuera necesario.

El Grupo dispone de efectivo en cuentas corrientes que ascendía a 42.777 miles de euros al 31 de diciembre de 2011 y a 18.468 miles de euros al 31 de diciembre de 2010. El importe de la caja restringida del Grupo a 31 de diciembre de 2011 es de 1.789 miles de euros, (2.989 miles de euros a 31 de diciembre de 2010). La caja restringida corresponde a garantías bancarias.

Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2011

15. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

	Miles de euros			
	Grupo		Individual	
	31 diciembre 2011	31 diciembre 2010	31 diciembre 2011	31 diciembre 2010
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	86.408	87.936	-	-
Deudores empresas del grupo	-	-	1.870	1.916
Administraciones públicas	2.068	1.563	-	-
Deudores varios	7.695	6.072	35	34
Gastos anticipados	5.173	5.227	-	-
Otros deudores	14.936	12.862	1.905	1.950
Total deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	101.344	100.798	1.905	1.950

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

El periodo medio de cobro es de 16,3 días (17,1 en 2010). No se cargan intereses sobre las cuentas cobradas con anterioridad a su vencimiento. Hay registrada a 31 de diciembre de 2011 una corrección por deterioro de 97,1 millones de euros (84,2 millones de euros en 2010).

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

Incluidos en el epígrafe de deudores comerciales hay un saldo de 3.383 miles de euros (4.037 miles de euros en 2010) correspondiente a clientes con deuda vencida sobre los que el Grupo no ha registrado una corrección por deterioro 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 corrección por deterioro es la siguiente:

	Miles de euros	
	31 diciembre 2011	31 diciembre 2010
Menos de 30 días	2.771	2.320
Más de 30 días y menos de 180 días	612	1.717
Total	3.383	4.037

El riesgo de crédito

El principal riesgo de crédito del Grupo es atribuible a los deudores comerciales. Las cantidades presentadas en el estado de situación financiera son netas de las correcciones por créditos incobrables. Se registra una corrección por deterioro cuando se produce un hecho que evidencia una reducción del flujo de efectivo.

El Grupo tiene aproximadamente 1.300.000 clientes, de los cuales, 1.102.522 son clientes con servicios de ADSL contratados, y el resto corresponde a otros servicios, lo cual limita el riesgo de crédito individual y asegura que el Grupo no depende de ningún cliente o grupo de clientes. En consecuencia, los Administradores no consideran que esto suponga una exposición al riesgo significativa.

Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2011

La antigüedad de los saldos vencidos y provisionados es:

	Miles de euros					
	31 diciembre 2011			31 diciembre 2010		
	Saldo bruto	Saldo corrección	Saldo neto	Saldo bruto	Saldo corrección	Saldo neto
Menos de 30 días	1.608	1.034	574	1.467	954	513
Más de 30 días y menos de 180 días	8.261	5.862	2.399	8.940	6.662	2.278
Más de 180 días y menos de 1 año	7.128	6.568	560	8.345	7.689	656
Más de 1 año	83.640	83.640	-	68.924	68.924	-
Total	100.637	97.104	3.533	87.676	84.229	3.447

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

El movimiento en la corrección por deterioro ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	31 diciembre 2011	31 diciembre 2010
Saldo a 1 de enero	84.229	68.159
Dotación (Nota 7)	12.875	16.070
Saldo final	97.104	84.229

16. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

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

	Miles de euros			
	Grupo		Individual	
	31 diciembre 2011	31 diciembre 2010	31 diciembre 2011	31 diciembre 2010
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	137.509	116.066	538	425
Deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-	4.531	3.837
Hacienda pública acreedora por diversos conceptos	3.599	4.024	13	13
Organismos de la seguridad social	1.089	1.139	-	-
Otras deudas	24.918	20.666	-	-
Otros acreedores	29.606	25.829	4.544	3.850
Total acreedores	167.115	141.895	5.082	4.275

Los Acreedores comerciales corresponden principalmente a los saldos a pagar por costes y gastos correspondientes a las operaciones corrientes. El periodo medio de pago a acreedores comerciales es de 60 días (60 días en 2010). Los Administradores consideran que el importe registrado de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar es similar a su valor razonable.

Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2011

17. DEUDA FINANCIERA A CORTO PLAZO

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

	Miles de euros			
	Grupo		Individual	
	31 diciembre 2011	31 diciembre 2010	31 diciembre 2011	31 diciembre 2010
Bono 9,75% (Nota 18)	33.876	33.399	33.876	33.399
Total obligaciones y otros valores negociables a corto plazo	33.876	33.399	33.876	33.399
Préstamo al 8%	-	873	-	-
Créditos dispuestos (factoring)	35.049	35.048	-	-
Instrumentos financieros derivados	(97)	-	-	-
Total deudas con entidades de crédito	34.952	35.921	-	-
Obligaciones por arrendamientos financieros a corto plazo (Nota 18)	28.036	19.252	-	-
Total	96.864	88.572	33.876	33.399

Factoring

Bajo el epígrafe de créditos dispuestos se recoge el importe a pagar a diversas entidades de créditos relacionado con líneas de financiación de recibos (factoring con recurso). A 31 de diciembre de 2011 y a 31 de diciembre de 2010, el Grupo tiene dos líneas de financiación, una de ellas con un límite máximo de 15 millones de euros con un plazo de 12 meses, referenciada a Euribor a un mes y con vencimiento en enero de 2013 y la segunda, con un límite de hasta 20 millones de euros con un plazo de 12 meses, con un coste referenciado a Euribor a un mes y con vencimiento en febrero de 2013.

Deudas con entidades de crédito - Préstamo al 8%

Como resultado del contrato firmado con RENFE el 31 de octubre de 2002, el Grupo asumió un préstamo, cuyo saldo venció en enero de 2011 (el saldo a 31 de diciembre de 2010 ascendía a 0,87 millones de euros).

Instrumentos financieros derivados a corto plazo

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

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

Al 31 de diciembre de 2011, la posición abierta de dicho instrumento se ha valorado a su valor razonable, que asciende a ganancias por 97 miles de euros, siendo su contrapartida el epígrafe de Ingresos financieros, debido a que dicho contrato no cumple con los requisitos establecidos por la IAS 39 para poder ser designado como instrumento de cobertura, y ha sido, por tanto, designado como instrumento especulativo.

Adicionalmente, el efecto en los resultados financieros como consecuencia de las operaciones ya liquidadas ha supuesto unos ingresos de 50 miles de euros.

Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2011

18. DEUDA FINANCIERA A LARGO PLAZO

A continuación se indica el desglose de estos pasivos financieros no corrientes al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010:

	Miles de euros			
	Grupo		Individual	
	31 diciembre 2011	31 diciembre 2010	31 diciembre 2011	31 diciembre 2010
Bono 9,75%	33.399	66.798	33.399	66.798
Total obligaciones a largo plazo	33.399	66.798	33.399	66.798
Obligaciones por arrendamientos financieros a largo plazo	110.703	114.195	-	-
Total	144.102	180.993	33.399	66.798

Bono 9,75 %

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

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

La amortización de estos bonos, cuyo valor nominal es de 111,3 millones de euros, se estructuró de la siguiente forma: el 10% en diciembre de 2010, el 30% en el ejercicio 2011 (15% en abril y 15% en octubre), el 30% en el ejercicio 2012 (15% en abril y 15% en octubre) y el 30% restante en abril de 2013. Estos bonos devengan un tipo de interés del 9,75% anual, pagadero semestralmente. Así, por tanto, durante el ejercicio 2011 la Sociedad ha procedido a la amortización de principal por 32,9 millones de euros, correspondientes al 30% del valor nominal. Igualmente, ha procedido a clasificar en el corto plazo los vencimientos de los próximos 12 meses, que se corresponden con el 30% del valor nominal (15% en abril 2012 y 15% en octubre 2012).

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

- Limitaciones al endeudamiento: el endeudamiento de la Compañía y sus filiales no podrá superar en ningún caso, y bajo ciertas condiciones y excepciones descritas en detalle en el acuerdo de reestructuración, la mayor de las dos cifras siguientes: 180 millones de euros o 3 veces las ganancias operativas (EBITDA) anualizadas de la Compañía, con un máximo de 300 millones de euros. Dentro de la cifra de endeudamiento se excluyen ciertas partidas, entre otras las derivadas de factoring, leasing y arrendamientos financieros de red.
- Limitaciones al pago de dividendos: la Compañía ni ninguna de sus filiales podrán repartir dividendo salvo en ciertas condiciones y excepciones descritas en el acuerdo de reestructuración.

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

Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2011

- Limitaciones a las transacciones con empresas afiliadas (operaciones vinculadas).
- Limitaciones a operaciones de adquisición de compañías.
- Limitaciones al endeudamiento de las filiales. Las filiales tendrán las mismas limitaciones que la compañía matriz.
- Limitaciones a la venta de activos y a la constitución de prendas sobre activos.

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

Instrumentos financieros

El Grupo emite instrumentos financieros para financiar sus operaciones.

El Grupo financia sus operaciones mediante bonos, warrants, préstamos a largo plazo y arrendamientos financieros. En algunos casos 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.

Las obligaciones por arrendamientos financieros del Grupo a largo plazo, corresponden a acuerdos de leasing por un importe de 24,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2011 (24,5 millones de euros en 2010), y de contratos de IRUS, por un importe de 86,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2011 (89,7 millones de euros en 2010).

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.

Vencimiento de los pasivos financieros

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

	Miles de euros	
	31 diciembre 2011	31 diciembre 2010
Bono 9,75%		
En más de un año pero menos de dos años	33.399	33.399
En más de dos años pero menos de cinco años	-	33.399
	33.399	66.798
Deudas por arrendamiento financiero		
En más de un año pero menos de dos años	33.138	18.432
En más de dos años pero menos de cinco años	21.169	29.006
En más de cinco años	56.396	66.757
	110.703	114.195
Total Deudas		
En más de un año pero menos de dos años	66.537	51.831
En más de dos años pero menos de cinco años	21.169	62.405
En más de cinco años	56.396	66.757
Total pasivos financieros no corrientes	144.102	180.993

Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2011

Riesgo de tipo de cambio

Aunque la Sociedad dominante del Grupo está registrada en el Reino Unido, sus operaciones se llevan a cabo principalmente en España, a través de su filial Jazz Telecom, S.A., y están financiadas en euros. Prácticamente toda la tesorería del Grupo está denominada en euros, por lo tanto las fluctuaciones en el tipo de cambio tienen un impacto limitado en el Grupo.

Riesgo de tipo de interés

La exposición actual del Grupo al riesgo del flujo de efectivo debido a las fluctuaciones del tipo de interés se limita a 35 millones de euros (35 millones en 2010), en líneas de financiación de recibos (factoring) que tiene un tipo referenciado al Euribor a vencimiento, ya que el resto están referenciados a un tipo fijo de interés.

En la gestión de la exposición a las fluctuaciones de los tipos de interés, los objetivos del Grupo son obtener 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. En consecuencia, una variación de un 1% en los tipos de interés no produce efectos significativos sobre los 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 tanto a corto como a largo plazo, del Grupo a 31 de diciembre de 2011 es:

Moneda		Millones de euros			Tipo de interés	%	Media ponderada tipo de interés	Media ponderada de años
		Total	Deuda con tipo de interés fijo	Deuda con tipo de interés variable				
Euro	Bono 9,75%	67,3	67,3	-	9,75%	-	1,96	
Euro	Deudas por arrendamiento financiero	138,7	138,7	-	5,7%	-	7,41	
	Total	206,0	-	-	-	7,03%	-	
Euro	Factoring	35,0	-	35,0	3,1%	-	-	
	Total	35,0	-	35,0	-	-	-	
	Total	241,1	206,0	35,0				

El perfil de riesgo del tipo de interés en los pasivos financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2010 fue:

Moneda		Millones de euros			Tipo de interés	%	Media ponderada tipo de interés	Media ponderada de años
		Total	Deuda con tipo de interés fijo	Deuda con tipo de interés variable				
Euro	Bono 9,75%	100,2	100,2	-	9,75%	-	1,35	
Euro	Préstamo al 8%	0,9	0,9	-	8%	-	-	
Euro	Deudas por arrendamiento financiero	133,4	133,4	-	6,95%	-	8,41	
	Total	234,5	-	-	-	8,48%	-	
Euro	Factoring	35,1	-	35,1	3,1%	-	-	
	Total	35,1	-	35,1	-	-	-	
	Total	269,6	234,5	35,1				

Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2011

Valores razonables de los activos y pasivos financieros

A continuación se detalla los valores en libros y valores razonables de los activos y pasivos financieros de todo el Grupo por categoría. Los Administradores consideran que deudores y acreedores a corto plazo tales como deudores comerciales, pagos anticipados y acreedores comerciales y provisiones a 31 de diciembre de 2011 y de 2010 tienen valor razonable muy similar al valor contable.

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

	Millones de euros			
	31 diciembre 2011		31 diciembre 2010	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Pasivos				
Obligaciones por arrendamientos financieros	138,7	138,7	133,4	133,4
Bono 9,75%	67,3	70,9	100,2	102,7
Préstamo al 8%	-	-	0,9	0,9
Factoring	35,0	35,0	35,1	35,1
Activos				
Inversiones financieras a corto plazo (Nota 14)	21,7	21,7	19,1	19,1
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 14)	51,3	51,3	24,6	24,6

En los ejercicios 2011 y 2010, el valor razonable de los bonos existentes ha sido calculado en función de los datos de la última transacción realizada en el mercado antes del cierre.

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

	Miles de euros	
	31 diciembre 2011	31 diciembre 2010
Obligaciones arrendamiento financiero		
En más de un año pero menos de dos años	37.511	26.882
En más de dos años pero menos de cinco años	78.884	65.144
En más de cinco años	94.108	114.774
	210.503	206.800
Intereses financieros	(71.764)	(73.353)
Valor actual de pagos futuros	138.739	133.447

19. PROVISIONES A LARGO PLAZO

Individual	Miles de euros
	Otros
A 31 de diciembre de 2010	777
Dotación provisión (Nota 9)	-
A 31 de diciembre de 2011	777

La dotación de la provisión para riesgos y gastos se corresponde con los fondos propios negativos provisionados de Jazzcom, Ltd.

Grupo

El grupo, a 31 de diciembre de 2011, tiene estimados, por diversas reclamaciones sujetas a resolución, un importe de 1.058 miles de euros, que se encuentran registrados en este epígrafe.

Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2011

20. PATRIMONIO NETO

Acciones admitidas a cotización

	31 diciembre 2011		31 diciembre 2010	
	Numero de acciones	Miles de euros Capital	Numero de acciones	Miles de euros Capital
Capital autorizado				
Acciones ordinarias de 0,80 euros cada una	327.500.000	262.000	327.500.000	262.000
Capital emitido				
Acciones ordinarias de 0,80 euros cada una	247.290.147	197.832	244.667.173	195.734

El 14 de mayo de 2010, la Sociedad procedió a la amortización de los 5.000.000 de acciones sin voto denominadas en libras existentes al 31 de diciembre de 2009 y con un nominal de 0,01 libras cada una. Dichas acciones, emitidas en la constitución de la Sociedad y que se encontraban admitidas a cotización en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia obedecían a una obligación legal en el Reino Unido, obligación superada con la aprobación de la nueva Ley de Sociedades inglesa en 2006 (UK Companies Act). De acuerdo con lo estipulado en los estatutos de la Sociedad, dichas acciones fueron recompradas por un valor en conjunto de un penique. Una vez efectuada esta amortización, el resto de acciones vivas tienen todas los mismos derechos de voto.

Por otro lado, el 27 de abril de 2010, el Consejo de Administración aprobó la formalización de una escritura de modificación del contrato de depósito (Escrow Deed), de fecha 18 de noviembre de 2002, suscrito con The Bank of New York Mellon en relación con la reestructuración de las deudas de Jazztel que tuvo lugar en 2003, y a través del cual la Sociedad designó a The Bank of New York Mellon para eustodiarlas, en nombre de beneficiarios no localizables. Dicha escritura de modificación, sujeta a las leyes de Inglaterra y Gales, fue suscrita por ambas partes el pasado 28 de abril de 2010 y posibilitó la recompra, a precio cero, de las 87.091 Acciones en Escrow, con un nominal de 0,8 euros cada una, no reclamadas a The Bank of New York Mellon por aquellos con derecho a hacerlo bajo los términos de la mencionada Escrow Deed. Una vez recuperadas, las Acciones en Escrow han sido también canceladas en fecha 10 de junio de 2010, habiéndose notificado su cancelación al "Companies House", el 15 de junio de 2010.

Durante el año 2011 se han emitido 2.387.804 acciones ordinarias, con un valor nominal de 1.910.243 euros, por ejercicio de warrants de la Serie A, y 235.170 acciones ordinarias con un valor nominal de 188.136 euros, por ejercicio de opciones sobre acciones.

Durante el año 2010 se emitieron 599.606 acciones ordinarias, con un valor nominal de 479.685 euros, por ejercicio de warrants de la Serie A, y 171.625 acciones ordinarias con un valor nominal de 137.300 euros, por ejercicio de opciones sobre acciones.

Reservas

Las reservas de la compañía se componen de 483 millones de euros de Resultados negativos de ejercicios anteriores, y 116 millones de euros de ganancias no distribuibles.

Riesgo del capital

El Grupo determina la cifra de recursos financieros necesarios con el doble objetivo de asegurar que las sociedades del Grupo son capaces de mantener su actividad continuada y de maximizar la rentabilidad de sus accionistas a través de la optimización de sus recursos propios y ajenos. La estructura financiera del Grupo consiste en la deuda financiera desglosada en las Notas 17 y 18, 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 esta Nota. 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).

Jazztel P.L.C.

Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2011

Accionista significativo

El 25 de septiembre de 2004 la Sociedad alcanzó un acuerdo con un nuevo inversor para adquirir una participación del 24,9% del capital de Jazztel P.L.C. El 18 de octubre de 2004 la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) registró el folleto abreviado de la transacción en el que D. Leopoldo Fernández Pujals, empresario y fundador de Telepizza, había adquirido el 24,9% del capital de la Sociedad. El acuerdo era cerrado el 24 de septiembre de 2004 por 61,9 millones de euros. La inversión se realizó el 18 de octubre de 2004, por medio de una ampliación de capital y de una emisión de bonos convertibles sin derecho de adquisición preferente por parte de los accionistas.

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

Al 31 de diciembre de 2010, tras la venta referida, Prepsa Traders, S.A. mantenía 37.126.096 acciones de Jazztel. P.l.c. que eran representativas de un 15,174% del capital de la Sociedad.

Este cambio en la consideración de la titularidad de las acciones en base a los derechos de voto sobre la Compañía es consecuencia de la entrada en vigor de la Circular 2/2007, de 19 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por la que se aprueban los modelos de notificación de participaciones significativas, de los consejeros y directivos, de operaciones del emisor sobre acciones propias, y otros modelos y el Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, por el que se desarrolla la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en relación con los requisitos de transparencia relativos a la información sobre los emisores cuyos valores estén admitidos a negociación en un mercado secundario oficial o en otro mercado regulado de la Unión Europea.

El pasado 4 de marzo de 2011, la gestora de fondos de inversión Governance For Owners LLP comunicó una participación significativa en Jazztel, P.L.C., de 3,101% de los derechos de voto de Jazztel, P.L.C. (7.664.701 acciones). El pasado 13 de julio de 2011, Governance For Owners LLP realizaba una nueva comunicación a la CNMV, indicando un aumento de su participación significativa en Jazztel, P.L.C. hasta el 4,073% de los derechos de voto de la compañía (10.052.297 acciones). En la reunión del Consejo celebrada el 26 de octubre de 2011, se aprobó el nombramiento del Sr. Gavin Mathew Morris como miembro del Consejo de Administración en representación de Governance for Owners. Gobernante for Owners dió a conocer posteriormente una participación del 4,956% de acciones ordinarias con derecho a voto (12.256.058 acciones).

El 25 de agosto de 2011, BNP Paribas, Société Anonyme anunció por primera vez una participación significativa en JAZZTEL P.L.C. del 3,011% de acciones ordinarias con derecho a voto (7.429.536 acciones). El 8 de noviembre de 2011, BNP Paribas, Société Anonyme hizo una nueva comunicación indicando el aumento significativo de su participación en JAZZTEL P.L.C. del 5,062% de acciones ordinarias con derecho a voto (12.517.360 acciones).

A 31 de diciembre de 2011 la participación del accionista significativo, a través de la sociedad Prepsa Traders, S.A., es del 15,01% de los derechos de voto de la Sociedad (37.134.829 acciones).

Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2011

Otros instrumentos de patrimonio

El desglose de Otros instrumentos de patrimonio del Grupo, que coinciden con los de la Sociedad dominante, es como sigue:

	Miles de euros		
	Opciones sobre acciones	Warrants	Total
Saldo al 1 de enero de 2010	4.466	27.912	32.378
Concesión de opciones sobre acciones	1.371	-	1.371
Plan extraordinario de retribución variable	2.554	-	2.554
Ejecución de warrants	-	(839)	(839)
Warrants vencidos	-	(19.823)	(19.823)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	8.391	7.250	15.641
Concesión de opciones sobre acciones	975	-	975
Plan extraordinario de retribución variable	1.386	-	1.386
Plan complementario al plan extraordinario de retribución variable	679	-	679
Ejecución de warrants	-	(3.343)	(3.343)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	11.431	3.907	15.338

Warrants

El detalle de los warrants pendientes al 31 de diciembre es el siguiente:

	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
Emitidos en mayo 2009 – Serie A	27.908.539	51.786.579

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

Tal y como se explica en la Nota 18, como resultado del acuerdo de refinanciación de la deuda por el Bono convertible al 5%, la Sociedad emitió en julio de 2009, 200 millones de warrants (100 millones de Warrants Serie A y 100 millones de Warrants Serie B) ejercitables en 20 millones de acciones ordinarias de la Sociedad a un precio de ejercicio de 1,8 euros por acción. La fecha de vencimiento de los Warrants Serie A, como los Warrants de la Serie B, es el 29 de abril de 2013. El valor razonable de la Serie A y la Serie B en la fecha de emisión fue de 0,14 euros y 0,1041 euros respectivamente.

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

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

Durante el ejercicio 2010 se ejecutaron 5.996.074 warrants de la serie A, con un valor de 839 miles de euros.

Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2011

Durante el ejercicio 2011 se han ejecutado 23.878.040 warrants de la serie A, con un valor de 3.343 miles de euros. El número de warrants de la serie A pendientes de ejecutar al 31 de diciembre de 2011 asciende a 27.908.539 (51.786.579 a 31 de diciembre de 2010).

Los métodos para determinar el valor razonable de los Warrants así como las principales hipótesis utilizadas se describen a continuación:

Principales hipótesis	Warrants clase A	Warrants clase B
Método de valoración	Black-Scholes	Monte Carlo
Precio Mercado a la fecha de entrega	0,24	0,24
Volatilidad	70%- 72%	70%- 72%
Tasa estimada de dividendos	0%	0%
Precio de ejecución	0,18	0,18
Tipos de interés libres de riesgo	2,47%	2,47%
Valoración a la fecha de emisión	0,14	0,1041

En relación a los warrants emitidos en julio de 2000 han vencido el 15 de julio de 2010 sin haber sido ejercitados, por lo que se anularon y cesaron todos los derechos para los titulares de los mismos. El valor razonable de los warrants emitidos por los Bonos de alto rendimiento al 14% de julio de 2000 era de 87,81 euros/warrant (19,8 millones de euros aproximadamente).

Plan de opciones sobre acciones

La Junta General de Accionistas del 25 de abril de 2008 ratificó la concesión de opciones dentro del plan 2008-2012 previamente acordada por el Consejo de Administración. Este plan consiste en la entrega a los consejeros y un grupo de directivos y personal clave de la Compañía y de sus filiales de opciones sobre acciones. El número de las acciones entregadas no podrá superar el 2% del capital social de la Sociedad a 31 de enero de 2008. Podrán ser designados participantes cualquier Consejero de la Sociedad, empleado clave de Jazz Telecom, S.A.U. y empleado clave de Jazzplat, S.A. Todo participante deberá mantener en vigor su relación laboral o cargo de Consejero con la Sociedad, Jazz Telecom, S.A.U. o Jazzplat, S.A. para poder disfrutar de este Plan y ser cliente de Jazz Telecom, S.A.U. Las opciones concedidas se podían ejecutar desde el 1 de enero de 2009 y se podrán ejecutar hasta el 31 de marzo de 2013. Transcurrido cada año se podrá ejercitar una quinta parte de la concesión. El ejercicio es potestativo y se podrá acumular total o parcialmente hasta el último año de ejercicio del Plan. En todo caso la ejecución de cada bloque anual deberá realizarse de forma completa sin que pueda dividirse o fraccionarse su ejecución. Se podrán realizar las ejecuciones que correspondan entre los días 1 y 20 de todos los meses. El precio de ejercicio de las opciones entregadas bajo este plan era de 0,29 euros que se correspondía con la media aritmética de la cotización de la acción de Jazztel P.L.C. durante el mes de enero de 2008, hasta que fue modificado a 0,18 euros por acción en virtud de resolución del Consejo de Administradores de fecha 27 de julio de 2009 tras proposición del Comité de Nombramientos y Retribuciones.

El impacto recogido en los resultados del ejercicio 2009 relativo a los planes cuyo precio de ejercicio fue modificado ("repricing") se registró de acuerdo con lo contemplado en el párrafo 27 de la NIIF 2, de forma que se incrementó el importe reconocido de los instrumentos de patrimonio, por la diferencia entre el valor razonable estimado de la opción original y el modificado por su nueva valoración motivada por el repricing.

Los valores incrementales de la opción por la operación de "repricing" son los siguientes:

Plan	Plan 2008-2012
Plazo ejercicio de opciones sobre acciones	31 marzo 2013
Valor incremental opción por repricing (euro/opción)	0,0284

Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2011

El valor razonable incremental se calculó para cada plan y concesión, como la diferencia entre el valor razonable del instrumento de patrimonio modificado y el del instrumento de patrimonio original, ambos estimados en la fecha de modificación. El valor razonable de la opción para el repricing se calculó de forma homogénea con el método de valoración de la opción original, aplicando el método Binomial de Cox.

Los pagos por los planes de opciones sobre acciones anteriormente descritos son pagos basados en acciones liquidables únicamente mediante instrumentos de patrimonio.

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

Al 31 de diciembre de 2011, se han concedido 113.500 opeiones sobre acciones al amparo del Plan 2008-2012.

El impacto total en resultados durante el ejercicio 2011 de los planes de opciones es de 0,97 millones de euros que han sido abonados en Otros instrumentos de patrimonio (1,37 millones de euros en el ejercicio 2010).

El movimiento de opciones vivas a 31 de diciembre de 2011 y 2010, esta resumido en la siguiente tabla:

Número de opciones sujetas Plan 2008 – 2012:

	Plan 2008-2012				Total
	Concesión 2008	Concesión 2009	Concesión 2010	Concesión 2011	
1 de enero de 2010 (tras operación agrupación acciones)	1.806.400	202.387	-	-	2.008.787
Concesión de opciones en el 2010	-	-	650.337	-	650.337
Ejercitadas en el 2010	(163.700)	(13.274)	(1.925)	-	(178.899)
Recuperadas en 2010	(37.500)	-	(15.000)	-	(52.500)
Pendientes de ejercicio a 31 diciembre 2010	1.605.200	189.113	633.412	-	2.427.725
Concesión de opciones en el 2011	-	-	-	113.500	113.500
Ejercitadas en el 2011	(181.800)	(43.363)	(7.700)	(2.307)	(235.170)
Recuperadas/ expiradas en 2011	(48.000)	(45.000)	-	(17.077)	(110.077)
Pendientes de ejercicio a 31 diciembre 2011	1.375.400	100.750	625.712	94.116	2.195.978
Ejercitables a 31 de diciembre de 2010	550.400	45.113	9.388	-	604.901
Ejercitables a 31 de diciembre de 2011	715.200	42.250	209.696	16.500	983.646
Precio de Ejecución (tras operación agrupación de acciones)	1,8	1,8	1,8	1,8	
Periodo de ejecución	Podrán ser ejercitadas hasta marzo 2013	Podrán ser ejercitadas hasta marzo 2013	Podrán ser ejercitadas hasta marzo 2013	Podrán ser ejercitadas hasta marzo 2013	

Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2011

Las hipótesis que se han tenido en cuenta para la valoración de las opciones sobre acciones para el Plan 2008-2012 son las descritas en la siguiente tabla:

Principales hipótesis	Plan 2008-2012			
	Concesión 2008	Concesión 2009	Concesión 2010	Concesión 2011
Método de valoración	Binomial de Cox	Binomial de Cox	Binomial de Cox	Binomial de Cox
Precio Mercado a la fecha de entrega	0,29	0,26	3,299	4,14
Volatilidad	59%	71,76%	48%	49%
Tasa estimada de dividendos	0%	0%	0%	0%
Precio de ejecución	0,29	0,18	1,8	1,8
Tipos de interés libres de riesgo	4,41%	2,48%	1,67%	1,94%
Valoración a la fecha de emisión	0,152	0,159	1,756	2,72

Otras Remuneraciones mediante acciones: Plan Extraordinario de Retribución Variable

El 5 de noviembre de 2009, el Consejo de Administración aprobó un Plan Extraordinario de Retribución Variable ligado a la revalorización de la acción de la Sociedad en el periodo 2009/2014.

El Plan nace con el doble propósito de, por un lado, reconocer y retribuir la positiva labor realizada por el Consejero Delegado y los miembros del Comité Ejecutivo y, por otro lado, de retener e incentivar a dichos directivos cuya permanencia y motivación es estratégica para afrontar los retos a los que la Sociedad habrá de hacer frente en la nueva etapa que inicia la misma, una vez cerrada con éxito el pasado mes de julio de 2009 la operación de reestructuración de sus bonos convertibles en acciones correspondientes a la emisión abril de 2005, a fin de tomar un nuevo impulso que permita acelerar el ritmo de desarrollo con el objetivo de alcanzar la rentabilidad neta.

El Plan consiste en el otorgamiento a los Beneficiarios de una Retribución Variable, de carácter extraordinario, consistente en el derecho a percibir la potencial revalorización que experimenten un determinado número de las acciones de la Sociedad asignado por el Consejo de Administración a cada uno de ellos, revalorización que se determinará en función de los valores inicial y final de las acciones a tomar como referencia. El número máximo de acciones de la Sociedad, sobre los que el Consejo de Administración podrá otorgar derechos retributivos al amparo del Plan, será de 3.463.000 acciones. Dicha cantidad equivale a un 1,43% del capital emitido a la fecha de aprobación de dicho Plan.

El Plan extenderá su vigencia desde el día 5 de noviembre de 2009 hasta el 31 de mayo de 2014, fecha a partir de la cual se entenderán extinguidos todos los derechos conferidos a los beneficiarios en virtud del Plan que no hubieren sido ejercidos con anterioridad a dicha fecha.

Para el cómputo de la retribución variable en que consiste el Plan se tomará como valor inicial de referencia unitario de las acciones de la Sociedad a 1,80 euros, que se ajustará como corresponda en caso de alteraciones en el valor nominal de las acciones. Como valor final de referencia se tomará la cotización media ponderada de la acción de la Sociedad en las veinte sesiones bursátiles anteriores a la fecha en que el beneficiario realice su solicitud de liquidación de la retribución variable conforme a los términos y condiciones del Plan.

El derecho de los beneficiarios a percibir la retribución variable extraordinaria se consolidará de forma parcial en cinco tramos los días 31 de diciembre de 2009, 2010, 2011, 2012 y 2013 respectivamente, a razón de un 20% del total de la retribución variable en cada una de ellas. Para el ejercicio 2011 se han consolidado un total de 1.385.200 acciones nocionales (692.600 en 2010). La fecha de inicio de liquidación será desde el 1 de julio de 2010 y la fecha límite de liquidación será el 31 de mayo de 2014, sin perjuicio de los supuestos de consolidación y liquidación anticipada previstos en el Plan conforme a la práctica habitual en este tipo de sistemas retributivos.

Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2011

Este plan es liquidable únicamente en acciones.

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

Principales hipótesis	Plan Especial de Retribución Variable
Método de valoración	Binomial de Cox
Precio Mercado a la fecha de entrega	0,291
Volatilidad	70,18%
Tasa estimada de dividendos	0%
Precio de ejecución	0,18
Tipos de interés libres de riesgo	2,680%
Valoración a la fecha de emisión	0,1967

El impacto total en resultados del plan especial de retribución variable en 2011 es de 1,39 millones de euros que han sido abonados en Otros instrumentos de patrimonio (2,55 millones de euros en 2010).

La condición necesaria para el ejercicio de estas opciones es que los beneficiarios deberán mantener su relación laboral en el momento de ejercicio de cada tramo.

Otras Remuneraciones mediante acciones: Plan Complementario al Plan Extraordinario de Retribución Variable

En julio de 2011, y de acuerdo con lo aprobado por el Consejo de Administración en su reunión del día 27 de julio de 2011, acordó, a propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones, aprobar un plan de entrega de acciones 2011-2014, complementario al Plan Extraordinario de Retribución Variable.

El Plan nace como complemento del Plan Extraordinario de Retribución Variable ligado a la revalorización de la acción 2009-2014 y, por lo tanto, con el doble propósito de, por un lado, reconocer y retribuir la positiva labor realizada por el Consejero Delegado de Jazztel, PLC y los miembros del Comité Ejecutivo de Jazz Telecom, SAU durante los últimos ejercicios con el fin de encauzar a la Sociedad en la senda del crecimiento y la rentabilidad y, por otro lado, para retener a dichos Directivos cuya permanencia y motivación se considera estratégica para que la sociedad continúe en dicha senda y pueda afrontar con éxito los retos de los próximos años.

El Plan consiste en el otorgamiento a los Beneficiarios, de forma extraordinaria, de una Retribución variable consistente en la entrega, en la fecha de su vencimiento, de un paquete individual de acciones de la Sociedad prefijado por el Consejo de Administración. El número máximo de acciones de la Sociedad, sobre los que el Consejo de Administración podrá otorgar derechos retributivos al amparo del Plan, será de 768.823 acciones. Dicha cantidad equivale a un 0,311% del capital de la Sociedad en la fecha de emisión del presente hecho relevante.

El Plan extenderá su vigencia desde el día 27 de julio de 2011 hasta el 31 de mayo de 2014, fecha a partir de la cual se entenderán extinguidos todos los derechos conferidos a los beneficiarios en virtud del Plan que no hubieren sido ejercidos con anterioridad a dicha fecha.

El derecho de los beneficiarios a percibir la retribución extraordinaria mediante la entrega de acciones se consolidará el 31 de diciembre de 2013, sin perjuicio de los supuestos de consolidación y liquidación anticipada previstos en el Plan conforme a la práctica habitual en este tipo de sistemas retributivos.

Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2011

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

Principales hipótesis	Plan Complementario al Plan Especial de Retribución Variable
Método de valoración	Binomial de Cox
Precio Mercado a la fecha de entrega	4,414
Volatilidad	54,10%
Tasa estimada de dividendos	0
Precio de ejecución	0
Tipos de interés libres de riesgo	2,09%
Valoración a la fecha de emisión	4,414

El impacto total en resultados del plan especial de retribución variable en 2011 es de 0,68 millones de euros que han sido abonados en Otros instrumentos de patrimonio.

Otros movimientos de patrimonio neto

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

A raíz de esta sentencia la Sociedad, que estaba pagando la tasa en disconformidad, procedió a solicitar la devolución de los importes pagados más los intereses de demora oportunos. El HMRC resolvió a favor de la Sociedad y procedió a abonar las cantidades reclamadas referidas a los últimos seis años. Esto supuso un movimiento en el epígrafe de prima de emisión por valor de 3.059 miles de euros en el ejercicio 2010.

21. TRANSACCIONES NO MONETARIAS MÁS SIGNIFICATIVAS

Las transacciones no monetarias más significativas registradas en el resultado global, se refieren al plan de opciones sobre acciones ascendiendo a 0,97 millones de euros en 2011 (1,37 millones de euros en 2010), al Plan especial de retribución variable, ascendiendo a 1,39 millones de euros en 2011 (2,55 en 2010) y al Plan Complementario al Plan especial de retribución variable, ascendiendo a 0,68 millones de euros en 2011.

Como resultado del acuerdo de refinanciación de la deuda por el Bono convertible 5%, la Compañía en 2009, emitió 200 millones de warrants (100 millones de Warrants Serie A y 100 millones de Warrants Serie B) ejercitables en 20 (*) millones de acciones ordinarias de la Compañía a un precio de ejercicio de 1,8 euros por acción. El valor razonable de la Serie A y la Serie B en la fecha de emisión fue de 0,14 euros y 0,1041 euros respectivamente por cada warrant. El valor total de los Warrants emitidos a su valor razonable fue de 24,41 millones de euros (véase Nota 20).

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

Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2011

22. PASIVOS CONTINGENTES

Obligaciones con terceros

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

Grupo	Miles de euros	
	31 diciembre 2011	31 diciembre 2010
Fecha de caducidad		
- en un año	1.852	1.883
- entre dos y cinco años	6.323	6.469
- a los 5 años	1.973	2.581
Total	10.148	10.933

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 0,13 millones de euros que han sido completamente usadas (0,13 millones de euros en 2010).

Jazz Telecom, S.A. a 31 de diciembre de 2011 dispone de pólizas de avales por un importe que asciende a 23,1 millones de euros (23,8 millones de euros en 2010). A 31 de diciembre de 2011 Jazz Telecom, S.A. ha dispuesto avales por importe de 17,9 millones de euros (17,28 millones de euros en 2010). Los Administradores de la Sociedad consideran que de estas garantías no se derivarán pasivos de consideración ni para la Sociedad ni para el Grupo.

Los Consejeros de Compañía consideran que estas obligaciones no darán lugar a contingencias significativas ni a la Compañía ni al Grupo.

Otros pasivos contingentes.

A 31 de diciembre de 2011, la situación de demandas y litigios que afectan al Grupo es la siguiente:

Denuncia interpuesta por antiguo empleado ante el Juzgado nº 3 de Instrucción de Alcobendas recibida el 27 de marzo de 2007.

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., José María Blanco. basándose, entre otros, en los siguientes hechos:

- Diferencias significativas entre las cuentas anuales de Jazz Telecom, S.A.U. y los listados de contabilidad mercantil aportados y reconocidos por la propia denunciada, en conceptos tales como "Opciones pendientes de ejercicio a 31 de diciembre de 1999, Concesión de opciones durante el año 2000 y Opciones pendientes de ejercicio a 31 de diciembre de 2000".
- Contabilización errónea de la venta de Ya.com, ya que en las Cuentas Anuales del año 2000 de Jazz Telecom, S.A.U. se contabilizó un ingreso efectivo de 45.134.608 euros por dicha venta, mientras que, según indica el denunciante en su escrito, la venta se materializó por un importe de 550.000.000 euros, de los cuáles 100 millones se entregaron en efectivo y el resto fueron acciones de la sociedad T-Online Internacional AG (en adelante T-Online).
- Diversos descuadres entre los importes que aparecen en las memorias de las Cuentas Anuales de la Sociedad, dentro del epígrafe "Planes de Opciones", y los listados facilitados por la Sociedad.

Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2011

El 16 de abril de 2007 se realizó una vista sobre las cuestiones objeto del litigio y el 9 de mayo de 2007 la Sociedad recibió un requerimiento para aportar diferente información sobre el asunto (listado de opciones concedidas, ejecutadas, bonus).

El 24 de septiembre de 2007, el Juzgado libró oficio a la Policía Judicial, Brigada de Delitos Económicos a fin de que procedieran a realizar informe sobre si existen diferencias sustanciales entre las cuentas anuales de Jazz Telecom, S.A.U. 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 Ya.com. Dicho informe finalmente no se realizará por la Brigada de Delitos Económicos. Por su parte Jazz Telecom, S.A.U. encargó a una sociedad auditora de reconocido prestigio un informe sobre estos aspectos. Dicho informe fue emitido y presentado en el Juzgado el 30 de septiembre de 2008.

Las principales conclusiones del Informe emitido por Ernst&Young, en relación con los hechos denunciados son:

- (i) Respecto al hecho de la denuncia consistente en la contabilización errónea de la venta de Ya.com, el Informe de Ernst&Young concluye, que, de acuerdo con las cuentas anuales auditadas, y el contrato de compra-venta de acciones de Ya.com, la contraprestación obtenida por la venta de la participación de Jazz Telecom, S.A.U., del 9,12%, en Ya.com fue de 45.134.607 euros en efectivo, perteneciendo el capital restante a otros vendedores.
- (ii) Respecto a la supuesta existencia de diferencias significativas entre las cuentas anuales de Jazz Telecom, S.A.U. y los listados de contabilidad mercantil aportados y reconocidos por la denunciada, en conceptos tales como "Opciones pendientes de ejercicio a 31 de diciembre de 1999, Concesión de Opciones durante el año 2000 y Opciones pendientes de ejercicio a 31 de diciembre de 2000", el Informe de Ernst&Young concluye, tras realizar un análisis de las cuentas anuales correspondientes a dichos ejercicios y de los Planes de Opciones, que la diferencia de las opciones pendientes de ejercicio al 31 de diciembre de 2000 es del 0,61%, en lugar del 102% recogido en la denuncia en la que se ha aplicado un criterio erróneo, al no tener en cuenta que la fecha contable a considerar es la que se comunica en las cartas de concesión a los empleados como fecha de efecto, y no la fecha de concesión.
- (iii) Respecto a la supuesta existencia de descuadres entre los importes que aparecen en las memorias de las Cuentas Anuales de la Sociedad, dentro del epígrafe "Planes de Opciones", y en cuanto a los listados facilitados por la Sociedad, el Informe concluye, que, una vez realizado el cuadro de los movimientos de Opciones sobre Acciones de los ejercicios 1999-2004, ambos inclusive, reflejados en las cuentas anuales auditadas de Jazz Telecom, S.A.U. (1999 Jazztel, P.L.C.), las diferencias existentes entre los mismos no son significativas tal y como se expresa a lo largo del Informe, y que, en cualquier caso, dichas diferencias nada tienen que ver con las alegadas por el denunciante

En este sentido, concluye el Informe que tanto los listados facilitados por Jazz Telecom, S.A.U. como las cuentas anuales auditadas en su apartado de opciones sobre acciones, reflejan información acorde a lo establecido en los distintos Planes de Opciones aprobados por Jazztel, P.L.C.

El Juzgado ha nombrado perito judicial para que analice la reclamación de José María Blanco. La Sociedad ha solicitado que el informe pericial se ciña a comprobar los datos del informe realizado por Ernst & Young. Esta solicitud ha sido aceptada por el Juzgado. José María Blanco ha recurrido el auto que acepta la solicitud de la Sociedad.

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

Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2011

Denuncia presentada por un forista en nombre de la Asociación Nacional de Accionistas Minoritarios de Jazztel Telecom SAU contra el Consejo de Administración de Jazztel, PLC en Abril de 2005.

Con fecha 26 de junio de 2008 fue presentada ante el Juzgado de Instrucción Nº 3 de Alcobendas una denuncia contra los miembros del Consejo de Administración de Jazztel que ha dado lugar a la instrucción por dicho Órgano jurisdiccional de las correspondientes diligencias previas. En diciembre de 2009, el Juzgado dictó auto inhiéndonse en favor de la Audiencia Nacional. Posteriormente la Audiencia Nacional rechazó su competencia y remitió de nuevo las actuaciones al Juzgado Nº 3 de Alcobendas. En noviembre de 2011, el Juzgado Nº 3 de Alcobendas reanudó las actuaciones, acordando la práctica de ciertas diligencias.

La denuncia se refiere a diversos hechos y circunstancias, aunque se centra en la operación de emisión de bonos convertibles realizada por la compañía en abril de 2005, por importe de 275 millones de euros, con la finalidad, como se indicó en la información hecha pública en su momento, de financiar el despliegue de infraestructuras, la inversión en marketing y el crecimiento comercial previsto en el plan de negocio y dotar a la compañía de los recursos necesarios para poder acceder, en su caso, a otras oportunidades de crecimiento conforme a los objetivos anunciados el 15 de febrero de 2005. Se trata de la emisión que fue objeto de renegociación en julio de 2009 con aprobación de la Junta General de Bonistas y de la Junta General de Accionistas de Jazztel (con el 97,05% de voto favorable). En opinión de la compañía, la denuncia carece de fundamento. El diseño y condiciones de la emisión, que fue dirigida por Dresdner Kleinwort Wasserstein, estuvieron en línea con los habituales en el mercado y la operación, vista con perspectiva, ha resultado beneficiosa para la compañía, visión que no comparte el denunciante.

Es interesante señalar que con fecha 13 de abril de 2010 el Juzgado de Primera Instancia 26 de Madrid dictó sentencia en un procedimiento civil de protección del honor condenando al denunciante a poner fin a las acusaciones y manifestaciones vejatorias que había viniendo vertiendo en un foro de Internet y a indemnizar a D. Leopoldo Fernández Pujals.

Los hechos posteriores a la fecha de presentación de la denuncia han venido a demostrar, a juicio de Jazztel, que la misma carece de todo tipo de fundamento.

23. PARTES VINCULADAS

El Grupo considera como sus "partes vinculadas" las entidades dependientes, el "personal clave" de la Dirección de la Sociedad y del Grupo (miembros de su Consejo de Administración y otros directivos clave no consejeros miembros del Comité Ejecutivo que tienen responsabilidad sobre decisiones consideradas estratégicas para el Grupo, junto a sus familiares cercanos), así como las entidades sobre las que el personal clave de la Dirección pueda ejercer una influencia significativa o tener su control.

Durante el ejercicio 2011 y 2010 la Sociedad y el Grupo realizaron transacciones con partes vinculadas por los siguientes conceptos:

- Por la financiación a filiales (Nota 13)
- Por los servicios de management realizados por Jazz Telecom, S.A.U., y facturados a Jazztel, P.L.C. por el importe de 2,1 millones de euros (2,1 millones de euros al 31 de diciembre de 2010).
- Por la remuneración de los Administradores y Alta Dirección.

A 31 de diciembre de 2011 y 2010, el número de acciones de la Sociedad que poseían los Administradores y Directivos Clave era el siguiente:

	31 diciembre 2011	31 diciembre 2010
Consejeros	37.329.387	37.318.512
Personal Directivo Clave	188.471	176.971
Total	37.517.858	37.495.483

Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2011

Ningún Consejero u Otro Directivo Clave tiene participación alguna en la Sociedad ni en el Grupo que no sean las relativas a opciones sobre acciones tal y como se describe en el Informe de Retribución de los Administradores.

Las cantidades de los distintos conceptos de los que se compone la retribución total del “personal clave” son las siguientes (todas las cantidades están en euros):

	Salario	Bonus del 2011	Beneficios sujetos a impuestos(1)	Asistencia al Consejo	Total 2011	Total 2010
Consejeros	350.898	175.449	18.514	336.000	880.861	869.827
Personal Directivo Clave	944.545	456.154	216.849	-	1.617.548	1.382.417
Total	1.295.443	631.603	235.363	336.000	2.498.409	2.252.244

(1) Los beneficios sujetos a impuestos, incluye la retribución en especie por la ejecución de opciones sobre acciones.

A continuación se recoge información detallada sobre las opciones sobre acciones del “personal clave” que han ejercido su cargo durante el año:

	A 1 enero 2011 (1)	Ejercitadas 2011	Recuperadas / Expiradas 2011	A 31 diciembre 2011 (2)	Precio de ejercicio (euros)	Precio medio ponderado ejecutado (euros)	Beneficio por ejecución en ejercicio 2011 (euros)	Beneficio por ejecución en ejercicio 2010 (euros)
Consejeros	900.312	-	-	900.312	1,80	-	-	-
Personal Directivo Clave (3)	659.000	(62.000)	(28.000)	569.000	1,80	4,13	143.528	28.800
Total	1.559.312	(62.000)	(28.000)	1.469.312			143.528	28.800

(1) O fecha de nombramiento si es posterior.

(2) O fecha de dimisión si es anterior.

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

Las opciones serán ejercitables de la siguiente manera:

	Plan 2008-2012					Precio de ejercicio (euros)
	2009(*)	2010(*)	2011(*)	2012	2013	
Consejeros	90.000	96.312	318.000	198.000	198.000	1,80
Personal Directivo Clave	79.000	79.000	165.000	123.000	123.000	1,80
Total	169.000	175.312	483.000	321.000	321.000	

(*) Estas opciones concedidas en 2009, 2010 y 2011 pueden ser ejecutadas por los consejeros y personal directivo clave hasta marzo de 2013

Las transacciones con partes vinculadas por la financiación a filiales y por los servicios de dirección han sido eliminadas en el proceso de consolidación de los estados financieros de la Sociedad y sus entidades dependientes. Al 31 de diciembre de 2011 el Grupo no realizó transacciones con partes vinculadas excepto por las detalladas en esta Nota.

Los Administradores del Grupo no disponen de participaciones ni cargos en otras sociedades con objeto social similar análogo o complementario al de las sociedades del Grupo, excepto porque D. José Miguel García es Consejero de Jazztel, P.L.C. y Administrador único de Jazz Telecom, S.A.

Jazztel P.L.C.

Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2011

24. 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.

25. HECHOS POSTERIORES

No se han producido hechos posteriores significativos desde el 31 de diciembre de 2011 hasta la fecha de formulación de estos estados financieros.

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR

FECHA FIN DE EJERCICIO: 31/12/2011

C.I.F.: N0067816I

Denominación social: JAZZTEL, PLC.

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

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

A - ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD

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

Fecha de última modificación	Capital Social (euros)	Número de acciones	Número de derechos de voto
01/12/2011	197.832.117,60	247.290.147	247.290.147

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

NO

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

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos(*)	% sobre el total de derechos de voto
PREPSA TRADERS, S.A.	37.126.096	0	15,013

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

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

Nombre o denominación social del consejero	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos (*)	% sobre el total de derechos de voto
DON LEOPOLDO FERNANDEZ PUJALS	0	37.134.829	15,017
DON GAVIN MATHEW MORRIS	0	0	0,000
DON JOSE LUIS DIEZ GARCIA	7.058	0	0,003
DON JOSE MIGUEL GARCIA FERNANDEZ	77.028	0	0,031
DOÑA MARIA ANTONIA OTERO QUINTAS	11.920	0	0,005
DOÑA MARIA ELENA GIL GARCIA	20.000	0	0,008
DOÑA MARIA LUISA JORDA CASTRO	500	0	0,000
DOÑA MIREIA PEREZ SALES	10.264	0	0,004
DON PEDRO ANGEL NAVARRO MARTINEZ	37.603	0	0,015
DON JOSE ORTIZ MARTINEZ	25.385	4.800	0,012

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto
DON LEOPOLDO FERNANDEZ PUJALS	PREPSA TRADERS, S.A.	37.126.096	15,013
DON LEOPOLDO FERNANDEZ PUJALS	DOÑA MARÍA LINAREJOS VILCHES JORDÁN	8.733	0,004
DON JOSE ORTIZ MARTINEZ	DOÑA MARIA LUISA RUBIO MAYO	4.800	0,002

% total de derechos de voto en poder del consejo de administración	15,095
---	---------------

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

--	--	--	--	--

Nombre o denominación social del consejero	Nº de derechos de opción directo	Nº de derechos de opción Indirecto	Nº de acciones equivalentes	% sobre el total de derechos de voto
DON JOSE MIGUEL GARCÍA FERNÁNDEZ-VER G1	1.400.000	0	0	0,566
DON JOSE LUIS DIEZ GARCIA	60.000	0	60.000	0,024
DON JOSE MIGUEL GARCIA FERNANDEZ	504.823	0	504.823	0,204
DOÑA MARIA ANTONIA OTERO QUINTAS	37.578	0	37.578	0,015
DOÑA MARIA ELENA GIL GARCIA	37.578	0	37.578	0,015
DOÑA MARIA LUISA JORDA CASTRO	37.578	0	37.578	0,015
DOÑA MIREIA PEREZ SALES	37.578	0	37.578	0,015
DON PEDRO ANGEL NAVARRO MARTINEZ	60.000	0	60.000	0,024
DON JOSE ORTIZ MARTINEZ	450.000	0	450.000	0,182

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

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

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

NO

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

NO

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

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

SI

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

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

A fecha de cierre del ejercicio:

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

(*) A través de:

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

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

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

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

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

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

NO

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

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

SI

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

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

El artículo 67 de los Estatutos establece: 67.1 Salvo que el Consejo decida lo contrario, ningún socio tendrá derecho, por cualquiera de las acciones de su propiedad, a votar personalmente o por poderes en una junta de accionistas, ni a ejercitar ningún otro derecho que su condición de socio le conceda para las juntas de accionistas, si tiene pendiente alguna demanda de pago o adeuda cualquier otra cantidad a la Sociedad con respecto a la acción en cuestión. 67.2 Si un socio, o cualquier otra persona que al parecer posea intereses en las acciones propiedad de dicho socio (conforme al significado de la Parte 22 de la Ley de Sociedades inglesa de 2006), ha recibido correctamente una notificación con arreglo al artículo 793 de la Ley de Sociedades inglesa de 2006 y no facilita a la Sociedad en un plazo de 14 días la información que ésta le había solicitado, (a menos que el Consejo decida lo contrario), por lo que respecta a:

(a) Las acciones que constituyen la relación de participación en el Libro-registro donde constan las acciones en relación con las cuales no se facilitó la información exigida (todas las acciones, o el número adecuado de dichas acciones, se denominarán 'acciones incumplidoras', expresión que incluirá todas las demás acciones que se emitan con respecto a dichas acciones); y (b) todas las demás acciones propiedad de dicho socio, el socio no tendrá derecho (mientras no facilite la información), ni tampoco lo tendrá ningún cesionario a quien se le cedan dichas acciones (salvo que se trate de una cesión autorizada o prevista en el Artículo 67.3.2), a asistir ni votar en persona ni por poderes en las juntas de accionistas, ni tampoco a ejercitar ninguno de los derechos que le confiere su condición de socio por lo que respecta a las juntas de accionistas.

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

SI

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

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

El artículo 36 de los Estatutos establece: 36.1 El Consejo podrá negarse a reconocer un instrumento de cesión referente a acciones con resguardo a menos que:

36.1.1 Se refiera a acciones de una única clase;

36.1.2 Sea presentado (debidamente sellado si procede) en la Oficina de Cesiones acompañado del/ de los correspondiente (s) resguardo(s) de acciones y de cuantas otras pruebas razonables exija el Consejo para demostrar el derecho del cedente a efectuar la cesión o, si el instrumento de cesión ha sido suscrito por un representante, la autorización del representado; y

36.1.3 Se encuentren totalmente desembolsadas.

36.2 El Consejo también podrá negarse a inscribir una adjudicación o cesión de acciones (estén totalmente desembolsadas o no) a favor de más de cuatro cotitulares.

Por otra parte la Junta de Accionistas de la Sociedad con fecha 5 de junio de 2009, en base a lo dispuesto en el artículo 10 de los Estatutos de la Sociedad y en la Companies Act 1985 en sus secciones 80 y 89, confirió al Consejo de Administración una autorización para emitir valores relevantes hasta una cantidad nominal total de Euros 138.627.958,64 euros.

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

NO

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

B - ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

B.1 Consejo de Administración

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

Número máximo de consejeros	12
Número mínimo de consejeros	5

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

Nombre o	Representante	Cargo en el	F. Primer	F. Ultimo	Procedimiento
-----------------	----------------------	--------------------	------------------	------------------	----------------------

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Cargo en el consejo	F. Primer nombram	F. Ultimo nombram	Procedimiento de elección
DON LEOPOLDO FERNANDEZ PUJALS	-	PRESIDENTE	18/10/2004	10/06/2010	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON GAVIN MATHEW MORRIS	-	CONSEJERO	26/10/2011	26/10/2011	-
DON JOSE LUIS DIEZ GARCIA	-	CONSEJERO	22/07/2005	09/06/2011	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON JOSE MIGUEL GARCIA FERNANDEZ	-	CONSEJERO	02/11/2006	10/06/2010	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DOÑA MARIA ANTONIA OTERO QUINTAS	--	CONSEJERO	12/11/2009	10/06/2010	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DOÑA MARIA ELENA GIL GARCIA	--	CONSEJERO	12/11/2009	10/06/2010	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DOÑA MARIA LUISA JORDA CASTRO	--	CONSEJERO	12/11/2009	10/06/2010	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DOÑA MIREIA PEREZ SALES	-	CONSEJERO	12/11/2009	10/06/2010	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON PEDRO ANGEL NAVARRO MARTINEZ	-	CONSEJERO	22/07/2009	09/06/2011	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON JOSE ORTIZ MARTINEZ	--	SECRETARIO CONSEJERO	18/10/2004	05/06/2009	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS

Número total de consejeros	10
-----------------------------------	----

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

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

CONSEJEROS EJECUTIVOS

Nombre o denominación del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Cargo en el organigrama de la sociedad
DON JOSE MIGUEL GARCIA FERNANDEZ	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CONSEJERO DELEGADO

Número total de consejeros ejecutivos	1
% total del consejo	10,000

CONSEJEROS EXTERNOS DOMINICALES

Nombre o denominación del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Nombre o denominación del accionista significativo a quien representa o que ha propuesto su nombramiento
DON LEOPOLDO FERNANDEZ PUJALS	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	PREPSA TRADERS, S.A.
DON GAVIN MATHEW MORRIS	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	GOVERNANCE FOR OWNERS
DON JOSE ORTIZ MARTINEZ	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	PREPSA TRADERS, S.A.

Número total de consejeros dominicales	3
% total del Consejo	30,000

CONSEJEROS EXTERNOS INDEPENDIENTES

Nombre o denominación del consejero

DON JOSE LUIS DIEZ GARCIA

Perfil

ANTIGUO PRESIDENTE DE ERNST YOUNG ESPAÑA

Nombre o denominación del consejero

DOÑA MARIA ANTONIA OTERO QUINTAS

Perfil
ANTIGUA SUBDIRECTORA GENERAL DE INNOVACIÓN Y DE TECNOLOGÍA DEL GRUPO TELEFÓNICA

Nombre o denominación del consejero
DOÑA MARIA ELENA GIL GARCIA

Perfil
DIRECTORA DE EDUCACIÓN Y MEDIO AMBIENTE (OBRA SOCIAL CAJAMADRID)

Nombre o denominación del consejero
DOÑA MARIA LUISA JORDA CASTRO

Perfil
DIRECTORA GENERAL ECONÓMICO FINANCIERA DE GRUPO DEOLEO

Nombre o denominación del consejero
DOÑA MIREIA PEREZ SALES

Perfil
SUBDIRECTORA GENERAL DE BANESTO

Nombre o denominación del consejero
DON PEDRO ANGEL NAVARRO MARTINEZ

Perfil
ANTIGUO PRESIDENTE DE ACCENTURE ESPAÑA

Número total de consejeros independientes	6
% total del consejo	60,000

OTROS CONSEJEROS EXTERNOS

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

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

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

Nombre o denominación social del accionista
GOVERNANCE FOR OWNERS

Justificación
El accionista Governance for Owners, titular del 4, 957% del capital social de Jazztel Plc, solicitó a la compañía el nombramiento de Gavin Morris como consejero de la sociedad. Jazztel Plc aceptó dicha solicitud.

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

NO

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

NO

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

Nombre o denominación social consejero

DON JOSE MIGUEL GARCIA FERNANDEZ

Breve descripción

TIENE DELEGADAS TODAS LAS FACULTADES EJECUTIVAS CORRESPONDIENTES AL CONSEJO DE ADMINISTRACION CON UN LÍMITE DE 10 MILLONES DE EUROS.

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

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

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

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

SI

Explicación de las reglas

Explicación de las reglas

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

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

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

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

a) En la sociedad objeto del presente informe:

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

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

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

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

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribucion Fija	351
Retribucion Variable	175
Dietas	0
Atenciones Estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	0
Otros	18

Total	544
--------------	------------

Otros Beneficios	Datos en miles de euros
Anticipos	0
Creditos concedidos	0
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	0
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraidas	0

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

c) Remuneración total por tipología de consejero:

Tipología consejeros	Por sociedad	Por grupo
Ejecutivos	42	313
Externos Dominicales	42	231
Externos Independientes	252	0
Otros Externos	0	0
Total	336	544

d) Respecto al beneficio atribuido a la sociedad dominante

Remuneración total consejeros(en miles de euros)	880
Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante (expresado en %)	12,1

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

Nombre o denominación social	Cargo
DON RAMÓN QUINTERO MARTÍN	Director General Financiero
DOÑA BEATRIZ VALVERDE GARCÍA	Directora de Comunicación
DON PEDRO TOMÁS FOMINAYA MUÑOZ	Director de Auditoría Interna
DON LUIS DEL POZO RIVAS	Director Division Marketing
DON JERÓNIMO CORRAL GENICIO	Director de Recursos Humanos
DON LUIS SUÑER FERNÁNDEZ-CELA	Director de Negocio Wholesale

Nombre o denominación social	Cargo
DON PABLO LÓPEZ YEPES	Director de Ventas Masivo y Empresas
DON ANTONIO GARCÍA MARTÍNEZ	Director de Asesoría Jurídica
DON VICENTE CASCIARO	Director de Tecnología y Operaciones

Remuneración total alta dirección (en miles de euros)	1.618
---	-------

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

Número de beneficiarios	3
-------------------------	---

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

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

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

Proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias
<p>El Comité de Nombramientos y Retribuciones de la Sociedad elabora una propuesta al respecto que se remite al Consejo de Administración para su aprobación. El Comité está constituido bien por Consejeros independientes o, en cualquier caso, por Consejeros no ejecutivos. En el supuesto de que se produzca un conflicto de intereses, el Consejero en cuestión se abstendrá de votar y debería incluso abandonar la reunión temporalmente si se estuviera debatiendo una propuesta relativa a su remuneración particular. Todo ello quedaría reflejado en las actas de dicha reunión. A continuación se ofrece una transcripción literal de los artículos de los Estatutos de la Sociedad correspondientes a este particular: Honorarios de los Consejeros:</p> <p>71 Remuneración de los Consejeros</p> <p>71.1 La remuneración ordinaria de los Consejeros será fijada en cada momento por el Consejo. Dicha remuneración no podrá ser superior a un total de 500.000 libras anuales para el conjunto de los Consejeros, o el importe superior que en cada momento se fije mediante acuerdo ordinario.</p> <p>71.2 La citada remuneración ordinaria (salvo que mediante acuerdo ordinario se establezca lo contrario) se repartirá entre los Consejeros en la forma que acuerde el Consejo o, en caso de no existir un acuerdo al respecto, a partes iguales, con la salvedad de que si un Consejero ocupa dicho cargo sólo durante una parte del período por el cual se abona dicha retribución, únicamente tendrán derecho a recibir la parte proporcional de la remuneración que corresponda al período</p>

Proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias
<p>durante el cual ocupó el cargo.</p> <p>72 Otras retribuciones de los Consejeros Los Consejeros que ocupen un cargo ejecutivo (incluso, a tales efectos, el cargo de Presidente o Vicepresidente, independientemente de que dicho cargo posea o no carácter ejecutivo) o que pertencen en alguna comisión del Consejo, o que presten otros servicios que, a juicio del Consejo, no se circunscriban dentro de las funciones ordinarias de un Consejero, podrán percibir una retribución adicional, en forma de salario, comisiones o de otra forma, o podrán recibir los beneficios sociales complementarios que el Consejo determine.</p> <p>73 Gastos de los Consejeros El Consejo podrá reembolsar a los Consejeros todos aquellos gastos razonables en que incurran por su asistencia y su regreso de las reuniones del Consejo o cualquiera de sus comisiones o de las Juntas Generales, o de otras reuniones independientes de cualquier tipo de los socios o de los titulares de obligaciones, así como por cualquier concepto referente a los asuntos de la Sociedad.</p> <p>74 Pensiones y otros beneficios sociales de los Consejeros El Consejo estará facultado para abonar y acordar el pago de la remuneración de los Consejeros. Dicha remuneración podrá incluir el pago de gratificaciones, prestaciones, pensiones y demás beneficios sociales en forma de pensiones de jubilación, fondos de pensiones o indemnizaciones por fallecimiento, enfermedad o incapacidad a favor de cualquier Consejero o de cualquier persona en relación con dicho Consejero.</p>

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

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

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

SI

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

B.1.16 Indique si el Consejo somete a votación de la Junta General, como punto separado del orden del día, y con carácter consultivo, un informe sobre la política de retribuciones de los consejeros. En su caso, explique los aspectos del informe respecto a la política de retribuciones aprobada por el Consejo para los años futuros, los

cambios más significativos de tales políticas sobre la aplicada durante el ejercicio y un resumen global de cómo se aplicó la política de retribuciones en el ejercicio. Detalle el papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones y si han utilizado asesoramiento externo, la identidad de los consultores externos que lo hayan prestado:

SI

Cuestiones sobre las que se pronuncia la política de retribuciones

La Sociedad dispone de un Comité de Nombramientos y Retribuciones. Componen el citado Comité D. Pedro Ángel Navarro Martínez como Presidente, Doña Elena Gil García y Doña María Antonia Otero Quintás.

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 2011 se realizó un estudio específico por terceros, Mercer HR, para determinar la compensación de los Consejeros.

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

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

Para el año 2011, y de acuerdo con lo aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad el 7 de febrero de 2007, la política de retribución variable de los Consejeros Ejecutivos dependerá de los resultados de la compañía en términos de ingresos y rentabilidad, conforme al Plan de Negocio 2010-2012 presentado al mercado en la Bolsa de Madrid en fecha 2 de marzo de 2010.

En el Consejo celebrado el 5 de noviembre de 2009, a propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones de la Sociedad, se acordó cancelar el Plan Especial de Retribución 2006-2010 de JAZZTEL, previa renuncia expresa por parte de todos sus beneficiarios a los derechos que les pudieran corresponder, y, por otro lado, aprobar un Plan Extraordinario de Retribución Variable ligado a la revalorización de la acción de JAZZTEL en el período 2009/2014 (el "Plan"), otorgado al Consejero Delegado y a una serie de directivos, cuyas características principales se recogen a continuación:

- Objetivo:

El Plan nace con el doble propósito de, por un lado, reconocer y retribuir, la positiva labor realizada por el Consejero Delegado de JAZZTEL y los miembros del Comité Ejecutivo de Jazz Telecom al tiempo de aprobación del Plan durante los últimos ejercicios y, por otro lado, de retener e incentivar a dichos directivos cuya permanencia y motivación es estratégica para afrontar los retos a los que JAZZTEL habrá de hacer frente en la nueva etapa que inicia la Sociedad, una vez cerrada con éxito el mes de julio de 2009 la operación de reestructuración de sus bonos convertibles en acciones correspondientes a la emisión abril de 2005, a fin de tomar un nuevo impulso que permita acelerar el ritmo de desarrollo con el objetivo de alcanzar la rentabilidad neta.

- Estructura:

Cuestiones sobre las que se pronuncia la política de retribuciones

El Plan consiste en el otorgamiento a los Beneficiarios de una Retribución Variable, de carácter extraordinario, consistente en el derecho a percibir la potencial revalorización que experimenten un determinado número de las acciones de la Sociedad asignado por el Consejo de Administración a cada uno de ellos, revalorización que se determinará en función de los valores inicial y final de las acciones a tomar como referencia. El número máximo de acciones de la Sociedad, sobre los que el Consejo de Administración podrá otorgar derechos retributivos al amparo del Plan, será de 34.630.000 acciones (3.463.000 acciones tras el contrasplit). Dicha cantidad equivale a un 1,43% del capital emitido a la fecha de emisión del hecho relevante, 8 de noviembre de 2009.

- Duración:

El Plan extenderá su vigencia desde el día 5 de noviembre de 2009 hasta el 31 de mayo de 2014, fecha a partir de la cual se entenderán extinguidos todos los derechos conferidos a los beneficiarios en virtud del Plan que no hubieren sido ejercidos con anterioridad a dicha fecha.

- Valores inicial y final de las acciones a tomar como referencia:

Para el cómputo de la retribución variable en que consiste el Plan se tomará como valor inicial de referencia unitario de las acciones de JAZZTEL 1,8 euros, que se ajustará como corresponda en caso de alteraciones en el valor nominal de las acciones. Como valor final de referencia se tomará la cotización media ponderada de la acción de la Sociedad en las veinte sesiones bursátiles anteriores a la fecha en que el beneficiario realice su solicitud de liquidación de la retribución variable conforme a los términos y condiciones del Plan.

- Fechas de consolidación y periodo de liquidación de la retribución variable:

El derecho de los beneficiarios a percibir la retribución variable extraordinaria se consolidará de forma parcial en cinco tramos los días 31 de diciembre de 2009, 2010, 2011, 2012 y 2013 respectivamente, a razón de un 20% del total de la retribución variable en cada una de ellas, sin perjuicio de los supuestos de consolidación y liquidación anticipada previstos en el Plan conforme a la práctica habitual en este tipo de sistemas retributivos.

Los beneficiarios podrán solicitar la liquidación total o parcial del porcentaje de la retribución variable que hayan consolidado hasta la fecha de solicitud conforme al calendario anterior en cualquier momento a partir del 1 de julio de 2010 y hasta la fecha de extinción del Plan.

- Formas de liquidación:

El beneficiario podrá optar entre liquidar su retribución variable mediante la entrega de un número de acciones de la propia Sociedad cuyo valor de mercado, atendiendo al valor final de referencia, sea equivalente al importe de la retribución variable cuya liquidación haya solicitado, o mediante el abono del producto de la venta por la Sociedad en el mercado del número de acciones que le hubiera correspondido recibir de haber optado por la entrega física de las mismas.

El número nominal de acciones del Plan Extraordinario de Retribución Variable asignadas al Consejero Delegado (D. José Miguel García Fernández), es de 1.400.000 de acciones nominales que se consolidarán de forma parcial en cinco tramos iguales, según se establece en este apartado.

En julio de 2011, y de acuerdo con lo aprobado por el Consejo de Administración en su reunión del día 27 de julio de 2011, se acordó, a propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones, aprobar un plan de entrega de acciones 2011-2014, complementario al Plan Extraordinario de Retribución Variable.

El Plan nace como complemento del Plan Extraordinario de Retribución Variable ligado a la revalorización de la acción 2009-2014 y, por lo tanto, con el doble propósito de, por un lado, reconocer y retribuir la positiva labor realizada por el Consejero Delegado de Jazztel, PLC y los miembros del Comité Ejecutivo de Jazz Telecom, SAU durante los últimos ejercicios con el fin de encauzar a la Sociedad en la senda del crecimiento y la rentabilidad y, por otro lado, para retener a dichos Directivos cuya permanencia y motivación se considera estratégica para que la sociedad continúe en dicha senda y pueda afrontar con éxito los retos de los próximos años.

El Plan consiste en el otorgamiento a los Beneficiarios, de forma extraordinaria, de una Retribución variable consistente en la entrega, en la fecha de su vencimiento, de un paquete individual de acciones de la Sociedad prefijado por el Consejo de Administración. El número máximo de acciones de la Sociedad, sobre los que el Consejo de Administración podrá otorgar derechos retributivos al amparo del Plan, será de 768.823 acciones. Dicha cantidad equivale a un 0,311% del capital de la Sociedad en la fecha de emisión del presente hecho relevante.

El Plan extenderá su vigencia desde el día 27 de julio de 2011 hasta el 31 de mayo de 2014, fecha a partir de la cual se

Cuestiones sobre las que se pronuncia la política de retribuciones

entenderán extinguidos todos los derechos conferidos a los beneficiarios en virtud del Plan que no hubieren sido ejercidos con anterioridad a dicha fecha.

El derecho de los beneficiarios a percibir la retribución extraordinaria mediante la entrega de acciones se consolidará el 31 de diciembre de 2013, sin perjuicio de los supuestos de consolidación y liquidación anticipada previstos en el Plan conforme a la práctica habitual en este tipo de sistemas retributivos.

La política de retribución para el año 2011 se aplica a aquellos Consejeros Ejecutivos que hayan desempeñado su cargo durante el año 2011 en calidad de Consejeros Ejecutivos, con contrato laboral D. José Miguel García Fernández y con contrato de prestación de servicios D. José Ortiz Martínez.

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

¿Ha utilizado asesoramiento externo?

SI

Identidad de los consultores externos

Mercer HR

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

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

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

Nombre o denominación social del consejero vinculado

DON GAVIN MATHEW MORRIS

Nombre o denominación social del accionista significativo vinculado

GOVERNANCE FOR OWNERS

Descripción relación

REPRESENTANTE DEL ACCIONISTA GOVERNANCE FOR OWNERS

Nombre o denominación social del consejero vinculado

DON JOSE ORTIZ MARTINEZ

Nombre o denominación social del accionista significativo vinculado

PREPSA TRADERS, S.A.

Descripción relación

REPRESENTANTE DEL ACCIONISTA DE REFERENCIA

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

SI

Descripción de modificaciones
<p>Durante el año 2011 se ha modificado el Reglamento del Consejo. Las modificaciones son las siguientes:</p> <p>El Artículo 13 ha pasado a tener la redacción que se recoge a continuación:</p> <p>Artículo 13. Comité de Auditoría</p> <p>En tanto las acciones ordinarias de la Sociedad permanezcan admitidas a negociación en las Bolsas españolas de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao y en el Sistema de Interconexión Bursátil Español, y la legislación española aplicable no disponga otra cosa, el Consejo de Administración deberá crear, nombrar y mantener en su seno un Comité de Auditoría integrado por no menos de 3 ni más de 5 Consejeros, de los cuales la mayoría deben ser consejeros no ejecutivos del Consejo de Administración y al menos uno de ellos será independiente y será designado teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o en ambas.</p> <p>A efectos de este Artículo, un Consejero será considerado ejecutivo si ostenta un puesto ejecutivo en la Sociedad o en cualesquiera filiales pertenecientes a su grupo ya sea por relación laboral, de servicios profesionales o de cualquier otro modo. El presidente del Comité de Auditoría deberá ser elegido entre los consejeros no ejecutivos que sean miembros del Comité por un plazo no superior a cuatro años. El presidente del Comité de Auditoría no podrá presentarse a la reelección hasta que haya transcurrido un año desde la finalización de su cargo como presidente del Comité de Auditoría. Sin perjuicio de cuantas competencias adicionales le pueda conferir el Consejo de Administración, el Comité de Auditoría le corresponderán las siguientes competencias:</p> <p>(a) Informar en la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de su competencia;</p> <p>(b) Supervisar la eficacia del control interno de la sociedad, la auditoría interna, en su caso, y los sistemas de gestión de riesgos, así como discutir con los auditores las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría.</p> <p>(c) Supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera regulada.</p> <p>(d) Proponer al Consejo de Administración para su sometimiento a la Junta General de Accionistas, el nombramiento de los auditores de acuerdo con la normativa aplicable a la entidad.</p> <p>(e) Establecer las oportunas relaciones con los auditores para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos, para su examen por el Comité, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas de auditoría. En todo caso, deberán recibir anualmente de los auditores la confirmación escrita de su independencia frente a la entidad o entidades vinculadas a ésta directa o indirectamente, así como la información de los servicios adicionales de cualquier clase prestados a estas entidades por los citados auditores, o por las personas o entidades vinculados a éstos de acuerdo con la legislación aplicable de auditoría de cuentas.</p> <p>(f) Emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que se expresará una opinión sobre la independencia de los auditores. Este informe deberá pronunciarse, en todo caso, sobre la prestación de los servicios adicionales a que hace referencia el apartado anterior.</p> <p>El Comité de Auditoría deberá reunirse, al menos, dos veces al año y siempre que sea convocado por cualquiera de sus miembros con una antelación de tres días.</p> <p>Cualquier miembro del equipo directivo o del personal de la Sociedad cuando sea requerido estará obligado/a a asistir a las sesiones del Comité, y a prestar su colaboración y acceso a la información de que disponga. También podrá requerir el Comité la asistencia a sus sesiones de los auditores de cuentas.</p> <p>Con el objetivo de ayudar al debido cumplimiento de las funciones del Comité de Auditoría, éste tendrá derecho a recabar el asesoramiento de profesionales externos, de acuerdo con lo dispuesto en el Artículo 23 de este Reglamento.</p>

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

-Propuesta de Consejeros para su elección:

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

Elección o nombramiento de Consejeros adicionales:

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

- Obligación de ser accionista:

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

- Nombramiento de Consejeros ejecutivos:

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

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

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

- Evaluación previa al nombramiento:

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

Cuando el Consejo se aparte de las recomendaciones de Comité de Nombramientos y Retribuciones habrá de motivar las razones de su proceder y dejar constancia en actas de sus razones. Dentro del ámbito de sus competencias, el Consejo de Administración y el Comité de Nombramientos y Retribuciones procurarán que la elección de candidatos recaiga sobre personas de reconocida solvencia, competencia y experiencia, debiendo extremar el rigor en relación con aquellas llamadas a cubrir los puestos de Consejero independiente.

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

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

El Consejo procurará igualmente que, dentro del grupo mayoritario de los Consejeros externos, se integren los titulares o los representantes de los titulares de participaciones significativas estables en el capital de la Sociedad (Consejeros dominicales) y

personas de reconocido prestigio que no se encuentren previamente vinculadas a la Sociedad, al equipo ejecutivo o a los accionistas significativos y que puedan considerarse independientes (Consejeros independientes).

-Retiro por rotación:

En cada una de las Juntas Generales Anuales:

- (a) Deberán retirarse por rotación los Consejeros que hayan resultado elegidos o hayan sido reelegidos por última vez para su cargo con anterioridad a la Junta General Anual, inclusive, celebrada tres años naturales antes del ejercicio en curso; y
- (b) Deberán retirarse por rotación los Consejeros (si procede) necesarios para elevar el número de los que se retiran por rotación a un tercio del número de Consejeros en activo a la fecha de convocatoria de la Junta (o, si suman un número que no es múltiplo de tres, el número que más se aproxime a un tercio, sin superarlo).

-Selección de los Consejeros que deben retirarse por rotación:

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

-Reelección de un Consejero que se retira:

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

- (a) si, en dicha Junta, se acuerda expresamente no cubrir el cargo o se presenta ante la Junta un acuerdo para la reelección de dicho Consejero y dicho acuerdo resulta rechazado; o bien
- (b) si dicho Consejero ha comunicado por escrito a la Sociedad que no desea ser reelegido; o bien
- (c) si el cargo vacante no se cubre tal como se indica más arriba debido a la aprobación de un acuerdo que infringe el artículo siguiente.

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

-Elección de dos o más Consejeros:

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

-Destitución de Consejeros:

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

-Dimisión de Consejeros:

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

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

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

Los Consejeros deben cumplir sus obligaciones, en especial aquellas referidas a las obligaciones concernientes a la confidencialidad (artículo 26), la no competencia (artículo 27), la información sobre la adquisición de acciones de la Sociedad (artículo 28), los conflictos de intereses (artículo 29), el uso de activos sociales (artículo 30) y las oportunidades de negocio (artículo 31), tal y como establece el Reglamento Interno del Consejo de Administración y, en general, con los principios de diligencia y dedicación (artículo 25).

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

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

NO

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

SI

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

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

NO

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

Descripción del acuerdo :

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

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

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

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

NO

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

SI

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

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

NO

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

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

NO

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

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

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

SI

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

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

Si existen. 103 Consejeros Suplentes

103.1 Cualquier Consejero podrá en cualquier momento nombrar a cualquier persona (incluido otro Consejero) para que sea su Consejero suplente y podrá revocar dicho nombramiento también en cualquier momento. El nombramiento o la revocación del mismo deberá efectuarse mediante escrito firmado por el Consejero y depositado en la Oficina o entregado en una reunión del Consejo. Este nombramiento, salvo que sea previamente aprobado por el Consejo o salvo que el nombrado sea otro Consejero, será efectivo únicamente una vez sea aprobado.

103.2 El nombramiento de un Consejero suplente quedará revocado:

103.2.1 Al producirse cualquier circunstancia citada en los Artículos 81.1.1, 81.1.3 o 81.1.4 en relación con el Consejero suplente; o

103.2.2 Si el Consejero que lo haya nombrado dejase de ser Consejero, salvo por jubilación en una Junta General en la que haya sido reelegido.

103.3 Un Consejero suplente tendrá derecho a recibir las convocatorias de las reuniones de los Consejeros y tendrá derecho a asistir y votar como un Consejero en cualquier reunión en la que el Consejero que lo haya nombrado no esté personalmente presente, y en dicha reunión podrá desempeñar, en general, todas las funciones que correspondan al Consejero que lo haya nombrado. A efectos de los procedimientos a seguir en dicha reunión, las estipulaciones de los presentes Estatutos le serán aplicables como si él mismo (en lugar de quien lo haya nombrado) fuese un Consejero.

103.4 Si él Consejero suplente fuese ya Consejero, o asistiera a una reunión como suplente de más de un Consejero, sus derechos de voto serán cumulativos, si bien no será tenido en cuenta más de una vez a efectos de quórum.

103.5 Si el Consejero que lo haya nombrado fuese en ese momento incapaz temporalmente de actuar por motivos de salud o incapacidad, su firma en cualquier acuerdo por escrito de los Consejeros tendrá los mismos efectos que la firma del Consejero que lo haya nombrado.

103.6 En la medida en que lo determine en cada caso el Consejo para las distintas comisiones formadas por los propios Consejeros, las previsiones contenidas en este Artículo 103 serán también aplicables (con los cambios que sean necesarios) a las reuniones de aquellas comisiones de las que fuese miembro el Consejero que haya nombrado al Consejero suplente en cuestión.

103.7 Un Consejero suplente (salvo en los casos en que este Artículo 103 establezca lo contrario) no tendrá facultad para actuar como Consejero ni será considerado como un Consejero a efectos de los presentes Estatutos, ni será considerado como mandatario del Consejero que le haya nombrado.

103.8 Un Consejero suplente tendrá derecho a contratar, a tener intereses en, y beneficiarse de contratos o acuerdos u operaciones, a que se le reembolsen gastos y a ser indemnizado en los mismos términos que los Consejeros.

103.9 Un Consejero suplente no tendrá derecho a percibir de la Sociedad en atención a su nombramiento como Consejero suplente ninguna remuneración, excepto que el Consejero que lo haya nombrado, notifique a la Sociedad mediante por escrito parte de la remuneración que a él se le debiera.

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

Número de reuniones del consejo	10
Número de reuniones del consejo sin la asistencia del presidente	0

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

Número de reuniones de la comisión ejecutiva o delegada	0
Número de reuniones del comité de auditoría	5
Número de reuniones de la comisión de nombramientos y retribuciones	8
Número de reuniones de la comisión de nombramientos	0
Número de reuniones de la comisión de retribuciones	0

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

Número de no asistencias de consejeros durante el ejercicio	0
% de no asistencias sobre el total de votos durante el ejercicio	0,000

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

NO

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

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

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

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

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

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

SI

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

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

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

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

SI

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

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

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

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

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

NO

Auditor saliente	Auditor entrante

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

NO

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

SI

	Sociedad	Grupo	Total
Importe de otros trabajos distintos de los de auditoría (miles de euros)	0	21	21
Importe trabajos distintos de los de	0,000	5,850	5,850

auditoría/Importe total facturado por la firma de auditoría (en%)			
---	--	--	--

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

NO

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

	Sociedad	Grupo
Número de años ininterrumpidos	2	2

	Sociedad	Grupo
Nº de años euidados por la firma actual de auditoría/Nº de años que la sociedad ha sido auditada (en %)	15,0	15,0

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

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

SI

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

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

SI

Detalle del procedimiento
El Consejero puede solicitar información libremente a los altos directivos de la Sociedad que tengan un nivel de dependencia inmediata del Consejero Delegado, en su caso. Asimismo, el Consejero podrá solicitar, a través del Presidente, el Vicepresidente, el Consejero Delegado o el Secretario del Consejo, la información que razonablemente puede necesitar sobre la Sociedad. El derecho de Información se extiende a las sociedades del Grupo, sean españolas o extranjeras. El Presidente, el Vicepresidente, el Consejero Delegado o el Secretario del Consejo de Administración procurarán atender las solicitudes del Consejero facilitándole directamente la información u ofreciéndolo los interlocutores apropiados en el Grupo. Los Consejeros reciben con carácter previo y antelación suficiente a la celebración del Consejo, el orden del día y la información relativa a los temas a tratar en dicho Consejo.

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

SI

Explique las reglas
<p>El Artículo 25 del Reglamento del Consejo de Administración en su apartado (e) establece lo siguiente:</p> <p>Artículo 25. Obligaciones generales del Consejero El Consejero en todo momento cumplirá todas sus obligaciones estatutarias y fiduciarias y con la obligación de obrar con la debida habilidad, cuidado y diligencia y estará obligado, en particular, a: (...) (e) los Consejeros deberán informar y, en su caso, dimitir en todos aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la Sociedad. En particular deberán informar al Consejo de aquellas causas en las que aparezcan como procesados o si se dictará contra ellos auto de juicio oral por alguno de los delitos contenidos en el artículo 213 del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital. El Consejo deberá examinar el caso tan pronto como sea posible y, en función de las circunstancias concretas, decidir si procede o no que el consejero continúe en su cargo.</p> <p>De todos estos aspectos se dará cuenta en el Informe Anual de Gobierno Corporativo</p>

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

NO

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

NO

Decisión tomada	Explicación razonada

B.2 Comisiones del Consejo de Administración

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

COMITÉ DE AUDITORÍA

Nombre	Cargo	Tipología
DOÑA MARIA LUISA JORDA CASTRO	PRESIDENTE	INDEPENDIENTE
DON JOSE LUIS DIEZ GARCIA	VOCAL	INDEPENDIENTE
DOÑA MIREIA PEREZ SALES	VOCAL	INDEPENDIENTE

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Nombre	Cargo	Tipología
DON PEDRO ANGEL NAVARRO MARTINEZ	PRESIDENTE	INDEPENDIENTE
DOÑA MARIA ANTONIA OTERO QUINTAS	VOCAL	INDEPENDIENTE
DOÑA MARIA ELENA GIL GARCIA	VOCAL	INDEPENDIENTE

COMITÉ DE TECNOLOGÍA

Nombre	Cargo	Tipología
DOÑA MARIA ANTONIA OTERO QUINTAS	PRESIDENTE	INDEPENDIENTE
DON JOSE MIGUEL GARCIA FERNANDEZ	VOCAL	EJECUTIVO
DOÑA MARIA ELENA GIL GARCIA	VOCAL	INDEPENDIENTE
DOÑA MIREIA PEREZ SALES	VOCAL	INDEPENDIENTE

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

Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables	SI
Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente	SI
Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes	SI
Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado anónima, las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa	SI
Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación	SI
Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones	SI
Asegurar la independencia del auditor externo	SI
En el caso de grupos, favorecer que el auditor del grupo asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integren	SI

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

Denominación comisión

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Breve descripción

El Comité de Nombramientos y Retribuciones:

1. El Comité de Nombramientos y Retribuciones estará formado por tres Consejeros, de los cuales al menos dos deberán ser Consejeros externos.
2. Sin perjuicio de otros cometidos que le asigne el Consejo, el Comité de Nombramientos y Retribuciones tendrá las siguientes responsabilidades básicas:
 - a. formular y revisar los criterios que deben seguirse para la composición del Consejo de Administración y la selección de candidatos;
 - b. informar sobre las propuestas de nombramiento de Consejeros para que el Consejo proceda directamente a designarlos, cuando corresponda, o las haga suyas para someterlas a la decisión de la Junta;
 - c. informar sobre el nombramiento de Secretario y Vicesecretario del Consejo de Administración;
 - d. proponer los miembros que deban formar parte de cada una de los Comités;
 - e. informar sobre el sistema y la cuantía de las retribuciones anuales de los Consejeros y Secretarios;
 - f. informar sobre el nombramiento o destitución de los directivos con dependencia inmediata del Consejero Delegado;
 - g. informar sobre el sistema retributivo de los altos directivos;
 - h. informar sobre el nombramiento de las personas que vayan a representar a la Sociedad en los Consejos de

Administración de las empresas filiales y participadas más relevantes que el Consejo determine;

i. informar en relación con las transacciones que impliquen o puedan implicar conflictos de intereses, transacciones relevantes con los accionistas significativos y, en general, sobre las materias contempladas en el Capítulo VII del Reglamento del Consejo de Administración.

3. La solicitud de información al Comité de Nombramientos y Retribuciones será formulada por el Consejo de Administración o su Presidente. Asimismo, el Comité deberá considerar las sugerencias que le hagan llegar el Presidente, los miembros del Consejo, los directivos o los accionistas de la Sociedad.

4. El Comité de Nombramientos y Retribuciones se reunirá cada vez que lo convoque su Presidente, que deberá hacerlo siempre que el Consejo o el Presidente de éste lo solicite y, en cualquier caso, siempre que resulte conveniente para el buen desarrollo de sus funciones.

Denominación comisión

COMITÉ DE AUDITORÍA

Breve descripción

El Comité de Auditoría:

1. En tanto las acciones ordinarias y sin voto de la Sociedad permanezcan admitidas a negociación en las Bolsas españolas de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao y en el Sistema de Interconexión Bursátil Español, y la legislación española aplicable no disponga otra cosa, el Consejo de Administración deberá crear y mantener en su seno un Comité de Auditoría integrado por no menos de 3 ni más de 5 Consejeros, de los cuales la mayoría deben ser Consejeros no ejecutivos del Consejo de Administración, y al menos uno de ellos será independiente y será designado teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o ambas.

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

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

(a) Informar en la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de su competencia;

(b) Supervisar la eficacia del control interno de la sociedad, la auditoría interna, en su caso, y los sistemas de gestión de riesgos, así como discutir con los auditores las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría.

(c) Supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera regulada.

(d) Proponer al Consejo de Administración para su sometimiento a la Junta General de Accionistas, el nombramiento de los auditores de acuerdo con la normativa aplicable a la entidad.

(e) Establecer las oportunas relaciones con los auditores para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos, para su examen por el Comité, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas de auditoría. En todo caso, deberán recibir anualmente de los auditores la confirmación escrita de su independencia frente a la entidad o entidades vinculadas a ésta directa o indirectamente, así como la información de los servicios adicionales de cualquier clase prestados a estas entidades por los citados auditores, o por las personas o entidades vinculados a éstos de acuerdo con la legislación aplicable de auditoría de cuentas.

(f) Emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que se expresará una opinión sobre la independencia de los auditores. Este informe deberá pronunciarse, en todo caso, sobre la prestación de los servicios adicionales a que hace referencia el apartado anterior. El Comité de Auditoría deberá reunirse, al menos, dos veces al año y siempre que sea convocado por cualquiera de sus miembros con una antelación de tres días. Cualquier miembro del equipo directivo o del personal de la Sociedad cuando sea requerido estará obligado/a a asistir a las sesiones del Comité, y a prestar su colaboración y acceso a la información de que disponga. También podrá requerir el Comité la asistencia a sus sesiones de los auditores de cuentas. Con el objetivo de ayudar al debido cumplimiento de las funciones del Comité de Auditoría, éste tendrá derecho a recabar el asesoramiento de profesionales externos, de acuerdo con lo dispuesto en el Artículo 23 de este Reglamento.

Denominación comisión

COMITÉ DE TECNOLOGÍA

Breve descripción

El Comité de Tecnología se constituyó por decisión del Consejo de Administración con fecha 12 de noviembre de 2009. El mismo está formado por tres Consejeros, de los cuales al menos dos deberán ser Consejeros externos. El Comité de Tecnología es un órgano consultivo y sus funciones son:

- Revisar la efectividad de la gestión de riesgos tecnológicos, operativos y de protección de la información.
- Revisar y apoyar en las tomas de decisiones sobre las grandes inversiones en red y sistemas con un impacto relevante en el negocio (resultados, imagen y reputación,...)
- Seguir e informar sobre la evolución de los presupuestos de capex y Opex, para lo cual recibirá trimestralmente una síntesis con los niveles de capex y opex de Red y Sistemas incurrido, comprometido y disponible así como su forecast de cierre anual, resultante de las actividades descritas en Proceso de Planificación y Control.
- Revisar que la selección de tecnologías se realiza bajo criterios de mercado.
- Supervisar la evolución de los objetivos de calidad de redes y sistemas respecto de los valores de parámetro fijados al inicio del año fiscal.
- Informar al Consejo de Administración, cuando sea necesario, sobre los aspectos anteriores.
- Analizar los avances tecnológicos que puedan surgir en el mercado con la finalidad de proponer al Consejo actualizaciones favorables para el buen desarrollo de la compañía;

El Comité de Tecnología se reunirá de manera ordinaria al menos 3 veces al año y de manera extraordinaria siempre que sea convocado por cualquiera de sus miembros con una antelación de 3 días. Las reuniones del Comité de Tecnología puede celebrarse telefónicamente. El Comité realizará una evaluación anual de su eficacia, para determinar si el propósito y las responsabilidades están alineados con los objetivos de la empresa.

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

Denominación comisión

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Breve descripción

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

Denominación comisión

COMITÉ DE AUDITORÍA

Breve descripción

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

Denominación comisión

COMITÉ DE TECNOLOGÍA

Breve descripción

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

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

Denominación comisión

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Breve descripción

Los reglamentos referentes al Comité de Nombramientos y Retribuciones, así como al Comité de Auditoría han sido incorporados al Reglamento Interno del Consejo de Administración, con la aprobación del Consejo de Administración en su reunión del 5 de febrero de 2003.

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

Denominación comisión

COMITÉ DE AUDITORÍA

Breve descripción

Los reglamentos referentes al Comité de Nombramientos y Retribuciones, así como al Comité de Auditoría han sido incorporados al Reglamento Interno del Consejo de Administración, con la aprobación del Consejo de Administración en su reunión del 5 de febrero de 2003.

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

Durante el año 2011 se ha modificado el Reglamento del Consejo en la parte que afecta al Comité de Auditoría para adaptarlo a la normativa aplicable. Las modificaciones son las siguientes:

El Artículo 13 ha pasado a tener la redacción que se recoge a continuación:

Artículo 13. Comité de Auditoría

En tanto las acciones ordinarias de la Sociedad permanezcan admitidas a negociación en las Bolsas españolas de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao y en el Sistema de Interconexión Bursátil Español, y la legislación española aplicable no disponga otra cosa, el Consejo de Administración deberá crear, nombrar y mantener en su seno un Comité de Auditoría integrado por no menos de 3 ni más de 5 Consejeros, de los cuales la mayoría deben ser consejeros no ejecutivos del Consejo de Administración y al menos uno de ellos será independiente y será designado teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o en ambas.

A efectos de este Artículo, un Consejero será considerado ejecutivo si ostenta un puesto ejecutivo en la Sociedad o en cualesquiera filiales pertenecientes a su grupo ya sea por relación laboral, de servicios profesionales o de cualquier otro modo. El presidente del Comité de Auditoría deberá ser elegido entre los consejeros no ejecutivos que sean miembros del Comité por un plazo no superior a cuatro años. El presidente del Comité de Auditoría no podrá presentarse a la reelección hasta que haya transcurrido un año desde la finalización de su cargo como presidente del Comité de Auditoría. Sin perjuicio de cuantas competencias adicionales le pueda conferir el Consejo de Administración, el Comité de Auditoría le corresponderán las siguientes competencias:

- (a) Informar en la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de su competencia;
- (b) Supervisar la eficacia del control interno de la sociedad, la auditoría interna, en su caso, y los sistemas de gestión de riesgos, así como discutir con los auditores las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría.
- (c) Supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera regulada.
- (d) Proponer al Consejo de Administración para su sometimiento a la Junta General de Accionistas, el nombramiento de los auditores de acuerdo con la normativa aplicable a la entidad.
- (e) Establecer las oportunas relaciones con los auditores para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos, para su examen por el Comité, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas de auditoría. En todo caso, deberán recibir anualmente de los auditores la confirmación escrita de su independencia frente a la entidad o entidades vinculadas a ésta directa o indirectamente, así como la información de los servicios adicionales de cualquier clase prestados a estas entidades por los citados auditores, o por las personas o entidades vinculados a éstos de acuerdo con la legislación aplicable de auditoría de cuentas.
- (f) Emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que

se expresará una opinión sobre la independencia de los auditores. Este informe deberá pronunciarse, en todo caso, sobre la prestación de los servicios adicionales a que hace referencia el apartado anterior.

El Comité de Auditoría deberá reunirse, al menos, dos veces al año y siempre que sea convocado por cualquiera de sus miembros con una antelación de tres días.

Cualquier miembro del equipo directivo o del personal de la Sociedad cuando sea requerido estará obligado/a a asistir a las sesiones del Comité, y a prestar su colaboración y acceso a la información de que disponga. También podrá requerir el Comité la asistencia a sus sesiones de los auditores de cuentas.

Con el objetivo de ayudar al debido cumplimiento de las funciones del Comité de Auditoría, éste tendrá derecho a recabar el asesoramiento de profesionales externos, de acuerdo con lo dispuesto en el Artículo 23 de este Reglamento.

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

NO

En caso negativo, explique la composición de su comisión ejecutiva

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

C - OPERACIONES VINCULADAS

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

SI

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

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

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

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

NO

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

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

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

92 Limitaciones al quórum y al voto

92.1 Con las salvedades en este Artículo 92, y con independencia de que los intereses estén autorizados conforme al Artículo 90 o permitido al amparo del Artículo 91, los Consejeros no votarán en ningún acuerdo relativo a ningún contrato, operación ni acuerdo ni ninguna clase de propuestas en las que tengan (o una persona relacionada con ellos) intereses. No se contabilizarán los votos de los Consejeros relativos a asuntos sobre los que no tengan derecho a votar.

92.2 Los Consejeros que no tengan derecho a votar sobre un acuerdo no serán contabilizados en el quórum de esa reunión.

92.3 Con sujeción a lo que establece la Legislación, un Consejero (en ausencia de otros intereses significativos indicados más abajo) tendrá derecho a votar, y será contabilizado en el quórum, en cualquier acuerdo referente a cualquier contrato, operación o acuerdo, u otra propuesta:

92.3.1 En los que tenga intereses de los que los que no tenga conocimiento;

92.3.2 En los que tenga intereses que no puedan entenderse razonablemente como posibles generadores de un conflicto de intereses;

92.3.3 En los que tenga intereses exclusivamente en virtud de participaciones en acciones, obligaciones u otros títulos valores de la Sociedad, o por cualquier otra participación en, o través de, la Sociedad;

92.3.4 Que implique la concesión de garantías reales, garantías personales o exenciones de responsabilidad al Consejero o a cualquier otra persona, sobre (i) dinero prestado u obligaciones contraídas por él o por cualquier otra persona a petición o en beneficio de la Sociedad o cualquiera de sus filiales, o bien (ii) una deuda u otra obligación de la Sociedad o cualquiera de sus filiales, cuya responsabilidad total o parcial haya asumido dicho Consejero en virtud de una garantía personal o exención de responsabilidad, o mediante la concesión de una garantía real;

92.3.5 Relativo a una oferta de acciones u obligaciones, o de otros títulos valores de, o por, la Sociedad o alguna de sus filiales (i) en la que el Consejero tenga, o pueda tener, derecho a participar como titular de valores, o (ii) en cuyo aseguramiento o subaseguramiento vaya a participar;

92.3.6 Relativo a otra persona jurídica en la cual el Consejero posea intereses directos o indirectos, ya sea por su condición de directivo, accionista, acreedor, empleado o de otra forma, siempre y cuando dicho Consejero (y las personas vinculadas con él) no sea el titular ni posea un interés de más del uno por ciento en las acciones emitidas, de cualquier clase, de dicha persona jurídica o en los derechos de voto de que disponen los socios de dicha persona jurídica;

92.3.7 Referente a los acuerdos que reviertan en beneficio de los empleados o de antiguos empleados de la Sociedad o cualquiera de sus filiales y que no le confieran a ese Consejero ningún privilegio o beneficio que no se le conceda de forma general a los empleados o antiguos empleados a los que van dirigidos los acuerdos mencionados;

92.3.8 Referente a los seguros a todo riesgo que la Sociedad propone contratar o conservar y que beneficien a los Consejeros o a una serie de personas entre las cuales se encuentren los Consejeros;

92.3.9 Relativo al otorgamiento de exenciones de responsabilidad a favor de Consejeros;

92.3.10 Relativo a la financiación de gastos generados por cualquier Consejero o Consejeros en (i) en la defensa ante cualquier procedimiento o acción penal, civil o regulatoria iniciada contra el mismo o los mismos (ii) relacionado con la presentación de solicitudes de adopción de medidas judiciales, o (iii) en su defensa ante cualquier investigación regulatoria;

92.3.11 Relativo a la adopción de cualquier medida que permita a cualquier Consejero o Consejeros evitar incurrir en los gastos descritos en el Artículo 92.3.10; y

92.3.12 En relación con el que los intereses del Consejero, o los de los Consejeros en general, hayan sido autorizados por acuerdo ordinario.

92.4 Cuando se esté estudiando la propuesta de nombrar (lo cual incluye fijar o modificar las condiciones de nombramiento) a dos o más Consejeros para un cargo o puesto en la Sociedad o en una persona jurídica en la cual posea intereses la Sociedad, la propuesta puede ser dividida y estudiada por separado por lo que respecta a cada Consejero. En tal caso, cada uno de los Consejeros afectados (si el Artículo 92.1 no les impide votar) tendrán derecho a votar, y serán contabilizados en el quórum, sobre todos los acuerdos a excepción del referente a su propio nombramiento o la fijación o modificación de las condiciones de su propio nombramiento.

92.5 Si en algún momento se plantea la cuestión de que los intereses de un Consejero le impidan votar, o ser contabilizado en el quórum conforme a este Artículo 92, y dicha cuestión no se resuelve mediante el acuerdo voluntario de dicho Consejero a abstenerse de votar, la cuestión le será remitida al presidente de la reunión, cuyo juicio sobre cualquier Consejero distinto de él mismo será definitivo y concluyente excepto en los casos en que la naturaleza o el alcance de los intereses de dicho Consejero no se hayan divulgado de forma equitativa. Si esa cuestión se planteara en relación con el presidente de la reunión, la misma se decidirá por acuerdo del Consejo, y el acuerdo será concluyente excepto en los casos en que la naturaleza o el alcance de los intereses del presidente de la reunión (en la medida en que tenga conocimiento) no se hayan divulgado de forma equitativa al Consejo.

93 Información confidencial

93.1 Con sujeción al Artículo 93.2, cuando un Consejero, de forma distinta a en virtud de su cargo como Consejero, reciba información sobre la que tenga un deber de confidencialidad frente personas distintas de la Sociedad, no vendrá obligado:

93.1.1 A revelar la información a la Sociedad ni al Consejo, ni a ningún Consejero, directivo o empleado de la Sociedad; ni

93.1.2 A utilizar o aplicar esa información confidencial a los efectos de, o en relación con, el cumplimiento de sus funciones como Consejero.

93.2 En los casos en los que el deber de confidencialidad se derive de una situación en la que el Consejero tenga, o pueda tener, un interés directo o indirecto que entre en conflicto, o que posiblemente pueda entrar en conflicto, con los intereses de la Sociedad, solamente será de aplicación el Artículo 93.1 si el conflicto se deriva de un asunto que haya sido autorizado al amparo del Artículo 90 o se encuadre en el Artículo 91.

93.3 Este Artículo 93 se establece sin perjuicio de cualquier principio de equidad o norma legal que pueda excusar o liberar al Consejero de revelar la información en circunstancias en las que de otra forma se requiera la revelación al amparo de este Artículo 93.

94 Intereses de los Consejeros - generalidades

94.1 A los efectos de los Artículos 90 a 94, una persona se considerará vinculada con un Consejero si esa persona se encuentra vinculada a los efectos del Artículo 252 de la Ley de Sociedades inglesa de 2006.

94.2 En los casos en los que un Consejero posea intereses que razonablemente puedan considerarse como generadores de un conflicto de intereses, el Consejero podrá, y deberá si se lo solicita el Consejo, adoptar las medidas adicionales que sean necesarias o aconsejables para solucionar el conflicto de intereses, incluido el cumplimiento de los procedimientos establecidos en cualquier momento por el Consejo a tal efecto y/o los procedimientos específicos aprobados por el Consejo para, o en relación con, la situación o asunto en cuestión, incluidos, entre otros:

94.2.1 La ausencia del Consejero de las reuniones del Consejo en las que se analice la correspondiente situación o asunto; y

94.2.2 La no revisión por el mismo de documentos o información a disposición del Consejo en general en relación con esa situación o asunto y/o la entrega de los documentos o información a un asesor profesional para su revisión de forma que determine la conveniencia de que el Consejero tenga acceso a dichos documentos o información.

94.3 La Sociedad podrá, mediante acuerdo ordinario, ratificar cualquier contrato, operación o acuerdo, u otra propuesta, no autorizados adecuadamente por contravenir alguna de las estipulaciones de los Artículos 90 a 94.

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

NO

Identifique a las sociedades filiales que cotizan:

D - SISTEMAS DE CONTROL DE RIESGOS

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

El modelo de Gestión de Riesgos del Grupo Jazztel, es diseñado, implantado y ejecutado por la Dirección General del Grupo. A partir de la fijación de los objetivos de la organización, la Dirección General, a través del equipo directivo, establece el sistema de control interno de referencia que asegure la consecución de dichos objetivos involucrando para dicho cometido a todos los miembros de la organización.

En este contexto, el Grupo Jazztel cuenta con la estructura funcional, políticas, códigos de conducta, los sistemas de planificación y procesos operativos de gestión adecuados, diseñados para hacer frente a los riesgos a los que el Grupo se ve sometido en la consecución de sus objetivos. En este sentido, el Grupo Jazztel cuenta con un proceso de elaboración de información financiera, adecuando el perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables.

La Gestión de Riesgos Corporativos permite a Jazztel:

- IDENTIFICAR de forma dinámica aquellos acontecimientos que puedan impactar en la organización impidiéndole alcanzar sus objetivos, a partir de información oportuna, fiable y precisa, que pone de relevancia los indicadores clave para la mejor toma de decisiones.
- VALORAR los riesgos del Grupo y gestionar a tiempo su tratamiento en función del riesgo aceptado en la misma, del impacto y probabilidad de producirse, llevando a cabo las acciones correctivas adecuadas que garanticen la consecución de los objetivos del Grupo.
- INTEGRAR la gestión de riesgos en los procesos de planificación estratégica del Grupo, en el control interno y en la operativa diaria de la misma, no sólo a partir del diseño y establecimiento de procesos de identificación de eventos potenciales de riesgo, valoración y gestión de los mismos, sino integrando sistemas de supervisión continua que garanticen la efectividad de los sistemas de control iniciales permitiendo gestionar los cambios de forma efectiva, actualizando los sistemas de control en su caso.
- RECOPIRAR los riesgos a nivel global del Grupo y para cada una de sus divisiones y/o funciones, a través de una comunicación permanente del proceso anterior descrito al personal adecuado, garantizando el aprendizaje de la organización y proporcionando las herramientas necesarias para el buen funcionamiento del modelo de Gestión de Riesgos Corporativos, permitiendo iniciarse de nuevo con la identificación de aquellos eventos que puedan impactar en la consecución de los objetivos de la organización, debido a cambios en el entorno o revisión de objetivos y estrategias.

Así, el modelo de Gestión de Riesgos del Grupo Jazztel, se entiende como un proceso continuo, dinámico y en permanente gestión por la Organización. Esta metodología de Gestión del Riesgo, permite a los diferentes niveles de la organización, conocer los objetivos de los que se espera su cumplimiento, los riesgos que pueden afectar a su consecución, ejecutar las acciones de prevención e identificación de los mismos necesarias, así como los controles de supervisión implementados para su detección y entender las acciones correctivas necesarias para su mitigación.

A partir del modelo de Gestión de Riesgos Corporativos, el Grupo Jazztel identifica los eventos potenciales que pueden afectar a la organización, se gestionan sus riesgos y se proporciona seguridad razonable sobre el logro de objetivos.

El modelo de Gestión de Riesgos Corporativos es supervisado por el Consejo de Administración, a través del Comité de Auditoría.

En el ejercicio de la función de supervisión del Modelo de Gestión de Corporativos, el Comité de Auditoría cuenta con un Departamento de Auditoría Interna quien apoya al Comité en la supervisión del Control Interno del Grupo. La evaluación del modelo de Gestión de Riesgos y del entorno de control interno se realiza a través de la metodología del Marco Integrado de Control Interno-COSO. A partir de la identificación de los objetivos del Grupo (estratégicos, operaciones, información y cumplimiento), se define el Plan de Auditoría Interna, como documento consensuado y aprobado por el Comité de Auditoría. En el desarrollo del Plan de Auditoría Interna, se revisan los componentes de la Gestión de Riesgos Corporativos para proporcionar seguridad razonable sobre:

- La existencia de un ambiente adecuado de control interno.
- El establecimiento por parte de la Dirección de un proceso para fijar objetivos alineados con la misión de la entidad y con el

riesgo aceptado.

- La identificación de los eventos internos y externos que puedan afectar los objetivos de la entidad.
- La evaluación de los riesgos teniendo en cuenta su probabilidad e Impacto como base para determinar cómo deben ser gestionados.
- La respuesta a los riesgos por parte de la Dirección alineados con el riesgo aceptado y las tolerancias al riesgo de la entidad.
- El establecimiento e implantación de políticas y procedimientos para ayudar a asegurar que las respuestas a los riesgos se lleven a cabo eficazmente.
- Un adecuado proceso de comunicación de la información relevante.
- La supervisión de la Gestión de Riesgos Corporativos.

El Plan de Auditoría Interna tiene como alcance la comprobación del control existente sobre aquellos aspectos de la operativa que se consideran relevantes para el logro de los objetivos del plan estratégico, asegurando que los riesgos que puedan afectar a su consecución son identificados, y objeto de análisis y gestión por parte de la Dirección de la Sociedad.

En consecuencia el Plan de Auditoría Interna se revisa periódicamente como parte de la evaluación constante de la Gestión de Riesgos Corporativos del Grupo, incorporando al mismo proyectos que, por el grado de importancia y por la probabilidad de producirse, hagan necesaria la revisión del entorno de control interno para mitigar los riesgos actuales y / o potenciales derivados.

En este contexto, los escenarios de riesgo considerados en el modelo de Gestión de Riesgos Corporativos, viéndose afectados tanto por factores internos propios del Grupo, como por factores externos debidos al entorno empresarial y sectorial, que aparecen asimismo recogidos en el Informe de Gestión Consolidado del Grupo Jazztel P.L.C. como parte integrante de las cuentas anuales, son:

Riesgos financieros e incertidumbres

Liquidez

Riesgo financiero y de tipo de interés

Riesgo de tipo de cambio

Riesgos del negocio e incertidumbres

Mantenimiento de los activos operativos y la inversión de capital

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

Cambios regulatorios

Cambios en tecnologías de la información

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 tales como la dependencia de las redes y las relaciones con otros operadores de telecomunicaciones, aumento de los costes operativos, acciones de los competidores y desarrollos de la regulación.

Si el Grupo no estuviese en condiciones de generar el flujo de caja operativo en cantidades suficientes para permitir el mantenimiento de sus obligaciones con respecto a su endeudamiento, el Grupo puede tomar ciertas medidas, incluyendo el retraso o la reducción de las inversiones, el intento de reestructurar o refinanciar su deuda, la venta de bienes u operaciones materiales, o la búsqueda fondos propios adicionales.

Riesgo financiero y tipo de interés

La exposición actual del Grupo al riesgo de flujo de caja debido a las fluctuaciones del tipo de interés se limita a las líneas de financiación de recibos (factoring) que tiene un coste referenciado al Euribor a vencimiento. En la gestión de su exposición a las fluctuaciones de los tipos de interés, los objetivos del Grupo son obtener deuda a tipo de interés fijo y hacer coincidir el pago del interés de su deuda que no está en bonos con depósitos a plazo fijo en la misma divisa que la de la deuda. Una variación de un 1% en los tipos de interés no tiene un impacto significativo en los resultados del Grupo.

Es política del Grupo obtener deuda aprovechando los mejores tipos de interés que pueda conseguir, mediante una combinación de tipos de interés fijos y tipos de interés variables dependiendo de lo que el Grupo piense que es más rentable a

largo plazo y manejable a 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, por lo tanto fluctuaciones en el tipo de cambio tienen un impacto limitado en el Grupo.

Riesgos del negocio e incertidumbres

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 es capaz de modificar la cuantía y/o el calendario de su programa de inversiones de capital para gestionar el capital circulante y la liquidez. Dicha evolución es controlada regularmente.

El modelo de negocio esté basado en el rápido crecimiento 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. Algunos puntos críticos para el incremento del uso de Internet como son la seguridad, fiabilidad, coste, facilidad de acceso y calidad del servicio, pueden afectar el desarrollo del mercado para los servicios del Grupo.

No obstante, dentro de la estrategia del Grupo Jazztel se encuentran incluidos objetivos relativos a la mejora continua en la totalidad del proceso asociado al ciclo de vida del cliente. Estos objetivos se centran en la mejora de los parámetros del servicio ofrecido al cliente, optimizando los procesos existentes al crecimiento esperado en la base de clientes. Por otro lado, el lanzamiento de nuevos productos y la mejora de las ofertas comerciales conllevan propuestas de valor añadido que implican el fortalecimiento de la posición del Grupo Jazztel en el mercado. Además, la estructura organizativa, las políticas y procedimientos internos con los que cuenta el Grupo Jazztel, permiten la observación continua de la tendencia del mercado, adaptándose de forma dinámica a las necesidades del cliente.

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. Sin embargo, muchos de los aspectos de la normativa reguladora del sector de telecomunicaciones en la UE y España son nuevos y están en desarrollo. Como resultado, es difícil determinar la forma en que las autoridades regulatorias interpretarán la normativa y evaluarán su cumplimiento.

En este contexto, el Grupo Jazztel cuenta con el Departamento Legal y Regulatorio cuyos profesionales se encuentran analizando permanente la actualidad normativa, evaluando el impacto que se deriva de la misma, y en este sentido defendiendo los intereses del Grupo Jazztel.

Cambios en tecnologías de la información

La industria de las telecomunicaciones está sujeta a rápidos y significativos cambios en la tecnología. 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, para mantener su posición competitiva. Además, los competidores del Grupo podrían implementar nuevas tecnologías con anterioridad a que éste fuera capaz, de hacerlo, permitiéndoles ofrecer precios más bajos, mejores servicios y tecnologías de mejor calidad, resultando en una penetración más rápida de nuevos mercados.

Uno de los principales objetivos que el Grupo Jazztel integra en su Plan Estratégico es la innovación de los servicios prestados. El Grupo cuenta con la estructura organizativa y los procesos internos adecuados que le permiten estar en constante seguimiento del mercado, y en la continua mejora del rendimiento y control sobre su tecnología. En los últimos años, la dirección de la Sociedad ha hecho un esfuerzo por implementar la última tecnología en su red, como la tecnología VDSL2 que se está implementando actualmente, manteniendo así los activos de la Sociedad en la vanguardia de la innovación tecnológica, incluso por delante de algunos de sus competidores.

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

NO

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

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

SI

En caso afirmativo detalle cuales son sus funciones.

Nombre de la comisión u órgano

COMITE DE AUDITORIA

Descripción de funciones

Ver epígrafes B.1.32; B.2.2; B.2.3; F52

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

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

E - JUNTA GENERAL

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

SI

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

Descripción de las diferencias

Descripción de las diferencias

Nota aclaratoria del Quorum exigido en 1 convocatoria: en el caso de Jazztel plc, al ser una sociedad inglesa, no aplican los mínimos de quorums recogidos en la Ley de Sociedades de Capital para las sociedades anónimas.

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

Las modalidades de propiedad de las acciones de la Sociedad son, Indirecta de forma que las mismas se encuentran depositadas en BT Globenet Nominees Ltd. como entidad adherida a Euroclear y Clearstream (la Entidad Depositaria). Esta es la modalidad que presenta la mayor parte de las acciones actuales, y Directa, las que son titularidad directa de los accionistas, están a su nombre, y no son negociables en los mercados. Todo aquel accionista que desee beneficiarse de una participación negociable debería acogerse al sistema de propiedad indirecta a través de la Entidad Depositaria. Por tanto en el libro de accionistas de la sociedad se inscriben los accionistas directos y BT Globenet representado a todos los accionistas indirectos.

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

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

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

NO

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

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

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

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

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

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

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

Derecho de asistencia

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

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

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

Derecho de participación de los socios

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

Derecho de información en la Junta General

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

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

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

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

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

La Junta General del año 2011 se celebró en España, facilitándose además el ejercicio del derecho de voto de modo electrónico.

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

SI

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

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

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

Datos de asistencia					
Fecha Junta General	% de presencia física	% en representación	% voto a distancia		Total
			Voto electrónico	Otros	
09/06/2011	0,571	36,160	0,126	0,000	36,857

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

1 Examen y aprobación, en su caso, de las Cuentas Anuales de la Sociedad, del Informe Anual de Gobierno Corporativo y del Informe de Auditoría para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010, así como las cuentas del grupo consolidadas de la Sociedad.

A favor: 90.459.798
En contra: 71.523
Abstenciones: 168.884
Aprobado: 99,921%

2 Aprobación del Informe de Remuneraciones (Directors' Remuneration Report) que se encuentra en la Memoria de la Sociedad.

A favor: 60.546.165
En contra: 29.412.120
Abstenciones: 741.920
Aprobado: 67,305%

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

A favor: 80.379.466
En contra: 10.200.460
Abstenciones: 120.279
Aprobado: 88,739%

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

A favor: 80.379.466
En contra: 10.200.460
Abstenciones: 120.279
Aprobado: 68,739%

5 Reelección de Ernst Young LLP como Auditores de la Sociedad desde la finalización de esta JGA hasta la finalización de la siguiente JGA, en la cual se presentarán las Cuentas Anuales de la Sociedad, y autorización a los Consejeros para fijar la remuneración de los Auditores.

A favor: 90.457.689
En contra: 103.055
Abstenciones: 139.461
Aprobado: 99,886%

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

NO

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

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

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

a) Indirecta

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

b) Directa

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

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

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

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

NO

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

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

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

F - GRADO DE SEGUIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES DE GOBIERNO CORPORATIVO

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

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

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

Cumple

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

a) Las respectivas áreas de actividad y eventuales relaciones de negocio entre ellas, así como las de la sociedad dependiente cotizada con las demás empresas del grupo;

b) Los mecanismos previstos para resolver los eventuales conflictos de interés que puedan presentarse.

Ver epígrafes: C.4 y C.7

No Aplicable

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

a) La transformación de sociedades cotizadas en compañías holding, mediante "filialización" o incorporación a entidades dependientes de actividades esenciales desarrolladas hasta ese momento por la propia sociedad, incluso aunque ésta mantenga el pleno dominio de aquéllas;

b) La adquisición o enajenación de activos operativos esenciales, cuando entrañe una modificación efectiva del objeto social;

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

Cumple

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

Cumple

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

a) Al nombramiento o ratificación de consejeros, que deberán votarse de forma individual;

b) En el caso de modificaciones de Estatutos, a cada artículo o grupo de artículos que sean sustancialmente independientes.

Ver epígrafe: E.8

Cumple

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

Ver epígrafe: E.4

Cumple

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

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

Cumple

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

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

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

b) Las siguientes decisiones:

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

Ver epígrafe: B.1.14

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

Ver epígrafe: B.1.14

- iii) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente.
 - iv) Las inversiones u operaciones de todo tipo que, por su elevada cuantía o especiales características, tengan carácter estratégico, salvo que su aprobación corresponda a la Junta General;
 - v) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.
- c) Las operaciones que la sociedad realice con consejeros, con accionistas significativos o representados en el Consejo, o con personas a ellos vinculados ("operaciones vinculadas").

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

- 1ª. Que se realicen en virtud de contratos cuyas condiciones estén estandarizadas y se apliquen en masa a muchos clientes;
- 2ª. Que se realicen a precios o tarifas establecidos con carácter general por quien actúe como suministrador del bien o servicio del que se trate;
- 3ª. Que su cuantía no supere el 1% de los ingresos anuales de la sociedad.

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

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

Ver epígrafes: C.1 y C.6

Cumple

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

Ver epígrafe: B.1.1

Cumple

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

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

Cumple

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

Ver epígrafe: B.1.3

No Aplicable

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

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

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

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

Ver epígrafes: B.1.3, A.2 y A.3

Cumple

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

Ver epígrafe: B.1.3

Cumple

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

Ver epígrafes: B.1.3 y B.1.4

Cumple

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

- a) Los procedimientos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras;
- b) La compañía busque deliberadamente, e incluya entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado.

Ver epígrafes: B.1.2, B.1.27 y B.2.3

Cumple

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

Ver epígrafe: B.1.42

Cumple

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

Ver epígrafe: B.1.21

No Aplicable

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

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

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

Ver epígrafe: B.1.34

Cumple

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

Ver epígrafe: B.1.29

Cumple

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

Ver epígrafes: B.1.28 y B.1.30

Cumple

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

Cumple

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

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

Ver epígrafe: B.1.19

Cumple

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

Ver epígrafe: B.1.42

Cumple

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

Ver epígrafe: B.1.41

Cumple

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

Cumple

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

- a) Que los consejeros informen a la Comisión de Nombramientos de sus restantes obligaciones profesionales, por si pudieran interferir con la dedicación exigida;
- b) Que las sociedades establezcan reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros.

Ver epígrafes: B.1.8, B.1.9 y B.1.17

Cumple

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

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

b) Previo informe de la Comisión de Nombramientos, en el caso de los restantes consejeros.
Ver epígrafe: B.1.2

Cumple

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

- a) Perfil profesional y biográfico;
- b) Otros Consejos de administración a los que pertenezca, se trate o no de sociedades cotizadas;
- c) Indicación de la categoría de consejero a la que pertenezca según corresponda, señalándose, en el caso de consejeros dominicales, el accionista al que representen o con quien tengan vínculos.
- d) Fecha de su primer nombramiento como consejero en la sociedad, así como de los posteriores, y;
- e) Acciones de la compañía, y opciones sobre ellas, de las que sea titular.

Cumple

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

Ver epígrafe: B.1.2

Cumple

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

Ver epígrafes: A.2, A.3 y B.1.2

Cumple

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

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

Ver epígrafes: B.1.2, B.1.5 y B.1.26

Cumple

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

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

Corporativo.

Ver epígrafes: B.1.43 y B.1.44

Cumple

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

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

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

Cumple

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

Ver epígrafe: B.1.5

No Aplicable

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

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

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

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

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

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

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

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

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

i) Duración;

ii) Plazos de preaviso; y

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

Ver epígrafe: B.1.15

Cumple

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

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

Ver epígrafes: A.3 y B.1.3

Explique

En la actualidad existe un Plan de Opciones 2008-2012 aplicable a un grupo de directivos de la Sociedad y a los Consejeros. La concesión de opciones no está ligada a la consecución de objetivos o logros concretos de la Sociedad, sino que tiene la finalidad de promover la captación, motivación y fidelización de éstos con la Sociedad.

Los Consejeros Independientes han manifestado su compromiso de mantener las opciones hasta que cesen como Consejeros.

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

Cumple

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

Cumple

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

Cumple

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

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

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

Ver epígrafe: B.1.16

Cumple

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

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

Cumple

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

Ver epígrafes: B.2.1 y B.2.6

No Aplicable

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

No Aplicable

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

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

- a) Que el Consejo designe los miembros de estas Comisiones, teniendo presentes los conocimientos, aptitudes y experiencia de los consejeros y los cometidos de cada Comisión; delibere sobre sus propuestas e informes; y ante él hayan de dar cuenta, en el primer pleno del Consejo posterior a sus reuniones, de su actividad y responder del trabajo realizado;

- b) Que dichas Comisiones estén compuestas exclusivamente por consejeros externos, con un mínimo de tres. Lo anterior se entiende sin perjuicio de la asistencia de consejeros ejecutivos o altos directivos, cuando así lo acuerden de forma expresa los miembros de la Comisión.
- c) Que sus Presidentes sean consejeros independientes.
- d) Que puedan recabar asesoramiento externo, cuando lo consideren necesario para el desempeño de sus funciones.
- e) Que de sus reuniones se levante acta, de la que se remitirá copia a todos los miembros del Consejo.

Ver epígrafes: B.2.1 y B.2.3

Cumple

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

Cumple

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

Cumple

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

Cumple

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

Cumple

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

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

Ver epígrafes: D

Cumple

50. Que corresponda al Comité de Auditoría:

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

- a) Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la

adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables.

- b) Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente.
- c) Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.
- d) Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado, anónima las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa.

2º En relación con el auditor externo:

- a) Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación.
- b) Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones.
- c) Asegurar la independencia del auditor externo y, a tal efecto:
 - i) Que la sociedad comunique como hecho relevante a la CNMV el cambio de auditor y lo acompañe de una declaración sobre la eventual existencia de desacuerdos con el auditor saliente y, si hubieran existido, de su contenido.
 - ii) Que se asegure de que la sociedad y el auditor respetan las normas vigentes sobre prestación de servicios distintos a los de auditoría, los límites a la concentración del negocio del auditor y, en general, las demás normas establecidas para asegurar la independencia de los auditores;
 - iii) Que en caso de renuncia del auditor externo examine las circunstancias que la hubieran motivado.
- d) En el caso de grupos, favorecer que el auditor del grupo asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integren.

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

Cumple

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

Cumple

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

- a) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente. El Comité debiera asegurarse de que las cuentas intermedias se formulan con los mismos criterios contables que las anuales y, a tal fin, considerar la procedencia de una revisión limitada del auditor externo.
- b) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.
- c) Las operaciones vinculadas, salvo que esa función de informe previo haya sido atribuida a otra Comisión de las de supervisión y control.

Ver epígrafes: B.2.2 y B.2.3

Cumple

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

Ver epígrafe: B.1.38

Cumple

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

Ver epígrafe: B.2.1

Cumple

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

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

Ver epígrafe: B.2.3

Cumple

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

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

Cumple

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

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

Ver epígrafes: B.1.14 y B.2.3

Cumple

58. Que la Comisión de Retribuciones consulte al Presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos y altos directivos.

Cumple

G - OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS

Si considera que existe algún principio o aspecto relevante relativo a las prácticas de gobierno corporativo aplicado por su sociedad, que no ha sido abordado por el presente Informe, a continuación, mencione y explique su contenido.

AMPLIACIÓN AL PUNTO A.1

La sociedad se encuentra sometida a la Companies Act 2006 de Inglaterra (normativa mercantil) por estar en Londres su domicilio social.

AMPLIACIÓN AL PUNTO A.3

Respecto al número de derechos de voto que posee D. José Miguel García Fernández (Consejero Delegado), se han incluido en el cuadro como participación directa 1.400.000 acciones nacionales que le han sido asignadas del Plan Especial de Retribución Variable. En relación con este Plan, es preciso ver el apartado B.16 en el cuál se especifica que el número antes mencionado se corresponde con acciones nacionales y no con opciones sobre acciones de la Sociedad. Las acciones nacionales se utilizan como meros instrumentos de cómputo para el cálculo de la retribución asociada al Plan y se consolidarán de forma parcial en cinco tramos iguales, según se establece en dicho apartado. Debido a la imposibilidad de recoger en el formato del presente documento este tipo de retribución de manera correcta, se ha decidido a efectos de transparencia incluirlas como participación directa debido a que su ejecución no puede en ningún caso dar lugar a una participación en el capital social por el mismo número de acciones como sí puede ocurrir en el caso de opciones sobre acciones.

AMPLIACION AL PUNTO B.1.11.a) y b)

En los cuadros de información de otros beneficios se ha de incluir compensación por coche.

AMPLIACION AL PUNTO B.1.19

No obstante en cada una de la Juntas Generales Anuales:

- a) Deberán retirarse por rotación los Consejeros que hayan resultado elegidos o hayan sido reelegidos por última vez para su cargo con anterioridad a la Junta General Anual, inclusive, celebrada tres años naturales antes del ejercicio en curso; y
- b) Deberán retirarse por rotación los Consejeros (si procede) necesarios para elevar el número de los que se retiran por rotación a un tercio del número de Consejeros en activo a la fecha de convocatoria de la Junta (o, si suman un número que no es múltiplo de tres, el número que más se aproxime a un tercio, pero sin superarlo).

Los Consejeros designados por el propio Consejo ejercerán su cargo hasta la fecha de la siguiente reunión de la Junta General Anual y podrán entonces ser reelegidos, pero no serán tomados en consideración a los efectos de determinar el número de Consejeros que deban cesar por rotación en dicha Junta.

Dentro de este apartado podrá incluirse cualquier otra información, aclaración o matiz, relacionados con los anteriores apartados del informe, en la medida en que sean relevantes y no reiterativos.

En concreto, indique si la sociedad está sometida a legislación diferente a la española en materia de gobierno corporativo y, en su caso, incluya aquella información que esté obligada a suministrar y sea distinta de la exigida en

el presente informe.

Definición vinculante de consejero independiente:

Indique si alguno de los consejeros independientes tiene o ha tenido alguna relación con la sociedad, sus accionistas significativos o sus directivos, que de haber sido suficientemente significativa o importante, habría determinado que el consejero no pudiera ser considerado como independiente de conformidad con la definición recogida en el apartado 5 del Código Unificado de buen gobierno:

NO

Fecha y firma: —

Este informe anual de gobierno corporativo ha sido aprobado por el Consejo de Administración de la sociedad, en su sesión de fecha

28/02/2012

Indique si ha habido Consejeros que hayan votado en contra o se hayan abstenido en relación con la aprobación del presente Informe.

NO

DILIGENCIA

Los Estados Financieros Individuales y Consolidados de Jazztel Plc han sido preparados por el Consejo de Administración, en su reunión del 28 de febrero de 2012, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), según han sido adoptadas por la Unión Europea, de acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo.

En prueba de conformidad, el Consejero Delegado firma los Estados Financieros adjuntos con fecha 29 de febrero de 2012.

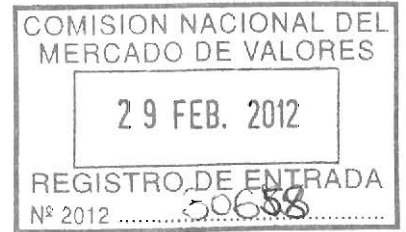
Firmado,
Sr. José Miguel García Fernández

Firmado,
Mr. José Ortiz Martínez

Consejero Delegado
Jazztel, p.l.c.

Secretario del Consejo
Jazztel, p.l.c.

Company Registration No. 3597184



Jazztel PLC

Report and Financial Statements

December 31, 2011



Jazztel PLC

Report and financial statements 2011

Contents	Page
Officers and professional advisers	1
Directors' report	2
Directors' remuneration report	15
Statement of Directors' responsibilities	26
Independent auditors' report	28
Annual Consolidated statements of comprehensive income	30
Consolidated statement of financial position	31
Annual Company statements of comprehensive income	32
Company statements of financial position	33
Annual Consolidated statements of changes in equity	34
Annual Consolidated cash flow statements	35
Annual Company statements of changes in equity	36
Annual Company cash flow statements	37
Notes to the financial statements	38
Anex 1. Annual corporate governance report	

Jazztel PLC

Officers and professional advisers

Directors

Leopoldo Fernández Pujals (Chairman)
José Miguel García Fernández (CEO)
José Ortiz Martínez
Elena Gil García
María Luisa Jordá Castro

Mireia Pérez Sales
Pedro Ángel Navarro Martínez
María Antonia Otero Quintás
José Luis Díez García
Gavin Mathew Morris

Secretary

José Ortiz Martínez

Registered office

83 Victoria Street
SW1H 0HW
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

Ernst and Young LLP
1 More London Place
London SE1 2AF
United Kingdom

Jazztel PLC

Directors' report

The Directors present their annual report on the affairs of the Group, together with the consolidated and individual financial statements and auditors' report for the year ended December 31st, 2011.

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 the United Kingdom and is subject to UK company law. The shares of the Company are listed on Spain's "Mercado Continuo". The Company is subject to the control and supervision of the Spanish National Securities Market Commission ("Comisión Nacional del Mercado de Valores" or CNMV), the regulator for the stock exchange in Spain.

The Group is a broadband telecommunications service provider which deploys 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 Internet, voice, data and mobile services to residential and businesses customers in these high-density areas, predominantly through a local loop unbundling ("LLU") approach. The Group also provides wholesale telecommunications services to other carriers operating in Spain. At present the Group's operations are mainly in Spain.

Business review

The Company is required by the Companies Act 2006 to set out in this report a fair review of the Group's business during the financial year ended December 31, 2011 and of the Group's position at year end, including a description of the key risks and uncertainties affecting the Group (the "business review").

During the 2011 financial year, the Group recorded a net profit of €50.7 million, compared to the €7.2 million in the 2010 financial year. Net profit has grown significantly in the 2011 financial year compared to past years. Net profit was a result of:

- The delivery of telecom services through JAZZTEL own infrastructure and unbundled local loop ("ULL") model, which has higher margins (94% of total broadband services are delivered through our network) ; and
- Efforts in the market to grow the customer base while having under control the customer acquisition cost, network, customer service, marketing and advertising costs which impact directly the reported results.

As a fixed line telecommunications service provider operating its own network, JAZZTEL is dependent on achieving a minimum number of customers in order to achieve enough scale to become profitable and obtain a return on its investments. JAZZTEL has spent several years deploying its network and improving the quality of its operations. As these targets have been achieved in 2011, the Company has significantly grown its net profit. Customer base growth targets for 2011 announced in the Company's 2010-2012 business plan were fully met at year end. In future years the Company will focus on the further growth of the customer base that should allow the Company to further increase its profitability according to the above mentioned business plan.

Jazztel PLC

Directors' report

In 2011, JAZZTEL has continued consolidating its competitive position within the Spanish telecommunications market. To do so, the Company has focused its activities on the following areas:

- a) consolidation, improvement and growth of its customer base;
- b) new services launch;
- c) developing commercial initiatives;
- d) customer care development;
- e) network deployment;
- f) 2011 updated guidance publication; and
- g) financing activities.

a) Consolidation, improvement and growth of its customer base

During 2011, the Group's active ADSL customer base grew from 847,813 active customers at the end of 2010 to 1,102,522 at the end of 2011, representing a 30% year on year growth and 254,709 new customers.

This significant growth has been due to:

- **the launch of new services and the improvement of commercial offers**, broadening the range of services and offers available to customers. As part of this effort, during 2011 the Company has reinforced its ADSL offer, including in its standard ADSL plus free national calls offer, between 60 and 120 minutes of free calls to mobiles. Additionally, the Company has reinforced its television offering, adding to the commercial bundle with Digital+ the new JazzBox service, an on-demand Internet television service. Additionally, the company has continued developing its mobile service offering, with the launch of new tariffs and the inclusion of new handsets in its offers.
- **increased network coverage**, with the unbundling of an additional 230 ULL local exchanges during 2011, which allows the Company to increase the area in which it can offer its ADSL over its own network, therefore increasing the number of households to which JAZZTEL can offer its high quality ADSL at competitive prices. These recently covered areas have been the source of a part of the Company's customer base growth over the last year.
- **increased customer care capacity and quality**. The Company has continued with the implementation of its second proprietary call centre in Chile, which it started at the end of 2009, in order to complement that existing in Argentina and support the level of growth expected in the customer base. Additionally, the Company has continued during 2011 to improve the processes and quality of its existing customer care operations. These developments in customer care services are bearing fruit, as can be appreciated in the Q2 2011 report on Operators Level of Service Quality, which is published by the Secretary of State for Telecommunications and Information Society.
- **the further development of its commercial initiatives**, with the further strengthening of its "member-gets-member" (customer referral incentive) program with the inclusion of new discounts and gifts to customers and it continues to actively communicate its seven competitive advantages (freedom, guarantee, simplicity, personalization, speed, reliability and service).
- **a value proposition and appropriate positioning**. The Company has found the appropriate balance between product price and high quality delivery to its clients. This combination has proved to be an important driver of growth, especially in the market environment of the last years, where consumers were attracted by "the saving" but were unwilling to sacrifice "the quality".
- **the current economic situation**, which allows broadband suppliers whose products are offered at competitive prices, such as JAZZTEL, to gain market share at the expense of higher priced offers.

Jazztel PLC

Directors' report

b) New services launch

During 2011, the Company launched new products and services and reorganised some of its commercial offers in order to further increase the range of products and services available to customers and to keep JAZZTEL as a leading innovator in the market. The highlights of some of the actions taken in this area were:

- The inclusion of calls to mobiles in the ADSL offer: starting in April 15th, the Company started to include 60 minutes of free calls to mobiles in its standard ADSL plus free national calls offer. Additionally, for those customers who have been with JAZZTEL for more than two years, those 60 minutes are extended to 120 minutes.
- Launch of the 12 Mbps ADSL service: in June JAZZTEL launched its new 12 Mbps ADSL service. This service has a price of €27.95 per month before VAT, to which a monthly line rental fee of €14.95 has to be added. This new service aims to broaden and reinforce the range of ADSL services that can be offered to customers and complements the already existing 1, 3, 6, 20 and 30 Mbps services which complete the total range of JAZZTEL's broadband services.
- Reinforcement of the mobile offer: JAZZTEL has continued reinforcing its mobile services offer, with the launch of new products and tariffs. As a result, in February JAZZTEL launched a new mobile service tariff, JazzMóvil 5. This tariff allows JAZZTEL mobile customers to make mobile calls for €0.05 per minute plus a €0.15 set-up fee. This tariff is available to new customers with number portability and has a minimum consumption limit of €3.0 per month. Additionally, the Company has reinforced its mobile services offer with the inclusion of a broad range of handsets in the offers to new mobile customers who were already customers of the Company's ADSL service. These improvements to the mobile service offer are bearing fruit, as shown by the commercial success that mobile services have enjoyed during 2011.
- Development of the television service offer: during the 2011 year, the Company has further developed its agreement with Digital+, an agreement which allows JAZZTEL to have one of the most competitive integrated broadband/television offers in the market. As a result, JAZZTEL offers its maximum speed ADSL with telephone calls in a bundle with Canal+1 or Canal+ Selección and Canal+ Liga for €30.75 per month until 2013. Once the promotional period concludes, customers of the combined offer will enjoy a 10% discount on the individual product fees forever. Additionally, in November the Company launched JazzBox, its new Internet television service in collaboration with Digital+. JAZZTEL's customers subscribing to the JazzBox service will have access to the Canal+1 television channel and to a wide range of on-demand content, which includes blockbuster movies, live events, the latest series and documentaries. The cost of the service is €10.95 per month and it is offered over the innovative adaptative streaming technology, which dynamically adjusts the television image to the Internet connection speed and over the Company's new content delivery network (CDN).

c) Developing commercial initiatives

During 2011 the Company has continued to develop commercial initiatives that enable it to maintain and even increase the customer growth it has experienced in past years while further communicating to the market JAZZTEL's products competitiveness and advantages. The initiatives implemented include:

- "Member get member" program: JAZZTEL continues to improve its "member get member" program with new discounts and prizes to customers who have brought family members or friends as customers to JAZZTEL.

Jazztel PLC

Directors' report

- **JAZZTEL's Customer Benefits:** JAZZTEL is actively communicating what it believes are its 7 main customer benefits:
 - **Freedom:** no minimum commitment period for ADSL customers.
 - **Guarantee:** allowing customers to claim back fees paid within the first 75 days of its contract if the service does not fully meet their expectations.
 - **Simplicity:** with provisioning times reduced to 11 days, and with other services including "ZeroTouch", which allows new customers to choose a "Plug&Play" option that significantly simplifies the configuration of the ADSL.
 - **Personalised:** the "Autogestión" portal allows customers to configure certain parameters of their ADSL service according to their needs. JAZZTEL also offers a wide range of ADSL offers (including 1, 3, 6, 12, 20 and 30 Mbps ADSL services) that permit customers to adapt the product to their specific needs.
 - **Speed:** ADSL products with download speeds of up to 30 Mbps and upload speeds of up to 3.5 Mbps.
 - **Reliability:** 59% of local exchanges connected with the Company's own fibre which allows the Company to have greater performance and control of its network. Additionally, JAZZTEL offers its voice services to residential customers through a traditional ATM voice solution that avoids the problems experienced by IP voice connections like low voice quality and incompatibility with other services (faxes, alarms, etc.).
 - **Service:** JAZZTEL's customer care is highly rated by a number of quality studies as mentioned above. JAZZTEL's strengths include two in-house call centres which provide "free of charge" customer care service to its customers.

d) Customer care development

During 2011, the Company has continued to improve its customer care operations, with the further development of its customer care operations in its call centre in Argentina and the enlargement of its operation in Chile. The benefits of a 100% in-house customer care service are being actively communicated by the Company to its customers as a competitive advantage, and have been recognised by customers.

In this sense, the company has made an important effort in 2011 to develop and enlarge its call centre in Chile, Jazzplat Chile, which was opened in October 2009. This call centre began its commercial operations in early 2010 and is a key asset for the Company in order to accommodate the Company's future customer growth and complement and balance the customer care services offered from Argentina. This customer care platform provides similar services to those offered in the call centre in Argentina and serves as a back-up platform to that of Argentina. This platform already has 807 employees, which add to the more than 1,090 employees in Argentina.

e) Network deployment

During 2011, the Company continued its network deployment effort in order to further expand the coverage of its own network, continue improving the quality of the services offered and to increase capacity in order to accommodate the Company's customer growth.

Jazztel PLC

Directors' report

Network deployment highlights during 2011 were:

- **Metropolitan Area Network:** Metropolitan Area Network kilometres increased to 4,502 at the end of 2011 (4,486 kilometres in 2010). This increase in Metropolitan Area Network kilometres is the result of the continuing effort of the Company to connect its ULL local exchanges directly to its fibre network. At the end of 2011, 519 of the Company's ULL local exchanges were connected with fiber, an increase of 46 exchanges compared to 473 at the end of 2010. Connecting ULL local exchanges with fiber is important as it reduces network costs in the profit and loss account derived from leasing lines from other operators, therefore improving returns-on-investment on such exchanges, as well as allowing the company to offer premium features on its ADSL product such as guaranteeing high upload and download speeds.
- **Backbone network:** Backbone kilometres remained stable at 21,569 (21,569 kilometres in 2010).
- **DSL Local Access Network:** Total local exchanges amounted to 880, a significant increase from 650 local exchanges at the end of 2010. This increase in the number of unbundled local exchanges is the result of an effort by the Company to increase the coverage of its DSL network so it increases the number of customers to which it can offer its premium ADSL services over its own network. This increase in coverage through the increase in the number of unbundled exchanges has been made possible by a set of regulatory improvements approved by the telecommunications market regulator (Comisión del Mercado de las Telecomunicaciones) in the year 2010, which has reduced the regulated recurring costs associated with local exchanges. Such cost reductions have increased the returns-on-investment in a number of exchanges that could not be unbundled previously for profitability reasons.
- **Content Delivery Network:** During 2011, the Company implemented a content delivery network (CDN) in its network. The new content delivery network started operations in November and will allow JAZZTEL's customers to access Internet content with increased quality and speed, and will especially ensure high-definition quality content to customers of JAZZTEL's new Internet television service JazzBox.

f) 2011 updated guidance publication

In February 2011, the company presented a new 2011 guidance along with its full year 2010 results, which slightly modified the 2011 projections that were published in its 2010-2012 business plan. 2011 guidance was slightly modified compared to that published in the 2010-2012 business plan to adjust profitability projections to the faster customer growth that the Company was achieving compared to that previously expected.

The main target in 2011 guidance is the growth of net profit and cash generation during the year, leveraging on the significant broadband customer growth that the Company is experiencing. This growth will allow JAZZTEL to leverage on its network assets and achieve its yearly guidance objectives.

g) Financing activities

The Company continued during 2011 to raise funds in order to finance its business plan. Nonetheless, the Company's cash needs have been significantly reduced during the year, as operating profit (EBITDA) has experienced significant growth, investments have stabilised and parts of those investments have been financed, as discussed below. Additionally, financial costs have also stabilised as the main debt of the Company, its corporate bonds, have been partially repaid and new financing has been obtained at lower financial costs. Additionally, the Company had €73.0 million cash and cash equivalents in its statement of financial position as at 31 December 2011.

On 25 January 2011, the Company signed a new finance agreement similar to the previous one signed in 2010, consisting of several finance leasing agreements up to a total of €60 million, reducing the year's cash consumption, and allowing the Company to focus its financial resources on customer base growth. These lease agreements will be of a minimum of €10 million each and will be available for a two-year period. Each lease will have a 3 year repayment period from its drawdown date. This financing will be utilised to fund the network

Jazztel PLC

Directors' report

deployment discussed in point e) above, and consequently will be accounted as Property, Plant and Equipment through the statement of financial position, since all the conditions to be considered as finance lease are met.

During 2011, the Company utilised the remaining €18.1 million to complete the utilisation €60 million of the total finance lease agreement signed in 2010, and an additional €11.2 million corresponding to the above mentioned agreement signed in 2011. This €29.3 million of total financing was used to finance equipment and network deployment investments as mentioned above. From the new contract signed in 2011 the amount of €48.8 million remain unutilised

Financial highlights

Revenues from continuing operations have increased by 23%, from €615.0 million in 2010 to €753.9 million in 2011. This growth was mainly the result of an increase in revenues in the following business divisions:

- Retail: The retail telecommunications division revenues increased by 26%, from €470.1 million in 2010 to €591.6 million in 2011. This revenue growth is mainly explained by the growth in the ADSL customer base, which grew from 847,813 active customers at the end of 2010 to 1,102,522 at the end of 2011, a 30% growth.
- Wholesale: Wholesale division revenues increased by 12%, from €144.9 million in 2010 to €162.3 million in 2011. This revenue increase was primarily driven by the international carrier activity which experienced significant growth during the year.

EBITDA* grew from €93.6 million in 2010 to €139.5 million in 2011, a significant growth that was the result of the following factors:

- The significant growth in the ADSL customer base as well as revenues, as mentioned above.
- Higher revenue growth in the retail telecommunications division than in the wholesale division. The retail telecommunications division has higher margins than the wholesale division; therefore the company's overall blended margin has increased as a result.
- The slower growth of G&A** costs as compared to margin growth, that reflects the operating leverage of the Company's business model based on its own network.
- The containment in the subscriber acquisition costs (SAC), the costs related to the acquisition of new customers, even as customer growth continues increasing, as the Company has added lower cost sales channels during the year.
- The reduction of customer rotation (churn), driven by increased customer care and quality, the growth and stabilisation of the customer base and the introduction of higher value added and lower churn products, such as the 30 Mb over VDSL broadband service and the ADSL customers who have mobile phone services. Customer churn reduction diminishes the number of new customers needed to replace customers who leave the base, therefore reducing subscriber acquisition costs (SAC) as well.
- The decrease in the charges to provision for doubtful debts, from €16.1 million or 2.6% of revenues in 2010, to €12.9 million or 1.7% revenues in 2011, due to the application of further measures and risk control procedures in order to control and limit the number of doubtful debt customers.

Net profit for the year amounted to €50.7 million, compared to €7.2 million in 2010. This significant increase in the net profitability of the Company reflects the strong growth in its business as mentioned above and is in line with the positive evolution of its EBITDA. This improvement in profitability is also explained by the stabilisation of financial

*: EBITDA corresponds to operating profit less depreciation and amortization

** G&A: general and administrative costs which include part of network costs, staff and other operating expenses costs

Jazztel PLC

Directors' report

costs as a result of the partial repayment of the main debt of the Company, its corporate bonds, and of new financing that has been obtained at lower financial costs. Additionally, part of the increase in net profitability was due to the recognition of a deferred tax asset of €23.3 million accounted within 2011 of which €2.9 million has been utilized as at 31 December 2011. The above mentioned corporate tax gain corresponds to the activation in the balance sheet of part of the company's tax credit as a deferred tax asset. This amount is part of the €388 million tax credit the Company has and corresponds to tax charges the company expects it would have to incur between 2011 and 2014 in the event that it did not have such tax credits. The activation of this part of the tax credit has been done in accordance with the relevant accounting standards that require such activation in the event that the company estimates as highly probable that it will achieve such profit

Network investments

Investments during the year 2011 were €91.2 million, a 1% decrease as compared to the €92.3 million invested in the year 2010. Investments in 2011 exceeded business plan guidance for 2011, which projected between 70 and 80 million euros of investments in the year. This higher than initially anticipated level of investments was due to higher customer growth than expected in the business plan for the period, which required investments in customer equipment and in network capacity increases, to the acquisition last July of 5 regional mobile spectrum blocks totalling 6.0 million euros and to the launch last November of the over-the-top television service JazzBox, which required an investment in a proprietary content distribution network (CDN) and in specialized customer equipment in order to provide the service. These investments had not been included in the initial business plan.

Liquidity position

The Group's liquidity position as of 31 December 2011 was €73.0 million, which included "cash and cash equivalents" of €51.3 million and "Other current financial investments", with a term of 3 to 12 months, of €21.7 million.

The Group's liquidity position has experienced a significant growth during 2011, a 67% increase during the year compared to €43.7 million as of 31 December 2010. This increase can be explained by the following factors:

- the increase in the operating cash flow generation, as a result of the increase in the operating profit (EBITDA) derived from the ADSL customer base growth and the stabilisation of investments, as has been mentioned in the "Network Investments" section above
- the stabilisation of financial costs as a result of the gradual bond repayments and the increased use of other financial agreements with lower financial costs.
- the change in the billing cycle of part of the ADSL customer base that was carried out in September. As a result of this change, the company advanced the billing and payment of a particular month's services from the beginning of the following month to the last days of that month. This billing cycle change has had a significant positive effect in the Company's liquidity position through the reduction in the accounts receivable on the balance sheet.

Financial risks and uncertainties

Liquidity

The Group's liquidity position and its ability to meet future obligations 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, such as reliance on the network and relationships with other telecommunications operators, increases in operating costs, actions of some competitors and regulatory developments.

The Directors believe that the Group will have sufficient cash flow from the Group's operations to meet its liabilities as they fall due for a period of 12 months from the date of the financial statements. If the Group were unable to generate sufficient cash flow from operations to meet its obligations in respect to its indebtedness, the Group believes

Jazztel PLC

Directors' report

it could 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.

The Directors of the Group consider that the reasons mentioned above justify the application of the going concern basis in preparing the annual report and accounts. See Note 1 to the Financial Statements.

Finance and interest rate risk

The Group's current exposure to cash flow risk due to fluctuations in interest rates is limited to €35 million in loans secured by debtors which have a cost referenced to Euribor to maturity. In managing its exposure to interest rate fluctuations, the Group's objectives are to obtain debt with fixed rates of interest and to match the interests payments of non-bond debt with fixed rate deposits in the same currency as the debt. Changes of about 1% in interest rates do not have a significant impact on the results of the Group.

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

Currency risk

Although the Group is incorporated in the United Kingdom, its operations are mainly in Spain carried out by its subsidiary Jazz Telecom S.A.U. and are financed in Euros. Almost all the Group's cash is in Euros; therefore currency rate fluctuations have a limited impact on the Group.

Business Risks and uncertainties

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 program will be sufficient to meet this objective. The Group is able to amend the amount and/or timing of its capital expenditures to manage working capital and liquidity. This is monitored on a regular basis.

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

The Group's success depends, in part, on continued growth in the use of the Internet and high-speed Internet access services in Spain. Internet usage has grown rapidly in Spain, and management believes this growth will continue. 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 liberalized 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.

On 3 November 2003, the Telecommunications Act (Ley 32/2003, General de Telecomunicaciones, "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. Nowadays this Law is being revised in order to adapt the Spanish legislation to the new EU regulatory framework.

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 into account changes in the market landscape, the

Jazztel PLC

Directors' report

European Commission launched a review of the current regulatory rules in November 2007. Some of the Commission's proposals for reform have already been implemented, whereas the rest of the proposals have yet to be discussed and approved by the EU. The Commission proposes strengthening consumer rights; giving consumers more choice by reinforcing competition between telecom operators; promoting investments into new communication infrastructures, in particular by freeing up radio spectrum for wireless broadband services; de-regulation from 18 markets to 7 markets due to the existing efficient competition allowing markets to become self-regulating; and making communication networks more reliable and more secure. A new European Telecoms Market Authority will support the Commission and national telecoms regulators in ensuring that market rules and consumer regulation are applied consistently.

On 23 January 2009 the Comisión del Mercado de las Telecomunicaciones (the Spanish telecommunications market regulator; from now onward "CMT") approved the measures that will be applied to broadband and next generation networks (NGN) regulation during the next years. The new regulation, confirms, that the obligation of Telefónica, the Spanish incumbent operator, is to supply full and partial unbundling local loop access services and indirect access in which Telefónica resells JAZZTEL the service in the areas in which it does not have coverage. Among those measures adopted by the CMT is the obligation that Telefónica supplies an indirect access broadband wholesale service of up to 30 Mb in the whole Spanish territory at a price which is oriented to costs. In order to promote competition in the new infrastructures, the CMT has established an obligation of Telefónica to supply access to ducts and passive infrastructure at a price which is oriented to costs.

On 28 August 2009 a new Law was approved to establish a new tax to be applied on all telecommunications operators with the intention to finance RTVE (the Spanish public television broadcaster), allowing the elimination of advertising as a financing source for the public broadcaster. This Law establishes a 0.9% tax on gross revenues obtained by telecommunications operators excluding wholesale revenues. This tax would be accrued annually starting on 1 January 2011. There is a formal procedure opened by the EU regarding this tax because the European Commission established that this new tax can be considered as against the EU regulatory framework. The European Commission asked the Spanish Government to change the Law to adapt it to the European Union Treaty and because the Spanish Government does not accept its requirements the European Commission has finally decided to start a claim in the European Court against the Spanish Kingdom. This claim was issued by September, 11, 2011.

On 19 December 2009 a new EU regulatory framework for electronic communications came into force. This new regulation modifies the former package approved in the year 2002 and needs to be incorporated as legislation in each EC member state before June 2011. As of today, and due to the change of Government, it is still pending the incorporation in Spain of this Directive through the approval of a new General Telecommunications Law.

With regards to Universal Service Obligations (USO) in Spain, the CMT approved in December 2011 the cost of this service to be € 46.78 million for the 2009 calendar year. The regulator has not yet decided the operators that will have to contribute to this cost. Nonetheless, it would be reasonable to think that, as in previous years, it will be Telefónica de España, Telefónica Mviles, Vodafone and Orange.

The Spanish Government, following EU indications, has started a spectrum refarming process trying to have a more efficient spectrum use in Spain. The Government approved a new Royal Decree to establish the basis for the refarming process. After the Royal Decree approval the Government has launched different public tenders offering new frequencies. The public tenders have been finished and the new frequencies have been allocated to the different players which have being part of the process.

The Company's network costs depend largely on prices that are regulated. The Company's assumption is that these costs will remain constant in future years. Management cannot be sure that this hypothesis is correct and the regulator might decide to increase some of these regulated prices in the future.

Changes in telecommunications technology

The telecommunications industry is subject to rapid and significant changes in technology. Such changes may occur 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 to retain its competitive position. In addition, competitors may implement new technologies before the Company is

Jazztel PLC

Directors' report

able to, allowing them to provide lower prices, enhanced services and better quality technologies, resulting in quicker penetration of new markets. In recent years, management has made an effort to implement the latest technology in its network, such as the VDSL2 technology that is actually being implemented, therefore maintaining the Company's assets at the forefront of technological innovation, even ahead of some of its competitors.

Internal control and risk management systems

The Company's Audit Committee has a permanent process for supervising the effectiveness of the internal control and risk management systems. The Committee supervises the process of preparing, and the integrity of, the financial reporting relating to the Group, reviewing compliance with regulations and the application of accounting standards. Additionally, the Committee supervises the internal control and risk management systems, so that the main risks are adequately identified, managed and disclosed. During the year it considered reports from the head of internal audit summarizing work planned and undertaken, recommending improvements and describing actions by management. The head of internal audit also presented his risk assessment and annual internal audit plan for the approval by the Committee.

Future prospects

On March 2010, the Company presented its 2010-2012 Business Plan. The main focus of this business plan was to achieve and increase profitability and cash flow generation in the following three years. The main driver of this profit and cash flow generation is the growth in the Company's broadband customer base. As a result, the Company focuses in offering voice, data, and mobile voice and data services integrated in a single bill leveraging on its wide reaching DSL and fiber proprietary network. Additionally, the Company has established high quality and service commitments offered through its in-house customer service as a central part of its strategy.

During 2011, the Company continued experiencing strong customer growth, resulting in a strong growth in its net profitability and in its full year of operating cash flow generation. Based on these results, on 28 February 2012, the Company's Board of Directors decided to modify its 2012 guidance, which resulted in the following:

- customers: achieve an ADSL base above 1,300,000 customers;
- revenues: between €870 and €900 million;
- operating profit (EBITDA): between €170 and €180 million;
- net profit: between €55 and €65 million (*); and
- investments: between €80 and €90 million.

As in any future projections, certain assumptions in the Business Plan are subject to risks and uncertainties such as competitive developments, development of the market, and regulatory issues. Management is conscious that faster customer growth than expected could significantly increase the Company's total 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.

The Directors consider that with the available cash and cash equivalents and short-term investments as of 31 December 2011 which amount to €73 million the Group will not face any liquidity problems, even if the 2012 forecasts are not met, as many operating expenses and investments foreseen are not committed and are dependent on customer growth, which is controllable by the management. The Directors are aware that if it achieves faster growth than expected, the Company will have to raise additional financing. This additional financing would include leases of equipment purchased from Huawei (as discussed in the Business Review above), and future potential working capital finance or the issue of new capital markets instruments (for example loans, bonds, convertible bonds or equity capital).

* Net profit without taking into account future deferred tax assets

Jazztel PLC

Directors' report

Results and dividends

The Group profit from continuing operations for the financial year ended 31 December 2011 after taxation was €50.7 million, compared to €7.2 million in 2010. Management indicates that, according to United Kingdom legislation, a P.L.C. with cumulative losses cannot distribute dividends before it has recovered its historic losses.

Supplier payment policy

The Company's policy, which also applies to 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 these terms and abide by them. Trade creditors of the Company at 31 December 2011 were equivalent to approximately 60 days purchases (2010: 60), based on the average daily amount invoiced by suppliers during the year.

Acquisition of the Company's own shares

The company did not acquire any of its own shares during 2011.

Significant shareholders

On 24 September 2004, Leopoldo Fernández Pujals entered the shareholder structure of Jazztel PLC through Prepsa Traders, S.A.

On 31 December 2011 the participation of the main shareholder, Leopoldo Fernández Pujals, through the Company Prepsa Traders, S.A., was 15.017% of the outstanding ordinary shares with voting rights (37,134,829 shares).

On 4 March 2011, the investment management company Governance for Owners LLP communicated a significant shareholding in JAZZTEL, P.L.C. of 3.101% of ordinary shares with voting rights (7,664,701 shares). On 13 July 2011, Governance for Owners LLP made a new communication to the market regulator (the CNMV), indicating a significant shareholding increase in JAZZTEL, P.L.C. to 4.073% of ordinary shares with voting rights (10,052,297 shares). In the Board of Directors meeting held on 26 October 2011, the appointment of Mr. Gavin Mathew Morris was approved as member of the Board of Directors in representation of Governance for Owners. Governance for Owners subsequently disclosed a shareholding of 4.956% of the outstanding ordinary shares with voting rights (12,256,058 shares).

On 25 August 2011, BNP Paribas Société Anonyme first announced a significant shareholding in JAZZTEL, P.L.C. of 3.011% of ordinary shares with voting rights (7,429,536 shares). On 8 November 2011, BNP Paribas Société Anonyme made a further communication indicating its significant shareholding increase in JAZZTEL, P.L.C. to 5.062% of the outstanding ordinary shares with voting rights (12,517,360 shares).

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 20 and 21. The Company only has one class of shares, and such class of shares carries no right to fixed income. The Company had 247,290,147 issued ordinary shares as at 31 December 2011 that carry the right to one vote at general meetings of the Company. 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 327,500,000 ordinary shares.

There are no specific restrictions on the size of a holding or transfer of shares, which are both governed by the general provisions of the Articles of Association and prevailing legislation.

Details of share schemes are set out in note 20.

Jazztel PLC

Directors' report

Directors

The Directors who served during the last year were as follows:

Leopoldo Fernández Pujals
 José Ortiz Martínez
 José Miguel García Fernández
 José Luis Díez Gareía
 Pedro Ángel Navarro Martínez
 Elena Gil García
 María Luisa Jordá Castro
 Mireia Pérez Sales
 María Antonia Otero Quintás
 Gavin Mathew Morris (*)

(*): Appointment approved by the Board of Directors after proposal of the Appointments and Remuneration Committee on 26 October 2011.

Directors' interests

The Directors who held office at 31 December 2011 have the following interests in the ordinary shares of the Company:

	<u>December 31, 2011</u>	<u>December 31, 2010</u>
Leopoldo Fernández Pujals	37,134,829	37,134,829
José Miguel García Fernández	77,028	77,028
José Ortiz Martínez	30,185	35,185
José Luis Díez García	7,058	7,058
Pedro Ángel Navarro Martínez	37,603	37,603
Elena Gil García	20,000	20,000
María Luisa Jordá Castro	500	500
María Antonia Otero Quintás	11,920	9,720
Mireia Pérez Sales	10,264	6,389
Gavin Mathew Morris	-	-
Total	<u>37,329,387</u>	<u>37,328,312</u>

No other Directors have any interests in the Company or Group other than in respect of share options as detailed in the Directors' Remuneration Report.

Subsequent events

Details of significant events subsequent to the statement of financial position date are detailed in note 25 to the financial statements.

Going concern

The Directors have assessed and agreed to consider the company as a going concern, as is described in more detail in note 1 to the financial statements.

Auditors

Ernst & Young has expressed their willingness to continue in office as auditors and a resolution to reappoint them will be proposed at the forthcoming Annual General Meeting.

Jazztel PLC

Directors' report

Disclosure of information to 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 Directors have taken all the steps that they ought to have taken as Directors in order to make themselves aware of any relevant audit information and to establish that the Company's auditors are aware of that information.

This confirmation is given and should be interpreted in accordance with the provisions of s418 of the Companies Act 2006.

Approved by the Board of Directors

and signed on behalf of the Board of Directors

José Miguel García Fernández

Chief Executive Officer

February 28, 2012

Jazztel PLC

Directors' remuneration report

This report has been prepared in accordance with Schedule 8 to the Large and Medium-sized Companies and Group (Accounts and Reports) English Regulation 2008. As required by the Act, a resolution to approve the report will be proposed at the Annual General Meeting of the Company at which the financial statements will be approved.

In this report it is shown information referred to remunerations and transactions satisfied to the Board of Directors and to Key management personnel of the Group. That information is presented in accordance with the requirements established in the Accounting Regulation. The report has been divided into separate sections for the information referring to remuneration policies and the information about remuneration.

Information about remuneration policies

APPOINTMENTS AND REMUNERATION COMMITTEE

The Company has an Appointments and Remuneration Committee. The Company modified, in the Board of Directors meeting held on October 26, 2010, the composition of this Committee, to give input only to independent external Board Members to follow up the recommendations contained in the Unified Code of Corporate Governance. To this effect, Mr. José Ortiz Martínez, Executive Director and Secretary of the Company, left the Appointments and Remuneration Committee. In place of Mr. José Ortiz Martínez, Ms. María Antonia Otero Quintás joined the Appointments and Remuneration Committee. Thus, at the date of presentation of the Directors' remuneration report, the Committee is composed of Mr. Pedro Ángel Navarro as chairman, Ms Elena Gil García, and Ms. María Antonia Otero Quintás.

None of the members of the Committee have any personal financial interest (other than as shareholders), or conflicts of interest 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 Appointments and Remuneration Committee analyzes public domain reports from human resources consultancy practices such as Hay Group, Towers Watson, and Mercer HR Consulting, and also from executive recruitment agencies. The policy of the Company is to determine on a case-by-case basis if external advice is needed. In 2011 a specific report was made by Mercer HR.

REMUNERATION POLICY

Executive remuneration packages are prudently designed to attract, motivate, and retain Directors and other key management personnel of the high profile needed to maintain the Group's position as a market leader and to reward them for enhancing value for shareholders. The performance measurement of the executive Directors and key members of senior management and the determination of their remuneration package are undertaken by the Appointments 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.

Employee compensation policy is focused on the attraction, development and loyalty of required talent in order to achieve major results. The compensation scheme is established according to market trends, where the company aims to have a competitive mix, based on a middle positioning among competitors in fixed salary and benefits and an upper position in variable salary to encourage achievement, as well as long term plans and incentives to assure low turnover levels in critical talent

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

- 1.-gross annual salary (including Directors' fees) and social benefits;
- 2.-annual bonus payments of up to 50% of gross salary; and
3. - share option incentives and others

Jazztel PLC

Directors' remuneration report

The Company's policy is that a substantial part of the remuneration of the executive Directors and other key management personnel should be performance-related. As described below, executive Directors and other key management personnel may earn annual incentive payments of up to 50% of their gross salary together with the benefits of participation in share option schemes and other schemes.

In 2011 the variable remuneration policy for the Directors, as was approved on February 7, 2007 by Board of Directors, was linked to the results of the Company in terms of revenue and profitability as outlined in the Business Plan 2010-2012.

The remuneration policy for 2011 is applied to those Executive Directors that have performed their role during 2011, with labour contract (D. Jose Miguel García Fernández) and with contract to provide services (D. José Ortiz Martínez)

On 27 February 2008 the Board of Directors approved a Share options plan. That plan is named Options Plan 2008/2012. The Plan was ratified by the Annual General Meeting on 25 April 2008.

On 5 November 2009 the Board of Directors approved an Extraordinary Plan of Variable Compensation that consists of awarding the beneficiaries the right to receive the potential appreciation of a certain number of the Company's shares assigned by the Board of Directors to each plan participant in 2009/2014 period. The Plan was ratified by the Annual General Meeting on 10 June 2010.

The Board of Directors at its meeting on July 27, 2011, agreed on the proposal of the Appointments and Remuneration Committee, to approve a plan for delivery shares to each plan participant from 2011 to 2014, complementary to the Extraordinary Plan of Variable Remuneration. The Plan will be proposed for ratify at the next Annual General Meeting that will be held in 2012.

Gross salary

The executive Director's and other key management personnel is gross salary is determined by the Appointments and Remuneration Committee. Also, when a Director changes his position or responsibility, the new gross salary will be determined by the Committee. In deciding appropriate levels, the Appointments and Remuneration Committee considers the Group as a whole and relies on objective research. The salaries are reviewed annually.

In addition to a gross salary, the executive Directors and the other Key management personnel receive certain benefits-in-kind, principally a company car, private health insurance, and life insurance.

Annual bonus

The Appointments and Remuneration Committee will propose to the Board of Directors the objectives that must be met each financial year for a cash bonus 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 aligned with 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.

COMPENSATION THROUGH SHARES

The Company currently has three plans of compensation through shares that are described below.

Company intends to bring into operation a new plan of compensation through shares in 2012 . Once the Plan has been analysed and approved by the Appointments and Remuneration Committee and by the Board of Directors, it will be proposed for ratify at the Annual General Meeting.

The exercise of the compensation through shares granted by the Company does not depend on criteria related to Company results or productivity.

Jazztel PLC

Directors' remuneration report

Share options Plan 2008-2012

The policy of the Company is to grant options to employees and executive and non-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.

The 2008-2012 stock option plan was approved by the Board of Directors on February 27, 2008. The plan was approved by the Annual General Meeting on 25 April 2008. This plan consists of options granted to the Directors and Other Key Management Personnel. The number of options granted cannot exceed 2% of the total share capital issued as at January 31, 2008. A fifth of the options granted will vest each year commencing on January 1, 2009, and will expire on March 31, 2013. The exercise price of options granted was €0.29, which corresponded to Jazztel PLC's average share price during January 2008. Following a proposal from the Appointments and Remuneration Committee, the exercise price was modified to €0.18 per option by a resolution of the Board of Directors of July 27, 2009. Following the share capital consolidation and reverse stock split that took place on January 18, 2010 the exercise price was modified to €1.80.

The granting of options to the Directors was ratified by the Annual General Meeting on April 25, 2008.

The options can be exercised from the year in which they are exercisable to the due date of the options plan, unless a closed exercise period exists according to the Internal Code of Conduct. In that case they will be executed at the end of the closed exercise period although the period had finished.

OTHER REMUNERATIONS THROUGH SHARES: EXTRAORDINARY VARIABLE COMPENSATION PLAN

On November 5, 2009 the Board of Directors approved an extraordinary variable compensation plan, tied to the appreciation of the Company's share price in the period from 2009 until 2014. That Plan was ratified by the Annual General Meeting on 10 June 2010.

The Plan has the dual purpose of both acknowledging and compensating the positive contribution made by the Chief Executive Officer and other members of the Executive Committee, and also of retaining and rewarding those executives whose loyalty and motivation is key to face future challenges.

The Plan consists of awarding the Beneficiaries a Variable Remuneration with extraordinary character consisting of the right to receive the potential appreciation of a certain number of the Company's shares assigned by the Board of Directors to each plan participant. The appreciation will be determined by initial and final values of the shares taken as a reference. The Board of Directors may grant compensation rights under the plan on a maximum number of 3,463,000 Company shares, equivalent to 1.43% of the capital issued on the date of the approval of the Plan

The Plan runs from 5 November 2009 until 31 May 2014. At this date all rights granted to the beneficiaries under the Plan that have not been exercised prior to that date will be extinguished.

For the calculation of the variable remuneration in which the plan consists of, It will be taken €1.80 as the starting reference value per unit of Jazztel shares that will be adjusted according to alterations in the nominal value of the shares. As final value it will be taken the weighted average of Jazztel's market share price in the twenty trading sessions preceding the date in which the beneficiary request the liquidation of the variable remuneration according to the terms and conditions of the Plan.

The Beneficiaries' right to receive the extraordinary variable compensation shall be partially consolidated in five tranches on December 31, 2009, 2010, 2011, 2012, and 2013 respectively, at a rate of 20% of the total variable compensation for each tranche without prejudice of the assumptions of consolidation and liquidation in advance projected in the Plan according to the usual practice in this type of compensation systems. In 2011 a total of 1,385,200 notional shares have been consolidated (692,600 in 2010). The starting date for settlement request will be July 1, 2010, whilst the last date for settlement request will be May 31, 2014.

OTHER REMUNERATIONS THROUGH SHARES: COMPLEMENTARY PLAN TO THE EXTRAORDINARY VARIABLE COMPENSATION PLAN

The Board of Directors at its meeting on July 27, 2011, following the Appointments and Remuneration Committee's recommendation, agreed to approve a plan for the delivery of shares from 2011 to 2014, complementary to the Extraordinary Plan of Variable compensation

Jazztel PLC Directors' remuneration report

The Plan was created as a complement to the Extraordinary Plan of Variable compensation linked to the share revaluation in 2009-2014 with the dual purpose of, first, recognising and rewarding the positive work done by the CEO of Jazztel, PLC and the members of the Executive Committee of Jazz Telecom SAU in recent years to steer the Company on the path of growth and profitability and, secondly, to retain those executives whose retention and motivation are considered strategic for the company to continue in that path and successfully face the challenges of the coming years.

The Plan consists of awarding the Beneficiaries, in an extraordinary way, a variable remuneration consisting of the delivery, on the due date, of a package of shares of the Company allocated by the Board of Directors. The maximum number of shares of the Company, on which the Board may grant compensation rights under the Plan, shall be 768,823 shares. This amount is equivalent to a 0.311% of the share capital at July 27, 2011

The Plan will extend is valid from July 27, 2011 until May 31, 2014. At this date all rights granted to the beneficiaries under the Plan that have not been exercised prior to that date will be extinguished.

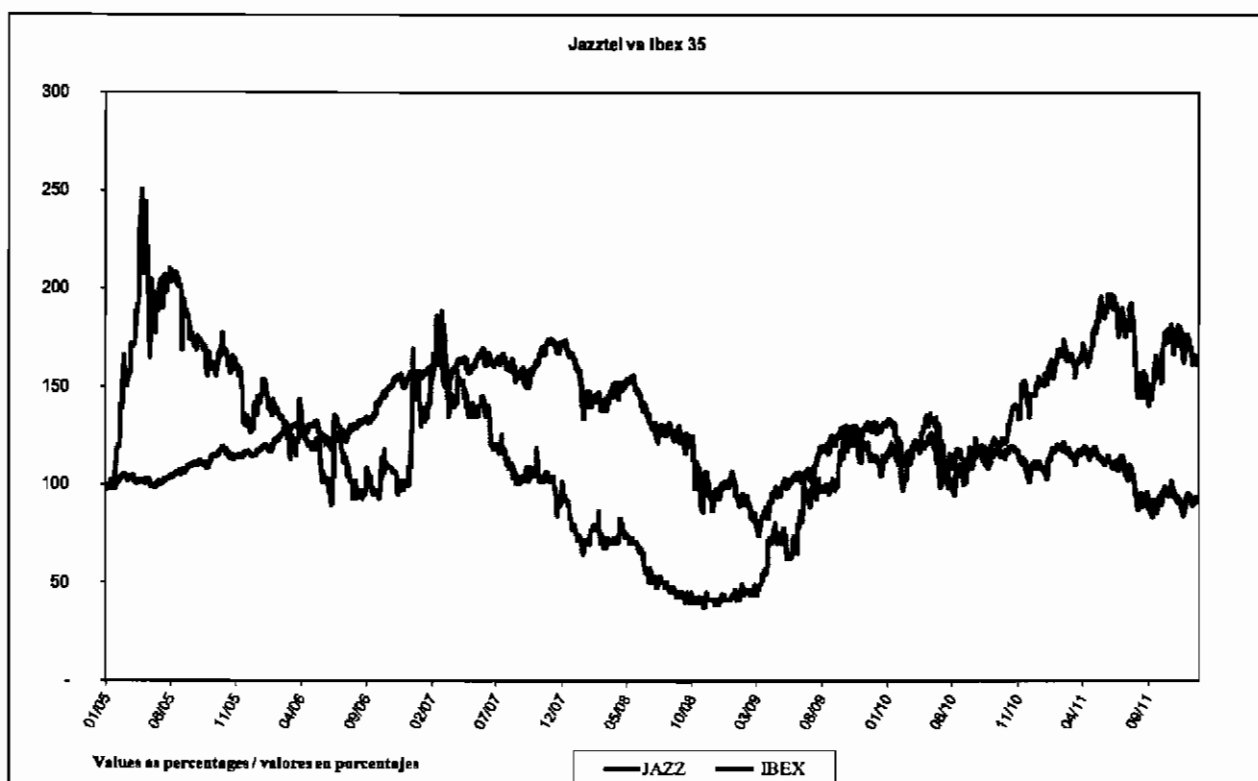
The right of the beneficiaries to receive a variable remuneration by shares will be consolidated as at 31 December 2013, in addition to those cases of advanced consolidation and liquidation included in the Plan according to the usual practice of this type of remuneration systems.

Pension Plans

The Company does not have any pension plans

PERFORMANCE GRAPH

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



Jazztel PLC

Directors' remuneration report

Director's remuneration

Executive Directors' contracts

Mr José Miguel García Fernández has been joined with the Company on May 3, 2006, initially as Managing Director under a common labour contract with an annual gross salary of €200,898. On November 2, 2006, the Board of Directors appointed Mr José Miguel García Fernández as CEO of the Company, cancelling the original general labour agreement on November 30, 2006. In case of involuntary termination, he would receive the equivalent of forty five (45) days of salary per working year between 3 May and 30 November 2006. From this date exists a labour relationship of special character (Top Management regime) with the same gross remuneration, by virtue of this relationship he would receive in case of involuntary resolution a year's salary plus another year's salary as compensation for the one-year post-employment non-competition agreement that can be waived by the Company. Apart from his base salary, Mr José Miguel García Fernández received certain benefits-in-kind, such as a Company car, private medical insurance, and life insurance. In 2011 Mr. José Miguel García Fernández has received, in addition to his executive remuneration, the €42,000 annual remuneration established for Directors.

The Nominee Executive Director Mr. José Ortiz Martínez is linked to the Company through a contract to provide services (available for review in the Annual General Meeting). His contract establishes a base remuneration amounting to €150,000 per year, plus a company car and the assumption of the Social Security fee for self employed workers by the Company. This contract has got a notice period in case of termination of 3 months. Apart from this remuneration as Secretary of the Board of Directors and Legal Counsel, D. José Ortiz receives the annual remuneration established for the Directors of €42,000 per year.

Non-executive Directors

All non-executive Directors (those who do not have an executive role) will have specific contract terms and their remuneration will be determined by the Appointments and Remuneration Committee, subject to approval by the Board of 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.

Non-executive Directors do not receive further fees for additional work performed for the Company in respect of membership of the Appointments and Remuneration and Audit Committees. Non-executive Directors are allowed to accept appointments and retain payments from outside the Company to the extent that this does not interfere with their performance as Directors of the Company, and providing there is no interest conflict.

In 2011, non-executive Directors received a fixed annual amount of €42,000 regardless of whether they were members of any committee or not, and provided that they attended the board meetings, committee meetings, and any other meetings foreseen within their area of responsibility.

The Chairman of the Company and Gavin Mathew Morris have not received any remuneration.

Audited information

Aggregate Directors' remuneration:

Directors' remuneration amounted to €880,861 (€869,827 in 2010).

An analysis of total remuneration in 2011 is shown below (all amounts are in Euros):

Executive Directors

	Salary	Bonus 2011	Taxable benefits	Board attendance	Total 2011	Total 2010
José Miguel García Fernández	200,898	100,449	12,454	42,000	355,801	348,223
José Ortiz Martínez	150,000	75,000	6,060	42,000	273,060	269,604
Total	350,898	175,449	18,514	84,000	628,861	617,827

Jazztel PLC

Directors' remuneration report

In 2011, the total remuneration for the Executive Directors related to 2011 Bonus amounted €175,449 (€166,250 in 2010) based on the achievement of the targets fixed by the Appointments and Remuneration Committee for the year ended 31 December 2011, that supposed 50% (47.5% in 2010) of the annual gross salary for the Executive Directors'.

Non-executive Directors

	Board Attendance	
	2011 Euros	2010 Euros
Leopoldo Fernández Pujals	-	-
José Luis Díez García	42,000	42,000
Pedro Ángel Navarro Martínez	42,000	42,000
Elena Gil García	42,000	42,000
María Luisa Jordá Castro	42,000	42,000
Mireia Pérez Sales	42,000	42,000
María Antonia Otero Quintás	42,000	42,000
Gavin Mathew Morris (*) (**)	-	-
Total	252,000	252,000

(*) Appointed by the Board of Directors on 26 October 2011 and proposed by the Appointments and Remuneration Committee His election will be proposed to ratify by the Annual General Meeting that will be held in 2012.

(**) Gavin Mathew Morris has declined to receive the remuneration for his role as a Company Director.

Meetings in attendance

The table below indicates the number of board and committee meetings held during the year 2011 and the attendance record of individual directors.

	Board Meetings	Audit Committee	Appointments and Remuneration Committee	Technology Committee
No. of meetings in year	10	5	8	8
Leopoldo Fernández Pujals	10	-	-	-
José Ortiz Martínez	10	-	-	-
José Miguel García Fernández	10	-	-	8
José Luis Díez García	10	5	-	-
Pedro Ángel Navarro Martínez	10	-	8	-
María Antonia Otero Quintás	10	-	8	8
Elena Gil García	10	-	8	8
Mireia Pérez Sales	10	5	-	8
María Luisa Jordá Castro	10	5	-	-
Gavin Mathew Morris (*)	2	-	-	-

(*) Appointed by the Board of Directors on 26 October 2011 and proposed by the Appointments and Remuneration Committee. His election will be proposed to ratify by the Annual General Meeting that will be held in 2012

COMPENSATION THROUGH SHARES

The total compensation described previously does not include any amount for the value of the compensation through shares of the Company granted to the Directors or the shares they have.

Below we proceed to describe the situation of each Director of the Company according to the different compensation plans through shares the Company has currently. The company manifests that this schedule is established merely for information and it cannot be proceeded to add the share options, notional shares or remuneration through delivery shares of each Plan because they are not accumulated due to their different nature.

Jazztel PLC

Directors' remuneration report

	Options Plan 2008-2012 as of 31 December 2011	Extraordinary Plan of variable compensation 2009-2014 as of 31 December 2011	Complementary Plan of Extraordinary Plan of variable compensation 2011-2014 as of 31 December 2011
Leopoldo Fernández Pujals	-	-	-
José Miguel García Fernández	180,000	1,400,000	324,823
José Ortiz Martínez	450,000	-	-
José Luis Díez García	60,000	-	-
Pedro Ángel Navarro Martínez	60,000	-	-
Elena Gil García	37,578	-	-
María Luisa Jordá Castro	37,578	-	-
Mireia Pérez Sales	37,578	-	-
María Antonia Otero Quintás	37,578	-	-
Gavin Mathew Morris	-	-	-
Total	900,312	1,400,000	324,823

Share options: Plan 2008-2012

Each Director at the time (excluding the Chairman) was granted originally 60,000 options under the 2008-2012 scheme, 12,000 of which vest annually commencing on January 1, 2009. Mr Jose Miguel García Fernández received an additional 120,000 options for his responsibilities as Chief Executive Officer and Mr José Ortiz Martínez received an additional 90,000 options for his responsibilities as Secretary of the Board and Chief Legal Officer. A fifth of options granted may be vested each year commencing on January 1, 2009. Options will expire on March 31, 2013.

In July 2009, 185,000 additional options under the 2008-2012 scheme were granted to Mr. Jose Miguel Garcia Fernandez. In November 2009 Mr. Jose Miguel Garcia Fernandez forfeited these options.

In February 2010, 37,578 share options under the 2008-2012 scheme were granted to each of four Directors appointed on November 12, 2009.

In October 2010, 300,000 additional options under the 2008-2012 scheme were granted to Mr. José Ortiz Martínez, due to its non-inclusion in Extraordinary Variable Compensation Plan.

The Chairman of the Company holds no options.

Mr. Gavin Mathew Morris has also declined to be granted share options.

Detailed information on the options held by Directors:

	January 1, 2011(1)	Options granted 2011	December 31, 2011 (2)	Exercise price €	Gain on exercise 2011 €	Gain on exercise 2010 €
Leopoldo Fernández Pujals	-	-	-	-	-	-
José Miguel García Fernández	180,000	-	180,000	1.80	-	-
José Ortiz Martínez	450,000	-	450,000	1.80	-	-
José Luis Díez García	60,000	-	60,000	1.80	-	-
Pedro Angel Navarro Martínez	60,000	-	60,000	1.80	-	-
Elena Gil García	37,578	-	37,578	1.80	-	-
María Luisa Jordá Castro	37,578	-	37,578	1.80	-	-
Mireia Pérez Sales	37,578	-	37,578	1.80	-	-
María Antonia Otero Quintás	37,578	-	37,578	1.80	-	-
Gavin Mathew Morris (3)	-	-	-	-	-	-
Total	900,312	-	900,312	-	-	-

(1) Or date of appointment if later;

(2) Or date of resignation if earlier;

(3) Gavin Mathew Morris has declined to receive the remuneration for his role as Company's Director.

Jazztel PLC

Directors' remuneration report

Options will vest as follows:

Directors	2009(1)	2010(1)	2011(1)	2012	2013	Exercise price €
Leopoldo Fernández Pujals	-	-	-	-	-	-
José Miguel García Fernández	36,000	36,000	36,000	36,000	36,000	1.80
José Ortiz Martínez	30,000	30,000	210,000	90,000	90,000	1.80
José Luis Díez García	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000	1.80
Pedro Angel Navarro Martínez	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000	1.80
Elena Gil García	-	1,578	12,000	12,000	12,000	1.80
María Luisa Jordá Castro	-	1,578	12,000	12,000	12,000	1.80
Mireia Pérez Sales	-	1,578	12,000	12,000	12,000	1.80
María Antonia Otero Quintás	-	1,578	12,000	12,000	12,000	1.80
Gavin Mathew Morris	-	-	-	-	-	-
Total	90,000	96,312	318,000	198,000	198,000	

- (1) These options granted and vested can be exercised till March 2013. Except in the case of the independent Directors that have manifested their compromise of not exercising them until they had left the company.
- (2) Gavin Mathew Morris has declined to receive the remuneration for his role as Company's Director.

There have been no modifications to the terms and conditions or performance criteria for share options during the financial year (except the references expressed in this document). Options granted under the Share Option Scheme are not subject to performance criteria.

No options were granted to former Directors who no longer held office when options were granted to others in 2011.

Other compensations through shares: Extraordinary Plan of variable compensation.

On 5 November 2009, the Board of the Directors approved an Extraordinary Plan of Variable remuneration linked to the appreciation of Jazztel's share during the period 2009/2014. That Plan was ratified by the Annual General Meeting on 10 June 2010.

The plan, (as previously described), consists of the delivery to the CEO (D. José Miguel García Fernández) of 1,400,000 notional shares that will be consolidated in five equal tranches, without prejudice to the assumptions of consolidation and liquidation in advance projected in the Plan according to the usual practice in this type of compensation systems. It will be taken, for the calculation of the variable remuneration, as having an initial reference value of €1.80 per Jazztel's share, which will be adjusted according to any modification in the nominal value of the shares. The final reference value will be taken as the weighted average share price over the twenty trading sessions before the beneficiary carried out his request of liquidation of the variable remuneration according to the terms and conditions of the Plan.

	1 January 2010	Options Granted 2011	31 December 2011	Value share per unit (Euros)	Gain on exercise 2011 (Euros)	Gain on exercise 2010 (Euros)
José Miguel García Fernández	1,400,000	-	1,400,000	1.80	-	-
Total	1,400,000	-	1,400,000		-	-

Extraordinary Plan of variable compensation

	31/12/2009(1)	31/12/2010(1)	31/12/2011(1)	31/12/2012	31/12/2013	Value share Per unit (Euros)
José Miguel García Fernández	280,000	280,000	280,000	280,000	280,000	1.80
Total	280,000	280,000	280,000	280,000	280,000	

- (1) These notional shares granted and vested can be exercised by the Chief Executive Officer until May 2014

Jazztel PLC

Directors' remuneration report

OTHER COMPENSATIONS THROUGH SHARES: COMPLEMENTARY PLAN TO THE EXTRAORDINARY PLAN OF VARIABLE REMUNERATION

In July 2011 and according to what was approved by the Board of Directors at its meeting on July 27, 2011, it was agreed, proposed by the Appointments and Remuneration Committee, to approve a plan for the delivery of shares from 2011 to 2014, complementary to the Extraordinary Plan of Variable compensation.

The plan consists of awarding the Beneficiaries, in an extraordinary way, a variable remuneration consisting of the delivery, on the due date, 31 December 2013, of a package of shares of the Company allocated by the Board of Directors. The CEO is a beneficiary of this Plan with the delivery in the due date of a package of 324,823 shares. Once the plan is consolidated on 31 December 2013, the exercise of it will be no longer than May 2014, without prejudice to the assumptions of consolidation and liquidation in advance projected in the Plan according to the usual practice in this type of compensation systems

Remuneration of other Key Management personnel

Total remuneration for Other Key Management personnel

The Company considers as its "Other Key Management personnel" to be those top managers excluding Directors which report directly to Board of Directors or to Chief Executive Officer of the Company. As consequence of the application of the CNMV recommendations related to the practices of Corporate Governance Report for listed public limited companies, it has been included in this heading the top management that reports directly to the Chief Executive Officer. They are eight key Managers and the Director of internal audit.

An analysis of total remuneration of the Key Management Personnel of the Group is shown below (amount in Euros)

	Salary	Bonus	Taxable benefits(3)	Total 2011	Total 2010
Other Key Management Personnel(1)(2)	944,545	456,154	216,849	1,617,548	1,382,417

(1) As a result of the application of the CNMV recommendations related to the practices of the Corporate Governance Report for the listed companies, key management are those that report directly to the Chief Executive. They are eight Key Managers and the Director of internal audit.

(2) It corresponds to the remuneration of nine Key Management Personnel

(3) The taxable benefit includes the benefits-in-kind due to the exercise of the share options.

COMPENSATION THROUGH SHARES

Total remuneration above does not include the value of the compensation through shares of the Company that have been granted to or held by Other Key Management personnel.

Below we proceed to describe the situation of each Key Management personnel according to the different compensation plans through shares the Company has currently. The company manifests that this schedule is established merely for information and it cannot be proceeded to add the share options, notional shares or remuneration through delivery shares of each Plan because they are not accumulated due to their different nature.

	Share options Plan 2008-2012 at 31 December 2011 (1)	Extraordinary Plan of variable compensation 2009-2014 at 31 December 2011 (2)	Complementary Plan to the extraordinary Plan of variable compensation 2011-2014 at 31 Deccmber 2011 (3)
Key Management Personnel	569,000	2,063,000	444,000

(1) It corresponds to the compensation of nine Key Management Personnel

(2) It corresponds to the compensation of eight Key Management Personnel

(3) It corresponds to the compensation of eight Key Management Personnel

Jazztel PLC

Directors' remuneration report

Share Options: Plan 2008-2012

Detailed information on the options held and exercised during 2011 is given below:

	January 2011 ⁽¹⁾	Exercised 2011	Cancelled/ forfeited during 2011	December 31 2011 ⁽²⁾	Exercise price €	Weighted average price exercised €	Gain on exercise 2011 €	Gain on exercise 2010 €
Key Management Personnel (3)	659,000	(62,000)	(28,000)	569,000	1.80	4.13	143,528	28,800

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

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

⁽³⁾ It corresponds to the compensation of nine Key Management Personnel

The options will vest in according to the table below:

Plan 2008-2012						
From:	<u>01-Jan-2009(1)</u>	<u>01-Jan-2010(1)</u>	<u>01-Jan-2011(1)</u>	<u>01-Jan-2012</u>	<u>01-Jan-2013</u>	Exercise Price (€)
Key Management Personnel	79,000	79,000	165,000	123,000	123,000	1.80

(1) These share options granted can be exercised by the Key management personnel until march 2013

Other Key Management personnel Remuneration through shares: Extraordinary Variable Compensation Plan

On November 5, 2009 the Board of Directors approved an Extraordinary Variable Compensation Plan, tied to appreciation in the Company's share price in the period from 2009 until 2014. That Plan was ratified by the Annual General Meeting on 10 June 2010.

The Plan envisaged the granting of 3,463,000 shares, equivalent to 1.43% of the issued capital. The Chief Executive Officer (Mr. José Miguel García Fernández) has been allotted 1,400,000 shares while the rest of the Key Management personnel have 2,063,000 notional shares, which will be partially consolidated in five equal tranches as established in the previous paragraph of this section. without prejudice to the assumptions of consolidation and liquidation in advance projected in the Plan according to the usual practice in this type of compensation systems. The calculation of the variable remuneration of which the Plan consists will take as initial value of reference of the Jazztel shares of €1.80, which will be adjusted according to any modification in the nominal value of the shares. The final reference value will be taken as the weighted average share price in the twenty trading sessions before the beneficiary carried out his request for the exercise of the variable remuneration according to the terms and conditions of the Plan.

	1 January 2010 (1)	Granted 2011	31 December 2011 (2)	Value share per unit (Euros)	Gain on exercise 2011 (Euros)	Gain on exercise 2010 (Euros)
Key Management Personnel (3)	2,063,000	-	2,063,000	1.80	-	-
	2,063,000	-	2,063,000		-	-

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

(2) or the resignation date, if it is earlier

(3) It corresponds to the compensation of eight Key Management Personnel

Jazztel PLC

Directors' remuneration report

Extraordinary Plan of Variable Compensation

	31/12/2009(1)	31/12/2010(1)	31/12/2011(1)	31/12/2012	31/12/2013	Share Value
						Per unit (Euros)
Key Management Personnel (2)	412,600	412,600	412,600	412,600	412,600	1.80
	412,600	412,600	412,600	412,600	412,600	

(1) These notional shares granted can be exercised by the Key Management personnel until may 2014

(2) It corresponds to the compensation of eight Key Management Personnel

Other Key Management personnel Remuneration through shares: Complementary plan of Extraordinary Variable Compensation Plan

In July 2011 and according to what was approved by the Board of Directors at its meeting on July 27, 2011, it was agreed, proposed by the Appointments and Remuneration Committee, to approve a plan for the delivery of shares from 2011 to 2014, complementary to the Extraordinary Plan of Variable compensation.

The Plan consists of awarding the Beneficiaries, in an extraordinary way, a variable remuneration, consisting of the delivery, on the due date, 31 December 2013, of a package of shares of the Company allocated by the Board of Directors. The maximum number of shares of the Company, on which the Board may grant compensation rights under the Plan, shall be 768,823 shares (It corresponds to the shares of eight Key Management Personnel). This amount is equivalent to 0.311% of the share capital at the date of the issue of the present significant event. The key management personnel are beneficiaries of 444,000 shares. Once the plan is consolidated on 31 December 2013 the exercise of it will be no longer than May 2014, without prejudice to the assumptions of consolidation and liquidation in advance projected in the Plan according to the usual practice in this type of compensation systems

Directors' and other key management personnel pension entitlements

The Directors do not have any rights to pension entitlements and will not participate in any similar compensation instruments.

Corporate Governance Report

The company Corporate Governance Report is published on its website at the following address:
<http://inversores.bolsa.jazztel.com/informe-eng>

Other

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

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

José Miguel Gareía Fernández
 Chief Executive Officer

February 28, 2012

Jazztel PLC

Statement of Directors' responsibilities

Directors' responsibilities statement

The directors are responsible for preparing the Annual Report (including the Director's Report) and the financial statements in accordance with applicable United Kingdom law and those International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union.

Company law requires the directors to prepare financial statements for each financial year. Under this law the directors are required to prepare the group financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS's) as adopted by the European Union and Article 4 of the IAS Regulation and have also chosen to prepare the parent company financial statements under IFRS's as adopted by the EU. Under company law the directors must not approve the accounts unless they are satisfied that they give a true and fair view of the state of affairs of the group and parent company and of the profit or loss of the group and parent company for that period. In preparing these financial statements, directors are required to:

- select suitable accounting policies in accordance with IAS 8: Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors and then apply them consistently;
- 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 IFRSs is insufficient to enable users to understand the impact of particular transactions, other events and conditions on the group and parent company's financial position and financial performance;
- state that the Group and Parent Company have complied with IFRSs, subject to any material departures disclosed and explained in the financial statements; and
- make an assessment of the group and parent company's ability to continue as a going concern.

The directors are responsible for keeping adequate accounting records that are sufficient to show and explain the group and parent company's transactions and disclose with reasonable accuracy at any time the financial position of the company and enable them to ensure that the financial statements comply with the Companies Act 2006 and, in respect of the Group financial statements, Article 4 of the IAS Regulation. They are also responsible for safeguarding the assets of the group and parent company and hence for taking reasonable steps for the prevention and detection of fraud and other irregularities.

The directors are responsible for the maintenance and integrity of the corporate and financial information included on the group and parent company's website. Legislation in the United Kingdom governing the preparation and dissemination of financial statements may differ from legislation in other jurisdictions.

Jazztel PLC

Statement of Directors' responsibilities

Responsibility statement

We confirm that to the best of our knowledge:

1. the group and parent company's financial statements, prepared in accordance with International Financial Reporting Standards, give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and profit or loss of the group and parent company and the undertakings included in the consolidation taken as a whole; and
2. the management report, which is incorporated into the directors' report, includes a fair review of the development and performance of the business and the position of the group and parent company and the undertakings included in the consolidation taken as a whole, together with a description of the principal risks and uncertainties that they face.

By order of the Board

Chief Executive Officer
José Miguel García Fernández

February 28, 2012

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT TO THE MEMBERS OF JAZZTEL PLC

We have audited the financial statements of Jazztel plc for the year ended 31 December 2011 which comprise the Annual Group and Parent Company Statements of Financial Position, the Annual Group and Parent Company Statements of Comprehensive Income, the Annual Group and Parent Company Statements of Cash Flow, the Annual Group and Parent Company Statements of Changes in Equity and the related notes 1 to 25. The financial reporting framework that has been applied in their preparation is applicable law and International Financial Reporting Standards (IFRSs) as adopted by the European Union.

This report is made solely to the company's members, as a body, in accordance with Chapter 3 of Part 16 of the Companies Act 2006. 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 auditor's 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 auditor

As explained more fully in the Directors' Responsibilities Statement set out on page 25, the directors are responsible for the preparation of the financial statements and for being satisfied that they give a true and fair view. Our responsibility is to audit and express an opinion on the financial statements in accordance with applicable law and International Standards on Auditing (UK and Ireland). Those standards require us to comply with the Auditing Practices Board's Ethical Standards for Auditors.

Scope of the audit of the financial statements

An audit involves obtaining evidence about the amounts and disclosures in the financial statements sufficient to give reasonable assurance that the financial statements are free from material misstatement, whether caused by fraud or error. This includes an assessment of: whether the accountings policies are appropriate to the group and the parent company's circumstances and have been consistently applied and adequately disclosed; the reasonableness of significant accounting estimates made by the directors; and the overall presentation of the financial statements. In addition, we read all the financial and non-financial information in the Report & Financial Statements to identify material inconsistencies with the audited financial statements. If we become aware of any apparent material misstatements or inconsistencies we consider the implications for our report.

Opinion on financial statements

In our opinion:

- the financial statements give a true and fair view of the state of the group's and of the parent company's affairs as at 31 December 2011 and of the group's and the parent company's profit for the year then ended;
- the financial statements have been properly prepared in accordance with IFRSs as adopted by the European Union; and
- the financial statements have been prepared in accordance with the requirements of the Companies Act 2006 and, as regards the group financial statements, Article 4 of the IAS Regulation.

Opinion on other matters prescribed by the Companies Act 2006

In our opinion:

- the part of the Directors' Remuneration Report to be audited has been properly prepared in accordance with the Companies Act 2006;
- the information given in the Directors' Report for the financial year for which the financial statements are prepared is consistent with the financial statements; and
- the information given in the Corporate Governance Statement set out [on pages] in the Annual Corporate Governance Report at include web-address with respect to internal control and risk management systems in relation to financial reporting processes and about share capital structures is consistent with the financial statements

Matters on which we are required to report by exception

We have nothing to report in respect of the following matters where the Companies Act 2006 requires us to report to you if, in our opinion:

- adequate accounting records have not been kept by the parent company, or returns adequate for our audit have not been received from branches not visited by us; or
- the parent company financial statements and the part of the Directors' Remuneration Report to be audited are not in agreement with the accounting records and returns; or
- certain disclosures of directors' remuneration specified by law are not made; or
- we have not received all the information and explanations we require for our audit.
- a Corporate Governance Statement has not been prepared by the company.

Nick Powell (Senior statutory auditor)

for and on behalf of Ernst & Young LLP, Statutory Auditor

London

29 February 2012

Ernst & Young LLP

Jazztel PLC

Annual Consolidated statements of comprehensive income (in thousands of Euros)

	Notes	December 31, 2011	December 31, 2010
Continuing operations			
Revenue	3	752,502	612,789
Other revenue	3	1,394	2,228
Total revenue		753,896	615,017
Network and interconnection costs		(464,762)	(376,517)
Staff costs	6	(48,102)	(46,402)
Depreciation and amortisation expense	11 and 12	(82,860)	(67,291)
Other operating expenses	7	(101,510)	(98,457)
Operating profit		56,662	26,350
Finance income	4	756	575
Finance costs	4	(19,148)	(20,761)
Foreign exchange (losses)/ gains	4	(444)	1,079
Profit before taxes		37,826	7,243
Tax	3 and 8	12,846	-
Profit for the year		50,672	7,243
<i>Other comprehensive loss:</i>			
Exchange differences on translating foreign operations	3	(106)	(31)
Total comprehensive income for the year		50,566	7,212
Gain attributable to:			
Equity holders of the parent		50,672	7,243
Total comprehensive income attributable to:			
Equity holders of the parent		50,566	7,212
Profit per share (Euro per share)			
Basic	10	0.21	0.03
Diluted	10	0.20	0.03

Jazztel PLC

Annual company statements of comprehensive income (in thousands of Euros)

	Notes	December 31, 2011	December 31, 2010
Non-current assets			
Intangible assets	11	25,431	20,723
Property, plant and equipment	12	454,117	450,751
Long-term investments	13	1,011	951
Deferred Tax Assets	8	20,456	-
		501,015	472,425
Current assets			
Inventories		2,250	-
Trade and other receivables	15	101,344	100,798
Other current financial investments	14	21,714	19,121
Cash and cash equivalents	14	51,291	24,627
		176,599	144,546
Total assets		677,614	616,971
Current liabilities			
Trade and other payables	16	167,115	141,895
Bonds and marketable securities	17	33,876	33,399
Other loan notes and other short-term loans	17	34,952	35,921
Obligations under finance leases	17	28,036	19,252
		263,979	230,467
Non-current liabilities			
Loan notes 9.75%	18	33,399	66,798
Provisions	19	1,058	66
Obligations under finance leases	18	110,703	114,195
Deferred Tax liabilities	8	4,687	-
		149,847	181,059
Total liabilities		413,826	411,526
Net Assets		263,788	205,445
Shareholders' equity			
Share capital	20	197,832	195,734
Share premium account		1,312,989	1,307,023
Retained losses		(1,262,082)	(1,312,753)
Equity reserve	20	15,338	15,641
Translation reserves		(289)	(200)
Total shareholders' equity		263,788	205,445

The consolidated financial statements of JAZZTEL PLC, registered company number 3597184, were approved by the Board of Directors and signed on behalf of the Board of Directors by

José Miguel García Fernández
Chief Executive Officer

28 February 2012

Jazztel PLC

Annual company statements of comprehensive income (in thousands of Euros)

	Notes	December 31, 2011	December 31, 2010
Staff costs	9	(1,645)	(2,013)
Other operating expenses	9	(2,525)	(3,012)
Reversal of impairment of investment in subsidiaries	13	111,303	253,814
Operating income		107,133	248,789
Other financial gains	9	16,417	31,804
Finance costs	9	(7,798)	(12,063)
Exchange gain / (loss)	9	6	(128)
Profit before tax		115,758	268,402
Tax	8	-	-
Profit for the year		115,758	268,402
<i>Other comprehensive profit/(loss)</i>		-	-
Total comprehensive profit for the year		115,758	268,402

Jazztel PLC

Company statements of financial position (in thousands of Euros)

	Notes	December 31, 2011	December 31, 2010
Non-current assets			
Investments	13	1,190,776	1,094,825
		1,190,776	1,094,825
Current assets			
Trade and other receivables	15	1,905	1,950
Other current financial investments	14	129	129
Loans and Interest due from other Group companies	14	33,500	40,000
Cash and cash equivalents	14	5,871	3,873
		41,405	45,952
Total assets		1,232,181	1,140,777
Current liabilities			
Trade and other payables	16	5,082	4,275
Convertible loan notes 9.75%	17	33,876	33,399
		38,958	37,674
Non-current liabilities			
Convertible loan notes 9.75%	18	33,399	66,798
Provision	19	777	777
		34,176	67,575
Total liabilities		73,134	105,249
Net Assets		1,159,047	1,035,528
Shareholders' equity			
Share capital	20	197,832	195,734
Share premium account		1,312,989	1,307,023
Retained losses		(367,112)	(482,870)
Other equity instruments		15,338	15,641
Total shareholders' equity		1,159,047	1,035,528

The individual financial statements of JAZZTEL PLC, registered Company number 3597184, were approved by the Board of Directors and signed on behalf of the Board of Directors by:

José Miguel García Fernández
Chief Executive Officer
28 February 2012

Jazztel PLC

Annual consolidated statements of changes in equity (in thousands of Euros)

	Share capital	Share premium account	Retained losses	Translation reserves	Equity reserves	Total
Balance at January 1, 2010	195,262	1,302,354	(1,339,504)	(169)	32,378	190,321
Grant of share options (Note 20)	-	-	-	-	1,371	1,371
Extraordinary variable compensation plan (Note 20)	-	-	-	-	2,554	2,554
Exercise of share options (Note 20)	137	172	-	-	-	309
Exercise of warrants (Note 20)	480	1,438	-	-	(839)	1,079
Warrants lapsed (Note 20)	-	-	19,823	-	(19,823)	-
Other Equity (Note 20)	(145)	3,059	(315)	-	-	2,599
Total comprehensive loss/gain for the year	-	-	7,243	(31)	-	7,212
Balance at December 31, 2010	195,734	1,307,023	(1,312,753)	(200)	15,641	205,445
Grant of share options (Note 20)	-	-	-	-	975	975
Extraordinary variable compensation plan (Note 20)	-	-	-	-	1,386	1,386
Complementary Plan to the Extraordinary variable compensation Plan (Note 20)	-	-	-	-	679	679
Exercise of share options (Note 20)	188	235	-	-	-	423
Exercise of warrants (Note 20)	1,910	5,731	-	-	(3,343)	4,298
Other equity (Note 20)	-	-	(1)	17	-	16
Total comprehensive loss/gain for the year	-	-	50,672	(106)	-	50,566
Balance at December 31, 2011	197,832	1,312,989	(1,262,082)	(289)	15,338	263,788

Jazztel PLC

Annual consolidated cash flow statements (in thousands of Euros)

	December 31, 2011	December 31, 2010
Cash flows from operating activities		
Profit for the financial year	37,826	7,243
Adjustments for:		
Depreciation and amortization (Notes 11 and 12)	82,860	67,291
Decrease in provisions	993	(793)
Share options payment expense (Note 6, 21)	3,039	3,925
Investment revenue and finance costs (Note 4)	18,392	20,186
Other non-monetary gains and losses	(89)	(1,142)
	<u>105,195</u>	<u>89,467</u>
Changes in working capital:		
Increase in Inventories	(2,250)	-
Increase in receivables	(1,834)	(26,649)
Increase in payables	19,820	5,017
	<u>15,736</u>	<u>(21,632)</u>
Income tax	(2,002)	-
Net cash inflow from operating activities	<u>156,755</u>	<u>75,078</u>
Investing activities		
Interest received	756	575
(Increase) / Decrease in long term and short term investments	(2,652)	1,428
Purchase of intangible assets	(15,263)	(9,669)
Purchase of property, plant and equipment (excluded financing leases)	(32,276)	(46,191)
Proceeds from sale of other assets	218	19
Net cash outflow from investing activities	<u>(49,217)</u>	<u>(53,838)</u>
Financing activities		
Interest paid	(17,209)	(28,565)
Exercise of share options	423	309
Exercise of Warrants	4,298	1,079
Stamp Duty repayment booked through Equity (Note 20)	-	3,061
Payments of non-convertible debt	(971)	(1,617)
Proceeds from non-convertible debt	-	17,838
Repayments of Bond	(33,399)	(11,133)
Repayments of obligations under finance leases	(34,460)	(14,650)
Net cash (outflow)/ inflow from financing activities	<u>(81,318)</u>	<u>(33,678)</u>
Increase / (Decrease) in cash and cash equivalents in the year	<u>26,220</u>	<u>(12,438)</u>
Effect of foreign exchanges rate changes (Note 3 and 4)	444	(1,079)
Cash and cash equivalents at the beginning of the year	<u>24,627</u>	<u>38,144</u>
Cash and cash equivalents at the end of the year	<u>51,291</u>	<u>24,627</u>

Jazztel PLC

Annual company statements of changes in equity (in thousands of Euros)

	Share capital	Share premium account	Retained losses	Equity reserves	Total
Balance at January 1, 2010	195,262	1,302,354	(770,888)	32,378	759,106
Grant of share options (Note 20)	-	-	-	1,371	1,371
Extraordinary variable compensation plan	-	-	-	2,554	2,554
Exercise of share options (Note 20)	137	172	-	-	309
Exercise of warrants (Note 20)	480	1,438	-	(839)	1,079
Warrants Lapsed (Note 20)	-	-	19,823	(19,823)	-
Other Equity (Note 20)	(145)	3,059	(207)	-	2,707
Total comprehensive profit for the year	-	-	268,402	-	268,402
Balance at December 31, 2010	195,734	1,307,023	(482,870)	15,641	1,035,528
Grant of share options (Note 20)	-	-	-	975	975
Extraordinary variable compensation plan (Note 20)	-	-	-	1,386	1,386
Complementary Plan to the Extraordinary variable compensation Plan (Note 20)	-	-	-	679	679
Exercise of share options (Note 20)	188	235	-	-	423
Exercise of warrants (Note 20)	1,910	5,731	-	(3,343)	4,298
Total comprehensive profit for the year	-	-	115,758	-	115,758
Balance at December 31, 2011	197,832	1,312,989	(367,112)	15,338	1,159,047

Jazztel PLC

Annual company cash flow statements (in thousands of Euros)

	December 31, 2011	December 31, 2010
Cash flows from operating activities		
Profit for the financial year	115,758	268,402
Adjustments for:		
Decrease in provisions for affiliates (Note 13)	(111,303)	(253,814)
Share options payment expense (Note 9)	1,272	1,641
Investment revenue and finance costs (Note 9)	7,762	11,735
Interest due from other Group companies (Note 9)	(16,381)	(31,476)
Increase in non current provisions (Note 19)	-	777
	(118,650)	(271,137)
(Decrease)/increase in receivables	45	(278)
Increase/(decrease) in payables	813	(375)
	858	(653)
Net cash outflow from operating activities	2,034	(3,388)
Investing activities		
Interest received	36	328
Profit participative loans repayments	40,000	10,000
Financial investment	-	1,618
Net cash inflow/ (outflow) from investing activities	40,036	11,946
Interest paid	(7,320)	(19,797)
Bond repayment	(33,399)	(11,133)
Exercise of share options (Note 20)	423	309
Exercise of warrants (Note 20)	4,298	1,079
Stamp Duty claim repayment	-	3,061
Net cash (outflow)/ from financing activities	(35,998)	(26,481)
Inflow/ (Outflow) in cash and cash equivalents in the year	2,004	(17,923)
Effect of foreign exchanges rate changes (Note 9)	(6)	128
Cash and cash equivalents at the beginning of the year	3,873	21,668
Cash and cash equivalents at the end of the year	5,871	3,873

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2011

1. General information

Jazztel P.L.C (“the Company”) was incorporated on July 8, 1998 in the United Kingdom under the 1985 Companies Act. Its main business activity is that of a holding company of a Group that provides telecommunications services and includes Jazz Telecom S.A., Banda 26 S.A., Jazzplat S.A. and Jazzplat Chile LTDA, Jazzplat Colombia SAS and Jazzcom Ltd. (the “Group”). The Company is based in the United Kingdom and is therefore subject to UK Company Law. The Company’s shares are listed on the Spanish Continuous Market (“Mercado Continuo”) and the Company is subject to the control and supervision of the Spanish National Securities Market Commission (“Comisión Nacional del Mercado de Valores” in Spanish, from now onward CNMV), the body regulating the Spanish stock market.

Since its formation, the activity of the Company has primarily focused on obtaining funds to finance the commercial activities of its subsidiaries, particularly Jazz Telecom S.A., which provides telecommunications services in Spain.

The euro is used as the reporting currency of the Company and the Group. The euro is the currency on which the Company and Group are most dependent in their operations and financing structure. The financial statements are presented in thousands of Euros.

The main activity of the Group is the provision of telecommunications services and the operation of telephone networks in Spain.

From its incorporation to June 30, 2010 the Group incurred losses due to the significant investment effort to launch the telecommunications service, a process which typically generates losses until a sufficiently large customer base is attained. This minimum customer base was reached during 2010 and a profit of €7.2 million was generated for the first time. During 2011, the Group continued to deliver a positive operational result which has translated into €50.7 million of profit. Future profit increases will depend on the extent to which assumptions established by management in the business plan are met, and the maintenance of the customer base and the maintenance of the evolution of average revenues per user (ARPU) and costs.

The main achievements in 2011 include the following:

- Active ADSL customer base of 1,102,522 services at year end, exceeding the Group’s target of between 1,030,000 and 1,050,000 services;
- Consolidated revenues have increased to €753.9 million during 2011, a 23% increase compared to the €615.0 million of the same period last year;
- Significant increase of EBITDA* to €139.5 million compared with €93.6 million in 2010 which represents an increase of 49%;
- Consolidated net profit for the year of €50.7 million, compared to €7.2 million profit in 2010;
- Investments have decreased to €91.2 million, a reduction of 1% compared to the €92.3 million invested in 2010, a year in which the company made significant investments to increase the capacity and coverage of its network as well as upgrading it to the latest technology. The investments during the year 2011 exceeded the forecast figure of €70 - €80 million mainly due to the acquisition of mobile spectrum which was not contemplated in the business plan guidance.
- Achievement of target in terms of yearly revenue, EBITDA and net income;

In March 2010, the Company presented its 2010-2012 Business Plan. The main objectives of this plan are to continue with the Company’s customer base growth in order to increase its profitability and cash flow generation.

The Group’s directors consider that the main objectives of the approved business plan are being met for the year ended December 31, 2011 and to date in the 2012 financial year.

* : EBITDA corresponds to operating profit less depreciation and amortisation

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2011

We set out below the Company's latest guidance for 2012 published on 29 February 2012 (as in any forecast, some assumptions are subject to risks and uncertainties, such as performance of competitors, market developments, regulatory issues, etc.):

- Revenues between €870 and €900 million which represents approximately 17% growth in revenues in 2012 as compared to the same period of 2011. This growth will be achieved mainly by new Broadband customers that were acquired during 2011 and those to be acquired in 2012, bringing the customer base to above 1,300,000 active ADSL customers at the end of 2012.
- Containment of network and interconnection costs, staff costs, and other operating expenses arising from an optimised operating structure, which will enable the Group to increase EBITDA in 2012 compared to 2011; and
- The Group's objective is to obtain positive EBITDA ranging between €170 and €180 million for the 2012 financial year. Management is aware that faster than expected customer growth could significantly increase the Company's total customer acquisition costs and prevent the Business Plan from being met. Nonetheless, customer growth can be controlled by management through the control of its advertising and commercial activities.
- The group expects to obtain a net profit before taxes of between €55 and €65 million. (*)
- Investments related to the increase of coverage and capacity of the network in order to accommodate the above mentioned customer growth and deploy new technology in the access network, and to the acquisition of new customers. Additionally the company will build its own MVNO and over the top TV platforms which will bring the total investments in 2012 to be between €80 and €90 million which represents an increase of 20% of the €65 - €75 million forecasted in the initial business plan.

Currently, management is working on the planning of a limited fibre-to-the-home (FTTH) deployment, in order to improve and upgrade its network and its services in certain very densely populated areas. At the moment, management is still on the planning phase of this project and does not foresee that the Group will do a significant fibre-to-the-home deployment during 2012. Investment projections shown above for 2012 do not include a significant fibre-to-the-home deployment. Nevertheless, management considers that if the planning phase of the project accelerates, management might decide to change the investment projections for 2012 during the year.

The Group has net current liabilities as at December 31, 2011 of €87.4 million. Notwithstanding this, all current liabilities at December 31, 2011 have been settled on time or are expected to be settled on time in 2012.

Going Concern

The Directors consider that negative working capital is mitigated by the following factors:

- current liabilities relate to the outstanding bonds (amounting to €33.9 million), short-term obligations under finance leases (amounting to €28 million), and the credit facility secured by debtors (amounting to €35 million), but mainly relate to liabilities with trade suppliers, whose average payment period is 60 days from the invoice issue date, compared to the average collection period from customers of approximately 16 days from the invoice issue date, which enables the Group to settle payments to suppliers with the cash arising from the trade receivables collected;
- the Group is generating positive operating cash flow, being the figure for 2011 €73.1 million .
- main Business Plan objectives are being met;
- the Group has the option to finance equipment purchased from Huawei under a €60 million finance agreement signed in January 2011, of which €48.8 million remain available.
- in case of the exercise of the remaining warrants issued as a result of the debt restructuring, the Company could generate an additional €5.0 million in cash funding, and
- the Group has cash and financing facilities available to cover any payments arising in the normal course of its business.

(*) Net profit without taking into account future deferred tax assets

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2011

Taking into account the above mentioned factors, management considers that with the unrestricted cash and cash equivalents and short term investments as at December 31, 2011, which amount to €71.2 million from the total €73 million, the Group will not face liquidity problems in the next 12 months and has sufficient resources to carry out its Business Plan, even if the 2012 forecast is not met, as many of the operating expenses and investments foreseen are not committed and depend on customer growth, controllable by management.

Management is aware that if it achieves faster than expected growth, the Company will have to raise additional financing, which could come from various sources such as working capital financing or the issuance of new capital market instruments.

The Group's forecasts, taking into account implications of faster than expected growth as described above, show that the Group can operate within the level of its currently available financial resources over the twelve month period from the date of this report. This is based on both the availability of financial resources to carry out the Business Plan over the next twelve months as well as the ability to manage the nature of the business risks described in this Note without a present or foreseeable need to adopt any additional measures in the coming twelve months other than those detailed in this Note.

Accordingly, the Directors have prepared these consolidated and separate financial statements based on the principle of going concern.

2. Significant accounting policies

In accordance with the Regulation (EC) no. 1606/2002 of the European Parliament and the European Council of July 19, 2002, for each financial year starting on or after January 1, 2005, companies governed by the law of a Member State with securities admitted to trading on a regulated market of any State Member shall prepare their consolidated financial statements in accordance with the international accounting standards adopted by the European Union. The Company is subject to the UK Companies Act 2006, and under this legislation accepted the option to present separate financial statements as of January 1, 2005 in accordance with International Financial Reporting Standards adopted by the European Union.

The Group's consolidated and separate financial statements for the year ended December 31, 2011 were prepared by management in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) adopted by the European Union, applying the principles of consolidation, accounting policies, and measurement criteria described in this Note, in a manner that presents fairly the individual and consolidated equity, the individual and consolidated financial position at December 31, 2011, the individual and consolidated comprehensive income, the individual and consolidated operating results, the individual and consolidated changes in equity, and the individual and consolidated cash flows corresponding to the period in question.

The financial statements for the year ended December 31, 2010 were approved by the Annual General Meeting on June 9, 2011

Changes in accounting policies

The accounting policies used in the preparation of the consolidated financial statements for the year ended December 31, 2011 are the same applied to the consolidated financial statements for the year ended December 31, 2010, except for the following standards and interpretations, which are applicable to the years beginning January 1, 2011:

- IAS 32 "Classification of rights issues"
- IAS 24 "Related party disclosures"
- IFRIC 19 "Extinguishing Financial Liabilities with Equity Instruments"
- IFRIC 14 "Prepayments of a Minimum Funding Requirement"
- Improvements to IFRSs (May 2010)

Application of these amendments and interpretations has not had a significant impact on these interim consolidated financial statements.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2011

The Group did not early apply any new or amended standards and interpretations published but not yet applicable.

The Group is evaluating the effect that the following non-mandatory standard published by IASB and approved by the European Union might have on its accounting policies, financial situation, or results:

- Amendment to IFRS 7 "Disclosures - Transfers of financial assets:" Effective from years beginning July 1, 2011.

At the date of publication of these consolidated financial statements, the following new and amended standards had been published by the IASB but were not mandatory and had yet to be endorsed by the EU:

- Amendments to IAS 12 "Deferred Tax: Recovery of Underlying Assets:" Effective from years beginning January 1, 2012.
- Amendments to IAS 1 "Presentation of Items of Other Comprehensive Income:" Effective from years beginning July 1, 2012.
- IFRS 9 "Financial Instruments" and Amendments to IFRS 9 and IFRS 7 "Date of mandatory application and transitional breakdowns:" Effective from years beginning January 1, 2015.
- IFRS 10 "Consolidated Financial Statements:" Effective from years beginning January 1, 2013.
- IFRS 11 "Joint Agreements:" Effective from years beginning January 1, 2013.
- IFRS 12 "Disclosure of Interests in Other Entities:" Effective from years beginning January 1, 2013.
- IFRS 13 "Fair Value Measurement:" Effective from years beginning January 1, 2013.
- Amendment to IAS 19 "Employee benefits:" Effective from years beginning January 1, 2013.
- Amendment to IAS 27: "Separate financial statements:" Effective from years beginning January 1, 2013.
- Amendment to IAS 28: "Investments in Associates and Joint Ventures:" Effective from years beginning January 1, 2013.
- IFRIC 20: "Stripping Costs in the Production Phase of a Surface Mine:" Effective from years beginning January 1, 2013.
- Amendments to IAS 32: "Offsetting financial assets and liabilities:" Effective from years beginning January 1, 2014.
- Amendments to IFRS 7 "Disclosures - Transfers of Financial Assets:" Effective from years beginning January 1, 2013.

The Group is currently analyzing the impact of applying these standards, amendments, and interpretations. Based on the analyses carried out to date, the Group considers that the application of these standards and amendments will not have a significant impact on the consolidated financial statements in the initial period.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2011

Basis of presentation

The individual and consolidated financial statements were prepared 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 the Council.

As permitted by IAS 1, the Company and the Group chose to present an analysis of expenses based on their nature in the Company and Group statements of comprehensive income.

The financial statements have been prepared on a historical cost basis, except for equity instruments and derivatives that have been measured at fair value. The main accounting policies and measurement criteria applied are summarized below.

Comparative information

As required by IAS 1, the information regarding 2011 contained in the consolidated financial statements is presented for comparative purposes with the information for 2010

Basis of consolidation

The consolidated financial statements incorporate the financial statements of the Company and entities controlled by the Company (its subsidiaries). 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.

Upon acquisition of a subsidiary, the assets, liabilities, and contingent liabilities are booked at their fair values on the date of acquisition. Any excess of acquisition cost 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 non controlling interest is stated as the minority's proportion of the fair values of the assets and liabilities recognized.

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

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

Intra-Group transactions, balances, income and expenses have been eliminated for all consolidated entities.

The Parent Company has investments in the following subsidiaries:

Included in the consolidation scope	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%
Jazzplat Chile Call Center, S.L.	Chile	Telemarketing and call centre services	100.00%
Jazzplat Colombia, S.A.S.	Colombia	Telemarketing and call centre services	100.00%
Jazzcom Limited*	Great Britain	Telecommunications services	100.00%
Jazztel Jazznet Internet Services, S.L.	Spain	Dormant	100.00%
Movilweb 21, S.A.	Spain	Dormant	100.00%

(*)Directly owned by Jazztel PLC.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2011

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.

Most of the Group's revenue corresponds to the rendering of services, mainly including calls, broadband internet access (ADSL), and interconnection services provided to other operators.

- ADSL revenue and line rental revenue represent the amounts receivable in respect of services provided to customers, and are recognized as revenue on a straight line basis over the service period.
- Revenue from calls and other services is recognized as the services are provided, and either corresponds to effective consumption by the customer or to the rate (fixed or variable) agreed upon for the product.
- Installation revenue is recognized when the services are provided.
- Amounts payable by and to other telecommunications operators are recognized as the services are provided, on a very similar basis to revenue recognition from calls, as described above;

Sales of goods are recognized when the risks and rewards associated with ownership are substantially transferred.

Interest income is recorded using the effective interest rate (EIR), which is the rate that exactly discounts the estimated future cash receipts through the expected life of the financial instrument or a shorter period, where appropriate, to the net carrying amount of the financial asset. Interest income is included in finance income in the income statement.

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 recognized as assets of the Group at the lower of either fair value or present value of the minimum lease payments, each determined at the inception of the lease. The corresponding liability to the lesser is included in the statement of financial position as a finance lease obligation. Lease payments are apportioned between finance charges and reduction of the lease obligation so as to achieve a constant rate of interest on the remaining balance of the liability. Finance charges are charged directly against income, unless they are directly attributable to qualifying assets, in which case they would be capitalized in accordance with the Group's general policy on borrowing costs.

Depreciation and impairment on these assets follow the same criteria as those applied to property, plant, and equipment for own use and of the same kind.

Rentals payable under operating leases are charged to the statement of comprehensive 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.

Foreign currencies

The functional and presentational currency of the Company and its subsidiaries is the euro. Thus, transactions involving other currencies are recorded at the rates of exchange prevailing on the transaction dates.

At each statement of financial position date, monetary assets and liabilities that are denominated in foreign currencies are retranslated at the rates prevailing on the statement of financial position date. Gain and losses are registered to the statement of comprehensive income.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2011

On consolidation, the assets and liabilities of the Group's foreign operations are translated at exchange rates prevailing on the statement of financial position date. Income and expense items are translated at the average exchange rates for the period unless exchange rates fluctuate significantly, in which case the exchange rates at the date of transactions are used. Exchange differences arising, if any, are classified as equity and transferred to the Group's translation reserve. Such translation differences are recognized as income or as expenses in the statement of comprehensive income in the period in which the operation is disposed of.

Taxation

Income tax expense for the year is calculated as the sum of current tax resulting from applying the corresponding tax rate to taxable profit for the year, less any applicable rebates and tax credits, taking into account changes during the year in recognized deferred tax assets and liabilities.

The corresponding tax expense is recognized in the individual or consolidated statement of comprehensive income, except when it relates to transactions recognized directly in equity, in which case the corresponding tax expense is likewise recognized in equity.

Deferred income tax is recognized using the liability method on all temporary differences at the Company and Consolidated statement of financial position date between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts. The tax base of an asset or liability is the amount attributed to it for tax purposes.

The tax effect of temporary differences is included in "Deferred tax assets" or "Deferred tax liabilities" on the Company or Group statement of financial position, as applicable.

Deferred tax liabilities are recognized for all temporary differences, except where disallowed by prevailing tax legislation.

The Group recognizes deferred tax assets for all deductible temporary differences, unused tax credits and unused tax loss carry forwards, to the extent that it is probable that future taxable profit will be available against which these assets may be utilized, except where disallowed by prevailing tax legislation.

At each financial year end, the Group assesses the deferred tax assets recognized and those that have not yet been recognized. Based on this analysis, the Group derecognizes the asset recognized previously if it is no longer probable that it will be recovered, or it recognizes any deferred tax asset that had not been recognized previously, provided that it is probable that future taxable profit will be available against which these assets may be utilized.

Deferred tax assets and liabilities are measured at the tax rate expected to apply to the period in which they reverse, as required by enacted tax laws and in the manner in which it reasonably expects to recover the asset's carrying value or settle the liability.

Deferred tax assets and liabilities are not discounted and are classified as non-current assets or non-current liabilities, respectively.

Property, plant, and equipment

Property, plant, and equipment are stated at cost less accumulated depreciation and any recognized impairment loss. Cost includes expenses incurred to bring the asset into operation, except for accumulated depreciation and any provision for impairment. The costs of expansion, modernization, or improvements leading to increased productivity, capacity or efficiency, or to a lengthening of the useful lives of the assets are capitalized as well as the borrowing costs for long-term construction projects if the recognition criteria are met.

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 has constructed in Spain.

Repair and maintenance expenses, which do not increase capacity or productivity or lengthen the useful lives of the assets, are expensed. Depreciation is charged so as to write off the cost, less the estimated residual value, of each asset on a straight line basis over its estimated useful life, on the following basis:

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2011

	Years of estimated useful life
Buildings	50
Leasehold improvements	3 - 5
Technical installation:	
- Civil engineering projects	25
- Telephone installation ("Naked Pair" - Note 12)	2
Technical Equipment:	
- IRU's under finance leasing	15-20
- Network Equipment	3-8
Other fixtures, tools and furniture	3 - 10
Other property, plant, and equipment	5

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

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 amortization and any provision for impairment.

Intangible assets and rights are valued as follows:

- Computer software is valued at cost when it is expected to be used for several years. Computer software maintenance costs are expensed as incurred. Cost includes various user licences, software, and the expenses incurred in analyzing, programming, integrating, and implementing the information systems.
- Administrative concessions are recorded at the cost incurred in obtaining the related licenses.
- Patents and trademarks are valued at the amounts paid for the registration of the Group's trademarks and brand names.

Amortisation

Amortization is charged so as to write off the cost, less its estimated residual value, of each asset on a straight line basis over its estimated useful life, on the following basis:

	Years of estimated useful life
Concessions, patents, and licenses	5-20
Computer software	4

Impairment of property, plant, and equipment and intangible assets

At each statement of financial position 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.

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

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2011

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 recognized as an expense.

Where an impairment loss subsequently reverses, the carrying amount of the asset is increased to the revised estimate of its recoverable amount. However, the increased carrying amount will not exceed the carrying amount that would have been determined had no impairment loss been recognized for the asset in prior years. A reversal of an impairment loss is recognized in income.

Inventory

Terminal, accessory, and card inventories are valued at acquisition cost, which is calculated at the lower of average weighted cost or market value. Impairment losses are recognized when the net realizable value is lower than cost value or due to obsolescence, depending on the materials' sales prices and the age and rotation, in order to include their effective depreciation, recognizing them as expenses on the income statement.

Given that the Company's inventories are available for sale in less than one year, finance costs are not included in the acquisition cost.

Financial instruments

Financial assets and financial liabilities are recognized on the Group's and Company's statements of financial position when the Group or the Company become 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 statement of financial position as current and those maturing at over 12 months as non-current.

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 amortized cost using the effective interest method, less any impairment. Interest income is recognized by applying the effective interest rate, except for short-term receivables when the recognition of interest would not be material.

Investments

Investments are recognized in the Group's statement of financial position when they are acquired. They are initially recognized at their fair value, including transaction costs.

Investments are classified as held-to-maturity and are measured at amortized cost.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents includes cash in hand, deposits in current accounts, deposits held at call with banks, and 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

All financial liabilities are recognised initially at fair value plus, in the case of loans and borrowings, directly attributable transaction costs.

The Group's financial liabilities include trade and other payables, bank overdrafts, loans and borrowings, factoring agreements, and derivative financial instruments.

Loans and borrowings

After initial recognition, interest bearing loans and borrowings are subsequently measured at amortised cost using the EIR method. Gains and losses are recognised in the income statement when the liabilities are derecognised as well as through the EIR amortisation process.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2011

Amortised cost is calculated by taking into account any discount or premium on acquisition and fees or costs that are an integral part of the EIR. The EIR amortisation is included in finance costs in the income statement.

Trade payables

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

Equity instruments

An equity instrument is a contract representing a residual proportion in Group's equity after all liabilities have been deducted.

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

Derivative financial instruments and hedge accounting

The Group uses derivative financial instruments, such as forward currency contracts, to hedge its foreign currency risks. Such derivative financial instruments do not meet the hedging requirements as per IAS 39 to be treated as hedged item, therefore, are initially recognised at fair value on the date on which a derivative contract is entered into and are subsequently remeasured at fair value. Derivatives are carried as financial assets when the fair value is positive and as financial liabilities when the fair value is negative.

Any gains or losses arising from changes in the fair value of derivatives are taken directly to the income statement.

Share-based payment transactions

The Group measures the cost of equity-settled transactions with employees by reference to the fair value of the equity instruments at the date at which they are granted. Estimating fair value for share-based payment transactions requires determining the most appropriate valuation model, which is dependent on the terms and conditions of the grant. This estimate also requires determining the most appropriate inputs to the valuation model including the expected life of the share option, volatility and dividend yield and making assumptions about them. The assumptions and models used for estimating fair value for share-based payment transactions are disclosed in Note 20.

The fair value of services provided by Directors and Key Management in exchange of the options granted is recorded as wages and salaries under the statement of comprehensive income of the beneficiary legal entity from the granted period until the options are exercisable.

Provisions

Provisions are recognized when the Group has a present, whether statutory or implied, 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 cancellation date is undefined. The Directors quantify provisions taking into consideration the best available evidence on the implications of obligating events. The provisions are re-estimated at each statement of financial position date and partially or fully reversed when said obligations decrease or cease to exist.

Financial commitments, guarantees, and liability contingencies which do not comply with the above mentioned recognition criteria are disclosed when deemed material. Details are shown in Note 22.

Company only significant accounting policies

The principal accounting policies adopted are the same as those applied by the Group and set out in this Note except by the ones explained below:

Investment in subsidiaries:

Investments in subsidiaries are recorded at cost less any impairment provision where applicable, and including the value of share options granted to the employees of subsidiaries.

The Directors have taken into consideration the requirements of IAS 36 for the calculation of impairment provisions. Paragraph 18 of IAS 36 defines recoverable amount as the higher of an asset's or cash generating unit's fair value less costs to sell and its value in use. Paragraph 21 of IAS 36 further establishes that "if there is no reason to believe that

Jazztel PLC

Notes to the financial statements

For the year ended 31 December 2011

an asset's value in use materially exceeds its fair value less costs to sell, the asset's fair value less costs to sell may be used as its recoverable amount".

Critical accounting judgements and key sources of estimation uncertainty for the Group and Company

In application of Group's and Company's accounting policies, the Directors have prepared the individual and consolidated financial statements using estimates based on historical experience and other factors considered reasonable under the circumstances. The carrying amount of assets and liabilities, which is not readily apparent from other sources, was established on the basis of these estimates. The Company periodically reviews these estimates.

Significant estimations

The key assumptions regarding the future, in addition to other relevant information regarding uncertainty estimation at the reporting date, which represent a considerable risk that the carrying amounts of assets and liabilities may require adjustments in the following financial year, are as follows:

Impairment of non-current assets

When measuring non-current assets other than financial assets estimates must be made to determine their fair value to assess if they are impaired. To determine fair value, the directors estimate the expected cash flows from assets and the cash-generating units to which they belong, applying an appropriate discount rate to calculate the present value of these cash flows. Cash flows from assets used for impairment test calculations depends on the Company's success in achieving targeted results for the next five years whereas the discount rate used depends on free-risk interest rates and on the premium risk associated to each cash-generating unit.

Impairment of investments

Determining the carrying value of the Company's investments in Jazz Telecom SA requires an evaluation of the recoverable amount of the investment in accordance with the criteria of IAS 36. This requires the evaluation of Jazz Telecom S.A.'s fair value less costs to sell or its value in use.

The fair value less costs to sell requires the identification of observable market prices and rates while the value in use calculation requires the Directors to estimate future cash flows expected to arise from the cash-generating unit and a suitable discount rate in order to calculate present value.

Details of the impairment loss calculation are provided in Note 13. The carrying amount of the investment in Jazz Telecom, S.A at the statement of financial position date was €1,191 million after the reversal of €111 million previously recognised impairment in 2011 (€1,095 million after the reversal in 2010 of €254 million of previously recognized impairment).

Financial instruments

The Directors use their judgement in selecting an appropriate valuation technique for financial instruments not quoted in an active market. Valuation techniques commonly used by market practitioners are applied. The carrying amount of the financial instruments and details of the assumptions used and of the results of sensitivity analysis regarding these assumptions are provided in Notes 14, 18 and 20.

Useful life of intangible assets, property, plant and equipment and of investment properties

The Group estimates the useful life of its intangible assets, of its items of property, plant and equipment and of its investment properties upon initial recognition. These estimates are reviewed annually and adjusted prospectively where warranted. Based on average length of time that customers with no prior technical installation remained in the Company, the useful life of Customer premises installations assets was re-estimated in 2010 to be 24 months (12 months in 2009), to be applied prospectively from 2010 July 1st onwards. (Note 12).

Deferred tax assets

The Group recognizes deferred tax assets for all deductible temporary differences, unused tax credits and unused tax loss carry forwards, to the extent that it is probable that future taxable profit will be available against which these assets may be utilized. To determine the amount of deferred tax assets that can be recognized, the Parent Company's directors estimate the amounts and dates on which future taxable profits will be obtained and the reversion period of taxable temporary differences.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2011

The Group has registered tax deferred assets as of 31 December 2011 amounting €20,456 thousands (2010: €0 thousands) corresponding to non operating losses, the directors consider that they will be compensated in the period 2012-2014. In note 8 of this annual financial statements is included detailed information about taxes.

Changes in estimations

The estimates and associated assumptions are based on historical experience and other factors that are considered to be relevant. However, actual results may differ from these estimates. The estimates and underlying assumptions are reviewed on an ongoing basis, according to IAS 8. 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.

During 2011 there have been no changes in estimations to be disclosed in these financial statements other than the reversal of the impairment provision related to the investment in Jazz Telecom, S.A. explained in Note 13 and the recognition of deferred tax assets disclosed in Note 8.

3. Revenue and operating segments

The information used by the Group's Chief Executive for the purposes of resource allocation and assessment of segment performance is more specifically focussed on the types of customers and telecommunications products and services. The principal customer categories that have been defined are direct sales to retail customers and wholesale customers. The principal product categories reviewed by the Group's Chief Executive are voice sales and provision of telecommunications data services. Other revenue mainly consists of revenue generated from the rental of the Group's fiber optic cables.

In addition, there is only one geographic segment as the Group only provides services within the domestic Spanish telecommunications market.

The Group's reportable segments are therefore as follows:

Continuing operations	Thousands of Euros					
	December 31, 2011			December 31, 2010		
	Retail	Wholesale	Total	Retail	Wholesale	Total
Revenue						
Voice	116,774	-	116,774	109,695	-	109,695
Data	474,854	-	474,854	360,423	-	360,423
Carrier	-	160,874	160,874	-	142,671	142,671
Other revenue	-	1,394	1,394	-	2,228	2,228
Total revenue	591,628	162,268	753,896	470,118	144,899	615,017
Segmental result (gross margin by segment)	402,140	15,904	418,044	323,779	14,187	337,966
Unallocated operating costs	-	-	(361,382)	-	-	(311,616)
Statutory operating profit	-	-	56,662	-	-	26,350
Unallocated finance income	-	-	756	-	-	575
Unallocated finance cost	-	-	(19,148)	-	-	(20,761)
Exchange rate differences	-	-	(444)	-	-	1,079
Profit before taxes	-	-	37,826	-	-	7,243
Tax income / (expense) during the period	-	-	12,846	-	-	-
Translation differences	-	-	(106)	-	-	(31)
Statutory profit for the year			50,566			7,212

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2011

Gross margin is deemed to be the most appropriate measure of the segmental result as this is considered by the Chief Executive Officer to be the most meaningful measure to determine resource allocation and to assess performance. The Group's management structure and internal organisation reflects the Group's focus as an integrated supplier of telecommunications services to the Spanish market. Consequently, network depreciation €82.9 million in 2011 and (€67.3 million in 2010), certain other operating costs €278.5 million in 2011 (€244.3 million in 2010) and finance gains and costs are not allocated to the retail and wholesale customer segments. Similarly, the Group does not allocate statement of financial position amounts to customer segments and consequently net assets by customer segment are not disclosed.

4. Finance charges (net) and exchange difference

	Thousands of Euros	
	December 31, 2011	December 31, 2010
Finance income		
Income and gains from current asset investments	134	100
Other investment income	622	475
	756	575
Finance costs		
Interest on finance leases and hire purchase contracts	(9,280)	(8,063)
Interest on 9.75% bond (Note 9)	(7,798)	(10,770)
Other finances costs	(2,070)	(1,928)
	(19,148)	(20,761)
Exchange (loss)/gains	(444)	1,079

No finance costs were capitalized in either period.

5. Auditors' remuneration

The analysis of auditors' remuneration is as follows:

	Thousands of Euros	
	December 31, 2011	December 31, 2010
Audit of Parent company's individual accounts and consolidated accounts (Note 9)	153	153
Audit of the subsidiaries accounts	181	165
Other audit services	4	4
Total audit fees	338	322
Tax advice	-	-
Other services	21	4
Total non-audit fees	21	4
Total auditors' remuneration	359	326

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2011

6 Staff costs

The breakdown for employee expenses (including executive Directors) is as shown below:

	Thousands of Euros	
	December 31, 2011	December 31, 2010
Wages and salaries	(37,745)	(35,138)
Social security costs	(7,318)	(7,339)
Share option expense (net)	(3,039)	(3,925)
Total	(48,102)	(46,402)

The average number of persons employed during 2011 and 2010 is as follows:

	2011	2010
	No.	No.
Other Key Management personnel	9	9
Executives	13	12
Managers and supervisors	137	138
Technicians and intermediate managers	409	414
Administration personnel	1,732	1,751
Total	2,300	2,324

The breakdown of employees in terms of gender and category at December 31, 2011 and 2010 is as follows:

2011	Male		Female		Total
		%		%	
Other Key management personnel	8	1%	1	-	9
Executives	9	1%	4	-	13
Managers and supervisors	88	6%	47	5%	135
Technicians and intermediate managers	240	18%	168	16%	408
Administration personnel	989	74%	815	79%	1,804
Total	1,334	100%	1,035	100%	2,369

2010	Male		Female		Total
		%		%	
Other Key management personnel	8	1%	1	-	9
Executives	8	1%	4	-	12
Managers and supervisors	91	6%	52	5%	143
Technicians and intermediate managers	242	18%	170	15%	412
Administration personnel	977	74%	891	80%	1,868
Total	1,326	100%	1,118	100%	2,444

The Board of Directors is comprised of 5 men and 4 women.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2011

7. Other operating expenses

The breakdown for "Other operating expenses" is as follows:

	Thousands of Euros	
	December 31, 2011	December 31, 2010
Maintenance and installation	(16,861)	(13,570)
Marketing and advertising	(20,560)	(18,458)
Rent and operating leases	(9,375)	(11,124)
Utilities	(15,103)	(16,300)
Provisions for doubtful debts (Note 15)	(12,875)	(16,070)
Customer service	(10,383)	(8,148)
Consulting services	(7,229)	(7,340)
Other	(9,124)	(7,447)
Total	(101,510)	(98,457)

8. Taxes

The calculation of the Corporation tax expense for the years ended 2011 and 2010 and the amount payable are:

	Thousands of Euros	
	December 31, 2011	December 31, 2010
Profit before tax from continuing operations	37,826	7,243
Effect of permanent Differences	132	695
Capital gains (warrants executed/lapsed)	(3,343)	(839)
Effect of temporary Differences	(13,146)	(7,323)
Prior consolidated taxable Income	21,469	(224)
Utilization of negative taxable income in Spain	(9,597)	-
Utilization of negative taxable income in UK	(2,558)	(16,153)
Consolidated taxable income	9,314	(16,377)
At the effective income tax rate	2,923	-
Deduction for tax purposes and payments in advance	(2,002)	-
Payable income tax	921	-

The amount to pay to the tax authorities as of 31 December 2011 corresponds mainly to the Spanish tax authorities and it is recorded in the trade and other payables heading.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2011

A reconciliation between tax expense and the product of accounting profit multiplied by group tax for the years ended 31 December 2011 and 2010 is as follows:

	Thousands of Euros	
	December 31, 2011	December 31, 2010
Accounting profit before tax from continuing operations	37,826	7,243
Profit (loss) before tax from a discontinued operations	-	-
Accounting profit before income tax	37,826	7,243
At UK's statutory average corporation tax rate of 26.5% (2010: 28%)	(10,024)	(2,028)
Effect of temporary differences	3,484	2,050
Effect of permanent differences	(35)	(194)
Capital Gain (warrants executed/lapsed)	886	235
Effect of different tax rates of subsidiaries operating in other jurisdictions	(791)	328
Effect of unused tax losses not recognized as deferred taxes	-	(391)
Utilization of deferred assets	3,557	-
At the effective income tax rate	(2,923)	-

Due to different tax rates over the year applicable to income tax in United Kingdom (28% over the three first months and 26% the rest of the year), the tax rate used in the tax calculation is the average tax rate of 26.5%, and it is the rate of the Parent Company.

The main elements of the corporation tax in the years ended 31 December 2011 and 2010 are:

	Thousands of Euros	
	December 31, 2011	December 31, 2010
<u>Consolidated Income Statement</u>		
Current Income Tax:		
Current Income Tax charge	(2,923)	-
Tax Deferred Assets	23,335	-
Utilization of Deferred Assets	(2,879)	-
Tax Deferred liabilities	(4,687)	-
Income tax expense reported in the income statement	12,846	-

As of 31 December 2011 the group recognized deferred tax assets amounting to €20.5 million corresponding to tax loss carry forward that the Group expects to utilize in the period 2012-2014.

As of 31 December 2011 the Group has also recognised a deferred tax liability of €4.7 million corresponding to free amortization applied to some investments in non current assets.

On January 1, 2008 the Spanish corporate tax rate changed to 30%. The tax loss carry forwards until 2010 were €1,292 million which equated to a deferred tax asset of €388 million not recognized by the Group. In 2011 the group recognized deferred tax assets €23 million corresponding to €77 million of tax loss carry forwards. According to the RDL 9/2011 19 August 2011, only 50% of the tax payable base can use to set off past tax losses carry forward during the period 2011-2013. As consequence of that on 31 December 2011 the group has utilised €2.9 million of deferred tax assets. This corresponds to 50% of the 2011 income tax base €19.2 million. The total tax loss carry forwards amounting to approximately €1,282.27 million will expire in 18 year from the year in which the losses were first utilised.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2011

The Group's net operating losses ("NOL'S") and their associated maturity is as follows:

Generation NOL'S	Thousands of Euros		
	NOL'S	Applied 2011	Balance as of 31 December 2011
1997	70	70	-
1998	4,670	4,67	-
1999	76,170	4,857	71,313
2000	105,340	-	105,340
2001	164,960	-	164,960
2002	98,260	-	98,260
2003	76,180	-	76,180
2004	80,310	-	80,310
2005	155,930	-	155,930
2006	236,280	-	236,280
2007	120,250	-	120,250
2008	97,590	-	97,590
2009	59,380	-	59,380
2010	16,480	-	16,480
Total	1,291,870	9,597	1,282,273

Company

A reduction in the UK corporation tax rate from 28% to 26% was enacted in March 2011 and is effective from 1 April 2011. A further reduction from 26% to 25% was enacted in July 2011 and will be effective from 1 April 2012.

The Company's net taxable profit for the year ended December 31, 2011 amounts to €2.4 million, which has been applied with tax losses carried forward generated in previous years.

The tax rate used in the income tax calculation is the average tax rate applicable during the year of 26.5%

A deferred tax asset of approximately €5.57 million calculated at 25% (2010: €6.75 million, at 28%) with respect to tax losses of the Company amounting to €22 million, has not been recognized in the balance sheet.

In addition, the UK Government announced its intention to further reduce the UK corporation tax rate to 24% from 1 April 2013 and to 23% from 1 April 2014. The aggregate impact of the proposed reductions from 25% to 23% for the Company would be to reduce the deferred tax assets by approximately €0.5 million.

The tax loss carry forwards related to this deferred tax asset amount to approximately €22 million (2010: €25 million). These tax losses have no expiry date.

Company	Thousands of Euros	
	December 31, 2011	December 31, 2010
Current tax		
Total tax charge	-	-
The total charge for the year can be reconciled to the loss per the income statement as follows:		
Gain / (loss) from operations	115,758	268,402
Income tax income / (expense) calculated at 26.5% (2010: 28%)	(30,675)	(75,153)
Effect of unused tax losses not recognized as deferred tax assets	631	4,762
Effect of revenue that is exempt from taxation*	30,381	70,850
Effect of expenses that are not tax deductible*	(337)	(459)
Income tax charge recognised in the statement of comprehensive income	-	-

* the permanent differences of the Company mainly include the impairment reversal in respect of Jazz Telecom S.A. and the difference which arises from share options expenses.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2011

9. Results of the Company

The breakdown of balances in the Company's statement of comprehensive income is as follows:

	Thousands of Euros	
	December 31, 2011	December 31, 2010
Employee benefits expenses		
Wages and salaries	(336)	(336)
Social security costs	(37)	(36)
Share option expense	(1,272)	(1,641)
	(1,645)	(2,013)
Other operating expenses		
Professional advice (financial and legal) expenses	(2,046)	(1,772)
Audit services for the audit of the financial statements	(153)	(153)
Increase other non current provisions (Note 19)	-	(777)
Others	(326)	(310)
Total	(2,525)	(3,012)

The Company has no employees (2010: nil). "Employee benefits expenses" includes Board attendance fees and expenses paid to executive and non-executive Directors and the Share Option Plan expenses granted to executive and non-executive Directors.

	Thousands of Euros	
	December 31, 2011	December 31, 2010
Finance		
Finance income		
Interest from loans to subsidiaries	16,381	31,476
Interest from fixed income securities	9	77
Other interest and financial income	27	251
	16,417	31,804
Finance costs		
9.75% bond interest (Note 4)	(7,798)	(10,770)
Other finance costs	-	(1,293)
	(7,798)	(12,063)
Exchange gains/(losses)	6	(128)

10. Earnings per share

	December 31, 2011	December 31, 2010
	Thousands of Euros	
Profit/ (Loss) attributable to equity holders of the parent	50,672	7,243
Adjustments	-	-
Diluted profit/ (Loss) attributable to equity holders of the parent	50,672	7,243
	Number of shares	
Basic weighted average number of shares	245,656,151	244,171,964
Dilutive potential ordinary shares:		
Employee share options	983,646	604,901
Warrants	2,790,854	5,178,659
Diluted weighted average number of shares	249,430,651	249,955,524
	Euros per share	
Basic gain per share	0.21	0.03
Diluted profit per share	0.20	0.03

Basic earnings/(losses) per ordinary share are calculated by dividing net profit (losses) for the year attributable to ordinary shareholders divided by the weighted average number of ordinary shares outstanding during the year.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2011

Diluted earnings/(losses) per ordinary share are calculated in a similar manner 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.

The Company has revised the calculations for 2011 and 2010 taking into account the share consolidation made in January 2010 as required by IAS 33.

11. Intangible assets

Company

The Company held no intangible assets as at December 31, 2011 or at December 31, 2010.

Group

The comparative figures of movements occurred during 2010 and 2011 under this heading are as follows:

2010	Thousands of Euros		
	Computer Software cost	Licence cost, patents and trademarks	Total
Cost			
As at January, 2010	113,328	509	113,837
Additions	9,602	62	9,664
Disposals	(115)	-	(115)
As at December 31, 2010	122,815	571	123,386
Amortization			
As at January 1, 2010	(92,016)	(217)	(92,233)
Charge for the year	(10,241)	(194)	(10,435)
Currently translation differences	-	5	5
As at December 31, 2010	(102,257)	(406)	(102,663)
Net Book Value			
As at December 31, 2010	20,558	165	20,723
As at January 1, 2010	21,312	292	21,604
2011			
	Computer software cost	Licence cost, patents and trademarks	Total
Cost			
As at January, 2011	122,815	571	123,386
Additions	9,196	6,067	15,263
Disposals	(597)	-	(597)
As at December 31, 2011	131,414	6,638	138,052
Amortization			
As at January, 2011	(102,257)	(406)	(102,663)
Charge for the year	(10,525)	(30)	(10,555)
Clear off	597	-	597
As at December 31, 2011	(112,185)	(436)	(112,621)
Net Book value			
As at December 31, 2011	19,229	6,202	25,431
As at January 2011	20,558	165	20,723

The main additions in computer software costs correspond to the Group's investment in software for the provision of telecommunications services and products to customers.

The main addition in Licence costs, patents and trademarks corresponds to the investment of the group in the radio electrical spectrum of 2x10MHz of the band 2,6 GHz awarded to Jazztel by the Secretariat of State for Telecommunications in the auction of July 2011 for an amount of 6 million euro. In the exploitation of the frequency blocks assigned it will be able to use any technology for rendering services of electronic communications according to the technology neutrality principle and it is authorized as well the application of the services neutrality principle. This concession matures on 31 December 2030 and it will begin to be amortized at the beginning of 2013, date in which it is expected to be able to use it.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2011

The gross carrying amount of intangible assets fully amortised as at 31 December 2011 that are still in use is €90.16 million (€80.78 million as at 31 December 2010).

There were no purchases of intangible assets from group companies.

As at 31 December 2011 the amount of intangible assets situated outside Spain corresponds to the Jazzplat Chile Call Center S.L. being a gross carrying amount of €75 thousands and accumulated amortization of €62 thousands.

The amount of contractual commitments for the acquisition of intangible assets was €0.1 million at December 31st, 2011

12. Property, plant, and equipment

Company

The Company held no property, plant, and equipment at December 31, 2011 (2010: Enil).

Group

The comparative figures of movements occurred during 2010 and 2011 under this heading are as follows:

2010	Thousands of Euros					Total
	Leasehold improvements	Technical installations and machinery	Other fixtures, tools and furniture	Other tangible fixed asset	Construction in progress	
Group Cost						
January 1, 2010	15,490	760,891	7,144	53,047	-	836,572
Additions	94	74,341	90	9,340	30	83,895
Disposals	(13)	(9,696)	-	(34)	-	(9,743)
Transfer	-	7,956	-	(7,956)	-	-
December 31, 2010	15,571	833,492	7,234	54,397	30	910,724
Depreciation						
January 1, 2010	(15,180)	(349,236)	(5,799)	(38,214)	-	(408,429)
Disposals	13	5,272	-	31	-	5,316
Conversion differences	-	1	-	(5)	-	(4)
Charge for the year	(221)	(52,003)	(429)	(4,203)	-	(56,856)
December 31, 2010	(15,388)	(395,966)	(6,228)	(42,391)	-	(459,973)
Net book value						
December 31, 2010	183	437,526	1,006	12,006	30	450,751
January 1, 2010	310	411,655	1,345	14,833	-	428,143

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2011

2011	Thousands of Euros					Total
	Leasehold improvements	Technical installations and machinery	Other fixtures, tools and furniture	Other tangible fixed asset	Construction in progress	
Group Cost						
January 1, 2011	15,571	833,492	7,234	54,397	30	910,724
Additions	56	63,365	239	2,471	9,757	75,888
Disposals	-	(4,830)	(42)	(67)	-	(4,939)
Transfers	-	4,781	(6)	(4,775)	-	-
December 31, 2011	15,627	896,808	7,425	52,026	9,787	981,673
Depreciation						
January 1, 2011	(15,388)	(395,966)	(6,228)	(42,391)	-	(459,973)
Disposals	-	4,613	42	67	-	4,722
Charge for the year	(36)	(69,117)	(1,119)	(2,033)	-	(72,305)
December 31, 2011	(15,424)	(460,470)	(7,305)	(44,357)	-	(527,556)
Net book value						
December 31, 2011	203	436,338	120	7,669	9,787	454,117
January 1, 2011	183	437,526	1,006	12,006	30	450,751

Technical installations and machinery

The net book value of technical installations and machinery includes €90,524 thousands valued at original cost less accumulated depreciation of assets held under finance leases (2010: €78,621 thousands.) The total amount of additions to this concept during the year 2011 amounts to €28,213 thousands (2010 €1,151 thousands.) Accumulated depreciation on these assets amounted to €108,376 thousands at December 31, 2011 (2010: €95,421 thousands.).

The principal items capitalized as "Naked Pair" correspond to line connections, interior network installations (cabling), and installation of network termination points (network sockets), all necessary to connect customers to the service.

The total costs capitalized as "Naked Pair" during the 2011 amounts to €13.92 million (€24.97 million at December 31, 2010) and the total net book value as of 31 December 2011 amounts to €14.44 million (€11.3 million at December 31, 2010).

Given the high growth levels in Jazztel's customer base, combined with the fact that customers are not subject to minimum commitment periods, to estimate the useful life based on the average customer life is complicated. The useful life of these assets at December 31, 2009 was estimated in 12 months. Based on updated data available at the end of 2010, on average length of time that customers with no prior technical installation remains in the Company, the useful life of these assets has been re-estimated in 24 months, to be applied prospectively from July 1st onwards. The total effect of this change during 2010 is a lower depreciation charge and accumulated depreciation by €4.6 million in 2010.

The additions of Technical installations and machinery in 2011 correspond to network equipment (DSLAM, Softswitch) required for network expansion as well as necessary for new technology deployed (VDSL).

Fixed assets impairment

According to the calculations of recoverable value of assets, as described in Note 13, at year end 2011 and 2010 there is no impairment of fixed assets to be accounted for since recoverable values, calculated as value in use, are higher than net book values.

In addition, sensitivity analysis have been performed including possible changes in all main assumptions considered in the valuation, and all those analysis continue arising recoverable values higher than net book values.

No significant impairment losses of Group's non current assets have occurred during 2010 and 2011.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2011

Other information

No interest has been capitalised within total cost of tangible fixed assets for the years ended 31 December 2011 and 31 December 2010 since IAS 23 criteria for capitalization are not met.

The gross carrying amount of PPE fully depreciated as at 31 December 2011 that is still in use is €208.35 million (€173.02 million as at 31 December 2010).

There are no purchases of intangible assets from group companies.

As at 31 December 2011 the amount of intangible assets situated outside of Spain corresponds to Jazzplat S.A., being gross carrying amount of €3,438 thousands and accumulated amortization of €2,885 thousands, and to Jazzplat Chile Call Center, S.L., being gross carrying amount of €1,719 thousands and accumulated amortization of €187 thousands.

As at December 2011 the amount of contractual commitments for the acquisition of PPE is €9.8 million.

All required disclosures in relation to operating and finance leases have been included within the Note 22 and 18 respectively.

13. Long term investments

Company

	Thousands of Euros				
	Investment in subsidiaries	Fair Value		Amortized Cost	
		Cost of share options granted	Total Cost of shares in subsidiaries	Loan to subsidiaries	Total
Cost					
January 1, 2010	792,515	15,107	807,622	668,534	1,476,156
Additions	-	2,284	2,284	1,447	3,731
Loans' Capitalization	571,676	-	571,676	(406,034)	165,642
Transfer	-	-	-	(40,000)	(40,000)
Disposal	-	-	-	(10,000)	(10,000)
December 31, 2010	1,364,191	17,391	1,381,582	213,947	1,595,529
Additions	-	1,768	1,768	16,381	18,149
Transfer	-	-	-	(33,500)	(33,500)
December 31, 2011	1,364,191	19,159	1,383,350	196,828	1,580,178
Impairment Corrections					
January 1, 2010	(754,518)	-	(754,518)	-	(754,518)
Impairment reversal	253,814	-	253,814	-	253,814
December 31, 2010	(500,704)	-	(500,704)	-	(500,704)
Impairment reversal	111,303	-	111,303	-	111,303
December 31, 2011	(389,401)	-	(389,401)	-	(389,401)
Net carrying amount					
January 1, 2010	37,997	15,107	53,104	668,534	721,638
As at December 31, 2010	863,487	17,391	880,878	213,947	1,094,825
As at December 31, 2011	974,789	19,159	993,948	196,828	1,190,776

The amount under "Investment in subsidiaries" corresponds mainly to the investment in Jazz Telecom, S.A.U. The amount under "Loans to subsidiaries" corresponds mainly to capital and accrued interest from Profit Participative loans granted.

On December 20, 2010 the Parent's directors agreed to a partial capitalization of loans that Jazztel P.L.C. had granted to Jazz Telecom, S.A.U. by €406,034,000 of nominal value together with the total accumulated interests as of December 1, 2010, amounted to €165,642,000. In addition, a profit participative loan amounting to €10,000,000 was repaid during 2010. Consequently, Jazz Telecom, S.A.U. had €252,500,000 of profit participative loans granted by

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2011

Jazztel P.L.C to finance its operations as at 31 December 2010 As of 31 December 2011 Jazz Telecom S.A. had €212,500,000 of profit participative loans granted by Jazztel P.L.C to finance its operations. Of these loans, €33,500 thousands are due before December 2012 and they are classified as short term. The rest of the amount , €121,000 thousands are due in January 2013 and €58,000 thousands are due in December 2013, All these loans have a fixed interest rate of 2% and a variable interest of 12% of the EBIT of the subsidiary if the subsidiary becomes profitable before interest and taxes. The interest accrued at the 2011 year end which had not been paid was €17,828 thousands and it is classified under this heading since its maturity date according to the contract is over 12 months.

Investments in group companies

Jazztel, PLC's investment in its subsidiary Jazz Telecom, S.A. is measured at the recoverable amount, taking into account the requirements of IAS 36. The recoverable amount is based on the subsidiary's five-year business plan plus a value in perpetuity with a growth rate of 1.5% is used. The main variables affecting the determination of recoverable amounts include, among others: customer growth, ARPU (Average Revenues Per User), the cost of attracting and retaining clients, investments in non-current assets, and growth and discount rates.

The discount rate applied is 11.50% (11.24% was the rate applied in the valuation at 31 December 2010)

In order to calculate the recoverable amount of the investment, the value in use obtained from the above assumptions were adjusted using Jazz Telecom S.A.U.'s net debt: bank borrowings and finance lease obligations, less current financial investments, and cash and cash equivalents.

As a result, and in accordance with IAS 36, the Company has reversed €111 million of the previously recognised impairment charge in respect of Jazz Telecom S.A. in the year ended 2011 (2010: €254 million impairment charge).

Key assumptions used in the value in use calculations

Projected EBITDA

Projected EBITDA has been based on past experience adjusted for the following:

- Further ADSL customer base growth will continue driving further revenue growth;
- Average revenues per user (ARPU) are expected to continue under pressure due to increased competition;
- The Company's blended margin will benefit from the increased weight of the retail telecommunications division in total revenues;
- Further operational leverage, as costs grow at a slower rate than revenues and margins, as the company leverages on its significant network proprietary assets;

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2011

Projected investments

Projected investments reflect the continuous effort needed to expand and upgrade the Company's network. These efforts include the investments needed to increase capacity in ULL local exchanges and investments customer's premises equipment (CPEs) to accommodate the growth to be experimented by the ADSL customer base, the implementation of the new technologies in the network, the upgrade and expansion of the telecommunications platforms and the opening of new ULL local exchanges to increase the coverage of the Company's DSL network.

Investment projections have been made taking into account the actual developments and future trends observed in the telecommunications market. Nonetheless, these projections do not take into account future technology changes that may occur in the market and that cannot be foreseen by the management under current business trends, as detailed in the risk section of the Directors' Report. These changes could result in these investment projections to result insufficient and management forced to raise them in future years.

As in any future projections, the Company's projections are subject to risks and uncertainties such as competitive developments, development of the market, and regulatory issues.

Long-term growth rate

Five year projections have been used in the value in use calculations. A long-term growth rate into perpetuity has been used to calculate terminal value. The long-term growth rate into perpetuity has been determined according to expected long-term nominal GDP growth rates for Spain.

Discount rate

The discount rate applied to the cash flows of the Company is based on the risk free rate for ten year bonds issued by the Spanish government, adjusted for a risk premium to reflect the increased risk of investing in equities. In making this adjustment, inputs required are the equity market risk premium (that is, the increased return required above a risk free rate by an investor who is investing in the market as a whole) and the risk adjustment, the beta, applied to reflect the risk of the specific Company relative to the market as a whole. Management has used a historical equity market risk premium that takes into consideration the average equity market risk premium over the past thirty years.

Sensitivity to changes in assumptions

The estimated recoverable amount of the investment in Jazz Telecom, S.A. (Sole Shareholder) equals its respective carrying value and, consequently, any adverse change in a key assumption would, in isolation, cause a further impairment loss (less reversal of impairment provision) to be recognized.

The table below shows the key assumptions used in the value in use calculation:

	%
Long term growth rate	1.50
Discount rate	11.50
Projected investments	8.79

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2011

The changes to assumptions used in the impairment review would, in isolation, lead to a variation to the impairment recognized in the year ended 31 December 2011:

<i>Euro million</i>		Effect on impairment	
Assumptions	Range used	Range -	Range +
Discount rate	(-1%+1%)	140.4	-115.9
Long term growth rate	(-0,5%+0,5%)	-44.8	49.5
Projected investments (*)	(-1%+1%)	93.1	-93.1

(*) Projected investments are expressed as a percentage of revenue in the final year of the valuation period, which is used to calculate the terminal value.

Group

Non-current financial assets of the Group are held-to-maturity investments, mainly Deposits and guarantees to be recovered in the long term amounting to €1,011 thousands euros at December 31, 2011 (€951 thousands euros in 2010).

14. Other current financial assets and cash and cash equivalents

	Thousands of Euros			
	Group		Company	
	2011	2010	2011	2010
Short-Term deposits	21,387	18,558	129	129
Other loans and deposits	327	563	-	-
Other Current financial investments	21,714	19,121	129	129
Loan and interest due from other Group companies	-	-	33,500	40,000
Financial assets held to maturity	21,714	19,121	33,629	40,129
Cash and cash equivalents	51,291	24,627	5,871	3,873
Total	73,005	43,748	39,500	44,002

Company and Group

Other current financial investments

Current financial investments held by Group to generate financial income from available liquidity at December 31, 2011 and 2010 are investments in government debt or time deposits that mature in more than three months and less than one year. The average interest rate on these investments is Euribor to maturity. All current financial investments are held to maturity but can be drawn on by the Group immediately if required.

Loans and interest due from other Group companies

The amount classified under this heading, being €33,500 thousands refers to loans due within the next twelve months at December 31, 2011 transferred from the long term to the short term (€40,000 thousands as of 31 December 2010)

During 2011 €40,000 thousands has been repaid which corresponds to the nominal amount.

Cash and Cash equivalents

Cash and cash equivalents heading at December 31, 2011 and 2010 comprises cash and short-term bank deposits with maturities of less than 3 months, the purpose of which is to meet short term cash commitments. The Parent and the Group earn interest on these amounts, thereby generating revenue from available excess liquidity. The average interest rate on these deposits is linked to Euribor. The Group can draw on these amounts immediately if required.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2011

The Group holds cash at banks of €42,777 thousands as at December 31, 2011 (December 31, 2010: €18,468 thousands).

At December 31, 2011 the amount of restricted cash of the Group, consisting of bank guarantees, is €1,789 thousands (December 31, 2010: €2,989 thousands).

15. Trade and other receivables

	Thousands of Euros			
	Group		Company	
	December 31, 2011	December 31, 2010	December 31, 2011	December 31, 2010
Trade receivables	86,408	87,936	-	-
Receivables from Group companies	-	-	1,870	1,916
Public Administrations	2,068	1,563	-	-
Other receivables	7,695	6,072	35	34
Prepaid expenses	5,173	5,227	-	-
Total other receivables	14,936	12,862	1,905	1,950
Total trade and other receivables	101,344	100,798	1,905	1,950

All receivables are due within one year.

The average collection period is 16.3 days (2010: 17.1 days). No interest is charged on receivables paid by their due date. An allowance for the impairment of doubtful amounts from the sale of goods of €97.1 million was recognized at December 31, 2011 (December 31, 2010: €84.2 million).

The Directors consider that the carrying amount of trade and other receivables approximates its fair value.

Included in the Group's trade receivable balance are debtors with a carrying amount of €3,383 thousands (2010: €4,037 thousands) which are past due at the reporting date and for which the Group has not booked an impairment, since there has not been a significant change in credit quality and the amounts are still considered recoverable.

Ages of unimpaired past due balances are broken down as follows:

	Thousands of Euros	
	December 31, 2011	December 31, 2010
Overdue by:		
Less than 30 days:	2,771	2,320
More than 30 days but less than 180 days	612	1,717
Total	3,383	4,037

Customer credit risk

The Group's customer credit risk is primarily attributable to its trade receivables. The amounts presented in the statement of financial position are net of bad debt provisions. An impairment adjustment is made when there is evidence of a reduction in cash flows.

The Group has above 1,300,000 individual customers, of which 1,102,522 are clients with ADSL services contracted, and the remainder for other services, which limits individual credit risk and ensures that the Group does not depend on any one customer or group of customers. Thus, the Directors do not consider risk exposure to be significant.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2011

Ageing of impaired past due balances:

	Thousands of Euros					
	December 31, 2011			December 31, 2010		
	Gross Balance	Impairment adjustment	Net Balance	Gross Balance	Impairment adjustment	Net Balance
Less than 30 days	1,608	1,034	574	1,467	954	513
More than 30 days but less than 180 days	8,261	5,862	2,399	8,940	6,662	2,278
More than 180 days but less than one year	7,128	6,568	560	8,345	7,689	656
More than one year	83,640	83,640	-	68,924	68,924	-
Total	100,637	97,104	3,533	87,676	84,229	3,447

Trade receivables with ages greater than one year are fully provided for. However, the Group continues to pursue the recovery of these fully provided trade receivables.

Movement in the allowance for estimated irrecoverable amounts with respect to trade receivables:

	Thousands of Euros	
	December 31, 2011	December 31, 2010
Balance at start of the period	84,229	68,159
Additional allowance for irrecoverable amounts (Note 7)	12,875	16,070
Balance at end of period	97,104	84,229

16. Current financial liabilities: Trade and other payables

Financial liabilities at December 31, 2011 and 2010 are disclosed below:

	Thousands of Euros			
	Group		Company	
	December 31, 2011	December 31, 2010	December 31, 2011	December 31, 2010
Trade and other payables	137,509	116,066	538	425
Borrowings from Group companies and associates	-	-	4,531	3,837
Other amounts payable to Tax Authorities	3,599	4,024	13	13
Social Security	1,089	1,139	-	-
Other borrowings	24,918	20,666	-	-
Total other payables	29,606	25,829	4,544	3,850
Total accounts payable	167,115	141,895	5,082	4,275

Trade payables principally comprise amounts outstanding for trade purchases and ongoing costs. The average credit period taken for trade purchases is 60 days (2010: 60 days). The Directors consider that the carrying amount of trade and other payables approximates their fair value.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2011

17. Current financial liabilities: Other financial liabilities

Current financial liabilities as at December 31, 2011 and 2010 are disclosed below:

	Thousands of Euros			
	Group		Company	
	December 31, 2011	December 31, 2010	December 31, 2011	December 31, 2010
9.75% bond (Note 18)	33,876	33,399	33,876	33,399
Total bonds and other marketable securities	33,876	33,399	33,876	33,399
8% notes payable	-	873	-	-
Other loans	35,049	35,048	-	-
Derivative financial instruments	(97)	-	-	-
Loan notes and other short term loans	34,952	35,921	-	-
Short-term finance lease obligations (Note 18)	28,036	19,252	-	-
Total	96,864	88,572	33,876	33,399

Credit facility secured by debtors

Balances under "Other Loans" include payables to various credit institutions related to credit facilities secured by debtors. As at 31 December 2011 and as at 31 December 2010 the Group has two finance facilities, one of them with a maximum limit of €15.0 million due in January 2013 referenced to EURIBOR one month and the other one with a limit up to €20 million with a maturity of 12 months and referenced to EURIBOR one month and due in February 2013.

8% Note payable

As a result of a contract signed with RENFE on 31 October 2002, the Group assumed a loan due in January 2011 (€0.87 million as of 31 December 2010)

Derivative Financial Instruments

During the year 2011, Jazz Telecom, S.A.U. signed a contract consisting of a derivative instrument of foreign currency (forward) in order to cover the financial risk of exchange rate movements to which is subject, by its exposure to fluctuations in the Argentine peso (ARS), as a result of the transactions the company makes with its affiliate Jazzplat, S.A., located in Argentina, whose functional currency is the Argentine peso.

The contract includes the purchase of €89 million Argentinean pesos with its equivalent in Euros at a fixed exchange rate of 5.8820 EUR/ARS, through ten fixed monthly transactions of €8.9 million which began in April 2011 and will end in January 2012.

The open position of the derivatives held by the Company have been recorded at fair value amounting to €97 thousands gains at year end which has been posted as financial income within the profit and loss account, due to the fact that the contract does not meet the requirements of IAS 39 to be designated as a hedged item, therefore the derivatives are treated as speculative.

An additional €50 thousands of finance income has been recognized as a consequence of the derivatives operations performed over the year.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2011

18. Non-current financial liabilities

Non-current financial liabilities at December 31, 2011 and 2010 are disclosed below:

	Thousands of Euros			
	Group		Company	
	December 31, 2011	December 31, 2010	December 31, 2011	December 31, 2010
9,75% bond	33,399	66,798	33,399	66,798
Total	33,399	66,798	33,399	66,798
Long-term finance lease obligations	110,703	114,195	-	-
Total	144,102	180,993	33,399	66,798

9.75 % bond

On May 2009, Jazztel PLC signed an agreement with the main holders of convertible bonds for the refinancing of the debt represented by those bonds, amounting to €251.3 million. With this operation, Jazztel reduced the nominal amount of debt to €111.3 million, the maturity date was extended for 3 years until April 2013 and 200 million warrants were issued, exercisable for 20^(*) million ordinary Shares of the company.

As result of the restructuring operation of the convertible bond, the bonds not repurchased became 9.75% bonds with a fixed interest rate.

The amortization of these bonds, whose nominal value is €111.3 million was structured in the following way.:10% in December 2010, 30% in 2011 (15% in April, 15% in October), 30% in 2012 (15% in April and 15% in October) and the remaining 30% in April 2013. These bonds accrue an interest rate of 9.75% annually, payable semi annually. Therefore, during the 2011 the company has amortized the principal by €32.9 million, corresponding to 30% of the nominal value. It has also proceed to classify in the short term the maturities for the next 12 months and that corresponds to the 30% of the nominal value (15% in April 2012 and 15% in October 2012)

The debt restructuring agreement signed by the bondholders foresees also the fulfilment of certain clauses or conditions ("covenants") that are detailed in the capital increase brochure published in the regulator (CNMV) dated 18 June 2009 (section 10,3) including among others:

- **Indebtedness limits:** apart from certain situations and exceptions detailed in the restructuring agreement, the indebtedness of the Company and its subsidiaries must never surpass the higher of the following two figures: €180 million or three times the Company's annualized operating gains (EBITDA), to a maximum of €300 million. This indebtedness figure excludes certain items, such as factoring, leasing, and financial network leasing.
- **Dividend payment limitations:** neither the Company nor its subsidiaries may distribute dividends, except under certain circumstances and exceptions described in the restructuring agreement.
- **Limitations placed on transactions with associated companies (transactions with related parties)**
- **Limitations on company acquisitions**
- **Limitations on the indebtedness of subsidiaries, which are identical to those of the Parent**
- **Limitations on the sale of assets and pledges on assets**

Furthermore, Jazz Telecom S.A. becomes the guarantor for these bonds.

^(*)Share consolidation that took place in 2010 in proportion of 10 to 1 does not affect the number of warrant issued but the number of shares that entitles its exercise, being necessary the exercise of 10 warrants to issue 1 share

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2011

Financial instruments

The Group issues financial instruments to finance its operations.

The Group finances its operations through a mixture of bonds, warrants, long-term loans, and finance leases. In some cases Group's debt is raised centrally through the Parent and is then lent to operating subsidiaries via participative loans on commercial terms. The Group borrows at both fixed and variable rates of interest in the major global debt markets in Euros. In addition, it also enters into finance lease agreements at variable rates of interest.

The Group Long-term finance lease obligations, are leasing agreements amounting to 31 December 2011 of €24.6 million (€24.5 million in 2010), and IRUS contracts, amounting to December 31, 2011 of €86.1 million (€89.7 million in 2010).

Liquidity risk management

The Group could be exposed to short-term liquidity risks if cash outflow requirements exceeded cash inflows and currently available funds. Ultimate responsibility for liquidity risk management rests with the Board of Directors. The Board and Financial Management of the Group have built an appropriate liquidity risk management framework for short, medium, and long-term funding and liquidity requirements. The Group manages liquidity risk by maintaining adequate reserves for working capital purposes, while continuously monitoring forecast and actual cash flows.

Maturity of financial liabilities

The contractual maturity profile of the Group's non-current financial liabilities at December 31, 2011 and 2010 is as follows:

	Thousands of Euros	
	December 31, 2011	December 31, 2010
9.75% bond		
In more than one year but less than two years	33,399	33,399
In more than two years but less than five years	-	33,399
	33,399	66,798
Finance leases		
In more than one year but less than two years	33,138	18,432
In more than two years but less than five years	21,169	29,006
In more than five years	56,396	66,757
Total borrowings	110,703	114,195
In more than one year but not more than two years	66,537	51,831
In more than two years but not more than five years	21,169	62,405
In more than five years	56,396	66,757
Total non-current financial liabilities	144,102	180,993

Currency risk

Although the Parent Company is incorporated in Great Britain, its operations are mainly made in Spain through its subsidiary Jazz Telecom, S.A. and financed in Euros. Since almost all the cash and cash equivalents handled by the Group is denominated in Euros, currency rate fluctuations have a limited impact.

Interest rate risk

As at 31 December 2011 the Group's exposure to risk of cash flows due to interest rate risk is limited to €35 million in the Group's credit facility secured by debtors which has a cost referenced to Euribor to maturity (€35 million in 2010), since the rest of liabilities are referenced to fixed interest rate.

As managing the exposure to interest rates fluctuations, the Group's objective is to obtain its debt with fixed interest rates and to associate repayments of non convertible debt to fixed interest rate deposits in the same currency. As consequence of that, a 1% variation in interest rates has no significant impact on the Group's results.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2011

It is the Group's policy to obtain 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 risk profile of the Group's financial short-term and long-term liabilities at December 31, 2011 is as follows:

Currency		Millions of Euros			Interest rate	%	years Weighted average period for which rate is fixed
		Total	Fixed rate financial liabilities	Variable rate financial liabilities			
Euro	9.75% bond	67.3	67.3	-	9.75%	-	1.96
Euro	Finance leases	138.7	138.7	-	5.7%	-	7.41
	Total	206.0	-	-	-	7.03%	-
Euro	Factoring agreements	35.0	-	35.0	3.1%	-	-
	Total	35.0	-	35.0	-	-	-
	Total	241.1	206.0	35.0			

The interest rate risk profile of the Group's financial liabilities at December 31, 2010 was as follows:

Currency		Millions of Enros			Interest rate	%	years Weighted average period for which rate is fixed
		Total	Fixed rate financial liabilities	Variable rate financial liabilities			
Euro	9.75% Bond	100.2	100.2	-	9.75%	-	1.35
Euro	8% Notes payable	0.9	0.9	-	8%	-	-
Euro	Finance leases	133.4	133.4	-	6.95%	-	8.41
	Total	234.5	-	-	-	8.48%	-
Euro	Factoring agreements	35.1	-	35.1	3.1%	-	-
	Total	35.1	-	35.1	-	-	-
	Total	269.6	234.5	35.1			

Fair values of financial assets and financial liabilities

Set out below is a comparison by category of carrying amounts and fair values of all the Group's and Company's financial assets and financial liabilities. The Directors consider the fair value of short-term debtors and creditors, such as trade receivables, prepayments, trade payables, and provisions, to be very similar to their carrying amounts as of December 31, 2011 and 2010.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2011

Primary financial instruments held or issued to finance the Group's operations break down as follows:

	Millions of Euros			
	December 31, 2011		December 31, 2010	
	Carrying amount	Fair Value	Carrying amount	Fair Value
Liabilities				
Finance Lease obligations	138.7	138.7	133.4	133.4
9.75% bond	67.3	70.9	100.2	102.7
8% notes payable	-	-	0.9	0.9
Factoring agreements	35.0	35.0	35.1	35.1
Assets				
Short-term investments (Note 14)	21.7	21.7	19.1	19.1
Cash and cash equivalents (Note 14)	51.3	51.3	24.6	24.6

In 2011 and 2010 the fair value calculation of issued bonds was based on data from the last market transaction before year end.

The following is a breakdown of the amounts payable under finance lease at December 31:

	Thousands of Euros	
	December 31, 2011	December 31, 2010
Amount payable under finance lease		
Within one year	37,511	26,882
In the second to fifth years inclusive	78,884	65,144
After five years	94,108	114,774
	210,503	206,800
Less: future finance charges	(71,764)	(73,353)
Present value lease obligations	138,739	133,447

19. Non-current provisions

Company	Thousands of Euros
December 31, 2010	777
Charge during the year (Note 9)	-
December 31, 2011	777
Group	

As of 31 December 2011 the Group has estimated an amount of €1,058 thousands because of some claims subject to legal ruling that are recorded in this heading.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2011

20. Equity

Listed shares

	December 31, 2011		December 31, 2010	
	Number of shares	Thousands of Euros	Number of shares	Thousands of Euros
Authorized				
Ordinary shares at €0.80 each	327,500,000	262,000	327,500,000	262,000
Allotted, called up, and fully paid				
Ordinary shares at €0.80 each	247,290,147	197,832	244,667,173	195,734

On May 14, 2010, the Company repurchased and cancelled 5,000,000 non-voting shares denominated in pound sterling and with a nominal value of 0.01 pounds sterling each. These shares, issued at incorporation of the Company and listed on the Madrid, Barcelona, Bilbao, and Valencia stock exchanges, were subject to legal obligations in the UK. These obligations were met with the passing of the new UK Companies Act in 2006. In accordance with the stipulations of the Company's bylaws, these shares were repurchased for a total price of one penny. Once this cancellation took place, all the remaining shares have equal voting rights.

Furthermore, on 27 April 2010, the Board of Directors approved the entering into by the Company of a deed of amendment amending the terms of an escrow deed which was entered into on 18 November 2002 between the Company and The Bank of New York Mellon in relation to the 2003 group restructuring of debt of Jazztel, and under which the Company appointed The Bank of New York Mellon as agent to hold in escrow, on behalf of various beneficial owners, certain shares, convertible bonds and monies in accordance with the terms established therein. Said deed of amendment, was entered into by the parties on 28 April 2010, which allowed the Company to acquire, for nil consideration, the 87,091 Escrow Shares, with a nominal value of EUR 0.8 each, which had not been claimed from The Bank of New York Mellon and which, once acquired, were also cancelled on 10 June 2010. Consequently, Jazztel notified Companies House on 15 June 2010 of the cancellation of the Escrow Shares.

During 2011 2,387,804 ordinary shares has been issued by exercise of warrants of Series A with a nominal value of €1,910,243 and 235,170 ordinary shares by exercise of share options, with a nominal value of €188,136

During 2010 599,606 ordinary shares were issued to meet warrants of Series A exercised, with a nominal value of €479,685, and 171,625 ordinary shares to meet the exercise of share options, with a nominal value of €137,300.

Company's Reserves

The reserves represent €483 million of net realized losses and €116 million of non distributable unrealised gains as at 31 December 2011.

Capital risk management

The Group manages its capital to ensure it will be able to continue its activities whilst maximizing the return to stakeholders through optimization of the debt and equity ratio. The Group's capital structure is composed of debt, which includes borrowings disclosed in Notes 17 and 18, cash and cash equivalents, and equity attributable to equity holders of the Parent, comprising issued capital, reserves, and retained earnings as disclosed in this Note. The Group reviews its financial structure regularly, considering the cost of capital and the risks associated with each financial class, i.e. debt or capital.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2011

Significant Shareholder

On September 25, 2004, the Company reached an agreement with a new investor for the acquisition of a 24.9% stake in the share capital of the Company. On October 18, 2004 the Spanish Securities Exchange Commission (CNMV) registered the abridged prospectus of the transaction by which Leopoldo Fernández Pujals, entrepreneur and founder of TelePizza, acquired a 24.9% equity holding in the Company. The transaction was closed on September 24, 2004 for €61.9 million. The investment was carried out on October 18, 2004, by means of a capital increase and issue of convertible bonds without any preferential subscription rights for shareholders.

On 29 of July 2010 the private placement of 9,770,000 shares of Jazztel plc was carried out by investment entities through an accelerated bookbuilding process, representing 4% of its share capital, held by PREPSA TRADERS, S.A.

After this transaction, PREPSA TRADERS, S.A. owns 37,126,096 shares of Jazztel plc, representing 15.174% of its share capital.

The change of consideration in Company's equity interest based on proportion of voting rights became as consequence of the entry into force of Act 2 in December 19, 2007 issued by CNMV, in which are regulated and approved several forms of notification of significant shareholders, Directors, Top Management and own shares operations made by the issuer and Act RD 1362/2007, of October 19, in which are regulated transparency requirements in relation to issuers information to listed Companies in Spain or in other EU state.

On 4 March 2011, the investments funds management company Governance for Owners LLP communicated a significant stake in Jazztel of 3,101% of voting rights of Jazztel, PLC. (7,664,701 shares). On 13 July 2011, Governance for Owners LLP made a new communication to the CNMV indicating an increase in its significant participation. In Jazztel, PLC up to 4,073% of the voting rights of the company (10,052,297). In the Board of Directors meeting held on 26 October 2011, the appointment of Mr. Gavin Mathew Morris was approved as member of the Board of Directors in representation of Governance For Owners. Governance For Owners subsequently disclosed a shareholding of 4.956% of ordinary shares with voting rights (12,256,058 shares).

On 25 August 2011, BNP Paribas Société Anonyme first announced a significant shareholding in JAZZTEL, P.L.C. of 3.011% of ordinary shares with voting rights (7,429,536 shares). On 8 November 2011, BNP Paribas Société Anonyme did a further communication indicating its significant shareholding increase in JAZZTEL, P.L.C. to 5.062% of the ordinary shares with voting rights (12,517,360 shares).

As of 31 December 2011 the participation of the significant shareholder, through Pepsa Trades S.A. is 15.01% of the voting rights in the company (37,134,829 shares).

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2011

Other equity instruments

The breakdown of the Group's Other equity instruments are as follows:

	Thousands of Euros		
	Share options	Warrants	Total
Balance at January 1, 2010	4,466	27,912	32,378
Granting of share options	1,371	-	1,371
Extraordinary variable compensation plan	2,554	-	2,554
Warrants exercised	-	(839)	(839)
Warrants lapsed	-	(19,823)	(19,823)
Balance at December 31, 2010	8,391	7,250	15,641
Granting of share options	975	-	975
Extraordinary variable compensation plan	1,386	-	1,386
Complementary Plan to the Extraordinary plan of variable remuneration	679	-	679
Warrants exercised	-	(3,343)	(3,343)
Balance at December 31, 2011	11,431	3,907	15,338

Warrants

The detail of outstanding warrants is as follows:

	December 31, 2011	December 31, 2010
Issued at May 2009 (Series A)	27,908,539	51,786,579

In July 2000 it was made a High Yield bonds issue to 14% where 225,000 were issued. Their fair value was 87.81 Euros per warrant (€19.8 million accumulated approximately). All these warrants matured on 15 July 2010 without having been exercised so they were cancelled and the rights for the holders of the warrants were ceased.

As is explained in Note 18 and due to the result of the refinancing agreement of the debt for the convertible Bond 5%, the company issued in July 2009, 200 millions of warrants (100 million warrants Series A and 100 million warrants Series B) exercisable at 20 million ordinary shares of the company with an exercise price of €1.8 per share. The maturity date of the Warrants Series A, and of the warrants Serie B is 29 April 2013. The fair value of the Serie A and the Serie B on the date of issuance was 0.14 and 0.1014 respectively.

The difference between Series A and Series B is that Warrants Series B include for the holders and in favour of the company a clause whereby the company would notify an early termination date of the warrants corresponding to this Series if the price of the share, in any moment in the life of them, remain during twenty days of trading of a total of thirty at a level equal or superior to €0.27. That condition was fulfilled on 16 October 2009 and these warrants expired on 13 November 2009.

The grouping of shares carried out in 2010 at a ratio of 10 to 1, did not affect to the number of warrants issued, but to the number of shares that are entitled at the time of its execution, being necessary to execute 10 warrants to issue a new share.

During 2010 5,996,074 warrants of Series A were executed , with a value of €839 thousands .

During 2011, 23,878,040 warrants of Series A with a value of 3,343 thousands euro has been executed. The number of warrants of Series A pending of execution as of 31 December 2011 is 27,908,539 (51,786,579 as of 31 December 2010).

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2011

The method used to determine the fair value of warrants and the main assumptions used are as follows:

Main assumption	Series A warrants	Series B warrants
Method of valuation	Black-Scholes	Monte Carlo
Share price at issue date	0.24	0.24
Volatility	70%-72%	70%-72%
Dividend rate	0%	0%
Exercise price	0.18	0.18
Free interest rate	2.47%	2.47%
Fair value at issue	0.14	0.1041

In connection with the July 2000 offering of warrants, they have expired and have not been exercised at July 15, 2010 and consequently all rights to holders were cancelled and extinguished. The estimated fair value of these warrants at the date issued was €87.81 for each warrant (the impact amounted to approximately €19.8 million).

Stock options plans

The Shareholders' Meeting approved at April 25, 2008 a new Plan named 2008-2012 previously approved by the Board of Directors. The total number of shares on which options can be granted under the Plan cannot exceed 2% of the Company's share capital at January 31, 2008. Members of the Company's Board of Directors and key employees of Jazz Telecom, S.A.U. and Jazzplat S.A. can be designated as participants in the Plan. In order to qualify for the Plan, all participants must be customers of Jazz Telecom S.A.U. and maintain their labour relation or Board membership with their respective companies. The options granted can be exercised from January 1, 2009 to March 31, 2013. At each year end one fifth of the options granted may be exercised. The exercise is at the holder's discretion and the exercise rights may be accumulated in their entirety or partially until the last year of the Plan. However, each annual block must be exercised in its entirety. The options can be exercised between the 1st and 20th day of each month. The exercise price of options granted was €0.29, corresponding to the average value of Jazztel PLC's share price during January 2008, until it was modified to €0.18 by virtue of a resolution passed by the Board of Directors on July 27, 2009 following a proposal from the Appointments and Remuneration Committee.

The impact of the modifications to exercise prices ("reprising") on the income statement was recognized in accordance with the stipulations of paragraph 27 of IFRS 2: the amount recognized for the equity instruments was increased by the difference between estimated fair value of the original option and the modified fair value resulting from its new measurement consequent to reprising. The incremental fair value of the modified options related to the reprising is as follows:

Scheme	2008-2012 Scheme
Exercise period for the share options	March 31, 2013
Incremental fair value of reprised option (€ per option)	0.0284

The incremental fair value was calculated for each plan and equity instrument granted as the difference between the fair value of the modified equity instrument and that of the original equity instrument, both estimated at the date of modification. Fair value of the reprised option was calculated with the same valuation method applied to the original option, i.e. the binomial options pricing model developed by Cox.

All share option payments described above are share based payments that can only be settled with equity instruments.

The Company calculates fair value of the options at the issue date using the binomial pricing model or the Black Scholes model. Volatility used in the valuation is historic volatility over the term to maturity of the option, calculated with the daily closing quotes up to the valuation date. For the purpose of calculating future share prices it was

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2011

assumed that no dividends would be paid. The Company recognizes the cost that results from the valuation throughout the vesting period.

As of 31 December 2011 113,500 stock options have been granted under the conditions stated in the 2008-2012 Plan. The total impact of the share option scheme during 2011 was €0.97 million that has been recorded against other reserves, recognized in "Other equity instruments" (2010: €1.37 million).

The movement in options outstanding during the periods ending 31 December 2011 and 2010 is summarized in the following tables:

Number of options and Scheme 2008-2012

	Scheme 2008-2012				Total
	Grant 2008	Grant 2009	Grant 2010	Grant 2011	
Outstanding at January 1, 2010	1,806,400	202,387	-	-	2,008,787
Granting of options in 2010	-	-	650,337	-	650,337
Exercised during 2010	(163,700)	(13,274)	(1,925)	-	(178,899)
Options cancelled/ forfeited during 2010	(37,500)	-	(15,000)	-	(52,500)
Outstanding at December 31, 2010	1,605,200	189,113	633,412	-	2,427,725
Granting of options in 2011	-	-	-	113,500	113,500
Exercised during 2011	(181,800)	(43,363)	(7,700)	(2,307)	(235,170)
Options cancelled/ forfeited during 2011	(48,000)	(45,000)	-	(17,077)	(110,077)
Outstanding at December 31, 2011	1,375,400	100,750	625,712	(94,116)	2,195,978
Exercisable at December 31, 2010	550,400	45,113	9,388	-	604,901
Exercisable at December 31, 2011	715,200	42,250	209,696	16,500	983,646
Exercise price	1.80	1.80	1.80	1.80	
Exercise period	May be exercised till March 2013	May be exercised till March 2013	May be exercised till March 2013	May be exercised till March 2013	

The assumptions used for the valuation of share options in respect of the different schemes for the Plan 2008-2012 are described in the following table:

Main assumptions	Scheme 2008-2012			
	Grant 2008	Grant 2009	Grant 2010	Grant 2011
Method of valuation	Binomial (Cox)	Binomial (Cox)	Binomial (Cox)	Binomial (Cox)
Share price at issue date	0.29	0.26	3.299	4.14
Volatility	59%	71.76%	48%	49%
Dividend rate	0%	0%	0%	0%
Exercise price	0.29	0.18	1.80	1.80
Interest rate	4.41%	2.48%	1.67%	1.94%
Valuation at issue date	0.152	0.159	1.756	2.72

Other remuneration through shares: Extraordinary variable compensation plan

On November 5, 2009 the Board of Directors approved an extraordinary variable compensation plan tied to the appreciation of the Company's share price in the period 2009 to 2014.

The plan was established for the dual purpose of acknowledging and compensating the work performed by the CEO and members of the Executive Committee during recent years, and retaining and motivating these same executives since their presence is critical to the Company's ability to confront the challenges in executing the new Business Plan.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2011

The Plan involves awarding the beneficiaries an extraordinary variable compensation consisting of the right to receive the potential appreciation of a certain number of the Company's shares assigned by the Board of Directors to each one of them. The appreciation will be determined by initial and final values of shares taken as a reference. The Board of Directors may grant compensation rights under the plan on a maximum number of 3,463,000 Company shares, equivalent to 1.43% of the issued capital.

The Plan will extend its validity from 5 November 2009 to 31 May 2014 date in which all the rights granted to the beneficiaries of the Plan that had not been exercised prior to that date will be extinguished

For calculation of the variable compensation, the €1.80 shall be taken as the starting reference value and the weighted average market price of the Company's share in the twenty trading sessions preceding the settlement date shall be taken as the final reference value.

The beneficiaries' right to receive the extraordinary variable compensation shall be partially consolidated in five tranches on December 31, 2009, 2010, 2011, 2012, and 2013 respectively, at the rate of 20% of the total variable compensation for each year. A total of 1,385,200 notional shares have been consolidated this year (692,600 in 2010). The starting date for settlement request will be July 1, 2010, whilst the last date for settlement request will be May 31, 2014. At the time of exercise, beneficiaries of the plan must be in the Group's employ.

This plan is only payable in shares.

The assumptions used for the valuation of share options in this scheme are described in the following table:

Main assumption	Extraordinary variable compensation plan
Method of valuation	Binomial (Cox)
Share price at issue date	0.291
Volatility	70.18%
Dividend rate	0%
Exercise price	0.18
Interest rate	2.68%
Valuation per share at issue date	0.1967

The total impact of this plan on results in 2011 amounted to €1.39 million that has been recognized in "Other equity instruments" (2010: €2.55 million)

All share option payments described above are equity-settled share-based payment transactions.

To exercise the options the CEO and members of the Executive Committee must remain employed when each tranche is exercised

Other remuneration through shares: Complementary Plan to the Extraordinary variable compensation plan

In July 2011, and according to what was approved by the Board of Directors at its meeting on July 27, 2011, agreed on the proposal of the Appointments and Remuneration Committee, to approve a plan for delivery shares from 2011 to 2014, complementary to the Extraordinary Plan of Variable Remuneration

The Plan was created as a complement to the Extraordinary Plan of Variable Remuneration linked to the share revaluation in 2009-2014 and, therefore, with the dual purpose of, first, recognize and reward the positive work done by the CEO of Jazztel, PLC and for the members of the Executive Committee of Jazz Telecom, SAU during the last years to steer the Company in the path of growth and profitability and, secondly, to retain those executives whose retention and motivation are considered strategic for the company to continue in that path and can successfully face the challenge of the coming years.

The plan consists of awarding the Beneficiaries in an extraordinary way, a variable remuneration consisting of the delivery, at the due date, of a package of shares of the Company prefixed by the Board of Directors. The maximum number of shares of the Company, on which the Board may grant compensation rights under the Plan shall be

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2011

768,823 shares. This amount is equivalent to 0.311% of the issued share capital at the date of the issue of the present significant event.

The Plan will extend its validity from July 27, 2011 until May 31, 2014, This is the date on which all rights granted to the beneficiaries under the Plan shall be extinguished that have not been exercised prior to that date. The right of the beneficiaries to receive an extraordinary remuneration by delivering shares will be consolidated on December 31, 2013, even though the cases of advanced consolidation and liquidation projected in the Plan according to the usual practice of this type of remuneration system.

The assumptions taken into account in valuing the stock options for the above mentioned plan are the ones described in the following table:

Main Assumptions	Complementary Plan to the extraordinary variable compensation plan
Method of valuation	Binomial de Cox
Market price at issue date	4.414
Volatility	54.10%
Estimated dividend rate	-
Execution Price	-
Risk free rate	2.09%
Valuation at the issue date	4.414

The total impact of this plan on results in 2011 amounted to €0.68 million that has been recognized in "Other equity instruments".

Other changes in equity

In connection with the C-569-07 case of HSBC against HMRC (Her Majesty's Revenue and Customs), on October 1, 2009, the European Community Court of Justice ruled that the stamp duty was contrary to Community regulations with respect to the free circulation of capital.

As a result of the ruling, the Company, which had been paying the stamp duty in accordance with the legislation, went on to request reimbursement of the amounts paid plus any late payment interest. HMRC decided in favour of the Company and paid the amounts claimed for the last six years. This resulted in a movement of 3,059 thousands Euros in "Share premium" in the first half of 2010.

21. Major non-cash transactions

The most significant non-cash movements recorded through the comprehensive income relate to transactions for the year in connection with the share options, amounting €0.97 million (€1.37 million in 2010), and the extraordinary variable compensation plan, amounting €1.39 million (€2.55 million in 2010) and to the Complementary Plan to the extraordinary plan of variable remuneration with an amount of 0.68 million euro in 2011.

As a result of the convertible bond restructuring, the Company issued 200 million warrants (100 million Series A warrants and 100 million Series B warrants) for the purchase of 20 million ordinary shares* at an exercise price of €1.8. The estimated fair value of Series A warrants and Series B warrants at the date of issue was €0.14 and €0.1041 respectively, resulting in the issue of warrants with a total fair value of €24,410,000 (Note 20).

(*) Share consolidation that took place in proportion of 10 to 1 does not affect the number of warrant issued but the number of shares that entitles its exercise, being necessary the exercise of 10 warrants to issue 1 share

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2011

22. Financial commitments, guarantees, and contingencies

Commitments

At the statement of financial position date the Group had outstanding commitments for future minimum lease payments under non-cancellable operating leases, which fall due as follows:

Group	Thousands of Euros	
	December 31, 2011	December 31, 2010
Expiry Date		
- within one year	1,852	1,883
- between two and five years	6,323	6,469
- more than five years	1,973	2,581
Total	10,148	10,933

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 bank guarantees with various credit institutions, up to a maximum of approximately €0.13 million, which have been fully drawn (2010: €0,13 million).

On December 31, 2011 Jazz Telecom, S.A. had up to a maximum of €23.1 million (2010: €23,8 million) in available bank guarantees with various credit institutions. At December 31, 2011, Jazz Telecom, S.A. had drawn down €17.9 million (2010: €17.28 million).

The directors of the Company consider that these guarantees will not result in significant liabilities for either the Company or the Group.

Contingencies

Litigation, claims, and assessments

Complaint lodged by a former employee of Jazz Telecom before Court of Instruction No. 3 in Alcobendas

On March 27, 2007, Jazz Telecom, S.A.U., José María Blanco, received a penal claim from a former employee of Jazz Telecom, S.A.U. The lawsuit was filed at the Court of Instruction N° 3 in Alcobendas. The key issues addressed by the claim are:

- Significant differences between the financial statements of Jazz Telecom, S.A.U. and the financial information filed with mercantile registries, provided and approved by the defendant, in areas such as “options not exercised at December 31, 1999, granting of options during the year 2000, and options not exercised at December 31, 2000.”
- Erroneous accounting of Ya.com’s sale: in Jazz Telecom, S.A.U.’s 2000 financial statements, €45,134,608 of cash revenue was recorded for the sale, whereas the plaintiff claims the sale amounted to €550,000,000, of which €100 million was delivered in cash and the remaining amount in T-Online International AG (“T-Online”) shares.
- Various differences between the amounts that appear in “Share option plans” in the Notes to the financial statements of the Company, and the registers provided by the Company.

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2011

On April 16, 2007 a hearing was held on the matter, and on May 9, 2007 the Company was required to provide further information, such as registers of granted and exercised options and bonuses.

On September 24, 2007 the Court issued judicial instructions for the Police Brigade of Economic Crimes to report on whether there were substantial differences between the financial statements of Jazz Telecom for the years 1999, 2000, 2001, 2002, and 2003, and the Share Option Plan, and if there were any inaccuracies in the financial statements with respect to the Ya.com sale. The Brigade of Economic Crimes will in the end not issue a report. Jazz Telecom, S.A.U. commissioned a Report from Ernst & Young, which was issued and was presented to the Court on September 30, 2008.

The main conclusions of the Report issued by Ernst & Young in relation to the issues outlined above were:

- With regard to the claim concerning erroneous bookkeeping in the Ya.com sale, the report concludes that, in accordance with the audited financial statements and the purchase-sale contract of Ya.com shares, the consideration obtained by the sale of Jazz Telecom S.A.U.'s 9.12% interest in Ya.com was €45,134,607 in cash, with the rest of the capital going to other sellers.
- With respect to the claim concerning significant differences between the financial statements of Jazz Telecom, S.A.U. and the registers provided by the defendant, in items such as "Options not exercised at December 31, 1999," "Granting of options during the year 2000 and options not exercised at December 31, 2000", the Ernst & Young's report included the following conclusion: after carrying out an analysis of the financial statements for the abovementioned years, and of the option plans, the difference in "Options not exercised at December 31, 2000" is 0.61% rather than the 102% specified in the claim. The difference is attributable to erroneous criteria used in the claim, which did not take into account that the effective date is the one stated in the concession letters to staff rather than the granting date.
- With regard to the alleged errors in the amounts disclosed under the "Share option plans" heading in the Notes to the Company's financial statements, as compared to the amounts shown in the registers provided by the Company, the report includes the following conclusion: "After analyzing the movements in options on shares for the years 1999-2004 (inclusive), reflected in the financial statements of Jazz Telecom, S.A.U (1999 Jazztel, P.L.C.): the differences are not significant, and are in any case unrelated to those alleged by the plaintiff.

Thus, the report concludes that the information contained in the registers provided by Jazz Telecom, S.A.U. and in its audited financial statements, is in accordance with the various option plans as approved by Jazztel PLC.

The Court has appointed a judicial expert to analyze Jose Maria Blanco's claim. Jazztel has requested that the expert report is restrained to verifying the information of the report performed by Ernst and Young. This request has been accepted by the Court. Jose Maria Blanco has appealed against the court order that accepts Jazztel's request.

It is the Company's understanding that there are no discrepancies in its accounting for the years in question and that the lawsuit will therefore be dismissed.

Complaint lodged by a member of the forum on behalf of the National Association of Minority Shareholders of Jazz Telecom SAU against the Board of Directors of Jazztel PLC in April 2005.

A claim against the members of the Jazztel Board of Directors was brought before the Court of Investigation (*Juzgado de Instrucción*) No. 3 of Alcobendas on 26 June 2008, which gave rise to such court conducting the corresponding committal proceedings. In December 2009, the Court issued a ruling to pass the case on to the National High Court (*Audiencia Nacional*). Subsequently, the National High Court rejected it had competence over the matter and sent the records back to Court No. 3 of Alcobendas. In November 2011, Court No. 3 of Alcobendas once again took on the case and resolved to follow certain formalities.

The claim makes reference to several facts and circumstances. However, it focuses on the operation to issue convertible bonds amounting to €275 million carried out by the company in April 2005 in order to finance the deployment of infrastructures, investment in marketing and the sales growth set forth in the business plan, as well as to provide the company with the necessary resources to gain access to other growth opportunities, as appropriate, in

Jazztel PLC

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2011

accordance with the objectives announced on 15 February 2005. All such objectives were indicated in the information made public at the time. This was the issue subject to renegotiation in July 2009 with the approval of the General Assembly of Bondholders and the Jazztel General Shareholders' Meeting (with 97.05% of the votes in favour). In the company's opinion, the claim lacks any reasonable grounds. The design and conditions of the issue, which was directed by Dresdner Kleinwort Wasserstein, were in line with the normal issues in the market and the operation, as seen with a greater perspective, has turned out to be beneficial for the company, a view which the claimant does not share.

It is interesting to point out that the Court of First Instance No. 26 of Madrid issued a judgment on 13 April 2010 in a civil procedure on the protection of honour, forcing the claimant to put an end to the vexatious accusations and statements he had been making in an Internet forum and penalised him to indemnify Mr Leopoldo Fernández Pujals.

Facts subsequent to the date the claim was brought have demonstrated, in Jazztel's opinion, that the claim lacks any sort of reasonable grounds.

23. Related parties

The Group considers related parties to be subsidiaries, "key management personnel" in the Company and Group (members of the Board of Directors and those top managers no) which report directly to Board of Directors or to Chief Executive Officer of the Company), and those entities over which key management personnel can exercise significant influence or control.

During 2011 and 2010, the Company and Group carried out the following transactions with related parties:

- Financing of subsidiaries (Note 13);
- Management services provided by Jazz Telecom, S.A.U and invoiced to Jazztel PLC, amounting to €2.1 million (2010: €2.1 million);
- Remuneration of directors and senior management.

Directors' and Other Key executive's interest in Company share capital at December 31, 2011 and 2010, was as follows:

	<u>December 31, 2011</u>	<u>December 31, 2010</u>
Board members	37,329,387	37,318,512
Other Key Management personnel	188,471	176,971
Total	37,517,858	37,495,483

No Board member or Other Key Management personnel holds any interest in the Company or Group that is not related to share options, as described in the Directors' Remuneration Report.

Total remuneration of "Other Key management personnel" breaks down as follows (in Euros):

	Salary	Bonus	Taxable Benefit (1)	Attendance at Board meetings	Total 2011	Total 2010
	2011					
Board members	350,898	175,449	18,514	336,000	880,861	869,827
Other Key Management Personnel	944,545	456,154	216,849	-	1,617,548	1,382,417
Total	1,295,443	631,603	235,363	336,000	2,498,409	2,252,244

(1) The taxable benefits includes the benefits-in-kind due to the exercise of the share options.

Detailed information on the options exercised by Directors and Other Key Management Personnel during 2011 is broken down below:

Jazztel PLC

Notes to the financial statements

For the year ended 31 December 2011

	Options held on January 1, 2011 (1)	Options exercised during 2011	Options cancelled/ forfeited during 2011	Options held on December 31, 2011 (2)	Exercise price Euros	Weighted average price exercised	Gain on exercise 2011	Gain on exercise 2010
Board members	900,312	-	-	900,312	1.80	-	-	-
Other Key Management personnel (3)	659,000	(62,000)	(28,000)	569,000	1.80	4.13	143,528	28,800
Total	1,559,312	(62,000)	(28,000)	1,469,312			143,528	28,800

(1) Or date of appointment if later

(2) Or date of resignation if earlier

(3) Eight of other Key Management Personnel, members of the executive committee, are beneficiaries of Extraordinary Variable Compensation Plan, which gives them a right to receive the potential appreciation of 2,063,000 notional shares assigned to them.

The options will vest as follows:

	2008-2012 Plan					Exercise price Euros
	2009(*)	2010(*)	2011(*)	2012	2013	
Board members	90,000	96,312	318,000	198,000	198,000	1.80
Other Key Management personnel	79,000	79,000	165,000	123,000	123,000	1.80
Total	169,000	175,312	483,000	321,000	321,000	

(*)These options vested in 2009, 2010 and 2011. Directors and Key Management personnel can exercise them till March, 2013.

Related party transactions in connection with financing subsidiaries and management services rendered were eliminated on consolidation of the Company's and subsidiaries' financial statements. At December 31, 2011 the Group had carried out no other related party transactions other than those described in this Note.

The Directors of the Group hold no shares or corporate positions in other companies whose activity is similar or complementary to those of the Group's companies, except for Mr. José Miguel Garcia, who is a Board member in JAZZTEL PLC and Sole Director of Jazz Telecom, S.A.

24. Environmental issues

The Company's corporate activity, based on its bylaws, consists in providing telematic and telecommunications services and also the establishment and operation of a public landline telephone network (Note 1).

Given the Company's activities, it has no environmental liabilities, expenses, assets, provisions or contingencies that could have a significant effect on its equity, financial situation, and results. Consequently, these Notes to the financial statements do not include specific details regarding environmental issues.

25. Subsequent events

There are no significant subsequent events from December 31, 2011 to the date of approval of these financial statements.

ANNUAL CORPORATE GOVERNANCE REPORT

LISTED PUBLIC LIMITED COMPANIES

DETAILS OF REPORTING COMPANY

END DATE OF FINANCIAL YEAR: 31/12/2011

VAT Reg. No.: N0067816I

Corporate name: JAZZTEL, PLC.

ANNUAL CORPORATE GOVERNANCE REPORT FORM FOR LISTED PUBLIC LIMITED COMPANIES

It would be useful to read the instructions on how to fill in the form appearing at the end of this report to gain a better understanding of it and subsequently draft this report.

A - SHAREHOLDING STRUCTURE

A.1 Complete the table below on the company's share capital:

Last modification date	Share Capital (€)	Number of shares	Number of voting rights
01/12/2011	197,832,117.60	247,290,147	247,290,147

Indicate whether there are different classes of shares having different rights attached:

NO

A.2 List the direct and indirect holders of significant shareholdings in the company at the end of the financial year, excluding board members:

Shareholder's name or trade name	Number of direct voting rights	Number of indirect voting rights (*)	% over total voting rights
PREPSA TRADERS, S.A.	37,126,096	0	15.013

A.3 Complete the tables below on the members of the company's Board of Directors who own voting rights overshares in the company:

I

Board member's name or trade name	Number of direct voting rights	Number of Indirect voting rights (*)	% over total voting rights
MR LEOPOLDO FERNANDEZ PUJALS	0	37,134,829	15.017
MR GAVIN MATHEW MORRIS	0	0	0.000
MR JOSE LUIS DIEZ GARCIA	7,058	0	0.003
MR JOSE MIGUEL GARCIA FERNANDEZ	77,028	0	0.031
MS MARIAANTONIA OTERO QUINTAS	11,920	0	0.005
MS MARIA ELENA GIL GARCIA	20,000	0	0.008
MS MARIA LUISA JORDA CASTRO	500	0	0.000
MS MIREIA PEREZ SALES	10,264	0	0.004
MR PEDRO ANGEL NAVARRO MARTINEZ	37,603	0	0.015
MR JOSE ORTIZ MARTINEZ	25,385	4,800	0.012

Name or trade name of the holder of the Indirect shareholding	Through: Direct shareholders' name or trade name	Number of direct voting rights	% over total voting rights
MR LEOPOLDO FERNANDEZ PUJALS	PREPSA TRADERS, S.A.	37,126,096	15.013
MR LEOPOLDO FERNÁNDEZ PUJALS	MS MARÍA LINAREJOS VILCHES JORDÁN	8,733	0.004
MR JOSE ORTIZ MARTINEZ	MS MARIA LUISA RUBIO MAYO	4,800	0.002

% of voting rights in the hands of the Board of Directors	15.095
---	--------

Complete the tables below on the members of the company's Board of Directors who hold options on the company's shares:

Board member's name or trade name	Number of direct share options	Number of indirect share options	Number of equivalent shares	% over total voting rights
MR JOSE MIGUEL GARCIA FERNANDEZ-SEE G1	1,400,000	0	0	0.566
MR JOSE LUIS DIEZ GARCIA	60,000	0	60,000	0.024
MR JOSE MIGUEL GARCIA FERNANDEZ	504,823	0	504,823	0.204
MS MARIA ANTONIA OTERO QUINTAS	37,578	0	37,578	0.015
MS MARIA ELENA GIL GARCIA	37,578	0	37,578	0.015
MS MARIA LUISA JORDA CASTRO	37,578	0	37,578	0.015
MS MIREIA PEREZ SALES	37,578	0	37,578	0.015
MR PEDRO ANGEL NAVARRO MARTINEZ	60,000	0	60,000	0.024
MR JOSE ORTIZ MARTINEZ	450,000	0	450,000	0.182

A.4 Should they exist, indicate any family, trading, contractual and corporate relationships among the holders of significant shareholdings in so far as they are known by the company, except when these are not very relevant or derived from normal trading or business activities:

A.5 Should they exist, any indicate trading, contractual and corporate relationships between the holders of significant shareholdings and the company and or its group, except when these are not very relevant or derived from normal trading or business activities:

A.6 Indicate whether any para-social agreements have been reported to the company, affecting it pursuant to the provisions in Article 112 of the Spanish Securities Market Act. If so, describe them briefly and list the shareholders bound by the agreement:

NO

Indicate any existing concerted actions among the company's shareholders that the company is aware of. If so, explain them briefly.

NO

Express mention should be made of any changes in or breaches of the above-mentioned agreements or concerted actions that have occurred during the financial year.

A.7 Indicate if any individual or legal entity exercises or may exercise a controlling interest in the company pursuant to Article 4 of the Spanish Securities Market Act. If so, identify it.

YES

Name or trade name
PREPSA TRADERS, S.A.

Observations
PREPSA TRADERS, S.A. IS THE INVESTMENT VEHICLE OF MR. LEOPOLDO FERNANDEZ PUJALS, CHAIRMAN OF THE COMPANY.

A.8 Complete the following tables on the company's treasury stock:

At the end of the financial year:

Number of shares held directly	Number of shares held indirectly (*)	% total of share capital
0	0	0.000

(*) Through:

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

List any significant changes that occurred during the financial year pursuant to the provisions of Royal Decree 1362/2007:

Profit/ (Loss) of treasury stock during the year (thousand euros)	0
---	---

A.9 List the conditions and time limit of any authorisation granted to the Board of Directors to carry out

acquisitions or transfers of the treasury stock.

No authorisation has been granted to the Board of Directors to carry out acquisitions or transfers of the capital stock

A.10 Should they exist, indicate any bylaw and legal restrictions on voting rights, along with any legal restrictions on the acquisition or transfer of shareholdings in the company's share capital. Indicate whether there are any legal restrictions regarding the exercising of voting rights.

NO

Maximum percentage of voting rights that a shareholder may exercise due to legal restrictions	0
--	---

State whether there are any bylaw restrictions regarding the exercising of voting rights.

YES

Maximum percentage of voting rights that a shareholder may exercise due to bylaw restrictions	0.000
--	-------

Description of legal and bylaw restrictions on the exercising of voting rights

Article 67 of the Bylaws sets forth: 67.1 Unless the Board should determine otherwise, no member shall be entitled in respect of any share held by him to vote either personally or by proxy at a shareholders' meeting or to exercise any other right conferred by membership in relation to shareholders' meetings if any call or other sum presently payable by him to the Company in respect of that share remains unpaid. 67.2 If any member, or any other person appearing to have an interest in shares held by such member (pursuant to the meaning of Section 22 of the English Companies Act 2006), has been duly served with a notice under Section 793 of the English Companies Act 2006 and is in default for a period of 14 days in supplying to the Company the information thereby required, then (unless the Board should otherwise determine) in respect of (a) the shares comprising the shareholding account in the Register which comprises or includes the shares in relation to which the default occurred (all or the relevant number as appropriate of such shares being the "default shares", which expression shall include any further shares which are issued in respect of such shares); and (b) any other shares held by the member; the member shall not (for so long as the default continues) nor shall any transferee to whom any of such shares are transferred (other than pursuant to an approved transfer or pursuant to paragraph 67.3.2) be entitled to attend or vote either personally or by proxy at a shareholders' meeting or to exercise any other right conferred by membership in relation to shareholders' meetings.
--

Indicate whether there are any legal restrictions applying to the acquisition or transfer of holdings in share capital:

YES

Description of the legal restrictions applying to the acquisition or transfer of holdings in share capital

Article 36 of the Bylaws establishes: 36.1 The Directors may decline to recognise any instrument of transfer relating to shares in certificated form unless:

36.1.1 It is in respect of only one class of shares;

36.1.2 It is lodged (duly stamped if required) at the Transfer Office accompanied by the relevant share certificate(s) and such other evidence as the Directors may reasonably require to show the right of the transferor to make the transfer (and, if the instrument of transfer is executed by some other person on his behalf, the authority of that person so to do); and

36.1.3 They are fully paid up.

36.2 The Directors may also refuse to register an allotment or transfer of shares (whether fully-paid or not) in favour of more than four persons jointly.

Furthermore, the company's General Shareholder's Meeting held on 5 June 2009 conferred upon the Board of Directors an authorisation to issue relevant securities up to a total par value amount of 138,627,958.64 euros in accordance with the provisions set forth in Article 10 of the company's Bylaws and Sections 80 and 89 of the Companies Act 1985.

A.11 Indicate whether the General Meeting has resolved to adopt neutralising measures against a takeover bid by virtue of the provisions in Act 6/2007.

NO

Should it be the case, explain the measures that have been passed and the terms under which the restrictions would be inefficient.

B - STRUCTURE OF THE COMPANY'S CORPORATE GOVERNANCE

B.1 Board of Directors

B1.1 Indicate the maximum and minimum number of board members foreseen by the bylaws:

Maximum number of board members	12
Minimum number of board members	5

B.1.2 Complete the following table with details on the board members:

Board member's name or trade name	Represented by	Post in the board	Date of first appointment	Date of last appointment	Appointment procedure
MR LEOPOLDO FERNÁNDEZ PUJALS		CHAIRMAN	18/10/2004	10/06/2010	APPOINTED IN AGM
MR. GAVIN MATHEW MORRIS		MEMBER	26/10/2011	26/10/2011	
MR JOSE LUIS DIEZ GARCIA		MEMBER	22/07/2005	09/06/2011	APPOINTED IN AGM
MR JOSE MIGUEL GARCIA FERNANDEZ		MEMBER	02/11/2006	10/06/2010	APPOINTED IN AGM
MS MARIA ANTONIA OTERO QUINTAS		MEMBER	12/11/2009	10/06/2010	APPOINTED IN AGM
MS MARIA ELENA GIL GARCIA		MEMBER	12/11/2009	10/06/2010	APPOINTED IN AGM
MS MARIA LUISA JORDA CASTRO		MEMBER	12/11/2009	10/06/2010	APPOINTED IN AGM
MS MIREIA PEREZ SALES		MEMBER	12/11/2009	10/06/2010	APPOINTED IN AGM
MR PEDRO ANGEL NAVARRO MARTINEZ		MEMBER	22/07/2009	09/06/2011	APPOINTED IN AGM
MR JOSE ORTIZ MARTINEZ		SECRETARY AND MEMBER	18/10/2004	05/06/2009	APPOINTED IN AGM

Total Number of board members	10
--------------------------------------	----

Indicate the number of board members who have left office during the period:

B.1.3 Complete the following tables on the board members and their differing characteristics:

EXECUTIVE BOARD MEMBERS

Board member's name or trade name	Committee that put forward appointment	Post in the Company's organisation chart
MR JOSE MIGUEL GARCIA FERNANDEZ	APPOINTMENTS AND REMUNERATION COMMITTEE	CHIEF EXECUTIVE OFFICER

Total Number of Executive Board Members	1
Total % of Board	10.000

EXTERNAL NOMINEE BOARD MEMBERS

Director's name or trade name	Committee that put forward appointment	Name or trade name of significant shareholder board member represents or that put forward appointment
MR LEOPOLDO FERNÁNDEZ PUJALS	APPOINTMENTS AND REMUNERATION COMMITTEE	PREPSA TRADERS, S.A.
MR GAVIN MATHEW MORRIS	APPOINTMENTS AND REMUNERATION COMMITTEE	GOVERNANCE FOR OWNERS
MR JOSE ORTIZ MARTINEZ	APPOINTMENTS AND REMUNERATION COMMITTEE	PREPSA TRADERS, S.A.

Total Number of Nominee Board Members	3
Total % of Board	30,000

INDEPENDENT EXTERNAL BOARD MEMBERS**Director's name or trade name**

MR JOSE LUIS DIEZ GARCIA

Background

FORMER CHAIRMAN OF ERNST & YOUNG SPAIN

Director's name or trade name

MS MARIA ANTONIA OTERO QUINTAS

Background

FORMER DEPUTY GENERAL DIRECTOR OF INNOVATION AND TECHNOLOGY, TELEFONICA GROUP

Director's name or trade name

MS MARIA ELENA GIL GARCIA

Background

DIRECTOR OF EDUCATION AND THE ENVIRONMENT (SOCIAL FOUNDATION, CAJAMADRID)

Director's name or trade name

MS MARIA LUISA JORDA CASTRO

Background

GENERAL FINANCIAL MANAGER DEOLEO GROUP

Director's name or trade name

MS MIREIA PEREZ SALES

Background

DEPUTY GENERAL MANAGER, BANESTO

Director's name or trade name

MR PEDRO ANGEL NAVARRO MARTINEZ

Background

FORMER CHAIRMAN OF ACCENTURE SPAIN

Total Number of Independent Board Members	6
Total % of Board	60.000

OTHER EXTERNAL BOARD MEMBERS

Specify the reasons why they cannot be considered as nominee or independent directors and their relations, either with the company and its executives or with its shareholders.

Indicate any changes that may have happened in the types of board members during the period:

B.1.4 Explain, should it be the case, the reasons why nominee directors have been appointed at the behest of shareholders whose holdings are below 5% of the share capital.

Shareholder's name or trade name

GOVERNANCE FOR OWNERS

Justification

The shareholder Governance for Owners, owner of 4.957% of the share capital of Jazztel Plc, requested the appointment of Mr. Gavin Morris as Board Member of the Company. Jazztel Plc accepted said request.

Indicate whether any formal requests have been rejected for a presence on the Board by shareholders whose shareholding is equivalent to or exceeds that of others at whose request nominee directors have been appointed. If so, explain the reasons why such requests have been rejected.

NO

B.1.5 Indicate whether any directors have resigned from office before the end of their term, if they have explained the reasons to the Board and via what means and, in the event they have given an explanation in writing to the Board, explain below at least the reasons given by the director:

NO

B.1.6 Indicate, should they exist, powers delegated to the managing director(s).

Board member's name or trade name

MR JOSE MIGUEL GARCIA FERNANDEZ

Brief Description

HE HOLDS ALL THE BOARD OF DIRECTORS' EXECUTIVE POWERS UP TO A LIMIT OF €10 MILLION.

B.1.7 Identify the board members, if any, that have taken on posts of directors or executives in other companies forming part of the listed company's group:

Board member's name or trade name	Trade name of group company	Position
MR JOSE MIGUEL GARCIA FERNANDEZ	JAZZ TELECOM S.A.U.	SOLE ADMINISTRATOR
MR JOSE MIGUEL GARCIA FERNANDEZ	JAZZCOM LIMITED	SOLE ADMINISTRATOR

B.1.8 Should it be the case, list any board members the company has been informed about who are also board members of other companies not belonging to the company's group listed on official Spanish stock exchanges:

B.1.9 Indicate and, should it be the case, explain whether the company has established rules on the number of boards of which its directors may be members

YES

Explanation of the rules
A Director may not be a director of a competing company. Any posts held in Group Companies or on behalf of same are acceptable. A Director cannot provide agency or consultancy services to companies competing with the Company or with companies in their group, unless he/she reports same and is authorised to do so by the Board, following a report by the Appointments and Remuneration Committee.

B.1.10 In relation to recommendation number 8 of the Unified Code, state the company's general policies and strategies that the Board with all of its members present has reserved the right to pass:

The investment and financing policy	YES
The definition of the structure of the group of companies	YES
The corporate governance policy	YES
The corporate social responsibility policy	YES
The strategy or business plan, as well the management objectives and annual budget	YES
The senior executive remuneration and performance evaluation policy	YES
The risk control and management policy, as well as the periodic monitoring of internal reporting and control systems	YES
The dividend policy, as well as the treasury stock policy, and especially the limits thereof	YES

B.1.11. Complete the following tables on the board members' combined remuneration due during the financial year.

a) In Company which is the subject of this report:

Remuneration item	Euros in thousands
Fixed Remuneration	0
Variable Remuneration	0
Per diem allowances	0
Corporate fees	336
Share options and/or other financial instruments	0
Others	0
Total	336

Other Benefits	Euros in thousands
Advances	0
Loans granted	0
Pension Funds and Schemes: Contributions	0
Pension Funds and Schemes: Undertakings	0
Life insurance premiums	0
Security provided by the company in favour of board members	0

b) Due to board members belonging to the Board of Directors and/or senior management of other group companies:

Remuneration item	Euros in thousands
Fixed Remuneration	351
Variable Remuneration	175
Per diem allowances	0
Corporate fees	0
Share options and/or other financial instruments	0
Others	18

Total	544
--------------	------------

Other Benefits	Euros in thousands
Advances	0
Loans granted	0
Pension Funds and Schemes: Contributions	0
Pension Funds and Schemes: Undertakings	0
Life insurance premiums	0
Security provided by the company in favour of board members	0

c) Total remuneration by type of board member:

Type of Board Member	Company	Group
Executive Board Members	42	313
External Nominee Board Members	42	231
Independent External Board Members	252	0
Other External Board Members	0	0
Total	336	544

d) Concerning the profit attributed to controlling company

Total remuneration of Board members (euros in thousands)	880
Total remuneration of Board members/Profit attributed to controlling company (expressed in %)	12.1

B.1.12 List the members of senior management who are not board members. Also indicate total remuneration due to them during the financial year.

Name or trade name	Position
MR RAMÓN QUINTERO MARTÍN	Chief Financial Officer
MR LUIS DEL POZO RIVAS	Marketing Division Director
MR LUIS SUÑER FERNÁNDEZ-CELA	Wholesale Director
MR PABLO LÓPEZ YEPES	Large and Corporate Sales Director
MR VICENTE CASCIARO	Chief Technology Officer
MR ANTONIO GARCÍA MARTÍNEZ	Legal Counsel
MS BEATRIZ VALVERDE GARCÍA	Communications Director
MR JERÓNIMO CORRAL GENICIO	Human Resources Director
MR PEDRO TOMÁS FOMINAYA MUÑOZ	Head of Internal Auditing
Total remuneration of senior management (euros in thousands)	1,618

B.1.13. List in general terms if safeguard or guarantee clauses exist for senior management -including executive board members - in the event of dismissal or changes in controlling interest in the company or group. Indicate whether the company or group's corporate governance bodies have to be informed of such contracts and/or whether they have to be approved by said bodies.

Number of beneficiaries	3
--------------------------------	---

	Board of Directors	AGM
Body that authorises clauses	YES	NO

Is the AGM informed about the clauses?	NO
---	----

B.1.14 Indicate the procedure used to set board members' remuneration packages and the clauses of the bylaws that are relevant in this respect.

Procedure used to set board members' remuneration packages and the clauses of the bylaws that are relevant in this respect.
<p>The Appointments and Remuneration Committee of the Company prepares a proposal in this respect to be submitted to the Board of Directors for their approval. The members of the Committee are either independent Board members or in any event non-executive Board members. In the event of a conflict of interest, the relevant Board member shall abstain from voting and shall even leave the meeting temporarily if the proposal concerning his particular remuneration is discussed. This is reflected as such in the minutes of the meeting concerned. The following is a literal transcription of the relevant section of the Company's Bylaws: Directors' fees</p> <p>71 Directors' Remuneration</p> <p>71.1 The ordinary remuneration of the Directors shall from time to time be determined by the Directors except that such remuneration shall not exceed £500,000 per annum in aggregate or such higher amount as may from time to time be determined by Ordinary Resolution of the Company.</p> <p>71.2 Such ordinary remuneration shall (unless a resolution otherwise provides) be divisible among the Directors as they may agree, or, failing agreement, equally, except that any Director who shall hold office for part only of the period in respect of which such remuneration is payable shall be entitled only to rank in such division for a proportion of remuneration related to the period during which he has held office.</p> <p>72. Other remuneration of Directors</p> <p>Any Director who holds any executive office (including for this purpose the post of Chairman or Deputy Chairman whether or not such post is held in an executive capacity), or who serves on any committee of the Directors, or who otherwise performs services which in the opinion of the Directors are outside the scope of the ordinary duties of a Director, may be paid such extra remuneration by way of salary, commission or otherwise or may receive such other benefits as the Directors may determine.</p> <p>73 Directors' expenses</p> <p>The Directors may repay to any Director all such reasonable expenses as he may incur in attending and returning from meetings of the Directors or of any committee of the Directors or shareholders' meetings or otherwise in connection with the business of the Company.</p> <p>74 Directors' pensions and other benefits</p> <p>The Directors shall have power to pay and agree to pay remuneration to Directors. Such remuneration may include the payment of gratuities, benefits, pensions or other social benefits in the form of retirement pensions, pension funds or death, illness or disability benefits to any Director or to any person related to such Director.</p>

State whether the Board with all its members present has reserved the right to pass the following decisions:

Following a proposal of the Company CEO, appointment and removal of senior executives, as well as their severance clauses.	YES
The remuneration of the directors and, in the case of the executives, the additional remuneration for their executive functions and other conditions that are to be respected in their contracts.	YES

B.1.15 Indicate whether the Board of Directors passes a detailed remuneration policy and specify the matters on which it takes decisions:

YES

Amount of the fixed items, with a breakdown, should it be the case, of the per diem allowance for attending Board and Committee meetings and an estimate of the resulting annual fixed remuneration	YES
Variable remuneration items	YES
Main characteristics of the welfare system with an estimate of the equivalent annual amount or cost.	YES
Conditions which are to be met by the contracts of those performing senior executive functions as executive directors.	YES

B.1.16 Indicate whether the Board submits to the vote of the General Meeting, as a separate item on the agenda, and for consultation purposes, a report on the director remuneration policy. Should it be the case, explain the aspects of the report relating to the remuneration policy passed by the Board for forthcoming years, the most significant changes in those policies in relation to that applied during the year and an overall summary of how the remuneration policy was applied in the year. Specify the role of the Remuneration Committee and, if external consultancy has been used, the identity of the external consultants:

YES

Matters dealt with by the remuneration policy

The Company has an Appointments and Remuneration Committee. The members of this Committee are: Mr Pedro Angel Navarro, its Chairman, Ms Elena Gil García, and Ms María Antonia Otero Quintás.

None of the Committee members has either personal financial interests (other than their interest as shareholders) or conflicts of interest which could arise from their condition as Directors or from their day-to-day responsibilities in the business. The Committee makes recommendations to the Board of Directors. The members do not take part in deliberations over their own remuneration.

The Appointments and Remuneration Committee uses public reports mainly drawn up by companies specialising in Human Resources like the Hay Group, Watson Wyatt and Mercer HR and by companies specialising in human resources recruitment. The company's policy is to determine on a case-by-case basis if the need exists of hiring specialised external services. In 2011, a specific third-party study, Mercer Hr, was conducted to determine the compensation of Directors.

The compensation packages of the Executive Directors are designed to attract, motivate, and maintain Executive Directors in their posts. The Group needs these senior executives to consolidate its position as a market leader and, in order to do so, it offers them remuneration for contributing to the rise in the company's share value. The Appointments and Remuneration Committee evaluates the capacity of Directors and other of the company's key executives, and sets their annual compensation packages.

The remuneration of the Non-Executive Directors is set by the Board in accordance with the limits set for such remuneration in the company's Bylaws.

There are three main elements in the remuneration packages of the Company's Executive Directors and senior executives.

1. Gross annual salary (including Directors' fees) and social benefits;
2. Variable annual remuneration or bonus which may not exceed the 50% gross salary; and
3. Share options scheme.

The policy of the Company is that a considerable part of the Directors' remuneration should be determined on the basis of their performance. As such and as is set out further below, Executive Directors may receive an annual bonus or variable remuneration referenced to 50% of their gross salary, in addition to any benefits obtained from taking part in share options schemes.

For the year 2011, and in accordance with the resolution passed by the company's Board of Directors on 7 February, 2007, the variable remuneration policy of Executive Directors shall depend on the company's results in terms of revenue and profitability in accordance with the 2010-2012 Business Plan filed before the Madrid Stock Exchange on 2 March 2010.

At its meeting held on 5 November 2009 and following a proposal of the Appointments and Remuneration Committee, the Board resolved to cancel the 2006-2010 Special Compensation Scheme, subject to the express waiver of all beneficiaries thereof of any rights to which they may be entitled and, on the other hand, to approve an Extraordinary Variable Compensation Plan linked to the increase in the JAZZTEL share price over the period 2009-2014 (the "Plan"), which lays down a series of targets for the Chief Executive Officer and a number of senior executives. The main features of this plan are set out below:

- Purpose:

The Plan was conceived for a twofold purpose. On the one hand, the Plan aims to recognise and remunerate the positive work done by JAZZTEL's Chief Executive Officer and by the members of Jazz Telecom's Executive Committee and, at the same time, to approve the Plan over recent years. On the other, it also aims to retain and incentivise such executives whose permanence and motivation are key to meet the challenges JAZZTEL will have to face in the new phase the company is commencing after having successfully completed in July 2009 the restructuring of its convertible bonds into shares corresponding to the shares issued in April 2005 in order to speed up the work needed to attain net profitability.

Matters dealt with by the Company's Remuneration Policy

- Structure:

The Plan consists of awarding beneficiaries with extraordinary variable compensation consisting of the right to receive the potential increase in the price of a certain number of the company's shares assigned by the Board of Directors to each one of them. The increase will be determined on the basis of the initial and final values of the shares to be taken as a benchmark. The maximum number of shares in the company with respect of which the Board of Directors may grant remuneration rights under the Plan will amount to 34,630,000 shares.

(3,463,000 shares after the contra-split). This amount is equivalent 1.43% of issued share capital on the date of the relevant disclosure's issuance, 8 November 2009.

- Term:

The Plan will be in force from 5 November 2009 until 31 May 2014, from which date it will be construed that all the rights granted to the beneficiaries by virtue of this Plan and not exercised prior to such date will be extinguished

- Initial and final share prices to be taken as a benchmark:

In order to calculate the variable compensation of which the Plan consists, € 1.8 will be taken as the initial reference value of the JAZZTEL shares, which will be adjusted as appropriate if the shares' par value changes. The average weighted listing of shares in the company during the twenty stock market sessions prior to the date on which the beneficiary files his/her application for settlement of the variable compensation in accordance with the Plan's terms and conditions will be taken as the final reference value.

- Consolidation dates and settlement period for the variable compensation:

The beneficiaries' right to receive the extraordinary variable compensation will be partially consolidated in five tranches on 31 December 2009, 2010, 2011, 2012 and 2013 respectively, at the rate of 20% of the total variable compensation on each one of them, notwithstanding the cases of consolidation and early settlement contemplated in the Plan in accordance with customary practice in this type of compensation scheme.

The beneficiaries may request the total or partial settlement of the percentage of the variable compensation they have consolidated up to the date of the application pursuant to the above schedule at any time from 1 July 2010 up to the Plan's termination date. - Forms of settlement:

The beneficiary may choose between settling his variable compensation through delivery of a number of shares in the Company itself, the market value of which taking into consideration the final reference value is equivalent to the amount of the variable compensation which he has requested, or through payment of the proceeds from the sale by the company on the market of the number of shares which he or she would have been entitled to receive had he or she chosen physical delivery thereof.

The notional number of shares corresponding to the Extraordinary Variable Remuneration Plan assigned to the Chief Executive Officer (Mr. José Miguel García Fernández) is of 1,400,000 notional shares, which will be partially consolidated in five equal instalments, as provided in this section.

In July 2011, and approved by the Board of Directors at its meeting on July 27, 2011, the Nomination and Remuneration Committee, agreed to approve a plan for the delivery of shares from 2011 to 2014, complementary to the Extraordinary Plan of Variable compensation

The Plan was created as a complement to the Extraordinary Plan of Variable compensation linked to the share revaluation in 2009-2014 with the dual purpose of, first, recognize and reward the positive work done by the CEO of Jazztel, PLC and for the members of the Executive Committee of Jazz Telecom SAU during the last years to steer the Company on the path of growth and profitability and, secondly, to retain those executives whose retention and motivation are considered strategic for the company to continue in that path and successfully face the challenge of the coming years.

The Plan consists of awarding the Beneficiaries a variable remuneration consisting of the delivery, on the due date, of a package of shares of the Company allocated by the Board of Directors. The maximum number of shares of the Company, on which the Board may grant compensation rights under the Plan shall be 768,823 shares. This amount is equivalent to a 0.311% of the share capital at July 27, 2011.

The Plan will extend is valid from July 27, 2011 until May 31, 2014. At this date all rights granted to the beneficiaries under the Plan that have not been exercised prior to that date will be extinguished.

The right of the beneficiaries to receive a variable remuneration by shares will be consolidated as at 31 December 2013, in addition to those cases of advanced consolidation and liquidation included in the Plan according to the usual practice of this type of remuneration systems.

The remuneration policy for 2011 applies to any Executive Board Members who have served as executive directors in 2011. Mr José Miguel García Fernández did so with an employment contract, and Mr José Ortiz Martínez did so with a service agreement.

The company share option plans currently in force are not dependent on the company's results.

Have external consultants been used?

YES

Identity of the external consultants

Mercer HR

B.1.17 Should it be relevant, list any board members who are also board members or senior executives of companies holding a significant shareholding in the listed company and/or in companies belonging to its group:

Board member's name or trade name	Trade name of significant shareholder	Position
MR LEOPOLDO FERNÁNDEZ PUJALS	PREPSA TRADERS, S.A.	CHAIRMAN

Should they exist, list any significant relationships, other than the ones foreseen in the section above, linking board members to significant shareholders of the company and/or group companies.

Name or trade name of related Board member

MR. GAVIN MATHEW MORRIS

Name or trade name of related significant shareholder

GOVERNANCE FOR OWNERS

Description of relationship

REPRESENTATIVE OF THE SHAREHOLDER GOVERNANCE FOR OWNERS

Name or trade name of related Board member

MR JOSE ORTIZ MARTINEZ

Name or trade name of related significant shareholder

PREPSA TRADERS, S.A.

Description of relationship

REPRESENTATIVE OF MAIN SHAREHOLDER

B.1.18 Indicate whether there have been any amendments to the Board regulations during the year: YES

Description of amendments

The Board Regulations were amended in 2011. Such amendments were as follows:

Article 13 has now the following wording:

For so long as the ordinary and non-voting shares in the Company remain listed on the Spanish stock exchanges of Madrid, Barcelona, Valencia and Bilbao and on the Spanish Stock Exchange Interconnection System, and Spanish legislation should not set forth otherwise, the Board of Directors shall set up and maintain an Audit Committee comprised of no less than three and no more than five Directors, the majority of whom shall be non-executive Directors and at least one of them will be independent and will be appointed having into account his knowledge and experience in matters related with bookkeeping, audit or in both.

For the purposes of this Article, a Director shall be deemed to be an executive Director if he holds a managerial position in the Company or in any subsidiary belonging to its group either under an employment relationship, a professional engagement or otherwise. The chairman of the Audit Committee shall be appointed among the non-executive Directors belonging to the Committee for a term not exceeding four years. The chairman of the Audit Committee may not offer himself for re-election until at least one year has elapsed since the expiry of his former office as chairman of the Audit Committee. Without prejudice to any additional duties which may be entrusted to it by the Board of Directors, the Audit Committee shall perform at least the following duties:

- (a) to inform the General Shareholders' Meeting about any matters that the shareholders may broach regarding matters within its competence;
- (b) to monitor the effectiveness of internal control of the company, internal audit, if applicable, and risk management systems and to discuss with the auditors the significant weaknesses of the system of internal control identified in the development of the audit.
- (c) To monitor the preparation and presentation of regulated financial information.
- (d) Propose to the Board of Directors for submission to the General Meeting of Shareholders, the appointment of auditors under the law applicable to the entity.
- (e) Establish appropriate relationships with the auditors to receive information on those issues that could jeopardize their independence, for consideration by the Committee, and any others related to the development process of the audit of accounts and other communications under the laws of audit of accounts and auditing standards. In any case, shall receive annually from the auditors written confirmation of its independence from the entity or entities linked to it directly or indirectly, and the information of any additional services provided to these entities by the said auditors, or by persons or entities related to them in accordance with applicable law audit of accounts.
- (f) Issue annually, prior to the issuance of the audit report of accounts, a report which will express an opinion on the independence of auditors. This report shall pronounce, in any case, on the provision of additional services referred to above.

The Audit Committee shall meet at least twice a year and whenever convened by any of its members with a notice of three days.

Any member of the management or staff of the Company, when required, shall be obliged to attend meetings of the Committee, and to give their help and access to the information available. The Committee may also require attendance at its meetings of the auditors.

In order to assist the proper performance of the functions of the Audit Committee shall be entitled to seek the advice of outside professionals, in accordance with the provisions of Article 23 of this regulated.

B.1.19 Indicate the procedures used to appoint, reappoint, evaluate and dismiss board members. List the competent bodies, the steps to be followed and the criteria used in each of these procedures.

-Nomination of Board members for election:

No person other than a Board member retiring at the meeting shall, unless recommended for election by the Board members, will be eligible for election as a Board member at any General Meeting if, for the not less than 70 more than 42 days (inclusive of the date on which the notice is given) before the date appointed for the meeting there shall have been lodged at the registered Office of the Company notice in writing signed by some member

(other than the person to be proposed) duly qualified to attend and vote at the meeting for which such notice is given of his intention to propose such person for election and also notice in writing signed by the person to be proposed of his willingness to be elected.

-Election or appointment of additional Board members

The Shareholders' Meeting may by ordinary resolution elect, and without prejudice thereto, the Board shall be empowered to appoint any person to be a Board member at any time, either to fill a casual vacancy or as an additional Board member, as long as the total number of Board members shall not thereby exceed the maximum number (if any) set by or in accordance with the Bylaws. Any person so appointed by the Board shall hold office only until the next Annual General Meeting and shall then be eligible for election, but shall not be taken into account to determine the number of Board members who are to retire by rotation at such meeting.

- Qualifications:

The Board members are not required to own shares of the Company to be eligible for the post of directors. Nonetheless, the Directors who are not shareholders of the Company are entitled to attend and intervene in shareholder meetings.

A Board member shall not be required to hold any shares in the Company by way of qualification. A Board member who is not a member of the Company shall nevertheless be entitled to attend and speak at Shareholders' Meetings.

- Appointment of executive Board Members:

The Board may appoint one or more of its members to be the holder of any executive office at any time (including, where deemed appropriate, the offices of Chairman or Deputy Chairman) on such terms and for such period as they may (subject to the provisions of the Statutes) determine and without prejudice to the terms of any contract entered into in any particular case. It may revoke or vary the terms of any such appointment at any time.

The appointment of any Board member to the office of Chairman or Chief Executive Officer, Chief Financial Officer, Chief Operating Officer or Vice President of Operations shall automatically determine if he shall stand down as a Board member, but without prejudice to any claim for damages for breach of any contract of service between him and the Company.

The appointment of any Board member to any other executive office shall not automatically determine if he shall stand down as a Board member, unless the contract or resolution under which he holds office should expressly state otherwise, in which case such determination shall be without prejudice to any claim for damages for breach of any contract of service between him/her and the Company.

- Evaluation prior to appointment:

Any proposals for the appointment of Board members that the Board of Directors submits to the General Meeting for its consideration, and the appointment decisions that the Board may adopt by virtue of the powers conferred upon it by Article 85 of the Company's Bylaws shall be preceded by the appropriate proposal report from the Appointments and Remuneration Committee.

Should the Board reject the recommendations made by the Appointments and Remuneration Committee, it shall state the reasons thereof and record its reasons in the minutes of the meeting. Within the scope of their powers, the Board of Directors and the Appointments and Remuneration Committee shall seek to ensure that the election of candidates is made from among persons of acknowledged soundness, competence and experience, and shall exercise the utmost rigour in relation to those candidates elected to fill the posts of independent Board member.

The Board of Directors may not propose or appoint anyone to fill a post of independent Board member if such person holds an executive position in the Company or is linked for family or any other reasons with any Board member, other senior manager or executive officer of the Company, or is related to a significant shareholder in the Company.

When exercising its powers to make proposals to the General Meeting and to appoint additional Directors for the purpose of filling vacancies, the Board of Directors shall seek to ensure that the composition of the Board is such that non-executive Directors form a majority. For this purpose, the Chief Executive Officer, as appropriate, and those performing management responsibilities within the Company shall be construed as executive Directors.

The Board shall likewise seek to ensure that the majority group of non-executive Board members shall include both the holders or representatives of holders of major stable stakes in the capital of the Company (nominee Directors) and persons of acknowledged standing who do not have any pre-existing ties with the Company, the directors, the management team or major shareholders and may be considered as independent (independent Directors).

-Retirement by rotation:

At each Annual General Meeting:

(a) any Board member who was elected or last re-elected as a Board member at or before the Annual General Meeting held in the third calendar year before the current year shall retire by rotation;

and

(b) such further Board members (if any) shall retire by rotation as would bring the number retiring by rotation up to one-third of the number of Board members in office at the date of the notice of meeting (or, if their number is

not a multiple of three, the number nearest to but not greater than one-third).

-Selection of Board members to retire by rotation

The Board members to retire by rotation shall include (in so far as it is necessary to obtain the number required) any Board member who wishes to retire and not to offer himself for re-election. Any further Board member to retire so shall be those of the other Board members subject to retirement by rotation who have been longest in office since their last re-election. Should there be several Board members last re-elected on the same date, those to retire shall (unless they otherwise agree among themselves) be determined by lot. A retiring Board member shall be eligible for re-election.

-Re-election of retiring Board member:

At the meeting at which a Board member retires, the Company may fill the vacancy by electing for such office the retiring Board member or any other eligible person through an Ordinary Resolution. Otherwise, the retiring Board member shall be deemed to have been re-elected except in any of the following cases:

- (a) where at such meeting it is expressly resolved not to fill such office or a resolution for the re-election of such Board member is put to the meeting and rejected; or
- (b) where such Board member has given notice in writing to the Company that he is unwilling to be re-elected; or
- (c) where the vacant office is due to the moving of a resolution in contravention of the following article.

The retirement shall not take effect until the meeting comes to an end, except where a resolution is passed to elect some other person in the place of the retiring Board member or a resolution for his re-election is put to the meeting and rejected and accordingly a retiring Board member who is re-elected or deemed to have been re-elected shall continue in office without a break.

-Election of two or more Board members:

A resolution for the election of two or more persons as Board members by a single resolution shall not be moved at any General Meeting, unless a resolution that it shall be so moved has first been agreed to by the meeting without any votes against. Any resolution moved in contravention of this provision shall be void.

- Removal of Board members:

Pursuant to prevailing legislation and subject to the provisions set forth therein, the Company may remove a Board member from office by means of an Ordinary Resolution of which special notice has been given (notwithstanding any provision of the Bylaws or in any agreement between the Company and such Board member, but without prejudice to any claim he may have for damages for breach of any such agreement) and elect another person in place of a Board member so removed from office and any person so elected shall be treated for the purpose of determining the time at which he or any other Board member is to retire by rotation as if he had become a Board member on the day on which the Board member in whose place he is elected was elected a Board member. Should such election fail to come about, the vacancy arising from the removal of a Board member from office may be filled as a casual vacancy.

- Resignation of Board members:

Board members shall stand down from office should any of the following circumstances come about:

- a) if he shall become prohibited by law from acting as a Board member;
- b) if he shall resign by writing under his hand left at the office or if he shall in writing offer to resign and the Board members shall resolve to accept such offer;
- c) if he shall have a bankruptcy order made against him or shall compound with his creditors generally or shall apply to the court for an interim order under Section 253 of the Insolvency Act 1986 in connection with a voluntary arrangement under that Act;
- d) if in England or elsewhere an order shall be made by any court claiming jurisdiction in that behalf on the ground (however formulated) of mental disorder, for his detention or for the appointment of a guardian or for the appointment of a receiver or other person (by whatever name called) to exercise powers with respect to his property or affairs;
- e) if he shall be absent from meetings of the Board for six months without leave and the Board members shall resolve that his office be vacated; or
- f) if, by notice in writing delivered to the Office or tendered at a meeting of the Board members, his resignation is requested by a majority of the directors.

B.1.20 State the circumstances in which directors are obliged to stand down.

The Board members must fulfil their obligations, particularly the obligations of confidentiality (Article 26), non-competition (Article 27), reporting the acquisition of shares in the Company (Article 28), conflicts of interest (Article 29), the use of corporate assets (Article 30) and business opportunities (Article 31), as provided in the Internal Regulations of the Board of Directors and in general with the principles of due diligence and care (Article 25).

The non-fulfilment of any of these obligations would lead to the removal of the Board member in question. As a matter of good practice, the Board members undertake to ensure that the obligations referred to above shall apply to themselves directly as Board members as well as to any persons related to them or to companies whose assets are controlled by them or in which they hold a managerial post.

B.1.21 Explain if the position of the company's senior executive coincides with the post of Chairman of the Board. If so, indicate the measures taken to limit the accumulation of responsibilities in a single person:

NO

Indicate and, should it be the case, explain whether rules have been established authorising one of the independent directors to call a Board meeting or to include new items on the Agenda, to coordinate and take note of the concerns of the external directors and to direct the evaluation by the Board of Directors.

YES

Explanation of the rules
The independent director must communicate with the Secretary of the Board, sufficiently in advance of the next meeting of the Board of Directors, in order to request the inclusion of items on the Agenda. Also, all of the Board meetings have a final item on the Agenda called "Any Other Business" where any of the directors may put forward issues to be discussed by the Directors.

B.1.22. Are reinforced majorities other than the statutory majorities required for any kind of decision?

NO

Indicate how resolutions are approved by the Board of Directors, indicating the minimum quorum required and the kinds of majorities needed to adopt them.

Description of resolution:

The Board members may meet together for the despatch of business, adjourn and otherwise regulate their proceedings as they deem fit. Any Board member may summon a meeting of the Board at any time and the Secretary at the request of a Board member shall have to call it.

Quorum	%
The Board shall draw up an annual timetable of ordinary meetings. The Board shall spend at least one meeting a year on assessing its functioning and the quality of its work. Board meetings shall be validly convened when at least half of its members are in attendance.	50.00

Kinds of Majority	%
At Meetings each Board member shall have one vote. Questions raised at any meeting of the Board members shall be determined by a majority of votes. In the event of a tied vote, the Chairman shall have a second or casting vote.	50.00

B.1.23 Explain if there are any specific requirements to be appointed chairman, other than the ones applicable to directors.

NO

B.1.24 Indicate whether the chairman has a casting vote:

YES

Issues needing a casting vote
In the case of tied vote, the chairman of the meeting shall have a second or casting vote

B.1.25 Indicate whether the bylaws or the board regulations provide for any age limits for board members:

NO

Age limit for Chairman	Age limit for CEO	Age limit for Member
0	0	0

B.1.26 Indicate whether the bylaws or board regulations provide for a time limit for independent board members' term of office:

NO

Maximum number of years for term of office	
	0

B.1.27 If there are very few or no female directors at all, explain the reasons and the initiatives taken to correct the situation:

In particular, indicate whether the Appointments and Remuneration Committee has established procedures so that recruitment processes are not affected by implicit biases hindering the selection of female directors, and so that it may deliberately seek candidates meeting the required profile:

YES

State the main procedures
The search for possible Directors of the Company is grounded on the fact that the recruitment of candidates is to aim for people of renowned soundness, capacity, experience and prestige, with no gender-based restrictions.

B.1.28 Indicate if any formal proxy voting procedures exist for the Board of Directors. If so, explain them briefly.

Yes, they do exist. 103. Alternate Directors

103.1 Any Director may at any time by writing under his hand and deposited at the Office, or delivered at a meeting of the Directors, appoint any person (including another Director) to be his alternate Director, having only such voting rights as the Director being substituted, and may in like manner at any time terminate such appointment. Such appointment, unless previously approved by the Directors or unless the appointee is another Director, shall have effect only upon and subject to being so approved.

103.2 The appointment of an alternate Director shall be revoked:

103.2.1 Should any circumstance set forth in Articles 81.1.1, 81.1.3 or 81.1.4 come about with regard to the alternate Directors; or

103.2.2 If his appointor ceases to be a Director, otherwise than by retirement at a General Meeting at which he is re-elected.

103.3 An alternate Director shall be entitled to receive notices of meetings of the Directors and shall be entitled to attend and vote as a Director of the class the substitute belongs to, at any such meeting at which the Director appointing him is not personally present and generally at such meeting to perform all functions of his appointor as a Director and for the purposes of the proceedings at such meeting the provisions of these Articles shall apply as if he (instead of his appointor) were a Director of that class.

103.4 If he shall be himself a Director or shall attend any such meeting as an alternate for more than one Director, his voting rights shall be cumulative but he shall not be counted more than once for the purposes of the quorum.

103.5 If his appointor is for the time being temporarily unable to act through ill health or disability his signature to any resolution in writing of the Directors shall be as effective as the signature of his appointor.

103.6 To such extent as the Directors may from time to time determine in relation to any committees of the Directors the foregoing provisions of this paragraph shall also apply mutatis mutandis to any meeting of any such committee of which his appointor is a member.

103.7 An alternate Director shall not (save as aforesaid) have power to act as a Director, nor shall he be deemed to be a Director for the purposes of these Bylaws, nor shall he be deemed to be the agent of his appointor.

103.8 An alternate Director shall be entitled to contract and be interested in and benefit from contracts or arrangements or transactions and to be repaid expenses and to be indemnified to the same extent mutatis mutandis as if he were a Director 103.9 However, he shall not be entitled to receive from the Company in respect of his appointment as alternate Director any remuneration except only such part (if any) of the remuneration otherwise payable to his appointor as such appointor may by notice in writing to the Company from time to time direct.

B.1.29 Indicate the number of Board of Directors' meetings held during the financial year. Likewise, indicate the number of times the Board has held meetings with the chairman's absence.

Number of board meetings	10
Number of Board meetings held without the Chairman's presence	0

Indicate the number of meetings held by the Board's various committees during the financial year:

Number of meetings held by the Executive or Delegate Committee	0
Number of meetings held by the Audit Committee	5
Number of meetings held by the Appointments and Remuneration Committee	8
Number of meetings held by the Appointments Committee	0
Number of meetings held by the Remuneration Committee	0

B.1.30 Indicate the number of Board of Directors' meetings held during the financial year, without the attendance of all of the members. Attendance by proxy without specifying voting instructions will be deemed to be nonattendance:

Number of non-attendances by directors during the financial year	0
% of non-attendances over the total of votes during the financial year	0

B.1.31 Indicate whether the company's individual and consolidated accounts submitted for the Board's approval had been previously certified:

NO

Identify, should it be the case, the person(s) certifying the company's individual and consolidated annual accounts, for their preparation by the Board:

B.1.32 Explain if any mechanisms have been established by the Board of Directors to avoid the individual and consolidated accounts containing audit report qualifications from being submitted to the Annual General Meeting.

The individual and consolidated annual accounts were drawn up by the financial department of the Company, which is also responsible for attending the auditors' needs to perform their work.

The final proposal of the annual accounts was supervised and reviewed by the Audit Committee, and after their approval, the accounts were submitted to the Board of Directors for its approval.

The Audit Committee has a direct relationship with the Auditor of the Company and it is deemed that this body is the ideal and natural way to prevent the individual and consolidated annual accounts submitted to the Shareholders' Meeting from having qualifications in the audit report.

B.1.33 Does the secretary to the Board also hold a directorship?

YES

B.1.34 Explain the procedures for the appointment and removal of the Secretary of the Board, indicating whether the appointment and removal have been reported by the Appointments and Remuneration Committee and passed by the Board with all of its members present.

Appointment and removal procedure
<p>The Secretary shall be appointed by the Board under the conditions and for the period that the Board deems appropriate. A Secretary thus appointed may be removed from office by the Board at any time, notwithstanding the damages for the breach of the service agreement entered into by that Secretary and the Company. If it is deemed appropriate, two or more Joint Secretaries may be appointed. The Board may also appoint at any time, under the conditions it deems appropriate, one or more Deputy Secretaries and/or Assistant Secretaries- Dismissal: Pursuant to prevailing legislation and subject to the provisions set forth therein, the Shareholders' Meeting may remove any Board Member from office by means of an Ordinary Resolution of which special notice has been given (notwithstanding any provisions of the Bylaws or of any agreement between the Company and such Board Member, but without prejudice to any claim he may have for damages for breach of any such agreement) and elect another person in place of a Board member so removed from office and any person so elected shall be treated for the purpose of determining the time at which he or any other Board member is to retire by rotation as if he had become a Board member on the day on which the Board member in whose place he is elected was last elected a Board member. Should such election fail to come about, the vacancy arising from the removal of a Board member from office may be filled as a casual vacancy.</p>

Does the Appointments Committee issue a report about the appointment?	YES
Does the Appointments Committee issue a report about the removal?	YES
Does the Board with all its members present pass the appointment?	YES
Does the Board with all its members present pass the removal?	YES

Is the Secretary of the Board specially entrusted with the function of overseeing to the fulfilment of the recommendations of good governance?

YES

Observations
<p>The Secretary shall assist the Chairman with his tasks and must see to the proper performance of the Board, specially taking care of providing Directors with the necessary advice and information, of keeping company documentation, of properly setting down the development of the meetings in the minutes books and of certifying the resolutions of the Board The Secretary shall see to the formal and material lawfulness of the performance of the Board and shall ensure that its procedures and rules of governance are respected.</p>

B.1.35 Describe the mechanisms, if any, established by the company to safeguard the independence of the auditor, financial analysts, investment banks and rating agencies.

A proposal for the appointment of the independent auditors of the Company is made by the financial director of the Company to the Chairman of the Audit Committee, who is an independent Board member, and who will, in turn, present the proposal to his Committee. Upon the approval by the Audit Committee, a proposal will be made to the Board of Directors Thereupon, the proposal for the appointment or reappointment of the auditors will be made to the shareholders at the Annual General Shareholders Meeting.

As for the election of financial analysts, merchant banks and rating agencies, the internal department of the Company will make a proposal to the CEO or Chairman of the Company, as appropriate, for final approval by the Board of Directors.

B.1.36 State whether the company has changed its external auditor during the financial year. Should it be the case, identify the new and former auditors:

NO

Former auditor	Current auditor

If there were any disagreements with the former auditor, explain contents of same:

NO

B.1.37 Indicate whether the auditing firm performs any other work for the company and/or its group other than auditing work. If so, declare the amount of fees it has received for such work and its percentage with regard to the total amount invoiced to the company and/or its group.

YES

	Company	Group	Total
Amount of non-auditing work (thousands of euros)	0	21	21
Amount of non-auditing work / Total amount invoiced by auditing firm (%)	0.00	5,850	5,850

B.1.38 Indicate whether the Audit Report on the Annual Accounts for the previous year has any qualifications or reservations. Should it be the case, indicate the reasons given by the Chairman of the Audit Committee to explain the contents and scope of said qualifications or reservations.

NO

B.1.39 Indicate the number of years the current auditing firm has uninterruptedly audited the company's and/or its group's annual accounts. Similarly, indicate the percentage represented by the number of years the current firm has audited the accounts with regard to the total number of years the company's accounts have been audited.

	Company	Group
Number of uninterrupted years	2	2

	Company	Group
Number of years accounts audited by current firm / Number of years company has been audited (%)	15.0	15.0

B.1.40 Indicate the shareholdings held by board members in the share capital of companies that have the same, analogous or complementary corporate purpose as the company and/or its group about which the company has been informed. Likewise, indicate the positions they hold and the functions they perform in these companies:

B.1.41 Indicate whether a procedure exists to enable board members to have access to external advice:

YES

Detail of the procedure
So that they can be assisted in the performance of their duties, non-executive Directors can request that legal advisers, accountants and financial or other experts be taken on at the Company's expense. Such recruitment must necessarily concern specific problems of a certain importance and complexity that have arisen during the course of the Director exercising his post. The request to take on independent advisers has to be brought before the Board of the Company, who can reject the request if, in its opinion: a) it is not necessary for the proper fulfilment of the functions entrusted to the non-executive Directors; b) its cost is unreasonable with a view of the problem's importance and the Company's assets and revenues; or c) the technical assistance sought can adequately be obtained from experts and technicians within the Company.

B.1.42 Indicate whether a procedure exists to enable board members to have access to the information they need to prepare for meetings of the company's corporate governance bodies in due time.

YES

Detail of the procedure
Directors may freely request information from those senior managers of the Company coming immediately under the Chief Executive Officer as appropriate. Directors may likewise request, via the Chairman, the Deputy Chairman, the Chief Executive Officer or the Secretary to the Board, any information they might consider appropriate concerning the Company. The right of information extends to companies in the Group, whether they are Spanish or foreign. The Chairman, the Deputy Chairman, the Chief Executive Officer or the Secretary to the Board of Directors shall attempt to attend to requests made by Directors, either furnishing them with the information directly or informing them of the appropriate person to turn to within the Group. Board members receive the Agenda and information on the matters to be dealt with at Board Meeting sufficiently in advance of the date the Board Meeting is to be held.

B.1.43 Indicate and, should it be the case, specify whether the company has established rules obliging Directors to report and, should it be the case, resign in cases that may harm the company's good standing and reputation:

YES

Explain the rules

Item (e), Article 25 of the Board of Directors Regulations sets forth the following

Article 25. Directors' General Obligations

Directors shall at all times fulfil their statutory and fiduciary obligations, along with the obligation to work with due skill, care and diligence. They shall be especially obliged to: (...)

(e) Directors shall report and, as appropriate, stand down in any cases that could harm the Company's good standing and reputation. More specifically, they shall inform the Board of any proceedings in which they may appear as the accused or

if a court order is issued on the start of an oral trial for any of the offences set forth in Article 213, Royal Legislative Decree 1/2010 of 2 July on the approval of the revised text of the Public Limited Companies Act. The Board shall examine the case as soon as possible and, on the basis of the specific circumstances, it shall decide whether the Board member's presence on the Board is appropriate or not.

All such aspects shall be reported in the Annual Corporate Governance Report.

B.1.44 Indicate whether any of the members of the Board of Directors has reported to the company that he has been tried or that legal proceedings have been lodged against him for any of the offences set forth in Article 124 of the Public Limited Companies Act:

NO

Indicate whether the Board of Directors has analysed the case. If the response is yes, give a reasoned explanation for the decision taken on whether the director involved should remain in office or not.

NO

Decision taken	Reasoned explanation

B.2 Committees of the Board of Directors

B.2.1 List all the Board of Directors' committees and their members:

AUDIT COMMITTEE

Name	Position	Type
MS MARIA LUISA JORDA CASTRO	CHAIRMAN	INDEPENDENT
MR. JOSE LUIS DIEZ GARCIA	MEMBER	INDEPENDENT
MS MIREIA PEREZ SALES	MEMBER	INDEPENDENT

APPOINTMENTS AND REMUNERATION COMMITTEE

Name	Position	Type
MR PEDRO ANGEL NAVARRO MARTINEZ	CHAIRMAN	INDEPENDENT
MS MARIA ANTONIA OTERO QUINTAS	MEMBER	INDEPENDENT
MS MARIA ELENA GIL GARCIA	MEMBER	INDEPENDENT

TECHNOLOGY COMMITTEE

Name	Position	Type
MS MARIA ANTONIA OTERO QUINTAS	CHAIRMAN	INDEPENDENT
MR JOSE MIGUEL GARCIA FERNANDEZ	MEMBER	EXECUTIVE
MS. MARIA ELENA GIL GARCIA	MEMBER	INDEPENDENT
MS MIREIA PEREZ SALES	MEMBER	INDEPENDENT

B.2.2 State whether the following are functions of the Audit Committee.

Supervising the process of preparing and the integrity of the financial reporting relating to the Company and, should it be the case, to the Group, reviewing compliance with regulations, the adequate delimitation of the consolidated group and the proper application of accounting standards	YES
Periodically revising the internal control and risk management systems, so that the main risks are adequately identified, managed and disclosed	YES
Safeguarding the independence and efficiency of the internal auditing area; proposing the recruitment, appointment, reappointment and removal of the person in charge of internal auditing; proposing this service's budget; receiving periodic information about its activities and verifying that senior management take into account the conclusions and recommendations of its reports.	YES
Setting and overseeing a mechanism that allows employees to confidentially and, if deemed appropriate, anonymously report any irregularities that could be potentially important, especially financial and accounting irregularities they may detect within the company	YES
Submitting to the Board proposals on the recruitment, appointment, reappointment and replacement of the external auditor, along with their contracting conditions.	YES
Regularly receiving from the external auditor information on the audit plan and the results of the execution thereof, and verifying that senior management take its recommendations into consideration	YES
Ensuring the external auditor's independence	YES
In the case of groups, encouraging that the group's auditor takes charge of the audits of the companies making up the group.	YES

B.2.3 Give a brief description on the rules governing the organization and workings as well as the responsibilities attributed to each of the Board's committees:

Name of Committee

APPOINTMENTS AND REMUNERATION COMMITTEE

Brief Description

The Appointments and Remuneration Committee:

1. The Appointments and Remuneration Committee shall be composed of three Directors, at least two of whom must be non-executive Directors.
2. Notwithstanding the other tasks assigned to it by the Board, the Appointments and Remuneration Committee shall have the following basic responsibilities:
 - a. to formulate and review the criteria to be followed for the composition of the Board of Directors and the recruitment of candidates;
 - b. to report on proposals for the appointment of Directors so that the Board may directly proceed to their appointment, where appropriate, or for the Board to take its proposals onboard and pass them on for the General Meeting's decision;
 - c. to report on the appointment of Secretary and Deputy Secretary to the Board of Directors;
 - d. to propose the members who are to form part of each Committee of the Board;
 - e. to report on the system and annual remuneration of Directors and Secretaries;
 - f. to report on the appointment or dismissal of executive officers coming immediately under the Chief Executive Officer;
 - g. to report on the remuneration scheme for executive officers;
 - h. to report on the appointment of persons who are going to represent the Company on the Boards of Directors of the most important wholly or partially owned companies that the Board may determine;
 - i. to report on any transactions that involve or may involve conflicts of interest, relevant transactions with significant shareholders and, in general terms, on any matters set forth in Chapter VII of the Board of Directors' Regulations.
3. Requests for information to the Appointments and Remuneration Committee shall be made by the Board of Directors or its Chairman. Likewise, the Committee shall consider any suggestions put to it by the Chairman, members of the Board, the Company's executives or shareholders.
4. The Appointments and Remuneration Committee shall meet whenever it is convened by its Chairman, who must do so whenever the Board or the Chairman of the Board so requests, and in all cases whenever it is advisable for the satisfactory undertaking of its functions.

Name of Committee

AUDIT COMMITTEE

Brief Description

The Audit Committee

For so long as the ordinary and non-voting shares in the Company remain listed on the Spanish stock exchanges of Madrid, Barcelona, Valencia and Bilbao and on the Spanish Stock Exchange Interconnection System, and Spanish legislation should not set forth otherwise, the Board of Directors shall set up and maintain an Audit Committee comprised of no less than three and no more than five Directors, the majority of whom shall be non-executive Directors and at least one of them will be independent and will be appointed having into account his knowledge and experience in matters related with bookkeeping, audit or in both.

For the purposes of this Article, a Director shall be deemed to be an executive Director if he holds a managerial position in the Company or in any subsidiary belonging to its group either under an employment relationship, a professional engagement or otherwise. The chairman of the Audit Committee shall be appointed among the non-executive Directors belonging to the Committee for a term not exceeding four years. The chairman of the Audit Committee may not offer himself for re-election until at least one year has elapsed since the expiry of his former office as chairman of the Audit Committee. Without prejudice to any additional duties which may be entrusted to it by the Board of Directors, the Audit Committee shall perform at least the following duties:

- a. to inform the General Shareholders' Meeting about any matters that the shareholders may broach regarding matters within its competence;

b. to monitor the effectiveness of internal control of the company, internal audit, if applicable, and risk management systems and to discuss with the auditors the significant weaknesses of the system of internal control identified in the development of the audit.

c. To monitor the preparation and presentation of regulated financial information.

d. Propose to the Board of Directors for submission to the General Meeting of Shareholders, the appointment of auditors under the law applicable to the entity.

e. Establish appropriate relationships with the auditors to receive information on those issues that could jeopardize their independence, for consideration by the Committee, and any others related to the development process of the audit of accounts and other communications under the laws of audit of accounts and auditing standards. In any case, shall receive annually from the auditors written confirmation of its independence from the entity or entities linked to it directly or indirectly, and the information of any additional services provided to these entities by the said auditors, or by persons or entities related to them in accordance with applicable law audit of accounts.

f. Issue annually, prior to the issuance of the audit report of accounts, a report which will express an opinion on the independence of auditors. This report shall pronounce, in any case, on the provision of additional services referred to above.

The Audit Committee shall meet at least twice a year and whenever convened by any of its members with a notice of three days.

Any member of the management or staff of the Company, when required, shall be obliged to attend meetings of the Committee, and to give their help and access to the information available. The Committee may also require attendance at its meetings of the auditors.

In order to assist the proper performance of the functions of the Audit Committee shall be entitled to seek the advice of outside professionals, in accordance with the provisions of Article 23 of this regulated.

Name of Committee

TECHNOLOGY COMMITTEE

Brief Description

The Technology Committee was set up by a resolution taken by the Board of Directors on 12 November 2009. The Committee is comprised of three Directors, of whom at least two shall be external Directors. The Technology Committee is an advisory body and its functions include:

-Reviewing the effectiveness of technology risk management, operating procedures and of information security. -Reviewing and providing support in decision-making on large investments in networks and systems having a relevant impact on the business (results, margins and reputation).

-Monitoring and reporting on the evolution of Capex and Opex budgets, for the purpose of which it shall receive on a quarterly basis a summary of network and systems Capex and Opex levels incurred, allocated and available, as well as on their forecast at year end resulting from the activities defined in the Planning and Control Process. -Ensuring that the selection of technologies is done under market criteria.

-Overseeing the evolution of network and systems quality targets in respect of the parameter values set at the beginning of the financial year.

-Informing the Board of Directors about the aforementioned aspects, whenever necessary.

-Analysing any technological advances that may arise in the market in order to propose to the Board any updates that may favour the company's performance;

The Technology Committee shall hold at least three ordinary meetings a year and whenever it may be summoned by any of its members with three days' prior notice. The meetings of the Technology Committee may be held by telephone. Committee shall conduct an annual assessment of its efficiency to ascertain whether its purpose and responsibilities are in line with the company's objectives.

B.2.4 Indicate, should they exist, their powers to advice and consult, as well as any powers delegated to each of the committees:

Name of Committee

APPOINTMENTS AND REMUNERATION COMMITTEE

Brief Description

The power to advice and make proposals in order to inform the Board of Directors.

Name of Committee

AUDIT COMMITTEE

Brief Description

The power to advise and make proposals in order to inform the Board of Directors.

Name of Committee

TECHNOLOGY COMMITTEE

Brief Description

The power to advise and make proposals in order to inform the Board of Directors.

B.2.5 Indicate if any Board committee regulations exist, where they may be consulted and any changes made to them during the financial year. Likewise, indicate if any annual reports on the activities of each committee have been drawn up voluntarily:

Name of Committee

APPOINTMENTS AND REMUNERATION COMMITTEE

Brief Description

The regulations of the Appointments and Remuneration Committee as well as of the Audit Committee have been incorporated into the Internal Regulations of the Board of Directors, as approved by the Board of Directors at its meeting held on 5 February 2003. On such date the Internal Regulations were amended and special clauses were added to adjust them to the provisions set forth in the nineteenth additional provision of Act 24/1988 of 28 July on the Securities Market, as laid down in Act 44/2002 of 22 November.

The Internal Regulations have been filed before the Spanish National Securities Market Commission (CNMV) and are available at the Company's website.

Name of Committee

AUDIT COMMITTEE

Brief Description

The regulations of the Appointments and Remuneration Committee as well as of the Audit Committee have been incorporated into the Internal Regulations of the Board of Directors as approved by the Board of Directors at its meeting held on 5 February 2003.

The Internal Regulations have been filed before the National Securities Market Commission (CNMV) and are available at the Company's website.

During the year 2011 The Board member Regulation on the part relating to the Audit Committee has been modified in order to conform it to the applicable regulations. The modifications are the following:

Article 13 has now the following wording:

For so long as the ordinary and non-voting shares in the Company remain listed on the Spanish stock exchanges of Madrid, Barcelona, Valencia and Bilbao and on the Spanish Stock Exchange Interconnection System, and Spanish legislation should not set forth otherwise, the Board of Directors shall set up and maintain an Audit Committee comprised of no less than three and no more than five Directors, the majority of whom shall be non-executive Directors and at least one of them will be independent and will be appointed having into account his knowledge and experience in matters related with bookkeeping, audit or in both.

For the purposes of this Article, a Director shall be deemed to be an executive Director if he holds a managerial position in the Company or in any subsidiary belonging to its group either under an employment relationship, a professional engagement or otherwise. The chairman of the Audit Committee shall be appointed among the non-executive Directors belonging to the Committee for a term not exceeding four years. The chairman of the Audit Committee may not offer himself for re-election until at least one year has elapsed since the expiry of his former office as chairman of the Audit Committee. Without prejudice to any additional duties which may be entrusted to it by the Board of Directors, the Audit Committee shall perform at least the following duties:

(a) to inform the General Shareholders' Meeting about any matters that the shareholders may broach regarding matters within its competence;

(b) to monitor the effectiveness of internal control of the company, internal audit, if applicable, and risk management systems and to discuss with the auditors the significant weaknesses of the system of internal control identified in the development of the audit.

(c) Monitor the preparation and presentation of regulated financial information.

(d) Propose to the Board of Directors for submission to the General Meeting of Shareholders, the appointment of auditors under the law applicable to the entity.

(e) Establish appropriate relationships with the auditors to receive information on those issues that could jeopardize their independence, for consideration by the Committee, and any others related to the development process of the audit of accounts and other communications under the laws of audit of accounts and auditing standards. In any case, shall receive annually from the auditors written confirmation of its independence from the entity or entities linked to it directly or indirectly, and the information of any additional services provided to these entities by the said auditors, or by persons or entities related to them in accordance with applicable law audit of accounts.

(f) Issue annually, prior to the issuance of the audit report of accounts, a report which will express an opinion on the independence of auditors. This report shall pronounce, in any case, on the provision of additional services referred to above.

The Audit Committee shall meet at least twice a year and whenever convened by any of its members with a notice of three days.

Any member of the management or staff of the Company, when required, shall be obliged to attend meetings of the Committee, and to give their help and access to the information available. The Committee may also require attendance at its meetings of the auditors.

In order to assist the proper performance of the functions of the Audit Committee shall be entitled to seek the advice of outside professionals, in accordance with the provisions of Article 23 of this regulated.

B.2.6 State whether the composition of the executive committee reflects the composition in the Board of the different kinds of directors on the basis of their type:

NO

In case of negative answer, explain the composition of your executive committee
--

The Company currently has a Chief Executive Officer who takes on the functions of the Executive Committee

C - RELATED-PARTY TRANSACTIONS

C.1 State whether the Board with all of its members present has reserved the right to approve, following a favourable report by the Audit Committee or any other entrusted with that function, transactions between the company and its directors, significant shareholders or those represented on the Board, or with any parties related to them.

YES

C.2 List any relevant transactions that have led to a transfer of resources or obligations between the company or group companies and significant shareholders of the company:

C.3 List any relevant transactions that have led to a transfer of resources or obligations between

the company or group companies and the company's administrators or executives:

C.4 List any relevant transactions performed by the company with other companies belonging to the same group, as long as these are not subsumed when the consolidated financial statements are drawn up and do not form part of the company's normal business activities with regard to its corporate purpose and conditions.

C.5 Indicate whether the members of the Board have been involved in any situations of a conflict of interest throughout the year pursuant to the provisions set forth in article 127 ter of the Public Limited Companies Act.

NO

C.6 List any mechanisms set up to detect, identify and resolve possible conflicts of interest between the company and/or its group and its board members, executives and significant shareholders.

Directors shall avoid any actual or potential conflicts between their duties towards the Company and their personal interests. For this purpose, Directors shall generally report to the company, sufficiently in advance, any situations that might involve a conflict of interest with the Company or with the companies of its Group and, in general, they shall make an effort to refrain from attending and taking part in discussions involving matters in which they may have a personal interest

In this regard, the Company's Bylaws set forth the following:

92 Quorum and voting constraints

92.1 Except for the exceptions set forth herein and irrespective of any interests that may have been authorised pursuant to Article 90 or allowed under Article 91, Directors shall not vote on any resolution dealing with any agreement, transaction, arrangement or any kind of proposal in which they may have (or any party related to them) interests. The votes of Directors on matters about which they are not entitled to vote shall not be counted.

92.2 The Directors who are not entitled to vote on a resolution shall not be counted for the purposes of determining such meeting's quorum.

92.3 Pursuant to the provisions laid down by legislation, a Director (in the absence of any of the significant conflicts of interest listed below) shall be entitled to vote and shall be counted for the purpose of determining the quorum for any resolution on any contract, transaction or agreement, or any other proposal:

92.3.1 In which he may have an interest of which he is unaware;

92.3.2 In which he may have an interest which cannot reasonably be construed to cause a conflict of interest;

92.3.3 In which he may have an interest by virtue of stakes in the Company's shares, bonds or other securities, or due to any other kind of stake in or through the Company;

92.3.4 Which involve the granting of security interests, personal guarantees or the Director's exemptions from liability or of any other person concerning (i) any money lent or obligations undertaken by him or by any other person at the request or to the benefit of the Company or any of its subsidiaries; or (ii) a Company debt or any other obligation or of any of its subsidiaries whose full or partial liability such Director has assumed by virtue of a personal guarantee or exemption from liability, or through the granting of security interest;

92.3.5 In relation to an offering of shares, bonds or any other securities of or by the Company or any of its subsidiaries

(i) in which the Director is or may be entitled to take part as a holder of securities; or (ii) in whose insurance or reinsurance he is to take part;

92.3.6 In relation to another legal person in which the Director has a direct or indirect interest, be it due to his condition as an executive, shareholder, creditor, employee or in any other way, as long as such Director (and the parties related to him) is not the holder of or does not have an interest exceeding one per cent of the shares

issued of any class in such legal person or of the voting rights the partners of such legal person have;
92.3.7 Concerning any agreements that benefit the Company's employees or former employees or those of any of its subsidiaries and which do not confer upon such Director any privilege or benefit which is not generally granted to the employees or former employees at which such agreements are aimed;

92.3.8 Concerning any comprehensive insurance the Company may propose to take out or renew and which benefits the Directors or a number of people, among which the Directors are included;

92.3.9 In relation to the granting of exemptions from liability in favour of Directors;

92.3.10 In relation to the financing of expenses generated by any Director or Directors (i) in the defence against any proceedings or criminal, civil or regulatory actions brought against them; (ii) connected with the submission of applications for the adoption of legal measures; or (iii) in their defence in any regulatory investigation;

92.3.11 In relation to the adoption of any measure that may allow any Director or Directors to avoid incurring the expenses described in Article 92.3.10; and

92.3.12 In connection with the interests of the Director or the Directors in general who have been authorised through an ordinary resolution.

92.4 Where a proposal to appoint two or more Directors (which shall include setting or changing the conditions of appointment) for an office or position within the Company or in a legal person in which the Company holds a stake is under study, such proposal may be divided and studied separately in respect of each Director. In such case, each of the Directors thus affected (should Article 92.1 not prevent them from voting) shall be entitled to vote and shall be counted for the purpose of determining the quorum for any arrangements, apart from those referring to their own appointment or to the setting or changing of the conditions of their own appointment.

92.5 Should at any time the issue be broached of a Director's interests preventing him from voting or from being counted for the purposes of determining the quorum pursuant to this Article 92, and such issue is not resolved by that Director's voluntary decision to refrain from voting, the issue shall be passed on to the meeting's Chairman, whose judgment on any Director other than himself shall be conclusive and definitive in any cases in which the nature and scope of such Director's interests have not been equitably disseminated. Should this issue be broached in relation to the chairman of the meeting, the issue shall be resolved through the Board's resolution, which shall be conclusive, except for cases in which the nature and scope of the interests of the meeting's chairman (in as much as he may be aware of them) have not been equitably disseminated to the Board.

93 Confidential information

93.1 Subject to Article 93.2, where a Director should receive information about which he has the duty before people outside the Company to keep confidential in a way other than by virtue of his office as a Director, he shall not be obliged to:

93.1.1 Disclose such information to the Company, the Board or to any Director, executive or employee of the Company;

or

93.1.2 To use or apply such confidential information for the purposes of or in connection with the fulfilment of his duties as a Director.

93.2 Where the duty of confidentiality arising from a situation in which the Director has or may have a direct or indirect interest that enters into conflict with or may enter into conflict with the Company's interests, solely Article 93.1 shall apply if the conflict arises from a matter that has been authorised under Article 90 or may be included under Article 91.

93.3 This Article shall be without prejudice to any principle of equity or legal provision that may exempt or free the Director from disclosing the information under circumstances in which disclosure would otherwise be required under this Article

94 Interests of the Directors - Generalities

94.1 For the purposes of Articles 90 to 94, a person shall be deemed to be related to a Director if such person is related for the purposes of Article 252 of the English Companies Act 2006.

94.2 Where a Director might have interests that may reasonably be construed to cause a conflict of interest, the Director may, and if so requested by the Board should, adopt any additional measures that may be necessary or advisable to solve the conflict of interest, including complying with the procedures that may have been established at any time by the Board for such purposes and/or any specific procedures passed by the Board for or in connection with the situation or matter in question, including, among others:

94.2.1 The Director's absence at Board meetings at which the situation or matter in question is to be discussed; and 94.2.2 The Director abstaining from reviewing documents and information made available to the Board as a whole connected with that situation or matter and/or handing over such documents or information to a professional advisor for review, so that such advisor may determine the appropriateness of the Board having access to the documents and information.

94.3 By means of an ordinary resolution, the Company may ratify any agreement, operation, arrangement or any other proposal not appropriately authorised due to contravening any of the stipulations set forth in Articles 90 to 94.

C.7 Is more than one of the group company listed in Spain?

NO

Identify any subsidiaries that are listed in Spain:

D - RISK CONTROL SYSTEMS

D.1 Provide an overall description of the company's or its group's risk control policy, listing and assessing the risks covered by the system, along with a justification of the such system's suitability for the profile of each kind of risk.

Jazztel's Group risk management model has been designed, implemented and executed by the Group's General Management. On the basis of setting the organisation's objectives, General Management sets the internal control system of reference through its management team to ensure these objectives are attained by involving all members of the organisation in such task.

Within this context, Jazztel' Group is equipped with the appropriate functional structure, policies, codes of conduct, planning systems and management processes, which are designed to deal with any risks the Group may be subject to in the attainment of it objectives. In this respect, the Jazztel's Group has a process in place to draw up financial reporting, by adjusting the consolidation boundary and the proper application of accounting standards.

The management of corporate risks allows Jazztel to:

- IDENTIFY in a dynamic fashion any events that could have an impact on the organisation and prevent it from attaining its objectives on the basis of timely, reliable and accurate information which places the emphasis on key indicators for enhanced decision-making.
- ASSESS the Group's risks and manage the actions to deal with them in time on the basis of the risks accepted by it and the impact and likelihood of their occurrence by taking the appropriate corrective actions to ensure the Group's objectives are attained.
- INTEGRATE risk management into the Group's strategic planning, internal control and day-to-day operating procedures, not only based on the design and establishment of processes to identify events involving potential risks and assessing and managing them, but also by integrating continuous oversight systems to ensure the effectiveness of initial control systems, thereby allowing any changes to be effectively managed and control systems to be updated when necessary.
- COMPILE risks at a Group level and for each of its divisions and functions through the ongoing communication of the aforementioned process to the appropriate personnel, thereby ensuring learning within the organisation and providing the necessary tools to ensure the adequate operation of the corporate risk management model, by allowing it to

start once again through the identification of any events arising from changes in the environment or a review of objectives and strategies that could have an impact on the organisation's objectives.

Thus, Jazztel's Group risk management model can be seen as a continuous dynamic process that is permanently managed by the organisation. This risk management methodology allows the organisation's different levels to know about the objectives whose attainment is expected, the risks which could affect their attainment, the execution of the necessary prevention and identification actions on the same, as well as the implementation of oversight controls to detect and understand the corrective actions needed to mitigate them.

On the basis of the corporate risk management model, Jazztel's Group identifies any potential events that could affect the organisation to manage their risks and provide a reasonable degree of security regarding the attainment of objectives.

The corporate risk management model is supervised by the Board of Directors through the Audit Committee.

In order to exercise its oversight function on the corporate risk management model, the Audit Committee has an Internal Auditing Department, which supports the Committee's supervision over the Group's internal control. The assessment of the risk management model and of internal control environment is performed through the COSO Integrated Internal Control Methodology. An Internal Auditing Plan is drawn up on the basis of the objectives (strategic, operational, reporting and compliance) identified for the Group as a consensus document and approved by the Audit Committee. The components of corporate risk management are reviewed during the Internal Auditing Plan's performance to provide reasonable security on:

- The existence of an appropriate internal control environment.
- The establishment by management of a process to set objectives in line with the organisation's mission and with the risks accepted.
- The identification of any internal and external events that could affect the organisation's objectives.
- The assessment of risks by taking into account their likelihood and impact as a basis to determine how they should be managed.
- Management's response to risks in line with the risks accepted and the organisation's tolerances to risk.
- The establishment and implementation of policies and procedures to help ensure that the responses to risks are carried out efficiently.
- An adequate communication process for the relevant information.
- The supervision of corporate risk management.

The Internal Auditing Plan's scope includes the verification of existing controls over any aspects of the operating procedures that are deemed relevant for the attainment of the objectives set forth in the Strategic Plan, ensuring that any risks that may affect their attainment are identified, as well as subjected to analysis and management by the Company's management

Consequently the Internal Auditing Plan is periodically reviewed as part of the ongoing assessment of the Group's corporate risk management and includes projects which, due to their importance and the likelihood of their occurrence, make it necessary to review the internal control environment in order to mitigate any current and/or potential risks derived from them.

Within this context, the risk scenarios taken into consideration in the corporate risk management model, which are affected by both the Group's own internal factors as well as by external factors arising from the business and industry-specific environment – which are likewise reflected in the Consolidated Management Report of Jazztel PLC as an integral part of the annual accounts – include the following:

Financial risks and uncertainties

- Liquidity
- Financial and interest rate risks
- Exchange rate risks

Business risks and uncertainties

- Maintenance of operating assets and capital investment
- The business model is based on the rapid growth of demand for broadband services and Internet access
- Regulatory changes

- Changes in information technology

Financial risks and uncertainties

Liquidity

The Group's liquidity situation and its capacity to ensure future payments depends on its future operating and financial evolution, which is subject to economic and competition conditions, as well as to financial, business and other factors. Some of these are beyond the Group's control, including operating difficulties like the dependence on networks, relationships with other telecom operators, the rise in operating costs, competitors' actions and regulatory developments.

If the Group were not in a position to generate sufficient amounts of operational cash flow that would allow it to meet its debt obligations, the Group could take certain measures, including delaying or reducing investments, attempting to restructure or refinance its debt, selling assets or similar transactions or seeking additional equity.

Financial and interest rate risks

The Group's current exposure to cash flow risks due to interest rate fluctuations is limited to the financing lines of bills (factoring), which have a cost benchmarked to the Euribor rate at maturity. The Group's objectives in the management of its exposure to interest rate fluctuations are to obtain debt at a fixed interest rate and to make the payment of interest on its non-bond debt coincide with fixed-term deposits denominated in the same currency as the debt. A 1% variation in interest rates would not have a significant impact on the Group's results.

It is the policy of the Group to obtain debt by taking advantage of the best interest rates it can obtain through a combination of fixed and variable interest rates, depending on what the Group may feel to be the most profitable in the long term and manageable in the short term.

Exchange rate risks

Although the Group is registered in the United Kingdom, its operations are located in Spain and financed in euros. Practically all the Group's treasury is in euros. Hence, exchange rate fluctuations have a limited impact on the Group.

Business risks and uncertainties

Maintenance of operating assets and capital investment

The continued efficient operation of the Group's operating assets is critical for its future results. The Group is able to modify the amount and/or the timescale of its capital investment programme to manage working capital and liquidity. Its evolution is monitored on a regular basis.

The business model is based on the rapid growth of demand for broadband services and Internet access

The Group's success partly depends on continued growth in the use of the high-speed Internet access services. Some critical points for the increased use of the Internet, such as security, reliability, cost, ease of access and quality of service, may affect the development of the market for the Group's services.

However, objectives on continuous improvement across the process connected with the entire customer life cycle are included within Jazztel's Group strategy. These objectives focus on improving of the parameters of the service offered to customers by optimising existing processes to expected growth in the customer base. On the other hand, the launch of new products and the improvement of commercial offers include added value proposals that entail strengthening Jazztel's Group positioning in the market. Furthermore, Jazztel's Group organisational structure, policies and internal procedures allow for market trends to be continuously tracked, thereby allowing it to adapt dynamically to customer needs.

Regulatory changes

To a great extent, the Group's capacity to provide its services depends on the success in the implementation of telecommunications deregulation schemes in Spain. Nonetheless, many aspects of the regulatory legislation on the telecommunications industry in the EU and Spain are new and still undergoing development. As a result, it is difficult to determine the way in which the regulatory authorities will interpret the legislation and assess compliance with it.

Within this context, Jazztel's Group has a Legal and Regulatory Department whose professionals are permanently involved in analysing current regulations and assessing any impact that may arise from them.

and thus defending Grupo Jazztel's interests.

Changes in information technology

The telecommunications industry is subject to rapid significant changes in technology. As a result of the development of new technologies, the Group could be placed in a disadvantageous competitive position and competitive pressures could force it to implement new technologies at a substantial cost in order to maintain its competitive position. Additionally, the Group's competitors could implement new technologies before the Group is capable of doing so and thus allow them to offer lower prices, better services and higher quality technology, resulting in a more rapid penetration of new markets.

One of main objectives that Jazztel' Group incorporates into its Strategic Plan is the innovation of the services it provides. The Group is equipped with the adequate organisational structure and internal processes to allow it to constantly track the market, as well as to continuously improve its performance and control over its technology. Over the last few years, the Company's management has made an effort to implement the latest technology in its network, such as VSDL2 technology which is currently implemented, to thus keep the Company's assets at the cutting edge of technological innovation, and even ahead of its competitors.

D.2 Indicate whether during the year there have been any occurrences of the different types of risk (operational technological, financial, legal, reputation-related, fiscal, etc.) affecting the company and/or its group:

NO

If the response is yes, indicate the circumstances which have led to them and whether the control systems established have worked properly.

D.3 Indicate whether any committee or other governing body exists charged with setting up and overseeing these control systems:

YES

If the response is yes, specify its functions.

See headings: B.1.32; B2.2; B.2.3; P52.

D.4 Identify and describe the processes to ensure compliance with the different regulations affecting the company and/or its group.

Jazztel complies with regulations that apply to the telecommunications industry, as well as with any general and industry-specific regulations that apply to its group companies, including securities market regulations.

E - GENERAL MEETING

E.1 Indicate whether there are any differences in respect of the minimum attendance requirements for there to be a quorum at the General Meeting as established in the Spanish Public Limited Companies Act (LSA) and, should it be the case, specify what those differences are.

YES

	Quorum % differences in respect of what is established in Art. 102 of LSA for general circumstances	Quorum % differences in respect of what is established in Art. 103 of LSA for the special cases
Quorum required at first call	50.000	0
Quorum required at second call	0	0

Description of the differences
<p>Clarification of the Quorum required in a call: in the case of Jazztel PLC, by being an English company, the minimum quorums in the Law of Corporations of public companies are not required.</p> <p>The presence in person or by proxy, of at least two voting members of the Society shall constitute a quorum for all purposes. If after five minutes from the time fixed for the Annual General Meeting (or such longer period as the President considers appropriate to grant), no quorum, or, if during the Annual General Meeting fails to have quorum, the Board, if it has been called at the request of members, shall be dissolved. In all other instances, be deferred until the date, time and place specified for that purpose in the notice of the Board or (unless specified) the Chairman of the Board determines.</p> <p>The conditions of ownership of shares of the Company are indirect way that they are deposited in Globalnet BT Nominees Ltd as an entity attached to Euroclear and Clearstream (the depository). This is the mode that presents the most current actions, and direct, which are direct, those that the shareholders hold in their own name and are not traded in markets. Anyone wishing to benefit from shareholder participation should benefit from the scheme negotiated indirect ownership through the Depository. So in the book of shareholders of the company are entered direct and BT shareholders Globalnet representing all indirect shareholders.</p> <p>Shareholders holding shares in direct ownership must vote or direct the Board attending in person or sending a representative form duly completed document to the Company prior to any Board the time and place specified in the call.</p> <p>Shareholders interested in shares of the Company owned indirectly through entities affiliated to Euroclear or Clearstream should respect the procedures of Euroclear or Clearstream on voting and attendance. This also applies to those who own shares through ownership or agreements negotiation and settlement in the markets traded common stock of the Company, as New Market, which procedures (including, in the case of New Market, Iberclear requirements) must also respect. These procedures may differ from those applicable to shareholders of the Company.</p>

E.2 Indicate and, as the case may be, specify whether there are differences in respect of the system established in the Public Limited Companies Act (LSA) for passing corporate resolutions:

NO

Describe any differences it may have from the procedure set forth in the Public Limited Companies Act.

E.3 List any shareholders' rights concerning General Meetings that may be different from the ones set forth in the Public Limited Companies Act.

The right to receive information prior to the General Meeting:

Any member may request from the Directors, in writing and in no event later than the seven days prior to the date set for the General Meeting, the reports, statements and clarifications he may deem relevant regarding the points on the agenda.

The Directors shall be obliged to furnish the requested information, unless the Chairman should deem that: (i) disclosing the information requested by a percentage of shareholders representing less than 25% of the share capital is detrimental for the interests of the Company; (ii) the information requested is not related to the items on the agenda; (iii) the information requested is not necessary to form an opinion in respect of the items on the agenda or it may be deemed offensive for any reason; or (iv) the information is already available by other means. The Directors may authorise the Secretary or the Deputy Secretary to respond on behalf of the Directors to any requests for information by the shareholders.

Requests for information shall be made in writing, unless it is not feasible owing to the nature of the information requested or if there is not enough time before the date when the General Meeting is scheduled to take place. In such cases, such requests shall be answered during the assembly in accordance with the provisions contained in these Regulations. Any replies to shareholders prior to the date of the meeting shall also be at the disposal of all of the shareholders attending the meeting through the publication of same on the Company website, providing that there is time to do so.

Right of attendance:

Any shareholders holding ordinary shares in their name registered in the shareholder ledger at the close of business on the date set by the Company shall be entitled to attend General Meetings. Such date may not be prior to 48 hours before the date of the meeting.

Any shareholders with holdings in the Company kept through Euroclear or Clearstream shall have to follow the voting and attendance procedures of Euroclear and Clearstream. This shall include holders of shares through trading arrangements or agreements in the market where the Company shares are listed, the "Nuevo Mercado Español" [New Spanish Market], whose procedures must be followed by the shareholders (including any requirements established for Iberclear). The latter differ from the procedures applied to the Company's registered shareholders.

Directors may attend the General Meeting. The Chairman of the General Meeting may authorise the attendance of any other person he may deem appropriate. Nonetheless, such authorisation may be revoked through an ordinary resolution passed by the shareholders at the General Meeting in question.

Shareholders' right to participate.

Once the General Meeting has commenced, any shareholders wishing to address the meeting or to request information or clarifications concerning the items on the agenda shall identify themselves before the Chairman of the meeting, for which purpose they shall state their name and surname(s), as well as the number of shares they hold or represent. The Chairman may ask those wishing to take the floor to hand over the text of their intervention. Shareholders may request that the text of their intervention be reflected in the minutes to the meeting. Once the members wishing to address the meeting have been identified and after the text containing their intervention is submitted to the Chairman, should it be requested, and prior to the votes on the resolutions set forth in the meeting's notice of call, the Chairman shall establish the order in which the shareholder's interventions are to be heard.

Right to information at the General Meeting

During the time allocated to the shareholders' interventions, shareholders may request any information or clarifications they may deem appropriate concerning the items on the agenda, for which purpose they shall identify themselves, pursuant to the provisions set forth in Section 14 of the Shareholders'

Meeting Regulations.

The Company shall be asked to furnish the information requested, subject to the exceptions provided in Section 11 of the Shareholders' Meeting Regulations or to the possibility that such information might not be available at that very moment. The information thus requested shall be provided by the Chairman, or by any employee of the Company having expertise in the matter at the request of the Chairman, the Secretary, the Deputy Secretary or any Board Member.

E.4 Indicate if any measures have been adopted to promote shareholder participation in shareholders' meetings.

The Company has placed a special Investors Relations Department at its shareholders' disposal, where they can obtain any kind of information concerning General Meetings within any legal limits that apply.

Moreover, the Company has a website available that its shareholders may consult, which is fully adapted to the requirements set forth by Act 26/2003 of July 17 and Royal Decree 1564/1989 of December 22, as well the additional corresponding regulations pursuant to Circular 1/2004 of March 17 of the CNMV.

The 2011 General Meeting was held in Spain and furthermore votes could be cast electronically

E.5 Indicate whether the position of Chairman of the Shareholders' Meeting coincides with the post of Chairman of the Board. If so, list any measures adopted to ensure the independence and smooth functioning of the general shareholders meetings:

YES

List of measures
The Chairman of the Board of Directors or, in the absence of whom, a Deputy Chairman shall preside as chairman of General Meetings. If there is no such Chairman or Deputy Chairman, or if at any meeting neither is present within five minutes after the time set to hold the meeting, or if they are unwilling to act as such, the Directors in attendance shall choose one of their number (or should no Directors be in attendance, or if all the Directors present decline to act as Chairman, the shareholders in attendance and entitled to vote shall elect one of their number) to preside the Meeting. The Company feels that the independence and smooth functioning of General Meetings are sufficiently safeguarded by the exhaustive procedures contained in the Internal Regulations of the General Meeting.

E.6 Should it be the case, indicate any changes made to the General Meeting regulations during the financial year.

E.7 Indicate the participation data of any general shareholders' meetings held during the course of the financial year this report makes reference to.

Attendance Data					
Date of General Meeting	% in attendance	% by proxy	% remote votes		Total
			Electronic votes	Others	
09/06/2011	0.571	36,160	0.126	0.000	36,857

E.8 Briefly indicate any resolutions adopted at general shareholders' meeting held during the financial year this report refers to and the percentage number of votes each resolution was adopted with.

1.- Examination and approval, as appropriate, of the annual accounts of the Company, of the Annual Corporate Governance Report and of the Audit Report for the financial year ending at 31 December 2010, as well as the accounts of the Company's consolidated group.

In favour: 90,459,798
 Against: 71,523
 Abstentions: 168,884
 Approved 99.921%

2.- Approval of the Directors' Remuneration Report included in the Company's Annual Report.

In favour: 60,546,165
 Against: 29,412,120
 Abstentions: 741,920
 Approved 67.305%

3.- Re-election of Mr. Pedro Navarro Martínez, who retires by rotation, as Director of the Company

In favour: 80,379,466
 Against: 10,200,460
 Abstentions: 120,279
 Approved 88.739%

4.- Re-election of Mr. José Luis Díez García, who retired by rotation, as Director of the Company. In favour: 80,379,466

Against: 10,200,460
 Abstentions: 120,279
 Approved 88.739%

5.- To re-elect Ernst & Young LLP as Auditors of the company from the conclusion of the meeting until the conclusion of the next general meeting at which the Annual Accounts of the Company will be presented, and to authorise the Directors to fix the remuneration of the Auditors.

In favour: 90,457,689
 Against: 103,055
 Abstentions: 139,461
 Approved 99.886%

E.9 Indicate whether there are any bylaw constraints setting a minimum number of shares to attend the General Meeting.

NO

Number of shares needed to attend the General Meeting

E.10 Indicate and justify the policies adopted by the company concerning proxy voting at General Meetings.

The Company's shares are currently held in two ways, which are as follows:

a) Indirect

In order for shareholders to be able to trade shares in the Company on Spain's Nuevo Mercado, it is necessary for the shares to be held indirectly through BT Globenet Nominees Ltd. as a member entity of Euroclear and Clearstream (the "Depository Entity"). Most shares are currently held in this way.

b) Direct

Some shares are currently held directly in the name of the holder or other nominated entity. However, these shares are not eligible for trading on the Spanish stock exchanges unless and until they have been registered in book-entry form in Iberclear in accordance with applicable procedures. Any shareholder wishing to benefit from a tradable security should hold his or her shares through the Depository Entity. This will need to be done following special share deposit procedures.

Shareholders who hold their shares directly will have to vote either by attending the meeting in person or by sending a special proxy form, duly completed, to the Company prior to any meeting at the time and place specified in the notice. Shareholders having an interest in shares in the Company held indirectly through member entities of Euroclear or Clearstream should follow the procedures of Euroclear or Clearstream for voting and attendance. This also applies to those holding shares through the settlement and trading arrangements for the markets on which the Company's ordinary shares are listed, like Spain's Nuevo Mercado, whose procedures (including, in the case of Spain's Nuevo Mercado, the requirements of Iberclear) will also need to be adhered to. These will be different from the procedures that apply to registered shareholders of the Company.

E.11 Indicate whether the company is aware of institutional investors' policies on whether or not to take part in the company's decisions:

NO

E. 12 Indicate the URL of company's website and how to access corporate governance contents on it.

The Company's website is www.laztel.com.

This website contains a special shortcut for investors, through which interested parties may gain direct access to all the corporate governance contents posted on the Company's website.

F - DEGREE OF COMPLIANCE WITH CORPORATE GOVERNANCE RECOMMENDATIONS

Indicate the company's degree of compliance regarding the Unified Code of Good Governance. Should any of the recommendations not be met, explain the recommendations, rules, practices or criteria the company applies.

1. The Bylaws of listed companies are not to limit the maximum number of votes that may be cast by the same shareholder, and they are not to contain other restrictions to hinder taking control of the company by acquiring its shares on the market.

See headings: A.9, B.1.22, B.1.23 and E.1, E.2

Complies

2. When the parent company and an affiliated company are listed, both should accurately define in public the following:

- a) The respective business areas and possible business relationships between them, as well as the relationships of the listed affiliate with the rest of the group companies;
- b) The mechanisms established to resolve the possible conflicts of interest that might arise.

See headings: C.4 and C.7

Does not apply

3. Although not expressly required by business laws, transactions entailing a structural modification of the company are to be submitted to the General Shareholders' Meeting, particularly the following transactions:

- a) The transformation of listed companies into holding companies, by means of "affiliation" or the transfer of essential activities thus far conducted by the company itself to affiliates, even if the holding company maintains full ownership of those activities;
- b) The acquisition or disposal of essential operating assets, when it entails an effective modification of the corporate purpose;
- c) Transactions with an effect equivalent to that of liquidating the company.

Complies

4. The detailed proposals for resolutions to be passed at the General Meeting, including the information mentioned in recommendation 28, are to be disclosed at the time a Meeting's notice of call is published.

Complies

5. At the General Meeting, any matters that are substantially independent are to be voted separately, so that the shareholders may express their voting preferences separately. This rule should particularly apply to:

- a) The appointment or ratification of directors, which should be voted individually;
- b) In the amendment of Bylaws, to each article or group of articles that is substantially independent.

See heading: E 8

Complies

6. Companies are to allow votes to be itemised so that any brokers who are authorised to act as shareholders but who are acting on behalf of different clients may cast their votes according to their clients' instructions.

See heading: E 4

Complies

7. The Board is to perform its functions with unity of purpose and independent criteria, it is to treat all of the shareholders equally and it is to seek the interests of the company, in the sense of maximising, in a sustained manner, the economic value of the company.

It must also ensure that, in its relationships with stakeholders, the company obeys the law and regulations, fulfils bona fide its obligations and agreements, respects the usage and good practice of the sectors and territories in which it conducts its business, and observes any additional principles of corporate responsibility that it has voluntarily accepted.

Complies

8. The Board must accept, as the core of its mission, to approve the company's strategy and the organisation required to implement same, as well as supervising and controlling that Management complies with the objectives that have been set and respects the corporate purpose and interests. And, for such purpose, the Board must keep to itself the authority to approve:

a) The company's general policies and strategies, in particular:

- i) The strategy or business plan, as well as the management objectives and annual budget;
- ii) The investment and financing policy;
- iii) The definition of the structure of the group of companies;
- iv) The corporate governance policy;
- v) The corporate social responsibility policy;
- vi) The remuneration and senior executive performance evaluation policy;
- vii) The risk management and control policy, as well as monitoring from time to time the internal reporting and control systems;
- viii) The dividend policy, as well as the treasury stock policy and especially the limits thereof.

See headings: B.1.10, B.1.13, B.1.14 and D.3

b) The following decisions:

- i) Following a proposal by the CEO of the company, the appointment and possible removal of senior executives, as well as their severance clauses.

See heading: B.1.14

The remuneration of the directors and, in the case of the executives, the additional remuneration for their executive functions and other conditions that their contracts must respect.

See heading: B.1.14

- iii) The financial information that the company must publish from time to time as a listed company.

iv) The investments or operations of any nature which, owing to their large amount or special characteristics, are of a strategic nature, unless they are to be approved by the General Meeting;

v) The creation or acquisition of shares in special purpose vehicles or domiciled in countries or territories considered tax havens, as well as any other similar transactions or operations which, owing to their complexity, might diminish the group's transparency.

c) The transactions that the company carries out with directors, significant shareholders, or persons represented on the Board, or with persons related to them ("related-party transactions").

However, authorisation by the Board shall not be deemed necessary for any related-party transactions that simultaneously meet the following three conditions:

1. They are carried out by virtue of contracts with standard conditions that are generally applied to many customers;
2. They are done at prices or rates that are established generally by the party acting as the supplier of the goods or service involved;
3. The amount does not exceed 1% of the company's annual income.

It is recommended that the Board approves any related-party transactions following a favourable report by the Audit Committee or, should it be the case, by any other committee entrusted with that function; and the directors involved, besides not exercising or delegating their voting rights, are to leave the meeting room while the Board deliberates and votes on the transactions.

It is recommended that the powers attributed herein to the Board be non-delegable by nature, except those indicated under b) and c), which may be adopted in situations of urgency by the Standing Committee, subsequently to their ratification by the Board with all of its members present.

See headings: C.1 and C.6

Complies

9. The Board is to have the necessary size to achieve an efficient and participative operation, which makes it advisable that it should not have less than five or more than fifteen members.

See heading: B.1.1

Complies

10. The external nominee and independent directors are to be a majority on the Board and the number of executive directors is to be the minimum necessary, taking into account the complexity of the group of companies and the percentage of the executive directors' holdings in the company's capital.

See headings: A.2, A.3, B.1.3 and B.1.14

Complies

11. If there are any external directors who cannot be considered as nominee or independent directors, the company must explain those circumstances and that individual's relationship, either with the company and its management or with its shareholders.

See heading: B.1.3

Does not apply

12. Among the external directors, the balance between the number of nominee directors and the number of independent directors should reflect the existing proportion between the company's capital represented by nominee directors and the rest of the capital.

This proportional criterion may be toned down, in such a way that the weight of the nominee directors may be greater than what would correspond according to the total percentage of the capital that they represent:

1. In highly capitalised companies where there are very few or no shareholdings that can legally be considered significant holdings, but there are shareholders owning blocks of shares with a high absolute value.
2. When the companies have a plurality of shareholders represented on the Board but with no relationships between them.

See headings: B.1.3, A.2 and A.3

Complies

13. The number of independent directors is to represent at least one third of the total directors.

See heading: B.1.3

Complies

14. The nature of each director is to be explained by the Board to the General Meeting of Shareholders that must approve or ratify the appointment, and it is to be confirmed or, should it be the case, revised annually in the Annual Report on Corporate Governance, after being verified by the Appointment Committee. And the report must also explain the reasons why nominee directors have been appointed at the behest of shareholders whose holdings are below 5% of the capital; an explanation must also be provided, should it be the case, in the event there are any unheeded formal requests for a seat on the Board by shareholders with holdings equal to or higher than those of others who requested and obtained the appointment of nominee directors.

See headings: B.1.3 and B.1.4

Complies

15. When the number of female directors is scarce or there are none, the board is to explain the reasons and the initiatives adopted in order to correct that situation; and, in particular, the Appointment Committee must see to it that, whenever new posts become vacant:

- a) The recruitment procedures are not to be affected by implicit biases hindering the selection of female directors;
- b) The company is to deliberately seek and include women with the appropriate professional profile among the candidates.

See headings: B.1.2, B.1.27 and B.2.3

Complies

16. The Chairman, as the person responsible for the efficient functioning of the Board, is to ensure that the directors receive sufficient information beforehand; he is to stimulate discussion and the active participation of the directors during Board meetings, safeguarding that they may freely take a position and express their opinion; and he is to organise and coordinate with the Chairmen of the relevant Committees the evaluation of the Board from time to time, as well as, should it be the case, the evaluation of the Managing Director or CEO.

See heading: B.1.42

Complies

17. When the Chairman of the Board is also the CEO of the company, one of the independent directors is to be empowered to request the calling of a Board meeting or the inclusion of new items on the agenda; to coordinate and take note of the concerns of the external directors; and to direct the evaluation of the Chairman by the Board.

See heading: B.1.21

Does not apply

18. The Secretary of the Board is to especially see to it that the performance of the Board:

- a) Is adjusted to the letter and the spirit of the Law and regulations, including those passed by regulatory bodies;
- b) Is in conformity with the Bylaws of the company and the General Meeting Regulations, the Board Regulations and any other regulations that apply to the company;
- c) Takes into account the recommendations on good governance contained in the Unified Code accepted by the company.

And, in order to safeguard the independence, impartiality and professional performance of the Secretary, the appointment and removal of same are to be reported by the Appointment Committee and approved by the Board with all of its members present; and the appointment and removal procedure is to appear in the Board Regulations.

See heading: B.1.34

Complies

19. The Board is to meet as frequently as required to efficiently perform its functions, following the program of dates and matters established at the start of the year, and each director may propose other items initially not provided on the agenda.

See heading: B.1.29

Complies

20. Non-attendance by directors is to be reduced to inevitable cases and it is to be quantified in the Annual Report on Corporate Governance. If it is inevitable to appoint a proxy, such appointment is to be done with instructions.

See headings: B.1.28 and B.1.30

Complies

21. When the directors or the Secretary state their concern regarding a proposal or directors state their concern on the performance of the company and said concerns are not resolved by the Board, it is to be noted for the record on the minutes at the request of the person stating said concern.

Complies

22. The Board with all of its members present is to evaluate once a year:

- a) The quality and efficiency of the Board's performance;

- b) Based on the report submitted by the Appointment Committee, the performance of their functions by the Chairman of the Board and by the CEO of the company;
- c) The performance of its Committees, based on the reports submitted by same.

See heading: B.1.19

Complies

23. All of the directors must be able to exercise their right to obtain the additional information they deem necessary regarding matters pertaining to the Board. And, unless established otherwise by the Bylaws or the Board regulations, they are to address their requests to the Chairman or the Secretary of the Board.

See heading: B.1.42

Complies

24. All of the directors are to have the right to obtain from the company the necessary advice to perform their functions. And the company is to establish the adequate channels for the exercise of this right, which in special circumstances may include external advice paid for by the company.

See heading: B.1.41

Complies

25. Companies are to establish a guidance program to provide new directors with quick and sufficient knowledge of the company, as well as of its rules of corporate governance. And they should also provide directors with knowledge updating programmes when circumstances make it advisable.

Complies

26. Companies are to demand that directors dedicate to their function the necessary time and efforts to perform efficiently and, consequently:

- a) Directors should inform the Appointments Committee about their other professional obligations in case these could interfere with the level of dedication required;
- b) Companies should lay down rules regarding the number of boards of directors of which directors may form part.

See headings: B.1.8, B.1.9 and B.1.17

Complies

27. Proposals on the appointment or re-election of directors submitted by the Board to the General Meeting of Shareholders, as well as their provisional appointment by co-optation, are to be passed by the Board:

- a) Following a proposal of the Appointments Committee, in the case of independent directors.
- b) Following a report of the Appointments Committee, in the case of the remaining directors.

See heading: B.1.2

Complies

28. Companies are to publish the following information on their directors on their website, and they are to keep it updated:

- a) Professional background and biography;
- b) Other Boards of Directors to which they belong, whether or not they are listed companies;
- c) Indication of the category of directors to which they belong, stating, in the case of nominee directors, the shareholder they represent or with whom they are related.
- d) The date they were first appointed as a director of the company, as well as subsequent appointments;
- and e) Shares they hold in the company, as well as any stock options.

Complies

29. Independent directors are not to remain on the Board as such during a continuing period exceeding 12 years.

See heading: B.1.2

Complies

30. Nominee directors are to tender their resignation when the shareholder they represent sells the entirety of its shareholding, and they are also to do the same, in the corresponding number, when said shareholder lowers its holding to a level demanding a reduction in the number of its nominee directors.

See headings: A.2, A.3 and B.1.2

Complies

31. The Board of Directors is not to propose the removal of an independent director prior to the completion of the statutory period for which he was appointed, unless there is a fair reason to do so, considered by the Board following a report by the Appointment Committee. In particular, it shall be understood that there is a fair reason when the director has not complied with duties inherent to his office or if he is affected by any of the circumstances described in Section III, heading 5 of the definitions in this Code.

The removal of independent directors may also be proposed as a result of takeover bids, mergers or other similar corporate transactions entailing a change in the company's capital structure when such changes in the structure of the Board are favoured by the proportionality criterion set out in Recommendation 12.

See headings: B.1.2, B.1.5 and B.1.26

Complies

32. Companies are to establish rules obliging directors to report and, should it be the case, resign in cases that

may harm the company's credit and reputation, and in particular they must be obliged to report any criminal

proceedings in which they are the accused, as well as the subsequent development of the proceedings.

If a director is taken to Court or if oral proceedings commence against him because of any of the offences stated in article 124 of the Public Limited Companies Act, the Board must review the case as soon as possible and, in light of the specific circumstances, it must decide whether it is appropriate that the director remains in office. The Board is to give a reasoned explanation of the foregoing in the Annual Report on Corporate Governance.

See headings: B.1.43 and B.1.44

Complies

33. All of the directors are to clearly state their opposition if they consider that a proposed decision submitted to the Board may be contrary to the company's interests. And the same must be done, especially by the independent directors and the other directors not affected by the potential conflict of interest, when such decisions may harm the shareholders that are not represented on the Board.

When the Board passes significant or repeated decisions regarding which a director has expressed serious reservations, that director is to draw his conclusions and, if he chooses to resign, he must explain the reasons in the letter mentioned in the next recommendation.

This Recommendation also applies to the Secretary of the Board, even if he does not have director status.

Complies

34. When, either because of resignation or for any other reason, a director leaves office before the end of his term, he must explain the reasons in a letter to be sent to all of the members of the Board. And, notwithstanding said removal being reported as a relevant disclosure, the reason for the removal

is to be set out in the Annual Report on Corporate Governance. See heading: B.1.5

Does not apply

35. The remuneration policy approved by the Board shall refer at least to the following matters:

a) Amount of fixed remuneration items including a breakdown, where appropriate, of allowances for attendance at Board and Committee meetings and an estimate of the annual fixed remuneration in respect thereof;

b) Variable remuneration items, including details of:

i) The classes of directors to which they apply, as well as an explanation of the proportion of variable remuneration items relative to fixed remuneration;

ii) Criteria for the appraisal of the results on which any right to remuneration by way of shares, share options or any other variable component may be based;

iii) Key parameters and basis of any annual bonus system or other benefits not paid in cash; and iv) Estimate of the total variable remuneration arising from the proposed remuneration plan based on compliance with the assumptions or objectives taken as the basis for the same.

c) Key characteristics of pension and similar schemes (e.g. supplementary pensions, life insurance or other products of analogous nature), including estimates of the amount or equivalent annual cost thereof.

d) Mandatory conditions established in the contracts of persons performing senior management functions as executive directors, including:

i) Term;

ii) Notice periods; and

iii) Any other clauses related with hiring bonuses, as well as severance pay or protection in the case of early rescission or termination of contractual relationships between the company and the executive

director. See heading: B.1.15

Complies

36. Remuneration paid by way of the award of shares in the company or in group companies, share options or instruments benchmarked against the share price, variable remuneration linked to the performance of the company and pension and similar systems shall be confined to executive directors.

This recommendation shall not affect the award of shares where the same must be held until the director leaves office.

See headings: A.3 and B.1.3

Explain

At present, there is a 2008-2012 Share Option Plan that applies to a group of the company's executives and the Directors. The granting of options is not tied to the attainment of objectives or specific achievements of the company, but rather has the purpose of promoting their recruitment, motivation and loyalty to the company.

The independent directors have stated their undertaking to maintain the options until they are removed from office as Directors.

37. The remuneration of external directors shall be established as necessary to compensate them for the time, skills and responsibilities required of the office held. However, it shall not be so high as to compromise their independence.

Complies

38. Remuneration related with the results of the company shall take into consideration any possible qualifications in the auditor's report that might reduce such results.

Complies

39. In the case of variable remuneration, remuneration policies shall include the necessary technical requirements to ensure that such remuneration is proportionate to the professional performance of beneficiaries and is not merely a consequence of the general evolution of markets, the sector in which the company operates or other similar circumstances.

Complies

40. The Board shall submit its report on policy concerning the remuneration of directors to a vote at the General Meeting of the Shareholders as a separate item on the agenda, and the said report shall be made available to the shareholders, either separately or in any other manner deemed appropriate by the company.

This report shall concentrate in particular on the remuneration policy approved by the Board for the current year, as well as the policy applicable to future years, where appropriate. It shall address all issues referred to in Recommendation 35, except where this might involve the disclosure of commercially sensitive information. It shall describe significant changes in policy as compared to that applied in the prior year to that referred to at the General Meeting. It shall also include a general summary of how the remuneration policy was applied in the prior year.

The Board shall also report on the role played by the Remuneration Committee in the preparation of the remuneration policy and, where the services of external advisors may have been used, the identity of such external consultants. See heading: B.1.16

Complies

41. The Report on the annual accounts shall include details of the individual remuneration earned by the directors during the year, as well as:

- a) The individual breakdown of the remuneration of each director shall, where appropriate, include:
 - i) Allowances for attendance at meetings and other fixed remuneration of the director;
 - ii) Any additional remuneration earned as the chairman or as a member of any committee of the Board;
 - iii) Any remuneration earned by way of share in profits or bonuses, and the basis on which the same was awarded;
 - iv) The payments made in favour of the director to defined contribution pension schemes, or any increase in the vested rights of the director in the case of contributions to defined benefits schemes;
 - v) Any indemnities agreed or paid in the case of termination of the director's functions;
 - vi) Any remuneration received as a director of other group companies;
 - vii) The remuneration earned in respect of the performance of senior management functions by executive directors;
 - viii) Any other remuneration items other than the above, of whatever nature or paid by any group company, especially where the same is treated as a related-party operation or the omission of the same would distort the true and fair image of the total remuneration earned by the director.

- b) An individual breakdown of any possible awards of shares, share options or any other instrument benchmarked to the share price to directors, including details of:
- i) The number of shares or options awarded during the year, and the conditions for the exercise thereof;
 - ii) The number of options exercised during the year, with an indication of the number of shares involved and the strike price;
 - iii) The number of options outstanding at the year end, with an indication of the strike price, date and other requirements;
 - iv) Any amendments during the year of the conditions for the exercise of options awarded.
- c) Information concerning the relationship in the past year between the remuneration earned by executive directors and the results of the company, or any other performance indicator.

Complies

42. Where a Standing or Executive Committee may exist (hereinafter the "Standing Committee"), membership of the different classes of directors shall be structured in a similar manner to that of the Board itself, and the secretary shall be the secretary to the Board.

See headings: B.2.1 and B.2.6

Does not apply

43. The Board shall at all times be informed of the issues considered and the decisions adopted by the Standing Committee, and all of the members of the Board shall receive a copy of the minutes to meetings of the Standing Committee.

Does not apply

44. The Board of Directors shall create the Audit Committee required by the Spanish Securities Market Act from among its members, as well as an Appointments and Remuneration Committee, or two separate committees.

The rules for the membership and functioning of the Audit Committee and of the Appointments and Remuneration Committee (or the two separate committees) shall be included in the Board Regulations, and shall include the following:

- a) The Board shall appoint the members of these Committees, taking into consideration the knowledge, skills and experience of the directors and the duties of each Committee. It shall likewise discuss the proposals and reports made by the same, and the Committees shall report on their activities and account for the work carried out at the next full session of the Board following their meetings;
- b) The Committees shall be formed exclusively by external directors with a minimum of three members. This condition shall be interpreted without prejudice to attendance at meetings by executive directors or senior executives, where expressly agreed by the Committee members.
- c) The Chairmen of the Committees shall be independent directors.
- d) The Committees may seek external advice where deemed necessary for the performance of their functions.
- e) Minutes of meetings shall be drawn up and copies furnished to all of the members of the Board.

See headings: B.2.1 and B.2.3

Complies

45. The Audit Committee, the Appointment Committee or, if such exist separately, the Compliance or Corporate Governance Committee, shall be responsible for overseeing compliance with internal codes of conduct and the rules of corporate governance.

Complies

46. The members of the Audit Committee and, in particular the chairman of the same, shall be appointed taking into consideration knowledge and experience in accounting, audit and risk management matters.

Complies

47. Listed companies shall establish an internal audit department under the supervision of the Audit Committee. This department shall oversee the proper functioning of information and internal control systems.

Complies

48. The internal audit manager shall submit an annual plan of work to the Audit Committee and directly report any incidents arising in the progress of the same, and shall submit a final report on activities at the end of the year.

Complies

49. Risk control and management policy shall identify at least:

- a) The different types of risk (operational, technological, financial, legal, reputation-related, etc.) to which the company is exposed, including contingent liabilities and other off-balance sheet risks among financial and economic risks;
- b) Determination of the level of risk exposure deemed acceptable by the company;
- c) The measures in place to mitigate the impact of the risks identified in the event same should materialise;
- d) Information and internal control systems used to control and manage the aforementioned risks, including contingent liabilities and off-balance sheet risks.

See headings: D

Complies

50. It is the responsibility of the Audit Committee:

1. In relation to the reporting and internal control systems:

- a) To supervise the preparation process and the integrity of the company's financial reporting and, where applicable, that of the group, reviewing compliance with regulatory requirements, appropriate definition of the scope of consolidation and the appropriate application of accounting criteria.
- b) To review from time to time the internal control and risk management systems, to ensure that the principal risks are identified, managed and appropriately reported.
- c) To safeguard the independence and effectiveness of the internal audit function; propose the recruitment, appointment, reappointment and removal of the person in charge of internal auditing; to propose this service's budget; to receive periodic information about its activities; and to verify that senior management is aware of the conclusions and recommendations made in internal audit reports.
- d) To establish and supervise a mechanism allowing employees to report any potentially significant irregularities, especially of a financial or accounting nature, observed in the company on a confidential and, where deemed appropriate, anonymous basis.

2. In relation to the external auditor:

- a) To make proposals to the Board with regard to the selection, appointment, re-election and replacement of the external auditor, as well as the terms and conditions of the engagement.
- b) To receive regular information from the external auditor regarding the audit plan and the results of the execution thereof, and to verify that senior management takes its recommendations into consideration.

- c) To ensure the independence of the external auditor, for which purpose:
 - i) To ensure that the company reports any change of auditor to the Spanish National Securities Market Commission as a relevant event, accompanying such report with a declaration concerning the existence of any disagreement with the outgoing auditor and, where applicable, the content of the same.
 - ii) To ensure that the company and the auditor ensure that prevailing rules governing the provision of non-audit services are duly respected, as well as the limits on the concentration of the auditor's business and, in general, any other rules established to ensure auditor independence;
 - iii) In the event the external auditor should resign, to examine the circumstances giving rise to such event.
- d) In the case of groups, to support the acceptance of responsibility by the group's auditor for the audits of the group companies.
See headings: B.1.35, B.2.2, B.2.3 and D.3

Complies

51. The Audit Committee may summon any employee or director of the company, and may require the appearance of the same without the presence of any other director.

Complies

52. The Audit Committee shall report to the Board in advance of the adoption by the same of any resolutions concerning the following matters referred to in Recommendation 8:

- a) The final information that the company is required, as a listed concern, to report on a regular basis. The Committee shall ensure that the interim financial statements are prepared under the same accounting criteria as the annual financial statements and, for that purpose, shall consider the appropriateness of a limited review by the external auditor.
- b) Creation or acquisition of any equity investments in special purpose vehicles and companies registered in tax havens, as well as any other transactions or operations of a similar nature which, due to their complexity, might negatively affect the transparency of the group.
- c) Related-party transactions, except where the responsibility for the prior report may have been assigned to the Oversight and Control Committee.

See headings: B.2.2 and B.2.3

Complies

53. The Board of Directors shall seek to submit financial statements that are free of emphasis of matter paragraphs or qualifications in the audit report to the General Meeting, and in the exceptional circumstances in which such might exist, both the Chairman of the Audit Committee and the auditors shall provide the shareholders with a clear explanation of the content and scope of such matters or paragraphs.

See heading: B.1.39

Complies

54. The majority of the members of the Appointment Committee, or of the Appointments and Remuneration Committee, shall be independent directors.

See heading: B.2.1

Complies

55. The functions of the Appointment Committee, in addition to those referred to in the preceding recommendations, shall include the following:

- a) To evaluate the competences, knowledge and experience required on the Board and, in light thereof, define the functions and skills required of candidates to cover any vacancy, and evaluate the time and dedication required to perform the office.
- b) To examine or organise the succession of the Chairman and of the CEO in the manner deemed most appropriate and, where applicable, to make proposals to the Board to ensure that such succession takes place in an orderly and well planned fashion.
- c) To report on the appointment or dismissal of senior executives as proposed to the Board by the CEO.
- d) To report to the Board on the gender diversity issues referred to in Recommendation 14 of this Code.

See heading: B.2.3

Complies

56. The Appointment Committee shall consult the Chairman and the CEO of the company, especially on matters concerning the executive directors.

Any director shall be allowed to request the Appointment Committee to consider potential candidates to cover vacant directorships, where the same are considered ideal.

Complies

57. The functions of the Remuneration Committee, in addition to those referred to in the preceding recommendations, shall include the following:

- a) To propose the following to the Board of Directors:
 - i) The remuneration policy applicable to directors and senior executives;
 - ii) The individual remuneration of executive directors and other terms and conditions of their contracts.
 - iii) The basic terms and conditions of senior executives' contracts.
- b) To safeguard compliance with the remuneration policy established by the company.

See headings: B.1.14 and B.2.3

Complies

58. The Remuneration Committee shall consult the Chairman and the CEO of the company, especially on matters concerning the executive directors and senior executives.

Complies

G - OTHER INFORMATION OF INTEREST

If you consider that any other relevant principle or aspect concerning corporate governance practices applicable to your company has not been covered by this report, mention them and explain their contents below:

EXTENSION TO A.1

The Company is subject to the English Companies Act 2006 as its registered address is located in London

EXTENSION TO A.3

Regarding the number of voting rights that Mr. José Miguel García Fernández (CEO) has, 1,400,000 notional shares have been included in the table as a participation that have been assigned in the Special Variable Compensation Plan. Under this plan, please see paragraph B.16 in which the number specified above corresponds to notional shares and not as stock options of the Company. Notional shares are used as mere instruments of computation for calculating the remuneration associated with the Plan and will be partially consolidated in five equal installments, as set forth in that paragraph. Due to the inability to record correctly this type of compensation on the format of this document, it was decided to include them as direct participation for transparency purposes because their execution can, in no case, result in a participation in the share capital by the same number of shares as it may occur in the case of stock options.

EXTENSION TO B.1.11.a) and b)

Compensation for the company car should be included in the tables on other

benefits. EXTENSION TO B.1.19

Nonetheless, at each of the General Annual Meetings:

- a) any Board member who was elected or last re-elected as Board member at or before the Annual General Meeting held in the third calendar year before the current year shall retire by rotation;
- and
- b) such further Board members (if any) shall retire by rotation as would bring the number retiring by rotation up to one-third of the number of Board members in office at the date of the notice of meeting (or, if their number is not a multiple of three, the number nearest to but not greater than one-third).

The Directors appointed by the Board shall hold office until the date of the following Annual General Meeting and may then be re-elected, but they shall not be taken into consideration for the purpose of determining the number of Directors that shall have to step down by rotation at such Meeting.

Any other information, clarification or further details concerning previous sections of the report may be included in this section in as much as they are relevant and not reiterative.

To be more specific, indicate whether the company is subject to foreign legislation concerning corporate governance. If so, include any such information that is required and different from the information required by this report.

Binding definition of independent director:

Indicate whether any of the independent directors have or have had any relationship with the company, its significant shareholders or executives, which, if it had been sufficiently significant or important, would have meant that the director could not be considered independent pursuant to the definition set out in part 5 of the Unified Code of Governance:

NO

Date and signature: __

This annual corporate governance report was approved by the company's board of directors at the board meeting held on

28/02/2012

Indicate whether any Directors either voted against or abstained from voting with regard to the approval of this Report.

NO

Information complementing the Corporate Governance Report in accordance with the provisions set forth in Article 61 bis of the Securities Market Act.

As requested from the company by means of a document issued by the Securities Market Commission on 28 December 2011, Mr José Miguel García Fernández, in his capacity as the Chief Executive Officer of the entity Jazztel P.I.c., does hereby file the information complementing the Corporate Governance Report (CGR) required by Article 61 bis of the Securities Market Act in its wording in Act 2/2011 of 4 March on the Sustainable Economy.

By virtue of the foregoing and by means of this written statement he does hereby file the following:

Information Complementing the CGR

- 1. Securities which are not traded on a regulated EU market with an indication, as appropriate, of the different classes of shares and, for every class of shares, the rights and obligations conferred by them.**

All Jazztel shares have the same voting and economic rights.

- 2. Any constraints on the transferability of securities and any constraints on voting rights.**

This information appears in section A.10.

- 3. Rules which apply to the amendment of the company's articles of association.**

Pursuant to the provisions set forth in Article 4.3 of the General Shareholders' Meeting Regulations, the adoption of Special Resolutions is necessary in cases of considerable importance, such as amendments to the Articles of Association and the failure to apply preferential acquisition rights. Hence, a majority of 75% shall be required.

The aforementioned percentages require voting on a resolution at a General Meeting (or at an assembly of a class of members), which shall be carried out by all the members present, or by their legal representatives, entitled to vote on the specific resolution in question.

- 4. Any significant agreements executed by the Company that have entered into force, have been amended or have been terminated in the event of a change of control in the Company due to a public takeover bid and their effects.**

No agreements of this nature have been executed.

- 5. Arrangements between the Company and its administrative or management officers or employees that set forth compensation where these stand down or are removed from office unfairly, or if the labour relationship comes to an end due to a public takeover bid.**

There are currently agreements containing guarantees and golden parachute clauses in favour of three Company Directors, which involve the paying out of compensation to the Director amounting to a year's salary, in addition to any other compensation which may apply pursuant to prevailing legislation. Apart from one of the cases, these golden parachute clauses are conditioned by the Director fulfilling a post-contractual no competition agreement during a year.

- 6. Description of the main features of the internal control and risk management systems in connection with the process of issuing financial reporting.**

1 The organisation's control environment

1.1 Bodies and/or functions responsible for: (i) the existence and maintenance of an adequate and effective internal financial reporting control system; (ii) its implementation; and (iii) its oversight

The Group's Financial Management is responsible for the existence and maintenance of an adequate and efficient risk control and management system concerning the process of issuing financial reporting information, along with its design, implementation and functioning.

As a body delegated by the Board of Directors, the Audit Committee holds responsibility for its oversight in accordance with Article 100 of Jazztel's Articles of Association and with Article 13 of the Board of Directors Regulations.

The Audit Committee is equipped with an internal auditing unit which, as an independent and objective body, provides support to the Audit Committee in its task of overseeing the Group's Risk Management System, including the supervision of the Internal Control System with regard to financial reporting, as set forth in the Internal Audit Charter Department's Regulations.

The Board of Directors as a whole reserves the right to approve the risk control and management policy, as well as to periodically monitor internal financial reporting and control systems, as is set forth in section B.1.10 of the Annual Corporate Governance Report.

1.2 Departments and/or mechanisms in charge of: (i) designing and reviewing the organisational structure; (ii) clearly defining lines of responsibility and authority, along with an appropriate distribution of tasks and functions; and (iii) ensuring that sufficient procedures exist to ensure they are appropriately disseminated across the organisation with regard to the process of drawing up financial reporting

The Appointments and Remuneration Committee, as a body delegated by the Board of Directors, holds responsibility for issuing reports on the appointment and removal from office of executives who report directly to the Chief Executive Officer. Such situation applies across all the companies that comprise Grupo Jazztel.

The Financial Department and the Human Resources Department are in charge of defining the lines of responsibility and authority, as well as for the distribution of tasks and functions regarding the process of drawing up financial reporting.

The lines of responsibility and authority are defined in the organisation chart, which is made available to all the employees of Grupo Jazztel.

In addition, each Jazztel employee may consult the definition of the competences, functions and performance targets of their work post at the employee portal.

1.3 Code of Conduct, body responsible for its approval, level of dissemination and training, principles and values included therein (indicating if any specific mention is made of records on operations and the drawing up of financial reporting), body in charge of analysing non-compliances and putting forward corrective actions and penalties regarding the process of drawing up financial reporting

The body holding responsibility for the Code of Conduct's approval is the Board of Directors.

The distribution and the scope of its application are aimed at all Grupo Jazztel employees, irrespective of the contractual modality determining their employment relationship, the position they hold or the place where they perform their work, both in Spain as well as abroad.

Upon its approval, the Code of Conduct was distributed on hard copy to all Jazztel employees and it can likewise be consulted at the Jazztel Intranet. Additionally, the Code of Conduct is handed over to newly recruited staff members at the moment they sign their employment contracts.

The corporate values which infuse the Code of Conduct are Speed, the Ability to listen, Innovation, Service, Teamwork, Rigour and Transparency.

The principles of ethical behaviour included therein are Loyalty, Honesty, Respect and Confidentiality and the use of information. On this last point, the Code of Conduct mentions that any employees who perform their work in areas connected with the securities markets or who have access to reserved information the disclosure of which could have an influence on the listing of securities and financial instruments should act in accordance with the provisions set forth in the Internal Code of Conduct on matters connected with the securities markets.

The Principles of Professional Behaviour set forth include Passion for the customer, Efficient management, a Team spirit, Caring for reputation and Professional development.

The whistleblowing is the mechanism through which employees can report any possible infringements of the Code of Conduct.

1.4 Reporting channel which allows financial and accounting irregularities to be reported to the Audit Committee, along with any possible infringements of the Code of Conduct and irregular activities within the organisation, stating whether it is confidential, as appropriate

The whistleblowing's scope of application covers any events which breach the Code of Conduct, irregular activities within the organisation, as well as any irregularities which may have potential importance in accounting and financial terms and it includes all the companies which comprise Grupo Jazztel.

Employees are guaranteed absolute confidentiality during the entire reporting process.

The Organisation has made an e-mail address available for such purpose as the channel's means of communication.

At each meeting, the Audit Committee regularly receives information on the reports received, as appropriate, along with information on their types, their processing status and any conclusions drawn by the body holding responsibility for receiving and studying the reports thus received, which is made up by Independent Directors.

1.5 Training and updating programmes for the staff involved in drawing up and reviewing financial reporting, as well as assessing the internal financial reporting control system, covering at least accounting standards, auditing, internal control and risk management

The detection of training needs is performed on an annual basis in the last quarter of the financial year. Managers are responsible for identifying the areas needing improvement for each member of their teams. Each proposal thus put forward has to be validated by the division manager and sent to the person holding responsibility for Human Resources in each area.

The needs are identified on the basis of the real situation and the evolution of the services being carried out in the area, the incorporation of new technologies and management techniques, and the foreseeable needs for future development connected with the work post.

Based on the proposal received, the Human Resources Department puts forward the Annual Training Plan by regrouping training needs and setting priorities based on the Group's strategy. The consolidated training plan is approved by General Management. Once the annual planning is approved, the Training Plan may be consulted on the Group's Intranet.

Training needs not foreseen in the Training Plan may be detected during the course of the year. Such needs are subjected to an assessment and approval process conducted by the Human Resources Management.

The staff involved in drawing up and reviewing financial reporting are continuously kept up to date on any accounting or tax-related modifications by means of subscriptions to alerts provided by the main auditing firms and regulatory authorities. Managers and people holding responsibility for each area regularly take part in seminars and courses to ensure they are aware of any novelties in accounting and tax-related matters.

2 Assessment of financial reporting risks

2.1 Main features of the risk identification process, including error or fraud

As regards the drawing up and review of financial reporting, corporate risk management enables the Group's financial management to:

- IDENTIFY in a dynamic fashion any events that could have an impact on the process of drawing up financial reporting and prevent it from attaining the objectives related to it on the basis of timely, reliable and accurate information which places the emphasis on key indicators for enhanced decision-making.
- ASSESS risks and manage the actions to deal with them in time on the basis of the risks accepted by it and the impact and likelihood of their occurrence by taking the appropriate corrective actions to ensure objectives are attained.
- INTEGRATE risk management into day-to-day operating procedures, not only based on the design and establishment of processes to identify events involving potential risks and assessing and managing them, but also by integrating continuous oversight systems to ensure the effectiveness of initial control systems, thereby allowing any changes to be effectively managed and control systems to be updated when necessary.
- COMPILE risks through the ongoing communication of the process to personnel in areas involved in the process of drawing up and reviewing financial reporting, thereby ensuring it is learned and providing the necessary tools to ensure the adequate operation of the risk management model, by allowing it to start once again through the identification of any events that could have an impact on the attainment of objectives as a result of changes in the environment.

In the last four months of every year, the Group's financial management conducts a process aimed at identifying the most significant transactions which could have an impact on the following year which arise from the business/strategic plan, along with an analysis of the industry, regulatory impact and an analysis of liquidity, competitiveness, investments, etc.

The analyses thus conducted involve identifying processes and assessing them, taking into account objectives as existence, occurrence, integrity, etc. Likewise, all the risks the Group is or could be exposed to are analysed, including: operational, technological, financial, legal, reputation-related, etc. risks.

The following are assessed in this process: applicable regulations, volume of transactions, projections to be made, complex financial calculations, etc.

This identification process is ongoing throughout the year, because the Group analyses its most significant transactions at the end of each month to keep one step ahead of any possible change.

The identification and assessment process is documented in computerised files for its review and verification, as forecasts on both business indicators as well as on financial figures are available in different documents.

In this regard, any relevant operations and transactions which are potentially significant for the financial statements, as well as the main recurring estimates and valuations are documented and subject to being brought up to date and reviewed on a regular basis.

Thus, Grupo Jaztel's risk management model can be seen as a continuous dynamic process that is permanently managed by the organisation. This risk management methodology allows the organisation's different levels, and more specifically the staff involved in the process of drawing up and reviewing financial reporting, to know about the objectives whose attainment is expected, the risks which could affect their attainment, the execution of the necessary prevention and identification actions regarding the same, as well as the implementation of oversight controls to detect and understand the corrective actions needed to mitigate them.

Likewise, the consolidation boundary is determined according to the criteria set forth in International Financial Reporting Standards and is reviewed on a monthly basis or in response to a change of rules by the Consolidation Department or the Group's Financial Management.

As a body delegated by the Board of Directors, the Audit Committee holds responsibility for supervising the efficacy of the company's internal control and risk management systems, as well as for the process of drawing up and filing regulated financial reporting.

3 Control activities

3.1 Financial reporting review and authorisation procedures and a description of the internal financial reporting control system to be published in the securities markets, indicating who holds responsibility thereof, as well as descriptive documents on the flows of activities and controls (including the risk of fraud) for the different kinds of activities that could materially affect the financial statements, including the process of closing the accounts and the specific review of relevant judgements, estimates, valuations and forecasts

Grupo Jazztel is equipped with a process for drawing up financial reporting, which includes controls over the different sub-processes involved which affect it, such as the process of generating the income and expenses of the different business units, as well as the management of the associated accounts payable and receivable, acquisitions, depreciation, asset valuations, the processes connected with collection and payments, personnel expenses, reporting and consolidation, the process of closing the financial statements, etc.

Likewise, any transactions which could materially affect the financial statements are identified by the Group's Financial Management and are documented, in addition to being monitored and kept up to date on a periodic basis. Indicators on the businesses' evolution, financial position, forecasts and business plans are also analysed by the Group's senior management.

In addition, the existing process of closing the financial statements includes the review and authorisation of Grupo Jazztel's consolidated financial reporting by the staff of the Financial Department, the Management Control Department and the Investor Relations Department.

Any financial reporting to be disclosed to the market is reviewed by Financial Management and the Chief Executive Officer. Responsibility for oversight thereof lies with the Audit Committee. The Board of Directors is responsible for approving such reporting for disclosure to the market.

The main financial figures disclosed to the market include revenue (broken down by business lines), gross margin, sales and administration overheads, operating margin (EBITDA), depreciation, net financial profit or loss, pre-tax profit or loss, corporation tax, net profit or loss, investments, future forecasts, balances and cash flow estimates.

3.2 Internal control policies and procedures regarding information systems (including, among others, access security, control over changes, operation of changes, operational continuity and segregation of duties) which provide support to the organisation's relevant processes regarding the drawing up and disclosure of financial reporting

The computer systems upon which financial reporting is based and which are directly used in drawing up such reporting are equipped with access security and segregation of function policies based on the definitions authorised by the people holding responsibility over each area to ensure the security of access to data and programs, control over changes and to thus mitigate the risk of financial reporting errors or fraud.

The technology area is equipped with a systems map and mechanisms to facilitate data recovery in the event of data loss or stoppage, and holds responsibility for managing security backups and incidents.

Grupo Jazztel is equipped with a procedure by means of which the Financial Department and the Information Systems Department can ensure that new applications or modifications made to existing applications process transactions properly and provide reliable information on them. Such procedure is based on setting detailed requirements for the applications and conducting implementation and entry into production testing. The Information Systems Department puts into effect the instructions issued by the Financial Department concerning matters having to do with user profiles and access controls to ensure the integrity and reliability of financial reporting.

3.3 internal control policies and procedures aimed at supervising the management of outsourcing activities to third parties, as well as any assessment, calculation or valuation aspects entrusted to independent experts, which could materially affect financial statements.

Any activities subcontracted to third parties follow the purchasing process defined by the Group on the basis of their relevance, competence and training, among others, in the area to be contracted out. In any event, any proposals for possible third parties to subcontract follow the criterion of independence with regard to the activity to be contracted out, thereby avoiding conflicts of interest in the performance of their activity.

The reports received on the activities subcontracted to third parties are reviewed and verified against internal calculations made previously in order to analyse and supervise any possible deviations and, as appropriate, to discuss them jointly.

4 Reporting and communications

4.1 Specific function in charge of defining and keeping accounting policies up to date (accounting policy area or department) and of resolving any doubts or conflicts arising from their interpretation, maintaining fluid communications with those responsible for operations in the organisation, as well as an up-to-date accounting manual distributed to the units through which the organisation operates

The Financial Department is in charge of keeping accounting policies up to date and of resolving any doubts or conflicts arising from their interpretation. The Financial Department draws up reports which cover the booking of relevant operations and transactions which could be potentially significant for the financial statements, along with significant estimates and valuations, which are kept up to date and reviewed on a regular basis. These reports are kept for subsequent consultation in an indexed archiving system and are organised in computer folders by subjects and periods affected by the updates. These documents are approved by the Group's financial management and placed at the disposal of the Group's external auditors. The documentation on accounting policies will be scaled up during financial year 2012.

The staff involved in drawing up and reviewing financial reporting are continuously kept up to date on any accounting or tax-related modifications by means of subscriptions to alerts provided by the main auditing firms and regulatory authorities. Managers and people holding responsibility for each area regularly take part in seminars and courses to ensure they are aware of any novelties in accounting and tax-related matters.

4.2 Mechanisms to gather and prepare financial reporting in uniform formats to be applied and used by all the units of the organisation or Group, which support the main financial statements and notes, as well as the information on the internal financial reporting control system

The consolidation process centralises the reception of information on the basis of uniform reporting formats at the Group's different units. The Consolidation Department receives the information for its subsequent processing and the financial statements' preparation.

The Group's different units are equipped with rules to control and monitor the closing of accounts. The parent company sets the type of report and monthly reporting, laying down uniformity as regards the chart of accounts and including the breakdowns which support the financial statements through standardised up-to-date templates in keeping with the characteristics of the information reported by the Group's different units, so that they contain all the necessary financial information to be used in the Group's consolidated report and to allow a reliable image of the unit's financial and economic situation to be obtained. These files are received in Excel and PDF format. Once they are received, checks are conducted to analyse the data's consistency, deviations with regard to preceding periods, etc.

5 Supervision of the system's functioning

5.1 Oversight activities conducted on the internal financial reporting control system by the Audit Committee and the internal auditing unit, whose competences include providing support to the task of supervising the internal control system, including the internal financial reporting control system. Scope of the assessment conducted on the internal financial reporting control system during the year and the procedure by means of which those responsible for the assessment report its results, whether the organisation is equipped with an action plan setting forth any possible corrective measures, and whether its impact on financial reporting has been taken into consideration

The Audit Committee is equipped with an internal auditing unit, which is an objective and independent body that functionally depends on the Audit Committee. The members of the internal auditing unit solely conduct internal auditing activities and do not carry out any tasks other than those connected with it.

The internal auditing unit provides support to the Audit Committee in its task of overseeing the Group's Risk Management System, including supervising the internal control exercised over financial reporting.

The Audit Committee approves the auditing plan put forward by the Manager of Internal Auditing, monitors the Plan's development and execution on a regular basis, assesses the results of the work carried out and monitors the action plans arising thereof. The Auditing Plan 2012 includes projects having to do with overseeing the process of drawing up and disclosing financial reporting.

The Audit Committee holds regular meetings with the Chief Financial Officer, at which the quarterly results are discussed and at which the Audit Committee oversees the Group's main financial figures and analytical results, along with a summary of the main commercial figures for each business line.

5.2 Discussion procedure by means of which the auditor of accounts (in accordance with the provisions set forth in Technical Auditing Standards), the internal auditing unit and others experts can report to senior management and the Audit Committee any significant weaknesses in internal control identified during the process of reviewing the annual accounts or any other reviews they may have been entrusted with. Likewise state whether there is an action plan to correct or mitigate any weaknesses observed

The Audit Committee is responsible for discussing with the auditors of accounts any significant weaknesses detected in the internal control system during the auditing process, as well as for establishing suitable relationships with the auditors of accounts in order to receive information on any matters which could place their independence at risk for its examination by the Committee, and regarding any other matters concerning the performance of the account auditing process, as well as on any other communications laid down by account auditing legislation and technical auditing standards.

In this regard, any matters identified by internal and external auditors during their reviews, as well as any action plans aimed at mitigating such matters are reported to and discussed with senior management, the Chief Executive Officer and the Audit Committee.

Date and signature:

This information complementing the annual corporate governance report was approved by the company's board of directors at the board meeting held on

28/02/2012

Indicate whether any Directors either voted against or abstained from voting with regard to the approval of this Report.

NO

DILIGENCIE

The Consolidated and individual Financial Statements have been prepared by the Board of Directors in its meeting held on 28th February 2012, in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS), as adopted by the European Union, in conformity with Regulation (EC) no. 1606/2002 of the European Parliament and of the Council.

As Proof of their acceptance, the Chief Executive Officer of the Board of Directors signs the attached Financial Statements on 29th February 2012.

Signed,
Mr. José Ortiz Martinez

Signed,
 Mr. José Miguel García Fernández

-
Company Secretary
Jazztel, p.l.c.

Chief Executive Officer
Jazztel, p.l.c.