

Comisión Nacional de Mercado de Valores
D. Antonio Cano
C/ Paseo de la Castellana, 19
28046 Madrid

En Madrid, 6 de marzo de 2007

Estimados señores:

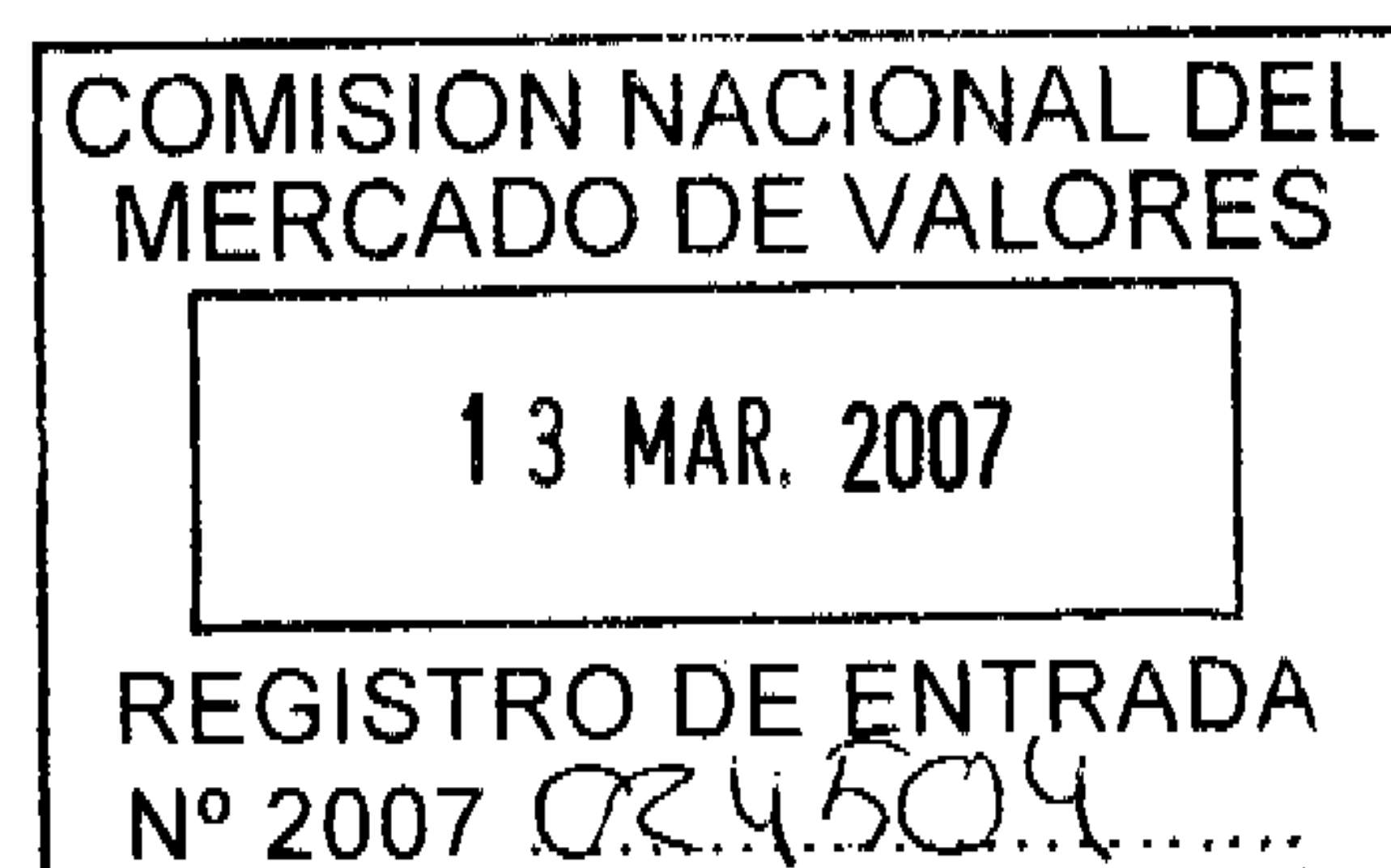
Jazztel Plc, en cumplimiento de lo previsto en el artículo 35 de la ley del Mercado de Valores y en la disposición Adicional 3ª del Real Decreto 291/1992 de 27 de marzo, adjunto remite:

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

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

Ramón Quintero
Director Financiero

JAZZTEL p.l.c.

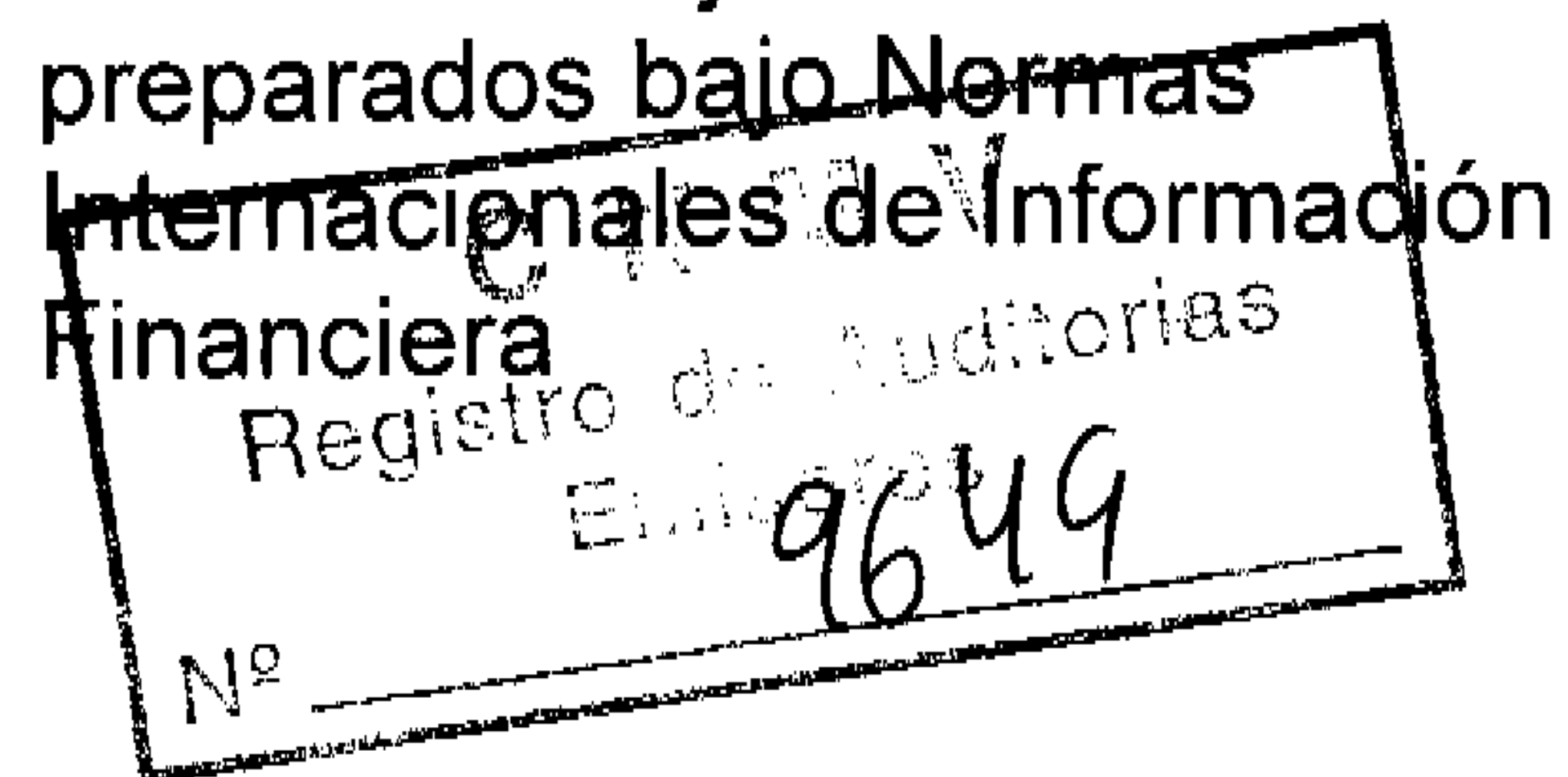


address

20-22 Bedford Row • London WC1R 4JS • United Kingdom • Web: jazztel.com
Jazztel, p.l.c. - 3597184

JAZZTEL, PLC

Estados Financieros e Informe de
Gestión del Ejercicio 2006
preparados bajo Normas
Internacionales de Información
Financiera



Jazztel PLC

Informe de Gestión y Estados Financieros del ejercicio 2006

Índice	Página
Administradores y Asesores Profesionales	1
Informe de Gestión. Informe de los Administradores	2
Informe de Gestión. Informe de Retribución de los Administradores	12
Declaración de Responsabilidades de los Administradores	20
Informe de Auditoría Independiente de Jazztel Plc	21
Cuenta Consolidada de Pérdidas y Ganancias	23
Balance de Situación Consolidado	24
Cuenta Individual de Pérdidas y Ganancias	25
Balance de Situación Individual	26
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado	27
Estados de Flujos de Efectivo Consolidado	28
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Individual	29
Estados de Flujos de Efectivo Individual	30
Notas a los Estados Financieros	31

Jazztel PLC

INFORME DE GESTIÓN Y ESTADOS FINANCIEROS DEL EJERCICIO 2006

ADMINISTRADORES Y ASESORES PROFESIONALES

ADMINISTRADORES

Leopoldo Fernández Pujals (Presidente)

José Miguel García Fernández (CEO)

José Ortiz Martínez

Joaquim Molins i Amat

Luís Carlos Croissier Batista

Javier Ibáñez de la Cruz

Pedro Ángel Navarro Martínez

José Luís Navarro Marqués

José Luís Díez García

SECRETARIO

José Ortiz Martínez

DOMICILIO SOCIAL

20-22 Bedford Row

WC1R 4JS

Londres

Reino Unido

BANCO

Barclays Bank PLC

Knightsbridge International

38 Hans Crescent

Knightsbridge

London

SW1X 0LZ

ABOGADOS

Linklaters

One Silk Street

Londres

EC2Y 8HQ

Reino Unido

AUDITORES

Deloitte , S.L.

Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1

Torre Picasso

28020 Madrid

España

Jazztel PLC

INFORME DE GESTIÓN. INFORME DE LOS ADMINISTRADORES

Los Administradores presentan la memoria anual y los estados financieros auditados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006.

MONEDA UTILIZADA EN LOS INFORMES

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

ACTIVIDAD Y COTIZACIÓN EN BOLSA

La Sociedad es un *holding* que controla un grupo de sociedades dedicadas a la prestación de servicios de telecomunicaciones. El domicilio social de la Compañía está el Reino Unido y, por tanto, está sujeta a la ley de sociedades inglesa. Las acciones de la Sociedad cotizan en el Nuevo Mercado español y la Sociedad está sujeta al control y a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), el organismo regulador de la Bolsa en España.

El Grupo es un proveedor de servicios de telecomunicaciones y ha construido una red de telecomunicaciones por fibra óptica que utiliza la tecnología de transmisión de jerarquía digital síncrona ("SDH") así como una amplia red de centrales en configuración para ofrecer servicios de manera directa a través la tecnología ADSL2+, la "Red". Actualmente, el Grupo ofrece a las empresas y clientes residenciales de estas zonas una completa gama de servicios avanzados de datos y voz, tanto locales, como nacionales e internacionales, incluyendo Internet y otras comunicaciones por banda ancha, así como servicios de TV sobre DSL. En la actualidad el Grupo opera únicamente en España.

ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DE NEGOCIO

La ley de sociedades inglesa (Companies Act) requiere a la compañía presentar en este informe la imagen fiel del negocio del grupo durante el ejercicio 2006, de la situación de la compañía al finalizar el año y de los principales riesgos e incertidumbres que afectan al grupo (Business Review).

Durante el ejercicio 2006 el Grupo Jazztel registró pérdidas, ya que el esfuerzo inversor que suele ser necesario realizar para poner en marcha un servicio de telecomunicaciones durante los primeros años, desde la implementación del nuevo plan de negocios lanzado en el año 2004 y hasta que se logra una clientela suficiente, normalmente comporta pérdidas. Por este motivo, la obtención de beneficios en el futuro dependerá de en qué medida se cumplan los objetivos fijados en el plan de negocio.

El 24 de septiembre de 2004, Leopoldo Fernández Pujals, por mediación de Prepsa Traders, S.A., pasó a formar parte de la estructura accionarial de Jazztel PLC, con una participación del 22,61% a 31 de diciembre de 2006 (24,67% en 2005).

En el año 2006 la compañía ha continuado con la ejecución de su plan de negocios colocándose en una posición competitiva privilegiada en el mercado de las telecomunicaciones español. Para ello, Jazztel ha enfocado su actuación en tres áreas principales:

- a) Despliegue de la infraestructura de red y dimensionamiento de las áreas comerciales y atención al cliente
- b) Lanzamiento y comercialización de nuevos productos
- c) Financiación del Plan de Negocio
- d) Desinversión en filiales
- e) Lanzamiento de un plan de reducción de costes.

Jazztel PLC

INFORME DE GESTIÓN. INFORME DE LOS ADMINISTRADORES

ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DE NEGOCIO (continuación)

a) Despliegue y dimensionamiento

Red Troncal y conectividad internacional

Durante el año 2006, Jazztel ha continuado su inversión en la red troncal para así dar soporte a su despliegue de red ULL (desagregación del bucle abonado que permite conectar al cliente desde la central del operador dominante a la red del operador alternativo, en este caso Jazztel). Así, durante el año 2006 la cobertura de la red troncal de Jazztel ha alcanzado los 21.569 km. (18.000 km en 2005). Dicho despliegue adicional permite dar acceso a las nuevas centrales ULL desplegadas en 2006. De esta manera Jazztel conecta con su red 48 provincias de la Península y Baleares (excluyendo Canarias) con capacidad para prestar servicios de banda ancha.

Redes de Área metropolitana

Durante el año 2006, Jazztel ha incrementado también su red de acceso metropolitano hasta más de 3.623 Km. (2.700 Km. en 2005). Dicho incremento refleja el esfuerzo inversor que ha realizado la compañía para conectar sus centrales ULL con fibra óptica, centrales que previamente estaban conectadas con líneas alquiladas. Dichas inversiones permiten a la compañía ahorrarse los costes de dichas líneas alquiladas y ofrecer servicios adicionales a sus clientes.

Red DSL de acceso local

La compañía ha continuado en 2006 el despliegue de su red de acceso local con tecnología DSL, despliegue iniciado en el año 2005. Así, a finales de 2006, la compañía tenía 508 centrales ULL con cubricación (más de 400 en 2005). Dicho despliegue sitúa a Jazztel como el mayor operador alternativo, al dar cobertura a más del 60% del mercado residencial y más del 70% del mercado de empresas en España.

Sistemas de información

Durante el ejercicio 2006, la compañía ha seguido desarrollando y adaptando sus sistemas de información a sus necesidades de crecimiento. Dicho esfuerzo permitirá a la compañía operar de manera más eficiente en el futuro y ofrecer un mejor servicio a sus clientes.

Plataforma de contenidos y IPTV.

La compañía ha continuado sus inversiones en su plataforma de contenidos y de televisión IP. Así, durante el ejercicio 2006, la compañía ha lanzado de manera comercial sus servicios de televisión IP. Las inversiones continúan en esta plataforma, de manera que la compañía continúa ampliando el rango de servicios de televisión y contenidos que ofrece a sus clientes, como el servicio de video sobre demanda lanzado a finales del ejercicio 2006.

Atención al cliente

Durante el ejercicio 2006, la compañía ha completado el traslado de gran parte de sus servicios de atención al cliente a Jazzplat, S.A. Dicha sociedad es una plataforma de atención al cliente propiedad 100% de la compañía y que está ubicada en Argentina. Los empleados de Jazzplat, S.A. son empleados del grupo a diferencia del modelo anterior en el que los servicios eran subcontratados a terceros. Esto permite al grupo controlar de extremo a extremo el proceso de atención al cliente, además de ofrecer a los empleados mayor formación y planes de desarrollo profesional lo que repercute positivamente, ya que la calidad del servicio se incrementa fuertemente mientras la plataforma de servicios permite reducir los costes de operación.

Jazztel PLC

INFORME DE GESTIÓN. INFORME DE LOS ADMINISTRADORES

ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DE NEGOCIO (continuación)

b) Comercialización

El despliegue de una red de última generación con cobertura en gran parte del territorio nacional, ha permitido a la compañía ofrecer productos y servicios de mayor valor añadido para sus clientes.

Marketing y publicidad

Jazztel PLC ha continuado en 2006 con el esfuerzo de marketing comenzado en 2004, llevando a cabo durante el ejercicio las siguientes actuaciones, con una inversión total en publicidad que ha ascendido a 26 millones de euros:

- Campañas publicitarias en medios de comunicación de masas: televisión, radio, diarios nacionales y regionales, revistas especializadas e Internet.
- Programas permanentes de comunicación y relaciones con los medios
- Fomento y participación en foros profesionales para promover y facilitar el uso de las Tecnologías de Información por parte de las empresas y los particulares en España.
- Patrocinio y participación en jornadas, seminarios y ferias sectoriales de telecomunicaciones.
- Patrocinio de eventos de carácter deportivo y cultural

Lanzamiento y comercialización de nuevos productos

- En diciembre de 2005, la compañía lanzó de manera comercial su servicio de televisión IP, Jazztelia TV. Dicho servicio se comercializa a escala nacional en marzo 2006. El servicio permite completar la gama de productos de Jazztel y convertirse en un operador triple play (voz+Internet+TV). Jazztelia TV permite a los clientes de Jazztel con un ADSL de 6, o más megas, disfrutar de más de 30 canales de televisión.
- En septiembre de 2006, Jazztel lanzó el Pack Mega20, producto que combina servicios de voz, Internet, televisión y telefonía móvil en un sólo paquete. Dicho producto agrupa un ADSL de hasta 20 megas, llamadas locales y nacionales gratuitas de fijo a fijo, televisión gratuita con Jazztelia TV y llamadas de fijo a móvil (120 minutos de llamadas de fijo a móvil están incluidas en el paquete y están disponibles bonos adicionales a precios competitivos).
- En septiembre de 2006, Jazztel lanzó Voznet, una nueva solución de telefonía sobre Internet, voz sobre IP. De esta manera, los clientes de Jazztel podrán disfrutar de una línea de voz sobre IP que incluye llamadas gratuitas a teléfonos fijos nacionales por 7 euros al mes más IVA.
- En noviembre de 2006, Jazztel lanzó el servicio de videoclub a través de Jazztelia TV. Este servicio permite a los clientes de Jazztelia TV comprar y ver todo tipo de contenidos como películas, series, documentales, deportes, etc... a la carta. De esta manera, los clientes de Jazztel podrán disfrutar de una amplia gama de contenidos en cualquier momento durante las veinticuatro horas del día, siete días a la semana.
- En diciembre de 2006, Jazztel lanzó JazzBox. Dicho producto es un kit que contiene un router wi-fi de Jazztel y todo lo necesario para que el cliente se conecte a Internet. Una vez el cliente compra la JazzBox, puede darse de alta en un teléfono gratuito, siendo el producto auto instalable.

Jazztel PLC

INFORME DE GESTIÓN. INFORME DE LOS ADMINISTRADORES (continuación)

ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DE NEGOCIO (continuación)

c) Financiación

Durante el ejercicio 2006, la compañía ha continuado realizando operaciones en los mercados de capitales con el objetivo de asegurar la financiación necesaria para llevar a cabo su plan de negocio. Así, durante el ejercicio, Jazztel ha conseguido asegurar la disponibilidad de más de 180 millones de euros:

- En 2006, más de 64 millones de euros se han obtenido a través de la ejecución de dos tramos del contrato de financiación PACEO que la compañía había firmado con la entidad bancaria Société Générale por un máximo de 120 millones de euros.
- 119 millones de euros se han obtenido a través de una ampliación de capital con derecho de suscripción preferente que se llevó a cabo durante los meses de junio y julio. Dicha ampliación de capital supuso la emisión de más de 264 millones de nuevas acciones de la compa a.
- En 2005 la compa a firmo un acuerdo de financiación de proveedores con su proveedor chino de equipos de telecomunicaciones Huawei por 30 millones de euros. En 2006 Huawei amplió dicha financiación en otros 30 millones de euros al cumplirse las condiciones de ampliación establecidas en el contrato, de los cuales 20 han sido dispuestos por la compa a.

En febrero de 2007 se ejecutó otro tramo de la financiación PACEO por importe de 49,1 millones de euros que se añadirán a la liquidez existente.

d) Desinversión de filiales

Durante el ejercicio 2006, Jazztel procedió a desinvertir sus dos filiales Adatel y CCS, consideradas activos no estratégicos, para poder así centrarse en su actividad de telecomunicaciones:

- En septiembre de 2006, Jazztel anunció la venta de su filial Adatel por 1,4 millones de euros. Adatel centra sus actividades en el diseño e implantación de redes de datos y centralitas.
- En diciembre de 2006, Jazztel anunció la venta de Centro de Cálculo de Sabadell, su filial de ingeniería de software y desarrollo de aplicaciones de gestión. El precio libre de deuda de la transacción ascendió a 28,5 millones de euros.

e) Plan de reducción de costes

Durante el cuarto trimestre de 2006, se ha acometido un plan de ahorro de costes con el objetivo de reducir en al menos 70 millones de euros sus costes de estructura a fin de alcanzar EBITDA cero en el segundo semestre del año 2007.

El plan de ahorro de costes incluye varias medidas de ajuste, las más importantes de las cuales se citan a continuación:

- Atención al cliente: Durante el año 2006, la compa a ha concluido el traspaso de su servicio de atención al cliente a una plataforma propia y 100% controlada por JAZZTEL que se encuentra ubicada en Argentina, con el fin de asegurar un nivel de atención al cliente de acuerdo con las necesidades de los mismos y a su vez disminuir los costes operativos de la compa a. La compa a está llevando a cabo las medidas necesarias para optimizar el funcionamiento de esta plataforma y alcanzar la excelencia en el servicio de atención al cliente.
- Costes de red: Como se ha comentado más arriba, la compa a ha continuado en 2006 la construcción de tramos de red de fibra de acceso local para conectar sus centrales en desagregación ULL a su propia red. Esta inversión permite a la compa a cancelar gran parte de los circuitos de capacidad que tenía alquilados a otros operadores para conectar centrales, eliminando el importante coste recurrente que suponen dichos circuitos. Asimismo, se ha logrado una significativa reducción en los costes de explotación de las redes y sistemas mediante la integración de funciones y la adecuación de los servicios de soporte externo a este nuevo modelo funcional.
- Marketing: Durante el año 2006, la compa a gast  más de 26 millones de euros en marketing, la mayor parte en publicidad en medios nacionales y televisión. Durante el año 2007, la compa a prevé modificar el foco de su publicidad, utilizando estrategias "below-the-line" y enfocando el marketing en determinados segmentos de mercado y colectivos, de manera que se reduzca el gasto sin perder eficacia comercial.

Jazztel PLC

INFORME DE GESTIÓN. INFORME DE LOS ADMINISTRADORES (continuación)

ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DE NEGOCIO (continuación)

e) Plan de reducción de costes (continuación)

- Personal: Durante el cuarto trimestre de 2006, la compañía ejecutó un plan de reducción de plantilla que junto a la salida de ADATEL del grupo, ha supuesto que el número de trabajadores de la filial Jazz Telecom, S.A. redujese de los aproximadamente 900 con los que contaba en el inicio del ejercicio a los 613 con los que ha terminado 2006. Estas cifras no incluyen CCS, que también ha dejado el grupo en diciembre de 2006, y que en el momento de su venta contaba con 521 trabajadores. De esta forma, la empresa consigue optimizar su estructura laboral para enfocarse en el "core" de su estrategia, estructurada en tres claras áreas de negocio: masivo (residencial), empresas y wholesale (mayorista), y un área de tecnología (servicios de Red y Sistemas).
- Inversiones: Durante los ejercicios 2005 y 2006 el grupo ha invertido por encima de los 200 millones de euros en la implantación de una red ULL de innovación tecnológica y última generación de primera calidad (state-of-the-art). Para el ejercicio 2007 el grupo espera reducir fuertemente este esfuerzo inversor debido a que la implantación de esta red está próxima a su finalización.

Las medidas mencionadas anteriormente bajo el plan de reducción de costes, permiten a la compañía reducir la estructura de costes fijos del grupo, con el objetivo de alcanzar EBITDA positivo durante la segunda mitad del ejercicio 2007.

CLIENTES

Alto crecimiento de los clientes en servicio durante 2006 en relación con los clientes de 2005:

- La base de clientes ADSL activos (en servicio) ha aumentado un 88%, situándose en 247.451 clientes activos al cierre de 2006 frente a los 131.392 clientes activos a cierre de 2005.
- Los clientes de Internet de banda ancha (ADSL) contratados (es decir, clientes en servicio más clientes en proceso de provisión) han aumentado un 18% desde diciembre de 2005 a diciembre de 2006 como consecuencia de las inversiones realizadas en campañas de marketing a lo largo del último ejercicio y a los nuevos servicios lanzados, como la televisión IP, el video sobre demanda o el servicio de segunda línea de voz sobre IP. Así, los clientes de ADSL contratados han pasado de 220.565 clientes en diciembre de 2005 a 261.080 clientes al diciembre de 2006

FINANCIEROS

Los ingresos de la compañía crecieron un 24% durante el ejercicio, al pasar de 247,9 millones de euros en 2005 a 308,6 millones de euros en 2006 (incluyendo ingresos de actividades continuadas y discontinuadas). Dicho crecimiento de ingresos se ha debido al gran aumento de los clientes activos en 2006. Destacar los 6,5 millones de euros contabilizados como otros ingresos provenientes de la liberación de caja restringida como consecuencia de las sentencias que declaraban cumplidos los compromisos de Banda26.

Los ingresos de la división de telecomunicaciones han experimentado un crecimiento del 31% durante el ejercicio, al pasar de 204,5 millones en el ejercicio 2005 a 268,4 millones en 2006 (excluidos los ingresos de Adatel de 2,5 millones de euros en 2006 y 5,1 millones de euros en 2005). Dicho crecimiento ha sido posible gracias al aumento de los ingresos de datos en un 140%, al pasar de 45,8 millones de euros en el ejercicio 2005 a 110,4 millones de euros en el ejercicio 2006.

El crecimiento de los ingresos de la compañía se ha visto ralentizado por los ingresos de las filiales ADATEL y CCS, las cuales han sido vendidas durante el ejercicio. Así, los ingresos de ADATEL se han reducido un 57% durante el ejercicio, al pasar de 5,1 millones de euros en 2005 a 2,2 millones de euros en 2006, al solamente consolidar dentro del grupo 8 meses durante el año 2006. Por lo que respecta a CCS, sus ingresos crecieron un 8%, al pasar de 29,6 millones de euros en 2005 a 31,8 millones de euros en 2006, que corresponden a los ingresos que ha consolidado en el grupo durante el ejercicio.

El ratio de margen bruto sobre ventas ha mejorado en 5 puntos porcentuales durante el ejercicio, al pasar del 39% de los ingresos 2005 al 44% de los ingresos en 2006. Dicho aumento se debe al gran incremento de la base de clientes que están conectados con la red propia de la compañía frente a la base total de clientes.

Jazztel PLC

INFORME DE GESTIÓN. INFORME DE LOS ADMINISTRADORES (continuación)

ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DE NEGOCIO (continuación)

INVERSIONES

Las inversiones durante el ejercicio de 2006 se han reducido un 16% desde los 111,3 millones de euros en 2005 a los 93,4 millones de euros en 2006. La bajada en los niveles de inversión refleja que el esfuerzo en despliegue de red realizado en los dos últimos ejercicios toca a su fin al estar en gran medida finalizado. Así, en los próximos ejercicios disminuirá el peso de la inversión de despliegue de red frente a la inversión para captación de nuevos clientes.

TESORERIA

La liquidez de JAZZTEL a 31 de diciembre de 2006 era de 117,1 millones de euros, que incluyen 11,2 millones de euros de caja restringida por depósitos en efectivo como garantía, a favor de la Agencia Tributaria, relacionada con la demanda contra la tasa de 2001 por el uso del espectro para la licencia de LMDS, que está siendo impugnada en los tribunales.

Adicionalmente a esta liquidez, en febrero de 2007 se ejecutó otro tramo de la financiación PACEO por importe de 49,1 millones de euros que se añadirán a la liquidez existente a 31 de diciembre de 2006.

RIESGOS FINANCIEROS E INCERTIDUMBRES

Riesgo de Liquidez

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

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

Riesgo financiero y tipo de interés

A 31 de diciembre de 2006 la exposición del grupo al riesgo del flujo de liquidez debido a las fluctuaciones del tipo de interés se limita a los 37,8 millones de euros de arrendamientos financieros donde el Grupo está expuesto a un tipo de interés ligado al Euribor (9,0 millones de euros de otros préstamos y 29,6 millones de euros de arrendamientos financieros en 2005). A 31 de diciembre de 2006, el valor razonable de los bonos convertibles existentes era aproximadamente de 216,2 millones de euros (186 millones de euros en 2005). En la gestión de la exposición a las fluctuaciones de los tipos de interés, los objetivos del Grupo son emitir su deuda con tipos de interés fijos y asociar el pago de los reembolsos del interés de la deuda no convertible con depósitos a tipo fijo en la misma moneda que la deuda. Como consecuencia una variación en 0,5% en los tipos de interés no produce efectos significativos sobre la cuenta de resultados del grupo.

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

Riesgo de tipo de cambio

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

Jazztel PLC

INFORME DE GESTIÓN. INFORME DE LOS ADMINISTRADORES (continuación)

RIESGOS FINANCIEROS E INCERTIDUMBRES (CONTINUACIÓN)

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. A pesar de que el Grupo cree que la propuesta de inversión de capital utilizada será suficiente para alcanzar satisfactoriamente los objetivos, puede que este no sea el caso. En estas circunstancias el Grupo tendrá que, o bien modificar la cantidad o el tiempo de la utilización del capital, o aceptar las consecuencias operacionales y financieras de no haberlo hecho. Estas consecuencias podrían afectar de forma adversa los resultados financieros y su capacidad de cumplir con sus obligaciones de deuda.

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

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

Cambios regulatorios

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

Con fecha 10 de diciembre de 2004 se aprobó el Real Decreto 2296/2004, por el que se aprueba el Reglamento sobre mercados de comunicaciones electrónicas, acceso a las redes y numeración. Por otra parte se encuentra en desarrollo toda la normativa relativa a la prestación del servicio universal, servicios como la Voz IP, el acceso a banda ancha, y la definición y establecimiento de obligaciones dentro de los distintos mercados de referencia.

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 competencial y las presiones competitivas podrían forzarlo a implementar nuevas tecnologías a un coste sustancial. Además, los grupos competidores podrían implementar nuevas tecnologías con anterioridad a que el Grupo fuera capaz de penetrar en nuevos mercados a tiempo en respuesta a los cambios en las condiciones del mercado o las necesidades de los consumidores, o nuevos o mejorados servicios ofrecidos por el Grupo pudieran no alcanzar un grado mínimo de aceptación en el mercado, permitiendo a la competencia proveer a precios más bajos, servicios mejorados o tecnologías de mejor calidad con anterioridad. En estos casos los resultados operativos del Grupo podrían verse materialmente afectados de forma adversa.

Jazztel PLC

INFORME DE GESTIÓN. INFORME DE LOS ADMINISTRADORES (continuación)

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS DE LA EMPRESA

El 24 de septiembre de 2004 se produjo la entrada en el accionariado de Jazztel PLC de D. Leopoldo Fernández Pujals a través de la Sociedad Prepsa Traders S.A., mediante la toma del 24,99% del capital social.

Como resultado del cambio accionarial, el nuevo equipo gestor preparó un nuevo plan de negocio, que refleja la nueva estrategia de la dirección en el negocio. Después de dos años de operaciones, la Dirección ha revisado el plan de negocio en noviembre del 2006 actualizando sus principales hipótesis a las nuevas circunstancias del negocio. Las principales hipótesis se basan en las acciones necesarias para conseguir la rentabilidad de la empresa y son las siguientes (como en cualquier plan de negocio, ciertas hipótesis hechas están sujetas al riesgo de incertidumbres como el desarrollo de la competencia, del mercado y el entorno regulatorio):

- Un incremento significativo (por encima del 18%) en los ingresos de servicios de telecomunicaciones para el ejercicio 2007. Parte de este incremento se llevará a cabo a mediante la activación y facturación completa (una vez terminadas las promociones) de los clientes ganados durante el 2006.
- Reducción en las inversiones en activos fijos comparadas con las efectuadas en los ejercicios anteriores (por encima de los 50 millones de euros en 2007 – ver Análisis de la evolución del negocio sección e.).
- Reducción de los gastos de la campaña mediática (15 millones de euros en 2007 – ver Análisis de la evolución del negocio sección e.).
- Continuidad en la contención de los costes de ventas, costes fijos y de estructura (ver Análisis de la evolución del negocio sección e.).

Tanto los esfuerzos inversores en capital fijo como operacional, requeridos por el plan de negocio son significativos. Como consecuencia de ello, se han generado perdidas durante los primeros años de funcionamiento hasta que se alcance un número suficiente de clientes, como es usual en este tipo de compañías de telecomunicaciones. Por esta razón, la obtención de resultados positivos en el futuro dependerá del grado de cumplimiento del plan de negocio previsto. La Dirección espera conseguir el punto de equilibrio en EBITDA durante el segundo semestre de año 2007 y flujos de efectivo positivos a partir del 2009.

La Dirección considera que los 55,6 millones del contrato de financiación PACEO (de los cuales 49,1 han sido ejecutados en febrero - véase Nota 23) y el efectivo y otros activos líquidos equivalentes, así como las inversiones financieras a corto plazo de libre disposición, a 31 de diciembre de 2006, que ascienden a 106 millones de euros, permitirán al Grupo evitar problemas de liquidez, incluso si las estimaciones de incrementos de ingresos no fueran conseguidas para el ejercicio 2007, puesto que una parte significativa de la inversión en capital y gastos de explotación no se ha comprometido y depende de la adquisición de nuevos clientes, siendo por consiguiente controlable por la Dirección. La Dirección considera que en el caso de que la Compañía crezca de forma más acelerada a lo contemplado en el Plan de Negocio, la compañía podría acceder a recursos adicionales, entre otros, "vendor financing", la emisión de nuevos instrumentos financieros (como por ejemplo prestamos, bonos, bonos convertibles, capital social, etc.). A este respecto, los estados financieros que se adjuntan se han formulado de acuerdo con el principio contable de "empresa en funcionamiento".

RESULTADOS Y DIVIDENDOS

Las pérdidas del Grupo en el ejercicio 2006, después de impuestos e intereses minoritarios, fueron de 201.116.727 euros (177.610.531 euros en 2005) Los Administradores no consideran conveniente el abono de dividendos (2005 - 0 euros).

POLÍTICA DE PAGO A PROVEEDORES

La política de la Sociedad, que es la que también aplica el Grupo, consiste en fijar las condiciones de pago con los proveedores cuando se acuerdan con éstos los términos de cada transacción en concreto, con el fin de garantizar que éstos conozcan las condiciones de pago y que están dispuestos a acatar dichas condiciones. Los créditos comerciales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2006 eran equivalentes a aproximadamente las compras de 60 días (2005 - 60).

Jazztel PLC

INFORME DE GESTIÓN. INFORME DE LOS ADMINISTRADORES (continuación)

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

En Jazztel PLC se considera prioritario abordar la innovación como un proceso de negocio crítico que le permita generar ventajas competitivas. Por ello, Jazztel actúa en múltiples dimensiones:

- a) Análisis y validación de nuevas tecnologías.

Jazztel ha desplegado por primera vez en España la tecnología ADSL 2+ (para ofrecer al cliente velocidades de banda ancha de hasta 20 Mbps) así como una avanzada plataforma de IPTV y una plataforma de voz sobre IP.

- b) Puesta a disposición de nuestros clientes de los productos de última generación.

Durante el año 2006, se ha puesto a disposición de los clientes un amplio rango de servicios de televisión, tales como la última tecnología que permite a Jazztel ofrecer vídeo bajo demanda.

OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS

La política de la Sociedad es no realizar operaciones con acciones propias

ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS

Leopoldo Fernández Pujals por mediación de Prepsa Traders S.A. es el único accionista mayoritario de Jazztel Plc. su participación (incluyendo participación directa e indirecta) a 31 de diciembre de 2006 ascendía al 22,61% (2005 24,67%).

Epirito Santo Gestión, S.A., SGIIC tiene una participación indirecta de un 6.247% reportado a la CNMV el 16 de enero de 2006, a través de varios fondos de inversión que gestiona sin tener ninguna relación de control en Jazztel.

Dresdner Kleinwort Wasserstein Secutities Limited tiene una participación indirecta del 15,042% reportado a la CNMV el 20 de abril de 2005, derivado del acuerdo de préstamo de valores con Prepsa Traders S.A. en relación con la emisión de los 275 millones de Bonos Convertibles de Jazztel Plc en 2005. Dresdner Kleinwort Wasserstein Secutities Limited, informó también a la CNMV de que ese mismo día, las acciones fueron prestadas a los tenedores de bonos, todos ellos con una participación en Jazztel Plc inferior al 5%.

ADMINISTRADORES

Los Administradores que han desempeñado su cargo durante este último año y desde la finalización de este año son los siguientes:

D. Leopoldo Fernández Pujals (Presidente)

D. José Miguel García Fernández (Consejero Delegado, nombrado el 2 de noviembre de 2006)

D. Rafael Conejos Miquel (renunció a su cargo el 2 de noviembre de 2006)

D. José Ortiz Martínez (Secretario Consejero)

D. Joaquim Molins i Amat

D. Luís Carlos Croissier Batista

D. Javier Ibáñez de la Cruz

D. José Luís Navarro Marqués

D. Pedro Ángel Navarro Martínez

D. José Luís Díez García

Jazztel PLC

INFORME DE GESTIÓN. INFORME DE LOS ADMINISTRADORES (continuación)

PARTICIPACIONES DE LOS ADMINISTRADORES

A 31 de diciembre de 2006 las participaciones de los administradores en el capital de la sociedad eran las siguientes:

Acciones ordinarias	31 diciembre 2006	31 diciembre 2005
D. Leopoldo Fernández Pujals	302.187.975	241.750.382
D. José Miguel García Fernández	123.696	-
D. Javier Ibáñez de la Cruz	84.000	59.500
D. José Ortiz Martínez	299.250	268.000
D. Joaquim Molins i Amat	218.847	135.333
D. Luís Carlos Croissier Batista	68.387	37.500
D. José Luís Díez García	18.554	-
D. Pedro Ángel Navarro Martínez	121.875	-
Total	303.122.584	242.250.715

Ningún otro Consejero tiene participación alguna en la Sociedad ni en el Grupo que no sean las relativas a opciones, tal y como se describe a continuación.

HECHOS POSTERIORES

En la Nota 26 de los estados financieros se recogen en detalle los hechos relevantes producidos con posterioridad a la fecha del balance de la Sociedad.

AUDITORES

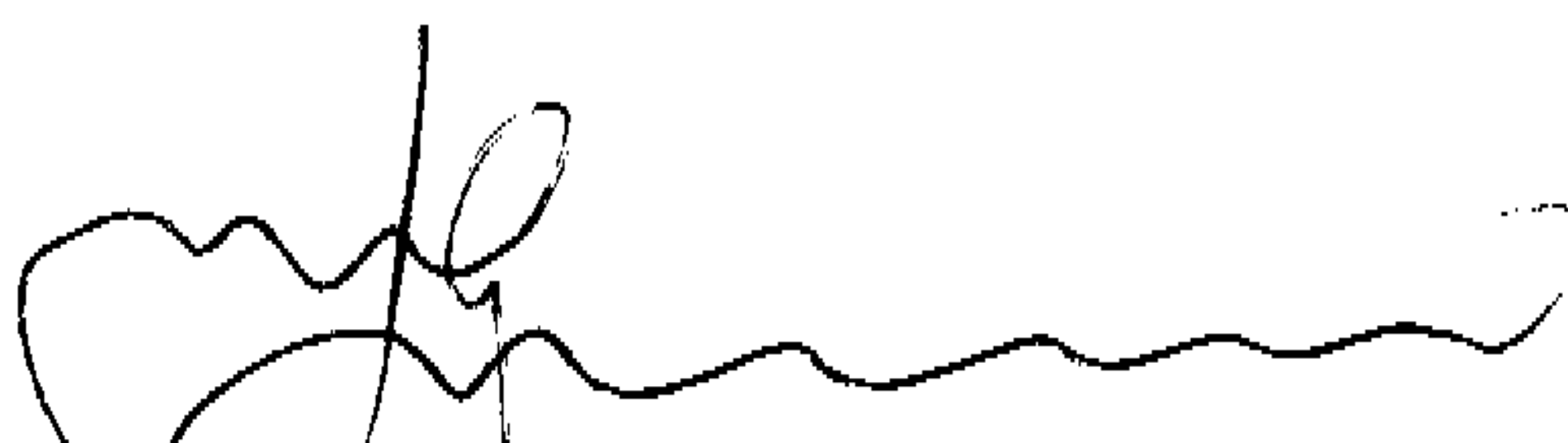
Todos y cada uno de las personas que eran administradores a la fecha de aprobación de este informe anual manifiestan que:

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

Deloitte, S.L. ha manifestado su capacidad para continuar como auditores. En la siguiente convocatoria de Junta General de Accionistas se incluirá la propuesta para renombrarlos como auditores.

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



José Miguel García Fernández
Consejero Delegado
28 de febrero de 2007

Jazztel PLC

INFORME DE GESTIÓN. INFORME DE RETRIBUCIÓN DE LOS ADMINISTRADORES

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

Tal y como se exige por el Reglamento, cualquier resolución que apruebe este informe deberá proponerse en la Junta General Anual de la Sociedad en la que se aprobarán los estados financieros.

COMITÉ DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

La Sociedad dispone de un Comité de Nombramientos y Retribuciones.

Hasta el 2 de noviembre de 2006, los miembros del Comité eran D. Pedro Ángel Navarro, D. Rafael Conejos Miquel, y D. Javier Ibáñez de la Cruz y estaba presidido por D. Pedro Ángel Navarro.

El 2 de noviembre de 2006, D. Rafael Conejos Miguel renunció a su puesto en el Comité y D. José Luís Navarro Marqués fue nombrado nuevo miembro del Comité. Por tanto, en la actualidad componen el citado Comité D. Pedro Ángel Navarro como Presidente, D. Javier Ibáñez de la Cruz y D. José Luís Navarro Marqués.

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

POLÍTICA DE RETRIBUCIONES

Los paquetes de retribución de los Administradores Ejecutivos están concebidos con el objeto de atraer, motivar y mantener en su cargo dichos Administradores. 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 Administradores y de otros miembros directivos clave de la Sociedad, así como fijar el paquete de retribución anual de éstos.

La retribución de los Administradores 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 Administradores Ejecutivos y de los altos directivos de la Sociedad:

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

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

Para el año 2006, y de acuerdo con lo aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad el 2 de noviembre de 2006, la política de retribución variable de los Administradores Ejecutivos dependerá de los resultados del Plan de Reducción de Costes que la Sociedad ha puesto en marcha con el fin de mejorar el EBITDA. Se tendrá en cuenta para fijación de la cantidad en que consista dicha gratificación extraordinaria, los gastos operativos alcanzados en el mes de enero de 2007, valorándose las aportaciones que todos los empleados realicen a la consecución del objetivo de reducción de costes.

Jazztel PLC

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

POLITICA DE RETRIBUCIONES (continuación)

Asimismo, en el Consejo del 24 de julio de 2006, se aprobó un Plan Especial de Retribuciones (Plan de incentivos a largo plazo) a favor del Consejero Delegado (D. José Miguel García Fernández) y de un grupo de directivos cuya inclusión se aprobará por el Comité de Nombramientos y Retribuciones. Este Plan está sometido a la aprobación por la Junta General de Accionistas que se celebre en el año 2007. Supondrá la entrega en el año 2010 de un número de acciones a los beneficiarios del Plan en función del incremento de valor de la Compañía desde el 1 de julio de 2006 hasta el 1 de julio de 2010.

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

La política de retribución para el año 2006 se aplica a aquellos Administradores Ejecutivos que hayan desempeñado su cargo durante el año 2006 en calidad de Administradores Ejecutivos, por ejemplo, con contrato laboral D. Joaquim Molins, y D. José Miguel García Fernández y con contrato de prestación de servicios D. José Ortiz Martínez.

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

SALARIO BASE

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

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

PAGO DEL BONUS O RETRIBUCIÓN VARIABLE ANUAL

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

En el ejercicio se han realizado pagos a los Administradores Ejecutivos por un total de 38.000 euros correspondientes a la retribución variable correspondiente al cumplimiento de los objetivos fijados por el Comité para el ejercicio 2005. La decisión de dicho pago fue tomada por el Consejo de Administración de fecha 24 de febrero 2006 correspondiendo aproximadamente al 9% del sueldo bruto anual de los consejeros.

El Consejo de Administración en su reunión del 2 de noviembre de 2006 tomó entre otras decisiones compensar a los empleados de Jazztel por su esfuerzo en los negocios del grupo, aún cuando los objetivos de cifra de ingresos y EBITDA a nivel del Grupo no han sido conseguidos. En este sentido los Administradores Ejecutivos serán partícipes de dicha compensación en la misma medida que el resto de los empleados tal y como se indica en el punto Política de Retribuciones. Para recibir este bonus se exigirá como requisito haber participado en el Plan de Reducción de Costes y ser empleado de la compañía el 1 de marzo de 2007.

Jazztel PLC

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

OPCIONES SOBRE ACCIONES

La política de la Sociedad es la de conceder opciones a todos los empleados y Administradores del Grupo Jazztel (con excepción de Jazzplat, S.A.) para atraer, motivar y retenerlos, permitiendo a dichos empleados y Administradores participar en el crecimiento a largo plazo y en el éxito financiero de Jazztel.

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

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

El precio de ejercicio de las opciones concedidas al amparo del Plan de Opciones sobre Acciones de 2003, concesión 2005, es de 0,256 euros por opción para los años 2005, 2006 y 2007, y de 0,43 euros por opción para el año 2008. Con fecha 2 de noviembre de 2006 el Consejo de Administración a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones aprobó modificar el precio de ejercicio de las opciones del año 2008 pasando a ser de 0,43 euros por opción (anteriormente 0,78) que se corresponde el valor medio de la cotización de la acción de Jazztel en las 20 sesiones anteriores a la fecha en la que se aprobó la modificación del precio de dichas opciones. Este precio también se estableció para las opciones que se concedan de acuerdo con el Plan 2009.

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

La Sociedad no tiene previsto aplicar ningún otro plan de incentivos a largo plazo excepto nuevos Planes de Opciones. Estos Planes consistirán en conceder opciones anualmente para todos los empleados incluyendo los Consejeros. El total de opciones otorgadas no podrá exceder el 1% anual del total capital social al cierre del ejercicio anterior. Los precios de ejercicio vendrán determinados por el valor medio de la cotización de la acción de Jazztel en las 20 sesiones anteriores al final del ejercicio anterior y las opciones podrán ser ejecutadas en junio y noviembre del tercer año después de haber sido aprobado el Plan por el Consejo de Administración.

PLAN DE INCENTIVOS A LARGO PLAZO

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

Para el cálculo del incremento del valor de la compañía se tomará como valor de referencia del grupo 693 millones de euros que corresponde al valor medio de la acción en las 45 sesiones bursátiles anteriores y posteriores al 1 de mayo 2006. En el cálculo del incremento de valor de la compañía se descontarán las ampliaciones de capital producidas entre la fecha de referencia (1 de julio de 2006) y la fecha en la cual haya que calcular el incremento de valor, excepto aquellas ampliaciones derivadas de la ejecución de opciones sobre acciones de los planes en vigor, las necesarias para la conversión del Bono convertible de €275 millones y las derivadas de la ampliación de capital de €120 millones realizada por la compañía en julio de 2006.

PLAN DE PENSIONES

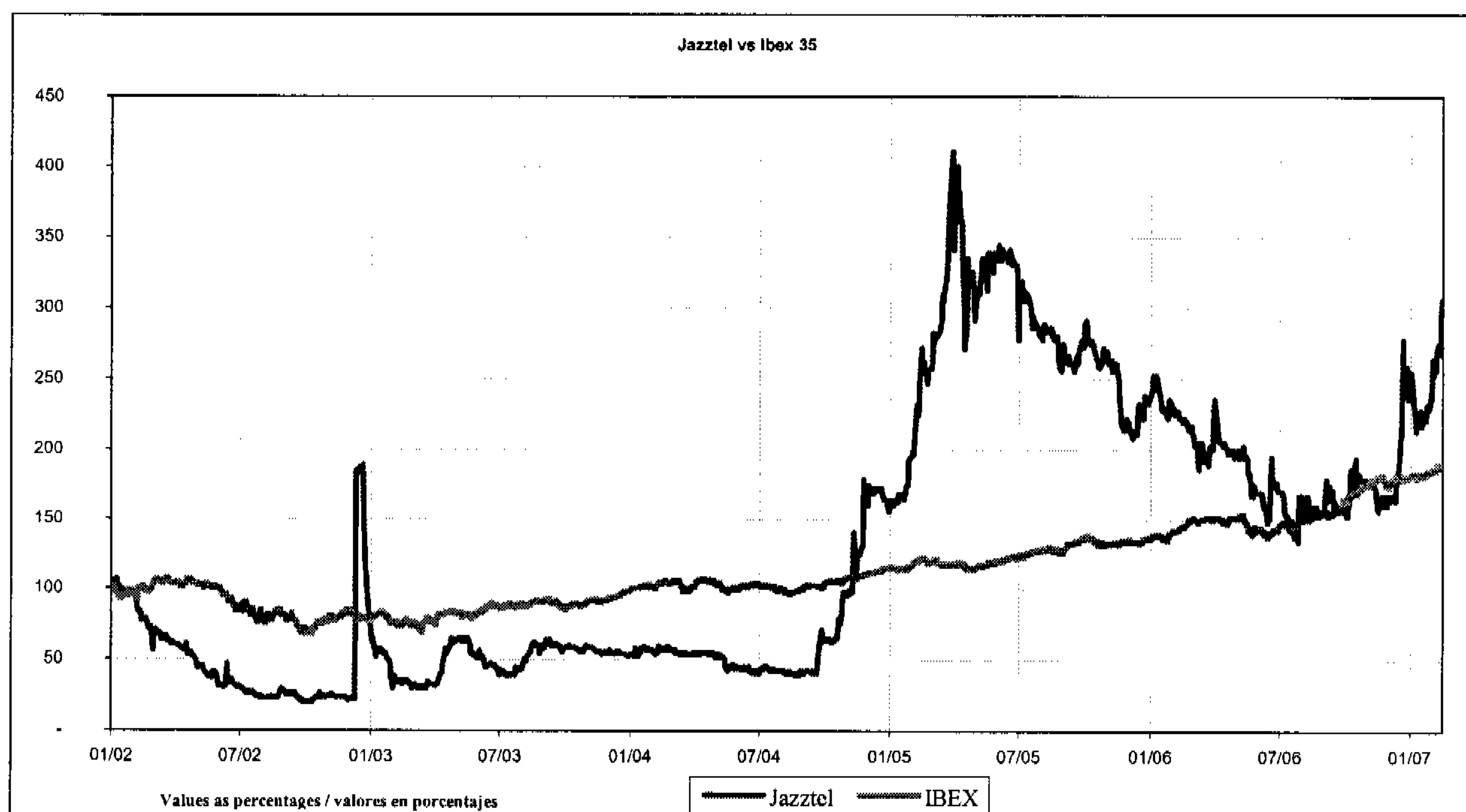
La Sociedad no tendrá régimen alguno de pensiones.

Jazztel PLC

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

GRÁFICO DE RESULTADOS

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



CONTRATOS DE LOS ADMINISTRADORES EJECUTIVOS

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

D. José Miguel García Fernández está vinculado a la Sociedad desde su nombramiento como Consejero Delegado bajo el régimen de alta dirección por el que recibe 200.000 euros anuales. En caso de resolución le corresponderá una indemnización de siete días por año trabajado. Anteriormente, y como consecuencia de su cargo de Director General, recibía 200.000 euros y en caso de resolución recibiría la indemnización de 45 días por año trabajado. Esta indemnización se uniría a la anteriormente mencionada como Consejero Delegado por el tiempo que prestó servicios como Director General. Además del salario base, D. José Miguel García Fernández recibirá determinados beneficios en especie, entre los que se incluyen principalmente, coche de empresa, seguro médico privado y seguro de vida.

D. Joaquim Molins está vinculado a la Sociedad mediante un contrato laboral por importe de 30.000 euros anuales. En caso de resolución a instancia de la Sociedad, recibirá el importe de un año de salario tanto de la parte fija como del variable. Adicionalmente, recibió 105.000 euros como presidente de Centro de Cálculo de Sabadell hasta el 28 de diciembre de 2006, fecha, en la que la filial fue vendida. Además del salario base, D. Joaquim Molins recibió determinados beneficios en especie, entre los que se incluyen principalmente, seguro médico privado y seguro de vida.

Jazztel PLC

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

ADMINISTRADORES NO EJECUTIVOS

Todos los Administradores 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 Administradores no Ejecutivos de Sociedades similares. La retribución básica percibida por cada uno de los Administradores no Ejecutivos durante el año 2006 fue de 42.000 euros.

Los Administradores 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 Administradores 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 Administradores de la Sociedad y siempre que no se produzcan conflictos de intereses.

Durante el año 2007 los Administradores no Ejecutivos percibirán una cantidad fija anual de 42.000 euros con independencia de si son o no miembros de alguno de los Comités y con la condición de que asistan a las reuniones del Consejo de Administración, las reuniones del Comité y a las reuniones que se tenga previsto celebrar en su área de responsabilidad.

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

RETRIBUCIÓN TOTAL DE LOS ADMINISTRADORES

La retribución total de los Administradores, incluyendo solamente sus honorarios, ascendió a 1,056,336 euros (786.828 euros en el 2005). En base anual la remuneración fija para los directores que ocupan su cargo a 31 de diciembre de 2006 era de €380,000 (€480,000 in 2005).

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

ADMINISTRADORES EJECUTIVOS

	Salario	Bonus del 2005	Beneficios sujetos a impuestos	Indemnización	Asistencia al Consejo	Total 2006	Total 2005
Joaquim Molins i Amat	135.165	10.697	4.965		-	150.827	176.931
Rafael Conejos Miquel (1)	124.154	13.852	13.518	150.065	35.328	336.917	207.417
José Ortiz Martínez	150.000	13.850	11.935		42.000	217.785	192.000
José Miguel García Fernández	137.733	-	3.074		-	140.807	-
Total	547.052	38.399	33.492	150.065	77.328	846.336	576.348

(1) Renunció a su cargo el 2 de noviembre de 2006

ADMINISTRADORES NO EJECUTIVOS

	Asistencia al Consejo	Total 2006	Total 2005
Leopoldo Fernández Pujals	-	-	-
Javier Ibáñez de la Cruz	42.000	42.000	42.000
Luis Carlos Croissier Batista	42.000	42.000	42.000
José Luis Navarro Marqués	42.000	42.000	42.000
José Luis Díez García	42.000	42.000	18.756
Pedro Ángel Navarro Martínez	42.000	42.000	18.756
Eduardo Merigó González			23.484
Luis Fernando Velasco Rodríguez			23.484
Total	210.000	210.000	210.480

Jazztel PLC

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

OPCIONES SOBRE ACCIONES DE LOS ADMINISTRADORES

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

Las opciones concedidas bajo el Plan de Opciones sobre Acciones de 2003 concesión 2005 sólo se podrán ejercitar durante los "Periodos de ejercicio" (dos por año) y son concedidas en cuatro tramos iguales desde 2005 hasta 2008. El precio del ejercicio para los años 2005 a 2007 es de 0,256 euros por opción y para el 2008 es de 0,43 euros por opción. El número de acciones concedidas a los Administradores es el siguiente:

Administradores Ejecutivos: 500.000 (125.000 ejercitables por año)

Administradores no Ejecutivos: 300.000 (75.000 ejercitables por año)

Los Administradores no Ejecutivos que entraron en la Compañía después de junio de 2005 recibieron 262.500 opciones.

D. José Miguel García Fernández recibió 312,500 opciones cuando entró en la Compañía.

El Presidente de la Compañía no tiene opciones.

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

<u>Administradores</u>	01 ene 2006 (1)	Concesión 2006	Recupe- radas 2006	Ejercitado 31 dic. 2006	31 dic 2006 (2)	Precio de ejercicio, €	Precio medio ponderado ejecutado	Beneficio latente en ejercicio
Leopoldo Fernández Pujals	-	-	-	-	-	-	-	-
José Miguel García Fernández	-	312.500	-	(62.500)	250.000	0,256	0,620	22.750
Joaquim Molins i Amat (3)	502.667	-	(2.667)	(250.000)	250.000	0,222	0,650	106.900
Rafael Conejos Miquel (4)	750.000	-	-	(375.000)	375.000	0,259	0,730	176.750
José Ortiz Martínez	375.000	-	-	(125.000)	250.000	0,256	0,600	43.000
Javier Ibáñez de la Cruz	262.500	-	-	(112.500)	150.000	0,256	0,657	45.075
Luis Carlos Croissier Batista	262.500	-	-	(112.500)	150.000	0,256	0,637	42.825
José Luis Navarro Marqués	300.000	-	-	(150.000)	150.000	0,256	0,670	62.100
José Luis Díez García	262.500	-	-	(112.500)	150.000	0,256	0,623	41.325
Pedro Ángel Navarro Martínez	262.500	-	-	(112.500)	150.000	0,256	0,650	44.325
Total	2.977.267	312.500	(2.667)	(1.412.500)	1.875.000	0,251	0,665	585.050

(1) O fecha de nombramiento si es posterior

(2) O fecha de dimisión si es anterior

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

(4) Renunció a su cargo el 2 de noviembre de 2006. Todas las opciones deberán ser ejercitadas antes del 31 de julio de 2007.

Jazztel PLC

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

OPCIONES SOBRE ACCIONES DE LOS ADMINISTRADORES (continuación)

Las opciones serán ejercitables de la siguiente manera:

<u>Administradores</u>	<u>Opciones ejercitables en 2007</u>	<u>Precio de ejercicio</u>	<u>Opciones ejercitables en 2008</u>	<u>Precio de ejercicio</u>
Leopoldo Fernández Pujals	-	-	-	-
José Miguel García Fernández	125.000	0,256	125.000	0,430
Joaquim Molins i Amat (1)	75.000	0,200	75.000	0,200
Rafael Conejos Miquel (2)	375.000	0,260	-	-
José Ortiz Martínez	125.000	0,256	125.000	0,430
Javier Ibáñez de la Cruz	75.000	0,256	75.000	0,430
Luis Carlos Croissier Batista	75.000	0,256	75.000	0,430
José Luis Navarro Marqués	75.000	0,256	75.000	0,430
José Luis Díez García	75.000	0,256	75.000	0,430
Pedro Ángel Navarro Martínez	75.000	0,256	75.000	0,430
Total	1.075.000		700.000	

- (1) Se recuperan 100.000 opciones el 01 de enero de 2007, como consecuencia de la disolución de la comisión delegada del Consejo de Administración el 2 de noviembre de 2006.
- (2) Renunció a su cargo el 2 de noviembre de 2006. Todas las opciones deberán ser ejercitadas antes del 31 de julio de 2007.

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 2006 a Administradores anteriores y que ya no ocupaban el cargo de Consejero en el momento de la concesión.

El precio de mercado a 30 de diciembre de 2006 (último día de cotización en 2006) fue de 0,64 euros y la horquilla de precio durante el año fue de 0,38 a 0,87 euros.

El beneficio total en el ejercicio de opciones en 2006 fue de 585.050 euros (4.265.236 euros en 2005).

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

RETRIBUCIÓN TOTAL DE LOS DIRECTIVOS CLAVE

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

	<u>Salario</u>	<u>Bonus</u>	<u>Beneficios sujetos a impuestos</u>	<u>Indemnización</u>	<u>Total 2006</u>	<u>Total 2005</u>
Personal Directivo Clave	797.220	56.202	46.778	227.248	1.127.448	708.714

Jazztel PLC

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

OPCIONES SOBRE ACCIONES DE LOS DIRECTIVOS CLAVE

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

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

01 ene 2006 (1)	Concesión 2006	Ejercitado 31 dic 2006	Recuperadas 31 dic 2006	31 dic 2006 (2)	Precio ejecución €	Precio medio ponderado ejecutado	Beneficio latente en ejercicio
1.434.167	551.000	(751.167)	(130.000)	1.104.000	0,256	0,522	198.861

(1) O fecha de nombramiento si es posterior

(2) O fecha de dimisión si es anterior

PLAN DE INCENTIVOS A LARGO PLAZO PARA LOS DIRECTIVOS CLAVE

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

DERECHO DE LOS ADMINISTRADORES A PENSIONES

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

OTROS

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

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

Jose Miguel García Fernández
Consejero Delegado

28 de febrero de 2007

Jazztel PLC

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDADES DE LOS ADMINISTRADORES

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

La Norma Internacional de Contabilidad nº1 requiere que los estados financieros presenten razonablemente para cada ejercicio la posición financiera de la compañía, la evolución de sus negocios, y los flujos de efectivo. Requiere asimismo, la presentación de las transacciones, otros hechos, y condiciones de acuerdo con las definiciones y los criterios para el reconocimiento de activos, pasivos, ingresos y gastos, establecidos en el International Accounting Standard Board's "Framework for the preparation and Presentation of Financial Statements", (marco para la preparación y presentación de estados financieros). La presentación razonable se alcanzará virtualmente por el cumplimiento con todas las Normas Internacionales de Información Financiera aplicables. Los Administradores son responsables también de:

- Seleccionar las políticas y principios contables y aplicarlos;
- Presentar la información, incluyendo las políticas contables, de forma que proporcionen información relevante, fidedigna, comparable y entendible; y
- Presentar los detalles adicionales, cuando el cumplimiento de los requerimientos específicos exigidos por NIIF no sea suficiente, para permitir a los usuarios entender el impacto de transacciones particulares, otros hechos y acontecimientos y condiciones que afecten a la posición financiera de la sociedad.

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

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

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE JAZZTEL PLC

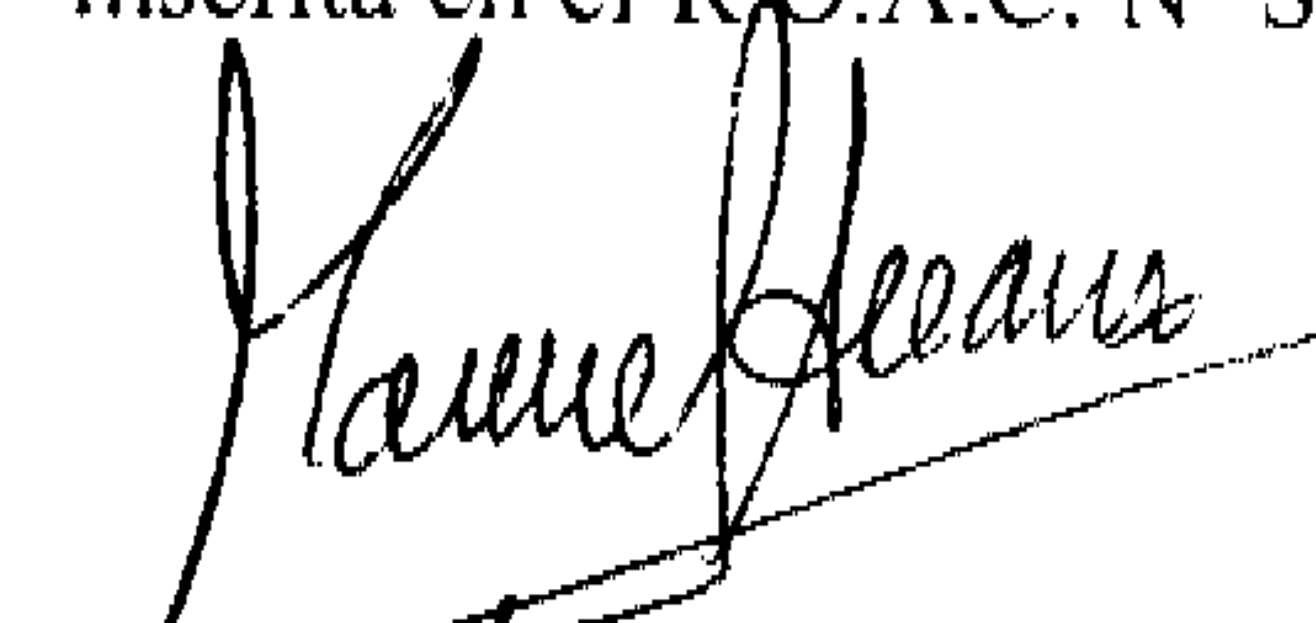
A los Accionistas
de Jazztel plc:

1. Hemos auditado los estados financieros individuales y consolidados de JAZZTEL P.L.C. (sociedad domiciliada en el Reino Unido) y Sociedades Dependientes ("Grupo Jazztel") que comprenden los balances de situación individual y consolidado al 31 de diciembre de 2006, las cuentas de pérdidas y ganancias individual y consolidada y los estados individuales y consolidados de flujos de efectivo y cambios en el patrimonio neto y las notas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, los cuales han sido formulados por los Administradores de la Sociedad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los citados estados financieros en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de los estados financieros y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Los estados financieros individuales y consolidados adjuntos del ejercicio 2006 han sido preparados aplicando las normas internacionales de contabilidad adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido y de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas de los balances de situación individual y consolidado, de las cuentas de pérdidas y ganancias individual y consolidada y de los estados individuales y consolidados de flujos de efectivo y cambios en el patrimonio neto y de las notas a los estados financieros, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a los estados financieros individuales y consolidados del ejercicio 2006. Con fecha 3 de marzo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de los estados financieros individuales y consolidados del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.
3. Según se indica en la Nota 1, los Administradores y la Dirección de Jazztel, P.L.C. cambiaron en septiembre de 2004. Como resultado de ello, la Dirección preparó en 2005 un nuevo plan de negocio que ha sido actualizado en noviembre de 2006. Los Administradores detallan en la Nota 1 las principales hipótesis de este plan de negocio, incluyendo los recursos financieros disponibles y las inversiones en capital y operaciones previstas. Los Administradores de Jazztel, P.L.C. consideran que este plan de negocio soporta la aplicación del principio contable de empresa en funcionamiento en la preparación de los estados financieros individuales y consolidados adjuntos.

4. En nuestra opinión, los estados financieros individuales y consolidados del ejercicio 2006 adjuntos expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de JAZZTEL, P.L.C. y de su grupo consolidado al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones, de sus flujos de efectivo y de los cambios en el patrimonio neto, individuales y consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de los estados financieros individuales y consolidados. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de los estados financieros individuales y consolidados del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de JAZZTEL, P.L.C. y sociedades dependientes

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Manuel Arfanz Alonso

2 de marzo de 2007

Jazztel PLC

CUENTA CONSOLIDADA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS a 31 de diciembre de 2006

	<u>NOTAS</u>	<u>A 31 de diciembre</u> <u>2006</u> €	<u>A 31 de diciembre</u> <u>2005</u> €
<u>Operaciones continuadas</u>			
Importe neto de la cifra de negocios	4	270.869.191	209.684.884
Otros ingresos	4	6.663.722	8.554.337
Total ingresos	4	277.532.913	218.239.221
Aprovisionamientos	6	(230.259.263)	(186.538.566)
Gastos de personal	6,7	(46.831.448)	(39.984.671)
Dotación a la amortización	4,6	(48.761.965)	(27.842.456)
Pérdidas por deterioro de participaciones en sociedades del grupo no consolidadas	6	-	(21.087)
Otros gastos de explotación		(137.172.327)	(113.110.519)
Pérdidas de explotación		(185.492.090)	(149.258.078)
Beneficio por enajenación de sociedades filiales	4,5	407.785	-
Ingresos financieros	4,5	3.592.734	3.922.781
Gastos financieros	4,5	(35.662.820)	(23.624.982)
Diferencias de cambio (gastos) / ingresos	4,5	(948.223)	459.239
Pérdidas antes de impuestos	4	(218.102.614)	(168.501.040)
Impuesto sobre las ganancias	9	-	-
Pérdidas del ejercicio de las operaciones continuadas		(218.102.614)	(168.501.040)
<u>Operaciones discontinuadas</u>			
Beneficio / (pérdida) del ejercicio de operaciones discontinuadas	4	16.985.887	(9.109.491)
Pérdidas del ejercicio	4	(201.116.727)	(177.610.531)
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		(201.116.727)	(177.610.531)
Pérdida por acción:			
De operaciones continuadas			
Básico	11	(0,19)	(0,18)
Diluido	11	(0,19)	(0,18)
De operaciones continuadas y discontinuadas			
Básico	11	(0,18)	(0,18)
Diluido	11	(0,18)	(0,18)

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

Jazztel PLC

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO a 31 de diciembre de 2006

	<u>NOTAS</u>	<u>31 diciembre</u> <u>2006</u> €	<u>31 diciembre</u> <u>2005</u> €
Activo no corriente			
Otros activos intangibles	12	17.010.040	13.436.402
Inmovilizado material	13	468.276.862	399.370.219
Inversiones financieras a largo plazo		1.364.536	2.128.913
		<u>486.651.438</u>	<u>414.935.534</u>
Activo corriente			
Existencias		13.384	2.275.948
Inversiones financieras a corto plazo	16	29.169.260	34.795.306
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	17	89.172.566	93.472.081
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	16	87.941.508	155.633.554
		<u>206.296.718</u>	<u>286.176.889</u>
Total activo		<u>692.948.156</u>	<u>701.112.423</u>
Pasivo corriente			
Obligaciones y otros valores negociables a corto plazo	19	9.281.249	9.319.443
Deudas con entidades de crédito	19	2.529.527	8.989.903
Obligaciones por arrendamientos financieros a corto plazo	19	18.661.320	13.199.076
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	18	168.378.922	181.447.746
		<u>198.851.018</u>	<u>212.956.168</u>
Pasivo no corriente			
Obligaciones y otros valores negociables a largo plazo	20	218.288.476	203.656.822
Provisiones para riesgos y gastos	21	12.377.503	19.440.854
Deudas con entidades de crédito	20	9.612.094	14.533.220
Obligaciones por arrendamientos financieros a largo plazo	20	94.050.822	68.211.764
Otros pasivos financieros a largo plazo	20	94.901	2.370.296
Otros pasivos no corrientes		-	1.036
		<u>334.423.796</u>	<u>308.213.992</u>
Total pasivo		<u>533.274.814</u>	<u>521.170.160</u>
Activos netos		<u>159.673.342</u>	<u>179.942.263</u>
Patrimonio neto			
Capital social	22,23	106.985.181	78.463.973
Prima de emisión	23	1.170.673.531	1.017.954.416
Reservas	23	(1.226.331.257)	(1.025.214.530)
Otros instrumentos de capital	23	108.367.306	108.738.404
Diferencias de conversión	23	(21.419)	-
		<u>159.673.342</u>	<u>179.942.263</u>

Jazztel PLC

CUENTA INDIVIDUAL DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS a 31 de diciembre de 2006

	<u>NOTAS</u>	<u>A 31 de diciembre</u> <u>2006</u>	<u>A 31 de diciembre</u> <u>2005</u>
		€	€
Total ingresos		<u>-</u>	<u>-</u>
Gastos de personal	10	(861.480)	(1.177.906)
Pérdidas por deterioro de participaciones		-	(21.087)
Otros gastos de explotación	10	(2.570.879)	(2.990.996)
Pérdidas de explotación		<u>(3.432.359)</u>	<u>(4.189.989)</u>
Beneficio en la venta de sociedades filiales	10	11.475.656	-
Ingresos financieros	10	23.024.100	10.884.383
Gastos financieros	10	(28.343.459)	(19.228.978)
Diferencias de cambio (gastos)	10	(68.387)	(120.941)
Beneficio / (pérdida) antes de impuestos		<u>2.655.551</u>	<u>(12.655.525)</u>
Impuesto de sociedades	9	-	-
Beneficio / (pérdida) del ejercicio (transferido a reservas)		<u>2.655.551</u>	<u>(12.655.525)</u>

Jazztel PLC

BALANCE DE SITUACIÓN INDIVIDUAL a 31 de diciembre de 2006

	<u>NOTAS</u>	<u>31 diciembre</u> <u>2006</u>	<u>31 diciembre</u> <u>2005</u>
Activo no corriente		€	€
Inversiones financieras a largo plazo	14	826.422.507	571.119.174
		826.422.507	571.119.174
Activo corriente			
Inversiones financieras a corto plazo	16	14.361.019	17.331.133
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	17	2.003.333	2.315.214
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	16	100.861.596	152.092.162
		117.225.948	171.738.509
Total activo		943.648.455	742.857.683
Pasivo corriente			
Obligaciones y otros valores negociables a corto plazo	19	9.281.249	9.319.443
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	18	7.181.549	4.509.013
		16.462.798	13.828.456
Pasivo no corriente			
Obligaciones y otros valores negociables a largo plazo	20	218.288.476	203.656.822
		218.288.476	203.656.822
Total pasivo		234.751.274	217.485.278
Activos netos		708.897.181	525.372.405
Patrimonio neto			
Capital social	22,23	106.985.181	78.463.973
Prima de emisión	23	1.170.673.531	1.017.954.416
Reservas	23	(677.128.837)	(679.784.388)
Otros instrumentos de capital	23	108.367.306	108.738.404
		708.897.181	525.372.405

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

José Miguel García Fernández (CEO)

Consejero Delegado

28 de Febrero de 2007

Jazztel PLC

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO a 31 de diciembre de 2006

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas	Ajuste por diferencias en valoración	Otros instrumentos de patrimonio	Total
	€	€	€	€	€	€
Saldo al 1 de enero de 2005	71.290.428	988.205.791	(847.603.999)	-	38.539.389	250.431.609
Concesión de opciones sobre acciones	-	-	-	-	11.050.744	11.050.744
Ejercicio de opciones sobre acciones (Nota 23)	1.241.664	2.392.473	-	-	-	3.634.137
Reconocimiento de componente patrimonio bono 5%	-	-	-	-	76.333.574	76.333.574
Conversiones de bonos 12%	1.628.921	17.657.809	-	-	(10.818.300)	8.468.430
Conversiones de bonos 3,75	4.302.960	9.698.343	-	-	(6.367.003)	7.634.300
Pérdidas del ejercicio 2005	-	-	(177.610.531)	-	-	(177.610.531)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	78.463.973	1.017.954.416	(1.025.214.530)	-	108.738.404	179.942.263
Concesión de opciones sobre acciones	-	-	-	-	3.182.187	3.182.187
Plan incentivos en acciones a largo plazo	-	-	-	-	420.585	420.585
Ejercicio de opciones sobre acciones (Nota 23)	820.730	1.798.860	-	-	-	2.619.590
Venta filial	-	-	-	-	(3.972.861)	(3.972.861)
Línea de capital PACEO	6.553.416	56.082.387	-	-	-	62.635.803
Ampliación de capital	21.146.943	94.836.859	-	-	-	115.983.802
Ejercicio de warrants	119	1.009	-	-	(1.009)	119
Diferencia de cambio	-	-	-	(21.419)	-	(21.419)
Pérdidas del ejercicio 2006	-	-	(201.116.727)	-	-	(201.116.727)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	106.985.181	1.170.673.531	(1.226.331.257)	(21.419)	108.367.306	159.673.342

Jazztel PLC

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO a 31 de diciembre de 2006

	2006	2005
	€	€
Flujos de efectivo de las operaciones		
Resultado neto	<u>(201.116.727)</u>	<u>(177.610.531)</u>
Ajustes al resultado:		
Amortizaciones	51.314.691	31.260.631
Variación neta de provisiones	10.442.886	942.316
Remuneración no monetaria (stock options)	3.602.772	11.050.744
Otros conceptos no monetarios	15.075.346	13.804.324
Diferencias de cambio	<u>959.094</u>	<u>(455.857)</u>
	81.394.789	56.602.158
Cambios en el circulante:		
Por variación en existencias	(1.559.158)	536.800
Variación de clientes y deudores	(24.655.221)	(45.640.374)
Variación de proveedores, acreedores y personal	<u>9.827.409</u>	<u>112.274.327</u>
	(16.386.970)	67.170.753
Flujos de efectivo netos de las operaciones	<u>(136.108.908)</u>	<u>(53.837.620)</u>
Actividades de inversión		
Ingresos financieros y dividendos cobrados	3.193.307	3.943.240
Inversiones financieras a corto plazo	6.811.539	(16.712.531)
Compra de activos intangibles	(15.597.454)	(10.771.359)
Compra de activos materiales	(77.761.533)	(99.729.389)
Otros activos	-	(789.269)
Venta de filiales	20.452.761	-
Otros activos	<u>(383.797)</u>	<u>-</u>
Flujos de efectivo netos de las inversiones	<u>(63.285.177)</u>	<u>(124.059.308)</u>
Actividades de financiación		
Gastos financieros y dividendos pagados	(7.319.362)	(5.038.155)
Intereses pagados en deuda convertible	<u>(13.750.000)</u>	<u>-</u>
	(21.069.362)	(5.038.155)
Patrimonio:		
Ejercicio de stock options	2.619.590	3.634.137
Ejercicio de warrants	119	-
Emisión nuevas acciones línea capital	62.635.803	-
Emisión nuevas acciones ampliación capital	<u>115.983.802</u>	<u>-</u>
	181.239.314	3.634.137
Pasivo		
Deuda con entidades de crédito	(13.656.897)	(279.338)
Variación de la deuda con arrendamientos financieros	(14.811.016)	-
Obligaciones y bonos	<u>-</u>	<u>270.686.432</u>
	(28.467.913)	270.407.094
Flujos de efectivo netos de la financiación	<u>131.702.039</u>	<u>269.003.076</u>
Variación neta de la efectivo y otros activos líquidos equivalentes	<u>(67.692.046)</u>	<u>91.106.148</u>
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al inicio del período	155.633.554	64.527.406
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al final del período	87.941.508	155.633.554

Jazztel PLC

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL a 31 de diciembre de 2006

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas	Otros instrumentos de patrimonio	Total
	€	€	€	€	€
Saldo al 1 de enero de 2005	71.290.428	988.205.791	(667.128.863)	38.539.389	430.906.745
Concesión de opciones sobre acciones	-	-	-	11.050.744	11.050.744
Ejercicio de opciones sobre acciones (Nota 23)	1.241.664	2.392.473	-	-	3.634.137
Reconocimiento de componente patrimonio bono 5%	-	-	-	76.333.574	76.333.574
Conversiones de bonos 12%	1.628.921	17.657.809	-	(10.818.300)	8.468.430
Conversiones de bonos 3,75	4.302.960	9.698.343	-	(6.367.003)	7.634.300
Pérdidas del ejercicio 2005	-	-	(12.655.525)	-	(12.655.525)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	78.463.973	1.017.954.416	(679.784.388)	108.738.404	525.372.405
Concesión de opciones sobre acciones	-	-	-	3.182.187	3.182.187
Plan incentivos en acciones a largo plazo	-	-	-	420.585	420.585
Ejercicio de opciones sobre acciones (Nota 23)	820.730	1.798.860	-	-	2.619.590
Venta filial	-	-	-	(3.972.861)	(3.972.861)
Línea de capital PACEO	6.553.416	56.082.387	-	-	62.635.803
Ampliación de capital	21.146.943	94.836.859	-	-	115.983.802
Ejercicio de warrants	119	1.009	-	(1.009)	119
Pérdidas del ejercicio 2006	-	-	2.655.551	-	2.655.551
Saldo al 31 de diciembre de 2006	106.985.181	1.170.673.531	(677.128.837)	108.367.306	708.897.181

Jazztel PLC

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL a 31 de diciembre de 2006

	2006	2005
	€	€
Flujos de efectivo de las operaciones		
Resultado neto	2.655.551	(12.655.525)
Ajustes al resultado:		
Variación neta de provisiones	-	21.087
Remuneración no monetaria (stock options)	508.306	817.936
Otros conceptos no monetarios	5.299.505	
Resultado por venta de filiales	(11.475.656)	-
Diferencias de cambio	68.387	120.941
	(5.599.458)	959.964
Cambios en el circulante		
Variación de clientes y deudores	311.882	1.461.123
Variación de proveedores, acreedores y personal	2.604.146	13.277.691
	2.916.028	14.738.814
Flujos de efectivo netos de las operaciones	(27.879)	3.043.253
Actividades de inversión		
Ingresos financieros y dividendos cobrados	22.766.830	2.922.402
Inversiones financieras a corto plazo	3.247.243	(95.087)
Inversiones		
Inversión en filiales	(265.000.000)	(180.000.000)
Otros activos	(265.000.000)	(180.000.000)
Desinversiones:		
Venta de filiales	20.293.926	-
	-	-
Flujos de efectivo netos de las inversiones	(218.692.001)	(177.172.685)
Actividades de financiación		
Gastos financieros y dividendos pagados	(13.750.000)	(270.627)
Patrimonio		
Ejercicio de stock options	2.619.590	3.634.137
Ejercicio de warrants	119	-
Emisión nuevas acciones línea capital	62.635.803	-
Emisión nuevas acciones ampliación capital	115.983.802	-
	181.239.314	3.634.137
Pasivo		
Obligaciones y bonos	-	270.686.432
	-	270.686.432
Flujos de efectivo netos de la financiación	167.489.314	274.049.942
Variación neta de efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(51.230.566)	99.920.509
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al inicio del período	152.092.162	52.171.653
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al final del período	100.861.596	152.092.162

Jazztel PLC

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2006

1. Información General

Jazztel PLC (en adelante la "Sociedad") se constituyó el 8 de julio de 1998 en el Reino Unido bajo la Ley de Sociedades Inglesa (Companies Act 1985), siendo su actividad principal la propia de una sociedad de cartera. Desde su constitución, la actividad de Jazztel PLC se ha centrado en la obtención de fondos para financiar la actividad comercial de sus participadas, en particular Jazz Telecom, S.A., sociedad filial participada al 100% que presta servicios de telecomunicaciones en el mercado español.

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

La Sociedad es un holding que controla un grupo de sociedades dedicadas a la prestación de servicios de telecomunicaciones. El domicilio social de la Compañía está el Reino Unido, por lo tanto está sujeta a la Ley de Sociedades Inglesa. Las acciones de la Sociedad cotizan en el Nuevo Mercado español y la Sociedad está sujeta al control y a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), el organismo regulador de la Bolsa en España.

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

Hasta el 31 de diciembre de 2006 el Grupo Jazztel ha obtenido resultados negativos debido a que el lanzamiento de un servicio de telecomunicaciones implica habitualmente, como consecuencia del esfuerzo inversor necesario, la generación de pérdidas durante los primeros años de funcionamiento hasta que se alcanza un número suficiente de clientes. Por esta razón, la obtención de resultados positivos en el futuro dependerá del grado de cumplimiento del plan de negocio previsto.

El 24 de septiembre de 2004 se produjo la entrada en el accionariado de Jazztel PLC de D. Leopoldo Fernández Pujals a través de la Sociedad Prepsa Traders S.A., mediante la toma del 24,99% del capital social.

Como resultado del cambio accionarial, el nuevo equipo gestor preparó un nuevo plan de negocio, que refleja la nueva estrategia de la dirección en el negocio. Después de dos años de operaciones, la Dirección ha revisado el plan de negocio en noviembre del 2006 actualizando sus principales hipótesis a las nuevas circunstancias del negocio. Las principales hipótesis se basan en las acciones necesarias para conseguir la rentabilidad de la empresa y son las siguientes (como en cualquier plan de negocio, ciertas hipótesis hechas están sujetas al riesgo de incertidumbres como el desarrollo de la competencia, del mercado y el entorno regulatorio):

- Un incremento significativo (por encima del 18%) en los ingresos de servicios de telecomunicaciones para el ejercicio 2007. Parte de este incremento se llevará a cabo a mediante la activación y facturación completa (una vez terminados las promociones) de los clientes ganados durante el 2006.
- Reducción en las inversiones en activos fijos comparadas con las efectuadas en los ejercicios anteriores (por encima de los 50 millones de euros en 2007 – ver Análisis de la evolución del negocio sección e) del Informe de Gestión. Informe de los Administradores).
- Reducción de los gastos de la campaña mediática (15 millones de euros en 2007 – ver Análisis de la evolución del negocio sección e) del Informe de Gestión. Informe de los Administradores).
- Continuidad en la contención de los costes de ventas, costes fijos y de estructura (ver Análisis de la evolución del negocio sección e) del Informe de Gestión. Informe de los Administradores).

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2006

1. Información general (continuación)

Tanto los esfuerzos inversores en capital fijo como operacional, requeridos por el plan de negocio son significativos. Como consecuencia de ello, se han generado pérdidas durante los primeros años de funcionamiento hasta que se alcance un número suficiente de clientes, como es usual en este tipo de compañías de telecomunicaciones. Por esta razón, la obtención de resultados positivos en el futuro dependerá del grado de cumplimiento del plan de negocio previsto. La Dirección espera conseguir el punto de equilibrio en EBITDA durante el segundo semestre de año 2007 y flujos de efectivo positivos a partir del 2009.

La Dirección considera que los 55,6 millones del contrato de financiación PACEO (de los cuales 49,1 han sido ejecutados en febrero 2007 - ver Nota 23) y el efectivo y otros activos líquidos equivalentes, así como las inversiones financieras a corto plazo de libre disposición, a 31 de diciembre de 2006, que ascienden a 106 millones de euros, permitirán al Grupo evitar problemas de liquidez, incluso si las estimaciones de incrementos de ingresos no fueran conseguidas para el ejercicio 2007, puesto que una parte significativa de la inversión en capital y gastos de explotación no se ha comprometido y depende de la adquisición de nuevos clientes, siendo por consiguiente controlable por la Dirección. La Dirección considera que en el caso de que la Compañía crezca de forma más acelerada a lo contemplado en el Plan de Negocio, la compañía podría acceder a recursos adicionales, entre otros, "vendor financing", la emisión de nuevos instrumentos financieros (como por ejemplo prestamos, bonos, bonos convertibles, capital social, etc.). A este respecto, los estados financieros que se adjuntan se han formulado de acuerdo con el principio contable de "empresa en funcionamiento".

2. Principios Contables Significativos

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

Las siguientes Normas internacionales e Interpretaciones han sido aplicadas de forma anticipada por el grupo a la fecha de formulación de estos estados financieros:

El Grupo ha decidido adoptar las normas NIIF 7 (Instrumentos financieros): Se han incluido los detalles adicionales de forma anticipada a 1 de enero de 2007. El impacto de las nuevas normas ha sido el de extender la información prevista en los Estados Financieros en relación con los Instrumentos financieros del Grupo. Asimismo el grupo ha decidido presentar la información recogida en los objetivos, políticas y procedimientos para la gestión del capital recogido en la enmienda de la NIC1 "Presentación de los Estados Financieros" adelantado su aplicación a 1 de enero del 2007.

El grupo ha aplicado IFRIC 11 IFRS 2: group and treasury share transactions (Transacciones en acciones entre compañías del grupo y pagos basados en acciones. - ver nota 7 y 23).

A la fecha de aprobación de los Estados Financieros, las siguientes Normas e Interpretaciones, que no han sido aplicadas en estos estados financieros, han sido desarrolladas pero todavía no han sido aprobadas:

- NIIF 8 Segmentos operativos.
- IFRIC 7 Applying the Restatement Approach under IAS 29, Financial Reporting in Hyperinflationary Economies (guía para aplicar la NIC 29 en el primer ejercicio en el que se identifica hiperinflación).
- IFRIC 8 Scope IFRS 2 (alcance de la NIIF2).
- IFRIC 9 Reassessment of Embedded Derivates (reevaluación de derivados implícitos).
- IFRIC 10 Interim Financial Reporting and Impairment (estados financieros intermedios y deterioro).
- IFRIC 12 Service concession arrangements (concesiones administrativas).

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

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2006

2. Principios Contables Significativos (continuación)

Bases de presentación

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

Dado que las políticas contables y las bases de presentación aplicables según la legislación correspondiente a cada una de las compañías que conforman el grupo (Local Gaap) difieren de las aplicadas para el grupo consolidado, se han realizado los ajustes y reclasificaciones necesarios en la consolidación que permiten unificar las políticas y métodos de valoración para que cumplan con lo requerido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

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

Comparación de la información

Conforme a lo exigido en la NIC 1, la información contenida en los estados financieros referida al ejercicio 2006 se presenta, a efectos comparativos, con la información relativa al ejercicio 2005.

Principios de consolidación

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

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

La consolidación de los resultados generados por las sociedades adquiridas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre de ese ejercicio. Paralelamente, la consolidación de los resultados generados por las sociedades enajenadas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre el inicio del ejercicio y la fecha de enajenación.

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

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

Jazztel PLC

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2006

2. Principios Contables Significativos (continuación)

La sociedad dominante tiene inversiones en las siguientes filiales:

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

* Participadas directamente por Jazztel Plc

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

El 28 de Diciembre Jazztel Plc vendió el 99.969% de las acciones de su filial Centro de Cálculo de Sabadell, S.A. y Jazz Telecom, S.A.U., vendió el 0,031% de las acciones de dicha compañía. Los beneficios desde el 1 de enero de 2006 hasta la fecha de venta fueron de 0,30 millones de euros.

Con fecha 25 de octubre de 2005 se constituyó Jazzplat, S.A. El capital social de dicha compañía asciende a 100.000 pesos argentinos (27.638 euros). Los accionistas de dicha sociedad son Jazz Telecom, S.A., que ostenta el 95% del capital social, y Adatel Telecomunicaciones S.A. con el 5% del capital social, cuya participación fue vendida a la sociedad del grupo Movilweb21 el 2 de agosto de 2006. Con fecha 14 de noviembre de 2005 se produjo un aporte irrevocable de capital por el cual Jazz Telecom aportó a Jazzplat, S.A. la cantidad de 475.000 euros. Dicho préstamo se convertirá en capital social como máximo a los 180 días siguientes a la firma de dicho acuerdo de aportación irrevocable de capital. Jazzplat ha realizado todos los procedimientos necesarios para inscribir dicha ampliación de capital, aunque a la fecha de emisión de estos estados financieros no se había recibido la inscripción formal por parte del registrador de Argentina.

El objeto social de Jazzplat, S.A. consiste en la prestación de servicios de telemarketing y atención al cliente para su casa matriz Jazz Telecom, S.A.

**Notas a los Estados Financieros
del ejercicio 2006**

2. Principios Contables Significativos (continuación)

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.

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

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

Arrendamientos

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

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

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

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

Gastos financieros

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

**Notas a los Estados Financieros
del ejercicio 2006**

2. Principios Contables Significativos (continuación)

Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

Impuesto sobre beneficios; activos y pasivos por impuestos diferidos

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

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2006

2. Principios Contables Significativos (continuación)

Inmovilizado Material

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

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

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

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

	Años de Vida Útil Estimada
Edificios	50
Mejoras en propiedades arrendadas	5
Instalaciones técnicas:	
Obra civil	25
Equipamiento técnico	3 - 25
Otras instalaciones, herramientas y mobiliario	5 - 10
Otro inmovilizado material	3 - 5

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

**Notas a los Estados Financieros
del ejercicio 2006**

2. Principios Contables Significativos (continuación)

Otros activos intangibles

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

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

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

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

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

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

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

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

**Notas a los Estados Financieros
del ejercicio 2006**

2. Principios Contables Significativos (continuación)

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

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

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

Existencias

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

Instrumentos Financieros

Los activos y pasivos financieros se reconocen en el balance del Grupo en el momento que éste se convierte en parte contractual del instrumento.

Los instrumentos financieros se clasifican en el balance de situación en función de su vencimiento. Se consideran a corto plazo aquellos con vencimiento inferior o igual a doce meses y a largo plazo los de vencimiento superior a dicho plazo.

Préstamos y cuentas por cobrar generados por la propia empresa:

Activos financieros originados por las sociedades a cambio de suministrar efectivo, bienes o servicios directamente a un deudor. No devengan explícitamente intereses y se registran por su valor nominal corregido por las provisiones por insolvencias de los saldos estimados como no recuperables.

Inversiones financieras

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

Las inversiones son clasificadas como negociables o disponibles para la venta. Los activos financieros negociables y aquellos otros que se clasifiquen como “valor razonable a resultados” (IAS.39.P.9) y los disponibles para la venta se valoran a su “valor razonable” en las fechas de valoración posterior. En el caso de los activos negociables y aquéllos que de acuerdo con el párrafo 9 de la IAS 39 se clasifiquen como “valor razonable o resultados”, los beneficios y las pérdidas procedentes de las variaciones en el valor razonable se incluyen en los resultados netos del ejercicio.

En cuanto a las inversiones disponibles para la venta, los beneficios y las pérdidas procedentes de las variaciones en el valor razonable se reconocen directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajena o se determina que ha sufrido un deterioro de valor, momento en el cual los beneficios o las pérdidas acumuladas reconocidos previamente en el patrimonio neto se incluyen en los resultados netos del periodo.

Jazztel PLC

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2006

2. Principios Contables Significativos (continuación)

Instrumentos Financieros (continuación)

Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Efectivo y otros activos líquidos equivalentes 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.

Patrimonio neto y pasivo financiero

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

Préstamos bancarios

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

Bonos convertibles

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

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

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

Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

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

Instrumentos de patrimonio

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

Jazztel PLC

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2006

2. Principios Contables Significativos (continuación)

Pagos basados en acciones

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

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

- a) Valor razonable de la opción.

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

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

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

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

Provisiones

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

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

Compañía individual

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

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

Participaciones en subsidiarias

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

**Notas a los Estados Financieros
del ejercicio 2006**

3. Declaración de Responsabilidades de los Administradores

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

La Norma Internacional de Contabilidad nº1 requiere que los estados financieros presenten razonablemente para cada ejercicio la posición financiera de la compañía, la evolución de sus negocios, y los flujos de efectivo. Requiere asimismo, la presentación de las transacciones, otros hechos, y condiciones de acuerdo con las definiciones y los criterios para el reconocimiento de activos, pasivos, ingresos y gastos, establecidos en el International Accounting Standard Board's "Framework for the preparation and Presentation of Financial Statements", (marco para la preparación y presentación de estados financieros). La presentación razonable se alcanzará virtualmente por el cumplimiento con todos las Normas Internacionales de Información Financiera aplicables. Los Administradores son responsables también de:

- Seleccionar las políticas y principios contables y aplicarlos;
- Presentar la información, incluyendo las políticas contables, de forma que proporcionen información relevante, fidedigna, comparable y entendible; y
- Presentar los detalles adicionales, cuando el cumplimiento de los requerimientos específicos exigidos por IFRS no sea suficiente, para permitir a los usuarios entender el impacto de transacciones particulares, otros hechos y acontecimientos y condiciones que afecten a la posición financiera de la sociedad.

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

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

Jazztel PLC

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2006

4. Ingresos y segmentos de negocio

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

SEGMENTOS	2006			2005		
	Telecomunicación Operaciones continuadas €	Software Operaciones discontinuadas €	Total €	Telecomunicación Operaciones continuadas €	Software Operaciones discontinuadas €	Total €
Importe neto cifra negocios	282.132.651	31.765.338	313.897.989	211.839.170	31.583.108	243.422.278
Ventas entre segmentos	(11.263.460)	(988.101)	(12.251.561)	(2.154.286)	(2.447.764)	(4.602.050)
Total ingresos por prestaciones de servicios	<u>270.869.191</u>	<u>30.777.237</u>	<u>301.646.428</u>	<u>209.684.884</u>	<u>29.135.344</u>	<u>238.820.228</u>
Total otros ingresos explotación	<u>6.663.722</u>	<u>118.687</u>	<u>6.782.409</u>	<u>8.554.337</u>	<u>488.271</u>	<u>9.042.608</u>
Total ingresos	<u>277.532.913</u>	<u>30.895.924</u>	<u>308.428.837</u>	<u>218.239.221</u>	<u>29.623.615</u>	<u>247.862.836</u>
RESULTADOS						
Resultado del segmento						
Resultado de explotación antes de resultados financieros e impuestos	<u>(185.492.090)</u>	<u>830.328</u>	<u>(184.661.762)</u>	<u>(149.258.078)</u>	<u>(8.564.063)</u>	<u>(157.822.141)</u>
Beneficio por enajenación de sociedades filiales	407.785	16.693.464	17.101.249	.	.	.
Ingresos financieros	3.592.734	21.688	3.614.422	3.922.781	20.459	3.943.240
Gastos financieros	(35.662.820)	(548.722)	(36.211.542)	(23.624.982)	(562.505)	(24.187.487)
Diferencias de cambio (ingresos / gastos)	(948.223)	(10.871)	(959.094)	459.239	(3.382)	455.857
Resultado antes de impuestos	(218.102.614)	16.985.887	(201.116.727)	(168.501.040)	(9.109.491)	(177.610.531)
Impuesto de sociedades	-	-	-	-	-	-
Beneficio/ (pérdida) del ejercicio	<u>(218.102.614)</u>	<u>16.985.887</u>	<u>(201.116.727)</u>	<u>(168.501.040)</u>	<u>(9.109.491)</u>	<u>(177.610.531)</u>
Otra información						
Adiciones del inmovilizado	137.205.854	2.265.451	139.471.305	133.805.862	3.219.735	137.025.597
Depreciación y amortización	48.761.965	2.552.726	51.314.691	27.842.456	3.397.088	31.239.544
Activos	692.948.156	-	692.948.156	680.759.500	20.352.924	701.112.424
Pasivos	<u>533.274.814</u>	<u>-</u>	<u>533.274.814</u>	<u>499.030.600</u>	<u>22.139.560</u>	<u>521.170.160</u>

Todas las ventas, excluidas las ventas entre segmentos, son a terceros y se llevan a cabo en España tanto en el 2006 como en el 2005. Todas las ventas entre segmentos han sido realizadas a precios de mercado.

Jazztel PLC

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2006

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

	2006			2005		
	Telecomunicaciones Operaciones continuadas €	Software Operaciones discontinuadas €	Total €	Telecomunicaciones Operaciones continuadas €	Software Operaciones discontinuadas €	Total €
Beneficio por enajenación de sociedades filiales	407.785	16.693.464	17.101.249	-	-	-
Ingresos financieros						
Ingresos de otros valores negociables (intereses en depósitos en bancos)	3.171.619	21.688	3.193.307	3.739.627	20.459	3.760.086
Otros intereses e ingresos financieros	421.115	-	421.115	183.154	-	183.154
	<u>3.592.734</u>	<u>21.688</u>	<u>3.614.422</u>	<u>3.922.781</u>	<u>20.459</u>	<u>3.943.240</u>
Gastos financieros						
Arrendamientos financieros	(4.513.197)	-	(4.513.197)	(3.266.865)	-	(3.266.865)
Intereses de préstamos	(1.541.600)	(548.722)	(2.090.322)	(1.119.127)	(562.505)	(1.681.632)
Intereses de bonos convertibles	(28.343.459)	-	(28.343.459)	(19.149.332)	-	(19.149.332)
Gastos financieros y asimilados (descubiertos y préstamos)	(1.264.564)	-	(1.264.564)	(89.658)	-	(89.658)
Total gastos financieros por préstamos	<u>(35.662.820)</u>	<u>(548.722)</u>	<u>(36.211.542)</u>	<u>(23.624.982)</u>	<u>(562.505)</u>	<u>(24.187.487)</u>
Diferencias de cambio (ingresos/gastos)	<u>(948.223)</u>	<u>(10.871)</u>	<u>(959.094)</u>	<u>459.239</u>	<u>(3.382)</u>	<u>455.857</u>

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

Jazztel PLC

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2006

6. Resultados de las operaciones

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

	2006			2005		
	Telecomunicaciones Operaciones continuadas €	Software Operaciones discontinuadas €	Total €	Telecomunicaciones Operaciones continuadas €	Software Operaciones discontinuadas €	Total €
	<u>(185.492.090)</u>	<u>830.328</u>	<u>(184.661.762)</u>	<u>(149.258.078)</u>	<u>(8.564.062)</u>	<u>(157.822.141)</u>
Depreciación de inmovilizado material	(44.323.099)	(308.647)	(44.631.746)	(23.882.124)	(367.188)	(24.249.312)
Amortización de otro inmovilizados inmaterial	(4.438.866)	(2.244.079)	(6.682.945)	(3.960.332)	(3.029.900)	(6.990.232)
Total depreciación y amortización	<u>(48.761.965)</u>	<u>(2.552.726)</u>	<u>(51.314.691)</u>	<u>(27.842.456)</u>	<u>(3.397.088)</u>	<u>(31.239.544)</u>
Pérdidas por deterioro del Fondo de Comercio			-			-
Pérdidas por deterioro del inmovilizado material			-			-
Pérdida por deterioro de participaciones sociedades del grupo no consolidadas			-	(21.087)	-	(21.087)
Total depreciación, amortización, y dotación por pérdidas por deterioro	<u>(48.761.965)</u>	<u>(2.552.726)</u>	<u>(51.314.691)</u>	<u>(27.863.543)</u>	<u>(3.397.088)</u>	<u>(31.260.631)</u>
Aprovisionamientos	<u>(230.259.263)</u>	<u>(4.596.650)</u>	<u>(234.855.913)</u>	<u>(186.538.566)</u>	<u>(5.870.327)</u>	<u>(192.408.893)</u>
Costes de personal	<u>(46.831.448)</u>	<u>(18.294.783)</u>	<u>(65.126.231)</u>	<u>(39.984.671)</u>	<u>(21.837.757)</u>	<u>(61.822.428)</u>
Por servicios de auditoría	(325.420)	(34.252)	(359.672)	(357.900)	(36.032)	(393.932)
Otros servicios distintos a auditoría	-	-	-	(25.600)	-	(25.600)
Total remuneración a los auditores	<u>(325.420)</u>	<u>(34.252)</u>	<u>(359.672)</u>	<u>(383.500)</u>	<u>(36.032)</u>	<u>(419.532)</u>

7. Gastos de Personal

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

	2006			2005		
	Telecomunicaciones Operaciones continuadas €	Software Operaciones discontinuadas €	Total €	Telecomunicaciones Operaciones continuadas €	Software Operaciones discontinuadas €	Total €
Sueldos y salarios	(36.141.307)	(18.464.390)	(54.605.697)	(26.708.574)	(18.817.271)	(45.525.845)
Seguridad social	(7.363.365)	445.602	(6.917.763)	(5.922.219)	676.380	(5.245.839)
Opciones sobre acciones	(3.326.776)	(275.995)	(3.602.771)	(7.353.878)	(3.696.866)	(11.050.744)
	<u>(46.831.448)</u>	<u>(18.294.783)</u>	<u>(65.126.231)</u>	<u>(39.984.671)</u>	<u>(21.837.757)</u>	<u>(61.822.428)</u>

Jazztel PLC

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2006

7. Gastos de Personal (continuación)

La media mensual de personal contratado es el siguiente:

	2006			2005		
	Telecomunicaciones Operaciones continuadas	Software Operaciones discontinuadas	Total	Telecomunicaciones Operaciones continuadas	Software Operaciones discontinuadas	Total
Directivos	21	15	36	22	15	37
Supervisores	82	58	140	75	61	136
Técnicos y mandos intermedios	676	400	1.076	754	380	1.134
Administrativos	1.245	42	1.287	64	46	110
	<u>2.024</u>	<u>515</u>	<u>2.539</u>	<u>915</u>	<u>502</u>	<u>1.417</u>

El incremento en la plantilla medio producido durante el 2006 se debe principalmente a la creación de la filial Jazzplat, S.A. el 25 de octubre de 2005 (ver Nota 2).

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

El detalle de las retribuciones e intereses al Consejo de Administración se encuentra en el "Informe de Gestión. Informe de Retribución de los Administradores" en las paginas 15 a 19.

El detalle de las retribuciones de los Directivos Clave se encuentra en el "Informe de Gestión. Informe de Retribución de los Administradores" en las paginas 18 y 19.

Transacciones

No ha habido transacciones adicionales a las retribuciones con Administradores en 2006 ni en 2005.

9. Situación fiscal

Grupo

El gasto del impuesto se compone:	2006	2005
	€	€
Impuesto de sociedades		
Impuesto sobre beneficios/(pérdidas)	-	-
Impuesto sobre beneficios/(pérdidas) diferido	-	-
Total impuesto sociedades	<u>-</u>	<u>-</u>
Atribuible a:		
Operaciones continuadas	-	-
Operaciones discontinuadas	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>

La reconciliación del gasto por impuesto de sociedades con la pérdida del ejercicio se detalla a continuación:

Pérdidas antes de impuestos.	<u>(201.116.727)</u>	<u>(177.610.531)</u>
Cuota del impuesto calculada al 30%	60.335.018	53.283.159
Efecto crédito fiscal utilizado:	1.120.412	-
Exceso de pérdidas fiscales	(70.946.890)	(57.719.328)
Efecto diferencias temporarias	6.179.693	(3.645.371)
Efecto diferencias permanentes positivas	3.442.697	-
Efecto diferencias permanentes negativas	(130.930)	-
Efecto de pérdidas de filiales derivadas de imposición a distintos tipos en otras jurisdicciones	-	8.081.540
Gasto fiscal del ejercicio	<u>-</u>	<u>-</u>

Jazztel PLC

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2006

9. Situación fiscal (continuación)

Grupo (continuación)

El tipo impositivo usado en el cálculo de impuesto en las actividades ordinarias es el tipo actual estándar en el Reino Unido del impuesto de sociedades del 30% que es el tipo de la Sociedad Dominante. El grupo ha incurrido en pérdidas y espera que dichas pérdidas puedan ser utilizadas por sus filiales españolas en periodos posteriores. La tasa del impuesto de sociedades español cambiara al 30% y será efectivo desde el 1 de enero de 2008. El crédito fiscal procedente de las pérdidas fiscales no ha sido reconocido por el Grupo ya que no existe certeza sobre que dicho crédito fiscal pueda ser recuperado en su totalidad con bases imponibles positivas en los próximos años. El crédito fiscal en la jurisdicción española calculado al 30% ascendía a aproximadamente a 300 millones de euros (238 millones en 2005) correspondientes con bases imponibles negativas de 1.000 millones de euros (789 millones en 2005). Las bases imponibles negativas podrán ser compensadas con las rentas positiva de los periodos impositivos que concluyan en el plazo de 15 años a partir del periodo impositivo cuya renta sea positiva al ser entidad de nueva creación.

El crédito fiscal en la jurisdicción del Reino Unido con un tipo impositivo del 30% ascendía aproximadamente a 22 millones de euros (23 millones en 2005) correspondientes con bases imponibles negativas de 74 millones de euros (78 millones en 2005). Estas bases imponibles pueden compensarse, a efectos impositivos, indefinidamente con los beneficios de los siguientes ejercicios de la Sociedad Dominante.

Compañía Individual

	2006	2005
	€	€
Impuesto de sociedades	-	-
Impuesto sobre beneficios/(pérdidas)	-	-
Impuesto sobre beneficios/(pérdidas) diferido	-	-
Total impuesto sociedades	-	-
La reconciliación del gasto por impuesto de sociedades con el beneficio / (pérdida) del ejercicio se detalla a continuación:		
Pérdidas antes de impuestos	2.655.551	(12.655.525)
Cuota del impuesto calculada al 30%	(796.666)	3.796.657
Efecto crédito fiscal utilizado:	1.120.412	-
Exceso de pérdidas fiscales	-	(1.100.001)
Efecto diferencias temporarias	(3.766.444)	(2.696.656)
Efecto diferencias permanentes positivas	3.442.698	-
Gasto fiscal del ejercicio	-	-

Jazztel PLC

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2006

10. Resultados de la Compañía

El beneficio en actividades ordinarias de la Compañía después de impuestos fue de 2.655.551 (pérdida de 12.655.525 euros en 2005).

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

Gastos de personal

	2006	2005
	€	€
Sueldos y salarios	(287.328)	(299.238)
Cargas sociales	(65.846)	(60.733)
Concesión de opciones sobre acciones (neto)	(508.306)	(817.935)
	<u>(861.480)</u>	<u>(1.177.906)</u>

Otros gastos de explotación

	2006	2005
	€	€
Gastos asesoría financiera y legal	(2.047.262)	(2.425.448)
Gastos auditoría	(136.434)	(112.518)
Otros	(387.183)	(453.030)
	<u>(2.570.879)</u>	<u>(2.990.996)</u>

Beneficio en venta de filiales

11.475.656

-

Resultados financieros

	2006	2005
	€	€
Ingresos Financieros		
Ingresos de préstamos a empresas de grupo	20.345.297	7.790.547
Ingresos de valores de renta fija	2.421.533	3.036.851
Otros ingresos	257.270	56.985
	<u>23.024.100</u>	<u>10.884.383</u>

Gastos Financieros

Gastos financieros de bonos	(27.480.745)	(19.149.332)
Gastos financieros de préstamos a empresas de grupo	(862.714)	(70.658)
Otros gastos financieros	-	(8.988)
	<u>(28.343.459)</u>	<u>(19.228.978)</u>

Diferencias de cambio (gastos) / ingresos

(68.387)

(120.941)

Jazztel PLC

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2006

11. Pérdida por acción

	Básico		Diluido	
	2006	2005	2006	2005
	€	€	€	€
Pérdida del ejercicio actividades continuadas	(218.102.614)	(168.501.040)	(218.102.614)	(168.501.040)
Pérdida del ejercicio actividades continuadas y discontinuadas	(201.116.727)	(177.610.531)	(201.116.727)	(177.610.531)
Pérdida por acción actividades continuadas	(0,19)	(0,18)	(0,19)	(0,18)
Pérdida por acción actividades continuadas y discontinuadas	(0,18)	(0,18)	(0,18)	(0,18)
			2006	2005
			Número de acciones	Número de acciones
Media Ponderada del número de acciones (básicas y diluidas)			1.145.368.693	962.971.690

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

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

Al 31 de diciembre de 2006, había en circulación Warrants para adquirir 257.314 acciones ordinarias (258.806 en 2005), al igual que opciones sobre acciones para adquirir 11.122.155 acciones ordinarias (27.598.273 en 2005). Estas acciones ordinarias potenciales fueron excluidas del cálculo de la pérdida de acción diluida porque su inclusión hubiera tenido un efecto antidilutivo en la pérdida por acción.

Jazztel PLC

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2006

12. Otros activos intangibles

Compañía

La Sociedad no tiene otros activos intangibles al 31 de diciembre de 2006 ni a 31 de diciembre de 2005.

Grupo

El valor neto contable de otros activos intangibles se compone de:

	Aplicaciones informáticas	Gastos de desarrollo	Concesiones, patentes y licencias	Total
Coste	€	€	€	€
Al 1 enero 2005	64.842.915	18.990.110	482.560	84.315.585
Adiciones	5.775.314	3.045.412	8.633	8.829.359
Bajas	(4.879)	(3.926.800)	-	(3.931.679)
Al 31 Diciembre 2005	70.613.350	18.108.722	491.193	89.213.265
Amortización				
Al 1 enero 2005	(58.422.077)	(14.211.284)	(79.947)	(72.713.308)
Dotación del año	(4.353.017)	(2.601.218)	(35.997)	(6.990.232)
Bajas	-	3.926.677	-	3.926.677
Trasposos	-	-	-	-
Al 31 Diciembre 2005	(62.775.094)	(12.885.825)	(115.944)	(75.776.863)
Valor neto contable				
Al 31 Diciembre 2005	7.838.256	5.222.897	375.249	13.436.402
Al 1 enero 2005	6.420.838	4.778.826	402.613	11.602.277
	Aplicaciones informáticas	Gastos de desarrollo	Concesiones, patentes y licencias	Total
Coste	€	€	€	€
A 1 Enero 2006	70.613.350	18.108.722	491.193	89.213.265
Adiciones	13.412.527	2.172.681	12.246	15.597.454
Bajas	(167.311)	-	-	(167.311)
Bajas por venta de filial discontinuada	(403.133)	(20.281.403)	(24.614)	(20.709.150)
A 31 de Diciembre de 2006	83.455.433	-	478.825	83.934.258
Amortización				
A 1 Enero 2006	(62.775.094)	(12.885.825)	(115.944)	(75.776.863)
Dotación del año	(4.416.959)	(2.241.204)	(24.810)	(6.682.973)
Bajas	15.564	-	-	15.564
Trasposos	-	-	-	-
Bajas por venta de filial discontinuada	380.908	15.127.029	12.117	15.520.054
A 31 de Diciembre de 2006	(66.795.581)	-	(128.637)	(66.924.218)
Valor neto contable				
A 31 de Diciembre de 2006	16.659.852	-	350.188	17.010.040
A 1 Enero 2006	7.838.256	5.222.897	375.249	13.436.402

Jazztel PLC

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2006

12. Otros activos intangibles (continuación)

Grupo (continuación)

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

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

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

13. Inmovilizado material

Compañía

La Sociedad no posee ningún activo fijo material al 31 de diciembre de 2006. (2005 – 0€)

Grupo

El valor neto contable del inmovilizado material se compone de:

	Terrenos y construcciones €	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 Enero 2005	11.860.404	15.261.407	439.703.049	7.487.843	28.226.109	4.951.094	507.489.906
Adiciones	-	943.070	114.253.247	1.127.568	10.502.716	1.369.637	128.196.238
Bajas	-	(315.220)	(11.431.733)	(307.598)	(2.747.720)	(1.012)	(14.803.283)
Traspasos	-	-	150.341	(160.141)	9.800	-	-
A 31 Diciembre 2005	11.860.404	15.889.257	542.674.904	8.147.672	35.990.905	6.319.719	620.882.861
Amortización							
A 1 Enero 2005	(3.453.290)	(13.158.416)	(160.230.006)	(4.382.930)	(24.762.595)	-	(205.987.237)
Bajas	-	120.658	7.680.241	193.087	729.921	-	8.723.907
Traspasos	-	-	(53.755)	57.055	(3.300)	-	-
Dotación del año	(224.662)	(1.300.056)	(19.490.530)	(584.907)	(2.649.157)	-	(24.249.312)
Provisión por deterioro	-	-	-	-	-	-	-
A 31 Diciembre 2005	(3.677.952)	(14.337.814)	(172.094.050)	(4.717.695)	(26.685.131)	-	(221.512.642)
Valor neto contable							
A 31 Diciembre 2005	8.182.452	1.551.443	370.580.854	3.429.977	9.305.774	6.319.719	399.370.219
A 1 Enero 2005	8.407.114	2.102.991	279.473.043	3.104.913	3.463.514	4.951.094	301.502.669

Jazztel PLC

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2006

13. Inmovilizado material (continuación)

Grupo (continuación)

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

Al 31 de diciembre de 2006 y 31 de diciembre de 2005 no han sido capitalizados intereses en el inmovilizado material en curso.

Al 31 de diciembre de 2006 y 31 de diciembre de 2005 no han sido capitalizados intereses acumulados en el total del coste del inmovilizado material.

En el epígrafe de instalaciones técnicas y maquinaria se recogen 113.927.894 euros que corresponden a activos en régimen de arrendamiento financiero (85.490.544 euros en 2005). La amortización acumulada de estos activos es de 34.805.070 euros (17.130.082 euros en 2005). No existen otros activos en régimen de arrendamiento financiero.

No ha sido registrada en el año 2006 y 2005 provisión por deterioro de los activos al considerar los administradores que el importe recuperable de los activos es superior a su importe en libros.

La salida por la venta de la filial Adatel, S.A., no ha tenido repercusión en el movimiento del inmovilizado material.

En diciembre de 2006 se realizó la venta de la filial Centro de Cálculo de Sabadell, S.A. por lo que, la salida del perímetro supuso la baja en Inmovilizado material neto por 8.603.253 euros (ver nota 15).

Jazztel PLC

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2006

14. Inversiones financieras a largo plazo

Compañía Individual

Compañía Individual	Coste de acciones en filial Grupo €	Coste de opciones sobre acciones concedidas €	Coste total de acciones en filial del Grupo €	Prestamos a filiales del Grupo €	Total €
Coste					
A 1 de enero de 2005	801.333.415	123.560	801.456.975	106.034.032	907.491.007
Adiciones	-	10.232.810	10.232.810	180.000.000	190.232.810
A 31 de diciembre de 2005	801.333.415	10.356.370	811.689.785	286.034.032	1.097.723.817
Adiciones	-	3.094.464	3.094.464	265.000.000	268.094.464
Bajas en venta de filial discontinuada	(8.818.270)	(3.972.861)	(12.791.131)	-	(12.791.131)
A 31 de diciembre de 2006	792.515.145	9.477.973	801.993.118	551.034.032	1.353.027.150
Provisión por deterioro					
a 1 de enero de 2005	(526.583.556)	-	(526.583.556)	-	(526.583.556)
Adiciones	(21.087)	-	(21.087)	-	(21.087)
A 31 de diciembre de 2005	(526.604.643)	-	(526.604.643)	-	(526.604.643)
Adiciones	-	-	-	-	-
A 31 de diciembre de 2006	(526.604.643)	-	(526.604.643)	-	(526.604.643)
Valor neto					
A 1 de enero de 2005	274.749.859	123.560	274.873.419	106.034.032	380.907.451
A 31 de diciembre de 2005	274.728.772	10.356.370	285.085.142	286.034.032	571.119.174
A 31 de diciembre de 2006	265.910.502	9.477.973	275.388.475	551.034.032	826.422.507

Al 31 de diciembre de 2006 Jazz Telecom, S.A. tenía concedidos préstamos participativos para financiar sus operaciones por 551.034.032 euros (286.034.032 al 31 de diciembre de 2005). Dichos préstamos devengan un interés fijo medio del 4,6% y un interés variable medio del 5% en el caso de la obtención de beneficios antes de impuestos e intereses de la filial. De estos préstamos 136 millones de euros vencen en diciembre de 2008, 290 millones en diciembre de 2009 y 125 millones en diciembre de 2010.

En 2006 Centro de Cálculo de Sabadell, S.A. tenía préstamos participativos por 1.900.000 euros (2005 – 0€) que fueron cancelados por la venta de esta filial en diciembre de 2006 (ver Nota 15).

La baja es relativa a la venta de Centro de Cálculo de Sabadell, S.A. (ver Nota 15).

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

Jazztel PLC

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2006

14. Inversiones financieras a largo plazo (continuación)

Compañía Individual (continuación)

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

* Participadas directamente por Jazztel PLC.

15. Venta de filiales del Grupo.

Venta de Adatel Telecomunicaciones, S.A.

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

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

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

Jazztel PLC

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2006

15. Venta de filial del Grupo (continuación)

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

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

	2006	2005
	€	€
Valor en libros de los activos netos vendidos		
Activo no corriente	9.681.444	-
Activo corriente	15.614.896	-
Pasivo corriente	(18.994.106)	-
Pasivo no corriente	(3.522.471)	-
Activos netos	<u>2.779.763</u>	<u>-</u>
Baja de activos en consolidación	<u>4.802.394</u>	<u>-</u>
Activos netos vendidos	<u>7.582.157</u>	<u>-</u>
Recuperación opciones sobre acciones	<u>3.972.861</u>	<u>-</u>
Beneficio de la operación	<u>16.693.464</u>	<u>-</u>
Efectivo recibido en la venta del cual:		
Ingresos por venta	21.157.400	-
Gastos formalización venta	(854.639)	-
Ingresos netos por venta	<u>20.302.761</u>	<u>-</u>

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

Ingresos del año 2006 y pérdidas del año 2005:

	2006	2005
	€	€
Beneficio / (pérdida) del año por operaciones discontinuadas		
Ingresos	30.777.237	29.135.344
Otros ingresos	118.687	488.271
Total ingresos	<u>30.895.924</u>	<u>29.623.615</u>
Gastos	(30.065.596)	(38.187.678)
Resultado de explotación	<u>830.328</u>	<u>(8.564.063)</u>
Resultados financieros	(537.905)	(545.428)
Resultado antes de impuestos	<u>292.423</u>	<u>(9.109.491)</u>
Impuestos atribuibles	-	-
Resultado del ejercicio	<u>292.423</u>	<u>(9.109.491)</u>
Beneficio en la venta de la filial discontinuada	<u>16.693.464</u>	<u>-</u>
Beneficio / (pérdida) total en operaciones discontinuadas	<u>16.985.887</u>	<u>(9.109.491)</u>

Jazztel PLC

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2006

15. Venta de filial del Grupo (continuación).

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

Cash Flow de operaciones discontinuadas

	2006	2005
	€	€
Cash flow neto de las operaciones	2.410.343	3.039.377
Cash flow neto de actividades de inversión	(2.151.848)	(3.219.735)
Cash flow neto de actividades de financiación	(1.165.800)	(404.200)
Cash Flow neto total	<u>(907.305)</u>	<u>(584.558)</u>

El resultado en la Compañía Individual fue el siguiente:

	2006	2005
	€	€
Inversión en filiales	<u>12.791.131</u>	-
Recuperación de opciones sobre acciones	<u>(3.972.861)</u>	-
Beneficio por venta	<u>11.475.656</u>	-
Efectivo percibido del cual:	21.157.400	-
El cual:		
Efectivo por venta atribuible a Jazz Telecom, S.A.	8.835	-
Efectivo por venta atribuible a Jazztel Plc	21.148.565	-
Gastos en la venta	(854.639)	-
Efectivo neto recibido	<u>20.293.926</u>	-

16. Tesorería e inversiones financieras a corto plazo

	Grupo		Compañía	
	2006	2005	2006	2005
Inversiones financieras	28.873.544	34.135.068	14.361.019	17.331.133
Otros depósitos y préstamos	295.716	660.238	-	-
Total inversiones financieras	<u>29.169.260</u>	<u>34.795.306</u>	<u>14.361.019</u>	<u>17.331.133</u>
Caja y medios líquidos equivalentes	87.941.508	155.633.554	100.861.596	152.092.162
Total	<u>117.110.768</u>	<u>190.428.860</u>	<u>115.222.615</u>	<u>169.423.295</u>

Jazztel PLC

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2006

16. Tesorería e inversiones financieras a corto plazo (continuación)

Compañía y Grupo

Inversiones financieras a corto plazo

Dentro de este epígrafe se incluye a 31 de diciembre 2006 principalmente un depósito de aproximadamente 11,2 millones de euros (11,2 millones de euros en 2005), el cuál se encuentra pignorado como consecuencia del recurso presentado por la filial Banda 26, S.A. ante la Secretaría de Estado de Telecomunicaciones respecto a la tasa por reserva de dominio público radioeléctrico del ejercicio 2001.

Hasta diciembre de 2005, se incluía además, un Fondo de Inversión adquirido por Jazztel PLC por importe de 6 millones de euros, aproximadamente, que se encontraba pignorado por estar garantizando avales frente a la Administración por el no cumplimiento de dos de los compromisos de la licencia de Banda 26. Los pasados 20 y 25 de septiembre de 2006, devinieron firmes las sentencias dictadas por la Audiencia Nacional a favor de Banda 26 por las cuales se declaraban cumplidos los compromisos relativos a aportaciones de capital e inversiones adquiridos por esta entidad con el Ministerio de Ciencia y Tecnología como consecuencia de la adjudicación de la licencia de LMDS de 26 Mhz, lo cual ha supuesto para JAZZTEL la liberación de estos 6,0 millones de euros de caja restringida por depósitos en efectivo como garantía por dichas obligaciones. En el grupo consolidado dicha liberación ha supuesto un ingreso de 6,5 millones de euros (cero en la compañía individual) derivado de la provisión para riesgos y gastos que el grupo tenía registrada (ver nota 21).

El resto de las inversiones financieras temporales al 31 de diciembre de 2006 y 31 diciembre 2005 son inversiones en deuda pública o imposiciones a plazo con vencimiento inferior a 6 meses con el objeto de generar ingresos financieros de la liquidez de la compañía. El tipo de interés medio de estas inversiones es euribor.

Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 y 31 diciembre 2005 se compone de depósitos en deuda pública con el objeto de generar ingresos de la liquidez disponible. La compañía y el grupo reciben ingresos financieros colocando estos excesos en el mercado de dinero a la vista, o en depósitos o repos de deuda pública con plazos inferiores a 3 meses. El tipo de interés medio de estas inversiones es euribor.

El grupo dispone además de efectivo en cuentas corrientes que ascendía a 11.749.627 euros en diciembre 2006 y a 12.214.817 euros en 2005, que forman parte de las disponibilidades líquidas de la compañía.

Jazztel PLC

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2006

17. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

	Grupo		Individual	
	2006	2005	2006	2005
	€	€	€	€
Clientes	39.188.824	41.876.556	-	-
Deudores empresas del grupo	900.331	967.842	1.704.255	2.016.140
Administraciones públicas	32.510.614	29.701.989	288.219	288.219
Deudores varios	14.218.112	18.531.549	10.859	10.855
Gastos anticipados	2.354.685	2.394.145	-	-
	<u>89.172.566</u>	<u>93.472.081</u>	<u>2.003.333</u>	<u>2.315.214</u>

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

18. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

	Grupo		Individual	
	2006	2005	2006	2005
	€	€	€	€
Acreedores comerciales	133.396.571	124.107.371	2.894.888	2.214.656
Deudas con empresas del grupo y asociadas	2.824	-	4.164.050	2.164.050
Hacienda pública por diversos conceptos	655.912	1.967.791	72.481	87.489
Organismos de la seguridad social	783.512	1.295.734	50.130	42.818
Otras deudas	33.540.103	52.399.034	-	-
Ingresos anticipados	-	1.677.816	-	-
	<u>168.378.922</u>	<u>181.447.746</u>	<u>7.181.549</u>	<u>4.509.013</u>

Jazztel PLC

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2006

19. Deuda Financiera a corto plazo

	Grupo		Individual	
	2006 €	2005 €	2006 €	2005 €
Bono convertible 5%	9.281.249	9.319.443	9.281.249	9.319.443
Total obligaciones a corto plazo	9.281.249	9.319.443	9.281.249	9.319.443
Préstamo al 8%	2.518.582	2.832.722	-	-
Créditos dispuestos CCS y otras filiales	10.945	6.157.181	-	-
Total deudas con entidades de crédito	2.529.527	8.989.903	-	-
Obligaciones por arrendamientos financieros a corto plazo	18.661.320	13.199.076	-	-
	30.472.096	31.508.422	9.281.249	9.319.443

20. Deuda financiera a largo plazo

	Grupo		Individual	
	2006 €	2005 €	2006 €	2005 €
Bono convertible 5%	218.288.476	203.656.822	218.288.476	203.656.822
Total obligaciones a largo plazo	218.288.476	203.656.822	218.288.476	203.656.822
Préstamo al 8%	9.612.094	11.652.957	-	-
Créditos dispuestos CCS	-	2.880.263	-	-
Total deudas con entidades de crédito	9.612.094	14.533.220	-	-
Obligaciones por arrendamientos financieros a largo plazo	94.050.822	68.211.764	-	-
Otros pasivos financieros a largo plazo	94.901	2.370.296	-	-
	322.046.293	288.772.102	218.288.476	203.656.822

Jazztel PLC

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2006

20. Deuda financiera a largo plazo (continuación)

Deuda Convertible

El análisis de la deuda convertible es:

	Bono convertible 12%	Bono convertible 3,75%	Bono convertible (5%)	TOTAL
Valor nominal en el momento de la emisión	75.000.000	13.769.471	-	88.769.471
Gastos de emisión	(969.961)	-	-	(969.961)
Reconocimiento componente patrimonio en el momento de la emisión	(32.820.000)	(6.367.003)	-	(39.187.003)
Valor en libros en el momento de la emisión	41.210.039	7.402.468	-	48.612.507
Adiciones				
Valor nominal de las adiciones desde la emisión hasta 1.1.2005	17.931.633	-	-	17.931.633
Reconocimiento componente patrimonio	(7.846.883)	-	-	(7.846.883)
	10.084.750	-	-	10.084.750
Conversiones				
Valor nominal de las conversiones desde la emisión hasta 1.1.2005	(80.514.004)	-	-	(80.514.004)
Reconocimiento componente patrimonio de las conversiones	35.232.785	-	-	35.232.785
Amortización gradual acumulada	(5.384.202)	-	-	(5.384.202)
	(50.665.421)	-	-	(50.665.421)
Gastos financieros por reconstrucción de la deuda hasta 1.1.2005	7.263.141	130.032	-	7.393.173
Valor en libros a 1.1.2005	7.892.509	7.532.500	-	15.425.009
Adiciones 2005				
Valor nominal en el momento de la emisión	-	-	275.000.000	275.000.000
Gastos de emisión	-	-	(4.313.570)	(4.313.570)
Reconocimiento componente patrimonio en el momento de la emisión	-	-	(76.333.574)	(76.333.574)
Valor en libros en el momento de la emisión	-	-	194.352.856	194.352.856
Conversiones 2005				
Valor nominal de las conversiones del año	(12.417.629)	(13.769.471)	-	(26.187.100)
Reconocimiento componente patrimonio de las conversiones	5.434.098	6.367.003	-	11.801.101
Amortización gradual acumulada	(1.075.109)	(231.832)	-	(1.306.941)
	(8.058.640)	(7.634.300)	-	(15.692.940)
Gastos financieros por reconstrucción de la deuda en 2005	166.131	101.800	9.303.966	9.571.897
Valor en libros a 31.12.05	-	-	203.656.822	203.656.822
Gasto financiero cupón 2005	171.698	86.295	9.319.443	9.577.436
Total gastos financieros a 31.12.05	337.829	188.095	18.623.409	19.149.333
Valor en libros a 31.12.05	-	-	203.656.822	203.656.822
Adiciones 2006				
Valor en libros en el momento de la emisión	-	-	-	-
Conversiones 2006				
Gastos financieros por reconstrucción de la deuda en 2006	-	-	14.631.654	14.631.654
Valor en libros a 31.12.06 L/P	-	-	218.288.476	218.288.476
Gasto financiero cupón 2006	-	-	13.711.805	13.711.805
Total gastos financieros a 31.12.06	-	-	28.343.459	28.343.459

Jazztel PLC

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2006

20. Deuda financiera a largo plazo (continuación)

Deuda Convertible (continuación)

Bonos convertibles al 12%

Durante el ejercicio 2002, la Sociedad emitió 75.000.000 de euros en bonos convertibles al 12% pagadero semestralmente bien en caja, o en bonos convertibles y con vencimiento el 31 de diciembre de 2012. Estos bonos están registrados netos de los Gastos de emisión.

Los nuevos bonos eran convertibles en acciones ordinarias equivalentes al 17,5% del capital social ordinario diluido durante el período atribuible a los accionistas hasta 2012 momento de la conversión, estando salvaguardados los derechos por determinadas cláusulas antidilutivas. Además, teniendo en cuenta que los intereses de estos bonos convertibles se pueden pagar en acciones, la porción del capital social ordinario al que tendrían derecho los accionistas, crecería proporcionalmente.

La Sociedad no tuvo entrada alguna de caja como consecuencia de esta emisión de bonos convertibles.

El día 9 de febrero de 2005, se produjo uno de los tres supuestos de Conversión Obligatoria de los bonos convertibles (los "Bonos") de Jazztel PLC de vencimiento 2012 y cupón 12%, por el cual todos los bonos convertibles en circulación en ese momento se convirtieron automáticamente en el derecho de recibir acciones ordinarias de 0,08 euros de valor nominal cada una, sin que los titulares de los "Bonos" deban llevar a cabo ninguna acción a tal fin. El Supuesto de Conversión Obligatoria se ha producido al permanecer el precio de cotización de la acción de Jazztel por encima del precio actual de conversión de los bonos de 0,63 euros durante los tres meses anteriores. Los 12.417.629 bonos en circulación de 1 euro de valor nominal y contabilizados netos junto con los intereses devengados hasta la conversión obligatoria, han sido convertidos en nuevas acciones de 0,08 euros de valor nominal a un tipo de conversión de 0,63 euros y todos los acuerdos relativos a este bono han sido liberados (ver Nota 23)

Bonos Convertibles al 3,75%

Tal y como se explica en la Nota 22, en el ejercicio 2004 se produjo la entrada de un nuevo inversor que adquirió el 24,9% de la Sociedad; la operación fue instrumentada en parte con una inversión de 61,8 millones de euros con un incremento de capital de 48,1 millones de euros a un precio de 0,256 euros por acción y por otro lado incluía la emisión de 13,8 millones de euros en bonos convertibles, pagando euribor + 1,373 intereses anuales (3,75 % en 2004) con un cupón en efectivo y 0,256 euros por acción, precio que daba derecho a convertir 13,8 millones de euros en 53.786.997 acciones ordinarias de Jazztel PLC de 0,08 euros de valor nominal cada acción. El inversor podría libremente convertir sus bonos de manera que le proporcionaron una vez convertidos una participación no superior al 24,9% del capital de Jazztel PLC.

El 2 de marzo de 2005 la compañía recibió una notificación de su accionista mayoritario en la cual se solicitaba la conversión total del bono de 13,8 millones de euros. De esa forma el accionista recupera el porcentaje de participación que poseía en la sociedad antes de la conversión de los bonos convertibles del 12% realizada el 9 de febrero. Dicha conversión le dio derecho a recibir 53.786.997 acciones (ver nota 23).

Jazztel PLC

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2006

20. Deuda financiera a largo plazo (continuación)

Deuda Convertible (continuación)

Bonos Convertibles al 5%

El 29 de Abril de 2005 se realizó una emisión de "Bonos Senior Convertibles en Acciones Ordinarias de Jazztel PLC" a 275 millones de euros hasta 2010.

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

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

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

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

Deudas con entidades de crédito

Préstamo 8%

Como resultado del contrato firmado con RENFE el 31 de Octubre de 2002, el grupo asumió un préstamo, cuyo saldo a 31 de diciembre de 2006 asciende a 12,1 millones de euros (9,6 millones de euros a largo plazo), devengando un interés del 8% anual y vencimiento Enero de 2011.

Instrumentos financieros

El Grupo emite instrumentos financieros para financiar sus operaciones.

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

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2006

20. Deuda financiera a largo plazo (continuación)

Riesgo financiero y tipo de interés

A 31 de diciembre de 2006 la exposición del grupo al riesgo del flujo de liquidez debido a las fluctuaciones del tipo de interés se limita a los 37,8 millones de euros de arrendamientos financieros donde el Grupo está expuesto a un tipo de interés ligado al Euribor (9,0 millones de euros de otros préstamos y 29,6 millones de euros de arrendamientos financieros en 2005). A 31 de diciembre de 2006, el valor razonable de los bonos convertibles existentes era aproximadamente de 216,2 millones de euros (186 millones de euros en 2005). En la gestión de la exposición a las fluctuaciones de los tipos de interés, los objetivos del Grupo son emitir su deuda con tipos de interés fijos y asociar el pago de los reembolsos del interés de la deuda no convertible con depósitos a tipo fijo en la misma moneda que la deuda. Como consecuencia una variación en 0,5% en los tipos de interés no producen efectos significativos sobre la cuenta de resultados del grupo.

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

Riesgo de liquidez

El objetivo del grupo es mantener un equilibrio entre continuidad en la financiación y flexibilidad a través del uso de una gama de préstamos con diferentes vencimientos.

Riesgo de tipo de cambio

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

Perfil de riesgo de tipo de interés en los pasivos financieros

El perfil de riesgo del tipo de interés en los pasivos financieros del Grupo 31 de diciembre de 2006 fue:

Moneda		Total Millones €	Deuda con tipo de interés fijo Millones €	Deuda con tipo de interés variable Millones €	Tipo de interés	Deuda con tipo de interés fijo	
						Media ponderada tipo de interés %	Media ponderada de años Años
Euro	Bono convertible 5%	227,6	227,6		5,0%		
Euro	Préstamo al 8%	12,1	12,1		8,0%		
Euro	Deudas por arrendamiento financiero	75,0	75,0		6,9%		
Euro	Otros pasivos financieros	0,1	0,1		0,0%		
	Total	314,8				5,5%	8,0
Euro	Deudas por arrendamiento financiero	37,8		37,8	6,2%		
Euro	Créditos dispuestos CCS y otras filiales	-		-			
	Total	37,8					
	TOTAL	352,6	314,8	37,8			

Jazztel PLC

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2006

20. Deuda financiera a largo plazo (continuación)

Perfil de riesgo de tipo de interés en los pasivos financieros (continuación)

El perfil de riesgo del tipo de interés en los pasivos financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2005 fue:

Moneda		Total Millones €	Deuda con tipo de interés fijo		Tipo de interés	Deuda con tipo de interés variable		Deuda con tipo de interés fijo	
			Millones €	Millones €		Millones €	Millones €	Media ponderada tipo de interés %	Media ponderada de años Años
Euro	Bono convertible 5%	213,0	213,0		5,0%				
Euro	Préstamo al 8%	14,5	14,5		8,0%				
Euro	Deudas por arrendamiento financiero	51,8	51,8		7,5%				
Euro	Otros pasivos financieros	2,4	2,4		0,0%				
Total	Total	281,7						5,5%	6,0
Euro	Deudas por arrendamiento financiero	29,6		29,6	5,3%				
Euro	Créditos dispuestos CCS	9,0		9,0	3,4%				
	Total	38,6							
TOTAL		320,3	281,7	38,6					

Los activos financieros del Grupo (incluyendo tesorería) incluyen lo siguiente:

	2006 € Millones	2005 € Millones
Inversiones financieras a corto plazo	29,2	34,8
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	87,9	155,6
	<u>117,1</u>	<u>190,4</u>

El Grupo percibe intereses por estas cantidades colocando el efectivo en el mercado de valores a la vista, o en deuda del tesoro a plazos inferiores a 3 meses a tipo fijo de interés.

La media ponderada del tipo de interés de estas deudas es el Euribor. Según lo detallado en la nota 16, la fecha de cancelación de la tesorería restringida en euros es incierta.

El grupo además tiene en efectivo en los bancos 11.749.627 euros (12.214.817 euros en 2005), que forma parte de las disponibilidades financieras del grupo.

Jazztel PLC

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2006

20. Deuda financiera a largo plazo (continuación)

Vencimiento de los pasivos financieros

La distribución de los vencimientos de los pasivos financieros del Grupo, con excepción de acreedores a corto plazo, tales como acreedores comerciales y provisiones, a 31 de Diciembre de 2006 y de 2005 fue como sigue:

	2006	2005
	€	€
Bono convertible 5%		
En un año o menos	9.281.249	9.319.443
En mas de dos años pero menos de cinco años	218.288.476	-
En más de cinco años	-	203.656.822
	<u>227.569.725</u>	<u>212.976.265</u>
Deudas con entidades de crédito		
En un año o menos	2.529.527	8.989.903
En mas de un año pero menos de dos años	2.491.547	3.711.196
En mas de dos años pero menos de cinco años	7.120.547	9.811.446
En más de cinco años	-	1.010.578
	<u>12.141.621</u>	<u>23.523.123</u>
Deudas por arrendamiento financiero		
En un año o menos	18.661.321	13.199.076
En mas de un año pero menos de dos años	18.709.358	11.705.588
En mas de dos años pero menos de cinco años	9.624.912	10.519.603
En más de cinco años	65.716.552	45.986.573
	<u>112.712.143</u>	<u>81.410.840</u>
Otras pasivos financieros		
En un año o menos	-	-
En mas de un año pero menos de dos años	-	1.025.400
En mas de dos años pero menos de cinco años	-	1.051.100
En más de cinco años	94.901	293.796
	<u>94.901</u>	<u>2.370.296</u>
<u>Total Deudas</u>		
En un año o menos	30.472.097	31.508.422
En mas de un año pero menos de dos años	21.200.905	16.442.184
En mas de dos años pero menos de cinco años	235.033.935	21.382.149
En más de cinco años	65.811.453	250.947.769
	<u>352.518.390</u>	<u>320.280.524</u>
Total pasivos financieros	<u>352.518.390</u>	<u>320.280.524</u>

Jazztel PLC

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2006

20. Deuda financiera a largo plazo (continuación)

Valores razonables de los activos y pasivos financieros

Se detalla abajo un comparativo por categoría de los valores en libros y valores razonables de los activos y pasivos financieros de todo el Grupo, con excepción de deudores y acreedores a corto plazo tales como deudores comerciales, pagos anticipados y acreedores comerciales y provisiones a 31 de Diciembre de 2006 y de 2005.

Principales instrumentos financieros mantenidos o emitidos para financiar las operaciones del Grupo:

	2006		2005	
	Valor en libros millones €	Valor razonable millones €	Valor en libros millones €	Valor razonable millones €
Pasivos				
Obligaciones por arrendamientos financieros	112,7	112,7	81,4	81,4
Bono convertible 5%	227,6	216,2	213,0	186,0
Deuda no convertible	12,2	12,2	25,9	25,9
Activos				
Inversiones financieras a corto plazo	29,2	29,2	34,8	34,8
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	87,9	87,9	155,6	155,6

21. Provisiones para Riesgos y Gastos

Grupo	Otros €
A 1 de enero de 2005	19.495.563
Reversión del año	(54.709)
A 31 de diciembre de 2005	19.440.854
Reversión a diciembre	(7.063.351)
A 31 de diciembre de 2006	12.377.503
Otras	

La reversión de año obedece principalmente a la declaración como cumplidas de dos de las obligaciones de la licencia de Banda 26, S.A. por aproximadamente 6,5 millones de euros (ver Nota 25).

Otros incluye principalmente 10,5 millones de euros relativos a la tasa del espectro radioeléctrico correspondiente al ejercicio 2001, que se encuentra recurrida en los tribunales, dado que no hay certeza sobre el importe y la fecha definitiva de pago de dicha tasa (ver Nota 25).

Jazztel PLC

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2006

22. Acciones admitidas a cotización

	2006 €	2005 €
Capital Autorizado		
1.925.000.000 acciones ordinarias de 0,08 euros cada una (1.625.000.000 acciones en 2005)	154.000.000	130.000.000
5.000.000 acciones sin voto de 0,015 euros cada una (5.000.000 acciones en 2005)	75.127	75.127
	<u>154.075.127</u>	<u>130.075.127</u>
Capital emitido		
1.336.375.688 acciones ordinarias de 0,08 euros cada una (979.860.580 acciones en 2005)	106.910.054	78.388.846
5.000.000 acciones sin voto de 0,015 euros cada una (5.000.000 acciones en 2005)	75.127	75.127
	<u>106.985.181</u>	<u>78.463.973</u>

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

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

Durante el año 2006 se han emitido 10.259.127 de acciones ordinarias con un valor nominal de 820.730 euros por ejercicio de opciones sobre acciones por importe de 2.619.590 euros. Durante el año 2006 se han emitido 1.492 de acciones ordinarias con un valor nominal de 119 euros por ejercicio de warrants por importe de 119 euros. Durante el año 2005 se emitieron 15.520.796 de acciones ordinarias con un valor nominal de 1.241.664 euros por ejercicio de opciones sobre acciones por importe de 3.634.137 euros. En 2005 no se ejecutaron warrants.

En el año 2006 no produjo conversión en acciones por bonos convertibles. Durante el 2005, fueron emitidas un total de 74.148.504 nuevas acciones con valor nominal de 5.931.881 euros por la conversión de bonos de 26.187.100 euros de valor nominal e intereses acumulados de 409.462 euros (ver Nota 23)

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

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

Jazztel PLC

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2006

22. Acciones admitidas a cotización (continuación)

Accionista Significativo:

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

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

El 2 de marzo de 2005 la compañía recibió una notificación de su accionista mayoritario en la cual se solicitaba la conversión total del bono de 13,8 millones de euros. De esa forma el accionista recupera el porcentaje de participación que poseía en la sociedad antes de la conversión de los bonos convertibles del 12% realizada el 9 de febrero. Dicha conversión le dio derecho a recibir 53.786.997 acciones (ver Nota 23).

Asimismo, el accionista mayoritario acudió a la ampliación de capital realizada el 14 de julio de 2006 en la que los accionistas tenían derecho preferente a suscribir 1 acción nueva por cada 4 antiguas a un precio de 0,45 euros por acción. (Ver Nota 23). Mediante esta ampliación, suscribió 60.437.593 acciones adicionales por un importe de 27.196.917 euros que le dan derecho a conservar el mismo porcentaje de participación en la sociedad. La nueva participación que resulta a fin de año es de un 22.61% del capital total de la sociedad compuesto por un paquete accionarial de 302.187.975 acciones.

23. Capital social y reservas

Grupo	Reservas								
	Número de Acciones	Capital Suscrito €	Prima de Emisión €	Reservas en Sociedades Consolidadas por Integración Global €	Reservas de 1ª aplicación €	Pérdidas del ejercicio €	Ajustes en patrimonio por valoración €	Otros instrumentos de patrimonio €	Total €
Saldo al 1 de enero de 2005	890.191.280	71.290.428	988.205.791	(735.153.758)	(22.012.594)	(90.437.647)	-	38.539.389	250.431.609
Concesión de opciones sobre acciones	-	-	-	-	-	-	-	11.050.744	11.050.744
Ejercicio de opciones sobre acciones	15.520.796	1.241.664	2.392.473	-	-	-	-	-	3.634.137
Reconocimiento de componente patrimonio bono 5% (Nota 20.1)	-	-	-	-	-	-	-	76.333.574	76.333.574
Conversiones de bonos 12% (Nota 20.1)	20.361.507	1.628.921	17.657.809	-	-	-	-	(10.818.300)	8.468.430
Conversiones de bonos 3,75 % (Nota 20.1)	53.786.997	4.302.960	9.698.343	-	-	-	-	(6.367.003)	7.634.300
Traspaso de resultados Pérdidas del ejercicio 2005	-	-	-	(90.437.647)	-	90.437.647	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2005	979.860.580	78.463.973	1.017.954.416	(825.591.405)	(22.012.594)	(177.610.531)	-	108.738.404	179.942.263

Jazztel PLC

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2006

23. Capital social y reservas (continuación)

Grupo	Número de acciones	Capital suscrito €	Prima de emisión €	Reservas					Total €
				Reservas en sociedades consolidadas por integración global €	Reservas de 1ª aplicación €	Pérdidas del ejercicio €	Ajustes en patrimonio por valoración €	Otros instrumentos de patrimonio €	
Saldo al 31 de diciembre de 2005	979.860.580	78.463.973	1.017.954.416	(825.591.405)	(22.012.594)	(177.610.531)	-	108.738.404	179.942.263
Concesión de opciones sobre acciones	-	-	-	-	-	-	-	3.182.187	3.182.187
Plan incentivos en acciones a largo plazo	-	-	-	-	-	-	-	420.585	420.585
Ejercicio de opciones sobre acciones	10.259.127	820.730	1.798.860	-	-	-	-	-	2.619.590
Venta filial	-	-	-	-	-	-	-	(3.972.861)	(3.972.861)
Línea de capital PACEO	81.917.700	6.553.416	56.082.387	-	-	-	-	-	62.635.803
Ampliación de Capital	264.336.789	21.146.943	94.836.859	-	-	-	-	-	115.983.802
Ejercicio de warrants	1.492	119	1.009	-	-	-	-	(1.009)	119
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-	(21.419)	-	(21.419)
Traspaso de resultados	-	-	-	(177.610.531)	-	177.610.531	-	-	-
Pérdidas del ejercicio 2006	-	-	-	-	-	(201.116.727)	-	-	(201.116.727)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	1.336.375.688	106.985.181	1.170.673.531	(1.003.201.936)	(22.012.594)	(201.116.727)	(21.419)	108.367.306	159.673.342

El desglose de Otros instrumentos de capital del Grupo es como sigue:

Otros instrumentos de patrimonio, Grupo	Opciones sobre acciones	Warrants	Bonos convertible 12%	Bonos convertible 3.75%	Bono 5%	Total
	€	€	€	€	€	
Saldo al 1 de enero de 2005	1.502.931	19.851.155	10.818.300	6.367.003	-	38.539.389
Concesión de opciones sobre acciones	11.050.744	-	-	-	-	11.050.744
Reconocimiento de componente patrimonio (Nota 20.1)	-	-	-	-	76.333.574	76.333.574
Conversión de bonos convertibles (Nota 20.1)	-	-	(10.818.300)	(6.367.003)	-	(17.185.303)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	12.553.675	19.851.155	-	-	76.333.574	108.738.404

Jazztel PLC

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2006

23. Capital social y reservas (continuación)

Otros instrumentos de patrimonio, Grupo	Opciones sobre acciones	Warrants	Bonos convertible 12%	Bonos convertible 3.75%	Bono 5%	Total
	€	€	€	€	€	€
Saldo al 31 de diciembre de 2005	12.553.675	19.851.155	-	-	76.333.574	108.738.404
Concesión de opciones sobre acciones	3.182.187	-	-	-	-	3.182.187
Plan incentivos acciones a largo plazo	420.585	-	-	-	-	420.585
Venta filial	(3.972.861)	-	-	-	-	(3.972.861)
Ejercicio de warrants	-	(1.009)	-	-	-	(1.009)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	12.183.586	19.850.146	-	-	76.333.574	108.367.306

Individual

El desglose de capital y reservas de Compañía Individual es como sigue:

Individual	Número de acciones	Capital suscrito €	Prima de Emisión €	Reservas				Otros instrumentos de patrimonio €	Total €
				Reservas en sociedades consolidadas por integración global €	Reservas de 1ª aplicación €	Pérdidas del ejercicio €			
Saldo al 1 de enero de 2005	890.191.280	71.290.428	988.205.791	(732.708.587)	74.588.028	(9.008.304)	38.539.389	430.906.745	
Concesión de opciones sobre acciones	-	-	-	-	-	-	11.050.744	11.050.744	
Ejercicio de opciones sobre acciones	15.520.796	1.241.664	2.392.473	-	-	-	-	3.634.137	
Reconocimiento de componente patrimonio bono 5% (Nota 20.1)	-	-	-	-	-	-	76.333.574	76.333.574	
Conversiones de bonos 12% (Nota 20.1)	20.361.507	1.628.921	17.657.809	-	-	-	(10.818.300)	8.468.430	
Conversiones de bonos 3,75 (Nota 20.1)	53.786.997	4.302.960	9.698.343	-	-	-	(6.367.003)	7.634.300	
Traspaso de resultados	-	-	-	(9.008.304)	-	9.008.304	-	-	
Pérdidas del ejercicio 2005	-	-	-	-	-	(12.655.525)	-	(12.655.525)	
Saldo al 31 de diciembre de 2005	979.860.580	78.463.973	1.017.954.416	(741.716.891)	74.588.028	(12.655.525)	108.738.404	525.372.405	

Jazztel PLC

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2006

23. Capital social y reservas (continuación)

Individual (continuación)

Individual	Número de acciones	Capital suscrito €	Prima de emisión €	Reservas				Total €
				Reservas en sociedades consolidadas por integración global €	Reservas de 1ª aplicación €	Pérdidas del ejercicio €	Otros instrumentos de patrimonio €	
Saldo al 31 de diciembre de 2005	979.860.580	78.463.973	1.017.954.416	(741.716.891)	74.588.028	(12.655.525)	108.738.404	525.372.405
Concesión de opciones sobre acciones	-	-	-	-	-	-	3.182.187	3.182.187
Plan incentivos en acciones a largo plazo	-	-	-	-	-	-	420.585	420.585
Ejercicio de opciones sobre acciones	10.259.127	820.730	1.798.860	-	-	-	-	2.619.590
Venta filial	-	-	-	-	-	-	(3.972.861)	(3.972.861)
Línea de capital PACEO	81.917.700	6.553.416	56.082.387	-	-	-	-	62.635.803
Ampliación de capital	264.336.789	21.146.943	94.836.859	-	-	-	-	115.983.802
Ejercicio de warrants	1.492	119	1.009	-	-	-	(1.009)	119
Traspaso de resultados	-	-	-	(12.655.525)	-	12.655.525	-	-
Pérdidas del ejercicio 2006	-	-	-	-	-	2.655.551	-	2.655.551
Saldo al 31 de diciembre de 2006	1.336.375.688	106.985.181	1.170.673.531	(754.372.416)	74.588.028	2.655.551	108.367.306	708.897.181

El desglose de Otros instrumentos de capital de Compañía Individual es como sigue:

Otros instrumentos de patrimonio, Individual	Opciones sobre acciones €	Warrants €	Bonos convertible 12% €	Bonos convertible 3.75% €	Bonos convertible 5% €	Total €
Saldo al 1 de enero de 2005	1.502.931	19.851.155	10.818.300	6.367.003	-	38.539.389
Concesión de opciones sobre acciones	11.050.744	-	-	-	-	11.050.744
Ejercicio de warrants	-	-	-	-	-	-
Reconocimiento de componente patrimonio (Nota 20.1)	-	-	-	-	76.333.574	76.333.574
Conversión de bonos convertibles (Nota 20.1)	-	-	(10.818.300)	(6.367.003)	-	(17.185.303)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	12.553.675	19.851.155	-	-	76.333.574	108.738.404

Otros instrumentos de patrimonio, Individual	Opciones sobre acciones €	Warrants €	Bonos convertible 12% €	Bonos convertible 3.75% €	Bono 5% €	Total €
Saldo al 31 de diciembre de 2005	12.553.675	19.851.155	-	-	76.333.574	108.738.404
Concesión de opciones sobre acciones	3.182.187	-	-	-	-	3.182.187
Plan incentivos acciones a largo plazo	420.585	-	-	-	-	420.585
Venta filial	(3.972.861)	-	-	-	-	(3.972.861)
Ejercicio de warrants	-	(1.009)	-	-	-	(1.009)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	12.183.586	19.850.146	-	-	76.333.574	108.367.306

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2006

23. Capital social y reservas (continuación)

Warrants

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

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

Durante el año 2006, 383 warrants con el derecho a adquirir 1.492 acciones ordinarias de la Sociedad fueron ejercitados. En el año 2005 no se ejercitó ningún warrant.

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

Plan de opciones sobre acciones

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

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

El precio de ejercicio de las opciones concedidas al amparo del Plan de Opciones sobre Acciones de 2003, concesión 2005, es de 0,256 euros por opción para los años 2005, 2006 y 2007, y de 0,43 euros por opción para el año 2008. Con fecha 2 de noviembre de 2006 el Consejo de Administración a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones aprobó modificar el precio de ejercicio de las opciones del año 2008 pasando a ser de 0,43 euros por opción (anteriormente 0,78) que se corresponde el valor medio de la cotización de la acción de Jazztel en las 20 sesiones anteriores a la fecha en la que se aprobó la modificación del precio de dichas opciones. Este precio también se estableció para las opciones que se concedan de acuerdo con el Plan 2009.

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

El impacto total en resultados de este plan de opciones es de 3.2 millones de euros que han sido cargados en Otros instrumentos de patrimonio (11,1 millones de euros en 2005).

Jazztel PLC

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2006

23. Capital social y reservas (continuación)

Plan de opciones sobre acciones (continuación)

El movimiento de opciones vivas durante el año terminado el 31 de Diciembre de 2005 y 2006 está resumido en la siguiente tabla:

Número de acciones sujetas al plan

	Plan 99 - 2000	Plan 2003	Plan 2003	Plan 2003 concesión 2005	Plan 2003 concesión 2006	TOTAL
Opciones pendientes de ejercicio a 1 de enero de 2005	265.764	6.200.000	5.933.333	-	-	12.399.097
Concesión de opciones en el 2005	-	-	-	33.226.909	-	33.226.909
Ejercitadas en el 2005	(231.272)	(5.900.000)	(2.516.706)	(6.872.819)	-	(15.520.796)
Opciones canceladas en 2005	-	-	-	-	-	-
Perdidas en 2005	(22.590)	-	(728.842)	(1.755.504)	-	(2.506.936)
Opciones pendientes de ejercicio a 31 de diciembre de 2005	11.902	300.000	2.687.785	24.598.586	-	27.598.274
Ejercitables a 31 de diciembre de 2005	11.902	300.000	500.000	501.400	-	1.313.302
Precio de ejecución	0,20	0,20	0,26	0,256 / 0,78	-	
Periodo de ejecución	Hasta 31/12/2005	Hasta 01/01/2007	Entre fecha ejercitable y 01/04/2008	Serán ejercitables y ejercitadas (en junio y noviembre cada año) desde 2005 hasta 2008		

Número de acciones sujetas al plan

	Plan 99 - 2000	Plan 2003	Plan 2003	Plan 2003 concesión 2005	Plan 2003 concesión 2006	TOTAL
Opciones pendientes de ejercicio a 1 de enero de 2006	11.902	300.000	2.687.786	24.598.586	-	27.598.274
Concesión de opciones en el 2006	-	-	-	-	6.301.695	6.301.695
Ejercitadas en el 2006	(9.236)	(150.000)	(1.486.361)	(6.942.097)	(1.671.433)	(10.259.127)
Opciones canceladas en 2006	-	-	-	-	-	-
Perdidas en 2006	(2.666)	-	(111.961)	(10.613.660)	(1.790.400)	(12.518.687)
Opciones pendientes de ejercicio a 31 de diciembre de 2006	-	150.000	1.089.464	7.042.829	2.839.862	11.122.155
Ejercitables a 31 de diciembre de 2006	-	150.000	1.089.464	-	-	1.239.464
Precio de ejecución	0,20	0,20	0,26 (*)	0,256 / 0,43	0,256 / 0,43	
Periodo de ejecución	Hasta 31/12/2005	Hasta 01/01/2007	Entre fecha ejercitable y 01/04/2008	Serán ejercitables y ejercitadas (en junio y noviembre cada año) desde 2005 hasta 2008	Serán ejercitables y ejercitadas (en junio y noviembre cada año) desde 2006 hasta 2008	

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

Jazztel PLC

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2006

23. Capital social y reservas (continuación)

Línea de Capital. Financiación PACEO

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

Conforme a este acuerdo, Jazztel PLC puede emitir acciones con un valor de hasta 80 millones de euros en cada emisión.

La operación se basa en la decisión adoptada por la Junta General de Accionistas que autoriza al Consejo de Administración a emitir y colocar nuevas acciones con exclusión del derecho de suscripción preferente.

Según el Real Decreto 1310/2005 que transpone la Directiva EU 2003/71/CE (reguladora del Folleto) un emisor puede emitir hasta 10% de su capital en 12 meses, sin necesidad de Folleto. De manera adicional Jazztel PLC entiende que la financiación “PACEO” no constituye una oferta pública ya que las acciones serían suscritas exclusivamente por Société Générale. Por los factores señalados anteriormente Jazztel PLC no necesitará publicar un folleto hasta que no exceda dicho límite del 10%.

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

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

El 1 de Febrero de 2007 la sociedad colocó en un tercer tramo, un importe total de 49.144.000 de euros, mediante la emisión de 80.000.000 de Nuevas Acciones Ordinarias, de 0,08 euros de valor nominal cada una de ellas, a un tipo medio de emisión de 0,6143 euros por acción, resultando un importe total de 49.144.000. Los costes de emisión ascendieron a 1.179.456 euros.

A la fecha de presentación de este informe, se han emitido a través de la financiación PACEO un total de 161.917.700 acciones, quedando a discreción de la sociedad la posibilidad de realizar mediante este sistema una financiación adicional, con la emisión de hasta un importe máximo de 6.541.500 euros.

Ampliación de capital

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

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

24. Transacciones no monetarias más significativas

Las transacciones no monetarias más significativas se refieren a los bonos convertibles, descritos en la nota 20.

Jazztel PLC

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2006

25. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Obligaciones con terceros

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

Grupo	2006 €	2005 €
Fecha de caducidad		
- en un año	1.067.226	700.250
- entre dos y cinco años	3.036.324	1.730.235
- a los 5 años	4.814.988	3.670.861
	<u>8.918.538</u>	<u>6.101.346</u>

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

Garantías

Jazztel PLC tiene emitidos avales en favor de Banda 26, S.A. por importe de 6 millones de euros, aproximadamente, como consecuencia de la licencia obtenida para el establecimiento y explotación de redes públicas de acceso radio en banda ancha. Dichos avales se encuentran garantizados mediante la pignoración de un Fondo de Inversión adquirido por Jazztel PLC por importe de 6 millones de euros, aproximadamente (véase Nota 16).

Como consecuencia del no cumplimiento de dos de los compromisos de la licencia descrita en los párrafos anteriores, el Grupo registró en el ejercicio 2003 una provisión para riesgos y gastos por importe de 6 millones de euros, aproximadamente, que han sido contabilizados en provisiones de pasivo puesto que la fecha definitiva de pago y la cantidad definitiva a pagar es dudosa (ver Nota 21). El 20 de enero de 2005 la Oficina de Telecomunicaciones inició el proceso para ejecutar los avales por el no cumplimiento de dos de las obligaciones de licencia de Banda 26 de 6,0 millones de euros, descrito en notas 16 y 21.

Con fecha 20 y 25 de septiembre de 2006 devinieron firmes las sentencias de la Audiencia Nacional por las cuales se declaraban cumplidos dichos compromisos y se liberaban, por tanto, los avales que los garantizaban. Como resultado de dicha declaración de cumplimiento la compañía ha registrado un ingreso de 6 millones de euros aproximadamente dentro de otros ingresos de la cuenta de pérdidas y ganancias disminuyendo el saldo de la provisión para riesgos y gastos dotada en ejercicios anteriores. La situación de tesorería disponible de la compañía mejoró en 6,2 millones de euros aproximadamente dado que los fondos utilizados para garantizar dichos avales han sido reclasificados de caja restringida a caja libre.

Por otro lado, Jazztel PLC mantiene un aval por importe de 11,1 millones de euros, a favor de Banda 26, S.A. como consecuencia del recurso presentado por esta filial ante la Secretaria de Estado de Telecomunicaciones respecto a la tasa del espectro radioeléctrico correspondiente al ejercicio 2001. Dicho aval se encuentra garantizado con un depósito pignorado de 11,2 millones de euros (véase Nota 16). Dado que no hay certeza sobre el importe definitivo y de la fecha del pago de dicha tasa, esta fue traspasada a provisión para riesgos y gastos (ver Nota 21).

Adicionalmente, Jazztel PLC mantiene pólizas de avales con varias instituciones de crédito hasta un máximo de aproximadamente 1.6 millones de euros que han sido completamente usadas.

Jazz Telecom, S.A. a 31 de diciembre de 2006 dispone de pólizas de avales por un importe que asciende a 22,1 millones de euros (21,4 millones de euros en 2005). A 31 de diciembre de 2006, Jazz Telecom, S.A. ha dispuesto avales por importe de 20.1 millones de euros (19,5 millones de euros en 2005).

Jazztel PLC

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2006

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

Contingencias

Litigios y demandas

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

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

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

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

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

Demanda interpuesta por Telefónica de España, S.A.U. contra Jazz Telecom, S.A.U.

Telefónica de España, S.A.U. ha demandado a Jazz Telecom, S.A.U. por impago de servicios prestados y reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias, por importe de 25.917.628,05 euros. Entre los servicios que Telefónica considera impagados están los relacionados con la OBA, alquiler de circuitos, interconexión, preasignación, portabilidad, servicio de alojamiento distribuido, peering, tradis y carrier (terminación de tráfico internacional). Jazztel discrepa de los conceptos y las cantidades facturadas por Telefónica. Jazztel ha reclamado a Telefónica, con copia a la CMT la aclaración de estas facturas pero no ha recibido respuesta de Telefónica.

Junto con la demanda ha sido notificada en la misma fecha una pieza de medidas cautelares en la que Telefónica solicita que se imponga a Jazztel la obligación de constituir una fianza consistente en un aval bancario a favor de Telefónica para garantizar el pago efectivo de las cantidades demandadas incluyendo los intereses; asimismo considera que esta situación de impago se puede mantener con respecto a futuras facturas por lo que extrapola esta cuestión al mes de octubre de 2007. Por todo ello solicita que el importe del aval sea de 71,94 millones de euros. La vista para las medidas cautelares estaba señalada para el día 7 de noviembre de 2006 pero la vista se ha suspendido hasta nueva fecha por acuerdo de las partes.

Jazz Telecom procedió a contestar la demanda el pasado 21 de diciembre y la fecha de la audiencia previa ha sido fijada para el 19 de marzo de 2007.

Jazztel PLC

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2006

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

Contingencias

Demanda interpuesta por Telefónica Telecomunicaciones Públicas, S.A. contra Jazz Telecom por reclamación de cantidad.

Telefónica Telecomunicaciones Públicas, S.A. (en adelante TTP) reclama a Jazz Telecom la cantidad de 2.085.653,66 euros como consecuencia de las llamadas realizadas desde marzo de 1999 hasta julio de 2004 desde las cabinas de TTP (situadas en aeropuertos, estaciones de tren y autobús y recintos privados) a números gratuitos (900) de Jazz Telecom.

Jazz Telecom procedió a contestar a la demanda el pasado 2 de enero de 2006. Considera que esta reclamación no procede principalmente porque los datos aportados por TTP se basan en estimaciones no fundamentadas correctamente y porque el precio aplicado carece de justificación objetiva.

El 3 de octubre de 2006 se celebró el Juicio y Jazz Telecom se encuentra a la espera de que le sea notificada la sentencia.

Otra información relevante

Denuncia interpuesta por Jazz Telecom, S.A.U. contra Telefónica de España, S.A.U. ante el Servicio de Defensa de la Competencia por prácticas anticompetitivas

Denuncia interpuesta con fecha 11 de noviembre de 2005 ante el Servicio de Defensa de la Competencia. Se admitió a trámite la denuncia y la incoación del expediente sancionador con fecha 2 de diciembre de 2005.

Telefónica de España ha venido incumpliendo reiteradamente los compromisos que tiene asumidos con Jazz Telecom derivados de su relación contractual y, en particular, los contratos sujetos a la OBA, que precisamente se dictó para regular la competencia en el mercado por la situación privilegiada del operador dominante, que precisamente lo es al haber heredado las infraestructuras del monopolio estatal.

Este comportamiento de Telefónica de España vulnera la libertad de competencia y se incluye dentro de conductas prohibidas tipificadas por la Ley de Defensa de la Competencia tales como abuso de posición dominante y de situación de dependencia económica.

Se Solicita al Servicio de Defensa de la Competencia que proceda a la instrucción del asunto y le dé traslado al Tribunal de Defensa de la Competencia para que éste proceda a dictar, si es pertinente:

- La cesación de los actos de Telefónica que vulneran la competencia,
- la remoción de los efectos de tales actos, en su caso,
- la imposición de las multas que estime convenientes.

El pasado mes de noviembre de 2006 el Servicio de Defensa de la Competencia concluyó la instrucción del expediente y envió la propuesta del expediente sancionador al Tribunal de Defensa de la Competencia. En la actualidad se encuentra pendiente que se señale una fecha para la prueba y/o vista o conclusiones.

Jazztel PLC

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2006

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

Otra información relevante (continuación)

Demanda interpuesta por Jazz Telecom, S.A.U. contra Telefónica de España, S.A.U. seguida ante el Juzgado de Primera Instancia N° 54 de Madrid por responsabilidad contractual por importe de 337.360.000 €

Demanda interpuesta con fecha 16 de noviembre de 2005. Jazztel consideraba que Telefónica venía incumpliendo reiteradamente los compromisos que tiene asumidos derivados de su relación contractual. Los contratos incumplidos han sido tanto los sujetos a la OBA como aquellos que no se contemplan en la oferta.

Como consecuencia de tales incumplimientos, Jazz Telecom ha sufrido, no solo diversos daños materiales, sino también daños derivados de la pérdida de imagen y credibilidad frente a su clientela. El Plan de Negocio de Jazztel PLC se ha visto seriamente afectado por la actitud de Telefónica.

Jazz Telecom solicitaba la satisfacción de los daños derivados del incumplimiento contractual de los diversos contratos que Telefónica tiene con Jazz Telecom, tanto de los contratos de OBA como de aquellos que no se contemplan en dicha oferta. Los daños solicitados comprendían tanto el daño emergente como el lucro cesante.

La Sentencia de esta demanda fue notificada a las partes el pasado 19 de Julio de 2006 en la que se condena a Telefónica al abono de 695.530 euros por incumplimiento contractual. Jazz Telecom ha recurrido en apelación esta Sentencia.

Demanda interpuesta por Jazz Telecom, S.A.U. contra Telefónica de España, S.A.U. seguida ante el Juzgado de lo Mercantil N° 4 de Madrid por prácticas de competencia desleal.

Demanda interpuesta con fecha 14 de noviembre de 2005 y admitida a trámite. Actualmente se encuentra pendiente del Juicio, que se celebrará el próximo 31 de mayo de 2007. Jazz Telecom solicitó la adopción de medidas cautelares consistentes en el cese inmediato y prohibición de reiteración futura en la práctica de los actos de competencia desleal cometidos por Telefónica relativos a dificultar y obstaculizar el acceso de Jazztel al bucle de abonado sin que fueran adoptadas por este Juzgado de lo Mercantil N°4 de Madrid

Jazz Telecom considera que ha resultado directamente perjudicada por la violación de lo dispuesto en la Ley de Competencia Desleal, y en concreto en lo relativo a las obligaciones legales impuestas a Telefónica relativas al alquiler del bucle de abonado a los operadores entrantes en la Ley General de Telecomunicaciones y en el Reglamento que establece las condiciones para el acceso al bucle de abonado de la red pública fija de los operadores.

Jazz Telecom ha resultado directamente perjudicada por la explotación desleal de la situación de dependencia económica en que se encuentra Jazztel respecto al acceso al bucle de abonado sin que disponga de una alternativa equivalente para la prestación de los servicios de banda ancha a los usuarios finales.

Jazz Telecom solicita, además de lo ya solicitado en la adopción de medidas cautelares, el resarcimiento de los daños y perjuicios causados a Jazz Telecom incluyendo el daño emergente, el lucro cesante y los daños a la imagen y crédito en el mercado de Jazz Telecom;

Jazztel PLC

Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2006

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

Otra información relevante (continuación)

Demanda interpuesta por Jazztel, PLC contra el Consejo de Administración del Telefónica de España, S.A.U. seguida ante el Juzgado de lo Mercantil N° 5 de Madrid por responsabilidad extracontractual por importe de 456.530.000 €

Demanda interpuesta con fecha 14 de noviembre de 2005 y admitida a trámite. Actualmente se encuentra pendiente de la vista de la Audiencia Previa que está señalada para el próximo 20 de marzo de 2007. Jazztel, PLC. ha resultado directamente perjudicada por las obstrucciones continuadas intencionadas e ilícitas que sufre su filial de manos de Telefónica.

Los administradores de las sociedades pueden tener responsabilidades frente a terceros por los daños ocasionados en el ejercicio de sus funciones.

En este caso, los administradores de Telefónica son los máximos responsables de la actitud de su compañía.

26. Hechos posteriores

El 1 de febrero de 2007, después del periodo comprendido entre el 1 de enero hasta el 31 de enero, se emitieron un total de 80.000.000 acciones a un valor nominal de 0.08 euros cada una, a un precio medio de 0.6143 euros por acción, por un total de 49.144.000 euros.

A fecha de este informe, se ha emitido un total de 161.917.7000 acciones a través de la operación PACEO, dejando a la compañía la posibilidad de llevar a cabo una financiación adicional mediante este sistema, emitiendo nuevas acciones por una cantidad máxima de 6.541.500 euros.

27. Transacciones con partes vinculadas

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

Leopoldo Fernández Pujals por mediación de Prepsa Traders S.A. es el único accionista mayoritario de Jazztel Plc., su participación (incluyendo participación directa e indirecta) a 31 de diciembre de 2006 ascendía al 22,61% (2005 24,67%).

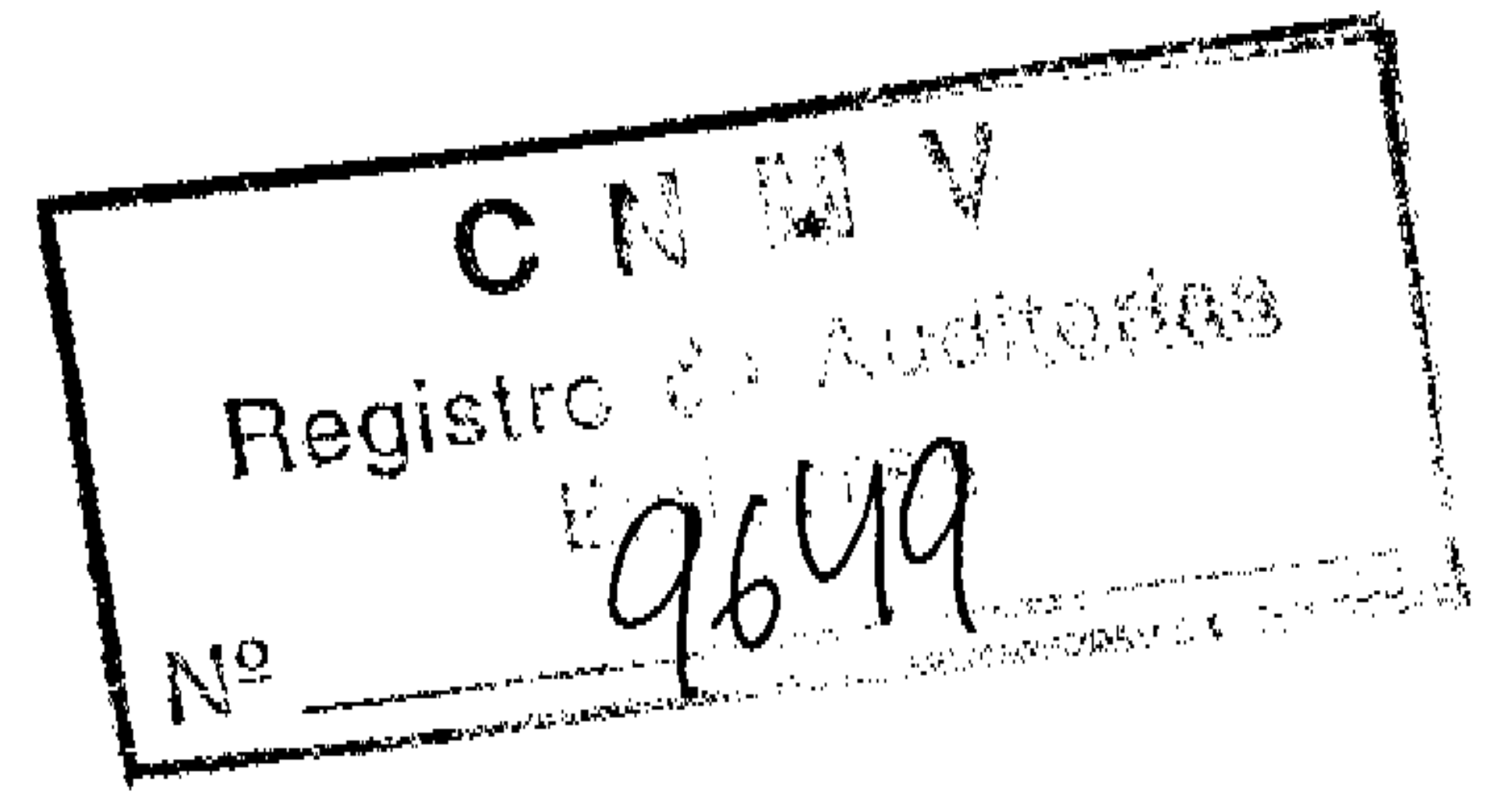
DILIGENCIA

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 2007, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por primera vez, según han sido adoptadas por la Unión Europea, de acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo.

En prueba de conformidad, el presidente firma los Estados Financieros adjuntos con fecha 28 de febrero de 2007 .

Firmado,
Sr. José Miguel García Fernández

Consejero Delegado
Jazztel, p.l.c.



Company Registration No. 3597184

Jazztel PLC

Report and Financial Statements

31 December 2006

**Prepared under International Financial
Reporting Standards**

Jazztel PLC

Report and financial statements 2006

Contents	Page
Officers and professional advisers	1
Directors' report	2
Directors' remuneration report	12
Statement of directors' responsibilities	20
Independent auditors' report	21
Consolidated income statement	23
Consolidated balance sheet	24
Company income statement	25
Company balance sheet	26
Consolidated statement of changes in equity	27
Consolidated cash flow statement	28
Company only statement of changes in equity	29
Company only cash flow statement	30
Notes to the financial statements	31

Jazztel PLC

Report and financial statements

Officers and professional advisers 2006

Directors

Leopoldo Fernández Pujals (Chairman)
José Miguel García Fernández (CEO)
José Ortiz Martínez
Joaquim Molins i Amat
Luis Carlos Croissier Batista

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

Secretary

José Ortiz Martínez

Registered office

20-22 Bedford Row
WC1R 4JS
London
United Kingdom

Bankers

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

Solicitors

Linklaters
One Silk Street
London
EC2Y 8HQ
United Kingdom

Auditors

Deloitte & Touche LLP
Chartered Accountants
London
United Kingdom

Jazztel PLC

Directors' report

The Directors present their annual report on the affairs of the group, together with the consolidated financial statements and auditors' report for the year ended 31 December 2006.

Reporting currency

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

Activity and listing

The company is the holding company of a group that provides telecommunications services. The parent company is incorporated in Great Britain and is subject to English company law. The shares of the company are listed on Spain's "Nuevo Mercado" and the company is subject to the control and supervision of the CNMV ("Comisión Nacional del Mercado de Valores"), the regulator for the stock exchange in Spain.

The group is a telecommunications service provider that constructed 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 currently offers businesses and residential customers in these high-density centres an unbundled local loop ("LLU") range of enhanced local, national and international voice and data services, including Internet and other broadband communications, such as TV services via DSL. The group currently operates only in Spain.

Business review

The company is required by the Companies Act to set out in this report a fair review of the business of the group during the financial year ended 31 December 2006 and of the position of the group at the end of the year and a description of the principal risks and uncertainties facing the group (the "business review").

Through 31 December 2006, the group incurred losses due to the investment effort required to develop and launch a telecommunications service and acquire customers results in the generation of losses during the first years of the implementation of the new business plan launched in 2004 till a sufficient customer base is attained. For this reason, the attainment of income in the future will depend on the extent to which the targets foreseen in the business plan are met.

On 24 September 2004, Leopoldo Fernández Pujals entered the shareholder structure of Jazztel PLC through Prepsa Traders, S.A, and by the 31 December 2006, had a shareholding of 22.61% (24.67% in 2005).

In 2006 the company continued executing the business plan placing itself in a competitive position within the Spanish telecommunications market. To achieve this, Jazztel focused its activities on five main areas:

- a) rolling out network infrastructure and re-sizing the sales and customer service areas;
- b) launching and commercializing new products;
- c) financing the Business Plan;
- d) assets Divestments; and
- e) launch of a cost cutting program;

Jazztel PLC

Directors' report (continued)

Business review (continued)

a) Roll-out and Re-sizing

Backbone Network and International Connectivity

During 2006, the company continued investing in the Backbone Network coverage in order to support the roll-out of local loop unbundling ("LLU") which is the regulatory process whereby the ILECs network between the exchange's central office and the customer is connected by another telecommunications operator such as the company. As a result the company's backbone network coverage now reaches over 21,569 km. (18,000 km in 2005) allowing the access to new LLU exchanges deployed during 2006. Through this network, the company now connects 48 provinces in mainland Spain and the Balearic Islands (excluding the Canary Islands) with the capacity to provide broadband services.

Metropolitan Area Networks

During 2006, the company also increased the Metropolitan Area Network ("MAN") to more than 3,623 km (2,700 km in 2005). This increase in the MAN reflects the investment effort of the company to connect our LLU exchanges, previously connected through rented lines, with our own fibre optic network. The above-mentioned procedure will allow cost cuts through the elimination of expenses for rented lines and to offer a wider range of services to the customers.

DSL Local Access Network

In 2006 the company continued with the deployment of the LLU exchanges network with DSL technology that was commenced in 2005. As a result, the company had 508 LLU exchanges in the ILEC's central offices by the end of 2006 (more than 400 in 2005). This deployment positioned the company as an alternative operator to the ILEC, which allows it to cover more than 60% of the residential market and more than 70% of the corporate market in Spain.

Information Systems

During 2006, the company continued developing and adapting its information systems to its present growth needs. This effort will enable the company to operate more efficiently in the future and to offer better services to its customer base.

Contents and IPTV Platform

The company continued investing in its content and Internet Protocol Television ("IPTV") platforms whereby digital television is delivered using the Internet Protocol ("IP") over the Network and delivered by the company's broadband service. During 2006 the company launched on a national scale its IPTV services. As the investments in these platforms continue, the company is increasing the range of TV and content services offered to its costumers, such as Video on Demand, which was launched at the end of 2006.

Customer Care

During 2006, the company completed the process of transferring most of their customer services to Jazzplat S.A. Jazzplat is a wholly-owned subsidiary of the company and it is a dedicated customer service platform located in Argentina. Employees in this platform are direct employees of the group, as opposed to the outsourced customer care model used previously. This means that the company is able to control its customer care processes end-to-end, and is able to give its employees greater training and job prospects, which means that the quality of the services is greatly increased while the platform runs on a reduced cost base.

Jazztel PLC

Directors' report (continued)

Business review (continued)

b) Commercial Activities

The deployment of the latest generation network on the major part of the national territory, enabled the company to offer added value products and services to the customers.

Marketing and Advertising

Jazztel PLC continued with the marketing and advertising campaign started in 2004. In 2006, the total advertisement investments reached 26 million euros, and the main actions implemented were as follows:

- Advertising campaigns in the mass media, including: television, radio, national and regional newspapers, specialised magazines and the Internet.
- Ongoing communications programmes and relations with the press.
- Encouraging and participating in professional forums to promote and facilitate the use of information technologies by Spanish companies and residential clients.
- Sponsoring and participating in workshops, seminars and telecommunications trade fairs.
- Sponsoring sporting and cultural events

Launching and Commercialisation of New Products

- In December 2005 the company launched a trial of its IPTV service, Jazztelia TV, which was commercially launched on a national scale in March 2006. This service enables the company to provide triple play services (comprising voice and data services, internet access and IPTV). Jazztelia TV enables Jazztel customers with services over 6 Mbps to enjoy more than 30 TV channels.
- In September 2006, the company launched the Mega20 pack, a product that combines broadband, telephony, television and mobile services. This offer bundles a broadband ADSL 20 megabit connection service, Jazztelia TV, and national, local and "fixed to mobile" calls (120 free minutes are included in the initial price, then "minutes packs" can be purchased at competitive prices).
- In September 2006, the company launched Voznet, a new voice solution via IP. Through this service Jazztel clients can have an IP voice line. The price of this new service is €7 per month plus VAT, and it includes free national phone calls to fixed lines.
- In November 2006, the company launched Videoclub through Jazztelia TV. Videoclub is a service that enables the users of Jazztelia TV to buy and watch a great variety of contents such as movies, TV series, documentaries, cartoons, adult content, courses and sports. This content is available on demand 24 hours a day, seven days a week without time restrictions.
- In December 2006, the company launched Jazzbox. This new product is a boxed product kit that contains a Jazztel wi-fi (based on the wireless local area network technology) router and all necessary equipment to connect to the Internet. Once a customer buys Jazzbox, they are able to subscribe to the internet service just by calling a toll-free number, since the product is self-installable.

Jazztel PLC

Directors' report (continued)

Business review (continued)

c) Financing

During 2006 the company continued to seek financing in the capital markets in order to secure and anticipate future cash requirements to develop its business plan. Hence, Jazztel secured the availability of more than €180 million:

- In 2006 approximately €64 million was obtained through the PACEO financing agreement signed with the banking entity Société Générale. This agreement consists of a line of financing through various shares issues which Société Générale undertakes to subscribe up to a maximum of €120 million.
- €119 million were obtained through a capital increase with the preferential subscription right that took place in June and July 2006. Through this transaction 264 million new shares were issued.
- In 2005, the company signed with the Chinese provider of telecommunications equipment, Huawei, a vendor financing facility for an amount of €30 million. As conditions set in this facility were met, during 2006 Huawei extended this facility for an additional €30 million, €20 million of which has already been draw down.

In February 2007, another PACEO tranche was executed, resulting in the receipt of €49.1 million in addition to the existing liquidity. This resulted in €7 million PACEO financing still being available as of the date of this report.

d) Assets Divestments

In order to concentrate on its core business, the company divested two subsidiaries, Adatel Telecomunicaciones S.A. ("Adatel"), and Centro de Calculo de Sabadell S.A., ("CCS") considered non strategic assets.

- In September 2006, Jazztel announced the divestment of Adatel at a selling price of €1.4 million. The main activity of Adatel is the design and implementation of data and switchboard networks.
- In December 2006, Jazztel announced the divestment of CCS at a selling price of €28.5 million free of debt. CCS offers software engineering and the latest generation management application services.

e) Cost cutting measures

In order to accomplish EBITDA zero in the second semester of 2007, the company initiated a cost cutting plan during the last quarter of 2006, with an aim to reduce at least €70 million from the company cost structure. The most relevant cost cutting measures include:

- Customer care: In order to offer a higher quality customer care service while greatly decreasing the costs of operations, the company has concluded the migration of all its customer care service to a platform in Argentina which is 100% owned and controlled by Jazztel. The company is developing all the necessary actions to optimize the operation of this new platform and to achieve excellence in customer care services.
- Network costs: As it has been mentioned before, during 2006, the company has continued building fiber optic in order to connect its ULL central offices to its own network. This investment allows the company to cancel the circuits that Jazztel leased from other operators. Additionally, a significant reduction in the costs of operating the network and IT systems has been achieved through the integration of functions and the adoption of external service support for new functions.
- Marketing: During 2006, the company spent over €26 million on advertising, mainly in national TV and media. In 2007, the company will modify the focus of its advertising, shifting to "below-the-line" strategies and focused advertising. This will allow the company to greatly reduce its advertising budget while maintaining its commercial effectiveness.

Jazztel PLC

Directors' report (continued)

Business review (continued)

e) Cost cutting measures (continued)

- **Headcount:** During 2006 the company carried out an employee redundancy plan. The redundancy plan and the divestment of Adatel resulted in a reduction from approximately 900 employees in January 2006 to 613 in December 2006, in the Spanish subsidiary Jazz Telecom, S.A.. These numbers exclude 521 employees of CCS, (sold in December 2006). Jazztel has optimized the headcount structure in order to focus in its core business strategy, structured in three business areas: residential, corporate and wholesale and one technology area (Network and IT Systems services).
- **Investments:** During 2005 and 2006, the company has invested in excess of €200 million in the deployment of a state-of-the-art ULL next-generation-network. For 2007, the company expects to greatly reduce these investments, as the deployment of this ULL network is concluded.

The above measures implemented under the cost-cutting plan, result in a company with a reduced fixed cost structure, substantially reduced negative EBITDA levels with an aim to reach an EBITDA break-even position for the financial year ended 31 December 2007

Customers

High growth in the number of contracted customers during 2006 in comparison with those of 2005:

- **Broadband active Internet Customers (ADSL)**, have increased by 88%, from 131,392 active customers by the end of 2005 to 247,451 active customers by the end of 2006.
- **Contracted Broadband Internet customers (ADSL)**, that is active customers plus customers which are undergoing provisioning, have increased by 18% from December 2005 to December 2006, as a consequence of the large investment in marketing campaigns during 2006 and the new services launched such as IP TV, video on demand or the second Voice over IP line. Therefore ADSL clients contracted in December 2005 have increased from 220,565 customers to 261,080 customers in December 2006.

Financial highlights

The revenues increased by 24%, from €247.9 million in 2005 to €308.6 million in 2006 including revenue from discontinued operations. This growth is due to the strong customer increase in the last 12 months. In this sense, it is worth mentioning the €6.5 million accounted as other revenues as a result of the release of the restricted cash deposit as a performance bond for the investment obligations acquired as a consequence of the LMDS 26 MHz license awarded to Banda 26.

Telecommunications division revenues increased by 31% in 2006 in comparison with last year, from €204.5 million in 2005 to €268.4 million in 2006 (excluding Adatel revenues of €2.5 million in 2006 and €5.1 million in 2005). It is worth highlighting the data revenue increase by 140%, from €45.8 million in 2005 to €110.1 million at 31 December 2006.

The group's revenue increase has slowed down due to the sale of the subsidiaries CCS and Adatel. Adatel's revenues have decreased by 57% during the year, from €5.1 million in 2005 to €2.2 million in 2006, consolidating only 8 months during 2006. Regarding CCS, its revenues increased by 7%, from € 29.6 million in 2005 to € 31.8 million in 2006.

The increase in the number of customers that are being connected to our infrastructure over the total number of customers has caused gross margin to increase by 5 percentage points, from 39% in 2005 to 44% in 2006.

Jazztel PLC

Directors' report (continued)

Business review (continued)

Investments

Investments have decreased by 16% in December 2006 compared with last year, from €111.3 million in 2005 to €93.4 million in 2006, due to the effort of the fiber deployment carried out in the last two years coming to an end. In subsequent years need for investment in deployment will fall as capital expenditure requirements are reduced.

Liquidity position

Jazztel's liquidity position as of 31 December 2006, amounted to €117.1 million, which include €11.2 million from a restricted cash deposit as a performance bond to the Government for the Banda 26 license obligations and as a bond to the Spanish Tax Authority for the lawsuit over the 2001 spectrum use charge relating to the LMDS licence, which is currently being challenged in the courts.

In February 2007, another PACEO tranche was executed, resulting in the receipt of €49.1 million in addition to the existing liquidity as of 31 December 2006.

Financial risks and uncertainties

Liquidity

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

Although the company believes that it will have sufficient cash flow from the group's operations to service its debt obligations, there can be no assurance that this will be the case. If the group is unable to generate cash flow from operations in sufficient amounts to allow to service its obligations in respect to its indebtedness, the group may be required to take certain actions, including delaying or reducing capital expenditure, attempting to restructure or refinance its indebtedness, selling material assets or operations or seeking additional equity.

Finance and interest rate risk

The group's current exposure to cash flow risk due to fluctuations of interest rate is limited to €37.8 million in finance lease arrangements in 2006 (€9.0 million other loans and €29.6 million in finance lease arrangements in 2005), where the group is exposed to a floating rate of interest linked to the Euribor rate. As at 31 December 2006, the fair value of the outstanding convertible bonds was approximately €216.2 million (2005 - €186.0 million). In managing its exposure to interest rate fluctuations the group's objectives are to issue its debt with fixed rates of interest and to match the payment of the initial repayments of interest of non-convertible debt with fixed rate deposits in the same currency as the debt. Changes in about 0.5% in interest rates does not have a significant impact in the total results of the group.

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

Currency risk

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

Jazztel PLC

Directors' report (continued)

Financial risks and uncertainties (continued)

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. Although the group believes that its historic and proposed capital expenditure programme will be sufficient to achieve this objective satisfactorily, this may well not be the case. In such circumstances the group would have to either amend the amount and/or timing of its capital expenditure programme or accept the financial and operational consequences of not doing so. Either of these occurrences could materially adversely affect the group's financial performance and its ability to service its debt obligations.

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. Although Internet usage has grown rapidly in Spain, the group cannot be certain that this growth will continue at its present rate. Critical issues concerning the increased use of the Internet, including security, reliability, cost, ease of access and quality of service, remain and may affect the development of the market for the group's services. The group cannot predict whether demand for its broadband Internet services will develop, particularly at the volume or prices necessary to enhance profitability.

Regulatory changes

The group's ability to deploy its network and provide its services depends upon the success of the implementation of Spain's liberalised telecommunications regulatory regimes. However, many aspects of the laws and regulations applicable to the telecommunications industry in the EU are new and developing. As a result, it is difficult to predict how regulators will interpret regulations or assess compliance and what enforcement action, if any, they may take. On 3 November 2003 the new Telecommunications Act (Ley 32/2003, General de Telecomunicaciones, the "Telecommunications Act") was approved in Spain, implementing in Spain the core of the "EU New Regulatory Package". The Telecom Package was approved in 2002 for community-wide implementation in order to further the liberalisation process that began in most EU member states in 1998. 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.

On 10 December 2004 Real Decreto 2296/2004 was approved, which includes the regulation of the electronic communications market, network access and numbering. The Spanish authorities are developing regulation of the Universal Service, VoIP, broadband access and the determination of obligations in the different telecommunications markets.

Changes in telecommunications technology

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

Jazztel PLC

Directors' report (continued)

Future prospects

On 24 September 2004, Leopoldo Fernández Pujals acquired 24.99% of the outstanding share capital at that time through Prepsa Traders, S.A.

As a result of the change in the shareholder structure, a new management team was appointed and they prepared a new business plan that reflected the new business strategy. After two years of operation, management reviewed the business plan in November of 2006 updating its main points based upon the current expectations of the group. The main points are based on actions needed to be taken in order to increase the profitability and are as follows (as in any business plan, certain of the assumptions made are subject to risks and uncertainties such as competitive developments, development of the market, regulatory issues):

- An increase (over 18%) in revenues from telecommunications services in 2007. Partly, this increase will be accomplished through the activation and full billing (after promotional periods have expired) from the customers acquired during 2006;
- Reduced investments in capital expenditure (over €50 million in 2007 - See Business Review section e);
- Reduction in marketing and advertising investments (€15 million euros in 2007 - See Business Review section e); and
- Continued containment of selling, general and administrative expenses, general overhead and structural costs (See Business Review section e).

The investment efforts in both capital expenditure and operational expenditure required by the business plan are significant. As a result, losses have been generated during the first few years of operation until a sufficient customer base is attained, as is usual for telecommunications companies. Therefore the ability of the group to secure additional debt or equity financing in the future will depend on the extent to which the targets foreseen in the business plan are met. Management expects to achieve break even EBITDA during 2007 and positive cash flows from 2009 onwards.

Management consider that the €55.6 million Paceo Financing (of which €49.1 million has been executed in February 2007 - see Note 23) and the available cash and cash equivalents and non restricted short term investments as of 31 December 2006, amounting to €106 million, will enable the group to avoid liquidity problems, even if the estimated increase in revenues will not be achieved in 2007, since a significant part of investments in capital and operating expenditure is not committed, and it depends on the acquisition of new customers and, accordingly, is controllable by management. The Directors consider that, in case of faster growth as compared with that foreseen in the business plan, the group might access additional resources, such as vendor financing, the issuance of new financial instruments (for example loans, bonds, convertible bonds and equity capital). Accordingly, the accompanying consolidated financial statements are prepared on the basis of the "going-concern" principle of accounting.

Results and dividends

The group loss for the financial year ended 31 December 2006, after taxation and minority interests, was €201,116,727 (2005- €177,610,531). The directors do not recommend the payment of dividends (2005- €nil).

Supplier payment policy

The company's policy, which is also applied by the group, is to settle terms of payments with suppliers when agreeing the terms of each transaction, to ensure that suppliers are made aware of the terms of payment and abide by the terms of payment. Trade creditors of the company at 31 December 2006 were equivalent to approximately 60 days' purchases (2005- 60), based on the average daily amount invoiced by suppliers during the year.

Jazztel PLC

Directors' report (continued)

Research and development

The group considers innovation a priority and is aware of its importance in order to create competitive advantages. Therefore, the group has established procedures for investigating future technologies:

- a) Analyzing and validating new technologies.

The company offered for the first time in Spain the ADSL2+ technology, allowing users to reach the broadband speed up to 20 megabytes per second, a IPTV platform and IP Voice platform; and

- b) Making the latest generation products available to the customers.

During 2006 the company made available to customers a wide range of TV services, such as the latest technology which enables Jazztel to offer Video On Demand.

Acquisition of the company's own shares

The company did not acquire any of its own shares.

Significant shareholders

Leopoldo Fernandez Pujals through the company Prepsa Traders SA is the sole significant shareholder as of 31 December 2006, at this date the total participation of Prepsa Traders in Jazztel's shares (including direct and indirect participation) amounts to 22.61% (2005 - 24.67%).

Espirito Santo Gestion, S.A., SGIIC has an indirect participation of 6.247% reported to the CNMV on January 16, 2003, through several Investments funds that manage without any control relationship.

Drednsner Kleinwort Wasserstein Securities Limited has an indirect participation of 15.042% reported to the CNMV on April 20, 2005, due to a Shares Loan Agreement with Prepsa Traders, SA in relation with the issue of the €275 million Jazztel's convertible bonds on 2005. Drednsner Kleinwort Wasserstein Securities Limited reported also to the CNMV that the shares were on the same day loaned to the bondholders, all of them with a participation in Jazztel less than 5%.

Directors

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

Leopoldo Fernández Pujals	(chairman)
José Miguel García Fernandez	(appointed on the 2 November 2006 as Director and Chief Executive Officer)
Rafael Conejos Miquel	(resigned on the 2 November 2006)
José Ortiz Martínez	(Secretary and Director of the Board)
Joaquim Molins i Amat	
Luis Carlos Croissier Batista	
Javier Ibáñez de la Cruz	
José Luis Navarro Marqués	
Pedro Ángel Navarro Martínez	
Jose Luis Díez García	

Jazztel PLC

Directors' report (continued)

Directors' interests

The directors who held office at 31 December 2006 have the following interests in the ordinary shares of the company:

	31 December 2006	31 December 2005
Leopoldo Fernández Pujals	302,187,975	241,750,382
José Miguel García Fernández	123,696	-
Javier Ibáñez de la Cruz	84,000	59,500
José Ortiz Martínez	299,250	268,000
Joaquim Molins i Aimat	218,847	135,333
Luis Carlos Croissier Batista	68,387	37,500
José Luis Díez García	18,554	-
Pedro Angel Navarro Martínez	121,875	-
Total	303,122,584	242,250,715

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

Subsequent events

Details of significant events subsequent to the balance sheet date are detailed in note 26 to the financial statements.

Auditors

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

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

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

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

Approved by the Board of Directors

and signed on behalf of the Board of Directors

José Miguel García Fernández

Chief Executive Officer

28 February 2007

Jazztel PLC

Directors' remuneration report

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

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

Unaudited information

Appointment and remuneration committee

The company has an Appointment and Remuneration Committee. Until the 2 November, 2006, the members of the Committee were the chairman Mr Pedro Ángel Navarro, Mr Rafael Conejos Miquel and Mr Javier Ibáñez de la Cruz.

On 2 November 2006, Mr Rafael Conejos Miguel resigned from the Committee and Mr José Luis Navarro Marqués was appointed as a new member of the Committee. Therefore, the present Committee is composed of the chairman Mr Pedro Ángel Navarro, Mr Javier Ibáñez de la Cruz and Mr José Luis Navarro Marqués.

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

Remuneration policy

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

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

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

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

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

For the year 2006, in accordance with the decision of the Board of Directors on 2 November 2006, the variable remuneration policy for the executive directors is linked to the results of the Costs Reduction Plan that the company launched in order to improve EBITDA. The amount of this remuneration will depend on the operating expenses accumulated by the month of January 2007, keeping in mind all the contributions that the staff of the company has made to fulfil the objective of the above-mentioned Plan.

Jazztel PLC

Directors' remuneration report (continued)

Remuneration policy (continued)

On the 24 July 2006, the Board of Directors approved the Special Remuneration Plan (Long Term Incentive Plan) in favour of the Chief Executive Officer ("CEO") (Mr José Miguel García Fernández) and a number of key management personnel and staff that will be proposed by the CEO and approved by the Committee of the Appointment and Remuneration Committee. This plan is to be submitted for the approval of the General Shareholders' Meeting that will take place in 2007 and it will involve the issuance of a number of shares for the beneficiaries of the plan depending on the value increase of the company from 1 July 2006 until 1 July 2010

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

The remuneration policy for 2006 applied to those executive directors who served during 2006 as executive directors, i.e. Joaquim Molins and José Miguel García Fernández with a labour contract, and José Ortiz Martínez with a service agreement.

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

Basic salary

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

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

Annual bonus payments

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

In 2006, the executive directors were paid €38,000 based on the fulfilment of the objectives set by the Committee for the financial year ended 31 December 2005, which totalled approximately 9% of the annual gross income of the executive directors. This decision was ratified by the Board of Directors on 24 February 2006.

On 2 November 2006, the Board of Directors made a decision to compensate the employees for the effort put into the company's business, even if the objectives related to the revenue and EBITDA have not been achieved. In this case, the Executive Directors will be compensated in the same manner as the rest of the employees just as it is indicated in the Remuneration Policy. The main requirement to receive this bonus is to have participated in the Costs Reduction Plan and to be an employee of the company on 1 March 2007.

Jazztel PLC

Directors' remuneration report (continued)

Share options

The Policy of the company is to grant option to all employees and executive directors of the group (except Jazzplat, S.A.) with the objective to attract, motivate and retain them, enabling them to participate in the long-term growth and the financial success of the company.

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

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

The exercise price of the options granted under the 2003 Share Option Scheme, 2005 grant, is €0.256 per option for years 2005, 2006 and 2007 and €0.43 per option for year 2008. On 2 November 2006, by the proposal of the Appointment and Remuneration Committee, the Board of Directors approved to modify the exercise price of the options of 2008, reducing it from €0.78 to €0.43 per option. This value corresponds to the average value of the group's share price in the 20 previous trading days prior to the date when the modification of the share price was approved. This price was also established for the options that will be granted according to the Scheme 2009.

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

The company does not expect to operate any other long-term incentive schemes other than new share option schemes. This scheme will consist in grant options for all the employees including Directors in an annual basis, the amount total of options granted cannot exceed the 1% annually of the total share capital issued as of the end of the preceding year. The exercise prices will be fixed at the average value of the group's share price in the 20 previous trading days from the end of the preceding year. The options will be executable in June and November after three years from the year in which the scheme has been approved by the Board of Directors.

Long-term incentive plan

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

The reference value of the company will be €693 million, this value corresponds to the average value of the group's share price in the 45 previous and the 45 following trading days from 1 May 2006. The value increase of the company is net of Jazztel issuance of share capital from 1 July 2006 to the date in which this value increase will be determined, except for those increases of capital produced by the Share options plans currently in place and those necessary to convert the €275 million convertible bond, and the €120 million Public Offering made on July 2006.

Pension arrangements

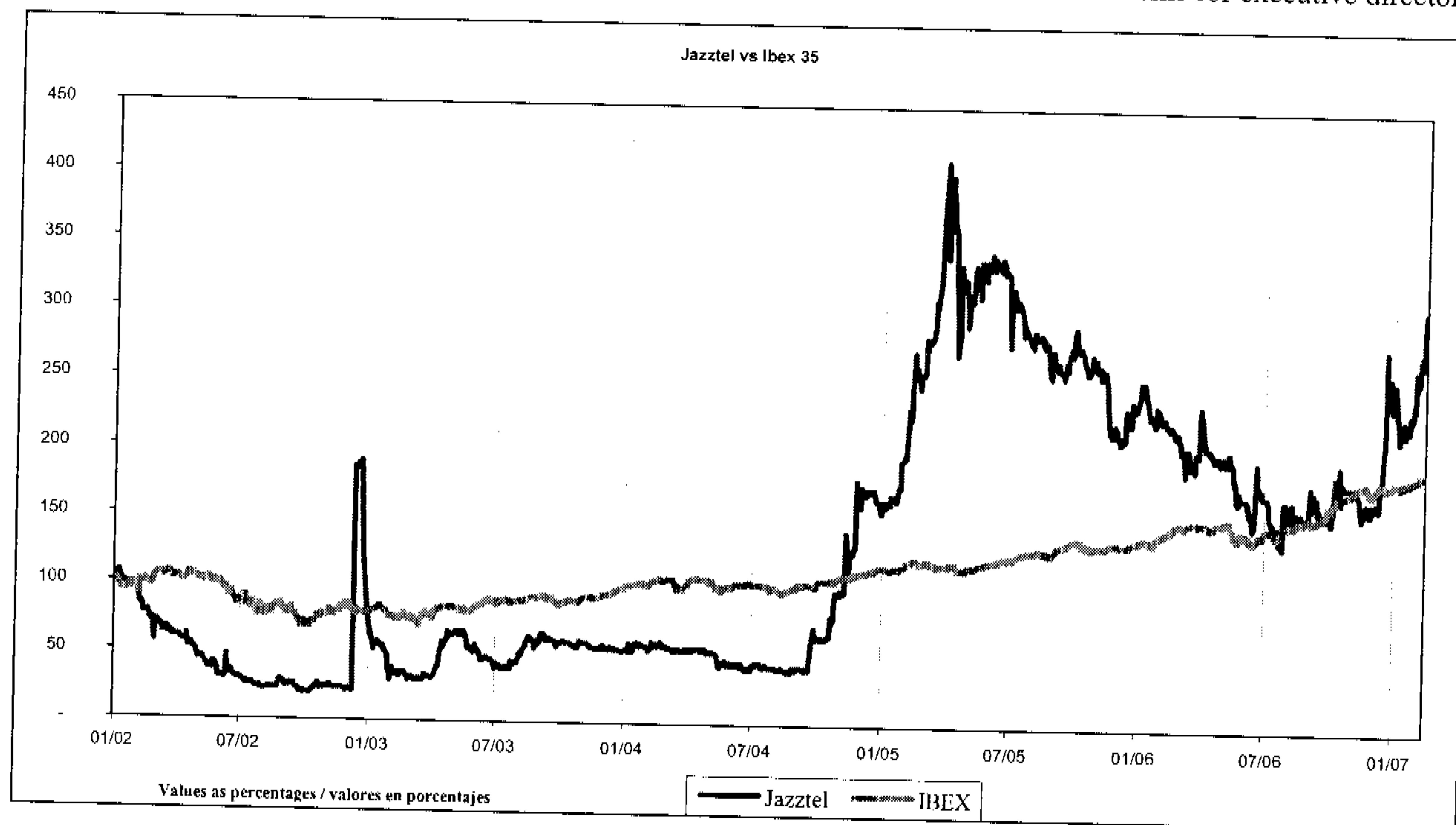
The company does not have any pension arrangements.

Jazztel PLC

Directors' remuneration report (continued)

Performance graph

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



Directors' contracts

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

The CEO of the company, Mr José Miguel García Fernández, receives an annual income of €200,000. In case of termination, he will receive compensation equal to seven days' salary for each year worked. Previously, Mr José Miguel García Fernández received the annual salary of €200,000 and in case of an early termination he would receive compensation equal to forty five days' salary for each year worked as Managing Director. Apart from the basic salary, Mr José Miguel García Fernández received certain benefits-in-kind, such as a company car, private medical insurance and life insurance.

Mr Joaquim Molins has a labour contract with an annual salary of €30,000. In case of termination, Mr Molins will receive compensation equal to one year's salary (both basic and performance-related pay). Additionally, he received €105,000 euros as President of CCS until 28 December 2006 which is the date when the subsidiary was disposed of. Apart from the basic salary, Mr Joaquim Molins receive certain benefits-in-kind, such as private medical insurance and life insurance.

Jazztel PLC

Directors' remuneration report (continued)

Non-executive directors

All non-executive directors (those who do not exercise any executive functions) have specific terms of engagement and their remuneration is determined by the Appointment and Remuneration Committee subject to the approval of the directors within the limits set by the Articles of Association and based on independent surveys of fees paid to non-executive directors of similar companies. The basic salary paid to each non-executive director in the year 2006 was €42,000.

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

For the year 2007 non-executive directors will receive a fixed annual amount of €42,000 regardless of whether they are a member of any committee or not, and provided they attend the Board meetings, Committee meetings and the meetings foreseen to take place within their area of responsibility.

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

Audited information

Aggregate directors' remuneration

The total amounts for directors' remuneration was €1,056,336 (2005 - €786,828). In a yearly recurrent basis, total basic salary remuneration was €380,000 for the executive directors in charge as of 31 December 2006 (€480,000 for those in charge as of December 2005).

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

Executive directors

	Salary	2005 Bonus	Taxable Benefits	Compensation for loss of office	Board Attendance	Total 2006	Total 2005
Joaquim Molins i Amat	135,165	10,697	4,965	-	-	150,827	176,931
Rafael Conejos Miquel ⁽¹⁾	124,154	13,852	13,518	150,065	35,328	336,917	207,417
José Ortiz Martínez	150,000	13,850	11,935	-	42,000	217,785	192,000
José Miguel García Fernández	137,733	-	3,074	-	-	140,807	-
Total	547,052	38,399	33,492	150,065	77,328	846,336	576,348

⁽¹⁾ Resigned on 2 November 2006.

Non-executive directors

	Board Attendance	Total 2006	Total 2005
Leopoldo Fernández Pujals	-	-	-
Javier Ibáñez de la Cruz	42,000	42,000	42,000
Luis Carlos Croissier Batista	42,000	42,000	42,000
José Luis Navarro Marqués	42,000	42,000	42,000
José Luis Díez García	42,000	42,000	18,756
Pedro Angel Navarro Martínez	42,000	42,000	18,756
Eduardo Merigó González	-	-	23,484
Luis Fernando Velasco Rodríguez	-	-	23,484
Total	210,000	210,000	210,480

Jazztel PLC

Directors' remuneration report (continued)

Directors' share options

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

The options granted under the 2003 Share Option Scheme, 2005 grant can only be exercised during "Window Periods" (two per year) and they are vesting on 4 equal tranches from 2005 to 2008. The exercise price for years 2005 to 2007 is €0.256 per option and for 2008 is €0.43 per option. The number of options granted to directors is:

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

Non-executive directors who joined the company after June 2005 received 262,500 options.

Mr José Miguel García Fernández received 312.500 options when he joined the company.

The Chairman of the company has no options.

Detailed information on the options executed by Directors during the year 2006 is given below:

Directors	Options held on 1 January 2006 ⁽¹⁾	Options granted 2006	Options forfeited 2006	Options exercised during 2006	Options held on 31 December 2006 ⁽²⁾	Exercise price €	Weighted average price exercised	Gain on exercise
Leopoldo Fernández Pujals	-	-	-	-	-	-	-	-
José Miguel García Fernández	-	312,500	-	(62,500)	250,000	0.256	0.620	22,750
Joaquim Molins i Amat (3)	502,667	-	(2,667)	(250,000)	250,000	0.222	0.650	106,900
Rafael Conejos Miquel (4)	750,000	-	-	(375,000)	375,000	0.259	0.730	176,750
José Ortiz Martínez	375,000	-	-	(125,000)	250,000	0.256	0.600	43,000
Javier Ibáñez de la Cruz	262,500	-	-	(112,500)	150,000	0.256	0.657	45,075
Luis Carlos Croissier Batista	262,500	-	-	(112,500)	150,000	0.256	0.637	42,825
José Luis Navarro Marqués	300,000	-	-	(150,000)	150,000	0.256	0.670	62,100
José Luis Díez García	262,500	-	-	(112,500)	150,000	0.256	0.623	41,325
Pedro Angel Navarro Martínez	262,500	-	-	(112,500)	150,000	0.256	0.650	44,325
Total	2,977,267	312,500	(2,667)	(1,412,500)	1,875,000	0.251	0.665	585,050

(1) Or date of appointment if later

(2) Or date of resignation if earlier

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

(4) Resigned on 2 November 2006. All the options should be executed by 31 July 2007.

Jazztel PLC

Directors' remuneration report (continued)

Director's share options (continued)

Options will be vested as follows:

Directors	Stock options to be vested in 2007	Exercise price	Stock options to be vested in 2008	Exercise price
Leopoldo Fernández Pujals	-	-	-	-
José Miguel García Fernández	125,000	0,256	125,000	0,430
Joaquim Molins i Amat (1)	75,000	0,200	75,000	0,200
Rafael Conejos Miquel (2)	375,000	0,260	-	-
José Ortiz Martínez	125,000	0,256	125,000	0,430
Javier Ibáñez de la Cruz	75,000	0,256	75,000	0,430
Luis Carlos Croissier Batista	75,000	0,256	75,000	0,430
José Luis Navarro Marqués	75,000	0,256	75,000	0,430
José Luis Díez García	75,000	0,256	75,000	0,430
Pedro Angel Navarro Martinez	75,000	0,256	75,000	0,430
Total	<u>1,075,000</u>		<u>700,000</u>	

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

(2) Resigned on 2 November 2006. The options should be exercised before 31 July 2007.

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

No awards were made of any options during 2006 to past directors who were no longer directors when the award was made.

The market price as of 30 December 2006 (last trading day in 2006) was €0.64 and the price range during the year was €0.38 to €0.87.

The aggregate gain arising on the exercise of stock options in 2006 was €585,050 (€4,265,236 in 2005).

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

Total remuneration of key management

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

	Salary	2005 Bonus	Taxable benefits	Compensation in loss of office	Total 2006	Total 2005
Key Management Personnel	<u>797,220</u>	<u>56,202</u>	<u>46,778</u>	<u>227,248</u>	<u>1,127,448</u>	<u>708,714</u>

Jazztel PLC

Directors' remuneration report (continued)

Share options of the key management

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

Detailed information on the options executed by key management during the year 2006 is given below:

As at 1 January 2006 ⁽¹⁾	Granted 2006	Exercised 31 December 2006	Forfeited 31 December 2006	31 December 2006 ⁽²⁾	Exercise price €	Weighted average price exercised	Latent profit in exercise
1,434,167	551,000	(751,167)	(130,000)	1,104,000	0.256	0.522	198,861

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

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

Long term incentive plan of the key management

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

Directors' pension entitlements

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

Other

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

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

José Miguel García Fernández
Chief Executive Officer

28 February 2007

Jazztel PLC

Statement of directors' responsibilities

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

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

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

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

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

Independent auditors' report to the members of Jazztel PLC

We have audited the group and individual company financial statements (the "financial statements") of Jazztel PLC for the year ended 31 December 2006 which comprise the consolidated and individual company income statements, the consolidated and individual company balance sheets, the consolidated and individual company cash flow statements, the statement of accounting policies and the related notes 1 to 27. These financial statements have been prepared under the accounting policies set out therein. We have also audited the information in the directors' remuneration report that is described as having been audited.

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

Respective responsibilities of directors and auditors

The directors' responsibilities for preparing the annual report, the directors' remuneration report and the financial statements in accordance with applicable United Kingdom law and those International Financial Reporting Standards (IFRSs) as adopted by the European Union are set out in the statement of directors' responsibilities.

Our responsibility is to audit the financial statements and the part of the directors' remuneration report described as having been audited in accordance with relevant United Kingdom legal and regulatory requirements and International Standards on Auditing (UK and Ireland).

We report to you our opinion as to whether the financial statements give a true and fair view in accordance with the relevant framework and whether the financial statements and the part of the directors' remuneration report described as having been audited have been properly prepared in accordance with the Companies Act 1985 and Article 4 of the IAS Regulation. We report to you if, in our opinion, the directors' report is not consistent with the financial statements. We also report to you if the company has not kept proper accounting records, if we have not received all the information and explanations we require for our audit, or if information specified by law regarding directors' remuneration and transactions with the company and other members of the group is not disclosed.

We read the directors' report and the other information contained in the annual report including the unaudited part of the directors' remuneration report and we consider the implications for our report if we become aware of any apparent misstatements or material inconsistencies with the financial statements.

Basis of audit opinion

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

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

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

Opinion

In our opinion:

- the financial statements give a true and fair view, in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union, of the state of the group and company's affairs as at 31 December 2006 and of the group and company's loss for the year then ended;
- the financial statements and the part of the directors' remuneration report described as having been audited have been properly prepared in accordance with the Companies Act 1985; and
- the directors' report is consistent with the financial statements.

Emphasis of matter - Spanish disclosure requirements

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

"As mentioned in note 1, the Directors and the management of Jazztel changed in September 2004. As a result, the management prepared in 2005 a new business plan which has been updated in November 2006. The Directors disclose in note 1 the main assumptions of the business plan, including the available financing resources and the expected investments in capital and operational expenditure. The Directors of Jazztel consider that this business plan supports the application of the "going concern" principle of accounting in the preparation of the consolidated and company only financial statements referred to above."



Deloitte & Touche LLP
Chartered Accountants and Registered Auditors
London

2 March 2007

Jazztel PLC

Consolidated income statement Year ended 31 December 2006

	Notes	Year ended 31 December 2006 €	Year ended 31 December 2005 €
Continuing operations			
Revenues	4	270,869,191	209,684,884
Other revenues	4	6,663,722	8,554,337
Total revenue	4	<u>277,532,913</u>	<u>218,239,221</u>
Cost of sales	6	(230,259,263)	(186,538,566)
Personnel expenses	6,7	(46,831,448)	(39,984,671)
Depreciation and amortization expense	4,6	(48,761,965)	(27,842,456)
Impairment of investment in non-consolidated subsidiaries	6	-	(21,087)
Other operating expenses		(137,172,327)	(113,110,519)
Operating loss	6	<u>(185,492,090)</u>	<u>(149,258,078)</u>
Profit on sale of subsidiary undertaking	4,5	407,785	-
Investment revenue	4,5	3,592,734	3,922,781
Finance costs	4,5	(35,662,820)	(23,624,982)
Exchange losses/(gains)	4,5	(948,223)	459,239
Loss before taxes from continuing operations	4	<u>(218,102,614)</u>	<u>(168,501,040)</u>
Tax		-	-
Loss for the year from continuing operations		<u>(218,102,614)</u>	<u>(168,501,040)</u>
Discontinued operations			
Profit/ (loss) for the year from discontinued operations	4	16,985,887	(9,109,491)
Loss for the year (transferred to reserves)	4	<u>(201,116,727)</u>	<u>(177,610,531)</u>
Attributable to:			
Equity holders of the parent		(201,116,727)	(177,610,531)
Loss per share			
From continuing operations			
Basic	11	(0.19)	(0.18)
Diluted	11	(0.19)	(0.18)
From continuing and discontinued operations			
Basic	11	(0.18)	(0.18)
Diluted	11	(0.18)	(0.18)

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

Jazztel PLC

Consolidated balance sheet 31 December 2006

	Notes	31 December 2006 €	31 December 2005 €
Non-current assets			
Other intangible assets		17,010,040	13,436,402
Property, plant and equipment	12	468,276,862	399,370,219
Long-term investments	13	1,364,536	2,128,913
		486,651,438	414,935,534
Current assets			
Inventories		13,384	2,275,948
Short-term investments	16	29,169,260	34,795,306
Trade and other receivables	17	89,172,566	93,472,081
Cash and cash equivalents	16	87,941,508	155,633,554
		206,296,718	286,176,889
Total assets		692,948,156	701,112,423
Current liabilities			
Trade and other payables	18	168,378,922	181,447,746
Convertible loan notes	19	9,281,249	9,319,443
Payable to credit institutions	19	2,529,527	8,989,903
Obligations under finance leases	19	18,661,320	13,199,076
		198,851,018	212,956,168
Net current assets		7,445,700	73,220,721
Non-current liabilities			
Convertible loan notes	20	218,288,476	203,656,822
Long-term provisions	21	12,377,503	19,440,854
Payable to credit institutions	20	9,612,094	14,533,220
Obligations under finance leases	20	94,050,822	68,211,764
Other financial creditors	20	94,901	2,370,296
Other non-current liabilities		-	1,036
		334,423,796	308,213,992
Total liabilities		533,274,814	521,170,160
Net assets		159,673,342	179,942,263
Equity			
Share capital	22,23	106,985,181	78,463,973
Share premium	23	1,170,673,531	1,017,954,416
Retained losses	23	(1,226,331,257)	(1,025,214,530)
Equity reserve	23	108,367,306	108,738,404
Translation reserves	23	(21,419)	-
		159,673,342	179,942,263

Jazztel PLC

Company income statement Year ended 31 December 2006

	Notes	Year ended 31 December 2006 €	Year ended 31 December 2005 €
Total revenue		-	-
Staff costs	10	(861,480)	(1,177,906)
Impairment of investment in subsidiaries		-	(21,087)
Other operating expenses	10	(2,570,879)	(2,990,996)
Operating loss		(3,432,359)	(4,189,989)
Profit on sale of subsidiary undertaking	10	11,475,656	-
Investment revenue	10	23,024,100	10,884,383
Finance costs	10	(28,343,459)	(19,228,978)
Exchange losses	10	(68,387)	(120,941)
Profit / (loss) before tax		2,655,551	(12,655,525)
Tax	9	-	-
Profit/ (loss) for the year from continued operations		2,655,551	(12,655,525)
Profit/ (loss) for the year (transferred to reserves)		2,655,551	(12,655,525)

Jazztel PLC

Company balance sheet 31 December 2006

	Notes	31 December 2006 €	31 December 2005 €
Non-current assets			
Investments	14	826,422,507	571,119,174
		<u>826,422,507</u>	<u>571,119,174</u>
Current assets			
Short-term investments	16	14,361,019	17,331,133
Trade and other receivables	17	2,003,333	2,315,214
Cash and cash equivalents	16	100,861,596	152,092,162
		<u>117,225,948</u>	<u>171,738,509</u>
Total assets		<u>943,648,455</u>	<u>742,857,683</u>
Current liabilities			
Trade and other payables	18	7,181,549	4,509,013
Convertible loan notes	19	9,281,249	9,319,443
		<u>16,462,798</u>	<u>13,828,456</u>
Net current assets		<u>100,763,150</u>	<u>157,910,053</u>
Non-current liabilities			
Convertible loan notes	20	218,288,476	203,656,822
Total liabilities		<u>234,751,274</u>	<u>217,485,278</u>
Net assets		<u>708,897,181</u>	<u>525,372,405</u>
Equity			
Share Capital	22,23	106,985,181	78,463,973
Share Premium	23	1,170,673,531	1,017,954,416
Reserves	23	(677,128,837)	(679,784,388)
Equity reserve	23	108,367,306	108,738,404
		<u>708,897,181</u>	<u>525,372,405</u>

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

José Miguel García Fernández

Chief Executive Officer

28 February 2007

Jazztel PLC

Consolidated statement of changes in equity Year ended 31 December 2006

	Share Capital €	Share Premium €	Retained losses €	Translation reserves €	Equity reserve €	Total €
Balance as at 1 January 2005	71,290,428	988,205,791	(847,603,999)	-	38,539,389	250,431,609
Granted of share options	-	-	-	-	11,050,744	11,050,744
Exercise of share options (Note 23)	1,241,664	2,392,473	-	-	-	3,634,137
5% Convertible bond equity component	-	-	-	-	76,333,574	76,333,574
12% Convertible bond conversions	1,628,921	17,657,809	-	-	(10,818,300)	8,468,430
3.75% Convertible bond conversions	4,302,960	9,698,343	-	-	(6,367,003)	7,634,300
Loss for the year	-	-	(177,610,531)	-	-	(177,610,531)
Balance as at 31 December 2005	78,463,973	1,017,954,416	(1,025,214,530)	-	108,738,404	179,942,263
Granted of share options	-	-	-	-	3,182,187	3,182,187
Share long term incentive plan	-	-	-	-	420,585	420,585
Exercise of share options (Note 23)	820,730	1,798,860	-	-	-	2,619,590
Sell of subsidiaries	-	-	-	-	(3,972,861)	(3,972,861)
Capital line PACEO	6,553,416	56,082,387	-	-	-	62,635,803
Capital increase	21,146,943	94,836,859	-	-	-	115,983,802
Exercise of warrants	119	1,009	-	-	(1,009)	119
Exchange differences on translation of foreign operations	-	-	-	(21,419)	-	(21,419)
Profit / (loss) for the year	-	-	(201,116,727)	-	-	(201,116,727)
Balance as at 31 December 2006	106,985,181	1,170,673,531	(1,226,331,257)	(21,419)	108,367,306	159,673,342

Jazztel PLC

Consolidated cash flow statement Year ended 31 December 2006

	2006 €	2005 €
Cashflows from operating activities		
Loss for the financial year	(201,116,727)	(177,610,531)
Adjustments for		
Depreciation and amortization	51,314,691	31,260,631
Increase in provisions	10,442,886	942,316
Stock options non-cash compensation	3,602,772	11,050,744
Other non cash movements	15,075,346	13,804,324
Effect of foreign exchanges rate changes	959,094	(455,857)
	<u>81,394,789</u>	<u>56,602,158</u>
Changes in working capital		
(Increase) / decrease in inventories	(1,559,158)	536,800
(Increase) / decrease in receivables	(24,655,221)	(45,640,374)
Increase in payables	9,827,409	112,274,327
	<u>(16,386,970)</u>	<u>67,170,753</u>
Net cash outflow from operating activities	<u>(136,108,908)</u>	<u>(53,837,620)</u>
Investing activities		
Interest received	3,193,307	3,943,240
Net variation on short term deposit	6,811,539	(16,712,531)
Payments to acquire other intangible assets	(15,597,454)	(10,771,359)
Payments to acquire tangible fixed assets	(77,761,533)	(99,729,389)
Other assets	-	(789,269)
Cash proceeds from the sale of subsidiary	20,452,761	-
Cash proceeds from the sale of other assets	(383,797)	-
	<u>(63,285,177)</u>	<u>(124,059,308)</u>
Net cash outflow from investing activities	<u>(63,285,177)</u>	<u>(124,059,308)</u>
Financing activities		
Interest paid	(7,319,362)	(5,038,155)
Interest paid in convertible debt	(13,750,000)	-
	<u>(21,069,362)</u>	<u>(5,038,155)</u>
Exercise of share stock options	2,619,590	3,634,137
Exercise of warrants	119	-
Issuance of ordinary shares through PACEO	62,635,803	-
Issuance of ordinary shares with pre-emption rights	115,983,802	-
	<u>181,239,314</u>	<u>3,634,137</u>
Net debt		
Decrease in non convertible debt	(13,656,897)	(279,338)
Decrease in finance leases	(14,811,016)	-
Increase in convertible debt	-	270,686,432
	<u>(28,467,913)</u>	<u>270,407,094</u>
Net cash inflow from financing activities	<u>131,702,039</u>	<u>269,003,076</u>
Decrease/increase in cash and cash equivalents in the year	<u>(67,692,046)</u>	<u>91,106,148</u>
Cash and cash equivalents at the beginning of the year	155,633,554	64,527,406
Cash and cash equivalents at the end of the year	<u>87,941,508</u>	<u>155,633,554</u>

Jazztel PLC

Company statement of changes in equity Year ended 31 December 2006

	Share Capital €	Share Premium €	Reserves €	Equity Reserve €	Total €
Balance at 1 January 2005	71,290,428	988,205,791	(667,128,863)	38,539,389	430,906,745
Granted of share options	-	-	-	11,050,744	11,050,744
Exercise of share options (note 23)	1,241,664	2,392,473	-	-	3,634,137
5% Convertible bond equity component	-	-	-	76,333,574	76,333,574
12% Convertible bond conversions	1,628,921	17,657,809	-	(10,818,300)	8,468,430
3.75% Convertible bond conversions	4,302,960	9,698,343	-	(6,367,003)	7,634,300
Loss for the year	-	-	(12,655,525)	-	(12,655,525)
Balance as at 31 December 2005	78,463,973	1,017,954,416	(679,784,388)	108,738,404	525,372,405
Granted of share options	-	-	-	3,182,187	3,182,187
Share long term incentive plan	-	-	-	420,585	420,585
Exercise of share options (Note 23)	820,730	1,798,860	-	-	2,619,590
Sell of subsidiaries	-	-	-	(3,972,861)	(3,972,861)
Capital line PACEO	6,553,416	56,082,387	-	-	62,635,803
Capital increase	21,146,943	94,836,859	-	-	115,983,802
Exercise of warrants	119	1,009	-	(1,009)	119
Profit for the year	-	-	2,655,551	-	2,655,551
Balance at 31 December 2006	106,985,181	1,170,673,531	(677,128,837)	108,367,306	708,897,181

Jazztel PLC

Company cash flow statement Year ended 31 December 2006

	2006	2005
	€	€
Cashflows from operating activities		
Profit/(loss) for the financial year	<u>2,655,551</u>	<u>(12,655,525)</u>
Adjustments		
Increase in provisions	-	21,087
Stock options non-cash compensation	508,306	817,936
Other non cash movements	5,299,505	-
Profit on sale of subsidiary	(11,475,656)	-
Effect of foreign exchanges rate changes	<u>68,387</u>	<u>120,941</u>
	(5,599,458)	959,964
Changes in working capital		
Decrease in receivables	311,882	1,461,123
Increase in payables	<u>2,604,146</u>	<u>13,277,691</u>
	2,916,028	14,738,814
Net cash (outflow)/inflow from operating activities	<u>(27,879)</u>	<u>3,043,253</u>
Investing activities		
Interest received	22,766,830	2,922,402
Net variation on short term deposit	3,247,243	(95,087)
Fixed assets investments		
Investment on subsidiaries	(265,000,000)	(180,000,000)
Other assets	-	-
	<u>(265,000,000)</u>	<u>(180,000,000)</u>
Disposal of a subsidiary		
Cash proceeds from the sale of subsidiary	<u>20,293,926</u>	-
	-	-
Net cash outflow from investing activities	<u>(218,692,001)</u>	<u>(177,172,685)</u>
Financing activities		
Interest paid	(13,750,000)	(270,627)
Shareholder's equity		
Exercise of share stock options	2,619,590	3,634,137
Exercise of warrants	119	-
Issuance of ordinary shares through PACEO	62,635,803	-
Issuance of ordinary shares whit pre-emption rights	<u>115,983,802</u>	<u>-</u>
	181,239,314	3,634,137
Net debt		
Increase / convertible debt	-	270,686,432
	-	270,686,432
Net cash inflow from financing activities	<u>167,489,314</u>	<u>274,049,942</u>
(Decrease)/increase in cash and cash equivalents in the year	<u>(51,230,566)</u>	<u>99,920,509</u>
Cash and cash equivalents at the beginning of the year	152,092,162	52,171,653
Cash and cash equivalents at the end of the year	100,861,596	152,092,162

Jazztel PLC

Notes to the accounts

Year ended 31 December 2006

1. General Information

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

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

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 English company law. The shares of the company are listed on Spain's "Nuevo Mercado" and the company is subject to the control and supervision of the CNMV ("Comisión Nacional del Mercado de Valores"), the regulator for the stock exchange in Spain.

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

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

During 2006, the Jazztel Group incurred losses, since the investment effort required to launch a telecommunications service usually implies the generation of losses during the first few years of operation until a sufficient customer base is attained. For this reason, the obtainment of income in the future will depend on the extent to which the targets foreseen in the business plan are met.

On 24 September 2004, Leopoldo Fernández Pujals acquired 24.99% of the outstanding share capital at that time through Prepsa Traders, S.A.

As a result of the change in the shareholder structure, a new management team was appointed and they prepared a new business plan that reflected the new business strategy. After two years of operation, management reviewed the business plan in November 2006 updating its main points based upon the current expectations of the company. The main points are based on actions needed to be taken in order to increase the profitability and are as follows (as in any business plan, certain of the assumptions made are subject to risks and uncertainties such as competitive developments, development of the market, regulatory issues):

- An increase (over 18%) in revenues from telecommunications services in 2007. Partly, this increase will be accomplished through the activation and full billing (after promotional periods have expired) from the customers acquired during 2006;
- Reduced investments in capital expenditure (over €50 million in 2007)
- Reduction in marketing and advertising investments (€15 million euros in 2007);
- Continued containment of selling, general and administrative expenses, general overhead and structural costs.

Jazztel PLC

Notes to the accounts

Year ended 31 December 2006

1. General Information (continued)

The investment efforts in both capital expenditure and operational expenditure required by the business plan are significant. As a result, losses have been generated during the first few years of operation until a sufficient customer base is attained, as it is usual for telecommunications companies. Therefore the ability of the group to see additional debt or equity financing in the future will depend on the extent to which the targets foreseen in the business plan are met. Management expects to achieve break even EBITDA during 2007 and positive cash flows from 2009 onwards.

Management consider that the €55.6 million Paceo Financing (of which €49.1 million has been executed in February 2007 - see Note 23) and the available cash and cash equivalents and non restricted short term investments as of 31 December 2006, amounting to €106 million, will enable the group to avoid liquidity problems, even if the estimated increase in revenues will not be achieved in 2007, since a significant part of investments in capital and operating expenditure is not committed, and it depends on the acquisition of new customers and, accordingly, controllable by management. The Directors consider that, in case of faster growth as compared with that foreseen in the business plan, the company might access additional resources, such as vendor financing, the issuance of new financial instruments (for example loans, bonds, convertible bonds, equity capital, etc.). Accordingly, the accompanying consolidated financial statements are prepared on the basis of the "going-concern" principle of accounting.

2. Significant Accounting Policies

Adoption of new and revised Standards

The following Standards and Interpretations have been applied in advance at the date of authorisation of these financial statements.

The group has elected to adopt IFRS 7 *Financial Instruments: Disclosures* in advance of its effective date of 1 January 2007. The impact of the new Standards has been to expand the disclosures provided in these financial statements regarding the group's financial instruments. The group has elected to present information regarding its objectives, policies and processes for managing capital as required by amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements in advance of the effective date for those amendments of 1 January 2007.

The group has applied IFRIC 11 *IFRS 2: group and treasury share transactions* (see note's 7 and 23).

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

- IFRS 8 *Operating segments*
- IFRIC 7 *Applying the restatement approach under IAS 29*
- IFRIC 8 *Scope of IFRS 2*
- IFRIC 9 *Reassessment of Embedded Derivatives*
- IFRIC 10 *Interim reporting and impairments*
- IFRIC 12 *Service concession arrangements*

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

Jazztel PLC

Notes to the accounts Year ended 31 December 2006

2. Significant Accounting Policies (continued)

Basis of Accounting

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

As the accounting policies and measurement bases used in preparing the group's consolidated financial statements differ from the local standards applied by the group companies, the required adjustments and reclassifications were made in the consolidation to unify the policies and methods making them compliant with the International Financial Reporting Standards adopted in Europe.

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

Comparative information

As required by IAS 1, the information regarding 2006, contained in the consolidated financial statements, is presented, for comparison purposes, with information regarding 2005.

Basis of Consolidation

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

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

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

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

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

Jazztel PLC

Notes to the accounts

Year ended 31 December 2006

2. Significant Accounting Policies (continued)

Basis of Consolidation (continued)

The parent company has investments in the following subsidiary undertakings, which principally affected the losses or net assets of the group:

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

* Directly owned by Jazztel PLC.

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

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

On 25 October 2005, Jazzplat, S.A. was incorporated. The share capital of the company is 100,000 Argentine pesos (€27,638). The shareholders of Jazzplat, S.A. are Jazz Telecom, S.A., the owner of 95% of the share capital, and Adatel Telecomunicaciones S.A. with 5% of the share capital this participation was sold to the Jazztel's subsidiary Movilweb21 on 2 August 2006. On 14 November 2005 Jazz Telecom provided Jazzplat with €475,000 by means of an irrevocable share capital settlement. This loan will become share capital no more than 180 days after the irrevocable share capital settlement's signature.

The corporate purpose of Jazzplat, S.A. is to provide telemarketing and customer care service for its parent company Jazz Telecom, S.A.

Jazztel PLC

Notes to the accounts

Year ended 31 December 2006

2. Significant Accounting Policies (continued)

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.

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

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

Leasing

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

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

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

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

Borrowing costs

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

Jazztel PLC

Notes to the accounts

Year ended 31 December 2006

2. Significant Accounting Policies (continued)

Foreign Currencies

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

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

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

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

Taxation

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

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

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

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

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

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

Jazztel PLC

Notes to the accounts Year ended 31 December 2006

2. Significant Accounting Policies (continued)

Tangible Fixed Assets

Tangible fixed assets are carried at cost, which includes all the expenses required to bring them 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.

Tangible fixed assets are valued as follows:

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

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

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

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

Jazztel PLC

Notes to the accounts Year ended 31 December 2006

2. Significant Accounting Policies (continued)

Intangible assets

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

Intangible assets and rights are valued as follows:

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

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

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

Impairment of tangible and intangible assets excluding goodwill

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

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

Jazztel PLC

Notes to the accounts

Year ended 31 December 2006

2. Significant Accounting Policies (continued)

Impairment of tangible and intangible assets excluding goodwill (continued)

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

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

Inventories

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

Financial Instruments

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

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

Trade receivables

Trade receivables do not carry any interest and are stated at their nominal value as reduced by appropriate allowances for estimated irrecoverable amounts.

Investments

Investments are recognised and derecognised on a trade date where a purchase or sale of an investment is under a contract whose terms require delivery of the investment within the timeframe established by the market concerned, and are initially measured at cost, including transaction costs.

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

Jazztel PLC

Notes to the accounts Year ended 31 December 2006

2. Significant Accounting Policies (continued)

Financial Instruments (continued)

Cash and cash equivalents

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

Financial Liability and equity

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

Bank borrowings

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

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

Convertible loan notes

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

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

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

Trade payables

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

Equity instruments

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

Jazztel PLC

Notes to the accounts Year ended 31 December 2006

2. Significant Accounting Policies (continued)

Share-based compensation

The group operates an equity-settled, share-based compensation plan. The group applies IFRS2. The fair value of the employee services received in exchange for the grant of the options is recognised as personnel expenses in the income statement. The fair value determined at the grant date of the equity-settled share-based payments is expensed on a straight-line basis over the vesting period, based on the group's estimate of shares that will eventually vest, with a corresponding debit to equity.

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

a) Fair value of the option

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

b) Estimate of shares that will eventually vest

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

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

Provisions

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

Financial commitments, guarantees and liability contingencies are not recognised in the balance sheet. Details are shown in Note 25 according to IAS 37.

Company Only Significant Accounting Policies

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

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

Investment in subsidiaries:

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

Jazztel PLC

Notes to the accounts

Year ended 31 December 2006

3. Statement of Director's Responsibilities

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

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

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

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

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

Jazztel PLC

Notes to the accounts Year ended 31 December 2006

4. Revenues and business segments

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

SEGMENTS	2006			2005		
	Telecommunications Continued Operations €	Software Discontinued Operations €	Total €	Telecommunications Continued Operations €	Software Discontinued Operations €	Total €
Revenues	282,132,651	31,765,338	313,897,989	211,839,170	31,583,108	243,422,278
Intersegment revenues	(11,263,460)	(988,101)	(12,251,561)	(2,154,286)	(2,447,764)	(4,602,050)
Total revenues	270,869,191	30,777,237	301,646,428	209,684,884	29,135,344	238,820,228
Total other revenues	6,663,722	118,687	6,782,409	8,554,337	488,271	9,042,608
Total income	277,532,913	30,895,924	308,428,837	218,239,221	29,623,615	247,862,836
RESULTS						
Operating loss	(185,492,090)	830,328	(184,661,762)	(149,258,078)	(8,564,063)	(157,822,141)
Profit on sale of subsidiary undertaking	407,785	16,693,464	17,101,249	-	-	-
Investment revenues	3,592,734	21,688	3,614,422	3,922,781	20,459	3,943,240
Financial cost	(35,662,820)	(548,722)	(36,211,542)	(23,624,982)	(562,505)	(24,187,487)
Exchange gains/(losses)	(948,223)	(10,871)	(959,094)	459,239	(3,382)	455,857
Losses before taxes	(218,102,614)	16,985,887	(201,116,727)	(168,501,040)	(9,109,490)	(177,610,531)
Tax expenses	-	-	-	-	-	-
Profit/(loss) for the year	(218,102,614)	16,985,887	(201,116,727)	(168,501,040)	(9,109,490)	(177,610,531)
Other information						
Fixed assets additions	137,205,854	2,265,451	139,471,305	133,805,862	3,219,735	137,025,597
Depreciation and amortization	48,761,965	2,552,726	51,314,691	27,842,456	3,397,088	31,239,544
Assets	692,948,156	-	692,948,156	680,759,500	20,352,924	701,112,424
Liabilities	533,274,814	-	533,274,814	499,030,600	22,139,560	521,170,160

All sales, excluded intersegment sales, in 2006 and 2005 are to third parties within Spain. All intersegment sales were made at market prices.

Jazztel PLC

Notes to the accounts Year ended 31 December 2006

5. Finance charges (net)

	2006			2005		
	Telecommunications Continued Operations €	Software Discontinued Operations €	Total €	Telecommunications Continued Operations €	Software Discontinued Operations €	Total €
Sales on disposal of subsidiary	407,785	16,693,464	17,101,249	-	-	-
Investment revenues						
Income and gains from current asset investments	3,171,619	21,688	3,193,307	3,739,627	20,459	3,760,086
Other investment revenues	421,115	-	421,115	183,154	-	183,154
	<u>3,592,734</u>	<u>21,688</u>	<u>3,614,422</u>	<u>3,922,781</u>	<u>20,459</u>	<u>3,943,240</u>
Finances cost						
Finances leases and hire purchase contracts	(4,513,197)	-	(4,513,197)	(3,266,865)	-	(3,266,865)
Other loans	(1,541,600)	(548,722)	(2,090,322)	(1,119,127)	(562,505)	(1,681,632)
Convertible bond	(28,343,459)	-	(28,343,459)	(19,149,332)	-	(19,149,332)
Other finances costs	(1,264,564)	-	(1,264,564)	(89,658)	-	(89,658)
	<u>(35,662,820)</u>	<u>(548,722)</u>	<u>(36,211,542)</u>	<u>(23,624,982)</u>	<u>(562,505)</u>	<u>(24,187,487)</u>
Exchange gains / (losses)	<u>(948,223)</u>	<u>(10,871)</u>	<u>(959,094)</u>	<u>459,239</u>	<u>(3,382)</u>	<u>455,857</u>

No finance costs have been capitalised in either period.

Jazztel PLC

Notes to the accounts Year ended 31 December 2006

6. Operating loss

Operating loss is stated after charging/ (crediting):

	2006			2005		
	Telecommunications Continued Operations	Software Discontinued Operations	Total	Telecommunications Continued Operations	Software Discontinued Operations	Total
	€	€	€	€	€	€
	<u>(185,492,090)</u>	<u>830,328</u>	<u>(184,661,762)</u>	<u>(149,258,078)</u>	<u>(8,564,062)</u>	<u>(157,822,141)</u>
Depreciation of tangible fixed assets	(44,323,099)	(308,647)	(44,631,746)	(23,882,124)	(367,188)	(24,249,312)
Amortization of other intangible assets	(4,438,866)	(2,244,079)	(6,682,945)	(3,960,332)	(3,029,900)	(6,990,232)
Depreciation and amortization expense	<u>(48,761,965)</u>	<u>(2,552,726)</u>	<u>(51,314,691)</u>	<u>(27,842,456)</u>	<u>(3,397,088)</u>	<u>(31,239,544)</u>
Impairment of investment in non-consolidated subsidiaries	-	-	-	(21,087)	-	(21,087)
Total depreciation, amortization and impairment	<u>(48,761,965)</u>	<u>(2,552,726)</u>	<u>(51,314,691)</u>	<u>(27,863,543)</u>	<u>(3,397,088)</u>	<u>(31,260,631)</u>
External cost	<u>(230,259,263)</u>	<u>(4,596,650)</u>	<u>(234,855,913)</u>	<u>(186,538,566)</u>	<u>(5,870,327)</u>	<u>(192,408,893)</u>
Staff cost (see Note 7)	<u>(46,831,448)</u>	<u>(18,294,783)</u>	<u>(65,126,231)</u>	<u>(39,984,671)</u>	<u>(21,837,757)</u>	<u>(61,822,428)</u>
Audit fees	(325,420)	(34,252)	(359,672)	(357,900)	(36,032)	(393,932)
Corporate finance fees	-	-	-	(25,600)	-	(25,600)
Total auditors remunerations	<u>(325,420)</u>	<u>(34,252)</u>	<u>(359,672)</u>	<u>(383,500)</u>	<u>(36,032)</u>	<u>(419,532)</u>

7. Staff costs

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

	2006			2005		
	Telecommunications Continued Operations	Software Discontinued Operations	Total	Telecommunications Continued Operations	Software Discontinued Operations	Total
	€	€	€	€	€	€
Wages and salaries	(36,141,307)	(18,464,390)	(54,605,697)	(26,708,574)	(18,817,271)	(45,525,845)
Social security cost	(7,363,365)	445,602	(6,917,763)	(5,922,219)	676,380	(5,245,839)
Share option expense (net)	<u>(3,326,776)</u>	<u>(275,995)</u>	<u>(3,602,771)</u>	<u>(7,353,878)</u>	<u>(3,696,866)</u>	<u>(11,050,744)</u>
	<u>(46,831,448)</u>	<u>(18,294,783)</u>	<u>(65,126,231)</u>	<u>(39,984,671)</u>	<u>(21,837,757)</u>	<u>(61,822,428)</u>

Jazztel PLC

Notes to the accounts Year ended 31 December 2006

7. Staff costs (continued)

The monthly average number of persons employed was as follows:

	2006			2005		
	Telecommunications Continued Operations	Software Discontinued Operations	Total	Telecommunications Continued Operations	Software Discontinued Operations	Total
Executives	21	15	36	22	15	37
Managers and supervisors	82	58	140	75	61	136
Technician and intermediate managers	676	400	1,076	754	380	1,134
Administrative personnel	1,245	42	1,287	64	46	110
	<u>2,024</u>	<u>515</u>	<u>2,539</u>	<u>915</u>	<u>502</u>	<u>1,417</u>

The staff average increase in 2006 is due to the constitution of the subsidiary Jazzplat, S.A. on 25 October 2005 (see Note 2).

8. Directors' remuneration, interests and transactions and key management personnels' remuneration

Details of directors' remuneration and interests are given in the directors' remuneration report Audited Information section.

Details of Key Management Personnels' remuneration is given in the directors' remuneration report Audited Information section.

Officers' transactions

There are no officers' transactions either in 2006 or in 2005.

9. Tax on loss on ordinary activities Group

	2006 €	2005 €
Tax(expense)/income compromises		
Current tax (expense)/income	-	-
Deferred tax (expense)/income	-	-
Total tax (expense)/income	<u>-</u>	<u>-</u>
Attributable to:		
Continuing operations	-	-
Discontinuing operations	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
The total charge for the year can be reconciled to the loss per the income statement as follows:		
Loss from operations	<u>(201,116,727)</u>	<u>(177,610,531)</u>
Income tax expense (income) calculated at 30%	60,335,018	53,283,159
Effect of previously unused and unrecognised tax losses now utilised	1,120,412	-
Effect of unused tax losses not recognised as deferred tax assets	(70,946,890)	(57,719,328)
Effect of temporary differences not recognised as deferred tax assets	6,179,693	(3,645,371)
Effect of revenue that is exempt from taxation	3,442,697	-
Effect of expenses that are not tax deductible	(130,930)	-
Effect of different tax rates of subsidiaries operating in other jurisdictions	-	8,081,540
Income tax (expense)/income recognized in the income statement	<u>-</u>	<u>-</u>

Jazztel PLC

Notes to the accounts

Year ended 31 December 2006

9. Tax on loss on ordinary activities

Group

The tax rate used for tax on loss from operations is the standard rate for UK income tax, currently 30%, being the applicable rate for the parent company. The group has incurred losses and expects to utilise these losses in its Spanish subsidiaries in future periods. The Spanish income tax rate will change to 30% effective from 1 January 2008. A deferred tax asset of approximately €300 million (2005: €238 million) in respect of tax losses of the Spanish subsidiaries (based on a Spanish income tax rate of 30% for the periods in which these losses may be utilised) has not been recognised as realisation of this asset is dependent on suitable taxable profits in future periods. The carried forward losses relating to this deferred tax asset amount to €1,000 million (2005 €789 million). The expiry date for utilisation of these tax losses is 15 years from the period in which the losses are first utilised.

A deferred tax asset of approximately €22 million (2005 €23 million) in respect of tax losses of the company (based on UK income tax rate of 30%) has not been recognised as realisation of this asset is dependent on suitable taxable profits in future periods. The carried forward losses relating to this deferred tax asset amounts to €74 million (2005 €78 million). These tax losses have no expiry date.

Company

	2006	2005
Current tax		
Current tax (expense)/income	-	-
Deferred tax (expense)/income	-	-
Total tax (expense)/income	-	-
The total charge for the year can be reconciled to the loss per the income statement as follows:		
Profit/(loss) from operations	2,655,551	(12,655,525)
Income tax (expense)/income calculated at 30%	(796,666)	3,796,657
Effect of previously unused and unrecognised tax losses now utilised	1,120,412	-
Effect of unused tax losses not recognised as deferred tax assets	-	(1,100,001)
Effect of temporary differences not recognised as deferred tax assets	(3,766,444)	(2,696,656)
Effect of revenue that is exempt from taxation	3,442,698	-
Income tax (expense)/income recognized the income statement	-	-

Jazztel PLC

Notes to the accounts Year ended 31 December 2006

10. Results of the company

The profit on ordinary activities after taxation of the company was €2,655,551 (Losses of €12,655,525 in 2005).

Significant profit and loss details for the company only are as follows:

Staff costs

	2006	2005
	€	€
Wages and salaries	(287,328)	(299,238)
Social security cost	(65,846)	(60,733)
Share option credit(net)	(508,306)	(817,935)
	<u>(861,480)</u>	<u>(1,177,906)</u>

Other operating expenses

	2006	2005
	€	€
Finance and legal advice expenses	(2,047,262)	(2,425,448)
Audit services	(136,434)	(112,518)
Others	(387,183)	(453,030)
	<u>(2,570,879)</u>	<u>(2,990,996)</u>

Profit on sale of subsidiary

<u>11,475,656</u>	<u>-</u>
-------------------	----------

Finance charges (net)

	2006	2005
	€	€
Investment revenues		
Income from loans to subsidiary	20,345,297	7,790,547
Income from current asset investments	2,421,533	3,036,851
Other interest and financial income	257,270	56,985
	<u>23,024,100</u>	<u>10,884,383</u>

Finance costs

Convertible bond expenses	(27,480,745)	(19,149,332)
Cost from loans of subsidiaries	(862,714)	(70,658)
Other finance cost	-	(8,988)
	<u>(28,343,459)</u>	<u>(19,228,978)</u>

Exchange losses

<u>(68,387)</u>	<u>(120,941)</u>
-----------------	------------------

Jazztel PLC

Notes to the accounts Year ended 31 December 2006

11. Loss per share

	Basic		Diluted	
	2006	2005	2006	2005
	€	€	€	€
Loss for the financial year continued operations	(218,102,614)	(168,501,040)	(218,102,614)	(168,501,040)
Loss for the financial year continued and discontinued operations	(201,116,727)	(177,610,531)	(201,116,727)	(177,610,531)
Loss per share continued operations	(0.19)	(0.18)	(0.19)	(0.18)
Loss per share continued and discontinued operations	(0.18)	(0.18)	(0.18)	(0.18)
			2006	2005
			Number of	Number of
			shares	Shares
Weighted average number of shares (basic and diluted loss per share)			1,145,368,693	962,971,690

The non-voting ordinary shares have no entitlement to profit of the company.

Basic loss per ordinary share is calculated using income available to ordinary shareholders divided by the weighted average number of ordinary shares outstanding during the year. Diluted loss per ordinary share is calculated in a similar manner to basic loss per share except that the weighted average of ordinary shares outstanding is increased to include the number of additional ordinary shares that would have been outstanding if the potentially dilutive ordinary shares had been issued.

Warrants to acquire 257,314 ordinary shares were outstanding at 31 December 2006 (2005 - 258,806). In addition, share options to acquire 11,122,155 ordinary shares were also outstanding at 31 December 2006 (2005 - 27,598,273). These potential ordinary shares were excluded from the computation of diluted loss per share because their inclusion would have had an anti-dilutive effect on loss per share.

Jazztel PLC

Notes to the accounts Year ended 31 December 2006

12. Other intangible assets

Company

The company held other intangible assets neither as at 31 December 2006, nor as at 31 December 2005.

Group

The net book value of other intangible assets comprises:

	Computer software costs	Development expenses	Licence costs patents and trademarks	Total
Cost	€	€	€	€
As at 1 January 2005	64,842,915	18,990,110	482,560	84,315,585
Additions	5,775,314	3,045,412	8,633	8,829,359
Disposals	(4,879)	(3,926,800)	-	(3,931,679)
As at 31 December 2005	70,613,350	18,108,722	491,193	89,213,265
Amortisation				
As at 1 January 2005	(58,422,077)	(14,211,284)	(79,947)	(72,713,308)
Charge for the year	(4,353,017)	(2,601,218)	(35,997)	(6,990,232)
Disposals	-	3,926,677	-	3,926,677
As at 31 December 2005	(62,775,094)	(12,885,825)	(115,944)	(75,776,863)
Net book value				
As at 31 December 2005	7,838,256	5,222,897	375,249	13,436,402
As at 1 January 2005	6,420,838	4,778,826	402,613	11,602,277
Cost				
As at 1 January 2006	70,613,350	18,108,722	491,193	89,213,265
Additions	13,412,527	2,172,681	12,246	15,597,454
Disposals	(167,311)	-	-	(167,311)
Disposals on sale of subsidiary	(403,133)	(20,281,403)	(24,614)	(20,709,150)
As at 31 December 2006	83,455,433	-	478,825	83,934,258
Amortisation				
At 1 January 2006	(62,775,094)	(12,885,825)	(115,944)	(75,776,863)
Charge for the year	(4,416,959)	(2,241,204)	(24,810)	(6,682,973)
Disposals	15,564	-	-	15,564
Disposals on sale of subsidiary	380,908	15,127,029	12,117	15,520,054
As at 31 December 2006	(66,795,581)	-	(128,637)	(66,924,218)
Net book value				
As at 31 December 2006	16,659,852	-	350,188	17,010,040
As at 1 January 2006	7,838,256	5,222,897	375,249	13,436,402

Jazztel PLC

Notes to the accounts Year ended 31 December 2006

12. Other intangible assets (continued)

Group (continued)

Software development costs relate to the development of integrated management tools which enable companies to enjoy a single integrated system. Such costs are written off over three to five years.

In September 2006, Adatel Telecommunications was sold. As a consequence, Net Other Intangible Assets amounting €153,033 have been disposed of.

In December 2006, the subsidiary Centro de Cálculo de Sabadell, S.A. was sold. As a consequence, Net Other Intangible Assets amounting to €5,189,096 have been disposed of.

13. Property, plant and equipment

Company

The company held no tangible fixed assets as at 31 December 2006 (2005 – €nil).

Group

The net book value of tangible fixed assets comprises:

	Freehold land and buildings €	Leasehold improvements €	Technical installations and machinery €	Other fixtures, tools and furniture €	Other tangible fixed asset €	Assets under construction €	Total €
Cost							
As at 1 January 2005	11,860,404	15,261,407	439,703,049	7,487,843	28,226,109	4,951,094	507,489,906
Additions	-	943,070	114,253,247	1,127,568	10,502,716	1,369,637	128,196,238
Disposals	-	(315,220)	(11,431,733)	(307,598)	(2,747,720)	(1,012)	(14,803,283)
Transfers	-	-	150,341	(160,141)	9,800	-	-
As at 31 December 2005	11,860,404	15,889,257	542,674,904	8,147,672	35,990,905	6,319,719	620,882,861
Depreciation							
As at 1 January 2005	(3,453,290)	(13,158,416)	(160,230,006)	(4,382,930)	(24,762,595)	-	(205,987,237)
Disposals	-	120,658	7,680,241	193,087	729,921	-	8,723,907
Transfers	-	-	(53,755)	57,055	(3,300)	-	-
Charge for the year	(224,662)	(1,300,056)	(19,490,530)	(584,907)	(2,649,157)	-	(24,249,312)
As at 31 December 2005	(3,677,952)	(14,337,814)	(172,094,050)	(4,717,695)	(26,685,131)	-	(221,512,642)
Net book value							
As at 31 December 2005	8,182,452	1,551,443	370,580,854	3,429,977	9,305,774	6,319,719	399,370,219
As at 1 January 2005	8,407,114	2,102,991	279,473,043	3,104,913	3,463,514	4,951,094	301,502,669

Jazztel PLC

Notes to the accounts Year ended 31 December 2006

13. Property, plant and equipment (continued) Group (continued)

	Freehold land and buildings €	Leasehold improvements €	Technical installations and machinery €	Other fixtures, tools and furniture €	Other tangible fixed asset €	Assets under construction €	Total €
Cost							
As at 1 January 2006	11,860,404	15,889,257	542,674,904	8,147,672	35,990,905	6,319,719	620,882,861
Additions	46,700	192,206	107,552,910	1,151,292	14,880,571	50,172	123,873,851
Disposals	-	(738,474)	(1,299,227)	(181,995)	(430,985)	(231,038)	(2,881,719)
Exchange differences	-	(4,887)	(39,645)	(23,358)	(78,701)	-	(146,591)
Disposals on sale of subsidiary discontinued	(11,907,104)	-	(172,275)	(1,986,245)	(4,875,474)	-	(18,941,098)
As at 31 December 2006	-	15,338,102	648,716,667	7,107,366	45,486,316	6,138,853	722,787,304
Depreciation							
As at 1 January 2006	(3,677,952)	(14,337,814)	(172,094,050)	(4,717,695)	(26,685,131)	-	(221,512,642)
Disposals	-	746,603	105,769	65,180	376,271	-	1,293,823
Exchange differences	-	85	660	194	1,311	-	2,250
Charge for the year	(194,881)	(494,105)	(39,577,798)	(743,578)	(3,621,356)	-	(44,631,718)
Disposals on sale of subsidiary discontinued	3,872,833	-	172,275	1,769,719	4,523,018	-	10,337,845
As at 31 December 2006	-	(14,085,231)	(211,393,144)	(3,626,180)	(25,405,887)	-	(254,510,442)
Net book value							
As at 31 December 2006	-	1,252,871	437,323,523	3,481,186	20,080,429	6,138,853	468,276,862
As at 1 January 2006	8,182,452	1,551,443	370,580,854	3,429,977	9,305,774	6,319,719	399,370,219

No interest has been capitalised within additions to assets under construction as at 31 December 2006 and 31 December 2005,

Accumulated interest capitalised included in the total cost of tangible fixed assets on 31 December 2006 amounted to €nil (2005 - €nil).

Included in the net book value of technical installations and machinery is €113,927,894 in respect of assets held under finance leases and hire purchase contracts (2005 - €85,490,544). Accumulated depreciation on these assets is €34,805,070 (2005 - €17,130,082). The net book value of other assets held under finance leases and similar hire purchase contracts is €nil (2005 - €nil).

The directors do not consider that any impairment provision is necessary in 2006 nor 2005, since the recoverable amount of the assets is higher than the carrying amount.

The exit of the Adatel S.A. from the group did not have any repercussion on the movement of tangible assets.

In December 2006, the subsidiary Centro de Cálculo de Sabadell, S.A. was sold. As a consequence, Net Other Tangible Fixed Assets amounting to €8,603,253 has been disposed of (see note 15).

Jazztel PLC

Notes to the accounts Year ended 31 December 2006

14. Investments

Company

Company	Cost of shares in subsidiary undertakings €	Cost of granted share options €	Total cost of shares in subsidiary undertakings €	Loans to subsidiary undertakings €	Total €
Cost					
As at 1 January 2005	801,333,415	123,560	801,456,975	106,034,032	907,491,007
Additions	-	10,232,810	10,232,810	180,000,000	190,232,810
As at 31 December 2005	801,333,415	10,356,370	811,689,785	286,034,032	1,097,723,817
Additions	-	3,094,464	3,094,464	265,000,000	268,094,464
Disposal on sale of subsidiary	(8,818,270)	(3,972,861)	(12,791,131)	-	(12,791,131)
As at 31 December 2006	792,515,145	9,477,973	801,993,118	551,034,032	1,353,027,150
Provision for impairment					
As at 1 January 2005	(526,583,556)	-	(526,583,556)	-	(526,583,556)
Additions	(21,087)	-	(21,087)	-	(21,087)
As at 31 December 2005	(526,604,643)	-	(526,604,643)	-	(526,604,643)
Additions	-	-	-	-	-
As at 31 December 2006	(526,604,643)	-	(526,604,643)	-	(526,604,643)
Net book value					
At 1 January 2005	274,749,859	123,560	274,873,419	106,034,032	380,907,451
As at 31 December 2005	274,728,772	10,356,370	285,085,142	286,034,032	571,119,174
As at 31 December 2006	265,910,502	9,477,973	275,388,475	551,034,032	826,422,507

Participative loans amounting to €551,034,032 were granted to Jazz Telecom, S.A. to finance its operations (2005- €286,034,032) as at 31 December 2006. These loans have an average fixed interest rate of 4.6% and an average variable interest of 5% that will be payable if the subsidiary obtains profit before interest and taxes. Participative loans amounting to €136 million are due in December 2008 and €290 million due in December 2009 and €125 million due in December 2010.

Centro de Cálculo de Sabadell, S.A. had been granted during 2006 participative loans amounting to €1,900,000 (€nil 2005) that were cancelled due to the sale of this subsidiary in December 2006 (see note 15). Disposals relates to the sale of Centro de Cálculo de Sabadell, S.A. (see Note 15).

The parent company has investments in the following subsidiary undertakings, which principally affected the losses or net assets of the group.

Jazztel PLC

Notes to the accounts Year ended 31 December 2006

14. Investments (continued)

Company (continued)

Included in the scope of consolidation	Country of incorporation	Principal activity	Ordinary share capital held by Group
Jazz Telecom, S.A. *	Spain	Telecommunications services	100.00%
Banda 26, S.A.	Spain	In dissolution process	91.00%
Jazzplat, S.A.	Argentina	Telemarketing and call center services	100.00%
Not Included in the scope of consolidation and without any activity			
Jazztel Jazznet Internet Services, S.L.	Spain	Dormant	100.00%
Jazzcom Limited*	GB	Dormant	100.00%
Movilweb 21, S.A.	Spain	Dormant	100.00%

* Directly owned by Jazztel PLC.

15. Sale of subsidiaries undertaking

Sale of Adatel Telecomunicaciones, S.A.

On 6 September 2006 the group sold its 100% interest in the ordinary share capital of its subsidiary Adatel Telecomunicaciones, S.A.U. at the price of €1.4 million. The main activities of Adatel were installation and maintenance of the switchboards, design and installation of the data nets and maintenance services, such as vertical cabling in buildings. The transaction is carried out with the objective to center the group's activity on provision of high capacity broadband service, access and content the residential market and businesses. Profit on sale amounted approximately €0.4 million. Cash proceeds amounted to €0.15.

Sale of Centro de Cálculo de Sabadell, S.A.

On 28 December 2006 the group sold its 100% interest in the ordinary share capital of its subsidiary Centro de Calculo de Sabadell (CCS). This subsidiary was the software segment of the group. CCS results were consolidated until the date the subsidiary was disposed of.

Jazztel PLC

Notes to the accounts Year ended 31 December 2006

15. Sale of subsidiaries undertaking (continued)

Sale of Centro de Cálculo de Sabadell, S.A. (continued)

Consolidated net assets disposed of and the related sale proceeds were as follows:

	2006
	€
Book value of net assets sold	
Non-current assets	9,681,444
Current assets	15,614,896
Current liabilities	(18,994,106)
Non-current liabilities	(3,522,471)
Net assets	<u>2,779,763</u>
Assets disposed of in the consolidation	<u>4,802,394</u>
Net assets disposed of	<u><u>7,582,157</u></u>
Recovery stock options	<u><u>3,972,861</u></u>
Gain on disposal	<u><u>16,693,464</u></u>
Sell proceeds satisfied by:	
Cash	21,157,400
Selling expenses	(854,639)
Net cash proceeds	<u><u>20,302,761</u></u>

Additionally €1,462,000 were received as payment of the Centro de Calculo de Sabadel, S.A. intercompany debt. (€1,900,000 relating to the intercompany debt granted by Jazztel Plc, net of accounts payable by Jazz Telecom, S.A. amounting €438,000).

The profit of the year 2006 and the loss for the year 2005 is summarised below:

	2006	2005
	€	€
Profit / (loss) for the year from discontinued operations		
Revenue	30,777,237	29,135,344
Other gains	118,687	488,271
Total income	<u>30,895,924</u>	<u>29,623,615</u>
Expenses	(30,065,596)	(38,187,678)
Operating loss	<u>830,328</u>	<u>(8,564,063)</u>
Finance charges (net)	(537,905)	(545,428)
Loss on ordinary activities before taxation	<u>292,423</u>	<u>(9,109,491)</u>
Attributable income tax (expense)/credit	-	-
Loss for the year	<u>292,423</u>	<u>(9,109,491)</u>
Total profit on disposal of subsidiary	<u>16,693,464</u>	-
Profit for the year from discontinued operations	<u><u>16,985,887</u></u>	<u><u>(9,109,491)</u></u>

Jazztel PLC

Notes to the accounts Year ended 31 December 2006

15. Sale of subsidiaries undertaking (continued)

Sale of Centro de Cálculo de Sabadell, S.A. (continued)

Cash flow from discontinued operations

	2006	2005
	€	€
Net cash flows from operating activities	2,410,343	3,039,377
Net cash flows from investing activities	(2,151,848)	(3,219,735)
Net cash flows from financing activities	(1,165,800)	(404,200)
Net cash flows	(907,305)	(58,558)

The breakdown in the company was as follows:

	2006
	€
Investment in subsidiary	12,791,131
Recovery stock options	(3,972,861)
Gain on disposal	11,475,656
Sell proceeds satisfied by:	21,157,400
Sale proceeds attributable to Jazz Telecom, S.A.	8,835
Sale proceeds attributable to Jazztel Plc	21,148,565
Costs of selling	(854,639)
Net cash proceeds	20,293,926

16. Treasury and Current asset investments

	Group		Company	
	2006	2005	2006	2005
Short term deposits	28,873,544	34,135,068	14,361,019	17,331,133
Other deposits and loans	295,716	660,238	-	-
Total financial investments	29,169,260	34,795,306	14,361,019	17,331,133
Cash and cash equivalents	87,941,508	155,633,554	100,861,596	152,092,162
Total	117,110,768	190,428,860	115,222,615	169,423,295

Jazztel PLC

Notes to the accounts Year ended 31 December 2006

16. Current asset investments (continued)

Company and Group

Short term investments

Short term deposits as at 31 December 2006 includes a deposit of approximately €11.2 million (2005 - €11.2 million) which has been pledged as a result of the appeal filed by the subsidiary Banda 26, S.A. with the Office of the Secretary of State for Telecommunications in relation to the radio-electric spectrum public domain charge for 2001.

A €6.0 million restricted monetary fund, which served as cash collateral against counter-guaranteeing the performance obligations of Banda 26, was included in the company's and group's short term deposits up until December 2005. On 20 and 25 September 2006, the judicial sentences issued by the National Audience were declared final and unappealable in favour of Banda 26. These sentences declare that the obligations assumed by Banda 26 after being awarded the 26 MHz LMDS Administrative Licence, regarding capital injections and investments, were fulfilled. This decision has allowed Jazztel to release the €6.0 million restricted monetary fund which served as cash collateral against counter-guaranteeing the performance obligations. This release has supposed an extraordinary income of €6.5 million in the consolidated group accounts (€nil in the individual company accounts) as a result of the risk and charges provision registered in the consolidated group accounts (see note 21 provision for liabilities and charges).

The company places the remaining balance of Short term investments as at 31 December 2006 and 2005 in government fixed rate debt and/or on fixed income rate investments maturing in less than six months in order to generate profit from available liquidity. The weighted average interest rate on these securities is Euribor.

Cash and Cash equivalents

Cash equivalents as at 31 December 2006 and 2005 are short-term investments in public debt assets, the purpose of which is to generate profit from available excess liquidity. The company and group earns interest on these amounts by placing cash on the money market at call, or less than 3 months term government fixed rate debt. The weighted average interest rate on these securities is Euribor.

The group also holds cash at banks of €11,749,627 as at December 2006 (2005 - €12,214,817), which is part of the financial arrangements of the group.

Jazztel PLC

Notes to the accounts Year ended 31 December 2006

17. Trade and other receivables

	Group		Company	
	2006	2005	2006	2005
	€	€	€	€
Trade debtors	39,188,824	41,876,556	-	-
Amounts owed by group undertakings	900,331	967,842	1,704,255	2,016,140
VAT and other taxes	32,510,614	29,701,989	288,219	288,219
Other debtors	14,218,112	18,531,549	10,859	10,855
Prepayments and accrued income	2,354,685	2,394,145	-	-
	<u>89,172,566</u>	<u>93,472,081</u>	<u>2,003,333</u>	<u>2,315,214</u>

All debtors are due within one year.

18. Trade and other payables: current liabilities

	Group		Company	
	2006	2005	2006	2005
	€	€	€	€
Trade creditors	133,396,571	124,107,371	2,894,888	2,214,656
Amounts payable to group undertakings	2,824	-	4,164,050	2,164,050
Other taxation payable	655,912	1,967,791	72,481	87,489
Social security	783,512	1,295,734	50,130	42,818
Other creditors	33,540,103	52,399,034	-	-
Accruals and deferred income	-	1,677,816	-	-
	<u>168,378,922</u>	<u>181,447,746</u>	<u>7,181,549</u>	<u>4,509,013</u>

Jazztel PLC

Notes to the accounts Year ended 31 December 2006

19. Financial liabilities: current liabilities

	Group		Company	
	2006 €	2005 €	2006 €	2005 €
5% Convertible bond	9,281,249	9,319,443	9,281,249	9,319,443
Total convertible loan notes	9,281,249	9,319,443	9,281,249	9,319,443
8% notes payable	2,518,582	2,832,722	-	-
Loan CCS and other subsidiaries	10,945	6,157,181	-	-
Payable to credit institutions	2,529,527	8,989,903	-	-
Obligations under finance leases and hire purchase contracts	18,661,320	13,199,076	-	-
	30,472,096	31,508,422	9,281,249	9,319,443

20. Financial liabilities: non current liabilities

	Group		Company	
	2006 €	2005 €	2006 €	2005 €
5% Convertible bond	218,288,476	203,656,822	218,288,476	203,656,822
Total convertible loan note	218,288,476	203,656,822	218,288,476	203,656,822
8% notes payable	9,612,094	11,652,957	-	-
Loan CCS	-	2,880,263	-	-
Payable to credit institutions	9,612,094	14,533,220	-	-
Obligations under finance leases and hire purchase contracts	94,050,822	68,211,764	-	-
Other financial creditors	94,901	2,370,296	-	-
	322,046,293	288,772,102	218,288,476	203,656,822

Jazztel PLC

Notes to the accounts Year ended 31 December 2006

20. Financial Liabilities: non current liabilities (continued)

Convertible debt:

A breakdown of convertible debt as follows:

	12% Convertible	3,75% Convertible	5% Convertible	TOTAL
Nominal value at issuance date	75,000,000	13,769,471	-	88,769,471
Debt Issuance costs	(969,961)	-	-	(969,961)
Equity component at issuance date	(32,820,000)	(6,367,003)	-	(39,187,003)
Book value at issuance date	41,210,039	7,402,468	-	48,612,507
Additions				
Nominal value from issuance until 1 January 2005	17,931,633	-	-	17,931,633
Equity component	(7,846,883)	-	-	(7,846,883)
	10,084,750	-	-	10,084,750
Conversions into shares				
Nominal value from issuance until 1 January 2005	(80,514,004)	-	-	(80,514,004)
Equity component	35,232,785	-	-	35,232,785
Cumulative amortisation	(5,384,202)	-	-	(5,384,202)
	(50,665,421)	-	-	(50,665,421)
Financial expenses for debt reconstruction until 1 January 2005	7,263,141	130,032	-	7,393,173
Book value as at 1 January 2005	7,892,509	7,532,500	-	15,425,009
Additions during 2005				
Nominal value at issuance date	-	-	275,000,000	275,000,000
Issuance cost	-	-	(4,313,570)	(4,313,570)
Equity component as at issuance date	-	-	(76,333,574)	(76,333,574)
Book value at issuance date	-	-	194,352,856	194,352,856
Conversions into shares during 2005				
Nominal value at issuance date	(12,417,629)	(13,769,471)	-	(26,187,100)
Equity component at issuance date	5,434,098	6,367,003	-	11,801,101
Cumulative amortisation	(1,075,109)	(231,832)	-	(1,306,941)
	(8,058,640)	(7,634,300)	-	(15,692,940)
Financial expenses for debt reconstruction until 31 December 2005	166,131	101,800	9,303,966	9,571,897
Book value as at 31 December 2005	-	-	203,656,822	203,656,822
Financial expense for the year	171,698	86,295	9,319,443	9,577,436
Total financial expense as at 31 December 2005	337,829	188,095	18,623,409	19,149,333
Book value as at 31 December 2005	-	-	203,656,822	203,656,822
Additions for the year 2006	-	-	-	-
Conversions into shares during 2006	-	-	-	-
Financial expenses for debt reconstruction until 31 December 2006	-	-	14,631,654	14,631,654
Book value as at 31 December 2006	-	-	218,288,476	218,288,476
Financial expenses for the year	-	-	13,711,805	13,711,805
Total financial expenses as at 31 December 2006	-	-	28,343,459	28,343,459

Jazztel PLC

Notes to the accounts Year ended 31 December 2006

20. Financial Liabilities: non current liabilities (continued)

Convertible debt (continued)

12% Convertible bond

During 2002 the company issued convertible bonds (12% convertible debt) with an aggregate principal amount of €75.0 million, due in 2012 with an interest rate of 12% per annum payable semi-annually in cash or in kind at the company's option. This is stated net of debt issuance costs.

The bonds were convertible into ordinary shares representing 17.5% of the company's fully diluted equity capital at the option of the holders during set periods until 2012 at which time mandatory conversion occurs, with the rights being safeguarded by standard anti-dilution provisions. Additionally, to the extent that interest on the convertible bonds is paid in kind, the portion of the company's ordinary equity to which the convertible bondholders shall be entitled will rise proportionately.

No cash proceeds were received from the issuance of the convertible bonds.

On 9 February 2005 the Mandatory Conversion of convertible bonds (the "Notes") of Jazztel with maturity date 2012 and coupon 12% has occurred, as a consequence whereof all Notes outstanding were automatically converted into the right to receive ordinary shares of Jazztel of €0.08 nominal value each, without the need for the holders of the Notes to take any action in this respect. The Mandatory Conversion has occurred since the closing price of the ordinary shares of Jazztel has exceeded the conversion price of €0.63 on each trading day within any rolling three month period following the effective date; the outstanding 12,417,629 notes of nominal value €1 each, as well as the accrued interest until mandatory conversion, have been converted into new shares of €0.08 nominal value at a conversion rate of €0.63 and all the covenants relating to this bond have been released (see Note 23).

3.75% Convertible Bond

As stated in note 22 a new investor purchased 24.9% of Jazztel share capital; the operation has been implemented as an investment of €61.8 million and consists of a capital increase of €48.1 million at a price of €0.256 per share. It also involves the subscription to €13.8 million in convertible bonds, paying euribor + 1.373 (3.75% in 2004) annual interest with a half-yearly coupon in cash and a €0.256 per share conversion price which gives the right to convert the €13.8 million in a fixed amount of 53,786,997 ordinary shares of €0.08 nominal value each. The investor can freely convert the bonds providing his or her post-conversion shareholding is no more than 24.9% of Jazztel PLC's issued share capital.

On 2 March 2005 the company received a conversion notice from its shareholder of reference in relation to the request to convert the entire €13.8 million convertible bond. As a result of it the shareholder has recovered the percentage of participation that he had in the society before the conversion of convertible bonds of 12% made the 9 February 2005. This conversion request has given the right to receive 53,786,977 shares (see Note 23)

Jazztel PLC

Notes to the accounts Year ended 31 December 2006

20. Financial Liabilities: non current liabilities (continued)

Convertible debt (continued)

5% Convertible Bond

On 29 April 2005 was issued a "Convertible Senior Bond in Ordinary Shares of Jazztel PLC." of €275 million, due in 2010.

The conversion price of the Bonds was set at Euro 1.88292 based on a reference price of Euro 1.4484 per Share and the coupon was set at 5.00% payable annually in arrears each April 29. The issuer may elect to make payment of interest on the bonds by issuing such number of ordinary shares by dividing the Adjusted Coupon Payment Amount by the Coupon Reference Price. Adjusted coupon payment amount means 103 per cent of the amount of the interest payable, and coupon reference price means the current market price of an ordinary share on the dealing day prior to the day of payment of interest.

The Bonds were issued directly by Jazztel and could be, subject to their terms and conditions, convertible into 146 million new Jazztel ordinary shares, par value Euro 0.08, representing at the initial conversion price, approximately 15% of Jazztel PLC's issued share capital at that moment. The Bonds were issued at 100% of their principal amount. The Bonds will be convertible at any time after the 40th day following the issue of the Bonds and they have a call option exercisable by Jazztel at any time from May 2008 provided that the Shares' price exceeds 140% of the conversion price.

On 29 April 2006 the company proceeded with the coupon payment corresponding to the period between 29 April 2005 and 29 April 2006. The interest paid for each of 27,500 convertible bonds of Jazztel PLC is 5% per annum and it means one 500 euro coupon per each 10,000 euro convertible bond of the denomination in circulation. The payment for this coupon amounting to 13,750,000 euros was done in cash.

As a consequence of the capital increase, that took place on the 14 July 2006, there has been an adjustment of the conversion price of the convertible bonds in circulation (code ISIN: XS0217146587) that changed from 1.88292 to 1.80000 euros (see note 23).

Payable to credit institutions:

8% Note payable

In addition, as a result of a contract signed with RENFE on 31 October 2002, the company has assumed a €12.1 million note payable (€9.6 million maturing after one year), bearing interest at 8% annually, with maturity in January 2011.

Financial instruments

The group issues financial instruments to finance its operations.

The group finances its operations by a mixture of convertible bonds, warrants, long-term loans and finance leases. The group's debt is raised centrally and lent to operating subsidiaries via participating loans on commercial terms. The group borrows in the major global debt markets in Euros, at fixed and variable rates of interest, as well as entering into finance lease transactions at variable rates of interest.

Jazztel PLC

Notes to the accounts Year ended 31 December 2006

20. Financial Liabilities: non current liabilities (continued)

Finance and interest rate risk

The group's current exposure to cash flow risk due to fluctuations of interest rate is limited to €37.8 million in finance lease arrangements as at 31 December 2006 (€9.0 million other loans and €29.6 million in finance lease arrangements in 2005) where the group is exposed to a floating rate of interest linked to the Euribor rate. As at 31 December 2006, the fair value of the outstanding convertible bonds was approximately €216.2 million (2005 - €186.0 million). In managing its exposure to interest rate fluctuations the group's objectives are to issue its debt with fixed rates of interest and to match the payment of the initial repayments of interest of non-convertible debt with fixed rate deposits in the same currency as the debt, as a consequence a variation in 0.5% in interest rates do not affect significantly to the profit and loss account of the group.

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

Liquidity risk

The group's objective is to maintain a balance between continuity of funding and flexibility through the use of a range of borrowings with a range of maturities.

Currency risk

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

Interest rate risk profile of financial liabilities

The interest rate profile of the financial liabilities of the group as at 31 December 2006 was:

Currency		Total Million €	Fixed rate financial liabilities Million €	Floating rate financial liabilities Million €	Interest Rate	Fixed rate financial liabilities	
						Weighted average interest rate %	Weighted average period for which rate is fixed Years
Euro	5% Convertible bond	227.6	227.6		5.0%		
Euro	8% notes payable	12.1	12.1		8.0%		
Euro	Finance leases	75.0	75.0		6.9%		
Euro	Other financial creditors	0.1	0.1		0.0%		
	Total	314.8				5.5%	8.0
Euro	Finance leases	37.8		37.8	6.2%		
Euro	Loan CCS	-		-			
	Total	37.8					
	TOTAL	352.6	314.8	37.8			

Jazztel PLC

Notes to the accounts

Year ended 31 December 2006

20. Financial Liabilities: non current liabilities (continued)

Interest rate risk profile of financial liabilities (continued)

The interest rate profile of the financial liabilities of the group as at 31 December 2005 was:

Currency		Total Million €	Fixed rate financial liabilities Million €	Floating rate financial liabilities Million €	Interest Rate	Fixed rate financial liabilities	
						Weighted average interest rate %	Weighted average period for which rate is fixed Years
Euro	5% Convertible bond	213.0	213.0	-	5.0%	-	-
Euro	8% notes payable	14.5	14.5	-	8.0%	-	-
Euro	Finance leases	51.8	51.8	-	7.5%	-	-
Euro	Other financial creditors	2.4	2.4	-	0.0%	-	-
	Total	281.7	-	-		5.5%	6.0
	Obligations under finance leases and hire purchase contracts	29.6	-	29.6	5.3%	-	-
Euro	Loan CCS	9.0	-	9.0	3.4%	-	-
	Total	38.6	-	-	-	-	-
	TOTAL	320.3	281.7	38.6			

The group's financial assets (including cash) include the following:

	2006 € Millions	2005 € Millions
Assets held as part of the financing arrangements of the group:		
Short term investments	29.2	34.8
Cash and cash equivalents	87.9	155.6
	117.1	190.4

The group earns interest on these amounts by placing cash on the money market at call, or on short term (with maturity less than 3 months) government fixed rate debt.

The weighted average interest rate on these securities is Euribor. As disclosed in note 16, the timing of the release of the Euro restricted funds is uncertain.

The group also holds cash at banks of €11,749,627 (2005 - €12,214,817), which is part of the financial arrangements of the group.

Jazztel PLC

Notes to the accounts Year ended 31 December 2006

20. Financial Liabilities: non current liabilities (continued)

Maturity of financial liabilities

The maturity profile of the group's financial liabilities, other than short-term creditors such as trade creditors and accruals, at 31 December 2006 and 2005 was as follows:

	2006 €	2005 €
5% Convertible bond		
In one year or less, or on demand	9,281,249	9,319,443
In more than two years but less than five years	218,288,476	-
In more than five years	-	203,656,822
	<u>227,569,725</u>	<u>212,976,265</u>
Non-convertible debt		
In one year or less, or on demand	2,529,527	8,989,903
In more than one year but less than two years	2,491,547	3,711,196
In more than two years but less than five years	7,120,547	9,811,446
In more than five years	-	1,010,578
	<u>12,141,621</u>	<u>23,523,123</u>
Finance leases		
In one year or less, or on demand	18,661,321	13,199,076
In more than one year but not more than two years	18,709,358	11,705,588
In more than two years but not more than five years	9,624,912	10,519,603
In more than five years	65,716,552	45,986,573
	<u>112,712,143</u>	<u>81,410,840</u>
Other financial creditors		
In one year or less, or on demand	-	-
In more than one year but not more than two years	-	1,025,400
In more than two years but not more than five years	-	1,051,100
In more than five years	94,901	293,796
	<u>94,901</u>	<u>2,370,296</u>
Total borrowings		
In one year or less, or on demand	30,472,097	31,508,422
In more than one year but not more than two years	21,200,905	16,442,184
In more than two years but not more than five years	235,033,935	21,382,149
In more than five years	65,811,453	250,947,769
	<u>352,518,390</u>	<u>320,280,524</u>
Total financial liabilities	<u>352,518,390</u>	<u>320,280,524</u>

Jazztel PLC

Notes to the accounts

Year ended 31 December 2006

20. Financial Liabilities: non current liabilities (continued)

Fair values of financial assets and financial liabilities

Set out below is a comparison by category of book values and fair values of all the group's financial assets and financial liabilities, other than short-term debtors and creditors such as trade debtors, prepayments, trade creditors and accruals as at 31 December 2006 and 2005.

Primary financial instruments held or issued to finance the group's operations:

	2006		2005	
	Book value € million	Fair value € million	Book value € million	Fair value € million
Liabilities				
Obligations under finance leases and hire purchase contracts	112.7	112.7	81.4	81.4
5.0% Convertible bond	227.6	216.2	213.0	186.0
Payable to credit institutions	12.2	12.2	25.9	25.9
Assets				
Short-term investments	29.2	29.2	34.8	34.8
Cash and cash equivalents	87.9	87.9	155.6	155.6

21. Provision for liabilities and charges

Group	Other €
As at 1 January 2005	19,495,563
Reversal charge for the year	(54,709)
As at 31 December 2005	19,440,854
Reversal charge	(7,063,351)
As at 31 December 2006	12,377,503

Reversal charge relates primarily to the release of €6.5 million provision related to the non-fulfilment of two of the license commitments of Banda 26, S.A. (see note 25).

Other provisions are primarily €10.5 million in relation to the 2001 Spectrum fee that is currently in Court. As the definitive date of payment of this Spectrum fee and the definitive amount to be paid is uncertain this provision was transferred in 2004 to provision for liabilities and charges (see Note 25).

Jazztel PLC

Notes to the accounts Year ended 31 December 2006

22. Called-up share capital

	2006 €	2005 €
Authorised		
1,925,000,000 ordinary shares of €0.08 each (2005 – 1,625,000,000 shares)	154,000,000	130,000,000
5,000,000 non-voting shares of €0.015 each (2005 – 5,000,000 shares)	75,127	75,127
	<u>154,075,127</u>	<u>130,075,127</u>
Allotted, called-up and fully-paid		
1,336,375,688 ordinary shares of €0.08 each (2005 – 979,860,580 shares)	106,910,054	78,388,846
5,000,000 non-voting shares of €0.015 each (2005 – 5,000,000 shares)	75,127	75,127
	<u>106,985,181</u>	<u>78,463,973</u>

The non-voting shares shall, upon a return of capital, on a winding up or otherwise entitle the holder only to the amount paid up on such shares and shall not entitle the holder to the payment of any dividend, nor to receive notice of or attend or vote at any general meeting of the company.

The company may at its option at any time after the creation of any non-voting shares, redeem all the non-voting shares then in issue, at a price not exceeding €0.015 for registered holders. The company must, in such instances, provide notice in writing of its intention so to do, fixing a time and place for the redemption.

During the year 2006 a further 10,259,127 ordinary shares were allotted with a nominal value of €820,730 in relation to the exercise of share options for a consideration of €2,619,590, and 1,492 ordinary shares were allotted with a nominal value of €119 in relation to the exercise of warrants for a consideration of €119. During the year 2005 a further 15,520,796 ordinary shares were allotted with a nominal value of €1,241,664 in relation to the exercise of share options for a consideration of €3,634,137.

In 2006 no bonds have been converted. During the year ended 31 December 2005, a total of 74,148,504 new shares with a nominal value of €5,931,881 nominal value were issued due to the conversion of bonds for a total of €26,187,100 nominal value with accrued interest of €409,462 (see Note 23).

During the year ended 31 December 2006, a total of 264,336,789 new shares with a nominal value of €21,146,943 were issued due to the capital increase with pre-emptive subscription rights for the shareholders.

During the year 2006, a total of 81,917,700 new shares with a nominal value of €6,553,416 were issued as a consequence of the PACEO financing.

Jazztel PLC

Notes to the accounts

Year ended 31 December 2006

22. Called-up share capital (continued)

Significant Shareholder:

On 25 September 2004 Jazztel reached an agreement with a new investor in order to take a stake of 24.9% of the share capital of Jazztel PLC. On 18 October 2004 the Spanish Securities Markets Commission (the CNMV) registered the abridged prospectus of the transaction by which Leopoldo Fernández Pujals, entrepreneur and founder of TelePizza, had acquired a 24.9% equity holding in Jazztel. The deal was closed on 24 September 2004 for €61.9 million. The investment has been implemented on 18 October 2004, by means of a capital increase and issue of convertible bonds, with disapplication of pre-emption rights.

The €48.1 million capital increase was decided by the Jazztel Board of Directors under the powers delegated to it by the shareholders in general meeting and involved issuing shares at a price of €0.256 per share (the arithmetic mean of the Jazztel share closing prices calculated in the interval of 15 consecutive trading sessions in the "Nuevo Mercado" from the last 20 business days before the agreement was signed on 25 September). As a result a total of 187,963,385 new shares with a nominal value of €15,037,071 nominal value were issued.

On 2 March 2005 the company has received a conversion notice from its shareholder of reference in relation to the request to convert the entire €13.8 convertible bond. As a result of it the shareholder has recovered the percentage of participation that he had in the society before the conversion of convertible bonds of 12% made the 9 February. This conversion request has given the right to receive 53,786,997 shares (see Note 23)

Also, the shareholder of reference participated in the capital increase carried out on the 14 July 2006 in which the shareholders had the pre-emptive right to subscribe 1 new share per 4 old ones at the price of 0.45 euros per share (see note 24). Through this capital increase, the shareholder of reference subscribed additional 60,437,593 shares amounting to €27,196,917 that give him the right to preserve the same participation percentage in the company. The new participation taking place at the end of the year comes to 22.61% of the total capital of the company consisting of 302,187,975 shares.

23. Share capital and reserves

Group	Number of shares	Share capital €	Share premium €	Reserves				Equity reserve €	Total €
				Reserves at fully consolidated companies €	First application reserves €	Loss for the year €	Translation reserves €		
Balance as at 1 January 2005	890,191,280	71,290,428	988,205,791	(735,153,758)	(22,012,594)	(90,437,647)	-	38,539,389	250,431,609
Granted of share options	-	-	-	-	-	-	-	11,050,744	11,050,744
Exercise of share options	15,520,796	1,241,664	2,392,473	-	-	-	-	-	3,634,137
5% Convertible bond equity component (Note 20)	-	-	-	-	-	-	-	76,333,574	76,333,574
12% Convertible bond conversions (Note 20)	20,361,507	1,628,921	17,657,809	-	-	-	-	(10,818,300)	8,468,430
3.75% Convertible bond conversions (Note 20)	53,786,997	4,302,960	9,698,343	-	-	-	-	(6,367,003)	7,634,300
Transfer of loss	-	-	-	(90,437,647)	-	90,437,647	-	-	-
Loss for the year	-	-	-	-	-	(177,610,531)	-	-	(177,610,531)
Balance as at 31 December 2005	979,860,580	78,463,973	1,017,954,416	(825,591,405)	(22,012,594)	(177,610,531)	-	108,738,404	179,942,263

Jazztel PLC

Notes to the accounts Year ended 31 December 2006

23. Share capital and reserves (continued)

Group	Number of shares	Share capital €	Share premium €	Reserves				Equity reserve €	Total €
				Reserves at fully consolidated companies €	First application reserves €	Loss for the year €	Translation reserves €		
Balance as at 31 December 2005	979,860,580	78,463,973	1,017,954,416	(825,591,405)	(22,012,594)	(177,610,531)	-	108,738,404	179,942,263
Granted of share options	-	-	-	-	-	-	-	3,182,187	3,182,187
Granted of shares LT	-	-	-	-	-	-	-	420,585	420,585
Exercise of share options	10,259,127	820,730	1,798,860	-	-	-	-	-	2,619,590
Sale of subsidiaries	-	-	-	-	-	-	-	(3,972,861)	(3,972,861)
Capital line	81,917,700	6,553,416	56,082,387	-	-	-	-	-	62,635,803
Capital increase	264,336,789	21,146,943	94,836,859	-	-	-	-	-	115,983,802
Exercise of warrants	1,492	119	1,009	-	-	-	-	(1,009)	119
Exchange differences on translation of foreign operations	-	-	-	-	-	-	(21,419)	-	(21,419)
Transfer of loss	-	-	-	(177,610,531)	-	177,610,531	-	-	-
Loss for the year	-	-	-	-	-	(201,116,727)	-	-	(201,116,727)
Balance as at 31 December 2006	1,336,375,688	106,985,181	1,170,673,531	(1,003,201,936)	(22,012,594)	(201,116,727)	(21,419)	108,367,306	159,673,342

The breakdown on group equity reserve is as follows:

Equity Reserve (Group)	Share options €	Warrants €	12%	3.75%	5%	Total €
			Convertible bond €	Convertible bond €	Convertible bond €	
Balance as at 1 January 2005	1,502,931	19,851,155	10,818,300	6,367,003	-	38,539,389
Granted of share options	11,050,744	-	-	-	-	11,050,744
Exercise of warrants	-	-	-	-	-	-
Convertible bond equity component (Note 20.1)	-	-	-	-	76,333,574	76,333,574
Convertible bond conversions (Note 20.1)	-	-	(10,818,300)	(6,367,003)	-	(17,185,303)
Balance as at 31 December 2005	12,553,675	19,851,155	-	-	76,333,574	108,738,404

Jazztel PLC

Notes to the accounts Year ended 31 December 2006

23. Share capital and reserves (continued)

Equity reserve group	Share options	Warrants	12% Convertible bond	3.75% Convertible bond	5% Convertible bond	Total
	€	€	€	€	€	
Balance at 31 December 2005	12,553,675	19,851,155	-	-	76,333,574	108,738,404
Granted of share options	3,182,187	-	-	-	-	3,182,187
Share long term incentive plan	420,585	-	-	-	-	420,585
Disposal of subsidiaries	(3,972,861)	-	-	-	-	(3,972,861)
Exercise of warrants	-	(1,009)	-	-	-	(1,009)
Balance at 31 December 2006	12,183,586	19,850,146	-	-	76,333,574	108,367,306

Company

The breakdown on company only Share capital and reserves is as follows:

	Number of shares	Share capital €	Share premium €	Reserves			Equity reserve €	Total €
				Reserves at fully consolidated companies €	First application reserves €	Loss for the year €		
Balance as at 1 January 2005	890,191,280	71,290,428	988,205,791	(732,708,587)	74,588,028	(9,008,304)	38,539,389	430,906,745
Granted of share options	-	-	-	-	-	-	11,050,744	11,050,744
Exercise of share options	15,520,796	1,241,664	2,392,473	-	-	-	-	3,634,137
5% Convertible bond equity component (Note 20)	-	-	-	-	-	-	76,333,574	76,333,574
12% Convertible bond conversions (Note 20)	20,361,507	1,628,921	17,657,809	-	-	-	(10,818,300)	8,468,430
3.75% Convertible bond conversions (Note 20)	53,786,997	4,302,960	9,698,343	-	-	-	(6,367,003)	7,634,300
Transfer of loss	-	-	-	(9,008,304)	-	9,008,304	-	-
Loss for the year	-	-	-	-	-	(12,655,525)	-	(12,655,525)
Balance as at 31 December 2005	979,860,580	78,463,973	1,017,954,416	(741,716,891)	74,588,028	(12,655,525)	108,738,404	525,372,405

Jazztel PLC

Notes to the accounts Year ended 31 December 2006

23. Share capital and reserves (continued)

Company (continued)

Company	Number of shares	Share capital €	Share premium €	Reserves				Total €
				Reserves at fully consolidated Companies €	First application reserves €	Loss for the year €	Equity reserve €	
Balance as at 31 December 2005	979,860,580	78,463,973	1,017,954,416	(741,716,891)	74,588,028	(12,655,525)	108,738,404	525,372,405
Granted of share options	-	-	-	-	-	-	3,182,187	3,182,187
Share long term incentive plan	-	-	-	-	-	-	420,585	420,585
Exercise of share options	10,259,127	820,730	1,798,860	-	-	-	-	2,619,590
Disposal of subsidiaries	-	-	-	-	-	-	(3,972,861)	(3,972,861)
Capital line PACEO	81,917,700	6,553,416	56,082,387	-	-	-	-	62,635,803
Capital increase	264,336,789	21,146,943	94,836,859	-	-	-	-	115,983,802
Exercise of warrants	1,492	119	1,009	-	-	-	(1,009)	119
Transfer of loss	-	-	-	(12,655,525)	-	12,655,525	-	-
Loss for the year	-	-	-	-	-	2,655,551	-	2,655,551
Balance as at 31 December 2006	1,336,375,688	106,985,181	1,170,673,531	(754,372,416)	74,588,028	2,655,551	108,367,306	708,897,181

The breakdown on company equity reserve is as follows:

Equity reserve, company

	Share options €	Warrants €	12% Convertible bond €	3.75% Convertible bond €	5% Convertible bond €	Total €
Balance as at 1 January 2005	1,502,931	19,851,155	10,818,300	6,367,003	-	38,539,389
Granted of share options	11,050,744	-	-	-	-	11,050,744
Convertible bond equity component (Note 20)	-	-	-	-	76,333,574	76,333,574
Convertible bond conversions (Note 20)	-	-	(10,818,300)	(6,367,003)	-	(17,185,303)
Balance as at 31 December 2005	12,553,675	19,851,155	-	-	76,333,574	108,738,404

Equity Reserve, company

	Share options €	Warrants €	12% Convertible bond €	3.75% Convertible bond €	5% Convertible bond €	Total €
Balance as at 31 December 2005	12,553,675	19,851,155	-	-	76,333,574	108,738,404
Granted of share options	3,182,187	-	-	-	-	3,182,187
Share long term incentive plan	420,585	-	-	-	-	420,585
Disposal of subsidiaries	(3,972,861)	-	-	-	-	(3,972,861)
Exercise of warrants	-	(1,009)	-	-	-	(1,009)
Balance as at 31 December 2006	12,183,586	19,850,146	-	-	76,333,574	108,367,306

Jazztel PLC

Notes to the accounts

Year ended 31 December 2006

23. Share capital and reserves (continued)

Warrants

In connection with the offering of \$110,000,000 and €100,000,000 14% Senior notes, due in 2009, that were cancelled during the year 2002, the company issued 500,000 dollar warrants and 550,000 Euro warrants to purchase 1,913,213 and 2,262,795 ordinary shares respectively at an exercise price of €0.08 per share. The estimated fair value of these warrants at the date issued was \$2.82 for each dollar warrant and €2.82 for each Euro warrant.

In connection with the offering of €225,000,000 14% Senior Notes, due in 2010, that were cancelled during the year 2002, the company issued 225,000 Euro warrants to purchase 1,350,000 ordinary shares at an exercise price of €34.10 per share. The estimated fair value of these warrants at the date issued was €87.80 for each Euro warrant.

During 2006, 383 warrants to acquire 1,492 of the company's ordinary shares were exercised. In 2005, no warrants were exercised.

The expiration date of each Dollar and Euro warrant will be on 1 April 2009 for the warrants issued in 1999 and 15 July 2010 for the warrants issued during July 2000. Any warrant not exercised before the expiration date shall become void, and all rights of the holder under the applicable warrant agreement shall cease.

Share option plan

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

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

The exercise price of the options granted under the 2003 Share Option Scheme, 2005 grant, is €0.256 per option for years 2005, 2006 and 2007 and €0.43 per option for year 2008. On 2 November 2006, by the proposal of the Appointment and Remuneration Committee, the Board of Directors approved to modify the exercise price of the options of 2008, reducing it from €0.78 to €0.43 per option. This value corresponds to the average value of the group's share price in the 20 previous trading days prior to the date when the modification of the share price was approved. This price was also established for the options that will be granted according to the Scheme 2009.

The total impact in results of this option scheme is €3.2 million that has been recorded against Other reserves in equity (2005 - €11.1million).

Jazztel states the fair value of the options at the grant day using a binomial model. Volatility used is the historic volatility at the term of maturity of the option calculated as diary closing days. In calculating forward prices no dividend has been taken into account. The stock option charge is accrued along the vesting period.

Jazztel PLC

Notes to the accounts Year ended 31 December 2006

23. Share capital and reserves (continued)

Share option plan (continued)

The movement in options outstanding during the year ended 31 December 2005 and 2006 is summarised in the following tables:

Number of shares subject to option

	Scheme 99 - 2000	Scheme 2003	Scheme 2003	2005 grant, Scheme 2003	TOTAL
Outstanding as at 1 January 2005	265,764	6,200,000	5,933,333	-	12,399,097
Award of options during 2005	-	-	-	33,226,909	33,226,909
Exercised during 2005	(231,272)	(5,900,000)	(2,516,706)	(6,872,819)	(15,520,796)
Options cancelled during 2005	-	-	-	-	-
Forfeited during 2005	(22,590)	-	(728,842)	(1,755,504)	(2,506,936)
Outstanding as at 31 December 2005	11,902	300,000	2,687,785	24,598,586	27,598,274
Exercisable as at 31 December 2005	11,902	300,000	500,000	501,400	1,313,302
Exercise price	0.20	0.20	0.26	0.256 / 0.78	
Exercise period	Until 31/12/2005	Until 01/01/2007	Between date of vesting and 01/04/2008	Will be vested and exercised (in June and November each year) from 2005 to 2008	

Number of shares subject to option

	Scheme 99 - 2000	Scheme 2003	Scheme 2003	2005 grant, Scheme 2003	2006 grant, Scheme 2003	TOTAL
Outstanding as at 1 January 2006	11,902	300,000	2,687,786	24,598,586	-	27,598,274
Award of options during 2006	-	-	-	-	6,301,695	6,301,695
Exercised during 2006	(9,236)	(150,000)	(1,486,361)	(6,942,097)	(1,671,433)	(10,259,127)
Options cancelled during 2006	-	-	-	-	-	-
Forfeited during 2006	(2,666)	-	(111,961)	(10,613,660)	(1,790,400)	(12,518,687)
Outstanding as at 31 December 2006	-	150,000	1,089,464	7,042,829	2,839,862	11,122,155
Exercisable as at 31 December 2006	-	150,000	1,089,464	-	-	1,239,464
Exercise price	0.20	0.20	0.26 (*)	0.256 / 0.43	0.256 / 0.43	
Exercise period	Until 31/12/2005	Until 01/01/2007	Between date of vesting and 01/04/2008	Will be vested and exercised (in June and November each year) from 2005 to 2008	Will be vested and exercised (in June and November each year) from 2006 to 2008	

(*) An employee has an opportunity to convert options at the price of the Scheme 2005, 0.256, but in case of redundancies, the options would be exercised at the original price of 0.26.

Jazztel PLC

Notes to the accounts

Year ended 31 December 2006

23. Share capital and reserves (continued)

Capital line. PACEO financing

Jazztel PLC has reached an agreement with Societe Generale Corporate and Investment Banking ("Société Générale") related to a PACEO Financing transaction consisting of a line of financing through various share issues only will be activated on Jazztel PLC's request. Based on those requests, Société Générale undertakes to subscribe up to the maximum of 140 million new shares or shares having a value of up to 120 million Euros depending on the share's market performance and volumes exchanged (i.e. 11.40% of the company's post-operation capital) at any time over the next 18 months following 30 December 2005.

According to the agreement reached with Société Générale, Jazztel PLC will be able to issue shares having a value of up to 80 million euros at each share issue.

The transaction is based on a resolution approved by shareholders authorising the Board of Directors to issue and allot new shares without pre-emption rights.

As financial intermediary, Société Générale does not aim at becoming a long term shareholder.

According to the Royal Decree 1310/2005 that implements EU Directive 2003/71/CE (regulating the Prospectus), an issuer may issue up to 10% of its share capital within a 12 month period, without requiring a prospectus. Additionally, Jazztel PLC understands that the PACEO Financing is not an offer to the public since the shares will be solely subscribed by Société Générale. Therefore, and based on the abovementioned assumptions, Jazztel PLC will not need to publish a prospectus unless the 10% limit is exceeded.

On 9 February 2006 a total of 18,038,881 Ordinary shares of €0.08 nominal value each, were issued with an average price of €0.8797 per share (1.84% of the total Ordinary share Capital at issuance date). The company has received €15,868,804, issuance cost amounted to €587,423.

On 4 May 2006 a total of 63,878,819 shares were issued (6.39% of the total of the registered capital as at the date of issue) at the nominal value of €0.08 each, at the average price of €0.7584 per share, accruing €48,445,696. Issuance cost amounted to €1,091,274.

On 1 February 2007 a total of 80,000,000 shares, were issued at the nominal value of €0.08 each, at the average price of €0.6143 per share, accruing €49,144,000. Issuance cost amounted to €1,179,456.

As of the date of the issue of this report, a total of 161,917,700 shares have been issued through PACEO financing, leaving at the company's will the possibility to carry out an additional funding through this system, issuing new shares amounting to the maximum of €6,541,500.

Issuance of Share Capital. Capital Increase

On 14 July 2006, JAZZTEL informed CNMV by means of a relevant fact about the results of the capital increase with preferential pre-emptive rights for its shareholders to subscribe one new share for four old ones at the price of €0.45 per share. The total number of subscribed ordinary shares came to 264,336,789, making the proposed capital increase completely subscribed and disbursed. The price of each share amounted to €0.45, accruing €119 million (issuance cost amounted €3 million). The shares were admitted on 27 July 2006.

As a result of the capital increase, there was an adjustment in the conversion price of the convertible bonds in circulation (code ISIN: XS0217146587) that changed from €1.88292 to €1.80000 (see note 24).

24. Major non-cash transactions

The major non-cash movements in net debt relate to the convertible bonds, as detailed in Note 20.

Jazztel PLC

Notes to the accounts

Year ended 31 December 2006

25. Financial commitments, guarantees and contingencies

Commitments

Annual commitments under non-cancellable operating leases are as follows:

Group	2006 €	2005 €
Expiry date		
- within one year	1,067,226	700,250
- between two and five years	3,036,324	1,730,235
- after five years	4,814,988	3,670,861
	<u>8,918,538</u>	<u>6,101,346</u>

Leases of land and buildings are typically subject to rent reviews at specified intervals and provide for the lessee to pay all insurance, maintenance and repair costs.

Guarantees

Jazztel PLC has provided guarantees on behalf of Banda 26, S.A. amounting to approximately €6.0 million in relation to the license obtained for the establishment and exploitation of broadband wireless local loop public networks. These guarantees are secured by the pledge of an Investment Fund of approximately €6.0 million (see Note 16) acquired by Jazztel PLC.

Owing to the non-fulfilment of two of the license commitments described in the previous paragraphs, the group had recorded a provision for contingencies and expenses amounting to approximately €6.0 million, which had been recorded in provisions for liabilities and charges as the definitive date of payment and the definitive amount to be paid is uncertain (see Note 21). On 20 January 2005 the Telecommunications Office has initiated the process to execute the guaranties of the non-fulfilment of two of the licences commitment of Banda 26 amounting to €6.0 million, as stated in notes 16 and 21.

On 20 and 25 of September 2006, the judicial sentences issued by the National Audience were declared final and unappealable in favour of Banda 26. These sentences declare that the obligations assumed by Banda 26 were fulfilled and the guaranties released. As a result of this declaration, the company released the €6.0 million restricted monetary fund which served as cash collateral against counter-guaranteeing the performance obligations. Therefore, the unrestricted cash position increased by approximately 6.2 million euros since the cash used as the above-mentioned guaranties was reclassified to unrestricted cash. This release has supposed an extraordinary income of €6.5 million in the consolidated group accounts (€nil in the individual company accounts).

Jazztel PLC also maintains a guarantee of approximately €11.1 million on behalf of Banda 26, S.A. in relation to the appeal filed by this subsidiary with the Office of the Secretary of State for Telecommunications in relation to the radio-electric spectrum public domain charge for 2001. This guarantee is secured by a pledged deposit of €11.2 million (see Note 16). The nominal potential liability of this Spectrum fee amounting to €11.1 million had been recorded in provisions for liabilities and charges as the definitive date of payment and the definitive amount to be paid is uncertain (see Note 21).

Additionally Jazztel PLC also maintains policies for guarantee purposes with various credit institutions up to a maximum of approximately €1.6 million that have been completely draw down.

Jazz Telecom, S.A. has arranged credit policies for guarantee purposes with various credit institutions up to a maximum of approximately €22.1 million (2005- €21.4 million). At 31 December 2006, Jazz Telecom, S.A. has made draw-downs of guarantees amounting to €20.1 million (2005- €19.5 million).

Jazztel PLC

Notes to the accounts

Year ended 31 December 2006

25. Financial commitments, guarantees and contingencies (continued)

Contingencies

Litigation, claims and assessments

Lawsuit filed by Yacom Internet Factory, S.A. against Jazz Telecom, S.A.U.

Jazz Telecom was served notice of the lawsuit filed by Yacom on the 26 July, 2005 for alleged breach of the Provision Agreement for Jazzfree activities to Yacom (formerly known as Jazztel Internet Factory, S.A.) entered into on the 1 April, 2000 and modified on the 30 September, 2000 after the acquisition of Yacom by T-Online (a Deutsche Telekom subsidiary).

Yacom applied for the cessation of the residential Internet access activity by Jazz Telecom, S.A. in all its modalities and sought an injunction, so that Jazz Telecom would cease to capture new customers until the end of the proceedings. Jazz Telecom began to provide Internet access services to the residential sector in September 2002.

Firstly, Jazztel considers that the clause establishing the aforementioned non-competition agreement is null and void in so far as it breaches Article 81 of the EU Treaty and Article 1 of the Anti-Trust Law (*Ley de Defensa de la Competencia*). Secondly, Yacom has been consenting to the alleged breach since September 2002. Thirdly, Yacom likewise breached the obligations contained in the aforementioned Agreement. And finally, should the validity of the non-competition clause be ratified, it is no longer in force given that the period set forth in the agreement made public as a result of the sale of Yacom to T-Online has transpired.

The preliminary hearing took place on 15 February 2006, and the trial was held on the 12 September, 2006. On 15 December 2006 Jazz Telecom received the notification that the Court rejected the breach of contract lawsuit filed by Ya.com, making the latter responsible for all legal costs of the trial. This sentence follows the steps of the Court Order on Cautionary Measures and its appeal that have previously supported Jazz Telecom's position. Ya.com has announced that it would appeal the Court's decision.

Lawsuit filed by Telefónica de España, S.A.U. against Jazz Telecom, S.A.U.

Telefónica de España, S.A.U. filed a lawsuit against Jazz Telecom, S.A.U for non-payment for the services provided for the amount of €25,917,628. Among the services that Telefónica considers unpaid, there are ones related to the OBA, circuit rentals, interconnection, pre-assignment, portability, peering, service of distributed lodging and carrier (end of international traffic), Jazztel disagrees with the concepts and the amounts invoiced by Telefónica. Jazztel demanded a detailed extract of the invoices from Telefónica, with the copy to CMT, but still has not received any response from Telefónica.

On the same date, Jazztel was also notified that Telefónica was taking precautionary measures against Jazztel and solicited to impose Jazztel the obligation to create a deposit in favour of Telefónica as a guarantee of the payment of the demanded quantities plus interests. Since Telefónica considers that this situation of non-payment can maintain in the future invoices, they wish to extend this guarantee until October 2007, therefore, Telefónica asks for a €71.94 million guarantee. The preliminary hearing for the precautionary measures was scheduled for 7 November 2006, but it was postponed till a date to be agreed by the parties

Jazz Telecom pleaded the case on 21 December 2006. The preliminary hearing is scheduled for 19 March 2007.

Jazztel PLC

Notes to the accounts

Year ended 31 December 2006

25. Financial commitments, guarantees and contingencies (continued)

Contingencies (continued)

The Action For Payment filed by Telefónica Telecomunicaciones Públicas, S.A. against Jazz Telecom S.A.U.

Telefónica Telecomunicaciones Públicas, S.A (henceforth, TTP) demands the amount of € 2,085,653 for the calls made from March 1999 up to July 2004 from the TTP phone booths (located in airports, train stations, bus stations and private properties) to the free-toll numbers of Jazz Telecom.

Jazz Telecom pleaded the case on the 2 January 2006. Jazz telecom considers that this suit is not in accordance with the law because the data submitted by TTP are based on incorrect estimations and because the applied price lacks objective justification.

The trial was held on 3 October 2006, and Jazz Telecom S.A.U. is awaiting the court's decision.

Other relevant information

Action filed by Jazz Telecom, S.A.U. against Telefónica de España, S.A.U. before the Anti-Trust Service (*Servicio de Defensa de la Competencia*) for unfair trading practices.

The action was filed on 11 November 2005 before the Anti-Trust Service (*Servicio de Defensa de la Competencia*). The action was granted leave to proceed and the penalty proceedings commenced on 2 December 2005.

Telefónica de España has been continually breaching the commitments it has made to Jazz Telecom, S.A. arising from their contractual relationship, particularly the agreements subject to the OBA (Spanish acronym for Subscriber Loop Offer), which was laid down to regulate competition in the market as a result of the dominant operator's privileged position for having inherited the state monopoly's infrastructures.

This behaviour on behalf of Telefónica de España violates freedom of competition and is included under the kinds of prohibited behaviour set forth by the Anti-Trust Law (*Ley de Defensa de la Competencia*), such as abuse of a dominant position and of a situation of economic dependence.

The Anti-Trust Service has been requested to proceed with its preliminary examination of the matter and transfer it to the Anti-Trust Court (*Tribunal de Defensa de la Competencia*), so that, should it deem fit, it may order the following:

- the cessation of Telefónica's actions that violate free competition;
- remedy for the effects caused by such actions, should it be the case; and
- setting the fines it may deem convenient.

In November 2006 the Anti-Trust Service (el *Servicio de Defensa de la Competencia*) concluded the proceedings of the file and sent the proposal for the disciplinary measures to the Court of the Anti-Trust Service (*Tribunal de Defensa de la Competencia*). The trial date has not been set yet.

Jazztel PLC

Notes to the accounts

Year ended 31 December 2006

25. Financial commitments, guarantees and contingencies (continued)

Other relevant information (continued)

Lawsuit filed by Jazz Telecom, S.A.U. against Telefónica de España, S.A.U. before the Court of First Instance Number 54 of Madrid for contractual liability amounting to €337,360,000

Lawsuit was filed on the 16 November 2005. Jazztel considered that Telefónica was repeatedly breaching the commitments it assumed from their contractual relationship. The agreements breached include those subject to both the Subscriber Loop Offer as well as those not foreseen in the offer.

As a result of such breaches, not only did Jazz Telecom suffer diverse material damages, but also damages related to distortion of its image and credibility among its customers. Jazztel PLC's Business Plan was seriously affected by Telefónica's behaviour.

Jazz Telecom was seeking remedy for the damages caused by the breach of the various agreements Telefónica entered into with Jazz Telecom, both OBA (Spanish acronym for Subscriber Loop Offer) agreements and those not foreseen therein. The above-mentioned damages include both indirect damages and lost profits.

The sentence of this trial was pronounced to the parties on the 19 July 2006. It orders Telefónica to pay Jazz Telecom the amount of €695,530 for the breach of contract. Jazz Telecom appealed the Court's decision.

Lawsuit filed by Jazz Telecom, S.A.U. against Telefónica de España, S.A.U. before Mercantile Court Number 4 of Madrid for unfair trading practices

Lawsuit was filed on 14 November 2005 and given leave to proceed. The trial will be held on the 31 May 2007. Jazz Telecom sought an injunction for the immediate cessation as well as prohibiting the future reiteration of the unfair trading practices committed by Telefónica consisting of hindering and obstructing Jazztel's access to the subscriber loop, but the Mercantile Court Number 4 of Madrid denied Jazztel's request.

Jazz Telecom considers that it has been directly prejudiced by the breach of the provisions set forth in the Anti-Trust Law (*Ley de Competencia Desleal*), particularly those concerning the legal obligations imposed on Telefónica of leasing the subscriber loop to emerging operators as set forth in the General Telecommunications Law (*Ley General de Telecomunicaciones*) and the regulations that have enacted it.

Jazz Telecom has been directly prejudiced by the unfair exploitation of the situation of economic dependence in which Jazztel finds itself regarding access to the subscriber loop, without having an equivalent alternative for the provision of broadband services to end users.

In addition to the measures already sought for in the injunction, Jazz Telecom is also applying for remedy for the damages caused to Jazz Telecom, including consequential damages, loss of profit and damages caused to Jazz Telecom's image and reputation in the market.

Jazztel PLC

Notes to the accounts

Year ended 31 December 2006

25. Financial commitments, guarantees and contingencies (continued)

Other relevant information (continued)

Lawsuit filed by Jazztel, PLC. against the Board of Directors of Telefónica de España, S.A.U. filed before Mercantile Court Number 5 of Madrid for extra-contractual liability to the amount of €456,530,000

Lawsuit filed on 14 November 2005 and given leave to proceed. The lawsuit is presently pending a preliminary hearing scheduled for the 20 March 2007. Jazztel, PLC. has been directly prejudiced by the illegal and intentional repeated obstructions placed in its subsidiary's path by Telefónica.

Members of a company's board may have to face third party liabilities for the damages caused when exercising their functions.

In this case, the Telefónica Board members hold final responsibility for their company's stance.

26. Subsequent events

On 1 February 2007 according to the agreement reached with Société Générale related to a PACEO Financing transaction, a total of 80,000,000 shares, were issued at the nominal value of 0.08 euros each, at the average price of 0.6143 euros per share, accruing €49,144,000.

As of the date of the issue of this report, a total of 161,917,700 shares have been issued through PACEO financing, leaving at the company's will the possibility to carry out an additional funding through this system, issuing new shares amounting to the maximum of €6,541,500.

27. Related party transactions

The company carried out no transactions with related parties except for the remuneration of the directors, detailed in the Directors' remuneration report.

At 31 December 2006, Leopoldo Fernandez Pujals through the company Prepsa Traders SA is the sole significant shareholder, at this date the total participation of Prepsa Traders in Jazztel's shares (including direct and indirect participation) amounts to 22.61% (2005 - 24.67%).