

<b>C N M V</b>	
Registro de Auditorías	
Emisores	
Nº	12.543

**Informe de Auditoría**

**JAZZTEL, P.L.C.**

**Estados Financieros Individuales y Consolidados e Informe de Gestión Individual y Consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010**

## INFORME DE AUDITORÍA DE ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES Y CONSOLIDADOS

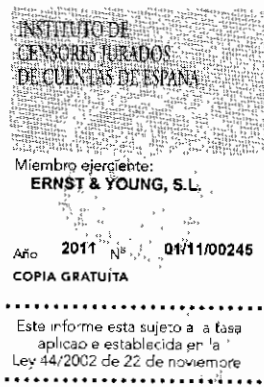
A los Accionistas de Jazztel, P.L.C.:

1. Hemos auditado los estados financieros individuales y consolidados de Jazztel, P.L.C. (Sociedad dominante, domiciliada en el Reino Unido) y Sociedades dependientes (en adelante Grupo Jazztel), que comprenden los estados de situación financiera individual y consolidado al 31 de diciembre de 2010, los estados individuales y consolidados de los resultados globales, los estados individuales y consolidados de cambios en el patrimonio neto, los estados individuales y consolidados de flujos de efectivo y las notas explicativas a los estados financieros anuales individuales y consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la nota 2 de las notas explicativas a los estados financieros anuales individuales y consolidados adjuntos, los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la formulación de los estados financieros individuales y consolidados, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad dominante y al Grupo Jazztel. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros individuales y consolidados en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de los estados financieros individuales y consolidados y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

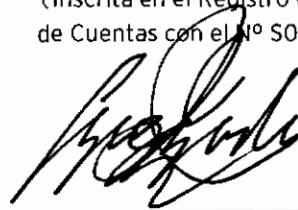
2. En nuestra opinión, los estados financieros individuales y consolidados del ejercicio 2010 adjuntos expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio individual y consolidado y de la situación financiera individual y consolidada de Jazztel, P.L.C. y del Grupo Jazztel al 31 de diciembre de 2010, así como de los resultados individuales y consolidados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo individuales y consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.

3. Con fecha 26 de febrero de 2010 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de los estados financieros individuales y consolidados del ejercicio 2009 en el que expresaron una opinión favorable.

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2010 contiene las explicaciones que los administradores de Jazztel, P.L.C. consideran oportunas sobre la situación de Jazztel, P.L.C. y del Grupo Jazztel, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de los estados financieros individuales y consolidados. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de los estados financieros individuales y consolidados del ejercicio 2010. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Jazztel, P.L.C. y del Grupo Jazztel.



ERNST & YOUNG, S.L.  
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el Nº S0530)



Enrique Quijada Casillas

25 de febrero de 2011

**Jazztel P.L.C.**

**Informe de Gestión y Estados Financieros  
del ejercicio 2010**

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

### **Informe de Gestión y Estados Financieros del ejercicio 2010**

<b>Índice</b>	<b>Página</b>
<b>Administradores y Asesores Profesionales</b>	<b>1</b>
<b>Informe de Gestión. Informe de los Administradores</b>	<b>2</b>
<b>Informe de Gestión. Informe de Retribución de los Administradores</b>	<b>17</b>
<b>Declaración de Responsabilidades de los Administradores</b>	<b>27</b>
<b>Estado del Resultado Global Consolidado</b>	<b>28</b>
<b>Estado de Situación financiera Consolidado</b>	<b>29</b>
<b>Estado del Resultado Global Individual</b>	<b>30</b>
<b>Estado de situación Financiera Individual</b>	<b>31</b>
<b>Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado</b>	<b>32</b>
<b>Estados de Flujos de Efectivo Consolidado</b>	<b>33</b>
<b>Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Individual</b>	<b>34</b>
<b>Estados de Flujos de Efectivo Individual</b>	<b>35</b>
<b>Notas a los Estados Financieros</b>	<b>36</b>
<b>Informe de Gobierno Corporativo</b>	<b>Anexo</b>

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

### **ADMINISTRADORES Y ASESORES PROFESIONALES**

#### **ADMINISTRADORES**

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

José Luis Díez García  
Pedro Ángel Navarro Martínez  
María Antonia Otero Quintás  
Mireia Pérez Sales

#### **SECRETARIO**

José Ortiz Martínez

#### **DOMICILIO SOCIAL**

20-22 Bedford Row  
WC1R 4JS  
Londres  
Reino Unido

#### **BANCO**

Barclays Bank P.L.C.  
Knightsbridge International  
38 Hans Crescent  
Knightsbridge  
London  
SW1X 0LZ

#### **ABOGADOS**

Linklaters  
One Silk Street  
Londres  
EC2Y 8HQ  
Reino Unido

#### **AUDITORES**

Ernst & Young, S.L.  
Plaza Pablo Ruiz Picasso, nº 1,  
28020, Madrid  
España

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

# **INFORME DE GESTIÓN. INFORME DE LOS ADMINISTRADORES**

Los Administradores presentan la memoria anual del Grupo, junto con los Estados Financieros Individuales y Consolidados e Informe de los auditores correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010.

### **Moneda utilizada**

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

### **Actividad y Cotización en Bolsa**

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

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

### **Análisis de la Evolución del Negocio**

La ley de sociedades inglesa (Companies Act 2006) requiere a la Sociedad presentar en este informe una imagen fiel del negocio del Grupo durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 y de la situación del Grupo al finalizar el año y una descripción de los principales riesgos e incertidumbres que afectan al Grupo (“business review”).

Durante el ejercicio 2010, el Grupo registró un beneficio neto de 7,2 millones de euros, en comparación con los 24,5 millones de euros de pérdidas en el ejercicio 2009. Las pérdidas de ejercicios anteriores han estado originadas por:

- Las fuertes inversiones en infraestructura acometidas por el Grupo para desplegar su modelo de desagregación del bucle que han impactado los resultados vía amortizaciones; y
- Los esfuerzos en el área comercial para aumentar la base de clientes, con un aumento en el importe total de los costes de adquisición de nuevos clientes, que tiene un impacto directo sobre la cuenta de pérdidas y ganancias a través de los gastos de red, los servicios de atención al cliente, y el marketing y la publicidad.

Como proveedor de servicios de telecomunicaciones que opera su propia red, JAZZTEL necesita alcanzar un número de clientes mínimo para contar con una escala suficiente que le permita ser rentable y obtener retorno a sus inversiones. JAZZTEL ha dedicado varios años a desplegar su red y a mejorar la calidad de sus procesos operativos. Una vez estos objetivos han sido alcanzados en 2010, la compañía ha obtenido su primer beneficio neto desde su constitución. Los objetivos de crecimiento de la base de clientes para 2010 anunciados en el plan

## Jazztel P.L.C.

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

de negocio de la Sociedad para 2010-2012 han sido totalmente cumplidos al término del ejercicio. En los próximos años, la Sociedad continuará concentrándose en el crecimiento de la base de clientes, que permitirá a la Sociedad seguir aumentando su rentabilidad de acuerdo con el mencionado plan de negocio.

En 2010 la Sociedad ha continuado consolidando su posición competitiva en el mercado español de las telecomunicaciones. Para ello, la Sociedad ha enfocado sus actividades en las siguientes áreas:

- a) consolidación, mejora y crecimiento de la base de clientes;
- b) lanzamiento de nuevos servicios;
- c) desarrollo de iniciativas comerciales;
- d) desarrollo de la atención al cliente;
- e) despliegue de red;
- f) publicación del plan de negocio 2010-2012; y
- g) actividades de financiación del negocio.

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

Durante 2010, la base de clientes ADSL activos del Grupo aumentó desde 581.967 clientes activos a finales de 2009 hasta 847.813 a finales de 2010, lo que supone un crecimiento interanual del 46% y 265.846 nuevos clientes.

Este significativo crecimiento se debe a:

- **La continua mejora en el proceso de provisión del servicio ADSL**, que es percibido por los clientes como uno de los principales parámetros de calidad del servicio ofrecido. En la actualidad, la duración media del proceso de provisión se sitúa en aproximadamente 11 días, lo que ha permitido a JAZZTEL ser percibido como un proveedor de ADSL de alta calidad.
- **Aumento en la capacidad y calidad de atención al cliente.** La Sociedad ha continuado con la implantación de su propio segundo call center en Chile, para poder complementar el ya existente en Argentina y dar soporte al nivel de crecimiento esperado en la base de clientes. Asimismo, la Sociedad ha continuado durante 2010 la mejora de los procesos y la calidad de las operaciones de atención al cliente ya existentes. Estos avances en la mejora de los procesos de los servicios de atención al cliente están dando sus frutos, tal como se puede apreciar en el informe sobre calidad de servicio de los operadores del tercer trimestre de 2010, publicado por la Secretaría de Estado para las Telecomunicaciones y Sociedad de la Información.
- **El lanzamiento de nuevos productos y la mejora de ofertas comerciales**, ampliando la variedad de productos y ofertas disponibles para los clientes. Como parte de este esfuerzo, durante 2010 la Sociedad lanzó el nuevo servicio ADSL 30 megas basado en tecnología VDSL2 y reorganizó su oferta de productos de telefonía móvil. Asimismo, la Sociedad ha reorientado su negocio audiovisual, dejando de ofrecerlo de modo directo y pasando a comercializar ofertas de otros operadores audiovisuales.
- **Desarrollo de iniciativas comerciales**, con el lanzamiento de una nueva campaña con la cual la Sociedad está reforzando su programa “descuento amigo” (programa tipo “member-gets-member”) con su nuevo



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

“Plan 1.000.000 euros” y con la comunicación activa de sus siete ventajas competitivas (libertad, garantía, simplicidad, personalización, rapidez, confianza y servicio).

- **Propuesta de valor y posicionamiento acertado.** La Sociedad ha encontrado un balance adecuado entre el precio de sus productos y la elevada calidad proporcionada a sus clientes. Esta combinación ha demostrado ser un gran impulsor del crecimiento, especialmente en el difícil entorno de mercado del año 2010 en el que los consumidores están atraídos por “el ahorro” pero no están dispuestos a sacrificar “la calidad”.
- **La situación económica actual,** que permite a los proveedores de banda ancha que ofrecen productos a precios competitivos, como JAZZTEL, ganar cuota de mercado frente a ofertas con precios más elevados.

### **b) Lanzamiento de nuevos servicios**

Durante 2010, la Sociedad realizó el lanzamiento de nuevos productos y servicios y reorganizó algunas de sus ofertas comerciales con el objetivo de incrementar y mejorar la gama de productos y servicios disponibles para los clientes y para mantener la posición de JAZZTEL en el mercado como líder en innovación. Los aspectos más destacados de algunas de estas medidas fueron los siguientes:

- **VDSL2 de hasta 30 megas:** En abril de 2010, JAZZTEL lanzó al mercado un producto VDSL2 de hasta 30 megas con llamadas. Dicho producto está basado en la tecnología VDSL2, una versión de la tecnología DSL que permite altas velocidades de transmisión de datos en tramos cortos del bucle de abonado y que JAZZTEL comenzó a instalar en su red a finales del ejercicio 2009. El producto, que permite hasta 30 megas de velocidad de bajada y 3,5 megas de velocidad de subida, incluye llamadas nacionales gratis y tiene un coste para el cliente de 31,95 euros al mes, a lo que hay que añadir la cuota mensual de la línea de 13,95 euros.
- **Oferta combinada de televisión y ADSL con Digital+:** El pasado mes de mayo de 2010, JAZZTEL anunció el lanzamiento de una oferta para comercializar conjuntamente la televisión premium de Digital+ y el ADSL con llamadas de JAZZTEL. La oferta incluye el ADSL de máxima velocidad con llamadas de JAZZTEL y el paquete Canal+ Liga, que incluye los partidos de liga españoles así como otras competiciones internacionales. Adicionalmente, la oferta incluye el paquete Canal+ hasta finales de 2011, con el que los clientes podrán disfrutar de los mejores estrenos de cine, series y documentales y de eventos deportivos. El precio del servicio es de 32,85 euros al mes hasta finales de 2011 y la cuota de alta, el router WiFi de JAZZTEL y la cuota de instalación de Digital+ completamente gratis. Una vez concluido el periodo promocional, los clientes que tengan la oferta combinada disfrutaran de un 10% de descuento en sus cuotas para siempre.
- **Servicios de telefonía móvil:** JAZZTEL continuó durante 2010 con el lanzamiento de nuevas tarifas de telefonía móvil para servicios de voz y de datos, lo que aumenta la gama de servicios de telefonía móvil disponibles para los clientes de JAZZTEL, mejorando su posición competitiva en este área. Las principales tarifas lanzadas son las siguientes:
  - En noviembre de 2010, JAZZTEL lanzó la tarifa “Llama y Navega”. Este producto tiene un coste de 26,95 euros al mes y consiste en una tarifa plana de voz móvil para realizar llamadas a todos los operadores nacionales durante las 24 horas del día con un límite de 300 minutos y uso ilimitado de Internet móvil. La conexión de Internet será de velocidad máxima hasta alcanzar los 500 megas de descarga. Una vez superado este límite, la velocidad de descarga se reducirá a 128 kbps.
  - En julio de 2010, JAZZTEL lanzó la tarifa de Internet móvil de 1 Giga al precio de 49,00 euros. Esta oferta incluye una tarifa de descarga de Internet limitada a 1 Giga de descargas que podrá ser utilizada durante dos meses más un modem USB, todo por un total de 49,00 euros. Una vez que se ha alcanzado el límite de descargas, el cliente tiene la opción de escoger la tarifa de 100 Mb por 1,18 euros al día o comprar otra tarifa de 1 Giga de descargas por 23,54 euros.

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

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

- En junio de 2010, JAZZTEL lanzó la tarifa plana mini 24 horas. Este producto consiste en una tarifa plana de voz móvil para realizar llamadas a todos los operadores nacionales durante 24 horas al día con un límite de 300 minutos. Este producto cuesta 19,95 euros durante los primeros 3 meses y 24,95 euros una vez haya terminado el periodo promocional.

#### **c) Desarrollo de iniciativas comerciales**

Durante 2010 la compañía ha continuado desarrollando iniciativas comerciales que le han permitido mantener el crecimiento de clientes experimentado recientemente, a la vez que continua comunicando la competitividad y las ventajas de los productos de JAZZTEL. Las iniciativas llevadas a cabo incluyen:

- El programa “Descuento Amigo”: JAZZTEL ha mejorado significativamente su programa “Descuento Amigo” con un programa de premios. Este programa de premios consiste en una serie de sorteos que premian a aquellos clientes que hayan traído a familiares o amigos como clientes a JAZZTEL. Como resultado, se sortean 25.000 euros entre tales clientes cada mes, contando con más probabilidades en dicho sorteo aquellos clientes que hayan traído a más familiares o amigos a JAZZTEL.
- Las ventajas de JAZZTEL: JAZZTEL comunica activamente en sus campañas comerciales lo que cree son sus 7 ventajas principales para el cliente:
  - Libertad: no existe periodo de permanencia mínimo para los clientes de ADSL.
  - Garantía: permitiendo a los clientes reclamar las cuotas pagadas dentro de los primeros 75 días de su contratación si el servicio no cumple completamente con sus expectativas.
  - Simplicidad: Con un periodo de provisión reducido a 11 días tal como se ha mencionado anteriormente, y con servicios tales como el “ZeroTouch”, que permite a nuevos clientes elegir una opción “Plug&Play” que simplifica de manera significativa la configuración de su ADSL.
  - Personalizado: El portal “Autogestión”, que permite a los clientes configurar ciertos parámetros de su servicio ADSL de acuerdo a sus necesidades. Además, JAZZTEL ofrece una amplia gama de ofertas ADSL (incluyendo servicios ADSL de 1, 3, 7, 20 y 30 Mbps) que permite a los clientes adaptar el producto a sus necesidades específicas.
  - Velocidad: Productos ADSL con velocidad de bajada de hasta 30 Mbps y velocidad de subida de hasta 3,5 Mbps.
  - Fiabilidad: el 73% de las centrales ULL están conectadas con fibra óptica de la Compañía, que permite a ésta mejorar el rendimiento y el control de su red. Además, JAZZTEL ofrece servicios de voz a sus clientes residenciales a través de una solución de voz ATM que evita los problemas experimentados por las conexiones de voz IP, como la baja calidad de la voz recibida y la incompatibilidad con otros servicios (faxes, alarmas, etc.).
  - Servicio: El servicio de atención al cliente de JAZZTEL está altamente valorado por varios estudios de calidad, tal y como se ha mencionado anteriormente. Las ventajas de JAZZTEL incluyen dos call centers propios que proporcionan servicios de atención gratuitos a sus clientes.

#### **d) Desarrollo del servicio de atención al cliente**

Durante 2010 la compañía ha continuado mejorando sus operaciones de atención al cliente con el desarrollo de los servicios de su call center en Argentina y su nuevo call center en Chile. Los beneficios de un servicio de

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

atención al cliente 100% propio están siendo comunicados activamente por la compañía a sus clientes como una ventaja competitiva, y han sido altamente valorados por los clientes.

En este sentido, la Sociedad ha realizado un importante esfuerzo en 2010 desarrollando su nuevo call center en Chile, Jazzplat Chile, que fue inaugurado en octubre de 2009. Este call center comenzó sus operaciones comerciales a principios de 2010 y es un activo clave para que la compañía pueda hacer frente a su futuro crecimiento de clientes. Esta plataforma de atención al cliente provee servicios similares a aquellos ofrecidos por Argentina y servirá también como plataforma de apoyo a Argentina. Esta plataforma cuenta con aproximadamente 500 empleados, que se añaden a los más de 1.400 trabajando ya en Argentina.

### **e) Despliegue de red**

Durante 2010, la Sociedad ha realizado un importante esfuerzo de despliegue de red, con tres objetivos principales:

- Aumentar su capacidad de red para hacer frente al importante crecimiento de clientes futuro de la Compañía.
- Implementar la última tecnología DSL en su red.
- Aumentar la cobertura de su red para poder ofrecer sus servicios de ADSL premium sobre su propia red a una mayor cobertura a nivel nacional.

De esta manera, JAZZTEL firmó en noviembre de 2009 un acuerdo con su proveedor de tecnología de red Huawei con el fin de llevar a cabo los objetivos anteriormente mencionados. Este acuerdo incluye el despliegue en sus centrales ULL de las tecnologías VDSL y ADSL2+ bonding, con el objeto de instalar hasta 350.000 puertos de dichas tecnologías en 437 centrales ULL hasta finales del ejercicio 2010. Además, el acuerdo incluye el aumento de capacidad y/o renovación de partes de la red de voz, datos y transmisión, que incluye el despliegue de 54 nuevos nodos de datos provinciales, así como un segundo softswitch clase 5 para hacer frente al crecimiento de clientes y un nuevo softswitch clase 4 para gestionar las interconexiones con otros operadores nacionales e internacionales e interconexiones con compañías.

Lo más destacado del despliegue de red en 2010 fue:

- Red metropolitana: Los kilómetros de red metropolitana aumentaron hasta los 4.486 kilómetros a finales de 2010 (4.398 kilómetros en 2009). Este incremento en los kilómetros de red metropolitana es fruto del continuo esfuerzo de la Compañía para conectar sus centrales ULL directamente a su red de fibra. A finales de 2010, 473 centrales ULL de la Sociedad estaban conectadas con fibra, 73% del total, en comparación con las 466 de finales de 2009. Conectar las centrales ULL con fibra es importante ya que reduce los gastos de red derivados del alquiler de líneas a otros operadores en la cuenta de pérdidas y ganancias, mejorando así el retorno sobre la inversión de dichas centrales, permitiendo así a la compañía ofrecer servicios premium en su producto ADSL, como garantizar altas velocidades de subida y bajada de datos.
- Red troncal: Los kilómetros de la red troncal se mantuvieron estables en 21.569 (21.569 kilómetros en 2009).
- Red de acceso local DSL: El número de centrales ULL desagregadas se situó en 650, un aumento significativo desde las 533 centrales ULL desagregadas a finales de 2009. Este aumento en el número de centrales ULL desagregadas es el resultado del esfuerzo de la Sociedad en incrementar la cobertura de su red DSL, para de esta manera aumentar el número de clientes a los que les puede ofrecer sus servicios ADSL premium sobre su propia red. Este aumento de centrales desagregadas ha sido posible debido a un conjunto de mejoras en la regulación aprobadas por la Comisión del Mercado de las Telecomunicaciones (CMT) a lo largo de 2010, lo que ha reducido los costes regulados recurrentes asociados a centrales ULL.

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

Dichas reducciones de costes han aumentado los retornos sobre la inversión en un número de centrales ULL que antes no podían ser desagregadas por razones de rentabilidad.

### **f) Publicación del plan de negocio 2010-2012**

En marzo de 2010, la compañía presentó a los mercados financieros su Plan de Negocio 2010-2012.

Los objetivos principales de dicho Plan de Negocio son alcanzar beneficio neto y la generación de caja, para lo cual se apoya en el importante crecimiento de clientes de banda ancha que está experimentando la Compañía. Este crecimiento permitirá a la Compañía apalancarse en sus importantes activos de red y así lograr dichos objetivos.

Las previsiones de dicho Plan de Negocio se detallan más adelante en el epígrafe “Perspectivas Económicas de la Empresa”.

### **g) Actividades de financiación del negocio**

Durante 2010 la Sociedad ha continuado captando fondos para financiar su plan de negocio. En cualquier caso, las necesidades de caja del Grupo se han reducido de manera considerable durante el año, ya que el incremento de las inversiones en la red han sido compensadas por mayores ganancias operativas (EBITDA) positivas, así como por el hecho que parte de esas inversiones han sido financiadas, tal y como se detalla más abajo. Además, los costes financieros han disminuido después de la reestructuración de la deuda que tuvo lugar en 2009. El Grupo cuenta con una posición de caja y equivalentes de caja de 43,7 millones de euros en sus estados financieros a final de 2010.

El pasado mes de mayo, la Sociedad firmó un contrato de financiación instrumentalizado a través de contratos de arrendamiento financiero o leasing de hasta 60 millones de euros, reduciendo el consumo de caja en el ejercicio y permitiendo a la Compañía enfocar sus recursos financieros actuales en el crecimiento de su base clientes. Estos contratos de arrendamiento financiero o leasing se utilizarán en importes mínimos de 10 millones de euros y se repagarán en un periodo de tres años desde su disposición. Dicha financiación se utilizará para financiar el despliegue de red comentado anteriormente en el punto e) de esta sección, y se contabilizará como inmovilizado material en su estado de situación financiera, ya que todas las condiciones necesarias para considerarlo como arrendamiento financiero se cumplen.

El 25 de enero de 2011, la Sociedad firmó un acuerdo de financiación adicional similar al mencionado anteriormente, consistiendo en varios acuerdos de leasing, por un importe total de hasta 60 millones de euros. Este acuerdo de financiación tiene condiciones similares al descrito anteriormente y se utilizará también para financiar el despliegue y capacidad adicional de la red.

Además, durante 2010 la Sociedad extendió su línea de cesión de créditos comerciales (factoring) en 19,6 millones de euros adicionales, hasta un total de 35 millones de euros. Esta financiación adicional se utilizará para mejorar el capital circulante de la Sociedad y para financiar el crecimiento adicional de la base de clientes.

### **Aspectos Financieros**

Los ingresos por operaciones continuadas aumentaron en un 36%, de 454 millones de euros en 2009 a 615 millones de euros en 2010. Este crecimiento de los ingresos se ha debido principalmente al crecimiento de los ingresos en los siguientes segmentos:

- **Minorista:** Los ingresos del segmento minorista aumentaron en un 45%, desde 324 millones de euros en 2009 a 470 millones de euros en 2010. El crecimiento de los ingresos en este área viene principalmente explicado por el crecimiento en la base de clientes de ADSL, que se situó en 847.813 clientes activos en 2010, frente a 581.967 clientes activos a finales de 2009, lo que supone un crecimiento del 46%.

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

- Mayorista: Los ingresos del segmento mayorista aumentaron un 11%, desde los 128 millones de euros en el ejercicio 2009 a 143 millones de euros en el ejercicio 2010. Dicho aumento en los ingresos se ha debido principalmente a la actividad de “carrier” así como al importante crecimiento en los ingresos de la actividad de proveedores de servicios Internet (*Internet Service Providers*).

El EBITDA\* creció desde los 40 millones de euros en 2009 a los 94 millones de euros en 2010, un crecimiento significativo explicado por los siguientes factores:

- Mayor crecimiento de ingresos en la división de telecomunicaciones minoristas, que cuenta con márgenes más altos que los de la división de mayorista; como resultado, el margen ponderado total de la compañía se ha incrementado.
- El crecimiento más lento de los Gastos Generales y de Administración\*\* comparado con el crecimiento del margen, lo cual refleja el apalancamiento operativo del modelo de negocio de la compañía, que se basa en su propia red.
- La contención en los gastos de adquisición de clientes a pesar del importante crecimiento de clientes experimentado durante el año.
- La disminución en los niveles de provisión de deudas de dudoso cobro, desde 14,3 millones de euros o 3,2% de los ingresos en 2009, hasta 16,1 millones de euros o 2,6% de los ingresos en 2010, debido a la aplicación de procedimientos y medidas de control de riesgo adicionales para controlar y limitar el número de clientes de dudoso cobro.

El beneficio neto del ejercicio se ha situado en 7,2 millones de euros, en comparación con los 24,5 millones de pérdidas netas en 2009. Esta mejora en el beneficio neto de la Sociedad refleja el fuerte crecimiento en el negocio de la compañía, tal y como se ha mencionado anteriormente, y está en consonancia con la evolución positiva de sus beneficios de explotación (EBITDA). Además, esta mejora en los beneficios se explica por la reducción en los gastos financieros como resultado de la reestructuración de la deuda de la Sociedad que se llevó a cabo en el ejercicio 2009. La comparación con 2009 no refleja completamente el incremento en los beneficios de la Sociedad durante el ejercicio, ya que en 2009, 33 millones de euros de plusvalías fueron contabilizados como resultado de la reestructuración de deuda anteriormente mencionada. La mejora en el beneficio neto sería mucho mayor si no se tiene en cuenta dicho resultado extraordinario.

**Inversiones**

Las inversiones durante el ejercicio 2010 ascendieron a 92,3 millones de euros, un crecimiento del 60% en comparación con los 57,7 millones de euros invertidos en el ejercicio 2009. Este crecimiento refleja las inversiones llevadas a cabo durante 2010 para extender y mejorar la red de la Compañía. Estos esfuerzos incluyen las inversiones llevadas a cabo de cara a aumentar la capacidad en las centrales ULL e inversiones en los equipos de clientes (CPEs) para hacer frente al fuerte crecimiento experimentado en la base de clientes de ADSL, la implantación de la última tecnología VDSL2 y ADSL2+ bonding, la mejora y expansión de las redes de voz, datos y transmisión y la apertura de nuevas centrales ULL para aumentar la cobertura de la red DSL de la Sociedad. Estas inversiones han sido detalladas anteriormente en el punto e) de la sección “Análisis de la Evolución del Negocio”.

---

\* EBITDA: Resultado de explotación excluyendo amortizaciones

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

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

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

#### **Tesorería**

La posición de liquidez del Grupo al 31 de diciembre de 2010 ascendió a 43,7 millones de euros, de los cuales 24,6 millones de euros se encuentran registrados bajo el epígrafe “efectivo y otros activos líquidos equivalentes” y 19,1 millones de euros bajo el epígrafe “inversiones financieras a corto plazo”, con vencimiento a más de 3 meses e inferior a 12 meses.

#### **Riesgos financieros e incertidumbres**

##### *Liquidez*

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

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

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

##### *Riesgo financiero y de tipo de interés*

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

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

##### *Riesgo de tipo de cambio*

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

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

### **Riesgos del negocio e incertidumbres**

#### *Mantenimiento de los activos operativos y la inversión de capital*

La continuidad del funcionamiento eficiente de los activos operativos del Grupo es crítica para los futuros resultados del Grupo. El Grupo considera que sus inversiones de capital históricas y propuestas a futuro serán suficientes para alcanzar satisfactoriamente sus objetivos. El Grupo es capaz de modificar la cuantía y/o el calendario de su programa de inversiones de capital para gestionar el capital circulante y la liquidez. Dicha evolución es controlada regularmente.

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

El éxito del Grupo depende, en parte, del crecimiento continuo del uso de los servicios de acceso a Internet de alta velocidad. Como el uso de Internet ha crecido rápidamente en España, el equipo directivo cree que este crecimiento continuará al ritmo actual. Algunos puntos críticos para el incremento del uso de Internet como son la seguridad, fiabilidad, coste, facilidad de acceso y calidad del servicio, pueden afectar el desarrollo del mercado para los servicios del Grupo. El Grupo no puede predecir si la demanda de los servicios de banda ancha de acceso a Internet se desarrollará en el volumen y precios previstos.

#### *Cambios regulatorios*

La capacidad del Grupo para prestar sus servicios depende en buena medida del éxito en la implantación de los regímenes de liberalización de las telecomunicaciones en España. Sin embargo, muchos de los aspectos de la normativa reguladora del sector de las telecomunicaciones en la UE y en España son nuevos y están en desarrollo. Como resultado, es difícil determinar la forma en que las autoridades regulatorias interpretarán la normativa y evaluarán su cumplimiento, y cuáles serán las acciones que, en su caso, tomarán para imponer dicho cumplimiento.

Con fecha 3 de noviembre de 2003 se aprobó en España la Ley 32/2003, General de Telecomunicaciones, que tiene como objetivo transponer al ordenamiento jurídico español las últimas directivas comunitarias dictadas en materia de telecomunicaciones. La Ley General de Telecomunicaciones contempla un desarrollo de conceptos específicos ya adoptados en la legislación Española para mejorar la competitividad en el mercado español de telecomunicaciones. En la actualidad esta Ley está siendo revisada para poder adaptar la legislación española al marco regulatorio de la Unión Europea. El borrador de la nueva ley ha comenzado recientemente su proceso de aprobación, debiendo estar aprobado y en vigor durante 2011.

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

El 23 de enero de 2009, la Comisión del Mercado de las Telecomunicaciones (en adelante "CMT") aprobó las medidas que regirán la regulación de las redes de banda ancha así como las redes de nueva generación durante los próximos años. La nueva regulación confirma, tal y como se viene ofreciendo a día de hoy, la obligación de

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

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

Telefónica, operador dominante en el mercado español, de proveer servicios de acceso desagregado, acceso compartido y acceso indirecto (servicio en el que Telefónica de España revende servicios a JAZZTEL en aquellas zonas donde ésta no tiene cobertura). Entre las nuevas medidas adoptadas por la Comisión se impone a Telefónica la obligación de proporcionar un servicio mayorista de acceso indirecto de banda ancha de hasta 30 megas en todo el territorio a unos precios orientados a los costes. Para fomentar la competencia en nuevas infraestructuras, la Comisión ha establecido la obligación a Telefónica de proporcionar el acceso a sus conductos e infraestructuras pasivas a precios orientados a costes.

El 28 de agosto de 2009 se aprobó una nueva Ley para establecer un nuevo impuesto para ser aplicado a todos los operadores de telecomunicaciones con la intención de financiar RTVE (organismo público español de radiodifusión), permitiendo la eliminación de anuncios como fuente de financiación para el organismo público de radiodifusión. Esta Ley establece un impuesto de un 0,9% sobre los ingresos brutos obtenidos por los operadores de telecomunicaciones excluyendo los ingresos del mercado mayorista. Este impuesto se devengará anualmente a partir del 1 de enero de 2011. Existe un procedimiento formal abierto ante la Unión Europea referente a este impuesto. La Comisión Europea tiene dudas sobre la adaptación de esta ley al Tratado de la Unión Europea. Todos los operadores involucrados han sido invitados a enviar sus comentarios sobre esta Ley. Mientras tanto, esta Ley ha sido suspendida. La Comisión Europea ha establecido que este nuevo impuesto puede considerarse contrario al marco regulatorio de la Unión Europea.

El 19 de diciembre de 2009 una nueva regulación de la Unión Europea entró en vigor. Esta nueva regulación modifica el anterior paquete aprobado en el año 2002 y necesita ser incorporado como legislación en cada estado miembro de la Comunidad Europea antes de junio de 2011.

En cuanto a la Obligación de Servicio Universal (OSU) en España, la CMT aprobó en diciembre de 2010 el coste de este servicio para el año 2008 en 74,8 millones de euros. El regulador no ha decidido aún que operadores tendrán que soportar este coste. Sin embargo, sería razonable pensar que, como en años anteriores, sean Telefónica de España, Telefónica Móviles, Vodafone y Orange.

El Gobierno Español, siguiendo indicaciones de la Unión Europea, ha comenzado un proceso de redistribución del espectro radioeléctrico, tratando de tener un uso del espectro más eficiente en España. El Gobierno se encuentra en proceso de aprobar un nuevo Real Decreto para establecer las bases de este proceso de redistribución. Una vez el Real Decreto haya sido aprobado, realizará licitaciones para ofrecer las nuevas frecuencias. No se conoce aún el calendario exacto y las condiciones para estas licitaciones.

Los gastos de red de la Sociedad dependen en gran medida de precios que están regulados. La asunción de la Sociedad es que estos precios se mantendrán constantes en años futuros. La Dirección de la Sociedad no puede asegurar que esta hipótesis sea correcta y el regulador puede decidir el aumentar algunos de estos precios regulados en el futuro. No obstante, la tendencia de éstos precios regulados ha sido a reducirse en los últimos años, tal y como ha sido el caso de los precios de la desagregación local del bucle y más recientemente los costes asociados a centrales ULL, debido a que el regulador trata de aumentar la competitividad en el mercado Español de banda ancha.

#### *Cambios en tecnologías de la información*

La industria de las telecomunicaciones está sujeta a rápidos y significativos cambios en la tecnología. Estos cambios pueden tener lugar en cualquier momento y podrían afectar materialmente a los resultados operativos del Grupo. Debido al desarrollo de nuevas tecnologías, el Grupo podría situarse en una posición de desventaja competitiva y las presiones competitivas podrían forzarlo a implementar nuevas tecnologías a un coste sustancial para mantener su posición competitiva. Además, los competidores del Grupo podrían implementar nuevas tecnologías con anterioridad a que éste fuera capaz de hacerlo, permitiéndoles ofrecer precios más bajos, mejores servicios y tecnologías de mejor calidad, resultando en una penetración más rápida de nuevos mercados. En los últimos años, la dirección de la Sociedad ha hecho un esfuerzo por implementar la última tecnología en su red, como la tecnología VDSL2 que se está implementando actualmente, manteniendo así los activos de la Sociedad en la vanguardia de la innovación tecnológica, incluso por delante de algunos de sus competidores.



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

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

#### **Sistemas internos de control y de gestión de riesgos**

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

#### **Perspectivas Económicas de la Empresa**

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

Durante 2010, la Sociedad continuó experimentando un fuerte crecimiento en clientes, resultando en su primer año de beneficio neto y en su primer trimestre de generación de flujo operativo de caja positivo. En base a dichos resultados, el Consejo de Administración de la Sociedad decidió, con fecha 23 de febrero de 2011, la modificación de las previsiones para el año 2011, quedando de la siguiente manera:

- Clientes: alcanzar una base de clientes ADSL activos superior a 1.000.000;
- Ingresos: entre 730 y 750 millones de euros;
- Ganancias operativas (EBITDA): entre 120 y 130 millones de euros;
- Beneficio neto: entre 25 y 35 millones de euros; e
- Inversiones: entre 70 y 80 millones de euros.

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

Los Administradores consideran que con la tesorería y equivalentes de tesorería y las inversiones a corto plazo no restringidas al 31 de diciembre de 2010, que alcanzaban los 43,7 millones de euros, la Compañía evitará problemas de liquidez, aun cuando las estimaciones para 2011 no se cumplan, ya que muchos de los gastos operativos e inversiones no están comprometidos y dependen del crecimiento de clientes, que es controlable por la Dirección. Los Administradores son conscientes de que si la Compañía alcanza un crecimiento más rápido de lo esperado, la Sociedad tendrá que conseguir financiación adicional. Esta financiación adicional incluiría la financiación de los equipos comprados a Huawei (como se explica en el la sección "Análisis de la Evolución del Negocio" anteriormente), la financiación del capital circulante o la emisión de nuevos instrumentos en los mercados de capitales (por ejemplo, préstamos, bonos, bonos convertibles o recursos propios).

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

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

#### **Resultados y dividendos**

El beneficio del Grupo por operaciones continuadas para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010, después de impuestos e intereses minoritarios, alcanzó los 7,2 millones de euros, en comparación con los 24,5 millones de euros de pérdidas en el ejercicio 2009. Los administradores indican que, de acuerdo con la legislación británica, una P.L.C. con pérdidas acumuladas no puede pagar dividendos en tanto en cuanto no haya recuperado sus pérdidas históricas

#### **Política de pago a proveedores**

La política de la Sociedad, que es la que también se aplica al Grupo, consiste en fijar las condiciones de pago con los proveedores cuando se acuerdan con éstos los términos de cada transacción, con el fin de garantizar que éstos conozcan las condiciones de pago y que estén dispuestos a acatarlas. Los acreedores comerciales de la Sociedad a 31 de diciembre de 2010 eran equivalentes a aproximadamente las compras de 60 días (2009: 60), basado en la cantidad media diaria facturada por los proveedores durante el año.

#### **Operaciones con Acciones Propias.**

El 14 de mayo de 2010, la Sociedad recompró y canceló 5.000.000 de acciones sin derecho a voto denominadas en libras esterlinas con un valor nominal de 0,01 libras esterlinas cada una. De acuerdo con lo estipulado en los estatutos de la Sociedad, estas acciones fueron recompradas por un total de un penique.

La Sociedad no ha realizado operaciones con acciones propias durante 2010.

#### **Accionistas significativos**

El 24 de septiembre de 2004, Leopoldo Fernández Pujals entró en la estructura accionarial de Jazztel P.L.C. a través de Prepsa Traders, S.A., y al 31 de diciembre de 2010 es el único accionista mayoritario.

A 31 de diciembre de 2010 la participación del accionista mayoritario, Leopoldo Fernández Pujals, a través de la sociedad Prepsa Traders, S.A., era del 15,178% de los derechos de voto de la Sociedad (37.134.829 acciones).

#### **Estructura de capital**

En las notas 20 y 21 de estos estados financieros se describen los detalles relativos al capital autorizado y al capital emitido de la Sociedad. La Compañía sólo tiene una clase de acciones y dicha clase no da derecho a la percepción de ingresos fijos. El capital social emitido al 31 de diciembre de 2010 ascendía a 244.667.173 acciones ordinarias con derecho a voto en la Junta de Accionistas. Todas las acciones de la Sociedad están totalmente desembolsadas y ninguna persona tiene ningún derecho especial de control sobre el capital social de la compañía, salvo aquel otorgado por las acciones con derecho a voto que ostente. La compañía podría emitir hasta un máximo de 327.500.000 acciones ordinarias de acuerdo con sus estatutos sociales.

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

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

El 18 de enero de 2010, la Sociedad procedió a agrupar y dividir el capital autorizado de la compañía, que consistía en 3.275.000.000 acciones ordinarias con derecho a voto de 0,08 euros de valor nominal cada una, en 327.500.000 acciones ordinarias con derecho a voto de 0,80 euros de valor nominal cada una, representando una agrupación en una proporción de 10 a 1. Dicha agrupación y consolidación se realizó en base a un acuerdo aprobado por la Junta General de Accionistas el 5 de junio de 2009 y por el Consejo de Administración el 21 de diciembre de 2009.

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

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

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

#### **Administradores**

Los Administradores que han desempeñado su cargo durante los dos últimos ejercicios han sido los siguientes:

Leopoldo Fernández Pujals (Presidente)

José Miguel García Fernández (Consejero Delegado)

José Ortiz Martínez (Secretario Consejero)

Joaquim Molins i Amat (Cese acordado por el Consejo el 12 de noviembre de 2009)

Javier Ibáñez de la Cruz (Dimitió el 12 de noviembre de 2009)

José Luis Navarro Marqués (Dimitió el 12 de noviembre de 2009)

Pedro Ángel Navarro Martínez

José Luis Díez García

Luis Chaves Muñoz (Dimitió el 12 de noviembre de 2009)

Elena Gil García (Nombrada el 12 de noviembre de 2009)

María Luisa Jordá Castro (Nombrada el 12 de noviembre de 2009)

María Antonia Otero Quintás (Nombrada el 12 de noviembre de 2009)

Mireia Pérez Sales (Nombrada el 12 de noviembre de 2009)

## Jazztel P.L.C.

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

#### Participaciones de los Administradores

A 31 de diciembre de 2010, las participaciones de los Administradores en el capital de la Sociedad eran las siguientes:

	<u>31 diciembre 2010</u>	<u>31 diciembre 2009 (*)</u>
Leopoldo Fernández Pujals	37.134.829	46.904.829
José Miguel García Fernández	77.028	77.028
José Ortiz Martínez	35.185	39.685
José Luis Díez García	7.058	7.058
Pedro Ángel Navarro Martínez	37.603	37.603
María Luisa Jordà Castro	500	100
Elena Gil García	20.000	-
María Antonia Otero Quintás	9.720	-
Mireia Pérez Sales	6.389	-
<b>Total</b>	<b><u>37.328.312</u></b>	<b><u>47.066.303</u></b>

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

(\*) Tal y como se ha mencionado anteriormente, el pasado 18 de enero de 2010, la Sociedad procedió a agrupar y dividir el capital autorizado de la compañía, representando una agrupación en una proporción de 10 a 1. En la tabla, tanto las acciones a 31 de diciembre de 2009 como las acciones a 31 de diciembre de 2010 se representan en acciones de 0,80 euros de valor nominal cada una.

#### Hechos posteriores

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

#### Principio de Empresa en Funcionamiento

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

#### Audidores

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

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

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

#### **Divulgación de información a los auditores**

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

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

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

Aprobado por el Consejo de Administración.

Y firmado en nombre del Consejo de Administración.

\_\_\_\_\_  
José Miguel García Fernández  
Consejero Delegado

23 de febrero de 2011

## **INFORME DE GESTION. INFORME DE RETRIBUCION DE LOS ADMINISTRADORES**

Este informe ha sido elaborado de conformidad con el anexo 8 del Reglamento de Contabilidad en virtud de la Ley de Sociedades 2006. El informe también cumple los requisitos pertinentes de las normas de cotización de la Autoridad de Servicios Financieros y describe cómo la Junta ha aplicado los principios relativos a la remuneración de los consejeros en el Reglamento Interno de conducta. Tal y como se exige por el Reglamento, deberá proponerse en la Junta General Anual de la Sociedad en la que se aprobarán los estados financieros un Acuerdo para que el presente Informe sea aprobado.

En este informe se presenta la información referida a las Retribuciones y transacciones satisfechas al Consejo de Administración y los Directivos clave del Grupo. Dicha información se presenta a efectos de claridad y conciliación con los requerimientos establecidos en el Reglamento de Contabilidad. El Informe se ha dividido en diferentes secciones para la información sobre políticas de retribución y la información de retribuciones.

### **Información sobre políticas de retribución**

#### **COMITÉ DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES**

La Sociedad dispone de un Comité de Nombramientos y Retribuciones. La Sociedad modificó en la reunión del Consejo de Administración celebrada el día 26 de octubre de 2010 la composición de este comité, dando entrada únicamente a consejeros externos independientes en seguimiento de las recomendaciones establecidas en el Código unificado de Buen Gobierno Corporativo. A estos efectos abandonó el Comité de Nombramientos y Retribuciones D. José Ortiz Martínez, Consejero Dominical de la Sociedad y Secretario del Consejo, en sustitución del cual, se incorporó, D<sup>a</sup>. María Antonia Otero Quintás, por lo que la composición de dicho Comité a fecha de presentación de este informe es la siguiente, D. Pedro Ángel Navarro como Presidente, D<sup>a</sup>. Elena Gil García y D<sup>a</sup>. María Antonia Otero Quintás.

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

El Comité de Nombramientos y Retribuciones se sirve de informes públicos elaborados principalmente por entidades especializadas en Recursos Humanos como Hay Group, Towers Watson y Mercer HR y por empresas especializadas en la selección de Recursos Humanos. La política de la compañía es determinar caso por caso si existe la necesidad de contratación de servicios especializados externos. En 2010 no se realizó ningún estudio específico por terceros para determinar la compensación de los Consejeros.

#### **POLÍTICA DE RETRIBUCIONES**

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

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

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

## **INFORME DE GESTION. INFORME DE RETRIBUCION DE LOS ADMINISTRADORES (continuación)**

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

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

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

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

El 5 de noviembre de 2009, el Consejo de Administración aprobó un Plan extraordinario de Retribución Variable consistente en el derecho a percibir la potencial revalorización que experimenten un determinado número de las acciones de la Sociedad, asignado por el Consejo de Administración a cada uno de los beneficiarios del plan, en el periodo 2009/2014.

La política de retribución para el año 2010 se aplica a aquellos Consejeros Ejecutivos que hayan desempeñado su cargo durante el año 2010, con contrato laboral (D. José Miguel García Fernández) y con contrato de prestación de servicios (D. José Ortiz Martínez).

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

### **SALARIO BRUTO**

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

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

### **BONUS O RETRIBUCIÓN VARIABLE ANUAL**

El Comité de Nombramientos y Retribuciones 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 de Nombramientos y Retribuciones tendrá en cuenta los objetivos de acuerdo con lo dispuesto anteriormente. El Comité de Nombramientos y Retribuciones considera que cualquier retribución en forma de incentivos deberá concederse de conformidad con los intereses de los accionistas de la Sociedad y el principal criterio de valoración de dichos intereses será el beneficio total de los accionistas. Igualmente, se deberá tener en cuenta el éxito de las diferentes áreas del negocio de las que son responsables los Consejeros Ejecutivos y los directivos clave y en qué medida se cumplen los objetivos estratégicos fijados por el Comité.

En 2010, la retribución total a los Consejeros Ejecutivos relativa al bonus 2010 ascendió a 166.250 euros (157.500 euros en 2009) basados en el cumplimiento de los objetivos fijados por el Comité de Nombramientos y Retribuciones para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, que supuso el 47,5% (45% en 2009) del sueldo bruto anual de los Consejeros Ejecutivos.

### **OPCIONES SOBRE ACCIONES**

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

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

### **INFORME DE GESTION. INFORME DE RETRIBUCION DE LOS ADMINISTRADORES (continuación)**

El 27 de febrero de 2008, el Consejo de Administración aprobó un nuevo Plan de Opciones llamado plan 2008-2012. Este nuevo plan consistirá en la entrega a los Consejeros y un grupo de directivos y personal clave de la compañía y de sus filiales (incluyendo un grupo de directivos y personal clave de su filial Jazzplat, S.A.) de opciones sobre acciones. El importe total de las acciones entregadas no podrá superar el 2% del capital social de la sociedad a 31 de enero de 2008. Las opciones son ejercitables por quintas partes cada año empezando el 1 de enero de 2009. Todas las opciones vencerán el 31 de marzo de 2013. El precio de ejercicio de las opciones entregadas bajo este plan era de 0,29 euros que se correspondía con la media aritmética de la cotización de la acción de Jazztel P.L.C. durante el mes de enero de 2008, hasta que fue modificado a 0,18 euros por acción en virtud de resolución del Consejo de Administración de fecha 27 de julio de 2009 tras proposición del Comité de Nombramientos y Retribuciones. Tras la agrupación de acciones realizada en enero de 2010, el precio de ejecución es de 1,80 euros por acción.

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

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 (salvo los descritos en este Informe de Retribución de los Administradores) excepto nuevos Planes de Opciones.

#### **PLAN ESPECIAL DE RETRIBUCIÓN VARIABLE \***

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

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

El Plan consiste en el otorgamiento a los Beneficiarios de una Retribución Variable, de carácter extraordinario, consistente en el derecho a percibir la potencial revalorización que experimenten un determinado número de las acciones de la Sociedad asignado por el Consejo de Administración a cada uno de ellos, revalorización que se determinará en función de los valores inicial y final de las acciones a tomar como referencia. El número máximo de acciones de la Sociedad, sobre los que el Consejo de Administración podrá otorgar derechos retributivos al amparo del Plan, será de 3.463.000 acciones. Dicha cantidad equivale a un 1,43% del capital emitido a la fecha de aprobación de dicho Plan. El número nominal de acciones asignadas al Consejero Delegado (D. José Miguel García Fernández), es de 1.400.000 de acciones nominales que se consolidarán de forma parcial en cinco tramos iguales, según se establece en el último párrafo de este apartado.

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

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

\* Numero de acciones y precio de ejecución tras la operación de agrupación de acciones realizada en enero 2010.



**INFORME DE GESTION. INFORME DE RETRIBUCION DE LOS ADMINISTRADORES (continuación)**

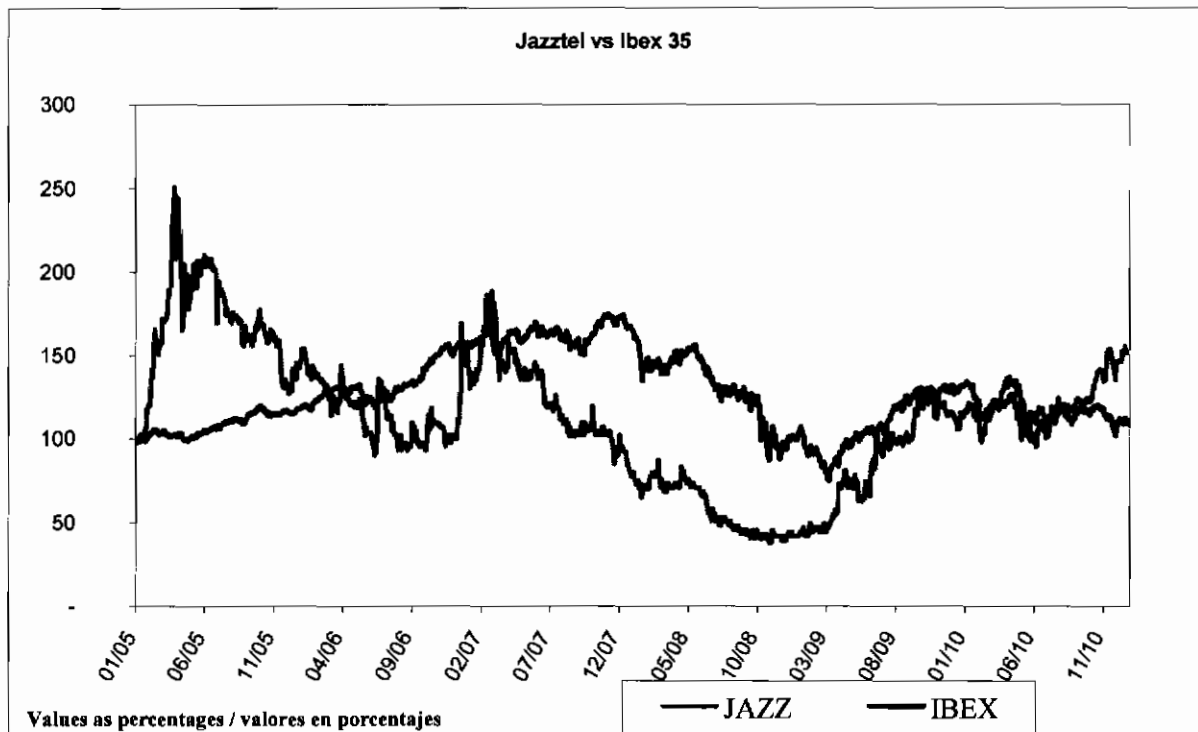
El derecho de los beneficiarios a percibir la retribución variable extraordinaria se consolidará de forma parcial en cinco tramos los días 31 de diciembre de 2009, 2010, 2011, 2012 y 2013 respectivamente, a razón de un 20% del total de la retribución variable en cada una de ellas, sin perjuicio de los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

**PLAN DE PENSIONES**

La Sociedad no tendrá régimen alguno de pensiones.

**GRÁFICO DE RESULTADOS**

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



## **INFORME DE GESTION. INFORME DE RETRIBUCION DE LOS ADMINISTRADORES (continuación)**

### **CONTRATOS DE LOS CONSEJEROS EJECUTIVOS**

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

D. José Miguel García Fernández está vinculado a la Sociedad desde el 3 de mayo de 2006, inicialmente como Director General y con un contrato laboral de carácter común, con un salario fijo de 200.898 euros brutos anuales. En fecha 2 de noviembre de 2006 el Consejo nombra a D. José Miguel García Fernández Consejero Ejecutivo de la sociedad, suspendiéndose la relación laboral común con fecha 30 de noviembre de 2006. En caso de resolución involuntaria de la relación percibiría cuarenta y cinco (45) días de salario por año trabajado entre el 3 de mayo y el 30 de noviembre de 2006. A partir de esta fecha rige una relación laboral de carácter especial (régimen de alta dirección), con la misma remuneración básica. En virtud de esta relación recibiría en caso de resolución involuntaria de la relación una anualidad de salario, más otra anualidad como compensación al pacto de no competencia postcontractual, de un año de duración y renunciable por parte de la Sociedad. Además del salario base, D. José Miguel García Fernández recibió determinados beneficios en especie, entre los que se incluyen principalmente, coche de empresa, seguro médico privado y seguro de vida. En el año 2010 ha recibido además la remuneración anual establecida para los Consejeros de 42.000 euros anuales.

### **CONSEJEROS NO EJECUTIVOS**

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

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

Durante el año 2010 los Consejeros no Ejecutivos percibieron una cantidad fija anual de 42.000 euros con independencia de si son o no miembros de alguno de los Comités y con la condición de que asistan a las reuniones del Consejo de Administración, las reuniones del Comité y a las reuniones que se tenga previsto celebrar en su área de responsabilidad.

El Presidente de la Sociedad no ha percibido remuneración alguna.

## Jazztel P.L.C.

### INFORME DE GESTION. INFORME DE RETRIBUCION DE LOS ADMINISTRADORES (continuación)

#### Información de retribuciones

#### RETRIBUCIÓN TOTAL DE LOS CONSEJEROS

La retribución total de los Consejeros, incluyendo solamente sus honorarios, ascendió a 869.827 euros (858.608 euros en el 2009).

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

#### Consejeros Ejecutivos

	Salario	Bonus del 2010	Beneficios sujetos a impuestos	Asistencia al Consejo	Total 2010	Total 2009
José Miguel García Fernández	200.898	95.000	10.325	42.000	348.223	340.508
José Ortiz Martínez	150.000	71.250	6.354	42.000	269.604	265.504
<b>Total</b>	<b>350.898</b>	<b>166.250</b>	<b>16.679</b>	<b>84.000</b>	<b>617.827</b>	<b>606.012</b>

#### Consejeros No-ejecutivos

	Asistencia al Consejo	
	2010	2009
Leopoldo Fernández Pujals	-	-
Joaquim Molins i Amat (*)	-	36.432
Javier Ibáñez de la Cruz (**)	-	36.432
Luis Chaves Muñoz (**)	-	36.432
José Luis Navarro Marqués (**)	-	36.432
José Luís Díez García	42.000	42.000
Pedro Ángel Navarro Martínez	42.000	42.000
Elena Gil García (***)	42.000	5.717
María Luisa Jordá Castro (***)	42.000	5.717
María Antonia Otero Quintás (***)	42.000	5.717
Mireia Pérez Sales (***)	42.000	5.717
<b>Total</b>	<b>252.000</b>	<b>252.596</b>

(\*) Cese aprobado por el Consejo de Administración el 12 de noviembre de 2009. A 31 de diciembre de 2009 no pertenece al consejo de administración de la Sociedad, por lo que su participación para este ejercicio presentado es cero.

(\*\*) Renunció a su cargo en el Consejo de Administración el 12 de noviembre de 2009 a 31 de diciembre de 2009 no pertenecen al consejo de administración de la Sociedad, por lo que su participación para este ejercicio presentado es cero.

(\*\*\*) Nombrada por el Consejo de Administración el 12 de noviembre de 2009.

## Jazztel P.L.C.

### INFORME DE GESTION. INFORME DE RETRIBUCION DE LOS ADMINISTRADORES (continuación)

#### Asistencia al consejo

En la siguiente tabla se indican el número de reuniones al consejo y comités que se han celebrado a lo largo del ejercicio 2010 y el número de asistencias de cada consejero a los mismos.

	Consejo de Administración	Comité de Auditoría	Comité de Nombramientos y Retribuciones	Comité de Tecnología
<i>Numero de reuniones</i>	9	6	6	4
Leopoldo Fernández Pujals	9	-	-	-
José Ortiz Martínez	9	5	5	-
José Miguel García Fernández	9	-	-	4
José Luis Díez García	9	6	-	-
Pedro Ángel Navarro Martínez	9	-	6	-
María Antonia Otero Quintás	9	-	1	4
Elena Gil García	9	-	6	-
Mireia Pérez Sales	9	1	-	4
María Luisa Jordá Castro	9	6	-	-

#### OPCIONES SOBRE ACCIONES DE LOS CONSEJEROS \*

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

Del Plan 2008-2012 cada Consejero (con excepción del Presidente del Consejo de Administración) tiene concedidas 60.000 opciones sobre acciones de Jazztel P.L.C. 12.000 opciones son ejercitables anualmente comenzando el 1 de enero de 2009. D. José Miguel García Fernández recibirá 120.000 opciones adicionales a las recibidas como Consejero, por sus responsabilidades como primer ejecutivo de la compañía. D. José Ortiz Martínez recibirá 90.000 opciones adicionales a las recibidas como Consejero por sus responsabilidades como Secretario del Consejo y Responsable de Asesoría Jurídica. Las opciones serán ejecutables en quintas partes anuales comenzando el 1 de enero de 2009 y vencerán el 31 de marzo de 2013.

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

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

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

El Presidente de la Compañía no tiene opciones en ninguno de los Planes.

Las opciones concedidas bajo los Planes de Opciones sobre acciones de 2005 y 2009, están vencidos a fecha de presentación de esta Informe.

\* Numero de acciones y precio de ejecución tras la operación de agrupación de acciones realizada en enero 2010.

**INFORME DE GESTION. INFORME DE RETRIBUCION DE LOS ADMINISTRADORES (continuación)**

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

	<u>A 1 enero 2009 (1)</u>	<u>Concesión 2010</u>	<u>A 31 dic 2010 (2)</u>	<u>Precio de ejercicio (euros)</u>	<u>Beneficio por ejecución 2010 (euros)</u>	<u>Beneficio por ejecución 2009 (euros)</u>
Leopoldo Fernández Pujals	-	-	-	-	-	-
José Miguel García Fernández (3)	180.000	-	180.000	1,80	-	13.625
José Ortiz Martínez	150.000	300.000	450.000	1,80	-	11.625
José Luis Díez García	60.000	-	60.000	1,80	-	7.425
Pedro Ángel Navarro Martínez	60.000	-	60.000	1,80	-	7.650
Elena Gil García	-	37.578	37.578	1,80	-	-
María Luisa Jordá Castro	-	37.578	37.578	1,80	-	-
Mírcia Pérez Sales	-	37.578	37.578	1,80	-	-
María Antonia Otero Quintás	-	37.578	37.578	1,80	-	-
<b>Total</b>	<b>450.000</b>	<b>450.312</b>	<b>900.312</b>		<b>-</b>	<b>40.325</b>

(1) O fecha de nombramiento si es posterior;

(2) O fecha de dimisión si es anterior;

(3) José Miguel García Fernández cuenta además con un Plan Extraordinario de Retribución Variable, que será detallado en el epígrafe siguiente, y que le otorga el derecho a percibir la potencial revalorización de 1.400.000 acciones nomencladas que le son asignadas.

Las opciones serán ejercitables de la siguiente manera:

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

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

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

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.

**INFORME DE GESTION. INFORME DE RETRIBUCION DE LOS ADMINISTRADORES (continuación)**

No se han concedido opciones durante el año 2010 a Consejeros 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 2010 (último día de cotización en 2010) fue de 3,55 euros y la horquilla de precio durante el año 2010 fue de 2,281 a 3,638 euros.

No hay beneficio total en el ejercicio de opciones en 2010 (40.325 euros en 2009).

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

**RETRIBUCIÓN TOTAL DE OTROS DIRECTIVOS CLAVE**

La sociedad entiende como "otros directivos clave", otros directivos no consejeros que tengan dependencia directa del Consejo o del primer ejecutivo de la Compañía.

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

	<u>Salario</u>	<u>Bonns</u>	<u>Beneficios sujetos a impuestos</u>	<u>Total 2010 (2)</u>	<u>Total 2009</u>
Otros Directivos Clave (1)	<u>937.599</u>	<u>370.256</u>	<u>74.562</u>	<u>1.382.417</u>	<u>1.488.186</u>

(1) Como consecuencia de la aplicación de la recomendación de la CNMV para el Informe de Gobierno Corporativo, se han incluido en este epígrafe a los altos directivos que reportan directamente al primer ejecutivo, que se cifran en ocho directivos y el director de auditoría interna, por lo cual se ha recalculado el dato del año 2009 para su comparación. En años anteriores la composición de Otros Directivos Clave, sólo estaba compuesto por cinco directivos.

(2) La disminución de la remuneración percibida en 2010, está motivada por la salida de un directivo en el año 2009, y la amortización de su puesto.

**OPCIONES SOBRE ACCIONES DE OTROS 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 sobre acciones de los Directivos Clave que han ejercido su cargo durante el año 2010:

<u>01 enero 2010 (1)</u>	<u>Concesión 2010</u>	<u>Ejercitado 2010</u>	<u>31 diciembre 2010 (2) (3)</u>	<u>Precio ejecución (euros)</u>	<u>Precio medio ponderado ejecutado (euros)</u>	<u>Beneficio por ejecución en ejercicio 2010 (euros)</u>	<u>Beneficio por ejecución en ejercicio 2009 (euros)</u>
<u>559.000</u>	<u>120.000</u>	<u>(20.000)</u>	<u>659.000</u>	<u>1,80</u>	<u>3,24</u>	<u>28.800</u>	<u>84.685</u>

(1) O fecha de nombramiento si es posterior

(2) O fecha de dimisión si es anterior

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

\* Numero de acciones y precio de ejecución tras la operación de agrupación de acciones realizada en enero 2010.

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

### **INFORME DE GESTION. INFORME DE RETRIBUCION DE LOS ADMINISTRADORES (continuación)**

#### **PLAN EXTRAORDINARIO DE RETRIBUCIÓN VARIABLE PARA LOS DIRECTORES \***

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

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

El Plan consiste en el otorgamiento a los Beneficiarios de una Retribución Variable, de carácter extraordinario, consistente en el derecho a percibir la potencial revalorización que experimenten un determinado número de las acciones de la Sociedad asignado por el Consejo de Administración a cada uno de ellos, revalorización que se determinará en función de los valores inicial y final de las acciones a tomar como referencia. El número máximo de acciones de la Sociedad, sobre los que el Consejo de Administración podrá otorgar derechos retributivos al amparo del Plan, será de 3.463.000 acciones. Dicha cantidad equivale a un 1,43% del capital emitido a la fecha de aprobación de dicho Plan. El número nominal de acciones asignadas al Consejero Delegado (D. José Miguel García Fernández), es de 1.400.000 de acciones nominales que se consolidarán de forma parcial en cinco tramos iguales, según se establece en el último párrafo de este apartado.

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

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

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

#### **DERECHO DE LOS CONSEJEROS A PENSIONES**

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

#### **INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO**

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

\* Numero de acciones y precio de ejecución tras la operación de agrupación de acciones realizada en enero 2010.

**Jazztel P.L.C.**

**INFORME DE GESTION. INFORME DE RETRIBUCION DE LOS ADMINISTRADORES (continuación)**

**OTROS**

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

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

José Miguel García Fernández

Consejero Delegado

23 de febrero de 2011



## **DECLARACION DE RESPONSABILIDADES DE LOS ADMINISTRADORES**

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

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

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

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

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

### **Declaración de Responsabilidad**

Manifestamente según nuestro mejor saber y entender:

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

Por orden del Consejo de Administración

Firma:

José Miguel García Fernández  
Consejero Delegado  
23 de febrero de 2011

## Jazztel P.L.C.

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

	<u>Notas</u>	<u>31 diciembre 2010</u>	<u>31 diciembre 2009</u>
Importe neto de la cifra de negocios	3	612.789	451.859
Otros ingresos	3	2.228	1.698
<b>Total ingresos</b>		<b>615.017</b>	<b>453.557</b>
Aprovisionamientos		(376.517)	(287.756)
Gastos de personal	6	(46.402)	(39.830)
Dotación a la amortización	11 y 12	(67.291)	(63.903)
Otros gastos de explotación	7	(98.457)	(85.602)
<b>Resultado de explotación</b>		<b>26.350</b>	<b>(23.534)</b>
Ingresos financieros reestructuración deuda	4	-	32.608
Otros ingresos financieros	4	575	577
Gastos financieros	4	(20.761)	(33.409)
Diferencias de cambio (ingresos / (gastos))	4	1.079	(696)
<b>Resultado antes de impuestos procedente de las operaciones continuadas</b>		<b>7.243</b>	<b>(24.454)</b>
Impuesto sobre beneficios	8	-	-
<b>Resultado del periodo</b>		<b>7.243</b>	<b>(24.454)</b>
<i>Otro Resultado Global:</i>			
Diferencias de conversión	3	(31)	(232)
<b>Resultado Global total de Beneficio/ (pérdidas) del periodo</b>		<b>7.212</b>	<b>(24.686)</b>
Ganancia / (pérdida) atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		7.243	(24.454)
Resultado Global total de Beneficio / (pérdidas) atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		7.212	(24.686)
<b>Resultado por acción atribuidos a los accionistas de la Sociedad Dominante Beneficio / (pérdidas) (en euros):</b>			
Básico	10	0,03	(0,13)
Diluido	10	0,03	(0,13)

## Jazztel P.L.C.

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

	<u>Notas</u>	<u>31 diciembre 2010</u>	<u>31 diciembre 2009</u>
<b>Activos no corrientes</b>			
Activos intangibles	11	20.723	21.604
Inmovilizados materiales	12	450.751	428.143
Activos financieros no corrientes	13	951	1.133
		<u>472.425</u>	<u>450.880</u>
<b>Activos corrientes</b>			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	15	100.798	74.128
Otros activos financieros corrientes	14	19.121	20.368
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	14	24.627	38.144
		<u>144.546</u>	<u>132.640</u>
<b>Total activos</b>		<u><b>616.971</b></u>	<u><b>583.520</b></u>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	16	141.895	155.756
Obligaciones y otros valores negociables a corto plazo	17	33.399	18.867
Deudas con entidades de crédito	17	35.921	18.911
Obligaciones por arrendamientos financieros a corto plazo	17	19.252	3.389
		<u>230.467</u>	<u>196.923</u>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Obligaciones y otros valores negociables a largo plazo	18	66.798	100.197
Provisiones a largo plazo		66	858
Deudas con entidades de crédito	18	-	856
Obligaciones por arrendamientos financieros a largo plazo	18	114.195	94.365
		<u>181.059</u>	<u>196.276</u>
<b>Total pasivos</b>		<u><b>411.526</b></u>	<u><b>393.199</b></u>
<b>Patrimonio neto atribuido a accionistas de la Sociedad Dominante</b>			
Capital suscrito	20	195.734	195.262
Prima de emisión		1.307.023	1.302.354
Reservas		(1.312.753)	(1.339.504)
Otros instrumentos de patrimonio	20	15.641	32.378
Diferencias de conversión		(200)	(169)
		<u>205.445</u>	<u>190.321</u>
<b>Total pasivos y patrimonio neto</b>		<u><b>616.971</b></u>	<u><b>583.520</b></u>

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

José Miguel García Fernández

Consejero Delegado

23 de febrero de 2011

## Jazztel P.L.C.

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

	<u>Notas</u>	<u>31 diciembre 2010</u>	<u>31 diciembre 2009</u>
<b>Total ingresos</b>		-	-
Gastos de personal	9	(2.013)	(995)
Otros gastos de explotación	9	(3.012)	(6.414)
Beneficios por reversión del deterioro de participaciones	13	<u>253.814</u>	<u>231.566</u>
<b>Resultado de explotación</b>		<b>248.789</b>	<b>224.157</b>
Ingresos financieros reestructuración deuda	9	-	32.608
Otros ingresos financieros	9	31.804	34.218
Gastos financieros	9	(12.063)	(27.521)
Diferencias de cambio (gastos)/ingresos	9	<u>(128)</u>	<u>31</u>
<b>Resultado antes de impuestos procedente de las operaciones continuadas</b>		<b>268.402</b>	<b>263.493</b>
Impuesto sobre beneficios	8	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Resultado del periodo</b>		<b>268.402</b>	<b>263.493</b>
<i>Otro Resultado Global</i>		<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Resultado total del periodo</b>		<b><u>268.402</u></b>	<b><u>263.493</u></b>

## Jazztel P.L.C.

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

	<u>Notas</u>	<u>31 diciembre 2010</u>	<u>31 diciembre 2009</u>
<b>Activos no corrientes</b>			
Activos financieros no corrientes	13	1.094.825	721.638
		<b>1.094.825</b>	<b>721.638</b>
<b>Activos corrientes</b>			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	15	1.950	2.024
Otros activos financieros corrientes	14	129	1.747
Créditos a empresas del grupo	14	40.000	135.613
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	14	3.873	21.668
		<b>45.952</b>	<b>161.052</b>
<b>Total activos</b>		<b>1.140.777</b>	<b>882.690</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	16	4.275	4.520
Obligaciones y otros valores negociables a corto plazo	17	33.399	18.867
		<b>37.674</b>	<b>23.387</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Obligaciones y otros valores negociables a largo plazo	18	66.798	100.197
Provisiones a largo plazo	19	777	-
		<b>67.575</b>	<b>100.197</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>105.249</b>	<b>123.584</b>
<b>Patrimonio neto</b>			
Capital suscrito	20	195.734	195.262
Prima de emisión		1.307.023	1.302.354
Reservas		(482.870)	(770.888)
Otros instrumentos de patrimonio	20	15.641	32.378
		<b>1.035.528</b>	<b>759.106</b>
<b>Total y patrimonio neto</b>		<b>1.140.777</b>	<b>882.690</b>

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

José Miguel García Fernández

Consejero Delegado

23 de febrero de 2011

## Jazztel P.L.C.

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

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas	Ajuste por diferencias en valoración	Otros instrumentos de patrimonio	Total
<b>Saldo inicial al 1 de enero de 2009</b>	<b>119.412</b>	<b>1.234.011</b>	<b>(1.406.609)</b>	<b>63</b>	<b>115.186</b>	<b>62.063</b>
Concesión de opciones sobre acciones (Nota 20)	-	-	-	-	1.755	1.755
Plan extraordinario de retribución variable (Nota 20)	-	-	-	-	1.788	1.788
Cancelación plan incentivos en acciones a largo plazo (Nota 20)	-	-	-	-	(2.764)	(2.764)
Ejercicio de opciones sobre acciones (Nota 20)	466	592	-	-	-	1.058
Expiración planes de opciones sobre acciones (Nota 20)	-	-	15.317	-	(15.317)	-
Cancelación opción de conversión bono (Nota 20)	-	-	76.242	-	(76.332)	(90)
Conversión pasivos financieros en patrimonio neto (canje intereses bono)	4.028	10.351	-	-	-	14.379
Ampliación de capital (Nota 20)	60.000	26.862	-	-	-	86.862
Emisión de warrants (Nota 20)	-	-	-	-	24.410	24.410
Ejercicio de warrants (Nota 20)	11.356	30.538	-	-	(16.348)	25.546
Resultado Global total del periodo	-	-	(24.454)	(232)	-	(24.686)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>195.262</b>	<b>1.302.354</b>	<b>(1.339.504)</b>	<b>(169)</b>	<b>32.378</b>	<b>190.321</b>
Concesión de opciones sobre acciones (Nota 20)	-	-	-	-	1.371	1.371
Plan extraordinario de retribución variable (Nota 20)	-	-	-	-	2.554	2.554
Ejercicio de opciones sobre acciones (Nota 20)	137	172	-	-	-	309
Ejercicio de warrants (Nota 20)	480	1.438	-	-	(839)	1.079
Warrants vencidos (Nota 20)	-	-	19.823	-	(19.823)	-
Otros movimientos de patrimonio (Nota 20)	(145)	3.059	(315)	-	-	2.599
Resultado Global total del periodo	-	-	7.243	(31)	-	7.212
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>195.734</b>	<b>1.307.023</b>	<b>(1.312.753)</b>	<b>(200)</b>	<b>15.641</b>	<b>205.445</b>

# Jazztel P.L.C.

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

	<u>31 diciembre 2010</u>	<u>31 diciembre 2009</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		
<b>Resultado antes de impuestos de las operaciones continuadas</b>	7.243	(24.454)
<b>Ajustes al resultado:</b>		
Amortizaciones (Notas 11 y 12)	67.291	63.903
Variación de provisiones	(793)	(35)
Remuneración no monetaria (stock options) (Nota 6 y 20)	3.925	779
Ingresos y gastos financieros (Nota 4)	20.186	224
Otros conceptos no monetarios	(1.142)	(134)
	<u>89.467</u>	<u>64.737</u>
<b>Cambios en el circulante:</b>		
Variación de clientes y deudores	(26.649)	(3.100)
Variación de proveedores, acreedores y personal	5.017	2.345
	<u>(21.632)</u>	<u>(755)</u>
<b>Flujos de efectivo netos de las actividades de explotación</b>	<u>75.078</u>	<u>39.528</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Ingresos financieros cobrados	575	562
Inversiones financieras a largo y corto plazo	1.428	1.748
Compra de activos intangibles	(9.669)	(9.372)
Compra de activos materiales (excluidos arrendamientos financieros)	(46.191)	(42.542)
Otros activos	19	1
<b>Flujos de efectivo netos de las actividades de inversión</b>	<u>(53.838)</u>	<u>(49.603)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>		
Gastos financieros pagados	(28.565)	(10.087)
	<u>(28.565)</u>	<u>(10.087)</u>
<b>Patrimonio:</b>		
Ejercicio de stock options	309	1.058
Emisión nuevas acciones ampliación capital	-	86.861
Ejercicio de Warrants (Nota 20)	1.079	25.546
Devolución impuestos pagados sobre capital (Nota 20)	3.061	-
	<u>4.449</u>	<u>113.465</u>
<b>Pasivo</b>		
Emisión deuda con entidades de crédito	17.838	-
Devolución de la deuda con entidades de crédito	(1.617)	(998)
Recompra de Bonos Convertibles (Nota 18)	-	(70.000)
Obligaciones y Bonos (Nota 18)	(11.133)	-
Devolución de la deuda por arrendamientos financieros	(14.650)	(7.377)
	<u>(9.562)</u>	<u>(78.375)</u>
<b>Flujos de efectivo netos de las actividades de financiación</b>	<u>(33.678)</u>	<u>25.003</u>
<b>Variación neta de efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<u>(12.438)</u>	<u>14.928</u>
Diferencias de cambio (Nota 4)	(1.079)	696
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al inicio del período</b>	<b>38.144</b>	<b>22.520</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al final del período</b>	<u><b>24.627</b></u>	<u><b>38.144</b></u>

## Jazztel P.L.C.

### ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUALES ANUALES (Miles de euros)

	<u>Capital suscrito</u>	<u>Prima de emisión</u>	<u>Reservas</u>	<u>Otros instrumentos de patrimonio</u>	<u>Total</u>
<b>Saldo inicial al 1 de enero de 2009</b>	<b>119.412</b>	<b>1.234.011</b>	<b>(1.125.940)</b>	<b>115.188</b>	<b>342.671</b>
Concesión de opciones sobre acciones (Nota 20)	-	-	-	1.755	1.755
Plan extraordinario de retribución variable (Nota 20)	-	-	-	1.788	1.788
Ejercicio de opciones sobre acciones (Nota 20)	466	592	-	-	1.058
Cancelación plan incentivos en acciones a largo plazo (Nota 20)	-	-	-	(2.764)	(2.764)
Expiración planes de opciones sobre acciones (Nota 20)	-	-	15.317	(15.317)	-
Cancelación opción de conversión bono (Nota 20)	-	-	76.242	(76.334)	(92)
Conversión pasivos financieros en patrimonio neto (canje intereses bono)	4.028	10.351	-	-	14.379
Ampliación de capital (Nota 20)	60.000	26.862	-	-	86.862
Emisión de warrants (Nota 20)	-	-	-	24.410	24.410
Ejercicio de warrants (Nota 20)	11.356	30.538	-	(16.348)	25.546
Resultado Global total del periodo	-	-	263.493	-	263.493
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>195.262</b>	<b>1.302.354</b>	<b>(770.888)</b>	<b>32.378</b>	<b>759.106</b>
Concesión de opciones sobre acciones (Nota 20)	-	-	-	1.371	1.371
Plan extraordinario de retribución variable (Nota 20)	-	-	-	2.554	2.554
Ejercicio de opciones sobre acciones (Nota 20)	137	172	-	-	309
Ejercicio de warrants (Nota 20)	480	1.438	-	(839)	1.079
Warrants vencidos (Nota 20)	-	-	19.823	(19.823)	-
Otros movimientos de patrimonio (Nota 20)	(145)	3.059	(207)	-	2.707
Resultado Global total del periodo	-	-	268.402	-	268.402
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>195.734</b>	<b>1.307.023</b>	<b>(482.870)</b>	<b>15.641</b>	<b>1.035.528</b>



## Jazztel P.L.C.

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

	<u>31 diciembre 2010</u>	<u>31 diciembre 2009</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		
Resultado antes de impuestos procedentes de las operaciones continuadas	268.402	263.493
Ajustes al resultado:		
Variación correcciones por deterioro (Nota 13)	(253.814)	(231.566)
Remuneración no monetaria (stock options) (Nota 20)	1.641	631
Ingresos y gastos financieros (Nota 9)	11.735	(7.017)
Intereses de créditos de empresas del grupo (Nota 9)	(31.476)	(32.288)
Dotación provisiones a largo plazo (Nota 19)	777	-
	<u>(271.137)</u>	<u>(270.240)</u>
Cambios en el circulante:		
Variación de clientes y deudores	(278)	16
Variación de proveedores, acreedores y personal	(375)	3.171
	<u>(653)</u>	<u>3.187</u>
<b>Flujos de efectivo netos de las actividades de explotación</b>	<b><u>(3.388)</u></b>	<b><u>(3.560)</u></b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Ingresos financieros cobrados	328	87
Inversiones financieras	1.618	794
Reembolso préstamos participativos	10.000	-
Inversiones en filiales	-	(18.500)
Otros	-	-
<b>Flujos de efectivo netos de las actividades de inversión</b>	<b><u>11.946</u></b>	<b><u>(17.619)</u></b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>		
Gastos financieros pagados	(19.797)	(3.373)
Patrimonio:		
Ejercicio de stock options	309	1.058
Ejercicio de Warrants (Nota 20)	1.079	25.546
Recompra de Bonos Convertibles (Nota 18)	-	(70.000)
Emisión nuevas acciones ampliación capital	-	86.861
Devolución impuestos pagados sobre capital	3.061	-
Pasivo:		
Obligaciones y Bonos	(11.133)	-
<b>Flujos de efectivo netos de las actividades de financiación</b>	<b><u>(26.481)</u></b>	<b><u>40.092</u></b>
<b>Variación neta de efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b><u>(17.923)</u></b>	<b><u>18.913</u></b>
Diferencias de cambio (Nota 9)	128	(31)
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al inicio del período</b>	<b>21.668</b>	<b>2.786</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al final del período</b>	<b><u>3.873</u></b>	<b><u>21.668</u></b>

## Jazztel P.L.C.

### Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2010

#### 1. INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

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

Desde su constitución hasta el 31 de diciembre de 2009 el Grupo obtuvo resultados negativos y 2010 ha sido el primer ejercicio con beneficio neto desde su constitución, beneficio que alcanzó 7,2 millones de euros. El lanzamiento de un servicio de telecomunicaciones implica habitualmente, como consecuencia del elevado esfuerzo inversor necesario, la generación de pérdidas durante los primeros años de funcionamiento hasta que se alcanza un número suficiente de clientes. Una vez un número mínimo de clientes fue alcanzado durante 2010, la Compañía ha entrado en beneficios. Por esta razón, la consecución de beneficios en el futuro dependerá del cumplimiento de las hipótesis establecidas en el Plan de Negocio, como el mantenimiento de la base de clientes y el mantenimiento de la evolución de los ingresos medios por cliente (ARPU) y de los costes establecidos en dicho plan.

Los principales logros alcanzados durante 2010 incluyen los siguientes:

- La base de clientes de ADSL activos aumentó hasta los 847.813 servicios al 31 de diciembre de 2010, sobrepasando las previsiones del Grupo de contar con una base de entre 820.000 y 840.000 clientes ADSL activos a finales del ejercicio 2010.
- Los ingresos del Grupo ascendieron hasta los 615,0 millones de euros en 2010, lo que supone un incremento del 36% respecto a los ingresos obtenidos en el ejercicio anterior, 453,6 millones de euros.
- Incremento significativo de las ganancias operativas (EBITDA<sup>\*</sup>) del Grupo hasta los 93,6 millones de euros.
- Beneficio neto del Grupo hasta los 7,2 millones de euros en 2010 por primera vez desde la constitución de la compañía, frente a los 24,5 millones de euros de pérdidas en el ejercicio anterior.
- Aumento de las inversiones del Grupo hasta los 92,3 millones de euros, lo que supone un aumento del 60% frente a los 57,7 millones de euros invertidos en el ejercicio anterior, debido a las importantes inversiones que se están realizando para aumentar la capacidad y cobertura de la red e implantar en la misma la última tecnología.

<sup>\*</sup> EBITDA se corresponde con el resultado de explotación excluyendo amortizaciones.

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

### **Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2010**

- Cumplimiento de los objetivos del Plan de Negocio en términos de ingresos anuales, EBITDA, beneficio neto e inversiones (CAPEX).

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

Los Administradores del Grupo consideran que los aspectos principales de dicho Plan de Negocio se han cumplido a 31 de diciembre de 2010 y se están cumpliendo hasta la fecha en 2011.

Las líneas básicas del desarrollo del negocio contempladas para el ejercicio 2011 son las siguientes (como con cualquier previsión futura, algunas de las hipótesis contempladas en dicho Plan de Negocio están sujetas a riesgos e incertidumbres tales como la evolución de la competencia, el desarrollo del mercado, temas regulatorios, etc.):

- Crecimiento de los ingresos de aproximadamente el 20% durante el ejercicio 2011 frente al ejercicio 2010. Este crecimiento será impulsado principalmente por los nuevos clientes de ADSL adquiridos durante 2010 y aquellos que se adquieran en 2011, superando la base contratada 1.000.000 de clientes ADSL activos al final de 2011.
- Contención de los gastos de aprovisionamiento, gastos de personal y otros gastos de explotación derivados de una estructura operativa optimizada, lo que permitirá al Grupo aumentar el EBITDA (resultado de explotación más amortización) en el 2011 frente al ejercicio 2010; y
- Acometimiento de las inversiones necesarias para aumentar la cobertura y la capacidad de la red de manera que se pueda hacer frente al mencionado crecimiento en clientes e implantar la última tecnología en la misma, tal y como se ha comentado en el Informe de Gestión en la sección "Análisis de la Evolución del Negocio". El volumen de inversión total en 2011 será de entre 70 y 80 millones de euros.

Como resultado de la implementación de las medidas establecidas anteriormente, los objetivos del Grupo son conseguir un EBITDA positivo de entre 120 y 130 millones de euros en el ejercicio 2011. El equipo directivo es consciente de que un crecimiento más rápido de clientes que el esperado podría aumentar significativamente los costes totales de adquisición de nuevos clientes y podría causar que las previsiones del Plan de Negocio no se cumplan. No obstante, el crecimiento de clientes puede ser controlado por la Dirección de la Sociedad a través del control de sus políticas de publicidad y comercialización. Además, debido al importante crecimiento del EBITDA y a la contención de las inversiones, el equipo directivo del Grupo prevé generar caja operativa anual positiva en el ejercicio 2011, la primera vez que la Compañía genera caja operativa anual positiva desde su constitución.

A 31 de diciembre de 2010 el Grupo presentaba un fondo de maniobra negativo de 85,9 millones de euros. No obstante, a 31 de diciembre de 2010 todas las obligaciones a corto plazo habían sido saldadas dentro de sus plazos y se espera que sean saldadas dentro de los plazos requeridos todos los vencimientos de deuda en 2011.

#### *"Principio de empresa en funcionamiento"*

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

- Los pasivos corrientes con vencimiento determinado corresponden fundamentalmente a los bonos pendientes (por importe de 33,4 millones de euros), las obligaciones por arrendamientos financieros a corto plazo (por importe de 19,3 millones de euros), al préstamo al 8% (por importe de 0,9 millones de euros), así como al factoring (por importe de 35 millones de euros). El resto de pasivos corrientes corresponden fundamentalmente a pasivos con proveedores comerciales, cuyo período medio de pago es de 60 días desde la fecha de la factura, mientras que el período medio de cobro de clientes es de

## **Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2010**

aproximadamente 17 días desde la fecha de emisión de la factura, lo que permite al Grupo atender a los pagos a proveedores con la liquidez obtenida de los cobros a clientes.

- El Grupo está ya generando caja operativa positiva, habiendo generado en el tercer trimestre de 2010, 6,2 millones de euros de caja operativa positiva.
- Los principales objetivos del Plan de Negocio se están cumpliendo.
- El Grupo cuenta con la opción de financiar los equipos comprados a Huawei bajo un contrato firmado en mayo de 2010, del cual quedan disponibles 18,1 millones de euros, y un contrato firmado en enero de 2011, por un importe de 60 millones de euros, que todavía no ha sido utilizado.
- Mediante el ejercicio de los Warrants pendientes emitidos tras la reestructuración de la deuda, la Sociedad podría generar hasta 9,2 millones de euros de financiación adicional, y
- El Grupo mantiene efectivo y recursos financieros disponibles para hacer frente a los pagos derivados de su actividad normal.

En consecuencia, y teniendo en cuenta los factores mencionados anteriormente, el equipo directivo considera que el efectivo no restringido y las inversiones financieras a corto plazo a 31 de diciembre de 2010, que ascienden a 40,8 millones de euros, evitarán cualquier problema de liquidez en los próximos 12 meses y proporcionarán recursos suficientes para llevar a cabo su Plan de Negocio, incluso si no se cumplen las previsiones financieras para 2011, ya que muchos de los gastos operativos e inversiones previstas no están comprometidos y dependen del crecimiento de clientes, que es controlable por la Dirección.

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

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

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

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

### **Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2010**

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

##### **Principios Contables Significativos**

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

Los estados financieros individuales y consolidados correspondientes al ejercicio 2010 del Grupo son formulados por los Administradores de la Sociedad de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en esta Nota, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio individual y consolidado y de la situación financiera individual y consolidada al 31 de diciembre de 2010 y de los resultados globales individuales y consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto individual y consolidado y de sus flujos de efectivo individuales y consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los estados financieros correspondientes al ejercicio 2009 fueron aprobados por la Junta General de Accionistas celebrada el 10 de junio de 2010.

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

En el presente ejercicio el Grupo ha adoptado:

- NIIF 2 “Transacciones de grupo con pagos basados en acciones”
- NIIF 3 “Combinaciones de negocios (Revisada)” y NIC 27 “Estados financieros consolidados y separados (Modificada)”
- NIC 39 “Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración – Partidas que pueden calificarse como cubiertas”
- Cambios a la NIIF 5 “Activos mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas” incluidos en las Mejoras de las NIIF emitidas en mayo de 2008
- Mejoras de las NIIF emitidas en abril de 2009

La adopción de estas normas, interpretaciones y modificaciones no ha tenido impacto en la posición financiera, ni en los resultados del Grupo o de la Sociedad.

## Jazztel P.L.C.

### Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2010

*Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF) no efectivas a 31 de diciembre de 2010*

A la fecha de publicación de estos estados financieros individuales y consolidados, las siguientes NIIF, modificaciones e Interpretaciones del CINIIF habían sido adoptadas por la Unión Europea pero no eran de aplicación obligatoria:

Normas y Modificaciones a las Normas		Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a partir del:
NIIF 9 (**)	<i>Instrumentos financieros</i>	1 de enero de 2013
NIC 24 revisada	<i>Partes vinculadas</i>	1 de enero de 2011
Modificaciones a la NIC 32	<i>Clasificación de las emisiones de derechos</i>	1 de febrero de 2010
<i>Mejoras a las NIIF (mayo 2010) (**)</i>		1 de enero de 2011 (*)
Modificaciones a la NIIF 7 (**)	Desgloses – Traspasos de activos financieros	1 de julio de 2011
Modificaciones a la NIC 12 (**)	Impuestos diferidos– Recuperación de los activos subyacentes	1 de enero de 2012
<p>(*) Las enmiendas a la NIIF 3 (2008) relativas a la valoración de intereses minoritarios y a planes de retribución en acciones, así como las modificaciones a la NIC 27 (2008) y la enmienda a la NIIF 3 (2008) relativas a pagos contingentes surgidos en combinaciones de negocios con fecha de adquisición anterior a la fecha efectiva de las normas revisadas, entran en vigor para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2010.</p>		
Interpretaciones		Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a partir del:
CINIIF 19	<i>Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio</i>	1 de julio de 2010
Modificaciones a la CINIIF 14	Pagos anticipados de un requerimiento de mantener un nivel mínimo de financiación	1 de enero de 2011

(\*\*) En proceso de adopción por la U.E.

Basándose en los análisis realizados hasta la fecha, el Grupo y la Sociedad estiman que su aplicación no tendrá un impacto significativo sobre los estados financieros individuales y consolidados en el periodo de aplicación inicial.

*Glosario:*

*NIIF. Norma Internacional de Información Financiera*

*NIC. Norma Internacional de Contabilidad*

*CINIIF. Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera*

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

# **Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2010**

### **Bases de presentación**

Los estados financieros individuales y consolidados han sido elaborados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) relevantes para las operaciones llevadas a cabo, según han sido adoptadas por la Unión Europea, de acuerdo con el Reglamento (CE) n° 1606/ 2002 del Parlamento Europeo y del Consejo.

La Compañía y el Grupo han elegido la presentación de los gastos agregados por su naturaleza en los estados de los resultados globales de la Compañía individual y del Grupo consolidado, tal y como permite la Norma Internacional de Contabilidad 1 (NIC 1).

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

### **Comparación de la información**

La comparación de los estados financieros individuales y consolidados está referida a los periodos anuales finalizados el 31 de diciembre de 2010 y 2009.

### **Prineipios de consolidación**

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

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

Los resultados de las subsidiarias adquiridas o vendidas durante el año se incluyen en el estado del resultado global consolidado desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva de venta, según sea aplicable.

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

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

## Jazztel P.L.C.

### Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2010

La Sociedad Dominante tiene inversiones en las siguientes filiales:

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

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

#### 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.

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

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

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

Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio financiero temporal, en función del principal pendiente de pago y del tipo de interés efectivo aplicable.

#### Arrendamientos

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

Los activos bajo contratos de arrendamiento financiero se reconocen como activos del Grupo a su valor razonable o, si éste fuera inferior, al valor actual de las cantidades a pagar al arrendador, ambos calculados a la fecha de inicio del arrendamiento. El pasivo, por el mismo importe, con el arrendador se presenta en el estado de situación financiera como “Obligaciones por arrendamientos financieros”. Los pagos de las cuotas se distribuyen entre gastos financieros y amortización de la deuda pendiente de forma que el rendimiento se mantenga constante a lo largo de la vida de los contratos. Los gastos financieros se cargan directamente a resultados, al no ser directamente atribuibles a activos cualificados, caso en el que serían capitalizados, según la política contable del Grupo.



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

### **Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2010**

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

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

#### **Transacciones en moneda extranjera**

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

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

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

#### **Impuesto sobre beneficios; activos y pasivos por impuestos diferidos**

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

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

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

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

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

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

## Jazztel P.L.C.

### Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2010

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

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

#### Inmovilizado material

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

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

- Las instalaciones técnicas se valoran por los costes incurridos hasta la puesta en funcionamiento de los activos que componen la red de fibra óptica que el Grupo está construyendo en España.
- Los gastos de reparación y mantenimiento que no aumentan la capacidad, productividad ni alargan la vida útil de los activos se consideran gastos del ejercicio.

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

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

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

#### Activos intangibles

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

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

- Las aplicaciones informáticas se valoran por su coste de adquisición únicamente en los casos en que se prevé que su utilización abarcará varios ejercicios. Los gastos de mantenimiento de estas aplicaciones informáticas se imputan directamente como gastos del ejercicio en que se producen. En este epígrafe se

## Jazztel P.L.C.

### Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2010

incluyen las distintas licencias de uso y el software adquirido, así como los gastos incurridos en el análisis, programación, integración e implantación de los sistemas de información.

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

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

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

#### Deterioro del valor de activos materiales y activos intangibles

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

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

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo) es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro del valor como gasto.

Cuando una pérdida por deterioro del valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro del valor para el activo (unidad generadora de efectivo) en ejercicios anteriores. Se reconoce una reversión de una pérdida por deterioro del valor como ingreso.

#### Instrumentos financieros

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

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

#### Préstamos y partidas a cobrar

Las cuentas de deudores comerciales, préstamos y otras cuentas a cobrar que tienen pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo se clasifican como préstamos y cuentas a cobrar. Los préstamos y las cuentas por cobrar se registran al coste amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier

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

### **Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2010**

deterioro. El ingreso por intereses se registra aplicando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas a cobrar a corto plazo, donde el registro de intereses no sería significativo.

#### *Inversiones financieras*

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

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

#### *Efectivo y otros activos líquidos equivalentes*

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

#### *Préstamos bancarios*

Los préstamos 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 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 devengan.

#### *Bonos convertibles*

Los bonos convertibles se registran como instrumentos compuestos, que constan de un elemento de pasivo y un elemento de patrimonio neto. En la fecha de emisión, el valor razonable del elemento del pasivo se calcula utilizando el tipo de interés vigente en el mercado para deudas similares no convertibles. La diferencia entre los ingresos procedentes de la emisión de los bonos 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 bonos 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 al coste amortizado utilizando el método de interés 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. La diferencia entre este importe y los intereses pagados se añade al importe en libros del bono 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*

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

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

#### **Pagos basados en acciones**

El Grupo realiza pagos basados en acciones a los empleados, que se liquidarán única y exclusivamente a través de la emisión de instrumentos de patrimonio 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 el estado de resultado global. 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 opciones que finalmente serán consolidadas.

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

### **Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2010**

El gasto total por los pagos basados en 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 la valoración de instrumentos financieros.

Los modelos de valoración de opciones utilizados para los distintos planes y las hipótesis empleadas se detallan en la Nota 20.

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

En la valoración del número de opciones que finalmente serán consolidadas se tienen en cuenta condicionantes distintos a los del mercado. A la fecha de elaboración del estado de situación financiera, la Sociedad revisa los supuestos relativos a la estimación del número de opciones que serán finalmente consolidadas. De producirse, se reconoce el impacto de la modificación de las estimaciones originales en el estado de resultado global con su correspondiente reflejo en patrimonio neto. No se reconocerá ningún importe acumulado por los servicios recibidos, si los instrumentos de patrimonio concedidos no se consolidan a consecuencia del incumplimiento de condicionantes distintos a los del mercado.

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

Los compromisos financieros, garantías y pasivos contingentes que no cumplen los requisitos de reconocimiento anteriormente mencionados son objeto de desglose en los estados financieros si resultan significativos (Nota 22).

#### **Compañía individual**

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

##### *Inversiones en empresas del grupo*

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

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

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

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

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

### **Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2010**

#### *Estimaciones más significativas*

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

#### *Deterioro del valor de los activos no corrientes*

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

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

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

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

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

Los detalles del cálculo de la pérdida por deterioro se incluyen en la Nota 13. El valor de la inversión en Jazz Telecom, S.A. al 31 de diciembre de 2010 era de 1.094.825 miles de euros después del registro de un beneficio por reversión de la corrección por deterioro de 253.814 miles de euros registrado a 31 de diciembre de 2010 (a 31 de diciembre de 2009 el valor de la inversión ascendía a 721.638 miles de euros tras el registro de un beneficio por reversión de la corrección por deterioro de 231.566 miles de euros).

#### *Instrumentos financieros*

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

#### *Revisión de las vidas útiles*

El Grupo estima las vidas útiles de sus activos tangibles e intangibles en el momento del reconocimiento inicial. Dichas estimaciones son revisadas anualmente y ajustadas de forma prospectiva, en su caso. Basándose en los datos de permanencia disponibles al cierre ejercicio 2010, la Sociedad ha reestimado la vida útil de las instalaciones de par vacante en 24 meses, aplicándose la nueva vida útil asignada de forma prospectiva desde el 1 de julio de 2010.

#### *Activos por impuestos diferidos*

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

## Jazztel P.L.C.

### Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2010

periodo de reversión de las diferencias temporarias imponibles. El Grupo y la Sociedad individual no tienen registrados impuestos diferidos de activo al 31 de diciembre de 2010 ni al 31 de diciembre de 2009 relativos a bases imponibles negativas o diferencias temporarias.

#### *Cambios en estimaciones contables*

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

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 no se han producido cambios en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2009, salvo por la reversión de la corrección del deterioro de la inversión en Jazz Telecom, S.A. que se describe en la Nota 13 y por la revisión de la vida útil de las instalaciones de "Par Vacante", que se describe en la Nota 12.

### 3. INGRESOS Y SEGMENTOS DE NEGOCIO

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

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

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

Los segmentos a reportar por el Grupo son los siguientes:

	Miles de euros					
	31 diciembre 2010			31 diciembre 2009		
	Minoristas	Mayoristas	Total	Minoristas	Mayoristas	Total
Importe neto de la cifra de negocios						
Voz	109.695	-	109.695	77.966	-	77.966
Datos	360.423	-	360.423	246.045	-	246.045
Carrier	-	142.671	142.671	-	127.848	127.848
Otros ingresos	-	2.228	2.228	-	1.698	1.698
<b>Total ingresos</b>	<b>470.118</b>	<b>144.899</b>	<b>615.017</b>	<b>324.011</b>	<b>129.546</b>	<b>453.557</b>
<b>Margen bruto</b>	<b>323.779</b>	<b>14.187</b>	<b>337.966</b>	<b>220.811</b>	<b>17.621</b>	<b>238.432</b>
Gastos de explotación no asignables por segmento	-	-	(311.616)	-	-	(261.966)
<b>Resultado de explotación</b>	-	-	<b>26.350</b>	-	-	<b>(23.534)</b>
Ingresos financieros	-	-	575	-	-	33.185
Gastos financieros netos de diferencias de cambio	-	-	(19.682)	-	-	(34.105)
<b>Resultado del periodo</b>	-	-	<b>7.243</b>	-	-	<b>(24.454)</b>
Diferencias de conversión	-	-	(31)	-	-	(232)
<b>Resultado Global total del periodo</b>	-	-	<b>7.212</b>	-	-	<b>(24.686)</b>

**Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2010**

El margen bruto es la medida más adecuada para evaluar el resultado de los segmentos ya que el CEO considera que es la más representativa para determinar la asignación de recursos y evaluar su desempeño. La estructura de dirección del Grupo y su organización interna refleja el objetivo del Grupo de ser un proveedor integral de servicios de telecomunicaciones en el mercado español. En consecuencia, la amortización de la red (67,3 millones de euros en 2010 y 63,9 millones de euros en 2009), otros gastos operativos (244,3 millones de euros en 2010 y 198,1 millones de euros en 2009) y los gastos e ingresos financieros no pueden ser asignados a los segmentos mayoristas y minoristas.

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

**4. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS Y DIFERENCIAS DE CAMBIO**

	Miles de euros	
	31 diciembre 2010	31 diciembre 2009
<b>Ingresos financieros</b>		
Ingresos de otros valores negociables (intereses en depósitos en bancos)	100	495
Ingresos reestructuración de deuda (Nota 9)	-	32.608
Otros intereses e ingresos financieros	475	82
	<b>575</b>	<b>33.185</b>
<b>Gastos financieros</b>		
Arrendamientos financieros	(8.063)	(7.960)
Intereses de préstamos	-	(444)
Intereses de bonos convertibles 5%	-	(16.513)
Intereses bono 9,75% (Nota 9)	(10.770)	(4.523)
Otros gastos financieros y asimilados	(1.928)	(3.969)
	<b>(20.761)</b>	<b>(33.409)</b>
<b>Diferencias de cambio ingresos / (gastos)</b>	<b>1.079</b>	<b>(696)</b>

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

Con la operación de la reestructuración de la deuda realizada en el ejercicio 2009, la Compañía redujo el importe nominal de deuda de 251,3 millones de euros del Bono Convertible 5% a 111,3 millones de euros del Bono 9,75%, generando una plusvalía financiera de 32,6 millones de euros (véase Nota 18).

**5. REMUNERACIÓN DE LOS AUDITORES**

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

	Miles de euros	
	31 diciembre 2010	31 diciembre 2009
Auditoria de los estados financieros individuales de la Sociedad dominante y consolidados del Grupo (Nota 9)	153	184
Auditoria de los estados financieros individuales de las sociedades dependientes	165	202
Otros servicios de auditoria	4	
<b>Total remuneración por servicios de auditoria</b>	<b>322</b>	<b>386</b>
Comfort Letter Reestructuración Bono	-	22
Asesoramiento fiscal	-	17
Otros servicios	4	19
<b>Total remuneración por otros servicios de no auditoria</b>	<b>4</b>	<b>58</b>
<b>Total remuneración</b>	<b>326</b>	<b>444</b>

La remuneraciones a los auditores del ejercicio 2009 corresponden a Deloitte, S.L.



## Jazztel P.L.C.

### Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2010

#### 6. GASTOS DE PERSONAL

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

	Miles de euros	
	31 diciembre 2010	31 diciembre 2009
Sueldos y salarios	(35.138)	(31.835)
Seguridad social	(7.339)	(7.216)
Opciones sobre acciones	(3.925)	(779)
	<b>(46.402)</b>	<b>(39.830)</b>

La plantilla media del ejercicio 2010 y 2009 es la siguiente:

	2010	2009
	Nº	Nº
Directivos clave	9	9
Directivos	12	12
Supervisores	138	147
Técnicos y mandos intermedios	414	440
Administrativos	1.751	1.499
	<b>2.324</b>	<b>2.107</b>

La distribución del número de personal contratado en relación a su género y categoría a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

	31 diciembre 2010				
	Hombres	%	Mujeres	%	Total
Directivos clave	8	1%	1	-	9
Directivos	8	1%	4	-	12
Supervisores	91	7%	52	5%	143
Técnicos y mandos intermedios	242	17%	170	15%	412
Administrativos	977	74%	891	80%	1.858
<b>Total</b>	<b>1.326</b>	<b>100%</b>	<b>1.118</b>	<b>100%</b>	<b>2.444</b>

	31 diciembre 2009				
	Hombres	%	Mujeres	%	Total
Directivos clave	8	1%	1	-	9
Directivos	7	1%	4	1%	11
Supervisores	85	7%	52	5%	137
Técnicos y mandos intermedios	238	20%	158	16%	396
Administrativos	841	71%	759	78%	1.600
<b>Total</b>	<b>1.179</b>	<b>100%</b>	<b>974</b>	<b>100%</b>	<b>2.153</b>

Respecto al Consejo de Administración, al 31 de diciembre de 2010, al igual que al cierre del ejercicio 2009, está formado por 5 hombres y 4 mujeres.

## Jazztel P.L.C.

### Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2010

#### 7. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

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

	Miles de euros	
	31 diciembre 2010	31 diciembre 2009
Gastos por mantenimiento e instalaciones	(13.570)	(12.304)
Medios y relaciones públicas	(18.458)	(14.324)
Gastos por alquiler y arrendamiento operativo	(11.124)	(9.157)
Suministros	(16.300)	(16.298)
Variación por las provisiones del tráfico (Nota 15)	(16.070)	(14.288)
Servicio atención al Cliente	(8.148)	(7.312)
Consultoría, asesoría	(7.340)	(5.921)
Otros	(7.447)	(5.998)
<b>Total</b>	<b>(98.457)</b>	<b>(85.602)</b>

#### 8. SITUACIÓN FISCAL

##### Grupo

	Miles de euros	
	31 diciembre 2010	31 diciembre 2009
El gasto del impuesto se compone:		
<b>Impuesto de sociedades</b>		
Total impuesto sociedades	-	-
<b>La reconciliación del gasto por impuesto de sociedades con la pérdida del ejercicio se detalla a continuación:</b>		
Ganancias/ (Pérdidas) antes de impuestos.	7.243	(24.454)
Cuota del impuesto calculada al 28% (2009: 28%)	(2.028)	6.847
Exceso de pérdidas fiscales	(156)	(8.390)
Efecto diferencias temporarias	2.510	950
Efecto diferencias permanentes negativas *	(654)	(571)
Efecto diferencias tipos impositivos filiales con operaciones en otras jurisdicciones	328	1.164
<b>Gasto fiscal del ejercicio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

El Grupo ha incurrido en pérdidas fiscales en el ejercicio 2010 y 2009, y espera poder compensar las futuras bases imponibles con dichas bases imponibles negativas.

El tipo impositivo usado en el cálculo del impuesto en las actividades ordinarias es el tipo actual estándar en el Reino Unido del Impuesto de Sociedades del 28%, que es el tipo de la Sociedad Matriz.

\* Las diferencias permanentes del Grupo incluyen principalmente los gastos por las sanciones y la diferencia que surge del gasto por las opciones sobre acciones

## Jazztel P.L.C.

### Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2010

Desde el 1 de enero de 2008 la tasa del impuesto de sociedades español es del 30%. El crédito fiscal procedente de las pérdidas fiscales no ha sido reconocido por el Grupo. El crédito fiscal en la jurisdicción española calculado al 30% asciende a 388 millones de euros (383 millones en 2009) que se corresponde con bases imponibles negativas de 1.292 millones de euros (1.275 millones en 2009).

Las bases imponibles negativas podrán ser compensadas con las rentas positivas de los periodos impositivos que concluyan en el plazo de 15 años, a partir del periodo impositivo cuya renta sea positiva, al ser entidad de nueva creación, según el siguiente detalle:

<b>Importe Bases Imponibles</b> <b>Millones de euros</b>	<b>Año Generación</b> <b>Base</b>
0,07	1997
4,67	1998
76,17	1999
105,34	2000
164,96	2001
98,26	2002
76,18	2003
80,31	2004
155,93	2005
236,28	2006
120,25	2007
97,59	2008
59,38	2009
16,48	2010
<b>Total</b>	<b>1.291,87</b>

#### Compañía

Las autoridades fiscales del Reino Unido, en los Presupuestos Generales del Estado del 22 de junio de 2010, anunciaron la reducción de la tasa principal del impuesto de sociedades en el Reino Unido.

El Impuesto sobre Sociedades en el Reino Unido se reducirá del 28% al 27% , a partir de 1 de abril de 2011, y habrá una progresiva reducción anual de un 1% hasta alcanzar una tasa del 24%, efectiva desde el 1 de abril de 2014. La "Finance Act" (n.º 2.) de 2010 se aprobó el 27 de julio de 2010 y por la misma se promulga la primera de las reducciones desde el 21 de julio de 2010. Los activos por impuestos diferidos no reconocidos a 31 de diciembre de 2010, deben ser calculados al 27%.

El crédito fiscal procedente de las pérdidas fiscales de la compañía no ha sido reconocido. El crédito fiscal en la jurisdicción de Reino Unido calculado al 27% asciende a 6,75 millones de euros (11 millones en 2009 al 28%) que se corresponde con bases imponibles negativas de 25 millones de euros (41 millones en 2009). Estas bases imponibles pueden compensarse, a efectos impositivos, indefinidamente con los beneficios de los siguientes periodos.

**Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2010**

El tipo impositivo usado en el cálculo del impuesto en las actividades ordinarias es el tipo actual estándar en el Reino Unido del Impuesto de Sociedades del 28%.

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>31 diciembre 2010</b>	<b>31 diciembre 2009</b>
<b>Impuesto de sociedades</b>		
Total impuesto sociedades	-	-
<b>La reconciliación del gasto por impuesto de sociedades con el beneficio / (pérdida) del ejercicio se detalla a continuación:</b>		
Ganancias antes de impuestos	<u>268.402</u>	<u>263.493</u>
Cuota del impuesto calculada al 28% (2009: 28%)	(75.153)	(73.778)
Efecto crédito fiscal utilizado:		
Aplicación de bases imponibles negativas	4.762	9.067
Efecto diferencias permanentes positivas *	70.850	64.839
Efecto diferencias permanentes negativas *	(459)	(128)
<b>Gasto fiscal del ejercicio</b>	<u>-</u>	<u>-</u>

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

La base imponible positiva de la Compañía del ejercicio 2010 asciende a 16.166 miles de euros.

**9. RESULTADOS DE LA COMPAÑÍA**

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

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>31 diciembre 2010</b>	<b>31 diciembre 2009</b>
<b>Gastos de personal (**)</b>		
Sueldos y salarios	(336)	(309)
Cargas sociales	(36)	(55)
Concesión de opciones sobre acciones (neto)	(1.641)	(631)
	<u>(2.013)</u>	<u>(995)</u>

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>31 diciembre 2010</b>	<b>31 diciembre 2009</b>
<b>Otros gastos de explotación</b>		
Gastos asesoría financiera y legal	(1.772)	(5.784)
Gastos auditoría (Nota 5)	(153)	(184)
Dotación provisiones a largo plazo (Nota 19)	(777)	-
Otros	(310)	(446)
	<u>(3.012)</u>	<u>(6.414)</u>

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

## Jazztel P.L.C.

### Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2010

	Miles de euros	
	31-dic-10	31-dic-09
<b>Resultados financieros</b>		
<b>Ingresos financieros</b>		
Ingresos de préstamos a empresas de grupo	31.476	32.288
Ingresos de valores de renta fija	77	1.862
Ingresos reestructuración de la deuda ( Nota 4)	-	32.608
Otros ingresos	251	68
	<b>31.804</b>	<b>66.826</b>
<b>Gastos financieros</b>		
Gastos financieros de bono convertible	-	(19.409)
Intereses bono 9,75% (Nota 4)	(10.770)	(4.523)
Gastos intereses reestructuración bono	-	(2.513)
Otros gastos financieros	(1.293)	(1.076)
	<b>(12.063)</b>	<b>(27.521)</b>
<b>Diferencias de cambio (gastos) / ingresos</b>	<b>(128)</b>	<b>31</b>

La plusvalía financiera registrada en los estados financieros a 31 de diciembre de 2009 se generó por la diferencia entre el valor en libros de los bonos convertibles antes de su cancelación y el valor razonable de la contraprestación entregada y de la nueva deuda. En concreto, el valor en libros de los bonos convertibles antes de su cancelación ascendía a 238,3 millones de euros, mientras la contraprestación entregada estaba formada por los 70 millones de euros que se entregaron en efectivo, los 200 millones de warrants emitidos que tenían un valor razonable de 24,4 millones de euros, y la nueva deuda no convertible por importe de 111,3 millones de euros.

#### 10. RESULTADO POR ACCION

	31 diciembre 2010	31 diciembre 2009
	Miles de euros	
Resultado de ejercicio ( Beneficio / (Pérdida))	7.243	(24.454)
Ajustes al Resultado	-	-
Resultado diluido del ejercicio ( (Beneficio / (Pérdida))	7.243	(24.454)
	Número de acciones	
Media ponderada del número de acciones tras las agrupación de acciones ( Básico)	244.171.964	187.243.293
<i>Acciones ordinarias potenciales con efectos dilutivos:</i>		
Opciones sobre acciones empleados	604.901	362.000
Warrants	5.178.659	5.913.265
Media ponderada diluida del número de acciones tras las agrupación de acciones	249.955.524	193.518.558
	Euros por acción	
Resultado Básico por acción tras la agrupación de acciones ( Beneficio / (Pérdida))	0,03	(0,13)
Resultado diluido por acción tras la agrupación de acciones ( Beneficio / (Pérdida))	0,03	(0,13)

## Jazztel P.L.C.

### Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2010

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

El cálculo para los ejercicios 2010 y 2009 se ha realizado teniendo en cuenta la agrupación de acciones que se ha producido en enero de 2010, como requiere la NIC 33.

#### 11. ACTIVOS INTANGIBLES

##### Compañía

La Sociedad no tiene activos intangibles al 31 de diciembre de 2010 ni al 31 de diciembre de 2009.

##### Grupo

El detalle comparativo de movimientos habidos bajo este epígrafe en los ejercicios 2009 y 2010 es como sigue:

	Miles de euros		
	Aplicaciones informáticas	Concesiones, patentes y licencias	Total
<b>2009</b>			
<b>Coste</b>			
A 1 enero 2009	102.880	496	103.376
Adiciones	9.359	13	9.372
Trasposos	1.089	-	1.089
<b>A 31 de diciembre de 2009</b>	<b>113.328</b>	<b>509</b>	<b>113.837</b>
<b>Amortización</b>			
A 1 enero 2009	(81.521)	(201)	(81.722)
Dotación del año	(10.495)	(16)	(10.511)
<b>A 31 de diciembre de 2009</b>	<b>(92.016)</b>	<b>(217)</b>	<b>(92.233)</b>
<b>Valor neto contable</b>			
<b>A 31 de diciembre de 2009</b>	<b>21.312</b>	<b>292</b>	<b>21.604</b>
<b>A 1 enero 2009</b>	<b>21.359</b>	<b>295</b>	<b>21.654</b>
<b>2010</b>			
<b>Coste</b>			
A 1 enero 2010	113.328	509	113.837
Adiciones	9.602	62	9.664
Bajas	(115)	-	(115)
<b>A 31 de diciembre de 2010</b>	<b>122.815</b>	<b>571</b>	<b>123.386</b>
<b>Amortización</b>			
A 1 enero 2010	(92.016)	(217)	(92.233)
Dotación del año	(10.241)	(194)	(10.435)
Diferencias de conversión	-	5	5
<b>A 31 de diciembre de 2010</b>	<b>(102.257)</b>	<b>(406)</b>	<b>(102.663)</b>
<b>Valor neto contable</b>			
<b>A 31 de diciembre de 2010</b>	<b>20.558</b>	<b>165</b>	<b>20.723</b>
<b>A 1 enero 2010</b>	<b>21.312</b>	<b>292</b>	<b>21.604</b>

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

El importe del inmovilizado intangible totalmente amortizado al 31 de diciembre de 2010 y en uso asciende a 80,78 millones de euros (70,2 millones de euros a 31 de diciembre de 2009).

No se han realizado compras de inmovilizado intangible al grupo.

## Jazztel P.L.C.

### Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2010

A 31 de diciembre de 2010, el inmovilizado intangible del Grupo fuera del territorio nacional corresponde a Jazzplat, S.A., por un importe de 231 miles de euros y una amortización acumulada de 177 miles de euros, y a Jazzplat Chile Call Center, S.L. por un importe de 98 miles de euros, con una amortización acumulada de 35 miles de euros.

A cierre del ejercicio 2010, el Grupo tiene realizados pedidos de activos por 0,1 millones de euros.

#### 12. INMOVILIZADOS MATERIALES

##### Compañía

La Sociedad no posee ningún activo fijo material al 31 de diciembre de 2010 ni al 31 de diciembre de 2009.

##### Grupo

El detalle comparativo de movimientos habidos bajo este epígrafe en los ejercicios 2009 y 2010 es como sigue:

2009	Miles de euros					Total
	Obras en edificios arrendados	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado material	Anticipos e inmovilizado en curso	
<b>Coste</b>						
A 1 de enero de 2009	15.482	710.321	7.042	52.243	1.328	786.416
Adiciones	8	58.552	102	913	23	59.598
Bajas	-	(8.344)	-	(9)	-	(8.353)
Trasposos	-	362	-	(100)	(1.351)	(1.089)
<b>Al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>15.490</b>	<b>760.891</b>	<b>7.144</b>	<b>53.047</b>	<b>-</b>	<b>836.572</b>
<b>Amortización</b>						
A 1 de enero de 2009	(14.890)	(309.689)	(4.992)	(33.690)	-	(363.261)
Bajas	-	8.321	-	-	-	8.321
Diferencias de conversión	5	-	-	(102)	-	(97)
Trasposos	-	16	-	(16)	-	-
Dotación del año	(295)	(47.884)	(807)	(4.406)	-	(53.392)
<b>A 31 de diciembre de 2009</b>	<b>(15.180)</b>	<b>(349.236)</b>	<b>(5.799)</b>	<b>(38.214)</b>	<b>-</b>	<b>(408.429)</b>
<b>Valor neto contable</b>						
A 31 de diciembre de 2009	<b>310</b>	<b>411.655</b>	<b>1.345</b>	<b>14.833</b>	<b>-</b>	<b>428.143</b>
A 1 de enero de 2009	<b>592</b>	<b>400.632</b>	<b>2.050</b>	<b>18.553</b>	<b>1.328</b>	<b>423.155</b>
<b>2010</b>	<b>Miles de euros</b>					
	Obras en edificios arrendados	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado material	Anticipos e inmovilizado en curso	Total
<b>Coste</b>						
A 1 de enero de 2010	15.490	760.891	7.144	53.047	-	836.572
Adiciones	94	74.341	90	9.340	30	83.895
Bajas	(13)	(9.696)	-	(34)	-	(9.743)
Trasposos	-	7.956	-	(7.956)	-	-
<b>Al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>15.571</b>	<b>833.492</b>	<b>7.234</b>	<b>54.397</b>	<b>30</b>	<b>910.724</b>
<b>Amortización</b>						
A enero de 2010	(15.180)	(349.236)	(5.799)	(38.214)	-	(408.429)
Bajas	13	5.272	-	31	-	5.316
Diferencias de conversión	-	1	-	(5)	-	(4)
Dotación del año	(221)	(52.003)	(429)	(4.203)	-	(56.856)
<b>A 31 de diciembre de 2010</b>	<b>(15.388)</b>	<b>(395.966)</b>	<b>(6.228)</b>	<b>(42.391)</b>	<b>-</b>	<b>(459.973)</b>
<b>Valor neto contable</b>						
A 31 de diciembre de 2010	<b>183</b>	<b>437.526</b>	<b>1.006</b>	<b>12.006</b>	<b>30</b>	<b>450.751</b>
A 1 de enero de 2010	<b>310</b>	<b>411.655</b>	<b>1.345</b>	<b>14.833</b>	<b>-</b>	<b>428.143</b>

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

### **Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2010**

#### *Instalaciones técnicas y maquinaria*

Bajo este epígrafe se recogen 78.621 miles de euros que corresponden al valor de coste menos la amortización acumulada de los activos adquiridos en régimen de arrendamiento financiero (88.580 miles de euros en 2009). La amortización acumulada de estos activos es de 95.421 miles de euros en 2010 (85.979 miles de euros en 2009).

Debido al incremento progresivo de clientes que no disponen de instalación telefónica previa (“par vacante”), el Grupo procedió por primera vez en el ejercicio 2009 a activar los costes de instalación necesarios para el suministro del servicio bajo este epígrafe.

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

El importe total activado por este concepto al 31 de diciembre de 2010 asciende a 24,97 millones de euros (10,4 millones de euros al 31 de diciembre de 2009). El valor neto contable a 31 de diciembre de 2010 asciende a 11,3 millones de euros ( 8,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2009).

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

Las altas producidas en el ejercicio 2010 bajo el epígrafe de Instalaciones técnicas y maquinaria se corresponden principalmente a equipos de red (DSLAM, Softswitch) necesarios para la ampliación de red así como necesarios para la nueva tecnología desplegada (VDSL).

#### *Deterioro de activos no corrientes*

De acuerdo con los cálculos del valor recuperable de activos según se describe en la Nota 13, al cierre del ejercicio 2010 y 2009 no se ha detectado la necesidad de efectuar saneamientos de los activos no corrientes al ser el valor recuperable, entendido como valor en uso, superior al valor contable.

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

Durante los ejercicios 2009 y 2010 no se han producido pérdidas por deterioro de elementos de activo no corriente del Grupo.

#### *Otra información*

Al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 no hay intereses capitalizados acumulados en el total del coste del inmovilizado material debido a que no se cumplen los requisitos de capitalización de acuerdo con la IAS 23.

El importe de inmovilizado material totalmente amortizado al 31 de diciembre de 2010 y en uso asciende a 173,02 millones de euros (152,8 millones de euros al 31 de diciembre 2009).

No se han realizado compras de inmovilizado material al grupo.

A 31 de diciembre de 2010 el inmovilizado material del grupo fuera del territorio nacional, corresponde a Jazzplat, S.A. por un importe de 3.090 miles de euros, con una amortización acumulada de 2.454 miles de euros, y a Jazzplat Chile Call Center, S.L., por un importe de 30 miles de euros, con una amortización acumulada de 6 miles de euros.



## Jazztel P.L.C.

### Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2010

A cierre del ejercicio 2010, el Grupo tiene realizados pedidos de activos por 18,4 millones de euros.

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

#### 13. ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

##### Compañía

	Miles de euros				
	A Valor Razonable			A Coste Amortizado	
	Inversión en el patrimonio de empresas del Grupo	Opciones sobre acciones concedidas	Subtotal	Préstamos e intereses a empresas del Grupo	Total
<b>Coste</b>					
A 1 de enero de 2009	792.515	14.960	807.475	650.034	1.457.509
Adiciones	-	147	147	18.500	18.647
<b>A 31 de diciembre de 2009</b>	<b>792.515</b>	<b>15.107</b>	<b>807.622</b>	<b>668.534</b>	<b>1.476.156</b>
Adiciones	-	2.284	2.284	1.447	3.731
Capitalización de préstamos	571.676	-	571.676	(406.034)	165.642
Traspaso	-	-	-	(40.000)	(40.000)
Bajas	-	-	-	(10.000)	(10.000)
<b>A 31 de diciembre de 2010</b>	<b>1.364.191</b>	<b>17.391</b>	<b>1.381.582</b>	<b>213.947</b>	<b>1.595.529</b>
<b>Correcciones por deterioro</b>					
A 1 de enero de 2009	(792.515)	(14.960)	(807.475)	(178.609)	(986.084)
Reversiones	37.997	14.960	52.957	178.609	231.566
<b>A 31 de diciembre de 2009</b>	<b>(754.518)</b>	<b>-</b>	<b>(754.518)</b>	<b>-</b>	<b>(754.518)</b>
Reversiones	253.814	-	253.814	-	253.814
<b>A 31 de diciembre de 2010</b>	<b>(500.704)</b>	<b>-</b>	<b>(500.704)</b>	<b>-</b>	<b>(500.704)</b>
<b>Valor neto</b>					
A 1 de enero de 2009	-	-	-	471.425	471.425
<b>A 31 de diciembre de 2009</b>	<b>37.997</b>	<b>15.107</b>	<b>53.104</b>	<b>668.534</b>	<b>721.638</b>
<b>A 31 de diciembre de 2010</b>	<b>863.487</b>	<b>17.391</b>	<b>880.878</b>	<b>213.947</b>	<b>1.094.825</b>

El importe registrado como inversión en el patrimonio de empresas del Grupo se corresponde principalmente con la inversión realizada en Jazz Telecom, S.A. El importe registrado en préstamos a empresas del Grupo corresponde principalmente a préstamos participativos y partidas a cobrar.

Los Administradores de la Sociedad dominante han llevado a cabo el 20 de diciembre de 2010, una capitalización de parte de los préstamos participativos que Jazztel, P.L.C. tenía concedidos a Jazz Telecom, S.A., por un importe nominal de 406.034 miles de euros, junto con la totalidad de los intereses devengados acumulados a 1 de diciembre de 2010 de todos los préstamos participativos, que ascendían 165.642 miles de euros. Adicionalmente, se ha procedido a la amortización de un préstamo por un importe de 10.000 miles de euros. En consecuencia, a 31 de diciembre de 2010 Jazz Telecom, S.A. tiene concedidos por parte de Jazztel, P.L.C. préstamos participativos para financiar sus operaciones por importe de 252.500 miles de euros (668.534 miles de euros al 31 de diciembre de 2009). Del total de dichos préstamos vivos al 31 de diciembre de 2010, 20.000 miles de euros vencen en marzo de 2011, y 20.000 miles de euros en octubre de 2011, que se encuentran clasificados en el corto plazo. Del resto de préstamos participativos, 33.500 miles de euros vencen en diciembre de 2012, 121.000 miles de euros vencen en enero de 2013 y 58.000 miles de euros vencen en diciembre de 2013. Dichos préstamos devengan un interés fijo del 2% sobre el principal y un interés variable del 12% en el caso de obtención de beneficios antes de impuestos e intereses de la filial. Al cierre del ejercicio 2010 el importe de intereses devengados pendientes de pago asciende a 1.447 miles de euros, que se encuentra clasificado dentro este epígrafe, puesto que de acuerdo con los contratos el vencimiento es superior a 12 meses.

## Jazztel P.L.C.

### Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2010

#### *Inversiones en empresas del grupo*

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

La tasa de descuento aplicada es de 11,24%.

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

Como resultado y de acuerdo con la NIC 36, la Sociedad ha registrado una reversión de pérdida por deterioro por importe de 253.814 miles de euros al 31 de diciembre de 2010 (231.566 miles de euros de pérdida por deterioro al 31 de diciembre de 2009).

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

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

##### *EBITDA estimado*

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

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

##### *Inversiones estimadas*

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

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

## Jazztel P.L.C.

### Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2010

estimaciones de inversión sean insuficientes y que el equipo directivo se vea obligado aumentarlas en próximos ejercicios.

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

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

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

#### *Tasa de descuento*

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

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

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

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

	%
Tasa de crecimiento a largo plazo	1,5
Tasa de descuento	10,93
Inversiones estimadas (*)	8,79

Los cambios en las variables clave utilizadas en el test de deterioro resultarían, por si solas, en un (aumento)/disminución de la reversión de la pérdida por deterioro que se ha reconocido en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010:

Millones de euros	Efecto en la pérdida por deterioro		
	Rango utilizado	Rango -	Rango +
Estimaciones			
Tasa de descuento	(-1%-+1%)	-146.264	119.165
Tasa de crecimiento a largo plazo	(-0,5%-+0,5%)	43.259	-48.081
Inversiones estimadas (*)	(-1%-+1%)	-45.395	34.152

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

## Jazztel P.L.C.

### Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2010

#### Grupo

Todos los activos financieros no corrientes del Grupo consolidado, corresponden a inversiones mantenidas hasta el vencimiento, que asciende a 951 miles de euros ( 1.133 miles de euros en 2009).

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

	Miles de euros			
	Grupo		Individual	
	31 diciembre 2010	31 diciembre 2009	31 diciembre 2010	31 diciembre 2009
Inversiones financieras	18.558	20.142	129	1.747
Otros depósitos y préstamos	563	226	-	-
<b>Otros activos financieros corrientes</b>	<b>19.121</b>	<b>20.368</b>	<b>129</b>	<b>1.747</b>
<b>Créditos a empresas del grupo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>40.000</b>	<b>135.613</b>
<b>Activos financieros corrientes mantenidos hasta el vencimiento</b>	<b>19.121</b>	<b>20.368</b>	<b>40.129</b>	<b>137.360</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>24.627</b>	<b>38.144</b>	<b>3.873</b>	<b>21.668</b>
<b>Total</b>	<b>43.748</b>	<b>58.512</b>	<b>44.002</b>	<b>159.028</b>

#### Individual y Grupo

##### Otros activos financieros corrientes

Las inversiones financieras a corto plazo al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 son inversiones en deuda pública o imposiciones a plazo con vencimiento a más de 3 meses e inferior a 12 meses con el objeto de generar ingresos financieros de la liquidez del Grupo. El tipo de interés medio de estas inversiones es Euribor a fecha de vencimiento. Todas las inversiones financieras son inversiones mantenidas al vencimiento y el Grupo puede disponer de estas inversiones en cualquier momento, si fuera necesario.

##### Créditos a empresas del grupo

Como resultado de la ampliación de capital por compensación de créditos llevada a cabo en el mes de diciembre de 2010 (Nota 13), se han negociado nuevos vencimientos para los préstamos participativos no capitalizados a dicha fecha. Bajo este epígrafe se recogen 40.000 miles de euros correspondientes a préstamos participativos con vencimiento inferior a 12 meses a 31 de diciembre de 2010.

##### Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Este epígrafe al 31 de diciembre de 2010 y 31 diciembre de 2009 incluye depósitos con vencimiento inferior a 3 meses con el objeto de cumplir los compromisos de pago a corto plazo. La Sociedad Dominante y el Grupo reciben ingresos financieros generando ingresos de la liquidez disponible. El tipo de interés medio de estas inversiones es Euribor a plazo de vencimiento. El Grupo puede disponer de estos depósitos en cualquier momento, si fuera necesario.

El Grupo dispone de efectivo en cuentas corrientes que ascendía a 18.468 miles de euros al 31 de diciembre de 2010 y a 37.596 miles de euros al 31 de diciembre de 2009. El importe de la caja restringida del Grupo a 31 de diciembre de 2010 es de 2.989 miles de euros, 3.747 miles de euros a 31 de diciembre de 2009. La caja restringida se corresponde con avales bancarios.

## Jazztel P.L.C.

### Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2010

#### 15. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

	Miles de euros			
	Grupo		Individual	
	31 diciembre 2010	31 diciembre 2009	31 diciembre 2010	31 diciembre 2009
<b>Clientes por ventas y prestaciones de servicios</b>	<b>87.936</b>	<b>66.657</b>	-	-
Deudores empresas del grupo	-	-	1.916	1.636
Administraciones públicas	1.563	1.267	-	354
Deudores varios	6.072	5.309	34	34
Gastos anticipados	5.227	895	-	-
<b>Otros deudores</b>	<b>12.862</b>	<b>7.471</b>	<b>1.950</b>	<b>2.024</b>
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>100.798</b>	<b>74.128</b>	<b>1.950</b>	<b>2.024</b>

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

El periodo medio de cobro es de 17,1 días (24,7 en 2009). No se cargan intereses sobre las cuentas cobradas con anterioridad a su vencimiento. Hay registrada a 31 de diciembre de 2010 una corrección por deterioro de 84,2 millones de euros (68,2 millones en 2009).

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

Incluidos en el epígrafe de deudores comerciales hay un saldo de 4.037 miles de euros (5.391 miles en 2009) correspondiente a clientes con deuda vencida sobre los que el Grupo no ha registrado una corrección por deterioro al no haberse producido un cambio en la calidad del crédito y considerarse que dichas cantidades son aún recuperables.

La antigüedad de los saldos vencidos y sobre los que no se ha realizado corrección por deterioro es la siguiente:

	Miles de euros	
	31 diciembre 2010	31 diciembre 2009
Menos de 30 días	2.320	4.446
Más de 30 días y menos de 180 días	1.717	945
<b>Total</b>	<b>4.037</b>	<b>5.391</b>

#### *El riesgo de crédito*

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

El Grupo tiene aproximadamente 950.000 clientes, lo cual limita el riesgo de crédito individual y asegura que el Grupo no depende de ningún cliente o grupo de clientes. En consecuencia, los Administradores no consideran que esto suponga una exposición al riesgo significativa.

## Jazztel P.L.C.

### Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2010

La antigüedad de los saldos vencidos y provisionados es:

	Miles de euros					
	31 diciembre 2010			31 diciembre 2009		
	Saldo bruto	Saldo corrección	Saldo neto	Saldo bruto	Saldo corrección	Saldo neto
Menos de 30 días	1.467	954	513	3.160	1.327	1.833
Más de 30 días y menos de 180 días	8.940	6.662	2.278	9.704	6.325	3.379
Más de 180 días y menos de 1 año	8.345	7.689	656	8.302	7.627	675
Más de 1 año	68.924	68.924	-	52.880	52.880	-
<b>Total</b>	<b>87.676</b>	<b>84.229</b>	<b>3.447</b>	<b>74.046</b>	<b>68.159</b>	<b>5.887</b>

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

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

	Miles de euros	
	31 diciembre 2010	31 diciembre 2009
Saldo a 1 de enero	68.159	53.871
Dotación (Nota 7)	16.070	14.288
<b>Saldo final</b>	<b>84.229</b>	<b>68.159</b>

#### 16. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

A continuación se indica el desglose de estos pasivos financieros al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009:

	Miles de euros			
	Grupo		Individual	
	31 diciembre 2010	31 diciembre 2009	31 diciembre 2010	31 diciembre 2009
<b>Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	<b>116.066</b>	<b>133.274</b>	<b>425</b>	<b>737</b>
Deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-	3.837	3.664
Hacienda pública acreedora por diversos conceptos	4.024	1.442	13	75
Organismos de la seguridad social	1.139	960	-	44
Otras deudas	20.666	20.080	-	-
<b>Otros acreedores</b>	<b>25.829</b>	<b>22.482</b>	<b>3.850</b>	<b>3.783</b>
<b>Total acreedores</b>	<b>141.895</b>	<b>155.756</b>	<b>4.275</b>	<b>4.520</b>

Los Acreedores comerciales corresponden principalmente a los saldos a pagar por costes y gastos correspondientes a las operaciones. El periodo medio de pago a acreedores comerciales es de 60 días (60 días en 2009). Los Administradores consideran que el importe registrado de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar es similar a su valor razonable.

## Jazztel P.L.C.

### Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2010

#### 17. DEUDA FINANCIERA A CORTO PLAZO

A continuación se indica el desglose de estos pasivos financieros corrientes al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009:

	Miles de euros			
	Grupo		Individual	
	31 diciembre 2010	31 diciembre 2009	31 diciembre 2010	31 diciembre 2009
Bono 9,75% (Nota 18)	33.399	15.243	33.399	15.243
Intereses Bonos convertibles 5%	-	3.624	-	3.624
<b>Total obligaciones y otros valores negociables a corto plazo</b>	<b>33.399</b>	<b>18.867</b>	<b>33.399</b>	<b>18.867</b>
Préstamo al 8%	873	3.411	-	-
Créditos dispuestos (factoring)	35.048	15.500	-	-
<b>Total deudas con entidades de crédito</b>	<b>35.921</b>	<b>18.911</b>	-	-
<b>Obligaciones por arrendamientos financieros a corto plazo (Nota 18)</b>	<b>19.252</b>	<b>3.389</b>	-	-
<b>Total</b>	<b>88.572</b>	<b>41.167</b>	<b>33.399</b>	<b>18.867</b>

#### Factoring

Bajo el epígrafe de créditos dispuestos se recoge el importe a pagar a diversas entidades de créditos relacionado con líneas de financiación de recibos (factoring con recurso). A 31 de diciembre de 2010 el Grupo tiene dos líneas de financiación, una de ellas con un límite máximo de 15 millones de euros con un plazo de 12 meses, referenciada a Euribor a un mes y con vencimiento en diciembre de 2011 y la segunda, con un límite de hasta 20 millones de euros con un plazo de 12 meses, con un coste referenciado a Euribor a un mes y con vencimiento en diciembre de 2011 (al 31 de diciembre de 2009 mantenía una única línea de financiación con límite de 15,5 millones de euros y coste referenciado al Euribor a un mes).

#### Deudas con entidades de crédito - Préstamo al 8%

Como resultado del contrato firmado con RENFE el 31 de octubre de 2002, el Grupo asumió un préstamo, cuyo saldo a 31 de diciembre de 2010 asciende a 0,87 millones de euros (3,4 millones de euros a 31 de diciembre de 2009), con vencimiento en enero de 2011.

## Jazztel P.L.C.

### Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2010

#### 18. DEUDA FINANCIERA A LARGO PLAZO

A continuación se indica el desglose de estos pasivos financieros no corrientes al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009:

	Miles de euros			
	Grupo		Individual	
	31 diciembre 2010	31 diciembre 2009	31 diciembre 2010	31 diciembre 2009
Bono 9,75%	66.798	100.197	66.798	100.197
<b>Total obligaciones a largo plazo</b>	<b>66.798</b>	<b>100.197</b>	<b>66.798</b>	<b>100.197</b>
Préstamo al 8% (Nota 17)	-	856	-	-
<b>Total deudas con entidades de crédito</b>	<b>-</b>	<b>856</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Obligaciones por arrendamientos financieros a largo plazo	114.195	94.365	-	-
<b>Total</b>	<b>180.993</b>	<b>195.418</b>	<b>66.798</b>	<b>100.197</b>

#### Bono 9,75 %

El 5 de mayo de 2009 Jazztel firmó un acuerdo con los principales tenedores de los bonos convertibles para la reestructuración de la deuda correspondiente a dichos bonos, que ascendía a 251,3 millones de euros. Este acuerdo fue implementado el 22 de Julio de 2009 siendo los principales términos los siguientes: (i) la Sociedad compró a los bonistas 140 millones de euros de bonos convertibles con un descuento del 50% de su valor nominal; (ii) para recomprar dichos bonos, Jazztel realizó una ampliación de capital de 90 millones de euros; (iii) en relación con los bonos no recomprados, por importe de 111,3 millones de euros, su vencimiento se extendió durante 3 años hasta abril de 2013, dejando de ser convertibles en acciones de la Compañía; y (iv) se emitieron 200 millones de warrants ejercitables en 200 \* millones de acciones ordinarias de la Compañía.

Con esta operación, Jazztel redujo el importe nominal de deuda de 251,3 millones de euros a 111,3 millones de euros, generando una plusvalía financiera de 32,61 millones de euros.

Por otro lado, en el marco de este acuerdo de reestructuración, Jazztel emitió en el mes de Julio de 2009, 200 millones de warrants (100 millones de warrants de la serie A y 100 millones de warrants de la serie B) ejercitables en 200 millones de acciones ordinarias de la Compañía a un precio de ejercicio de 0,18 euros por acción. Los warrants de la serie B incluyen para sus tenedores, y a favor de la Sociedad, una cláusula mediante la cual la Compañía notificaría una fecha de vencimiento anticipado para los mismos en el caso de que el precio de la acción de la Compañía se mantuviera durante veinte sesiones de cotización de un total de treinta, en un nivel igual o superior a 0,27 euros.

Como resultado de la operación de reestructuración del Bono convertible, los bonos no recomprados han dejado de ser bonos convertibles en acciones, pasando a ser Bonos al 9,75%.

La amortización de estos bonos, cuyo valor nominal es de 111,3 millones de euros, es la siguiente: el 10% en diciembre de 2010, el 30% en el ejercicio 2011, el 30% en el ejercicio 2012 y el 30% restante en abril de 2013. Estos bonos devengan un tipo de interés del 9,75% anual, pagadero semestralmente.

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



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

### **Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2010**

El acuerdo de reestructuración de deuda firmado con los bonistas el 5 de mayo de 2009 prevé el cumplimiento de ciertas cláusulas o condiciones (“covenants”) que figuran detalladas en el folleto de ampliación de capital publicado en el Organismo Regulador (CNMV) con fecha 18 de junio de 2009 (Apartado 10.3) e incluyen entre otras:

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

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

#### **Instrumentos financieros**

El Grupo emite instrumentos financieros para financiar sus operaciones.

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

#### **Gestión del riesgo de liquidez**

El Grupo podría estar expuesto a riesgos de liquidez a corto plazo si las necesidades de salidas de efectivo superasen a las entradas más las disponibilidades de tesorería en un momento determinado. La responsabilidad última de gestionar el riesgo de liquidez descansa en los Administradores. Los Administradores junto con la Dirección Financiera del Grupo han establecido las medidas necesarias para gestionar el riesgo de liquidez a corto, medio y largo plazo en función de los requisitos de financiación y liquidez. El Grupo gestiona el riesgo de liquidez manteniendo las reservas adecuadas para mantener el capital circulante deseado, supervisando los flujos de efectivo reales y previstos.

## Jazztel P.L.C.

### Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2010

#### Vencimiento de los pasivos financieros

La distribución contractual de los vencimientos de los pasivos financieros del Grupo a largo plazo a 31 de diciembre de 2010 y de 2009 es como sigue:

	Miles de euros	
	31 diciembre 2010	31 diciembre 2009
<b>Bono 9,75%</b>		
En más de un año pero menos de dos años	33.399	33.399
En más de dos años pero menos de cinco años	33.399	66.798
	<b>66.798</b>	<b>100.197</b>
<b>Préstamo al 8%</b>		
En más de un año pero menos de dos años	-	856
	-	<b>856</b>
<b>Deudas por arrendamiento financiero</b>		
En más de un año pero menos de dos años	18.432	3.556
En más de dos años pero menos de cinco años	29.006	17.777
En más de cinco años	66.757	73.032
	<b>114.195</b>	<b>94.365</b>
<b>Total Deudas</b>		
En más de un año pero menos de dos años	51.831	37.811
En más de dos años pero menos de cinco años	62.405	84.575
En más de cinco años	66.757	73.032
<b>Total pasivos financieros no corrientes</b>	<b>180.993</b>	<b>195.418</b>

#### Riesgo de tipo de cambio

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

#### Riesgo de tipo de interés

La exposición actual del Grupo al riesgo del flujo de efectivo debido a las fluctuaciones del tipo de interés se limita a 35 millones de euros (15,5 millones en 2009), en líneas de financiación de recibos (factoring) que tiene un tipo referenciado al Euribor a vencimiento, ya que el resto están referenciados a un tipo fijo de interés.

En la gestión de la exposición a las fluctuaciones de los tipos de interés, los objetivos del Grupo son obtener su deuda con tipos de interés fijos y asociar el pago de los reembolsos del interés de la deuda no convertible con depósitos a tipo fijo en la misma moneda que la deuda. En consecuencia, una variación de un 1% en los tipos de interés no produce efectos significativos sobre los resultados del Grupo.

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

## Jazztel P.L.C.

### Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2010

#### Perfil de riesgo de tipo de interés en los pasivos financieros

El perfil de riesgo del tipo de interés en los pasivos financieros tanto a corto como a largo plazo, del Grupo a 31 de diciembre de 2010 es:

Moneda		Millones de euros			Tipo de interés	% Media ponderada tipo de interés	Media ponderada de años
		Total	Deuda con tipo de interés fijo	Deuda con tipo de interés variable			
Euro	Bono 9,75%	100,2	100,2	-	9,75%	-	1,35
Euro	Préstamo al 8%	0,9	0,9	-	8,00%	-	-
Euro	Deudas por arrendamiento financiero	133,4	133,4	-	6,95%	-	8,41
	<b>Total</b>	<b>234,5</b>	-	-	-	8,48%	-
Euro	Factoring	35,1	-	35,1	3,1%	-	-
	<b>Total</b>	<b>35,1</b>	-	<b>35,1</b>	-	-	-
	<b>Total</b>	<b>269,6</b>	<b>234,5</b>	<b>35,1</b>			

El perfil de riesgo del tipo de interés en los pasivos financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2009 fue:

Moneda		Millones de euros			Tipo de interés	% Media ponderada tipo de interés	Media ponderada de años
		Total	Deuda con tipo de interés fijo	Deuda con tipo de interés variable			
Euro	Bono convertible 5%	3,6	3,6	-	5,00%	-	0,33
Euro	Bono 9,75%	115,4	115,4	-	9,75%	-	2,28
Euro	Préstamo al 8%	4,3	4,3	-	8,00%	-	0,59
Euro	Deudas por arrendamiento financiero	97,8	97,8	-	6,94%	-	11,80
	<b>Total</b>	<b>221,1</b>	-	-	-	8,40%	-
Euro	Factoring	15,5	-	15,5	4,6%	-	-
	<b>Total</b>	<b>15,5</b>	-	<b>15,5</b>	-	-	-
	<b>Total</b>	<b>236,6</b>	<b>221,1</b>	<b>15,5</b>			

#### Valores razonables de los activos y pasivos financieros

A continuación se detalla los valores en libros y valores razonables de los activos y pasivos financieros de todo el Grupo por categoría. Los Administradores consideran que deudores y acreedores a corto plazo tales como deudores comerciales, pagos anticipados y acreedores comerciales y provisiones a 31 de diciembre de 2010 y de 2009 tienen valor razonable muy similar al valor contable.

## Jazztel P.L.C.

### Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2010

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

	Millones de euros			
	31 diciembre 2010		31 diciembre 2009	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
<b>Pasivos</b>				
Obligaciones por arrendamientos financieros	133,4	133,4	97,8	97,8
Bono 9,75%	100,2	102,7	115,4	105,6
Bono convertible 5%	-	-	3,6	3,6
Préstamo al 8%	0,9	0,9	4,3	4,3
Factoring	35,1	35,1	15,5	15,5
<b>Activos</b>				
Inversiones financieras a corto plazo (Nota 14)	19,1	19,1	20,4	20,4
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes ( Nota 14)	24,6	24,6	38,1	38,1

En los ejercicios 2010 y 2009, el valor razonable de los bonos existentes ha sido calculado en función de los datos de la última transacción realizada en el mercado antes del cierre.

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

Obligaciones arrendamiento financiero	31 diciembre 2010	31 diciembre 2009
En más de un año pero menos de dos años	26.882	9.740
En más de dos años pero menos de cinco años	65.144	40.210
En más de cinco años	114.774	125.921
	<b>206.800</b>	<b>175.871</b>
Intereses financieros	(73.353)	(78.117)
<b>Valor actual de pagos futuros</b>	<b>133.447</b>	<b>97.754</b>

#### 19. PROVISIONES A LARGO PLAZO

Individual	Miles de euros Otros
A 31 de diciembre de 2009	-
Dotación provisión (Nota 9)	777
<b>A 31 de diciembre de 2010</b>	<b>777</b>

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

## Jazztel P.L.C.

### Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2010

#### 20. PATRIMONIO NETO

##### Acciones admitidas a cotización

	31 diciembre 2010		31 diciembre 2009	
	Numero de acciones	Miles de euros Capital	Numero de acciones	Miles de euros Capital
<b>Capital autorizado</b>				
Acciones ordinarias de 0,80 euros cada una	327.500.000	262.000	327.500.000	262.000
Acciones sin voto de 0,015 euros cada una	-	-	5.000.000	75
	<b>327.500.000</b>	<b>262.000</b>	<b>332.500.000</b>	<b>262.075</b>
<b>Capital emitido</b>				
Acciones ordinarias de 0,80 euros cada una	244.667.173	195.734	243.983.032	195.187
Acciones sin voto de 0,015 euros cada una	-	-	5.000.000	75
	<b>244.667.173</b>	<b>195.734</b>	<b>248.983.032</b>	<b>195.262</b>

Con fecha 5 de junio de 2009, la Junta General de Accionistas de la Sociedad acordó agrupar y dividir el capital autorizado de la Sociedad, que consistía en 3.275.000.000 acciones ordinarias con derecho a voto de 0,08 euros de valor nominal cada una, en 327.500.000 acciones ordinarias con derecho a voto de 0,80 euros de valor nominal cada una, representando una agrupación en una proporción de 10 a 1. El Consejo de Administración aprobó dicho acuerdo con fecha 21 de diciembre de 2009. La fecha efectiva de esta agrupación y división del capital fue el 18 de enero de 2010, fecha en que comenzaron a cotizar las nuevas acciones. El capital emitido a dicha fecha, 2.439.830.328 acciones, pasó a ser de 243.983.032 acciones.

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

Por otro lado, el 27 de abril de 2010, el Consejo de Administración aprobó la formalización de una escritura de modificación del contrato de depósito (Escrow Deed), de fecha 18 de noviembre de 2002, suscrito con The Bank of New York Mellon en relación con la reestructuración de las deudas de Jazztel que tuvo lugar en 2003, y a través del cual la Sociedad designó a The Bank of New York Mellon para custodiarlas, en nombre de beneficiarios no localizables. Dicha escritura de modificación, sujeta a las leyes de Inglaterra y Gales, fue suscrita por ambas partes el pasado 28 de abril de 2010 y posibilitó la recompra, a precio cero, de las 87.091 Acciones en Escrow, con un nominal de 0.8 euros cada una, no reclamadas a The Bank of New York Mellon por aquellos con derecho a hacerlo bajo los términos de la mencionada Escrow Deed. Una vez recuperadas, las Acciones en Escrow han sido también canceladas en fecha 10 de junio de 2010, habiéndose notificado su cancelación al "Companies House", el 15 de junio de 2010.

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

Durante el año 2009 se emitieron 5.826.812 de acciones ordinarias con un valor nominal de 466 miles de euros, por ejercicio de opciones sobre acciones, con una prima de emisión por importe de 592 miles de euros.

Asimismo, durante el año 2009 se emitieron 50.346.595 acciones ordinarias, con un valor nominal de 4.028 miles de euros y una prima de 10.135 miles de euros, como pago de los intereses del bono convertible 5%.

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

### **Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2010**

Como resultado del acuerdo de refinanciación de la deuda por el Bono convertible 5%, la Compañía, para recomprar dichos bonos, realizó una ampliación de capital de 90 millones de euros, ampliación que finalizó con éxito el 16 de julio de 2009, y emitió 200 millones de warrants ejercitables en 200 (\*) millones de acciones ordinarias de la Compañía. En este sentido, durante el año 2009 se emitieron 750.000.000 acciones ordinarias, con un valor nominal de 60.000 miles de euros por la ampliación de capital, con una prima de emisión de 30.000 miles de euros.

Durante 2009, se emitieron 141.902.999 acciones ordinarias por ejercicio de warrants, de los cuales se han ejecutado al cierre de la Serie B, 99.685.652 warrants, y de la Serie A 42.217.347 warrants, sin condición de vencimiento anticipado. Los warrants de la Serie B no ejercitados vencieron el 13 de noviembre de 2009 (ver el epígrafe "Warrants").

#### **Reservas**

Las reservas de la compañía se componen de 648 millones de euros de Resultados negativos de ejercicios anteriores, y 165 millones de euros de ganancias no distribuibles.

#### **Riesgo del capital**

El Grupo determina la cifra de recursos financieros necesarios con el doble objetivo de asegurar que las sociedades del Grupo son capaces de mantener su actividad continuada y de maximizar la rentabilidad de sus accionistas a través de la optimización de sus recursos propios y ajenos. La estructura financiera del Grupo consiste en la deuda financiera desglosada en las Notas 17 y 18, el efectivo y otros activos líquidos equivalentes y el patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad Dominante, que comprende el capital, la prima de emisión, los resultados acumulados y otros instrumentos de capital emitidos según se desglosan en esta Nota. El Grupo revisa la estructura de los recursos financieros regularmente y considera su coste y los riesgos asociados a cada tipo de recurso (deuda o capital).

#### **Accionista significativo**

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

A 31 de diciembre de 2009 la participación del accionista significativo, a través de la sociedad Prepsa Traders, S.A., era del 19,225% de los derechos de voto de la Sociedad (46.904.829 acciones).

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

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

---

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

## Jazztel P.L.C.

### Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2010

cuyos valores estén admitidos a negociación en un mercado secundario oficial o en otro mercado regulado de la Unión Europea.

#### Otros instrumentos de patrimonio

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

	Miles de euros			
	Opciones sobre acciones	Warrants	Bono 5%	Total
<b>Saldo al 1 de enero de 2009</b>	<b>19.004</b>	<b>19.850</b>	<b>76.332</b>	<b>115.186</b>
Concesión de opciones sobre acciones	1.755	-	-	1.755
Plan extraordinario de retribución variable	1.788	-	-	1.788
Cancelación Plan incentivos en acciones a largo plazo	(2.764)	-	-	(2.764)
Expiración de planes de stock options	(15.317)	-	-	(15.317)
Cancelación opción de conversión bono	-	-	(76.332)	(76.332)
Emisión de warrants	-	24.410	-	24.410
Ejecución de warrants	-	(16.348)	-	(16.348)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>4.466</b>	<b>27.912</b>	<b>-</b>	<b>32.378</b>
Concesión de opciones sobre acciones	1.371	-	-	1.371
Plan extraordinario de retribución variable	2.554	-	-	2.554
Ejecución de warrants	-	(839)	-	(839)
Warrants vencidos	-	(19.823)	-	(19.823)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>8.391</b>	<b>7.250</b>	<b>-</b>	<b>15.641</b>

#### Warrants

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

	31 de diciembre de 2010	31 de diciembre de 2009	31 de diciembre de 2008
Emitidos en abril de 1999	-	-	33.423
Emitidos en julio de 2000	-	225.000	225.000
Emitidos en mayo 2009 – Serie A	51.786.579	57.782.653	-
Emitidos en mayo 2009 – Serie B	-	-	-

En relación a las emisiones realizadas en Abril de 1999 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 realizada en Julio de 2000 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.

## Jazztel P.L.C.

### Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2010

La fecha de vencimiento tanto de los warrants en euros como los warrants en dólares fue el 1 de Abril de 2009 para los warrants emitidos en 1999 y fue el 15 de Julio de 2010 para la emisión de warrants de Julio de 2000. Todos los warrants que tras la fecha de vencimiento no fueron ejercitados fueron declarados nulos y cesaron todos los derechos para el titular.

Como se explica en la Nota 18 de los estados financieros individuales y en el Informe de Gestión, la Sociedad firmó el 5 de mayo de 2009 un acuerdo con los principales tenedores de los bonos convertibles, para la reestructuración de la deuda restante correspondiente a dichos bonos que conllevó la emisión de 200.000.000 warrants. Como resultado del acuerdo de refinanciación de la deuda por el Bono convertible 5% en julio de 2009, la Sociedad emitió 200 millones de warrants (100 millones de Warrants Serie A y 100 millones de Warrants Serie B) ejercitables en 200 millones de acciones ordinarias de la Sociedad a un precio de ejercicio de 0,18 euros por acción. La fecha de vencimiento de los Warrants Serie A, como los Warrants de la Serie B, es el 29 de abril de 2013. La diferencia entre la Serie A y la Serie B, consiste en que los Warrants de la Serie B incluyen para sus tenedores, y a favor de la Sociedad, una cláusula mediante la cual la Sociedad notificaría una fecha de vencimiento anticipado de los Warrants de esta serie, para el caso de que el precio de la acción de la Sociedad, en cualquier momento de la vida de los mismos, se mantuviera durante veinte sesiones de cotización de un total de treinta en un nivel igual o superior a 0,27 euros. Dicha condición se cumplió el 16 de octubre de 2009, y estos warrants vencieron el 13 de noviembre de 2009.

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

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

En el ejercicio 2009, se ejecutaron 99.685.652 warrants de la serie B, 42.217.347 de la serie A y 9.650 warrants correspondientes a la emisión de abril de 1999. El resto de warrants de la serie B y emitidos en abril de 1999 fueron cancelados.

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

Durante el ejercicio 2010 se han ejecutado 5.996.074 warrants de la serie A, con un valor razonable de 839 miles de euros. El número de warrants de la serie A pendientes de ejecutar al 31 de diciembre de 2010 asciende a 51.786.579 (57.782.653 a 31 de diciembre de 2009).

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



## **Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2010**

### **Plan de opciones sobre acciones**

Los planes de opciones sobre acciones denominados Plan 2003, Nuevo Plan de opciones sobre acciones 2005 y Plan 2009, vencieron en el ejercicio 2009.

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

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

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

Planes	Plan 2009		Plan 2008-2012
	1 junio 2009	1 noviembre 2009	31 marzo 2013
Plazo ejercicio de opciones sobre acciones	1 junio 2009	1 noviembre 2009	31 marzo 2013
Valor incremental opción por repricing (euro/opción)	0,0221	0,0308	0,0284

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

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

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

El impacto total en resultados de los planes de opciones es de 1,37 millones de euros para el ejercicio 2010, que han sido abonados en Otros instrumentos de patrimonio (1,76 millones de euros en 2009).

## Jazztel P.L.C.

### Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2010

El movimiento de las opciones vivas a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

*Número de opciones sujetas al Plan 2003 y Nuevo plan 2005:*

	Nuevo Plan 2005						Total
	Plan 2003	Plan 2003	Concesión 2005	Concesión 2006	Concesión 2007	Concesión 2008	
Opciones pendientes de ejercicio a 1 de enero de 2009	75.000	100.044	595.409	260.000	282.320	116.979	1.429.752
Concesión de opciones en el 2009	-	-	-	-	-	-	-
Ejercitadas en el 2009	(75.000)	-	(7.007)	-	(90.559)	-	(172.566)
Recuperadas en 2009	-	(100.044)	(588.402)	(260.000)	(191.761)	(116.979)	(1.257.186)
Pendientes de ejercicio a 31 diciembre 2009	-	-	-	-	-	-	-

Las hipótesis que se han tenido en cuenta para la valoración de las opciones sobre acciones para el Plan 2005 son las descritas en la siguiente tabla:

Principales hipótesis	Nuevo Plan 2005			
	Concesión 2005	Concesión 2006	Concesión 2007	Concesión 2008
Método de valoración	Black Scholes	Binominal de Cox	Binominal de Cox	Binominal de Cox
Precio Mercado a la fecha de entrega	1,00 - 1,20	0,47 - 0,76	0,41 - 0,60	0,32
Volatilidad	40%	40%	72% - 83%	50% - 59%
Tasa estimada de dividendos	0%	0%	0%	0%
Precio de ejecución	0,256	0,256	0,256	0,256
Tipos de interés libres de riesgo	2,10% - 2,12%	2,65% - 3,35%	4,04% - 4,63%	4,48% - 4,60%
Valoración a la fecha de emisión	0,35 - 0,86	0,04 - 0,50	0,11 - 0,36	0,06 - 0,093

# Jazztel P.L.C.

## Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2010

Número de opciones sujetas al Plan 2009 y Plan 2008 – 2012

	Plan 2009			Plan 2008-2012			Total
	Concesión 2007	Concesión 2008	Concesión 2009	Concesión 2008	Concesión 2009	Concesión 2010	
<b>Opciones pendientes de ejercicio a 1 de enero de 2009</b>	4.159.444	266.724	-	23.435.000	-	-	27.861.168
Concesión de opciones en el 2009	-	-	615.604	-	6.504.093	-	7.119.697
Ejercitadas en el 2009	(3.700.249)	(216.346)	(493.251)	(1.204.547)	(39.853)	-	(5.654.246)
Recuperadas en 2009	(459.195)	(50.378)	(122.353)	(4.166.453)	(4.440.370)	-	(9.238.749)
<b>Pendientes de ejercicio a 31 diciembre 2009</b>	-	-	-	18.064.000	2.023.870	-	20.087.870
<b>1 de enero de 2010 ( tras operación agrupación acciones)</b>	-	-	-	1.806.400	202.387	-	2.008.787
Concesión de opciones en el 2010	-	-	-	-	-	650.337	650.337
Ejercitadas en el 2010	-	-	-	(163.700)	(13.274)	(1.925)	(178.899)
Recuperadas en 2010	-	-	-	(37.500)	-	(15.000)	(52.500)
<b>Pendientes de ejercicio a 31 diciembre 2010</b>	-	-	-	1.605.200	189.113	633.412	2.427.725
Ejercitables a 31 de diciembre de 2009	-	-	-	350.000	12.000	-	362.000
Ejercitables a 31 de diciembre de 2010	-	-	-	550.400	45.113	9.388	604.901
Precio de Ejecución ( tras operación agrupación de acciones)	1,80	1,80	1,80	1,80	1,80	1,80	1,80
Periodo de ejecución	Junio y noviembre) en 2009	Junio y noviembre 2009	Junio y noviembre 2009	Podrán ser ejercitadas hasta marzo 2013	Podrán ser ejercitadas hasta marzo 2013	Podrán ser ejercitadas hasta marzo 2013	

Las hipótesis que se han tenido en cuenta para la valoración de las opciones sobre acciones para los Planes 2009 y 2008–2012 son las descritas en la siguiente tabla:

Principales hipótesis	Plan 2009			Plan 2008-2012		
	Concesión 2007	Concesión 2008	Concesión 2009	Concesión 2008	Concesión 2009	Concesión 2010
Método de valoración	Binominal de Cox	Binominal de Cox	Binominal de Cox	Binominal de Cox	Binominal de Cox	Binominal de Cox
Precio Mercado a la fecha de entrega	0,41	0,32	0,258	0,29	0,26	3,299
Volatilidad	60% - 64,45%	50% - 59%	79,87%	59%	71,76%	48%
Tasa estimada de dividendos	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Precio de ejecución	0,43	0,43	0,18	0,29	0,18	1,80
Tipos de interés libres de riesgo	4,47% - 4,77%	4,48% - 4,60%	0,95%	4,41%	2,48%	1,67%
<b>Valoración a la fecha de emisión</b>	<b>0,13 - 0,29</b>	<b>0,06-0,093</b>	<b>0,09</b>	<b>0,152</b>	<b>0,159</b>	<b>1,756</b>

## **Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2010**

### **Plan de incentivos a largo plazo**

En el Consejo de Administración del 24 de julio de 2006, se aprobó un Plan Especial de Retribuciones a favor del Consejero Delegado (D. José Miguel García Fernández) y de un grupo de directivos y personal clave cuya inclusión se aprobó por el Comité de Nombramientos y Retribuciones, personas que se consideró claves en el futuro crecimiento de Jazztel. Este Plan fue aprobado por la Junta General de Accionistas que se celebró el día 26 de abril de 2007. Este Plan suponía la entrega en el año 2010 de un número de acciones a los beneficiarios que hubieran supuesto en valor un máximo del 1% (del cual el 0,5% corresponde al Consejero Delegado y el 0,5% restante al resto de directivos) del incremento de valor de la Compañía desde el 1 de julio de 2006 hasta el 1 de julio de 2010.

La condición necesaria para la entrega de estas acciones era que la Compañía obtuviera beneficios en junio de 2010. Los requisitos para acceder al plan eran estar dado de alta en los servicios de Jazztel y ser empleado de Jazztel en el momento de la ejecución, excepto si se hubiera producido una OPA antes del vencimiento de este plan o se produjera la venta de la Compañía, ya que a dicha fecha se liquidaría el plan según el valor que tuviera la Compañía en el momento de dicha venta. El plan se liquidaría mediante la entrega de las acciones.

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

<b>Principales hipótesis</b>	<b>Plan de incentivos a largo plazo</b>
Método de valoración	Binominal de Cox
Precio Mercado a la fecha de entrega	0,62
Volatilidad	68%
Tasa estimada de dividendos	0%
Precio de ejecución	0,525
Tipos de interés libres de riesgo	4,76%
<b>Valoración a la fecha de emisión</b>	<b>0,335</b>

El 5 de noviembre de 2009 el Consejo de Administración aprobó, a propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones, cancelar el Plan Especial de Retribuciones (Plan de incentivos a largo plazo) ya que consideró que la condición necesaria para el plan, que no es de mercado, que era la obtención de beneficios a 30 de junio de 2010, no iba a ser cumplida, según el Plan de Negocio a fecha de formulación de los Estados Financieros de 2009, tal y como finalmente ha sucedido. De acuerdo con la NIIF 2, como la cancelación de este plan es el resultado de la imposibilidad de cumplir el requisito de obtener beneficios al 30 de junio de 2010, la interpretación de la norma se traduce en que no se han de reconocer las cantidades correspondientes por los servicios recibidos como consecuencia del incumplimiento de una condición que no es de mercado. Los servicios reconocidos antes de la cancelación de dicho plan de incentivos, ascendieron a 2,7 millones de euros, que se revirtieron en el estado del resultado global del ejercicio 2009.

### **Plan Extraordinario de Retribución Variable \***

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

El Plan nace con el doble propósito de, por un lado, reconocer y retribuir la positiva labor realizada por el Consejero Delegado y los miembros del Comité Ejecutivo y, por otro lado, de retener e incentivar a

\* Importes de acciones nominales y valor inicial de referencia tras operación agrupación acciones realizada en enero 2010.

## **Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2010**

dichos directivos cuya permanencia y motivación es estratégica para afrontar los retos a los que la Sociedad habrá de hacer frente en la nueva etapa que inicia la misma, una vez cerrada con éxito el pasado mes de julio de 2009 la operación de reestructuración de sus bonos convertibles en acciones correspondientes a la emisión abril de 2005, a fin de tomar un nuevo impulso que permita acelerar el ritmo de desarrollo con el objetivo de alcanzar la rentabilidad neta.

El Plan consiste en el otorgamiento a los Beneficiarios de una Retribución Variable, de carácter extraordinario, consistente en el derecho a percibir la potencial revalorización que experimenten un determinado número de las acciones de la Sociedad asignado por el Consejo de Administración a cada uno de ellos, revalorización que se determinará en función de los valores inicial y final de las acciones a tomar como referencia. El número máximo de acciones de la Sociedad, sobre los que el Consejo de Administración podrá otorgar derechos retributivos al amparo del Plan, será de 3.463.000 acciones. Dicha cantidad equivale a un 1,43% del capital emitido a la fecha de aprobación de dicho Plan. El número nominal de acciones asignadas al Consejero Delegado (D. José Miguel García Fernández), es de 1.400.000 acciones nominales que se consolidarán de forma parcial en cinco tramos iguales, según se establece a continuación.

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

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

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

Este plan es liquidable únicamente en acciones.

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

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

El impacto total en resultados del plan especial de retribución variable en 2010 es de 2,55 millones de euros que han sido abonados en Otros instrumentos de patrimonio (1,79 millones de euros en 2009).

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

## **Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2010**

### **Ampliación de capital con derechos preferentes de suscripción**

Como resultado de la operación de refinanciación del Bono Convertible 5%, el 16 de julio de 2009 la Compañía realizó una Ampliación de capital con derechos de suscripción preferentes de 90 millones de euros (véase Nota 1).

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

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

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

### **21. TRANSACCIONES NO MONETARIAS MÁS SIGNIFICATIVAS**

Las transacciones no monetarias más significativas registradas en el resultado global, se refieren al plan de opciones sobre acciones ascendiendo a 1,37 millones de euros en 2010 (1,76 millones de euros en el 2009), y al Plan especial de retribución variable, ascendiendo a 2,55 millones de euros en 2010 (1,8 en 2009).

El día 29 de abril de 2009 la Sociedad procedió al pago de intereses de la emisión del Bono convertible 5% correspondientes al período transcurrido entre el 29 de abril de 2008 y el 28 de abril de 2009 mediante la entrega de acciones de la Sociedad (Nota 18).

Como resultado del acuerdo de refinanciación de la deuda por el Bono convertible 5%, la Compañía emitió 200 millones de warrants (100 millones de Warrants Serie A y 100 millones de Warrants Serie B) ejercitables en 200 (\*) millones de acciones ordinarias de la Compañía a un precio de ejercicio de 0,18€ por acción. El valor razonable de la Serie A y la Serie B en la fecha de emisión fue de 0,14 € y 0,1041€ respectivamente por cada warrant. El valor total de los Warrants emitidos a su valor razonable es de 24,41 millones de euros (véase Nota 20).

### **22. PASIVOS CONTINGENTES**

#### **Obligaciones con terceros**

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

<b>Grupo</b>	<b>Miles de euros</b>	
	<b>31 diciembre 2010</b>	<b>31 diciembre 2009</b>
Fecha de caducidad		
- en un año	1.883	2.165
- entre dos y cinco años	6.469	3.363
- a los 5 años	2.581	4.760
<b>Total</b>	<b>10.933</b>	<b>10.288</b>

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.

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

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

### **Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2010**

#### **Garantías**

Jazztel P.L.C. mantiene pólizas de avales con varias instituciones de crédito hasta un máximo de aproximadamente 0,13 millones de euros que han sido completamente usadas (2,24 millones de euros en 2009).

Jazz Telecom, S.A. a 31 de diciembre de 2010 dispone de pólizas de avales por un importe que asciende a 23,8 millones de euros (13,06 millones de euros en 2009). A 31 de diciembre de 2010 Jazz Telecom, S.A. ha dispuesto avales por importe de 17,28 millones de euros (12,26 millones de euros en 2009). Los Administradores de la Sociedad consideran que de estas garantías no se derivarán pasivos de consideración ni para la Sociedad ni para el Grupo.

En la operación de reestructuración de la deuda a largo plazo del Bono convertible 5% (ver Nota 18), Jazz Telecom, S.A. se convirtió en garante de las obligaciones de la Compañía.

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

#### **Otros pasivos contingentes.**

A 31 de diciembre de 2010, la situación de demandas y litigios que afectan al Grupo es la siguiente:

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

Con fecha 27 de marzo de 2007 Jazz Telecom, S.A. recibió una denuncia penal interpuesta ante el Juzgado de Instrucción nº 3 de Alcobendas por un ex empleado de Jazz Telecom, S.A. basándose, entre otros, en los siguientes hechos:

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

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

El 24 de septiembre de 2007, el Juzgado libró oficio a la Policía Judicial, Brigada de Delitos Económicos a fin de que procedieran a realizar informe sobre si existen diferencias sustanciales entre las cuentas anuales de Jazz Telecom, S.A.U. de los años 1999, 2000, 2001, 2002 y 2003 y el plan de opciones sobre acciones y si existen falsedades en las cuentas anuales en cuanto a la venta de Yacom. Dicho informe finalmente no se realizará por la Brigada de Delitos Económicos. Por su parte Jazz Telecom, S.A.U. encargó a una sociedad auditora de reconocido prestigio un informe sobre estos aspectos. Dicho informe fue emitido y presentado en el Juzgado el 30 de septiembre de 2008, sin que se haya producido ninguna novedad desde entonces.

## Jazztel P.L.C.

### Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2010

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

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

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

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

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

#### 23. PARTES VINCULADAS

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

Durante el ejercicio 2010 y 2009 la Sociedad y el Grupo realizaron transacciones con partes vinculadas por los siguientes conceptos:

- Por la financiación a filiales (Nota 13)
- Por los servicios de management realizados por Jazz Telecom, S.A.U., y facturados a Jazztel, P.L.C. por el importe de 2,1 millones de euros (5,1 millones de euros al 31 de diciembre de 2009).
- Por la operación de Compra -Venta de Bonos Convertibles entre la Sociedad y Jazz Telecom, S.A. por 8,3 millones de euros durante el ejercicio 2009 (véase Nota 18).
- Por la remuneración de los Administradores y Alta Dirección.



## Jazztel P.L.C.

### Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2010

A 31 de diciembre de 2010 y 2009, el número de acciones de la Sociedad que posean los Administradores y Directivos Clave era el siguiente:

	<u>31 diciembre 2010</u>	<u>31 diciembre 2009</u>
Consejeros	37.318.512	47.066.303
Personal Directivo Clave	176.971	168.168
<b>Total</b>	<b>37.495.483</b>	<b>47.234.471</b>

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

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

	Salario	Bonus del 2010	Beneficios sujetos a impuestos	Asistencia al Consejo	Total 2010	Total 2009
Consejeros	350.898	166.250	16.679	336.000	<b>869.827</b>	<b>858.608</b>
Personal Directivo Clave (1), (2)	937.599	370.256	74.562	-	<b>1.382.417</b>	<b>1.488.186</b>
<b>Total</b>	<b>1.288.497</b>	<b>536.506</b>	<b>91.241</b>	<b>336.000</b>	<b>2.252.244</b>	<b>2.346.794</b>

(1) Como consecuencia de la aplicación de la recomendación de la CNMV para el Informe de Gobierno Corporativo, se han incluido en este epígrafe a los altos directivos que reportan directamente al primer ejecutivo, que se cifran en ocho directivos y el director de auditoría interna, por lo cual se ha recalculado el dato del año 2009 para su comparación. En años anteriores la composición de Otros Directivos Clave, sólo estaba compuesto por cinco directivos.

(2) La disminución de la remuneración percibida en 2010, está motivada por la salida de un directivo en el año 2009, y la amortización de su puesto.

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

	A 1 enero 2010 (1)	Concesión 2010	Ejercitadas 2010	A 31 diciembre 2010 (2)	Precio de ejercicio (euros)	Precio medio ponderado ejecutado (euros)	Beneficio por ejecución en ejercicio 2010 (euros)	Beneficio por ejecución en ejercicio 2009 (euros)
Consejeros	450.000	450.312	-	900.312	1,80	-	-	40.325
Personal Directivo Clave (3)	559.000	120.000	(20.000)	659.000	1,80	3,24	28.800	84.685
<b>Total</b>	<b>1.009.000</b>	<b>570.312</b>	<b>(20.000)</b>	<b>1.559.312</b>		-	<b>28.800</b>	<b>125.010</b>

(1) O fecha de nombramiento si es posterior.

(2) O fecha de dimisión si es anterior.

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

## Jazztel P.L.C.

### Notas explicativas a los Estados Financieros Anuales Individuales y Consolidados del ejercicio 2010

Las opciones serán ejercitables de la siguiente manera:

	Plan 2008-2012					Precio de ejercicio (euros)
	2009(*)	2010(*)	2011	2012	2013	
Consejeros	90.000	96.312	318.000	198.000	198.000	1,80
Personal Directivo Clave	93.000	107.000	153.000	153.000	153.000	1,80
<b>Total</b>	<b>183.000</b>	<b>203.312</b>	<b>471.000</b>	<b>351.000</b>	<b>351.000</b>	

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

Las transacciones con partes vinculadas por la financiación a filiales y por los servicios de dirección han sido eliminadas en el proceso de consolidación de los estados financieros de la Sociedad y sus entidades dependientes. Al 31 de diciembre de 2010 el Grupo no realizó transacciones con partes vinculadas excepto por las detalladas en esta Nota.

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

#### 24. IMPACTO MEDIOAMBIENTAL

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

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

#### 25. HECHOS POSTERIORES

No se han producido hechos posteriores significativos desde el 31 de diciembre de 2010 hasta la fecha de formulación de estos estados financieros.

# INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

## SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

### DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR

FECHA FIN DE EJERCICIO: 31/12/2010

C.I.F.: N0067816I

Denominación social: JAZZTEL, PLC.

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

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

### A - ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD

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

Fecha de última modificación	Capital Social (euros)	Número de acciones	Número de derechos de voto
20/12/2010	195.733.738,40	244.667.173	244.667.173

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

NO

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

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos(*)	% sobre el total de derechos de voto
PREPSA TRADERS, S.A.	37.126.096	0	15,174

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

Nombre o denominación social del accionista	Fecha de la	Descripción de la operación
---	-------------	-----------------------------

Nombre o denominación social del accionista	Fecha de la operación	Descripción de la operación
PREPSA TRADERS, S.A.	29/07/2010	Se ha descendido del 20% del capital Social

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

Nombre o denominación social del consejero	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos (*)	% sobre el total de derechos de voto
DON LEOPOLDO FERNANDEZ PUJALS	0	37.134.829	15,178
DON JOSE LUIS DIEZ GARCIA	7.058	0	0,003
DON JOSE MIGUEL GARCIA FERNANDEZ	77.028	0	0,031
DOÑA MARIA ANTONIA OTERO QUINTAS	9.720	0	0,004
DOÑA MARIA ELENA GIL GARCIA	20.000	0	0,008
DOÑA MARIA LUISA JORDA CASTRO	500	0	0,000
DOÑA MIREIA PEREZ SALES	6.389	0	0,003
DON PEDRO ANGEL NAVARRO MARTINEZ	37.603	0	0,015
DON JOSE ORTIZ MARTINEZ	25.385	9.800	0,014

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto
DON LEOPOLDO FERNANDEZ PUJALS	PREPSA TRADERS, S.A.	37.126.096	15,174
DON LEOPOLDO FERNANDEZ PUJALS	DOÑA MARÍA LINAREJOS VILCHES JORDÁN	8.733	0,004
DON JOSE ORTIZ MARTINEZ	DOÑA MARIA LUISA RUBIO MAYO	9.800	0,004

% total de derechos de voto en poder del consejo de administración	15,257
--	--------

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

Nombre o denominación social del consejero	Nº de derechos de opción directo	Nº de derechos de opción indirecto	Nº de acciones equivalentes	% sobre el total de derchos de voto
DON JOSE LUIS DIEZ GARCIA	60.000	0	60.000	0,025
DON JOSE MIGUEL GARCIA FERNANDEZ	180.000	0	180.000	0,074
DOÑA MARIA ANTONIA OTERO QUINTAS	37.578	0	37.578	0,015
DOÑA MARIA ELENA GIL GARCIA	37.578	0	37.578	0,015
DOÑA MARIA LUISA JORDA CASTRO	37.578	0	37.578	0,015
DOÑA MIREIA PEREZ SALES	37.578	0	37.578	0,015
DON PEDRO ANGEL NAVARRO MARTINEZ	60.000	0	60.000	0,025
DON JOSE ORTIZ MARTINEZ	450.000	0	450.000	0,184

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

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

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

NO

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

NO

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

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

SI

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

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

A fecha de cierre del ejercicio:

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

(\*) A través de:

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

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

--	--

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

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

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

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

NO

<b>Porcentaje máximo de derechos de voto que puede ejercer un accionista por restricción legal</b>	<b>0</b>
--	----------

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

SI

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

<b>Descripción de las restricciones legales y estatutarias al ejercicio de los derechos de voto</b>
<p>El artículo 67 de los Estatutos establece: 67.1 Salvo que el Consejo decida lo contrario, ningún socio tendrá derecho, por cualquiera de las acciones de su propiedad, a votar personalmente o por poderes en una junta de accionistas, ni a ejercitar ningún otro derecho que su condición de socio le conceda para las juntas de accionistas, si tiene pendiente alguna demanda de pago o adeuda cualquier otra cantidad a la Sociedad con respecto a la acción en cuestión. 67.2 Si un socio, o cualquier otra persona que al parecer posea intereses en las acciones propiedad de dicho socio (conforme al significado de la Parte 22 de la Ley de Sociedades inglesa de 2006), ha recibido correctamente una notificación con arreglo al artículo 793 de la Ley de Sociedades inglesa de 2006 y no facilita a la Sociedad en un plazo de 14 días la información que ésta le había solicitado, (a menos que el Consejo decida lo contrario), por lo que respecta a:</p> <p>(a) Las acciones que constituyen la relación de participación en el Libro-registro donde constan las acciones en relación con las cuales no se facilitó la información exigida (todas las acciones, o el número adecuado de dichas acciones, se denominarán 'acciones incumplidoras', expresión que incluirá todas las demás acciones que se emitan con respecto a dichas acciones); y (b) todas las demás acciones propiedad de dicho socio, el socio no tendrá derecho (mientras no facilite la información), ni tampoco lo tendrá ningún cesionario a quien se le cedan dichas acciones (salvo que se trate de una cesión autorizada o prevista en el Artículo 67.3.2), a asistir ni votar en persona ni por poderes en las juntas de accionistas, ni tampoco a ejercitar ninguno de los derechos que le confiere su condición de socio por lo que respecta a las juntas de accionistas.</p>

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



SI

<b>Descripción de las restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social</b>
<p>El artículo 36 de los Estatutos establece:36.1El Consejo podrá negarse a reconocer un instrumento de cesión referente a acciones con resguardo a menos que:</p> <p>36.1.1 Se refiera a acciones de una única clase;</p> <p>36.1.2 Sea presentado (debidamente sellado si procede) en la Oficina de Cesiones acompañado del/ de los correspondiente (s) resguardo(s) de acciones y de cuantas otras pruebas razonables exija el Consejo para demostrar el derecho del cedente a efectuar la cesión o, si el instrumento de cesión ha sido suscrito por un representante, la autorización del representado; y</p> <p>36.1.3 Se encuentren totalmente desembolsadas.</p> <p>36.2 El Consejo también podrá negarse a inscribir una adjudicación o cesión de acciones (estén totalmente desembolsadas o no) a favor de más de cuatro cotitulares.</p> <p>Por otra parte la Junta de Accionistas de la Sociedad con fecha 5 de junio de 2009, en base a lo dispuesto en el artículo 10 de los Estatutos de la Sociedad y en la Companies Act 1985 en sus secciones 80 y 89, confirió al Consejo de Administración una autorización para emitir valores relevantes hasta una cantidad nominal total de Euros138.627.958,64 euros.</p>

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

NO

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

## **B - ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD**

### **B.1 Consejo de Administración**

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

<b>Número máximo de consejeros</b>	12
<b>Número mínimo de consejeros</b>	5

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

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Cargo en el consejo	F. Primer nombram	F. Último nombram	Procedimiento de elección
DON LEOPOLDO FERNANDEZ PUJALS	--	PRESIDENTE	18/10/2004	10/06/2010	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON JOSE LUIS DIEZ GARCIA	--	CONSEJERO	22/07/2005	25/04/2008	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON JOSE MIGUEL GARCIA FERNANDEZ	--	CONSEJERO	02/11/2006	10/06/2010	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DOÑA MARIA ANTONIA OTERO QUINTAS	--	CONSEJERO	12/11/2009	10/06/2010	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DOÑA MARIA ELENA GIL GARCIA	--	CONSEJERO	12/11/2009	10/06/2010	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DOÑA MARIA LUISA JORDA CASTRO	--	CONSEJERO	12/11/2009	10/06/2010	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DOÑA MIREIA PEREZ SALES	--	CONSEJERO	12/11/2009	10/06/2010	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON PEDRO ANGEL NAVARRO MARTINEZ	--	CONSEJERO	22/07/2005	25/04/2008	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON JOSE ORTIZ MARTINEZ	--	SECRETARIO CONSEJERO	18/10/2004	05/06/2009	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS

Número total de consejeros	9
----------------------------	---

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

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

CONSEJEROS EJECUTIVOS

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

Número total de consejeros ejecutivos	1
% total del consejo	11,111

CONSEJEROS EXTERNOS DOMINICALES

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

Número total de consejeros dominicales	2
% total del Consejo	22,222

CONSEJEROS EXTERNOS INDEPENDIENTES

**Nombre o denominación del consejero**

DON JOSE LUIS DIEZ GARCIA

**Perfil**

ANTIGUO PRESIDENTE DE ERNST YOUNG ESPAÑA

**Nombre o denominación del consejero**

DOÑA MARIA ANTONIA OTERO QUINTAS

**Perfil**

ANTIGUA SUBDIRECTORA GENERAL DE INNOVACIÓN Y DE TECNOLOGÍA DEL GRUPO TELEFÓNICA

**Nombre o denominación del consejero**

DOÑA MARIA ELENA GIL GARCIA

**Perfil**

DIRECTORA DE EDUCACIÓN Y MEDIO AMBIENTE (OBRA SOCIAL CAJAMADRID)

**Nombre o denominación del consejero**

DOÑA MARIA LUISA JORDA CASTRO

**Perfil**

DIRECTORA AUDITORIA INTERNA Y RESPONSABLE DE GOBIERNO CORPORATIVO DE SOS CORPORACIÓN ALIMENTARIA

**Nombre o denominación del consejero**

DOÑA MIREIA PEREZ SALES

**Perfil**

SUBDIRECTORA GENERAL DE BANESTO

**Nombre o denominación del consejero**

DON PEDRO ANGEL NAVARRO MARTINEZ

**Perfil**

ANTIGUO PRESIDENTE DE ACCENTURE ESPAÑA

<b>Número total de consejeros independientes</b>	6
<b>% total del consejo</b>	66,667

OTROS CONSEJEROS EXTERNOS

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

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

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

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

NO

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

NO

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

**Nombre o denominación social consejero**

DON JOSE MIGUEL GARCIA FERNANDEZ

**Breve descripción**

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

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

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

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

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

SI

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

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

La política de inversiones y financiación	SI
La definición de la estructura del grupo de sociedades	SI

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

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

a) En la sociedad objeto del presente informe:

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

<b>Total</b>	<b>336</b>
--------------	------------

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

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

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

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribucion Fija	351
Retribucion Variable	166
Dietas	0
Atenciones Estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	0
Otros	17

<b>Total</b>	<b>534</b>
--------------	------------

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

c) Remuneración total por tipología de consejero:

Tipología consejeros	Por sociedad	Por grupo
Ejecutivos	42	306
Externos Dominicales	42	228

Tipología consejeros	Por sociedad	Por grupo
Externos Independientes	252	0
Otros Externos	0	0
<b>Total</b>	<b>336</b>	<b>534</b>

d) Respecto al beneficio atribuido a la sociedad dominante

<b>Remuneración total consejeros(en miles de euros)</b>	870
<b>Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante (expresado en %)</b>	12,1

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

Nombre o denominación social	Cargo
DON RAMÓN QUINTERO MARTÍN	Director General Financiero
DON LUIS DEL POZO RIVAS	Director Division Marketing
DON LUIS SUÑER FERNÁNDEZ-CELA	Director de Negocio Wholesale
DON PABLO LÓPEZ YEPES	Director de Ventas Masivo y Empresas
DON VICENTE CASCIARO	Director de Tecnología y Operaciones
DON ANTONIO GARCÍA MARTÍNEZ	Director de Asesoría Jurídica
DOÑA BEATRIZ VALVERDE GARCÍA	Directora de Comunicación
DON JERÓNIMO CORRAL GENICIO	Director de Recursos Humanos
DON PEDRO TOMÁS FOMINAYA MUÑOZ	Director de Auditoría Interna

<b>Remuneración total alta dirección (en miles de euros)</b>	1.382
--	-------

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



grupo:

Número de beneficiarios	2
-------------------------	---

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

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

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

<b>Proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias</b>
<p>El Comité de Nombramientos y Retribuciones de la Sociedad elabora una propuesta al respecto que se remite al Consejo de Administración para su aprobación. El Comité está constituido bien por Consejeros independientes o, en cualquier caso, por Consejeros no ejecutivos. En el supuesto de que se produzca un conflicto de intereses, el Consejero en cuestión se abstendrá de votar y debería incluso abandonar la reunión temporalmente si se estuviera debatiendo una propuesta relativa a su remuneración particular. Todo ello quedaría reflejado en las actas de dicha reunión. A continuación se ofrece una transcripción literal de los artículos de los Estatutos de la Sociedad correspondientes a este particular: Honorarios de los Consejeros:</p> <p><b>71 Remuneración de los Consejeros</b></p> <p><b>71.1</b> La remuneración ordinaria de los Consejeros será fijada en cada momento por el Consejo. Dicha remuneración no podrá ser superior a un total de 500.000 libras anuales para el conjunto de los Consejeros, o el importe superior que en cada momento se fije mediante acuerdo ordinario.</p> <p><b>71.2</b> La citada remuneración ordinaria (salvo que mediante acuerdo ordinario se establezca lo contrario) se repartirá entre los Consejeros en la forma que acuerde el Consejo o, en caso de no existir un acuerdo al respecto, a partes iguales, con la salvedad de que si un Consejero ocupa dicho cargo sólo durante una parte del periodo por el cual se abona dicha retribución, únicamente tendrán derecho a recibir la parte proporcional de la remuneración que corresponda al periodo durante el cual ocupó el cargo.</p> <p><b>72 Otras retribuciones de los Consejeros</b></p> <p>Los Consejeros que ocupen un cargo ejecutivo (incluso, a tales efectos, el cargo de Presidente o Vicepresidente, independientemente de que dicho cargo posea o no carácter ejecutivo) o que participen en alguna comisión del Consejo, o que presten otros servicios que, a juicio del Consejo, no se circunscriban dentro de las funciones ordinarias de un Consejero, podrán percibir una retribución adicional, en forma de salario, comisiones o de otra forma, o podrán recibir los beneficios sociales complementarios que el Consejo determine.</p> <p><b>73 Gastos de los Consejeros</b></p> <p>El Consejo podrá reembolsar a los Consejeros todos aquellos gastos razonables en que incurran por su asistencia y su regreso de las reuniones del Consejo o cualquiera de sus comisiones o de las Juntas Generales, o de otras reuniones independientes de cualquier tipo de los socios o de los titulares de obligaciones, así como por cualquier concepto referente a los asuntos de la Sociedad.</p> <p><b>74 Pensiones y otros beneficios sociales de los Consejeros</b></p> <p>El Consejo estará facultado para abonar y acordar el pago de la remuneración de los Consejeros. Dicha remuneración podrá incluir el pago de gratificaciones, prestaciones, pensiones y demás beneficios sociales en forma de pensiones de jubilación, fondos de pensiones o indemnizaciones por fallecimiento, enfermedad o incapacidad a favor de cualquier Consejero o de cualquier persona en relación con dicho Consejero.</p>

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

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

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

SI

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

B.1.16 Indique si el Consejo somete a votación de la Junta General, como punto separado del orden del día, y con carácter consultivo, un informe sobre la política de retribuciones de los consejeros. En su caso, explique los aspectos del informe respecto a la política de retribuciones aprobada por el Consejo para los años futuros, los cambios más significativos de tales políticas sobre la aplicada durante el ejercicio y un resumen global de cómo se aplicó la política de retribuciones en el ejercicio. Detalle el papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones y si han utilizado asesoramiento externo, la identidad de los consultores externos que lo hayan prestado:

SI

<b>Cuestiones sobre las que se pronuncia la política de retribuciones</b>
<p>La Sociedad dispone de un Comité de Nombramientos y Retribuciones. Componen el citado Comité D. Pedro Ángel Navarro Martínez como Presidente, Doña Elena Gil García y Doña María Antonia Otero Quintás.</p> <p>Ningún miembro del Comité tiene un interés financiero personal (aparte del interés como accionista), ni conflictos de interés los cuales puedan surgir por su condición de Consejero o por sus funciones diarias en el desarrollo del negocio. El Comité hace recomendaciones al Consejo de Administración. Ningún Consejero participa en las deliberaciones respecto a su propia remuneración.</p> <p>El Comité de Nombramientos y Retribuciones se sirve de informes públicos elaborados principalmente por entidades especializadas en Recursos Humanos como Hay Group, Watson Wyatt y Mercer HR y por empresas especializadas en la selección de Recursos Humanos. La política de la compañía es determinar caso por caso si existe la necesidad de contratación de servicios especializados externos. En 2010 no se realizó ningún estudio específico por terceros para determinar la compensación de los Consejeros.</p>

### Cuestiones sobre las que se pronuncia la política de retribuciones

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

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

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

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

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

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

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

- Objetivo:

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

- Estructura:

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

- Duración:

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

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

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

**Cuestiones sobre las que se pronuncia la política de retribuciones**

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

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

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

**- Formas de liquidación:**

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

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

La política de retribución para el año 2010 se aplica a aquellos Consejeros Ejecutivos que hayan desempeñado su cargo durante el año 2010 en calidad de Consejeros Ejecutivos, con contrato laboral D. José Miguel García Fernández y con contrato de prestación de servicios D. José Ortiz Martínez.

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

¿Ha utilizado asesoramiento externo?

**Identidad de los consultores externos**

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

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

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

**Nombre o denominación social del consejero vinculado**

DON JOSE ORTIZ MARTINEZ

**Nombre o denominación social del accionista significativo vinculado**

PREPSA TRADERS, S.A.

**Descripción relación**

REPRESENTANTE DEL ACCIONISTA DE REFERENCIA

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

SI

Descripción de modificaciones
<p>Durante el año 2010 se ha modificado el Reglamento del Consejo. Las modificaciones son las siguientes:</p> <p>En el Artículo 22 se ha añadido un punto (3) con el texto que se recoge a continuación: (3) La Compañía establecerá los medios necesarios para que los nuevos Consejeros puedan adquirir un conocimiento rápido y suficiente de la Sociedad, así como de sus reglas de gobierno corporativo, pudiendo establecer programas de orientación. Asimismo, la Compañía podrá establecer, de acuerdo con las circunstancias, programas de actualización de conocimientos.</p> <p>En el Artículo 25 se ha añadido un punto (e) con el siguiente texto: (e) los Consejeros deberán informar y, en su caso, dimitir en todos aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la Sociedad. En particular deberán informar al Consejo de aquellas causas en las que aparezcan como procesados o si se dictará contra ellos auto de juicio oral por alguno de los delitos contenidos en el artículo 213 del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital. El Consejo deberá examinar el caso tan pronto como sea posible y, en función de las circunstancias concretas, decidir si procede o no que el consejero continúe en su cargo. De todos estos aspectos se dará cuenta en el Informe Anual de Gobierno Corporativo</p>

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

-Propuesta de Consejeros para su elección:

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

Elección o nombramiento de Consejeros adicionales:

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

- Obligación de ser accionista:

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

- Nombramiento de Consejeros ejecutivos:

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

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

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

- Evaluación previa al nombramiento:

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

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

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

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

El Consejo procurará igualmente que, dentro del grupo mayoritario de los Consejeros externos, se integren los titulares o los representantes de los titulares de participaciones significativas estables en el capital de la Sociedad (Consejeros dominicales) y personas de reconocido prestigio que no se encuentren previamente vinculadas a la Sociedad, al equipo ejecutivo o a los accionistas significativos y que puedan considerarse independientes (Consejeros independientes).

-Retiro por rotación:

En cada una de las Juntas Generales Anuales:

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

-Selección de los Consejeros que deben retirarse por rotación:

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

-Reelección de un Consejero que se retira:

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

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

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

-Elección de dos o más Consejeros:

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

- Destitución de Consejeros:

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

- Dimisión de Consejeros:

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

a) si la ley le prohíbe actuar en calidad de Consejero;

b) si dimite por escrito y presenta la dimisión en el domicilio social de la Sociedad o si presenta su dimisión, por escrito y el Consejo decide aceptar dicha dimisión;

c) si se declara en quiebra, celebra un concurso de acreedores o solicita ante un Juzgado una orden provisional con arreglo al artículo 253 de la Ley de Insolvencia de 1986 con relación a un acuerdo voluntario previsto en dicha ley.

d) si en Inglaterra, o en cualquier otro lugar, un Juzgado que manifieste tener competencias en ese ámbito dicta, alegando la incapacidad mental del Consejero (independientemente de cómo se formule), una orden de detención, nombramiento de un tutor o nombramiento de un síndico u otra persona (sea cual fuere su denominación) para que ejercite alguna facultad sobre los bienes o asuntos de dicho Consejero;

e) si no asiste a las reuniones del Consejo durante seis meses sin autorización y el consejo acuerda que su cargo quede vacante; o bien

f) si, mediante preaviso por escrito entregado a la oficina o presentado en una reunión de los Consejeros, su cese fuera requerido por una mayoría de los Consejeros.

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

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

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

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

NO

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

SI

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

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

NO

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

**Descripción del acuerdo :**

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

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

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

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

NO

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

SI

Materias en las que existe voto de calidad



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

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

NO

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

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

NO

<b>Número máximo de años de mandato</b>	0
---	---

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

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

SI

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

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

Si existen. 103 Consejeros Suplentes

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

103.2 El nombramiento de un Consejero suplente quedará revocado:

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

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

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

103.4 Si él Consejero suplente fuese ya Consejero, o asistiera a una reunión como suplente de más de un Consejero, sus derechos de voto serán cumulativos, si bien no será tenido en cuenta más de una vez a efectos de quórum.

103.5 Si el Consejero que lo haya nombrado fuese en ese momento incapaz temporalmente de actuar por motivos de salud o incapacidad, su firma en cualquier acuerdo por escrito de los Consejeros tendrá los mismos efectos que la firma del Consejero que lo haya nombrado.

103.6 En la medida en que lo determine en cada caso el Consejo para las distintas comisiones formadas por los propios Consejeros, las previsiones contenidas en este Artículo 103 serán también aplicables (con los cambios que sean necesarios) a las reuniones de aquellas comisiones de las que fuese miembro el Consejero que haya nombrado al Consejero suplente en cuestión.

103.7 Un Consejero suplente (salvo en los casos en que este Artículo 103 establezca lo contrario) no tendrá facultad para actuar como Consejero ni será considerado como un Consejero a efectos de los presentes Estatutos, ni será considerado como mandatario del Consejero que le haya nombrado.

103.8 Un Consejero suplente tendrá derecho a contratar, a tener intereses en, y beneficiarse de contratos o acuerdos u operaciones, a que se le reembolsen gastos y a ser indemnizado en los mismos términos que los Consejeros.

103.9 Un Consejero suplente no tendrá derecho a percibir de la Sociedad en atención a su nombramiento como Consejero suplente ninguna remuneración, excepto que el Consejero que lo haya nombrado, notifique a la Sociedad mediante por escrito parte de la remuneración que a él se le debiera.

B.1.29 Indique el número de reuniones que ha mantenido el Consejo de Administración durante el ejercicio. Asimismo, señale, en su caso, las veces que se ha reunido el consejo sin la asistencia de su Presidente:

Número de reuniones del consejo	9
Número de reuniones del consejo sin la asistencia del presidente	0

Indique el número de reuniones que han mantenido en el ejercicio las distintas comisiones del Consejo:

Número de reuniones de la comisión ejecutiva o delegada	0
Número de reuniones del comité de auditoría	6
Número de reuniones de la comisión de nombramientos y retribuciones	6
Número de reuniones de la comisión de nombramientos	0
Número de reuniones de la comisión de retribuciones	0

B.1.30 Indique el número de reuniones que ha mantenido el Consejo de Administración durante el ejercicio sin la asistencia de todos sus miembros. En el cómputo se considerarán no asistencias las representaciones realizadas sin instrucciones específicas:

Número de no asistencias de consejeros durante el ejercicio	0
% de no asistencias sobre el total de votos durante el ejercicio	0

B.1.31 Indique si las cuentas anuales individuales y consolidadas que se presentan para su aprobación al Consejo están previamente certificadas:

NO

Identifique, en su caso, a la/s persona/s que ha o han certificado las cuentas anuales individuales y consolidadas de la sociedad, para su formulación por el consejo:

B.1.32 Explique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por el Consejo de administración para evitar que las cuentas individuales y consolidadas por él formuladas se presenten en la Junta General con salvedades en el informe de auditoría.

Las cuentas anuales individuales y consolidadas han sido elaboradas por el departamento financiero de la Sociedad, que también se encarga de atender las necesidades de los auditores en el desempeño de sus funciones.

La propuesta final de las cuentas anuales ha sido supervisada y revisada por el Comité de Auditoría, y tras su aprobación, las cuentas se presentan ante el Consejo de Administración para que éste las apruebe.

El Comité de Auditoría mantiene una relación directa con los auditores de la Sociedad y se considera que este órgano es el responsable ideal y natural para evitar que las cuentas anuales individuales y consolidadas se presenten en la Junta General con salvedades en el informe de auditoría.

B.1.33 ¿El secretario del consejo tiene la condición de consejero?

SI

B.1.34 Explique los procedimientos de nombramiento y cese del Secretario del Consejo, indicando si su nombramiento y cese han sido informados por la Comisión de Nombramientos y aprobados por el pleno del Consejo.

Procedimiento de nombramiento y cese
El Secretario será nombrado por el Consejo con las condiciones y por el período de tiempo que el Consejo juzgue oportuno. Todo Secretario nombrado de ese modo puede ser destituido de su cargo por el Consejo en cualquier momento.

**Procedimiento de nombramiento y cese**

pero sin perjuicio de las indemnizaciones por daños y perjuicios por incumplimiento del contrato de servicios celebrado por dicho Secretario con la Sociedad. Si se juzga conveniente, se pueden nombrar dos o más Secretarios Conjuntos. El Consejo también puede nombrar en cualquier momento, en las condiciones que considere oportunas, a uno o más Vicesecretarios y/o Secretarios Adjuntos.- Destitución: De acuerdo con la Legislación y con sujeción a lo establecido en ella, la Sociedad, mediante un Acuerdo Ordinario que deberá haber sido comunicado con una notificación especial, puede destituir a un Consejero de su cargo (sin perjuicio de lo dispuesto en estos Estatutos o en cualquier contrato celebrado por la Sociedad con dicho Consejero, pero sin perjuicio de cuantas indemnizaciones pueda solicitar por incumplimiento de dicho contrato) y elegir a otra persona para sustituir al Consejero destituido, y, a efectos de calcular la fecha en la cual esa persona u otros Consejeros deben retirarse por rotación; se considerará que esa persona se convirtió en Consejero en la última fecha en la cual resultó elegido el Consejero al cual sustituyó dicha persona. Si no se produce la elección descrita, la vacante originada por la destitución de un Consejero puede ser cubierta como vacante imprevista.

¿La Comisión de Nombramientos informa del nombramiento?	SI
¿La Comisión de Nombramientos informa del cese?	SI
¿El Consejo en pleno aprueba el nombramiento?	SI
¿El Consejo en pleno aprueba el cese?	SI

¿Tiene el secretario del Consejo encomendada la función de velar, de forma especial, por las recomendaciones de buen gobierno?

SI

**Observaciones**

El Secretario auxiliará al Presidente en sus labores y deberá proveer para el buen funcionamiento del Consejo ocupándose, muy especialmente, de prestar a los Consejeros el asesoramiento y la información necesarias, de conservar la documentación social, de reflejar debidamente en los libros de actas el desarrollo de las sesiones y de dar fe de los acuerdos del órgano. El Secretario cuidará en todo caso de la legalidad formal y material de las actuaciones del Consejo y garantizará que sus procedimientos y reglas de gobierno sean respetados.

B.1.35 Indique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por la sociedad para preservar la independencia del auditor, de los analistas financieros, de los bancos de inversión y de las agencias de calificación.

El Director Financiero de la Sociedad presenta una propuesta para el nombramiento de auditores independientes de la Sociedad ante el Presidente del Comité de Auditoría, que ha de ser un Consejero independiente, y que, a su vez, presentará la propuesta a su Comité. Una vez aprobada por dicho Comité, se realizará una propuesta ante el Consejo de Administración. Acto seguido, se propondrá el nombramiento o reelección de los auditores ante los accionistas en la Junta General Anual de la Sociedad.

En cuanto a la elección de los analistas financieros, bancos de inversión y las agencias de calificación, el departamento interno de la Sociedad se encargará de presentar una propuesta al Consejero Delegado o al Presidente de la Sociedad, según corresponda, para su aprobación final por parte del Consejo de Administración.

B.1.36 Indique si durante el ejercicio la Sociedad ha cambiado de auditor externo. En su caso identifique al auditor entrante y saliente:

SI

Auditor saliente	Auditor entrante
DELOITTE	ERNST&YOUNG

En el caso de que hubieran existido desacuerdos con el auditor saliente, explique el contenido de los mismos:

NO

B.1.37 Indique si la firma de auditoría realiza otros trabajos para la sociedad y/o su grupo distintos de los de auditoría y en ese caso declare el importe de los honorarios recibidos por dichos trabajos y el porcentaje que supone sobre los honorarios facturados a la sociedad y/o su grupo:

SI

	Sociedad	Grupo	Total
Importe de otros trabajos distintos de los de auditoría (miles de euros)	0	4	4
Importe trabajos distintos de los de auditoría/Importe total facturado por la firma de auditoría (en%)	0,000	1,230	1,230

B.1.38 Indique si el informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio anterior presenta reservas o salvedades. En su caso, indique las razones dadas por el Presidente del Comité de Auditoría para explicar el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

NO

B.1.39 Indique el número de años que la firma actual de auditoría lleva de forma ininterrumpida realizando la auditoría de las cuentas anuales de la sociedad y/o su grupo. Asimismo, indique el porcentaje que representa el número de años auditados por la actual firma de auditoría sobre el número total de años en los que las cuentas anuales han sido auditadas:

	Sociedad	Grupo
Número de años ininterrumpidos	1	1

	Sociedad	Grupo
--	----------	-------

<b>Nº de años auditados por la firma actual de auditoría/Nº de años que la sociedad ha sido auditada (en %)</b>	8,3	8,3
---	-----	-----

B.1.40 Indique las participaciones de los miembros del Consejo de Administración de la sociedad en el capital de entidades que tengan el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social, tanto de la sociedad como de su grupo, y que hayan sido comunicadas a la sociedad. Asimismo, indique los cargos o funciones que en estas sociedades ejerzan:

B.1.41 Indique y en su caso detalle si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con asesoramiento externo:

SI

<b>Detalle del procedimiento</b>
Con el fin de ser auxiliados en el ejercicio de sus funciones, los consejeros externos pueden solicitar la contratación con cargo a la Sociedad de asesores legales, contables, financieros u otros expertos. El encargo ha de versar necesariamente sobre problemas concretos de cierto relieve y complejidad que se presenten en el desempeño del cargo. La solicitud de contratar asesores externos ha de ser formulada al Consejo de Administración, quien podrá rechazarla a su juicio si: a) no es precisa para el cabal desempeño de las funciones encomendadas a los Consejeros externos; b) su coste no es razonable a la vista de la importancia del problema y de los activos e ingresos de la Sociedad; o c) la asistencia técnica que se recaba puede ser dispensada adecuadamente por expertos y técnicos de la Sociedad.

B.1.42 Indique y en su caso detalle si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con la información necesaria para preparar las reuniones de los órganos de administración con tiempo suficiente:

SI

<b>Detalle del procedimiento</b>
El Consejero puede solicitar información libremente a los altos directivos de la Sociedad que tengan un nivel de dependencia inmediata del Consejero Delegado, en su caso. Asimismo, el Consejero podrá solicitar, a través del Presidente, el Vicepresidente, el Consejero Delegado o el Secretario del Consejo, la información que razonablemente puede necesitar sobre la Sociedad. El derecho de información se extiende a las sociedades del Grupo, sean españolas o extranjeras. El Presidente, el Vicepresidente, el Consejero Delegado o el Secretario del Consejo de Administración procurarán atender las solicitudes del Consejero facilitándole directamente la información u ofreciéndolo los interlocutores apropiados en el Grupo. Los Consejeros reciben con carácter previo y antelación suficiente a la celebración del Consejo, el orden del día y la información relativa a los temas a tratar en dicho Consejo.

B.1.43 Indique y en su caso detalle si la sociedad ha establecido reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad:

SI

--

**Explique las reglas**

El Artículo 25 del Reglamento del Consejo de Administración en su apartado (e) establece lo siguiente:

**Artículo 25. Obligaciones generales del Consejero**

El Consejero en todo momento cumplirá todas sus obligaciones estatutarias y fiduciarias y con la obligación de obrar con la debida habilidad, cuidado y diligencia y estará obligado, en particular, a:

(...)

(e) los Consejeros deberán informar y, en su caso, dimitir en todos aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la Sociedad. En particular deberán informar al Consejo de aquellas causas en las que aparezcan como procesados o si se dictará contra ellos auto de juicio oral por alguno de los delitos contenidos en el artículo 213 del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital. El Consejo deberá examinar el caso tan pronto como sea posible y, en función de las circunstancias concretas, decidir si procede o no que el consejero continúe en su cargo.

De todos estos aspectos se dará cuenta en el Informe Anual de Gobierno Corporativo

B.1.44 Indique si algún miembro del Consejo de Administración ha informado a la sociedad que ha resultado procesado o se ha dictado contra él auto de apertura de juicio oral, por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas:

NO

Indique si el Consejo de Administración ha analizado el caso. Si la respuesta es afirmativa explique de forma razonada la decisión tomada sobre si procede o no que el consejero continúe en su cargo.

NO

Decisión tomada	Explicación razonada

**B.2 Comisiones del Consejo de Administración**

B.2.1 Detalle todas las comisiones del Consejo de Administración y sus miembros:

**COMITÉ DE AUDITORÍA**

Nombre	Cargo	Tipología
DON JOSE LUIS DIEZ GARCIA	PRESIDENTE	INDEPENDIENTE
DOÑA MARIA LUISA JORDA CASTRO	VOCAL	INDEPENDIENTE

Nombre	Cargo	Tipología
DOÑA MIREIA PEREZ SALES	VOCAL	INDEPENDIENTE

#### COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Nombre	Cargo	Tipología
DON PEDRO ANGEL NAVARRO MARTINEZ	PRESIDENTE	INDEPENDIENTE
DOÑA MARIA ANTONIA OTERO QUINTAS	VOCAL	INDEPENDIENTE
DOÑA MARIA ELENA GIL GARCIA	VOCAL	INDEPENDIENTE

#### COMITÉ DE TECNOLOGÍA

Nombre	Cargo	Tipología
DOÑA MARIA ANTONIA OTERO QUINTAS	PRESIDENTE	INDEPENDIENTE
DON JOSE MIGUEL GARCIA FERNANDEZ	VOCAL	EJECUTIVO
DOÑA MIREIA PEREZ SALES	VOCAL	INDEPENDIENTE

B.2.2 Señale si corresponden al Comité de Auditoría las siguientes funciones.

Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables	SI
Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente	SI
Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes	SI
Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado anónima, las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa	SI
Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación	SI
Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones	SI



<b>Asegurar la independencia del auditor externo</b>	SI
<b>En el caso de grupos, favorecer que el auditor del grupo asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integren</b>	SI

B.2.3 Realice una descripción de las reglas de organización y funcionamiento, así como las responsabilidades que tienen atribuidas cada una de las comisiones del Consejo.

**Denominación comisión**

**COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES**

**Breve descripción**

El Comité de Nombramientos y Retribuciones:

1. El Comité de Nombramientos y Retribuciones estará formado por tres Consejeros, de los cuales al menos dos deberán ser Consejeros externos.
2. Sin perjuicio de otros cometidos que le asigne el Consejo, el Comité de Nombramientos y Retribuciones tendrá las siguientes responsabilidades básicas:
  - a. formular y revisar los criterios que deben seguirse para la composición del Consejo de Administración y la selección de candidatos;
  - b. informar sobre las propuestas de nombramiento de Consejeros para que el Consejo proceda directamente a designarlos, cuando corresponda, o las haga suyas para someterlas a la decisión de la Junta;
  - c. informar sobre el nombramiento de Secretario y Vicesecretario del Consejo de Administración;
  - d. proponer los miembros que deban formar parte de cada una de los Comités;
  - e. informar sobre el sistema y la cuantía de las retribuciones anuales de los Consejeros y Secretarios;
  - f. informar sobre el nombramiento o destitución de los directivos con dependencia inmediata del Consejero Delegado;
  - g. informar sobre el sistema retributivo de los altos directivos;
  - h. informar sobre el nombramiento de las personas que vayan a representar a la Sociedad en los Consejos de Administración de las empresas filiales y participadas más relevantes que el Consejo determine;
  - i. informar en relación con las transacciones que impliquen o puedan implicar conflictos de intereses, transacciones relevantes con los accionistas significativos y, en general, sobre las materias contempladas en el Capítulo VII del Reglamento del Consejo de Administración.
3. La solicitud de información al Comité de Nombramientos y Retribuciones será formulada por el Consejo de Administración o su Presidente. Asimismo, el Comité deberá considerar las sugerencias que le hagan llegar el Presidente, los miembros del Consejo, los directivos o los accionistas de la Sociedad.
4. El Comité de Nombramientos y Retribuciones se reunirá cada vez que lo convoque su Presidente, que deberá hacerlo siempre que el Consejo o el Presidente de éste lo solicite y, en cualquier caso, siempre que resulte conveniente para el buen desarrollo de sus funciones.

**Denominación comisión**

**COMITÉ DE AUDITORÍA**

**Breve descripción**

El Comité de Auditoría:

1. En tanto las acciones ordinarias y sin voto de la Sociedad permanezcan admitidas a negociación en las Bolsas españolas de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao y en el Sistema de Interconexión Bursátil Español, y la legislación española aplicable no disponga otra cosa, el Consejo de Administración deberá crear y mantener en su seno un Comité de Auditoría integrado por no menos de 3 ni más de 5 Consejeros, de los cuales la mayoría deben ser Consejeros no ejecutivos.

A efectos de este Artículo, un Consejero será considerado ejecutivo si ostenta un puesto ejecutivo en la Sociedad o en cualesquiera filiales pertenecientes a su grupo ya sea por relación laboral, de servicios profesionales o de cualquier otro modo. El presidente del Comité de Auditoría deberá ser elegido entre los Consejeros no ejecutivos pertenecientes al Comité por un plazo no superior a cuatro años. El presidente del Comité de Auditoría no podrá presentarse a la reelección hasta que haya transcurrido un año desde la finalización de su cargo como presidente del Comité de Auditoría.

Sin perjuicio de cuantas competencias adicionales le pueda conferir el Consejo de Administración, el Comité de Auditoría le corresponderán cuando menos las siguientes competencias:

- a. Informar en la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de su competencia.
- b. Emitir propuestas al Consejo de Administración en relación con los auditores propuestos para su nombramiento por la Junta General de Accionistas.
- c. Supervisión del departamento de auditoría interna (en su caso) de la Sociedad;
- d. Conocimiento del proceso de información financiera y de los sistemas y procedimientos de control interno de la Sociedad.
- e. Comunicación con los auditores externos en relación con la auditoría de las cuentas anuales de la Sociedad o sobre cualesquiera circunstancias que puedan poner en riesgo su independencia, así como en relación con las notificaciones a ser efectuadas o recibidas por la Sociedad conforme a la legislación aplicable de auditoría de cuentas.

El Comité de Auditoría deberá reunirse no menos de dos veces al año y siempre que sea convocado por cualquiera de sus miembros con una antelación de tres días.

2. Estará obligado a asistir a las sesiones del Comité, y a prestarle su colaboración y acceso a la información de que disponga, cualquier miembro del equipo directivo o del personal de la Sociedad que fuese requerido a tal fin. También podrá requerir el Comité la asistencia a sus sesiones de los auditores de cuentas.

3. Para el mejor cumplimiento de sus funciones, el Comité de Auditoría podrá recabar el asesoramiento de profesionales externos, a cuyo efecto será de aplicación lo dispuesto en el Artículo 24.- de este Reglamento.

**Denominación comisión**

COMITÉ DE TECNOLOGÍA

**Breve descripción**

El Comité de Tecnología se constituyó por decisión del Consejo de Administración con fecha 12 de noviembre de 2009. El mismo está formado por tres Consejeros, de los cuales al menos dos deberán ser Consejeros externos. El Comité de Tecnología es un órgano consultivo y sus funciones son:

- Revisar la efectividad de la gestión de riesgos tecnológicos, operativos y de protección de la información.
- Revisar y apoyar en las tomas de decisiones sobre las grandes inversiones en red y sistemas con un impacto relevante en el negocio (resultados, imagen y reputación,...)
- Seguir e informar sobre la evolución de los presupuestos de capex y Opex, para lo cual recibirá trimestralmente una síntesis con los niveles de capex y opex de Red y Sistemas incurrido, comprometido y disponible así como su forecast de cierre anual, resultante de las actividades descritas en Proceso de Planificación y Control.
- Revisar que la selección de tecnologías se realiza bajo criterios de mercado.
- Supervisar la evolución de los objetivos de calidad de redes y sistemas respecto de los valores de parámetro fijados al inicio del año fiscal.
- Informar al Consejo de Administración, cuando sea necesario, sobre los aspectos anteriores.
- Analizar los avances tecnológicos que puedan surgir en el mercado con la finalidad de proponer al Consejo actualizaciones favorables para el buen desarrollo de la compañía;

El Comité de Tecnología se reunirá de manera ordinaria al menos 3 veces al año y de manera extraordinaria siempre que sea convocado por cualquiera de sus miembros con una antelación de 3 días. Las reuniones del Comité de Tecnología puede celebrarse telefónicamente. El Comité realizará una evaluación anual de su eficacia, para determinar si el propósito y las responsabilidades están alineados con los objetivos de la empresa.

B.2.4 Indique las facultades de asesoramiento, consulta y en su caso, delegaciones que tienen cada una de las comisiones:

**Denominación comisión**

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

**Breve descripción**

Facultad de prestar asesoramiento y realizar propuestas para informar al Consejo de Administración.

**Denominación comisión**

COMITÉ DE AUDITORÍA

**Breve descripción**

Facultad de prestar asesoramiento y realizar propuestas para informar al Consejo de Administración.

**Denominación comisión**

COMITÉ DE TECNOLOGÍA

**Breve descripción**

Facultad de prestar asesoramiento y realizar propuestas para informar al Consejo de Administración.

B.2.5 Indique, en su caso, la existencia de regulación de las comisiones del Consejo, el lugar en que están disponibles para su consulta, y las modificaciones que se hayan realizado durante el ejercicio. A su vez, se indicará si de forma voluntaria se ha elaborado algún informe anual sobre las actividades de cada comisión.

**Denominación comisión**

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

**Breve descripción**

Los reglamentos referentes al Comité de Nombramientos y Retribuciones, así como al Comité de Auditoría han sido incorporados al Reglamento Interno del Consejo de Administración, con la aprobación del Consejo de Administración en su reunión del 5 de febrero de 2003.

El Reglamento Interno ha sido depositado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores y se encuentra disponible en el sitio web de la Sociedad.

**Denominación comisión**

COMITÉ DE AUDITORÍA

**Breve descripción**

Los reglamentos referentes al Comité de Nombramientos y Retribuciones, así como al Comité de Auditoría han sido incorporados al Reglamento Interno del Consejo de Administración, con la aprobación del Consejo de Administración en su reunión del 5 de febrero de 2003.

El Reglamento Interno ha sido depositado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores y se encuentra disponible en el sitio web de la Sociedad.

B.2.6 Indique si la composición de la comisión ejecutiva refleja la participación en el Consejo de los diferentes consejeros en función de su condición:

NO

**En caso negativo, explique la composición de su comisión ejecutiva**

Actualmente la Sociedad cuenta con un Consejero Delegado que asume las funciones propias de la Comisión Ejecutiva.

## C - OPERACIONES VINCULADAS

C.1 Señale si el Consejo en pleno se ha reservado aprobar, previo informe favorable del Comité de Auditoría o cualquier otro al que se hubiera encomendado la función, las operaciones que la sociedad realice con consejeros, con accionistas significativos o representados en el Consejo, o con personas a ellos vinculadas:

SI

C.2 Detalle las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, y los accionistas significativos de la sociedad:

C.3 Detalle las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, y los administradores o directivos de la sociedad:

C.4 Detalle las operaciones relevantes realizadas por la sociedad con otras sociedades pertenecientes al mismo grupo, siempre y cuando no se eliminen en el proceso de elaboración de estados financieros consolidados y no formen parte del tráfico habitual de la sociedad en cuanto a su objeto y condiciones:

C.5 Indique si los miembros del Consejo de Administración se han encontrado a lo largo del ejercicio en alguna situación de conflictos de interés, según lo previsto en el artículo 127 ter de la LSA.

NO

C.6 Detalle los mecanismos establecidos para detectar, determinar y resolver los posibles conflictos de intereses entre la sociedad y/o su grupo, y sus consejeros, directivos o accionistas significativos.

El Consejero deberá evitar cualquier situación de conflicto real o potencial entre sus deberes para con la Sociedad y sus intereses personales. A tal fin, el Consejero procurará con carácter general informar a la Sociedad con la debida antelación de cualquier situación que pueda suponer un conflicto de intereses con la Sociedad o las compañías de su Grupo y, en general, procurará abstenerse de asistir e intervenir en las deliberaciones que afecten a asuntos en los que pueda hallarse interesado personalmente.

Con respecto a este particular, los Estatutos Sociales de la Sociedad establecen lo siguiente:

92 Limitaciones al quórum y al voto

92.1 Con las salvedades en este Artículo 92, y con independencia de que los intereses estén autorizados conforme al Artículo 90 o permitido al amparo del Artículo 91, los Consejeros no votarán en ningún acuerdo relativo a ningún contrato, operación ni acuerdo ni ninguna clase de propuestas en las que tengan (o una persona relacionada con ellos) intereses. No se contabilizarán los votos de los Consejeros relativos a asuntos sobre los que no tengan derecho a votar.

92.2 Los Consejeros que no tengan derecho a votar sobre un acuerdo no serán contabilizados en el quórum de esa reunión.

92.3 Con sujeción a lo que establece la Legislación, un Consejero (en ausencia de otros intereses significativos indicados más abajo) tendrá derecho a votar, y será contabilizado en el quórum, en cualquier acuerdo referente a cualquier contrato, operación o acuerdo, u otra propuesta:

92.3.1 En los que tenga intereses de los que los que no tenga conocimiento;

92.3.2 En los que tenga intereses que no puedan entenderse razonablemente como posibles generadores de un conflicto de intereses;

92.3.3 En los que tenga intereses exclusivamente en virtud de participaciones en acciones, obligaciones u otros títulos valores de la Sociedad, o por cualquier otra participación en, o través de, la Sociedad;

92.3.4 Que implique la concesión de garantías reales, garantías personales o exenciones de responsabilidad al Consejero o a cualquier otra persona, sobre (i) dinero prestado u obligaciones contraídas por él o por cualquier otra persona a petición o en beneficio de la Sociedad o cualquiera de sus filiales, o bien (ii) una deuda u otra obligación de la Sociedad o cualquiera de sus filiales, cuya responsabilidad total o parcial haya asumido dicho Consejero en virtud de una garantía personal o exención de responsabilidad, o mediante la concesión de una garantía real;

92.3.5 Relativo a una oferta de acciones u obligaciones, o de otros títulos valores de, o por, la Sociedad o alguna de sus filiales (i) en la que el Consejero tenga, o pueda tener, derecho a participar como titular de valores, o (ii) en cuyo aseguramiento o subaseguramiento vaya a participar;

92.3.6 Relativo a otra persona jurídica en la cual el Consejero posea intereses directos o indirectos, ya sea por su condición de directivo, accionista, acreedor, empleado o de otra forma, siempre y cuando dicho Consejero (y las personas vinculadas con él) no sea el titular ni posea un interés de más del uno por ciento en las acciones emitidas, de cualquier clase, de dicha persona jurídica o en los derechos de voto de que disponen los socios de dicha persona jurídica;

92.3.7 Referente a los acuerdos que reviertan en beneficio de los empleados o de antiguos empleados de la Sociedad o cualquiera de sus filiales y que no le confieran a ese Consejero ningún privilegio o beneficio que no se le conceda de forma general a los empleados o antiguos empleados a los que van dirigidos los acuerdos mencionados;

92.3.8 Referente a los seguros a todo riesgo que la Sociedad propone contratar o conservar y que beneficien a los Consejeros o a una serie de personas entre las cuales se encuentren los Consejeros;

92.3.9 Relativo al otorgamiento de exenciones de responsabilidad a favor de Consejeros;

92.3.10 Relativo a la financiación de gastos generados por cualquier Consejero o Consejeros en (i) en la defensa ante cualquier procedimiento o acción penal, civil o regulatoria iniciada contra el mismo o los mismos (ii) relacionado con la presentación de solicitudes de adopción de medidas judiciales, o (iii) en su defensa ante cualquier investigación regulatoria;

92.3.11 Relativo a la adopción de cualquier medida que permita a cualquier Consejero o Consejeros evitar incurrir en los gastos descritos en el Artículo 92.3.10; y

92.3.12 En relación con el que los intereses del Consejero, o los de los Consejeros en general, hayan sido autorizados por acuerdo ordinario.

92.4 Cuando se esté estudiando la propuesta de nombrar (lo cual incluye fijar o modificar las condiciones de nombramiento) a dos o más Consejeros para un cargo o puesto en la Sociedad o en una persona jurídica en la cual posea intereses la Sociedad, la propuesta puede ser dividida y estudiada por separado por lo que respecta a cada Consejero. En tal caso, cada uno de los Consejeros afectados (si el Artículo 92.1 no les impide votar) tendrán derecho a votar, y serán contabilizados en el quórum, sobre todos los acuerdos a excepción del referente a su propio nombramiento o la fijación o modificación de las condiciones de su propio nombramiento.

92.5 Si en algún momento se plantea la cuestión de que los intereses de un Consejero le impidan votar, o ser contabilizado en el quórum conforme a este Artículo 92, y dicha cuestión no se resuelve mediante el acuerdo voluntario de dicho Consejero a abstenerse de votar, la cuestión le será remitida al presidente de la reunión, cuyo juicio sobre cualquier Consejero distinto de él mismo será definitivo y concluyente excepto en los casos en que la naturaleza o el alcance de los intereses de dicho Consejero no se hayan divulgado de forma equitativa. Si esa cuestión se planteara en relación con el presidente de la reunión, la misma se decidirá por acuerdo del Consejo, y el acuerdo será concluyente excepto en los casos en que la naturaleza o el alcance de los intereses del presidente de la reunión (en la medida en que tenga conocimiento) no se hayan divulgado de forma equitativa al Consejo.

### 93 Información confidencial

93.1 Con sujeción al Artículo 93.2, cuando un Consejero, de forma distinta a en virtud de su cargo como Consejero, reciba información sobre la que tenga un deber de confidencialidad frente personas distintas de la Sociedad, no vendrá obligado:

93.1.1 A revelar la información a la Sociedad ni al Consejo, ni a ningún Consejero, directivo o empleado de la Sociedad; ni

93.1.2 A utilizar o aplicar esa información confidencial a los efectos de, o en relación con, el cumplimiento de sus funciones como Consejero.

93.2 En los casos en los que el deber de confidencialidad se derive de una situación en la que el Consejero tenga, o pueda tener, un interés directo o indirecto que entre en conflicto, o que posiblemente pueda entrar en conflicto, con los intereses de la Sociedad, solamente será de aplicación el Artículo 93.1 si el conflicto se deriva de un asunto que haya sido autorizado al amparo del Artículo 90 o se encuadre en el Artículo 91.

93.3 Este Artículo 93 se establece sin perjuicio de cualquier principio de equidad o norma legal que pueda excusar o liberar al Consejero de revelar la información en circunstancias en las que de otra forma se requiera la revelación al amparo de este Artículo 93.

### 94 Intereses de los Consejeros - generalidades

94.1 A los efectos de los Artículos 90 a 94, una persona se considerará vinculada con un Consejero si esa persona se encuentra vinculada a los efectos del Artículo 252 de la Ley de Sociedades inglesa de 2006.

94.2 En los casos en los que un Consejero posea intereses que razonablemente puedan considerarse como generadores de un conflicto de intereses, el Consejero podrá, y deberá si se lo solicita el Consejo, adoptar las medidas adicionales que sean necesarias o aconsejables para solucionar el conflicto de intereses, incluido el cumplimiento de los procedimientos establecidos en cualquier momento por el Consejo a tal efecto y/o los procedimientos específicos aprobados por el Consejo para, o en relación con, la situación o asunto en cuestión, incluidos, entre otros:

94.2.1 La ausencia del Consejero de las reuniones del Consejo en las que se analice la correspondiente situación o asunto; y

94.2.2 La no revisión por el mismo de documentos o información a disposición del Consejo en general en relación con esa situación o asunto y/o la entrega de los documentos o información a un asesor profesional para su revisión de forma que determine la conveniencia de que el Consejero tenga acceso a dichos documentos o información.

94.3 La Sociedad podrá, mediante acuerdo ordinario, ratificar cualquier contrato, operación o acuerdo, u otra propuesta, no autorizados adecuadamente por contravenir alguna de las estipulaciones de los Artículos 90 a 94.

C.7 ¿Cotiza más de una sociedad del Grupo en España?

NO

Identifique a las sociedades filiales que cotizan:

## D - SISTEMAS DE CONTROL DE RIESGOS

D.1 Descripción general de la política de riesgos de la sociedad y/o su grupo, detallando y evaluando los riesgos cubiertos por el sistema, junto con la justificación de la adecuación de dichos sistemas al perfil de cada tipo de riesgo.

El modelo de Gestión de Riesgos del Grupo Jazztel, es diseñado, implantado y ejecutado por la Dirección General del Grupo. A partir de la fijación de los objetivos de la organización, la Dirección General, a través del equipo directivo, establece el sistema de control interno de referencia que asegure la consecución de dichos objetivos involucrando para dicho cometido a todos los miembros de la organización.

En este contexto, el Grupo Jazztel cuenta con la estructura funcional, políticas, códigos de conducta, los sistemas de planificación y procesos operativos de gestión adecuados, diseñados para hacer frente a los riesgos a los que el Grupo se ve sometido en la consecución de sus objetivos. En este sentido, el Grupo Jazztel cuenta con un proceso de elaboración de información financiera, adecuando el perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables.

La Gestión de Riesgos Corporativos permite a Jazztel:

- IDENTIFICAR de forma dinámica aquellos acontecimientos que puedan impactar en la organización impidiéndole alcanzar sus objetivos, a partir de información oportuna, fiable y precisa, que pone de relevancia los indicadores clave para la mejor toma de decisiones.

- VALORAR los riesgos del Grupo y gestionar a tiempo su tratamiento en función del riesgo aceptado en la misma, del impacto y probabilidad de producirse, llevando a cabo las acciones correctivas adecuadas que garanticen la consecución de los objetivos del Grupo.

- INTEGRAR la gestión de riesgos en los procesos de planificación estratégica del Grupo, en el control interno y en la operativa diaria de la misma, no sólo a partir del diseño y establecimiento de procesos de identificación de eventos potenciales de riesgo, valoración y gestión de los mismos, sino integrando sistemas de supervisión continua que garanticen la efectividad de los sistemas de control iniciales permitiendo gestionar los cambios de forma efectiva, actualizando los sistemas de control en su caso.

- RECOPIRAR los riesgos a nivel global del Grupo y para cada una de sus divisiones y/o funciones, a través de una comunicación permanente del proceso anterior descrito al personal adecuado, garantizando el aprendizaje de la organización y proporcionando las herramientas necesarias para el buen funcionamiento del modelo de Gestión de Riesgos Corporativos, permitiendo iniciarse de nuevo con la identificación de aquellos eventos que puedan impactar en la consecución de los objetivos de la organización, debido a cambios en el entorno o revisión de objetivos y estrategias.

Así, el modelo de Gestión de Riesgos del Grupo Jazztel, se entiende como un proceso continuo, dinámico y en permanente gestión por la Organización. Esta metodología de Gestión del Riesgo, permite a los diferentes niveles de la organización, conocer los objetivos de los que se espera su cumplimiento, los riesgos que pueden afectar a su consecución, ejecutar las acciones de prevención e identificación de los mismos necesarias, así como los controles de supervisión implementados para su detección y entender las acciones correctivas necesarias para su mitigación.

A partir del modelo de Gestión de Riesgos Corporativos, el Grupo Jazztel identifica los eventos potenciales que pueden afectar a la organización, se gestionan sus riesgos y se proporciona seguridad razonable sobre el logro de objetivos.

El modelo de Gestión de Riesgos Corporativos es supervisado por el Consejo de Administración, a través del Comité de Auditoría.

En el ejercicio de la función de supervisión del Modelo de Gestión de Corporativos, el Comité de Auditoría cuenta con un Departamento de Auditoría Interna quien apoya al Comité en la supervisión del Control Interno del Grupo. La evaluación del modelo de Gestión de Riesgos y del entorno de control interno se realiza a través de la metodología del Marco Integrado de Control Interno-COSO. A partir de la identificación de los objetivos del Grupo (estratégicos, operaciones, información y cumplimiento), se define el Plan de Auditoría Interna, como documento consensuado y aprobado por el Comité de Auditoría. En el desarrollo del Plan de Auditoría Interna, se revisan los componentes de la Gestión de Riesgos Corporativos para proporcionar seguridad razonable sobre:

- La existencia de un ambiente adecuado de control interno.
- El establecimiento por parte de la Dirección de un proceso para fijar objetivos alineados con la misión de la entidad y con el riesgo aceptado.
- La identificación de los eventos internos y externos que puedan afectar los objetivos de la entidad.
- La evaluación de los riesgos teniendo en cuenta su probabilidad e impacto como base para determinar cómo deben ser gestionados.
- La respuesta a los riesgos por parte de la Dirección alineados con el riesgo aceptado y las tolerancias al riesgo de la entidad.
- El establecimiento e implantación de políticas y procedimientos para ayudar a asegurar que las respuestas a los riesgos se lleven a cabo eficazmente.
- Un adecuado proceso de comunicación de la información relevante.
- La supervisión de la Gestión de Riesgos Corporativos.

El Plan de Auditoría Interna tiene como alcance la comprobación del control existente sobre aquellos aspectos de la operativa que se consideran relevantes para el logro de los objetivos del plan estratégico, asegurando que los riesgos que puedan afectar a su consecución son identificados, y objeto de análisis y gestión por parte de la Dirección de la Sociedad.

En consecuencia el Plan de Auditoría Interna se revisa periódicamente como parte de la evaluación constante de la Gestión de Riesgos Corporativos del Grupo, incorporando al mismo proyectos que, por el grado de importancia y por la probabilidad de producirse, hagan necesaria la revisión del entorno de control interno para mitigar los riesgos actuales y / o potenciales derivados.

En este contexto, los escenarios de riesgo considerados en el modelo de Gestión de Riesgos Corporativos, viéndose afectados tanto por factores internos propios del Grupo, como por factores externos debidos al entorno empresarial y sectorial, que aparecen asimismo recogidos en el Informe de Gestión Consolidado del Grupo Jazztel P.L.C. como parte integrante de las cuentas anuales, son:

Riesgos financieros e incertidumbres  
Liquidez  
Riesgo financiero y de tipo de interés  
Riesgo de tipo de cambio

Riesgos del negocio e incertidumbres

#### Mantenimiento de los activos operativos y la inversión de capital

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

Cambios regulatorios

Cambios en tecnologías de la información

#### Riesgos financieros e incertidumbres

##### Liquidez

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

Si el Grupo no estuviese en condiciones de generar el flujo de caja operativo en cantidades suficientes para permitir el mantenimiento de sus obligaciones con respecto a su endeudamiento, el Grupo puede tomar ciertas medidas, incluyendo el retraso o la reducción de las inversiones, el intento de reestructurar o refinanciar su deuda, la venta de bienes u operaciones materiales, o la búsqueda fondos propios adicionales.

##### Riesgo financiero y tipo de interés

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

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

##### Riesgo de tipo de cambio

Aunque el Grupo está registrado en el Reino Unido, sus operaciones están en España y financiadas en euros. Prácticamente toda la tesorería del Grupo está en euros, por lo tanto fluctuaciones en el tipo de cambio tienen un impacto limitado en el Grupo.

#### Riesgos del negocio e incertidumbres

##### Mantenimiento de los activos operativos y la inversión de capital

La continuidad del funcionamiento eficiente de los activos operativos del Grupo es crítica para los futuros resultados del Grupo. El Grupo es capaz de modificar la cuantía y/o el calendario de su programa de inversiones de capital para gestionar el capital circulante y la liquidez. Dicha evolución es controlada regularmente.

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

El éxito del Grupo depende, en parte, del crecimiento continuo del uso de los servicios de acceso a Internet de alta velocidad.

Algunos puntos críticos para el incremento del uso de Internet como son la seguridad, fiabilidad, coste, facilidad de acceso y calidad del servicio, pueden afectar el desarrollo del mercado para los servicios del Grupo.

No obstante, dentro de la estrategia del Grupo Jazztel se encuentran incluidos objetivos relativos a la mejora continua en la totalidad del proceso asociado al ciclo de vida del cliente. Estos objetivos se centran en la mejora de los parámetros del servicio ofrecido al cliente, optimizando los procesos existentes al crecimiento esperado en la base de clientes. Por otro lado, el lanzamiento de nuevos productos y la mejora de las ofertas comerciales conllevan propuestas de valor añadido que implican el fortalecimiento de la posición del Grupo Jazztel en el mercado. Además, la estructura organizativa, las políticas y procedimientos internos con los que cuenta el Grupo Jazztel, permiten la observación continua de la tendencia del mercado, adaptándose de forma dinámica a las necesidades del cliente.

##### Cambios regulatorios

La capacidad del Grupo para prestar sus servicios depende en buena medida del éxito en la implantación de los regímenes de liberalización de las telecomunicaciones en España. Sin embargo, muchos de los aspectos de la normativa reguladora del sector de telecomunicaciones en la UE y España son nuevos y están en desarrollo. Como resultado, es difícil determinar la



forma en que las autoridades regulatorias interpretarán la normativa y evaluarán su cumplimiento.

En este contexto, el Grupo Jazztel cuenta con el Departamento Legal y Regulatorio cuyos profesionales se encuentran analizando permanente la actualidad normativa, evaluando el impacto que se deriva de la misma, y en este sentido defendiendo los intereses del Grupo Jazztel.

#### Cambios en tecnologías de la información

La industria de las telecomunicaciones está sujeta a rápidos y significativos cambios en la tecnología. Debido al desarrollo de nuevas tecnologías, el Grupo podría situarse en una posición de desventaja competitiva y las presiones competitivas podrían forzarlo a implementar nuevas tecnologías a un coste sustancial, para mantener su posición competitiva. Además, los competidores del Grupo podrían implementar nuevas tecnologías con anterioridad a que éste fuera capaz, de hacerlo, permitiéndoles ofrecer precios más bajos, mejores servicios y tecnologías de mejor calidad, resultando en una penetración más rápida de nuevos mercados.

Uno de los principales objetivos que el Grupo Jazztel integra en su Plan Estratégico es la innovación de los servicios prestados. El Grupo cuenta con la estructura organizativa y los procesos internos adecuados que le permiten estar en constante seguimiento del mercado, y en la continua mejora del rendimiento y control sobre su tecnología. En los últimos años, la dirección de la Sociedad ha hecho un esfuerzo por implementar la última tecnología en su red, como la tecnología VDSL2 que se está implementando actualmente, manteniendo así los activos de la Sociedad en la vanguardia de la innovación tecnológica, incluso por delante de algunos de sus competidores.

D.2 Indique si se han materializado durante el ejercicio, alguno de los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales, fiscales...) que afectan a la sociedad y/o su grupo,

NO

En caso afirmativo, indique las circunstancias que los han motivado y si han funcionado los sistemas de control establecidos.

D.3 Indique si existe alguna comisión u otro órgano de gobierno encargado de establecer y supervisar estos dispositivos de control.

SI

En caso afirmativo detalle cuales son sus funciones.

**Nombre de la comisión u órgano**

COMITE DE AUDITORIA

**Descripción de funciones**

Ver epígrafes B.1.32; B.2.2; B.2.3; F52

D.4 Identificación y descripción de los procesos de cumplimiento de las distintas regulaciones que afectan a su sociedad y/o a su grupo.

Jazztel cumple con la normativa aplicable al sector de las telecomunicaciones, así como con toda la normativa general y sectorial aplicable a las sociedades de su grupo, entre ellas las normas del mercado de valores.

## E - JUNTA GENERAL

E.1 Indique y en su caso detalle si existen diferencias con el régimen de mínimos previsto en la Ley de Sociedades Anónimas (LSA) respecto al quórum de constitución de la Junta General

SI

	% de quórum distinto al establecido en art. 102 LSA para supuestos generales	% de quórum distinto al establecido en art. 103 LSA para supuestos especiales del art. 103
Quórum exigido en 1ª convocatoria	50,000	0
Quórum exigido en 2ª convocatoria	0	0

### Descripción de las diferencias

La presencia, en persona o por poderes, de al menos dos miembros con derecho a voto de la Sociedad constituirá quórum a todos los efectos. Si, transcurridos cinco minutos desde la hora fijada para la Junta General (o el plazo superior que el presidente de la Junta considere oportuno conceder), no hay quórum, o, si durante la Junta deja de haber quórum, la Junta, si ha sido convocada a petición de los socios, quedará disuelta. En todos los demás casos, se aplazará hasta la fecha, la hora y el lugar especificados a tales efectos en la convocatoria de la Junta o (si no se especificaban) que el presidente de la Junta determine.

E.2 Indique y en su caso detalle si existen diferencias con el régimen previsto en la Ley de Sociedades Anónimas (LSA) para el régimen de adopción de acuerdos sociales.

NO

Describa en qué se diferencia del régimen previsto en la LSA.

E.3 Relacione los derechos de los accionistas en relación con las juntas generales, que sean distintos a los establecidos en la LSA.

**Derecho a recibir información previa a la celebración de la Junta General:**

Cualquier socio podrá solicitar de los Consejeros, por escrito y en ningún caso con posterioridad a los siete días previos a la fecha prevista para la celebración de la Junta General, los informes, declaraciones y aclaraciones que éste considere pertinentes en relación con los puntos del orden del día.

Los Consejeros estarán obligados a proporcionar la información solicitada, a menos que el Presidente estime que: (i) revelar la información solicitada por un porcentaje de socios que represente menos del 25% del capital social vaya en detrimento de los intereses de la Sociedad; (ii) la información solicitada no esté relacionada con los puntos del orden del día; (iii) la información solicitada no sea necesaria para establecer una opinión con respecto a los puntos del orden del día o, por cualquier motivo, pueda considerarse injuriosa; o (iv) la información se encuentre ya disponible por otros medios. Los Consejeros podrán autorizar a cualquier socio, al Secretario, o al Vicesecretario para que respondan en nombre de los Consejeros cualquier solicitud de información que hagan los socios.

Las solicitudes de información se responderán por escrito, a menos que, debido a la naturaleza de la información solicitada, no sea viable o no haya tiempo suficiente antes del plazo en que tenga previsto convocarse la Junta General. En tales supuestos, la contestación a dichas solicitudes se efectuará en el curso de la asamblea de conformidad con lo previsto en este Reglamento. Toda contestación que se haga a los socios previa a la fecha de la asamblea quedará asimismo a disposición de todos los socios que asistan a la asamblea mediante su publicación en la página web de la Sociedad, siempre que el tiempo lo permita.

**Derecho de asistencia**

Tendrán derecho de asistencia a las Juntas Generales aquellos socios que posean acciones ordinarias registradas a su nombre en el registro de socios al momento del cierre del negocio en la fecha establecida por la Sociedad, no pudiendo ser dicha fecha anterior en más de 48 horas a la fecha de la asamblea.

Los socios que tengan interés en las acciones de la Sociedad que se mantienen a través de Euroclear o Clearstream habrán de seguir los procedimientos de voto y asistencia de Euroclear o Clearstream. Esto incluirá a aquellos socios titulares de acciones a través de convenios o acuerdos de negociación en aquel mercado en que las acciones de la Sociedad estén cotizadas, el 'Nuevo Mercado Español' cuyos procedimientos también tendrán que seguirse por los socios (incluidos los requisitos establecidos para Iberclear). Éstos últimos diferirán de los procedimientos que se apliquen a los socios registrados de la Sociedad.

Los Consejeros podrán asistir a la Junta General. El Presidente de la Junta General podrá autorizar la asistencia de cualquier otra persona que considere oportuna. No obstante dicha autorización podrá ser revocada mediante resolución ordinaria de los socios en Junta General correspondiente.

**Derecho de participación de los socios**

Una vez comenzada la Junta General, aquellos socios que deseen dirigirse a la asamblea o solicitar información o aclaraciones en relación con los puntos del orden del día se identificarán ante el Presidente de la asamblea, para lo que harán constar nombre y apellidos así como el número de acciones de las que sean titulares o representen. El Presidente podrá pedir a quienes soliciten la palabra que entreguen el texto de su intervención. Los socios podrán solicitar que el texto de su intervención conste en el acta de la asamblea. Una vez identificados los socios que deseen dirigirse a la asamblea, y tras entregar el texto con su intervención al Presidente, en caso de que éste así lo solicite y previamente a la votación de las resoluciones presentadas en el aviso de convocatoria, el Presidente establecerá el orden en el que se oirán las intervenciones de los socios.

**Derecho de información en la Junta General**

Durante el tiempo asignado a las intervenciones de los socios, estos podrán solicitar información o bien las aclaraciones que estimen oportunas en relación con los puntos del orden del día, para lo que procederán a identificarse, de conformidad con lo dispuesto en el apartado 14 del Reglamento de la Junta de Accionistas.

Se pedirá a la Sociedad que facilite la información solicitada, quedando ésta sujeta a las excepciones previstas el apartado 11 del Reglamento de la Junta de Accionistas o bien al supuesto de que dicha información no se encuentre disponible en ese preciso instante. La información solicitada la proporcionará el Presidente; o, a petición del Presidente, el Secretario, el Vicesecretario, algún Consejero o cualquier empleado de la Sociedad experto en la materia.

E.4 Indique, en su caso, las medidas adoptadas para fomentar la participación de los accionistas en las juntas generales.

La Sociedad tiene a disposición de sus accionistas un departamento especial de Relaciones con los Inversores donde pueden acceder a todo tipo de información relativa a las Juntas Generales, dentro de los límites legales.

Además, la Sociedad cuenta con un sitio Web que los accionistas pueden consultar completamente adaptado a los requisitos de la Ley 26/2003, de 17 de julio, y al Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre, así como a las normativas correspondientes, de acuerdo con la Circular 1/2004, de 17 de marzo, de la CNMV.

La Junta General del año 2010 se celebró en España, facilitándose además el ejercicio del derecho de voto de modo electrónico.

E.5 Indique si el cargo de presidente de la Junta General coincide con el cargo de presidente del Consejo de Administración. Detalle, en su caso, qué medidas se adoptan para garantizar la independencia y buen funcionamiento de la Junta General:

SI

Detalles las medidas
El Presidente del Consejo y, en su defecto, un Vicepresidente, presidirá las Juntas Generales. Si no existe un Presidente o Vicepresidente, o si en una Junta no hace acto de presencia ninguno de ellos transcurridos cinco minutos desde la hora fijada para la celebración de la Junta, o no desean actuar en calidad de tales, los Consejeros que estén presentes elegirán a uno de ellos (o, si no hay presente ningún Consejero, o si todos los Consejeros presentes declinan ocupar la presidencia, los socios presentes y con derecho a voto elegirán a uno de ellos) para que presida la Junta. La Sociedad está convencida de que la independencia y buen funcionamiento de las Juntas Generales de Accionistas están debidamente salvaguardados por medio de los exhaustivos procedimientos incluidos en el Reglamento Interno de la Junta General.

E.6 Indique, en su caso, las modificaciones introducidas durante el ejercicio en el reglamento de la Junta General.

El Reglamento de la Junta General se modificó durante el Ejercicio 2010. A continuación recogemos las modificaciones que se realizaron en el mismo:

-La Introducción del Reglamento ha quedado redactada de la siguiente manera:

El propósito del presente Reglamento Interno de la Junta de Accionistas (el 'Reglamento') es establecer las normas por las que habrán de regirse las Juntas de Accionistas de Jazztel p.l.c. (la 'Sociedad'). Dicho Reglamento tiene por objeto reunir y sistematizar en un texto completo y suficientemente desarrollado, todos los aspectos relevantes para la convocatoria, organización y desarrollo de la Junta de Accionistas, con la finalidad de ofrecer al accionista un marco que garantice y facilite el ejercicio de sus derechos en relación con el órgano soberano de la Sociedad. Asimismo, la finalidad de dicho Reglamento es complementar los requisitos de los Estatutos Sociales de la Sociedad así como el resto de la legislación aplicable, sin pretender ignorar ninguno de los términos estipulados en dichos Estatutos Sociales o en cualquier otro texto legal que resulte de aplicación.

-La cláusula 3.1 del Reglamento de la Junta ha quedado redactado de la siguiente manera:

3 Anuncio de convocatoria de las Juntas Generales

3.1 Se convocará una Junta General Anual mediante un anuncio de convocatoria por escrito de al menos 21 días completos y cualquier otra Junta General mediante aviso de convocatoria por escrito de al menos 14 días completos, salvo que la Ley de Sociedades requiera que la convocatoria se realice de forma especial, en cuyo caso, el anuncio de la convocatoria deberá hacerse por escrito, al menos, 28 días antes de la celebración de la Junta General. El periodo de anuncio de convocatoria será en cada caso exclusivo para la fecha en que éste se notifique o se estime vaya a ser notificado y para la fecha en que vaya a celebrarse la asamblea y se entregará, según la forma a continuación mencionada, a todos los socios salvo aquellos a los que

según lo estipulado en los Estatutos de la Sociedad no tengan el derecho a recibir dichos avisos de convocatoria por parte de la Sociedad, siempre y cuando la Sociedad tenga la potestad de establecer que únicamente aquellas personas inscritas en el Registro al momento del cierre del negocio en fecha que fije la Sociedad, no pudiendo ser dicha fecha anterior en 48 horas a la del envío de dicho anuncio de convocatoria, gozarán del derecho a recibir dichos anuncios.

-La cláusula 14. 2 ha quedado redactada como se recoge a continuación:

El registro de los socios presentes o con representación se hará en la forma que la sociedad Sociedad estime oportuna. Una vez que se complete el proceso de registro y se confirme el quórum de asistencia, se elaborará una lista de los presentes. El Secretario de la reunión finalizará y certificará la lista de los miembros presentes.

La cláusula 20 ha quedado redactada de la siguiente manera:

#### 20. Falta de quórum

En caso de que, transcurridos cinco minutos desde la hora prevista para el comienzo de la Junta General (o en un intervalo de tiempo superior que el Presidente juzgue pertinente) no concurra quórum suficiente, o de que durante el transcurso de la asamblea deje de existir quórum, la asamblea, en el supuesto de haberse convocado a solicitud de los socios, quedará disuelta. De producirse cualquier otro supuesto, ésta quedará aplazada hasta la fecha, hora y lugar que se hayan especificado a tal efecto en el anuncio de convocatoria de la asamblea o (de no haberse especificado) hasta el momento que establezcan los Consejeros, si bien la junta en segunda convocatoria deberá celebrarse dentro de diez días completos siguientes a la fecha de la primera Junta General.

La cláusula 23.2 ha quedado redactada de la siguiente manera:

23.2 Cualquier acuerdo ordinario a tratar en una Junta General podrá ser modificado mediante acuerdo ordinario, siempre que, a juicio del Presidente, la modificación esté dentro del orden del día descrito de la junta, no imponga obligaciones adicionales a la Sociedad, y una persona con derecho a voto en la Junta General en cuestión haya notificado la modificación propuesta a la Sociedad al menos 48 horas antes de la celebración de la junta en primera convocatoria o, en su caso, en segunda convocatoria.

La cláusula 24.4 ha quedado redactada de la siguiente manera:

En una votación, los votos podrán emitirse bien personalmente o a través de un representante. La persona con derecho a más de un voto no estará obligada a usar todos sus votos en el mismo sentido.

La cláusula 27 ha quedado redactada de la siguiente manera:

#### 27 Hora fijada para la votación

La votación tendrá lugar bien de forma inmediata bien en un momento posterior (no superior a los 30 días desde la fecha de la asamblea) y en el lugar que indique el Presidente. Aquella votación que no se lleve a cabo de inmediato no precisará en ningún caso ser anunciada, siempre que se haya anunciado en la junta en la que se haya requerido la votación, la hora y el sitio en el que tendrá lugar la misma. En otro caso, deberá notificarse al menos siete días antes la hora y el lugar donde tendrá lugar la votación. La solicitud de una votación no será obstáculo para que continúe la celebración de una junta respecto de las aquellas cuestiones distintas de aquella sobre la que se haya solicitado la votación.

La cláusula 31.2 ha quedado redactada de la siguiente manera:

31.2 En caso de que algún socio o cualquier otra persona con aparente interés en las acciones, tal y como se determina en el Título 22 de la Ley de Sociedades, de las que sea titular dicho socio hubiera sido debidamente notificado de conformidad con lo dispuesto en el artículo 793 de la Ley de Sociedades Anónimas e incurriera en una demora de 14 días al no haberle facilitado a la Sociedad la información de este modo solicitada (salvo que los Consejeros determinen otra cosa) y en relación con:

(a) las acciones que incluyan la cuenta de accionariado en el Registro de la Sociedad, que abarque o incluya las acciones en relación con las cuales tuvo lugar la demora (bien todas ellas, bien un número significativo de dichas acciones, las 'acciones de demora', expresión ésta que incluirá cualquier acción que se emita respecto a dichas acciones); y

(b) cualesquiera otras acciones de las que sea titular dicho socio,

ni éste, (en tanto persista la demora) ni persona alguna a la que se transfieran dichas acciones (salvo que sea con arreglo a una transferencia aprobada, o bien de conformidad con el artículo 67.3.2 de los Estatutos Sociales), tendrán derecho de asistencia o voto, bien en persona, bien por poder, en la Junta de Accionistas, ni podrán ejercer ningún otro derecho que les confiera su calidad de socios en relación con las Juntas de Accionistas.

La cláusula 35 ha quedado redactada de la siguiente manera:

**35 Forma del poder**

35.1 El instrumento legal por el que se confiera el poder deberá revestir forma escrita u otra forma habitual aprobada por los Consejeros y:

(a) en caso de ser individual, deberá ser firmado por el poderdante o su representante legal o certificado de acuerdo con el artículo 129; y

(b) en caso de una empresa habrá de concederse, bien sellado con el sello de dicha empresa, bien en su nombre por un representante legal o directivo de dicha empresa o certificado de acuerdo con el artículo 129.

35.2 La firma de dicho instrumento no precisa testigos. En caso de que un instrumento que confiera un poder de representación aparezca firmado en nombre del poderdante por su representante legal o certificado de acuerdo con el artículo 129, la carta o poder notarial o copia debidamente certificada de la misma deberá depositarse (de no existir registro previo en la Sociedad) junto con el instrumento por el que se confiere el poder, de conformidad con el artículo siguiente del presente texto; lo cual, de no llevarse a cabo, hará que el instrumento carezca de validez.

E.7 Indique los datos de asistencia en las juntas generales celebradas en el ejercicio al que se refiere el presente informe:

<b>Datos de asistencia</b>					
<b>Fecha Junta General</b>	<b>% de presencia física</b>	<b>% en representación</b>	<b>% voto a distancia</b>		<b>Total</b>
			<b>Voto electrónico</b>	<b>Otros</b>	
10/06/2010	0,790	26,692	0,040	0,000	27,522

E.8 Indique brevemente los acuerdos adoptados en las juntas generales celebrados en el ejercicio al que se refiere el presente informe y porcentaje de votos con los que se ha adoptado cada acuerdo.

1 Examen y aprobación, en su caso, de las Cuentas Anuales de la Sociedad, del Informe Anual de Gobierno Corporativo y del Informe de Auditoría para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009, así como las cuentas del grupo consolidadas de la Sociedad.

A favor: 67.045.867

En contra: 162.781

Abstención: 38.402

Aprobado 99,758%

2 Aprobación del Informe de Remuneraciones (Directors' Remuneration Report) que se encuentra en la Memoria de la Sociedad.

A favor: 59.394.702

En contra: 7.503.146

Abstención: 349.202

Aprobado 88,784%

3 Elección de Elena Gil García como Consejera de la Sociedad.

A favor: 66.232.428

En contra: 914.358

Abstención: 100.264  
Aprobado 98,638%

4 Elección de María Luisa Jordá Castro como Consejera de la Sociedad.

A favor: 66.309.086  
En contra: 841.700  
Abstención: 96.264  
Aprobado 98,747%

5 Elección de María Antonia Otero Quintás como Consejera de la Sociedad.

A favor: 66.344.075  
En contra: 821.856  
Abstención: 81.119  
Aprobado 98,776%

6 Elección de Mireia Pérez Sales como Consejera de la Sociedad.

A favor: 66.343.825  
En contra: 821.856  
Abstención: 81.369  
Aprobado 98,776%

7 Reelección de Leopoldo Fernández Pujals como Consejero de la Sociedad, que se retira por rotación.

A favor: 66.723.776  
En contra: 210.777  
Abstención: 312.497  
Aprobado 99,685%

8 Reelección de José Miguel García Fernández como Consejero de la Sociedad, que se retira por rotación.

A favor: 67.056.539  
En contra: 148.014  
Abstención: 42.497  
Aprobado 99,780%

9 Elección de Ernst Young LLP como Auditores de la Sociedad desde la finalización de esta JGA hasta la finalización de la siguiente JGA, en la cual se presentarán las Cuentas Anuales de la Sociedad, y autorización a los Consejeros para fijar la remuneración de los Auditores

A favor: 66.408.107  
En contra: 469.966  
Abstención: 368.977  
Aprobado 99,297%

10. Sujeto a la aprobación del acuerdo 12, aprobación del Reglamento Interno de la Junta de Accionistas, presentado a la Junta e inicializado por su Presidente a los efectos de identificación en sustitución del Reglamento existente

A favor: 67,027,791  
En contra: 116,694  
Abstención: 102,565  
Aprobado 99.826%

11. Ratificación del Plan Extraordinario de Retribución Variable ligada a la Revalorización de la Acción 2009-2014') referido en la Memoria.

A favor: 59,671,760  
En contra: 7,530,983  
Abstención: 44,307  
Aprobado 88.794%

12. En relación con los Estatutos Sociales: (i) Aprobación de la modificación de los Estatutos de la Sociedad para suprimir todas las disposiciones de la Escritura de Constitución de la Sociedad que, en virtud de la Sección 28 de la Ley de Sociedades Inglesa de 2006, hayan de ser tratadas como disposiciones de los Estatutos de la Sociedad; y (ii) Aprobación de los Estatutos sociales presentados a la Junta e inicializados por su Presidente a los efectos de identificación, para que sean adoptados como Estatutos de la Sociedad en sustitución de los Estatutos existentes

A favor: 66,671,507  
En contra: 201,666  
Abstención: 373,877  
Aprobado 99,698%

13. Aprobación de que las Juntas Generales, distintas de la Junta General Ordinaria, puedan ser convocadas con no menos de 14 días completos de antelación.

A favor: 60,363,071  
En contra: 6,785,002  
Abstención: 98,977  
Aprobado 89,895%

E.9 Indique si existe alguna restricción estatutaria que establezca un número mínimo de acciones necesarias para asistir a la Junta General.

NO

Número de acciones necesarias para asistir a la Junta General	
---	--

E.10 Indique y justifique las políticas seguidas por la sociedad referente a las delegaciones de voto en la junta general.

En la actualidad, las modalidades de propiedad de las acciones de la Sociedad son las siguientes:

a) Indirecta

Para que los accionistas puedan negociar las acciones de la Sociedad a través del Nuevo Mercado, es necesario que tengan depositadas sus acciones en BT Globenet Nominees Ltd. como entidad adherida a Euroclear y Clearstream (la Entidad Depositaria). Esta es la modalidad que presenta la mayor parte de las acciones actuales.

b) Directa

Algunas acciones, no obstante, son propiedad directa de los titulares u otra entidad designada, y están a su nombre. Sin embargo, dichas acciones no son negociables en los mercados españoles a no ser que sean registradas en forma de anotación en el Libro-registro de Iberclear de acuerdo con el procedimiento aplicable. Todo aquel accionista que desee beneficiarse de una participación negociable debería acogerse al sistema de propiedad indirecta a través de la Entidad Depositaria. Para ello, es preciso cumplir un procedimiento de depósito especial.

Los accionistas que posean acciones en régimen de propiedad directa deberán votar o bien asistiendo a la Junta en persona o remitiendo un formulario de documento de representación debidamente cumplimentado a la Sociedad con anterioridad a cualquier Junta en la fecha y lugar especificados en la convocatoria.

Los accionistas interesados en acciones de la Sociedad en propiedad indirecta a través entidades adheridas a Euroclear o Clearstream deberían respetar los procedimientos de Euroclear o Clearstream relativos a la votación y asistencia. Esto también se aplica a todos aquéllos que tengan acciones en propiedad a través acuerdos de negociación y liquidación en los mercados



en los que cotizan las acciones ordinarias de la Sociedad, como el Nuevo Mercado, cuyos procedimientos (incluido, en el caso del Nuevo Mercado, los requisitos de Iberclear) deberán respetar igualmente. Éstos serán distintos a los procedimientos de aplicación a los accionistas registrados de la Sociedad.

E.11 Indique si la compañía tiene conocimiento de la política de los inversores institucionales de participar o no en las decisiones de la sociedad:

NO

E.12 Indique la dirección y modo de acceso al contenido de gobierno corporativo en su página Web.

El sitio Web de la Sociedad es [www.jazztel.com](http://www.jazztel.com)

En este sitio Web, existe un acceso directo especial inversores a través del cual las partes interesadas pueden acceder directamente a todos los contenidos de gobierno corporativo del sitio Web de la Sociedad.

## F - GRADO DE SEGUIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES DE GOBIERNO CORPORATIVO

Indique el grado de seguimiento de la sociedad respecto de las recomendaciones del Código Unificado de buen gobierno. En el supuesto de no cumplir alguna de ellas, explique las recomendaciones, normas, prácticas o criterios, que aplica la sociedad.

1. Que los Estatutos de las sociedades cotizadas no limiten el número máximo de votos que pueda emitir un mismo accionista, ni contengan otras restricciones que dificulten la toma de control de la sociedad mediante la adquisición de sus acciones en el mercado.

*Ver epígrafes: A.9, B.1.22, B.1.23 y E.1, E.2*

Cumple

2. Que cuando coticen la sociedad matriz y una sociedad dependiente ambas definan públicamente con precisión:

- a) Las respectivas áreas de actividad y eventuales relaciones de negocio entre ellas, así como las de la sociedad dependiente cotizada con las demás empresas del grupo;
- b) Los mecanismos previstos para resolver los eventuales conflictos de interés que puedan presentarse.

*Ver epígrafes: C.4 y C.7*

No Aplicable

3. Que, aunque no lo exijan de forma expresa las Leyes mercantiles, se sometan a la aprobación de la Junta General de Accionistas las operaciones que entrañen una modificación estructural de la sociedad y, en particular, las siguientes:

- a) La transformación de sociedades cotizadas en compañías holding, mediante "filialización" o incorporación a entidades dependientes de actividades esenciales desarrolladas hasta ese momento por la propia sociedad, incluso aunque ésta mantenga el pleno dominio de aquéllas;

- b) La adquisición o enajenación de activos operativos esenciales, cuando entrañe una modificación efectiva del objeto social;
- c) Las operaciones cuyo efecto sea equivalente al de la liquidación de la sociedad.

Cumple

4. Que las propuestas detalladas de los acuerdos a adoptar en la Junta General, incluida la información a que se refiere la recomendación 28, se hagan públicas en el momento de la publicación del anuncio de la convocatoria de la Junta.

Cumple

5. Que en la Junta General se voten separadamente aquellos asuntos que sean sustancialmente independientes, a fin de que los accionistas puedan ejercer de forma separada sus preferencias de voto. Y que dicha regla se aplique, en particular:

- a) Al nombramiento o ratificación de consejeros, que deberán votarse de forma individual;
- b) En el caso de modificaciones de Estatutos, a cada artículo o grupo de artículos que sean sustancialmente independientes.

*Ver epígrafe: E.8*

Cumple

6. Que las sociedades permitan fraccionar el voto a fin de que los intermediarios financieros que aparezcan legitimados como accionistas, pero actúen por cuenta de clientes distintos, puedan emitir sus votos conforme a las instrucciones de éstos.

*Ver epígrafe: E.4*

Cumple

7. Que el Consejo desempeñe sus funciones con unidad de propósito e independencia de criterio, dispense el mismo trato a todos los accionistas y se guíe por el interés de la compañía, entendido como hacer máximo, de forma sostenida, el valor económico de la empresa.

Y que vele asimismo para que en sus relaciones con los grupos de interés (stakeholders) la empresa respete las leyes y reglamentos; cumpla de buena fe sus obligaciones y contratos; respete los usos y buenas prácticas de los sectores y territorios donde ejerza su actividad; y observe aquellos principios adicionales de responsabilidad social que hubiera aceptado voluntariamente.

Cumple

8. Que el Consejo asuma, como núcleo de su misión, aprobar la estrategia de la compañía y la organización precisa para su puesta en práctica, así como supervisar y controlar que la Dirección cumple los objetivos marcados y respeta el objeto e interés social de la compañía. Y que, a tal fin, el Consejo en pleno se reserve la competencia de aprobar:

a) Las políticas y estrategias generales de la sociedad, y en particular:

- i) El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales;
- ii) La política de inversiones y financiación;
- iii) La definición de la estructura del grupo de sociedades;
- iv) La política de gobierno corporativo;
- v) La política de responsabilidad social corporativa;
- vi) La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos;
- vii) La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control.

viii) La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites.

*Ver epígrafes: B.1.10, B.1.13, B.1.14 y D.3*

b) Las siguientes decisiones :

i) A propuesta del primer ejecutivo de la compañía, el nombramiento y eventual cese de los altos directivos, así como sus cláusulas de indemnización.

*Ver epígrafe: B.1.14*

ii) La retribución de los consejeros, así como, en el caso de los ejecutivos, la retribución adicional por sus funciones ejecutivas y demás condiciones que deban respetar sus contratos.

*Ver epígrafe: B.1.14*

iii) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente.

iv) Las inversiones u operaciones de todo tipo que, por su elevada cuantía o especiales características, tengan carácter estratégico, salvo que su aprobación corresponda a la Junta General;

v) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.

c) Las operaciones que la sociedad realice con consejeros, con accionistas significativos o representados en el Consejo, o con personas a ellos vinculados ("operaciones vinculadas").

Esa autorización del Consejo no se entenderá, sin embargo, precisa en aquellas operaciones vinculadas que cumplan simultáneamente las tres condiciones siguientes:

1ª. Que se realicen en virtud de contratos cuyas condiciones estén estandarizadas y se apliquen en masa a muchos clientes;

2ª. Que se realicen a precios o tarifas establecidos con carácter general por quien actúe como suministrador del bien o servicio del que se trate;

3ª. Que su cuantía no supere el 1% de los ingresos anuales de la sociedad.

Se recomienda que el Consejo apruebe las operaciones vinculadas previo informe favorable del Comité de Auditoría o, en su caso, de aquel otro al que se hubiera encomendado esa función; y que los consejeros a los que afecten, además de no ejercer ni delegar su derecho de voto, se ausenten de la sala de reuniones mientras el Consejo delibera y vota sobre ella.

Se recomienda que las competencias que aquí se atribuyen al Consejo lo sean con carácter indelegable, salvo las mencionadas en las letras b) y c), que podrán ser adoptadas por razones de urgencia por la Comisión Delegada, con posterior ratificación por el Consejo en pleno.

*Ver epígrafes: C.1 y C.6*

Cumple

9. Que el Consejo tenga la dimensión precisa para lograr un funcionamiento eficaz y participativo, lo que hace aconsejable que su tamaño no sea inferior a cinco ni superior a quince miembros.

*Ver epígrafe: B.1.1*

Cumple

10. Que los consejeros externos dominicales e independientes constituyan una amplia mayoría del Consejo y que el número de consejeros ejecutivos sea el mínimo necesario, teniendo en cuenta la complejidad del grupo societario y el porcentaje de participación de los consejeros ejecutivos en el capital de la sociedad.

*Ver epígrafes: A.2, A.3, B.1.3 y B.1.14*

Cumple

11. Que si existiera algún consejero externo que no pueda ser considerado dominical ni independiente, la sociedad explique tal circunstancia y sus vínculos, ya sea con la sociedad o sus directivos, ya con sus accionistas.

*Ver epígrafe: B.1.3*

No Aplicable

12. Que dentro de los consejeros externos, la relación entre el número de consejeros dominicales y el de independientes refleje la proporción existente entre el capital de la sociedad representado por los consejeros dominicales y el resto del capital.

Este criterio de proporcionalidad estricta podrá atenuarse, de forma que el peso de los dominicales sea mayor que el que correspondería al porcentaje total de capital que representen:

1º En sociedades de elevada capitalización en las que sean escasas o nulas las participaciones accionariales que tengan legalmente la consideración de significativas, pero existan accionistas, con paquetes accionariales de elevado valor absoluto.

2º Cuando se trate de sociedades en las que exista una pluralidad de accionistas representados en el Consejo, y no tengan vínculos entre sí.

*Ver epígrafes: B.1.3, A.2 y A.3*

Cumple

13. Que el número de consejeros independientes represente al menos un tercio del total de consejeros.

*Ver epígrafe: B.1.3*

Cumple

14. Que el carácter de cada consejero se explique por el Consejo ante la Junta General de Accionistas que deba efectuar o ratificar su nombramiento, y se confirme o, en su caso, revise anualmente en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, previa verificación por la Comisión de Nombramientos. Y que en dicho Informe también se expliquen las razones por las cuales se haya nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial sea inferior al 5% del capital; y se expongan las razones por las que no se hubieran atendido, en su caso, peticiones formales de presencia en el Consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial sea igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales.

*Ver epígrafes: B.1.3 y B.1.4*

Cumple

15. Que cuando sea escaso o nulo el número de consejeras, el Consejo explique los motivos y las iniciativas adoptadas para corregir tal situación; y que, en particular, la Comisión de Nombramientos vele para que al proveerse nuevas vacantes:

a) Los procedimientos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras;

b) La compañía busque deliberadamente, e incluya entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado.

*Ver epígrafes: B.1.2, B.1.27 y B.2.3*

Cumple

16. Que el Presidente, como responsable del eficaz funcionamiento del Consejo, se asegure de que los consejeros reciban con carácter previo información suficiente; estimule el debate y la participación activa de los consejeros durante las sesiones del Consejo, salvaguardando su libre toma de posición y expresión de opinión; y organice y coordine con los presidentes de las Comisiones relevantes la evaluación periódica del Consejo, así como, en su caso, la del Consejero Delegado o primer ejecutivo.

*Ver epígrafe: B.1.42*

Cumple

17. Que, cuando el Presidente del Consejo sea también el primer ejecutivo de la sociedad, se faculte a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del Consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día; para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos; y para dirigir la evaluación por el Consejo de su Presidente.

*Ver epígrafe: B.1.21*

No Aplicable

18. Que el Secretario del Consejo, vele de forma especial para que las actuaciones del Consejo:

- a) Se ajusten a la letra y al espíritu de las Leyes y sus reglamentos, incluidos los aprobados por los organismos reguladores;
- b) Sean conformes con los Estatutos de la sociedad y con los Reglamentos de la Junta, del Consejo y demás que tenga la compañía;
- c) Tengan presentes las recomendaciones sobre buen gobierno contenidas en este Código Unificado que la compañía hubiera aceptado.

Y que, para salvaguardar la independencia, imparcialidad y profesionalidad del Secretario, su nombramiento y cese sean informados por la Comisión de Nombramientos y aprobados por el pleno del Consejo; y que dicho procedimiento de nombramiento y cese conste en el Reglamento del Consejo.

*Ver epígrafe: B.1.34*

Cumple

19. Que el Consejo se reúna con la frecuencia precisa para desempeñar con eficacia sus funciones, siguiendo el programa de fechas y asuntos que establezca al inicio del ejercicio, pudiendo cada Consejero proponer otros puntos del orden del día inicialmente no previstos.

*Ver epígrafe: B.1.29*

Cumple

20. Que las inasistencias de los consejeros se reduzcan a casos indispensables y se cuantifiquen en el Informe Anual de Gobierno Corporativo. Y que si la representación fuera imprescindible, se confiera con instrucciones.

*Ver epígrafes: B.1.28 y B.1.30*

Cumple

21. Que cuando los consejeros o el Secretario manifiesten preocupaciones sobre alguna propuesta o, en el caso de los consejeros, sobre la marcha de la compañía y tales preocupaciones no queden resueltas en el Consejo, a petición de quien las hubiera manifestado se deje constancia de ellas en el acta.

Cumple

22. Que el Consejo en pleno evalúe una vez al año:

- a) La calidad y eficiencia del funcionamiento del Consejo;
- b) Partiendo del informe que le eleve la Comisión de Nombramientos, el desempeño de sus funciones por el Presidente del Consejo y por el primer ejecutivo de la compañía;
- c) El funcionamiento de sus Comisiones, partiendo del informe que éstas le eleven.

*Ver epígrafe: B.1.19*

Cumple

23. Que todos los consejeros puedan hacer efectivo el derecho a recabar la información adicional que juzguen precisa sobre asuntos de la competencia del Consejo. Y que, salvo que los Estatutos o el Reglamento del Consejo establezcan otra cosa, dirijan su requerimiento al Presidente o al Secretario del Consejo.

*Ver epígrafe: B.1.42*

Cumple

24. Que todos los consejeros tengan derecho a obtener de la sociedad el asesoramiento preciso para el cumplimiento de sus funciones. Y que la sociedad arbitre los cauces adecuados para el ejercicio de este derecho, que en circunstancias especiales podrá incluir el asesoramiento externo con cargo a la empresa.

*Ver epígrafe: B.1.41*

Cumple

25. Que las sociedades establezcan un programa de orientación que proporcione a los nuevos consejeros un conocimiento rápido y suficiente de la empresa, así como de sus reglas de gobierno corporativo. Y que ofrezcan también a los consejeros programas de actualización de conocimientos cuando las circunstancias lo aconsejen.

Cumple

26. Que las sociedades exijan que los consejeros dediquen a su función el tiempo y esfuerzo necesarios para desempeñarla con eficacia y, en consecuencia:

- a) Que los consejeros informen a la Comisión de Nombramientos de sus restantes obligaciones profesionales, por si pudieran interferir con la dedicación exigida;
- b) Que las sociedades establezcan reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros.

*Ver epígrafes: B.1.8, B.1.9 y B.1.17*

Cumple

27. Que la propuesta de nombramiento o reelección de consejeros que se eleven por el Consejo a la Junta General de Accionistas, así como su nombramiento provisional por cooptación, se aprueben por el Consejo:

- a) A propuesta de la Comisión de Nombramientos, en el caso de consejeros independientes.
- b) Previo informe de la Comisión de Nombramientos, en el caso de los restantes consejeros.

*Ver epígrafe: B.1.2*

Cumple

28. Que las sociedades hagan pública a través de su página Web, y mantengan actualizada, la siguiente información sobre sus consejeros:

- a) Perfil profesional y biográfico;
- b) Otros Consejos de administración a los que pertenezca, se trate o no de sociedades cotizadas;
- c) Indicación de la categoría de consejero a la que pertenezca según corresponda, señalándose, en el caso de consejeros dominicales, el accionista al que representen o con quien tengan vínculos.
- d) Fecha de su primer nombramiento como consejero en la sociedad, así como de los posteriores, y;
- e) Acciones de la compañía, y opciones sobre ellas, de las que sea titular.

Cumple

29. Que los consejeros independientes no permanezcan como tales durante un período continuado superior a 12 años.

*Ver epígrafe: B.1.2*

Cumple

30. Que los consejeros dominicales presenten su dimisión cuando el accionista a quien representen venda íntegramente su participación accionarial. Y que también lo hagan, en el número que corresponda, cuando dicho accionista rebaje su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de sus consejeros dominicales.

*Ver epígrafes: A.2, A.3 y B.1.2*

Cumple

31. Que el Consejo de Administración no proponga el cese de ningún consejero independiente antes del cumplimiento del período estatutario para el que hubiera sido nombrado, salvo cuando concorra justa causa, apreciada por el Consejo previo informe de la Comisión de Nombramientos. En particular, se entenderá que existe justa causa cuando el consejero hubiera incumplido los deberes inherentes a su cargo o incurrido en algunas de las circunstancias descritas en el epígrafe 5 del apartado III de definiciones de este Código.

También podrá proponerse el cese de consejeros independientes de resultas de Ofertas Públicas de Adquisición, fusiones u otras operaciones societarias similares que supongan un cambio en la estructura de capital de la sociedad cuando tales cambios en la estructura del Consejo vengán propiciados por el criterio de proporcionalidad señalado en la Recomendación 12.

*Ver epígrafes: B.1.2, B.1.5 y B.1.26*

Cumple

32. Que las sociedades establezcan reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad y, en particular, les obliguen a informar al Consejo de las causas penales en las que aparezcan como imputados, así como de sus posteriores vicisitudes procesales.

Que si un consejero resultara procesado o se dictara contra él auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo examine el caso tan pronto como sea posible y, a la vista de sus circunstancias concretas, decida si procede o no que el consejero continúe en su cargo. Y que de todo ello el Consejo de cuenta, de forma razonada, en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

*Ver epígrafes: B.1.43 y B.1.44*

Cumple

33. Que todos los consejeros expresen claramente su oposición cuando consideren que alguna propuesta de decisión sometida al Consejo puede ser contraria al interés social. Y que otro tanto hagan, de forma especial los independientes y demás consejeros a quienes no afecte el potencial conflicto de interés, cuando se trate de decisiones que puedan perjudicar a los accionistas no representados en el Consejo.

Y que cuando el Consejo adopte decisiones significativas o reiteradas sobre las que el consejero hubiera formulado serias reservas, éste saque las conclusiones que procedan y, si optara por dimitir, explique las razones en la carta a que se refiere la recomendación siguiente.

Esta Recomendación alcanza también al Secretario del Consejo, aunque no tenga la condición de consejero.

Cumple

34. Que cuando, ya sea por dimisión o por otro motivo, un consejero cese en su cargo antes del término de su mandato, explique las razones en una carta que remitirá a todos los miembros del Consejo. Y que, sin perjuicio de que dicho cese se comunique como hecho relevante, del motivo del cese se dé cuenta en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Ver epígrafe: B.1.5

No Aplicable

35. Que la política de retribuciones aprobada por el Consejo se pronuncie como mínimo sobre las siguientes cuestiones:

- a) Importe de los componentes fijos, con desglose, en su caso, de las dietas por participación en el Consejo y sus Comisiones y una estimación de la retribución fija anual a la que den origen;
- b) Conceptos retributivos de carácter variable, incluyendo, en particular:
  - i) Clases de consejeros a los que se apliquen, así como explicación de la importancia relativa de los conceptos retributivos variables respecto a los fijos.
  - ii) Criterios de evaluación de resultados en los que se base cualquier derecho a una remuneración en acciones, opciones sobre acciones o cualquier componente variable;
  - iii) Parámetros fundamentales y fundamento de cualquier sistema de primas anuales (bonus) o de otros beneficios no satisfechos en efectivo; y
  - iv) Una estimación del importe absoluto de las retribuciones variables a las que dará origen el plan retributivo propuesto, en función del grado de cumplimiento de las hipótesis u objetivos que tome como referencia.
- c) Principales características de los sistemas de previsión (por ejemplo, pensiones complementarias, seguros de vida y figuras análogas), con una estimación de su importe o coste anual equivalente.
- d) Condiciones que deberán respetar los contratos de quienes ejerzan funciones de alta dirección como consejeros ejecutivos, entre las que se incluirán:
  - i) Duración;
  - ii) Plazos de preaviso; y
  - iii) Cualesquiera otras cláusulas relativas a primas de contratación, así como indemnizaciones o blindajes por resolución anticipada o terminación de la relación contractual entre la sociedad y el consejero ejecutivo.

Ver epígrafe: B.1.15

Cumple

36. Que se circunscriban a los consejeros ejecutivos las remuneraciones mediante entrega de acciones de la sociedad o de sociedades del grupo, opciones sobre acciones o instrumentos referenciados al valor de la acción, retribuciones variables ligadas al rendimiento de la sociedad o sistemas de previsión.

Esta recomendación no alcanzará a la entrega de acciones, cuando se condicione a que los consejeros las mantengan hasta su cese como consejero.

Ver epígrafes: A.3 y B.1.3

Explique

En la actualidad existe un Plan de Opciones 2008-2012 aplicable a un grupo de directivos de la Sociedad y a los Consejeros. La concesión de opciones no está ligada a la consecución de objetivos o logros concretos de la Sociedad, sino que tiene la finalidad de promover la captación, motivación y fidelización de éstos con la Sociedad.

Los Consejeros Independientes han manifestado su compromiso de mantener las opciones hasta que cesen como Consejeros.



37. Que la remuneración de los consejeros externos sea la necesaria para retribuir la dedicación, cualificación y responsabilidad que el cargo exija; pero no tan elevada como para comprometer su independencia.

Cumple

38. Que las remuneraciones relacionadas con los resultados de la sociedad tomen en cuenta las eventuales salvedades que consten en el informe del auditor externo y minoren dichos resultados.

Cumple

39. Que en caso de retribuciones variables, las políticas retributivas incorporen las cautelas técnicas precisas para asegurar que tales retribuciones guardan relación con el desempeño profesional de sus beneficiarios y no derivan simplemente de la evolución general de los mercados o del sector de actividad de la compañía o de otras circunstancias similares.

Cumple

40. Que el Consejo someta a votación de la Junta General de Accionistas, como punto separado del orden del día, y con carácter consultivo, un informe sobre la política de retribuciones de los consejeros. Y que dicho informe se ponga a disposición de los accionistas, ya sea de forma separada o de cualquier otra forma que la sociedad considere conveniente.

Dicho informe se centrará especialmente en la política de retribuciones aprobada por el Consejo para el año ya en curso, así como, en su caso, la prevista para los años futuros. Abordará todas las cuestiones a que se refiere la Recomendación 35, salvo aquellos extremos que puedan suponer la revelación de información comercial sensible. Hará hincapié en los cambios más significativos de tales políticas sobre la aplicada durante el ejercicio pasado al que se refiera la Junta General. Incluirá también un resumen global de cómo se aplicó la política de retribuciones en dicho ejercicio pasado.

Que el Consejo informe, asimismo, del papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones en la elaboración de la política de retribuciones y, si hubiera utilizado asesoramiento externo, de la identidad de los consultores externos que lo hubieran prestado.

Ver epígrafe: B.1.16

Cumple

41. Que la Memoria detalle las retribuciones individuales de los consejeros durante el ejercicio e incluya:

- a) El desglose individualizado de la remuneración de cada consejero, que incluirá, en su caso:
  - i) Las dietas de asistencia u otras retribuciones fijas como consejero;
  - ii) La remuneración adicional como presidente o miembro de alguna comisión del Consejo;
  - iii) Cualquier remuneración en concepto de participación en beneficios o primas, y la razón por la que se otorgaron;
  - iv) Las aportaciones a favor del consejero a planes de pensiones de aportación definida; o el aumento de derechos consolidados del consejero, cuando se trate de aportaciones a planes de prestación definida;
  - v) Cualesquiera indemnizaciones pactadas o pagadas en caso de terminación de sus funciones;
  - vi) Las remuneraciones percibidas como consejero de otras empresas del grupo;
  - vii) Las retribuciones por el desempeño de funciones de alta dirección de los consejeros ejecutivos;
  - viii) Cualquier otro concepto retributivo distinto de los anteriores, cualquiera que sea su naturaleza o la entidad del grupo que lo satisfaga, especialmente cuando tenga la consideración de operación vinculada o su omisión distorsione la imagen fiel de las remuneraciones totales percibidas por el

consejero.

- b) El desglose individualizado de las eventuales entregas a consejeros de acciones, opciones sobre acciones o cualquier otro instrumento referenciado al valor de la acción, con detalle de:
- i) Número de acciones u opciones concedidas en el año, y condiciones para su ejercicio;
  - ii) Número de opciones ejercidas durante el año, con indicación del número de acciones afectas y el precio de ejercicio;
  - iii) Número de opciones pendientes de ejercitar a final de año, con indicación de su precio, fecha y demás requisitos de ejercicio;
  - iv) Cualquier modificación durante el año de las condiciones de ejercicio de opciones ya concedidas.
- c) Información sobre la relación, en dicho ejercicio pasado, entre la retribución obtenida por los consejeros ejecutivos y los resultados u otras medidas de rendimiento de la sociedad.

Cumple

42. Que cuando exista Comisión Delegada o Ejecutiva (en adelante, "Comisión Delegada"), la estructura de participación de las diferentes categorías de consejeros sea similar a la del propio Consejo y su secretario sea el del Consejo.

*Ver epígrafes: B.2.1 y B.2.6*

No Aplicable

43. Que el Consejo tenga siempre conocimiento de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la Comisión Delegada y que todos los miembros del Consejo reciban copia de las actas de las sesiones de la Comisión Delegada.

No Aplicable

44. Que el Consejo de Administración constituya en su seno, además del Comité de Auditoría exigido por la Ley del Mercado de Valores, una Comisión, o dos comisiones separadas, de Nombramientos y Retribuciones.

Que las reglas de composición y funcionamiento del Comité de Auditoría y de la Comisión o comisiones de Nombramientos y Retribuciones figuren en el Reglamento del Consejo, e incluyan las siguientes:

- a) Que el Consejo designe los miembros de estas Comisiones, teniendo presentes los conocimientos, aptitudes y experiencia de los consejeros y los cometidos de cada Comisión; delibere sobre sus propuestas e informes; y ante él hayan de dar cuenta, en el primer pleno del Consejo posterior a sus reuniones, de su actividad y responder del trabajo realizado;
- b) Que dichas Comisiones estén compuestas exclusivamente por consejeros externos, con un mínimo de tres. Lo anterior se entiende sin perjuicio de la asistencia de consejeros ejecutivos o altos directivos, cuando así lo acuerden de forma expresa los miembros de la Comisión.
- c) Que sus Presidentes sean consejeros independientes.
- d) Que puedan recabar asesoramiento externo, cuando lo consideren necesario para el desempeño de sus funciones.
- e) Que de sus reuniones se levante acta, de la que se remitirá copia a todos los miembros del Consejo.

*Ver epígrafes: B.2.1 y B.2.3*

Cumple

45. Que la supervisión del cumplimiento de los códigos internos de conducta y de las reglas de gobierno corporativo se atribuya a la Comisión de Auditoría, a la Comisión de Nombramientos, o, si existieran de forma separada, a las de Cumplimiento o Gobierno Corporativo.

Cumple

46. Que los miembros del Comité de Auditoría, y de forma especial su presidente, se designen teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o gestión de riesgos.

Cumple

47. Que las sociedades cotizadas dispongan de una función de auditoría interna que, bajo la supervisión del Comité de Auditoría, vele por el buen funcionamiento de los sistemas de información y control interno.

Cumple

48. Que el responsable de la función de auditoría interna presente al Comité de Auditoría su plan anual de trabajo; le informe directamente de las incidencias que se presenten en su desarrollo; y le someta al final de cada ejercicio un informe de actividades.

Cumple

49. Que la política de control y gestión de riesgos identifique al menos:

- a) Los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales...) a los que se enfrenta la sociedad, incluyendo entre los financieros o económicos, los pasivos contingentes y otros riesgos fuera de balance;
- b) La fijación del nivel de riesgo que la sociedad considere aceptable;
- c) Las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que llegaran a materializarse;
- d) Los sistemas de información y control interno que se utilizarán para controlar y gestionar los citados riesgos, incluidos los pasivos contingentes o riesgos fuera de balance.

*Ver epígrafes: D*

Cumple

50. Que corresponda al Comité de Auditoría:

1º En relación con los sistemas de información y control interno:

- a) Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables.
- b) Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente.
- c) Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.
- d) Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado, anónima las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa.

2º En relación con el auditor externo:

- a) Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación.

- b) Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones.
- c) Asegurar la independencia del auditor externo y, a tal efecto:
  - i) Que la sociedad comunique como hecho relevante a la CNMV el cambio de auditor y lo acompañe de una declaración sobre la eventual existencia de desacuerdos con el auditor saliente y, si hubieran existido, de su contenido.
  - ii) Que se asegure de que la sociedad y el auditor respetan las normas vigentes sobre prestación de servicios distintos a los de auditoría, los límites a la concentración del negocio del auditor y, en general, las demás normas establecidas para asegurar la independencia de los auditores;
  - iii) Que en caso de renuncia del auditor externo examine las circunstancias que la hubieran motivado.
- d) En el caso de grupos, favorecer que el auditor del grupo asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integren.

*Ver epígrafes: B.1.35, B.2.2, B.2.3 y D.3*

Cumple

51. Que el Comité de Auditoría pueda convocar a cualquier empleado o directivo de la sociedad, e incluso disponer que comparezcan sin presencia de ningún otro directivo.

Cumple

52. Que el Comité de Auditoría informe al Consejo, con carácter previo a la adopción por éste de las correspondientes decisiones, sobre los siguientes asuntos señalados en la Recomendación 8:

- a) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente. El Comité debiera asegurarse de que las cuentas intermedias se formulan con los mismos criterios contables que las anuales y, a tal fin, considerar la procedencia de una revisión limitada del auditor externo.
- b) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.
- c) Las operaciones vinculadas, salvo que esa función de informe previo haya sido atribuida a otra Comisión de las de supervisión y control.

*Ver epígrafes: B.2.2 y B.2.3*

Cumple

53. Que el Consejo de Administración procure presentar las cuentas a la Junta General sin reservas ni salvedades en el informe de auditoría y que, en los supuestos excepcionales en que existan, tanto el Presidente del Comité de Auditoría como los auditores expliquen con claridad a los accionistas el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

*Ver epígrafe: B.1.38*

Cumple

54. Que la mayoría de los miembros de la Comisión de Nombramientos -o de Nombramientos y Retribuciones, si fueran una sola- sean consejeros independientes.

*Ver epígrafe: B.2.1*

Cumple

55. Que correspondan a la Comisión de Nombramientos, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

- a) Evaluar las competencias, conocimientos y experiencia necesarios en el Consejo, definir, en consecuencia, las funciones y aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante, y evaluar el tiempo y dedicación precisos para que puedan desempeñar bien su cometido.
- b) Examinar u organizar, de la forma que se entienda adecuada, la sucesión del Presidente y del primer ejecutivo y, en su caso, hacer propuestas al Consejo, para que dicha sucesión se produzca de forma ordenada y bien planificada.
- c) Informar los nombramientos y ceses de altos directivos que el primer ejecutivo proponga al Consejo.
- d) Informar al Consejo sobre las cuestiones de diversidad de género señaladas en la Recomendación 14 de este Código.

Ver epígrafe: B.2.3

Cumple

56. Que la Comisión de Nombramientos consulte al Presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos.

Y que cualquier consejero pueda solicitar de la Comisión de Nombramientos que tome en consideración, por si los considerara idóneos, potenciales candidatos para cubrir vacantes de consejero.

Cumple

57. Que corresponda a la Comisión de Retribuciones, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

- a) Proponer al Consejo de Administración:
  - i) La política de retribución de los consejeros y altos directivos;
  - ii) La retribución individual de los consejeros ejecutivos y las demás condiciones de sus contratos.
  - iii) Las condiciones básicas de los contratos de los altos directivos.
- b) Velar por la observancia de la política retributiva establecida por la sociedad.

Ver epígrafes: B.1.14 y B.2.3

Cumple

58. Que la Comisión de Retribuciones consulte al Presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos y altos directivos.

Cumple

## **G - OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS**

Si considera que existe algún principio o aspecto relevante relativo a las prácticas de gobierno corporativo aplicado por su sociedad, que no ha sido abordado por el presente Informe, a continuación, mencione y explique su contenido.

### **AMPLIACIÓN AL PUNTO A.1**

La Sociedad contaba con dos tipos distintos de acciones. Acciones ordinarias con derecho a voto y acciones sin derecho a voto

y con valor nominal de 0,01 Libras esterlinas en su capital social. Las acciones sin derecho a voto en libras esterlinas fueron amortizadas con fecha de 14 de mayo de 2010, por lo que en la actualidad la sociedad únicamente cuenta con acciones ordinarias con derecho a voto cuyo valor nominal es de 0,8 euros.

Con fecha 5 de junio de 2009 la Junta General de Accionistas de Jazztel, p.l.c. aprobó ampliar el capital social máximo autorizado de la Sociedad hasta el importe de 262.000.000 euros, divididos en 3.275.000.000 acciones ordinarias de 0,08 euros de valor nominal cada una. Con fecha de 21 de diciembre de 2009, se ha procedido a realizar una consolidación y posterior división del capital de la compañía. Las nuevas acciones consolidadas iniciaron su cotización el 18 de enero de 2010. El nuevo valor nominal de las acciones es 0,8 euros, y el nuevo número de acciones del capital social autorizado máximo es de 327.500.000 acciones ordinarias.

La sociedad se encuentra sometida a la Companies Act 2006 de Inglaterra (normativa mercantil) por estar en Londres su domicilio social.

#### AMPLIACIÓN AL PUNTO A.3

Respecto al número de opciones asignadas a D. José Miguel García Fernández (Consejero Delegado), y en relación con el Plan Especial de Retribución Variable, es preciso ver el apartado B.16 en el cuál se especifica que el número nominal de acciones del Plan Extraordinario de Retribución Variable asignadas al Consejero Delegado (D. José Miguel García Fernández), es de 1.400.000 de acciones nominales que se consolidarán de forma parcial en cinco tramos iguales, según se establece en dicho apartado.

#### AMPLIACION AL PUNTO B.1.11.a) y b)

En los cuadros de información de otros beneficios se ha de incluir compensación por coche.

#### AMPLIACION AL PUNTO B.1.19

No obstante en cada una de la Juntas Generales Anuales:

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

Los Consejeros designados por el propio Consejo ejercerán su cargo hasta la fecha de la siguiente reunión de la Junta General Anual y podrán entonces ser reelegidos, pero no serán tomados en consideración a los efectos de determinar el número de Consejeros que deban cesar por rotación en dicha Junta.

Dentro de este apartado podrá incluirse cualquier otra información, aclaración o matiz, relacionados con los anteriores apartados del informe, en la medida en que sean relevantes y no reiterativos.

En concreto, indique si la sociedad está sometida a legislación diferente a la española en materia de gobierno corporativo y, en su caso, incluya aquella información que esté obligada a suministrar y sea distinta de la exigida en el presente informe.

Definición vinculante de consejero independiente:

Indique si alguno de los consejeros independientes tiene o ha tenido alguna relación con la sociedad, sus accionistas

significativos o sus directivos, que de haber sido suficientemente significativa o importante, habría determinado que el consejero no pudiera ser considerado como independiente de conformidad con la definición recogida en el apartado 5 del Código Unificado de buen gobierno:

NO

Fecha y firma:

Este informe anual de gobierno corporativo ha sido aprobado por el Consejo de Administración de la sociedad, en su sesión de fecha

23/02/2011

Indique si ha habido Consejeros que hayan votado en contra o se hayan abstenido en relación con la aprobación del presente Informe.

NO

## DILIGENCIA

*Los Estados Financieros Individuales y Consolidados de Jazztel Plc han sido preparados por el Consejo de Administración, en su reunión del 23 de Febrero de 2011, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), según han sido adoptadas por la Unión Europea, de acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo.*

*En prueba de conformidad, el Consejero Delegado firma los Estados Financieros adjuntos con fecha 25 de Febrero de 2011.*

Firmado,

Sr. José Ortiz Martínez

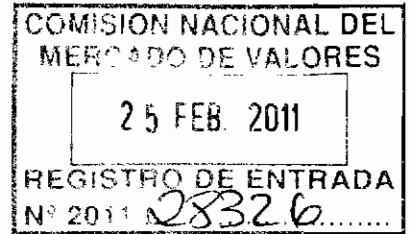
Secretario Consejo

Jazztel, p.l.c.

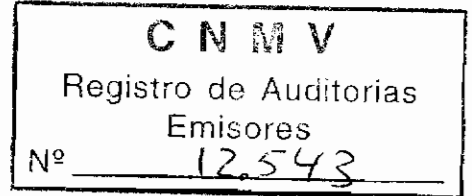
Firmado,  
Sr. José Miguel García Fernández

Consejero Delegado  
Jazztel, p.l.c.





**Company Registration No. 3597184**



**Jazztel PLC**

**Report and Financial Statements**

**December 31, 2010**

**Jazztel PLC**



**Report and financial statements 2010**

**Contents**

**Page**

<b>Officers and professional advisers</b>	<b>1</b>
<b>Directors' report</b>	<b>2</b>
<b>Directors' remuneration report</b>	<b>14</b>
<b>Statement of Directors' responsibilities</b>	<b>23</b>
<b>Independent auditors' report</b>	<b>25</b>
<b>Annual Consolidated statements of comprehensive income</b>	<b>27</b>
<b>Consolidated statement of financial position</b>	<b>28</b>
<b>Annual Company statements of comprehensive income</b>	<b>29</b>
<b>Company statements of financial position</b>	<b>30</b>
<b>Annual Consolidated statements of changes in equity</b>	<b>31</b>
<b>Annual Consolidated cash flow statements</b>	<b>32</b>
<b>Annual Company statements of changes in equity</b>	<b>33</b>
<b>Annual Company cash flow statements</b>	<b>34</b>
<b>Notes to the financial statements</b>	<b>35</b>
<b>Anex 1. Annual corporate governance report</b>	

# **Jazztel PLC**

## **Officers and professional advisers**

### **Directors**

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

Mireia Pérez Sales  
Pedro Ángel Navarro Martínez  
María Antonia Otero Quintás  
José Luis Díez García

### **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**

Ernst and Young LLP  
1 More London Place  
London SE1 2AF  
United Kingdom

# Jazztel PLC

## Directors' report

The Directors present their annual report on the affairs of the Group, together with the consolidated and individual financial statements and auditors' report for the year ended December, 31 2010.

### Reporting currency

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

### Activity and listing

The Company is the holding Company of a Group that provides telecommunications services. The parent Company is incorporated in the United Kingdom and is subject to UK company law. The shares of the Company are listed on Spain's "Mercado Continuo". The Company is subject to the control and supervision of the Spanish National Securities Market Commission ("Comisión Nacional del Mercado de Valores" or CNMV), the regulator for the stock exchange in Spain.

The Group is a broadband telecommunications service provider which deploys a fibre optic telecommunications network in high-density business districts employing synchronous digital hierarchy ("SDH") as well as a Digital Subscriber Line ("DSL") network based on the unbundling of the incumbent local exchanges carriers' ("ILEC") transmission technology (the "Network"). The Group offers internet, voice, data and mobile services to residential and businesses customers in these high-density areas, predominantly through a local loop unbundling ("LLU") approach. The Group also provides wholesale telecommunications services to other carriers operating in Spain. At present the Group's operations are mainly in Spain.

### Business review

The Company is required by the Companies Act 2006 to set out in this report a fair review of the Group's business during the financial year ended December 31, 2010 and of the Group's position at year end, including a description of the key risks and uncertainties affecting the Group (the "business review").

During the 2010 financial year, the Group recorded a net profit of €7.2 million, compared to the €24.5 million of losses in the 2009 financial year. In past years losses were a result of:

- high levels of infrastructure investment to deploy the Group's unbundled local loop ("ULL") model, which has impacted the reported results through depreciation; and
- efforts in the market to grow the customer base accompanied by an increase in customer acquisition costs, which directly impacts the reported results through network, customer service, marketing and advertising costs.

As a fixed line telecommunications service provider operating its own network, JAZZTEL is dependent on achieving a minimum number of customers in order to achieve enough scale to become profitable and obtain a return on its investments. JAZZTEL has spent several years deploying its network and improving the quality of its operations. As these targets have been achieved in 2010, the company obtained the first profit since its incorporation. Customer base growth targets for 2010 announced in the Company's 2010-2012 business plan were fully met at year end. In future years the Company will focus on the further growth of the customer base that should allow the Company to further increase its profitability according to the above mentioned business plan.

In 2010, JAZZTEL has continued consolidating its competitive position within the Spanish telecommunications market. To do so, the Company has focused its activities on the following areas:

- a) consolidation, improvement and growth of its customer base;
- b) new services launch;
- c) developing commercial initiatives;
- d) customer care development;
- e) network deployment;

# Jazztel PLC

## Directors' report (continued)

- f) publication of the 2010-2012 Business Plan; and
- g) financing.

### a) Consolidation, improvement and growth of its customer base

During 2010, the Group's active ADSL customer base grew from 581,967 active customers at the end of 2009 to 847,813 at the end of 2010, representing 46% year on year growth and 265,846 new customers.

This significant growth has been due to:

- **the on-going improvement of the ADSL provisioning process**, a process that is perceived by customers as one of the main parameters defining quality of service. Currently, the average length of this process is approximately 11 days, and this has allowed JAZZTEL to be perceived as a high quality ADSL provider.
- **increasing customer care capacity and quality**. The Company has continued with the implementation of its second proprietary call centre in Chile, in order to complement that existing in Argentina and support the level of growth expected in the customer base. Additionally, the Company has continued during 2010 to improve the processes and quality of its existing customer care operations. These developments in customer care services are bearing fruit, as can be appreciated in the Q3 2010 report on Operators Level of Service Quality, which is published by the Secretary of State for Telecommunications and Information Society.
- **the launch of new services and the improvement of commercial offers**, broadening the range of services and offers available to customers. As part of this effort, during 2010 the Company launched the new ADSL 30 Mb service based in the VDSL2 technology and reorganised its mobile product offering. Additionally, the Company has reoriented its audiovisual business, not offering services directly and commercialising offers of other audiovisual operators.
- **the further development of its commercial initiatives**, with the launch of a new campaign in which the Company is further strengthening its "member get member" (customer referral incentive) programme with its new "1,000,000 Euros plan" and is actively communicating its seven competitive advantages (freedom, guarantee, simplicity, personalization, speed, reliability and service).
- **a value proposition and appropriate positioning**. The Company has found the appropriate balance between product price and high quality delivery to its clients. This combination has proved to be an important driver of growth, especially in the 2010 market environment where consumers were attracted by "the saving" but were unwilling to sacrifice "the quality".
- **the current economic situation**, which allows broadband suppliers whose products are offered at competitive prices, such as JAZZTEL, to gain market share at the expense of higher priced offers.

### b) New services launch

During 2010, the Company launched new products and services and reorganised some of its commercial offers in order to further increase the range of products and services available to customers and to keep JAZZTEL as a leading innovator in the market. The highlights of some of the actions taken in this area were:

- **VDSL2 of up to 30Mb**: In April 2010, JAZZTEL launched a VDSL2 product of up to 30 Mb including calls. This product is based on the VDSL2 technology, a version of the DSL technology that allows high transmission rates in short sections of the local loop, technology which JAZZTEL started to implement in its network at the end of 2009. The product, which allows up to 30 Mb of download speed and 3.5 Mb of upload speed, includes free national calls and has a cost of 31.95 Euros per month, to which a 13.95 Euros monthly line fee has to be added.

## Jazztel PLC

### Directors' report (continued)

- Combined television/ADSL offer with Digital+: Last May 2010, JAZZTEL announced the launching of an offer to commercialise jointly Digital+'s premium television and JAZZTEL's ADSL with telephone calls. The offer includes JAZZTEL's maximum speed ADSL with telephone calls and the Canal+ Liga package, which includes Spanish football league matches as well as a number of other international competitions. Additionally, the offer includes the Canal+ package until the end of 2011, which includes the best film releases, series, documentaries and sport events. The price of the product is 32.85 Euros per month until the end of 2011 and the set-up, JAZZTEL's WiFi router and Digital+'s installation fees are for free. Once the promotional period concludes, customers of the combined offer will enjoy a 10% discount on their fees forever.
- Mobile services: JAZZTEL continued in 2010 launching several new mobile tariffs, both for voice and data services, which increases the range of mobile services available for JAZZTEL's customers, improving its competitive position in this area. The main tariffs launched are the following:
  - In November 2010, JAZZTEL launched the "Llama y Navega" tariff. This product costs 26.95 Euros per month and consists of a mobile voice flat fee to make calls to every national operator for 24 hours a day with a limit of 300 minutes and unlimited use of mobile Internet. The Internet connection will be of maximum speed until reaching 500 Mb of downloads. Afterwards, downloading speed will be reduced to 128 kbps.
  - In July 2010, JAZZTEL launched the 1GB mobile Internet tariff for 49.00 Euros. This offer includes an Internet download tariff limited to 1GB download to be used in two months plus an USB modem for a total of 49.00 Euros. Once the download limit has been reached, the customer has the option to choose a 100 Mb tariff for 1.18 Euros per day or buy another 1GB download tariff for 23.54 Euros.
  - In June 2010, JAZZTEL launched a 24-hour mini flat fee. This product consists of a mobile voice flat fee to make calls to every national operator for 24 hours a day with a limit of 300 minutes. This product costs 19.95 Euros for the first 3 months and 24.95 Euros after the promotional period has finished.

#### c) Developing commercial initiatives

During 2010 the Company has continued to develop its commercial initiatives that enable it to maintain the customer growth it has experienced recently while further communicating to the market JAZZTEL's products competitiveness and advantages. The initiatives implemented include:

- "Member get member" program: JAZZTEL has significantly improved its "member get member" program with a prize program. This prize program consists of a series of draws which reward those customers which have brought family members or friends as customers to JAZZTEL. As a result, 25,000 Euros are drawn between such customers every month, being favourable to those customers which have brought more family members or friends to JAZZTEL.
- JAZZTEL's Customer Benefits: JAZZTEL is actively communicating what it believes are its 7 main customer benefits:
  - Freedom: no minimum commitment period for ADSL customers.
  - Guarantee: allowing customers to claim back fees paid within the first 75 days of its contract if the service does not fully meet their expectations.
  - Simplicity: With provisioning times reduced to 11 days as mentioned above, and with other services including "ZeroTouch", which allows new customers to choose a "Plug&Play" option that significantly simplifies the configuration of the ADSL.
  - Personalised: The "Autogestión" portal allows customers to configure certain parameters of their ADSL service according to their needs. JAZZTEL also offers a wide range of ADSL offers (including 1, 3, 6, 7, 20 and 30 Mbps ADSL services) that permit customers to adapt the product to their specific needs.
  - Speed: ADSL products with download speeds of up to 30 Mbps and upload speeds of up to 3.5 Mbps.

## **Jazztel PLC**

### **Directors' report (continued)**

- **Reliability:** 73% of local exchanges connected with the Company's own fiber which allows the Company to have greater performance and control of its network. Additionally, JAZZTEL offers its voice services to residential customers through a traditional ATM voice solution that avoids the problems experienced by IP voice connections like low voice quality and incompatibility with other services (faxes, alarms, etc.).
- **Service:** JAZZTEL's customer care is highly rated by a number of quality studies as mentioned above. JAZZTEL's strengths include two in-house call centres which provide "free" of charge customer care service to its customers.

#### **d) Customer care development**

During 2010, the Company has continued to improve its customer care operations, with the further development of its customer care operations in its call centre in Argentina and its new operation in Chile. The benefits of a 100% in-house customer care service are being actively communicated by the Company to its customers as a competitive advantage, and has been recognised by customers.

In this sense, the company has made an important effort in 2010 develop its new call centre in Chile, Jazzplat Chile, which was opened in October 2009. This call centre begun to its commercial operations in early 2010 and is a key asset for the Company in order to accommodate the Company's future customer growth. This customer care platform provides similar services to those offered in the call centre in Argentina and serves as a back-up platform to that of Argentina. This platform already has approximately 500 employees, which add to the more than 1,400 employees in Argentina.

#### **e) Network deployment**

The Company has carried out an important network deployment effort during 2010 with three main objectives:

- To increase its network capacity in order to accommodate the Company's future customer growth.
- To implement the latest DSL technology in its network.
- To increase the coverage of its network in order to offer its premium ADSL over its own network services to an enlarged national footprint.

As a result, in November 2009 JAZZTEL signed an agreement with its network technology supplier Huawei in order to fulfil the above mentioned objectives. The agreement includes the deployment of the new VDSL and ADSL2+ bonding technologies in the Company's ULL local exchanges, with the objective of deploying more than 350,000 VDSL and ADSL2+ bonding ports in 437 ULL local exchanges during 2010. Additionally, the agreement included the increase of capacity and/or the upgrade of parts of the voice, data and transmission networks, which includes the deployment of 54 new province data nodes, as well as a second class 5 softswitch to accommodate customer growth and a new class 4 softswitch to manage interconnections with other national operators as well as international and companies interconnections.

Network deployment highlights during 2010 were:

- **Metropolitan Area Network:** Metropolitan Area Network kilometres increased to 4,486 at the end of 2010 (4,398 kilometres in 2009). This increase in Metropolitan Area Network kilometres is the result of the continuing effort of the Company in order to connect its ULL local exchanges directly to its fiber network. At the end of 2010, 473 of the Company's ULL local exchanges were connected with fiber, 73% of the total, compared to 466 at the end of 2009. Connecting ULL local exchanges with fiber is important as it reduces network costs in the profit and loss account derived from leasing lines from other operators, therefore improving returns-on-investment on such exchanges, as well as allowing the company to offer premium features on its ADSL product as guaranteeing high upload and download speeds.
- **Backbone network:** Backbone kilometres remained stable at 21,569 (21,569 kilometres in 2009).
- **DSL Local Access Network:** Total local exchanges amounted to 650, a significant increase from 533 local exchanges at the end of 2009. This increase in the number of unbundled local exchanges is the

# Jazztel PLC

## Directors' report (continued)

result of an effort by the Company in order to increase the coverage of its DSL network so it increases the number of customers to which it can offer its premium ADSL services over its own network. This increase in coverage through the increase in the number of unbundled exchanges has been made possible due to a set of regulation improvements approved by the telecommunications market regulator (Comisión del Mercado de las Telecomunicaciones) throughout the year, which has reduced the regulated recurring costs associated to local exchanges. Such cost reductions have increased the returns-on-investment in a number of exchanges that before could not be unbundled due to profitability reasons.

### f) Publication of the 2010-2012 business plan

In March 2010, the company presented to the financial markets its 2010-2012 business plan.

The main targets of this business plan are to reach net profit and positive cash flow generation targets driven mainly by the strong broadband customer growth that the Company is experiencing. This growth will allow the Company to leverage on key network assets in order to reach its targets.

The main projections of this business plan are detailed in the "Future prospects" section.

### g) Financing

The Company continued during 2010 to raise funds in order to finance its business plan. Nonetheless, the Company cash needs have been significantly reduced during the year, as increased investments in the network have been compensated by higher operating profit (EBITDA) growth as well as by the fact that parts of those investments have been financed, as discussed below. Additionally, financial costs have decreased after the debt restructuring that took place in 2009. The Group has € 43.7 million cash and cash equivalents in its statement of financial position as of the end of 2010.

Last May, the Company signed a finance agreement which will be executed through several finance leasing agreements up to a total of €60 million, reducing the year's cash consumption, and allowing the Company to focus its financial resources in customer base growth. These lease agreements will be of a minimum of €10 million each and will be available for a two-year period. Each leasing will have a 3 year repayment period from its withdrawal. This financing will be utilised to fund the network deployment discussed in point e) above, and consequently will be accounted as Property, Plant and Equipment through the statement of financial position, since all the conditions to be considered as finance lease are met.

On 25 January 2011, the Company signed an additional financing agreement similar to the one mentioned above, consisting of several leasing agreements up to a total of €60 million. This financing agreement has similar conditions to the one discussed above and will also be used to fund further network deployment and capacity.

Additionally, during 2010 the Company extended its factoring financing agreement by an additional €19.6 million, to a total of €35 million. This additional funding will be used to improve the Company's working capital and to finance additional customer growth.

### Financial highlights

Revenues from continuing operations have increased by 36%, from €454 million in 2009 to €615 million in 2010. This growth was mainly caused by an increase in revenues in the following business divisions:

- Retail: The retail telecommunications division revenues have increased by 45%, from €324 million in 2009 to €470 million in 2010. This revenue growth is mainly explained by the growth in the ADSL customer base, which has grown from 581,967 active customers at the end of 2009 to 847,813 at the end of 2010, a 46 % growth.
- Wholesale: Wholesale division revenues increased by 11%, from €128 million in 2009 to €143 million in 2010. This revenue increase was primarily driven by the international carrier activity, as well as to the important growth in the sales of the Internet Service Providers activity.



# Jazztel PLC

## Directors' report (continued)

EBITDA\* has grown from €40 million in 2009 to €94 million in 2010, a significant growth that was caused by the revenue growth mentioned above and by the following factors:

- higher revenue growth in the retail telecommunications division than in the wholesale division. The retail telecommunications division has higher margins than the wholesale division; therefore the company's overall blended margin has increased as a result.
- the slower growth of G&A\*\* costs as compared to margin growth, that reflects the operating leverage of the Company's business model based on its own network.
- the containment in the subscriber acquisition costs (SAC), the costs related to the acquisition of new customers, even with the significant customer growth experienced during the year.
- The decrease in the charges to provision for doubtful debt levels, from €14.3 million or 3.2% of revenues in 2009, to €16.1 million or 2.6% revenues in 2010, due to the application of further measures and risk control procedures in order to control and limit the number of doubtful debt customers.

Net profit for the year amounted to €7.2 million, compared to €24,5 million net losses in 2009. This improvement in the net profitability of the Company reflects the strong growth in its business as mentioned above and is in line with the positive evolution of its EBITDA. Additionally, this improvement in profitability is explained by the reduction in financial costs as a result of the restructuring of the debt of the Company which was done in 2009. The comparison with last year does not fully reflect the Company's profitability increase, as in 2009 €33 million of gains were accounted as a result of the abovementioned debt restructuring. Not taking into account this one-off item, the improvement in net profitability would have been much greater.

### Network investments

Investments during the year 2010 were €92.3 million, a 60% growth as compared to the €57.7 million invested in the year 2009. This growth in investments reflects the effort carried out during 2010 in order to expand and upgrade the Company's network. These efforts include the investments carried out in order to increase capacity in ULL local exchanges and investments customer's premises equipment (CPEs) to accommodate the strong growth experimented by the ADSL customer base, the implementation of the new VDSL and ADSL2+ bonding technologies, the upgrade and expansion of the voice, data and transmission networks and the opening of new ULL local exchanges in order to increase the coverage of the Company's DSL network. These investments have been detailed in point e) of the "Business Review" section above.

### Liquidity position

The Group's liquidity position as of 31 December 2010 was of €43.7 million, which included "cash and cash equivalents" of €24.6 million and "short term investments", with a term of 3 to 12 months, of €19.1 million.

### Financial risks and uncertainties

#### *Liquidity*

The Group's liquidity position and its ability to meet 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, such as reliance on the network and relationships with other telecommunications operators, increases in operating costs, actions of some competitors and regulatory developments.

---

\* EBITDA corresponds to operating profit less depreciation and amortisation

\*\* G&A: general and administrative costs which include part of network costs, staff and other operating expenses costs

## **Jazztel PLC**

### **Directors' report (continued)**

The Directors believe that the Group will have sufficient cash flow from the Group's operations to meet its liabilities as they fall due for a period of 12 months from the date of the financial statements. If the Group were unable to generate sufficient cash flow from operations to meet its obligations in respect to its indebtedness, the Group believes it could take certain actions, including delaying or reducing capital expenditure, attempting to restructure or refinance its indebtedness, selling material assets or operations or seeking additional equity.

The Directors of the Group consider that the reasons mentioned above justify the application of the going concern basis in preparing the annual report and accounts. See Note 1 to the Financial Statements.

#### *Finance and interest rate risk*

The Group's current exposure to cash flow risk due to fluctuations of interest rate is limited to €35 million in loans secured by debtors which have a cost referenced to Euribor to maturity. In managing its exposure to interest rate fluctuations, the Group's objectives are to obtain debt with fixed rates of interest and to match the payment of interests of non-bond debt with fixed rate deposits in the same currency as the debt. Changes of about 1% in interest rates do not have a significant impact in the results of the Group.

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

#### *Currency risk*

Although the Group is incorporated in the United Kingdom, its operations are mainly in Spain carried out by its subsidiary Jazz Telecom S.A.U. and are financed in Euros. Almost all the Group's cash is in Euros; therefore currency rate fluctuations have a limited impact on the Group.

### **Business Risks and uncertainties**

#### *Maintenance of operating assets and capital expenditure*

The continued efficient operation of the Group's operating assets is critical to the Group's future performance. The Group believes that its historic and proposed capital expenditure program will be sufficient to meet this objective. The Group is able to amend the amount and/or timing of its capital expenditures to manage working capital and liquidity. This is monitored on a regular basis.

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

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

#### *Regulatory changes*

The Group's ability to deploy its network and provide its services depends upon the success of the implementation of Spain's liberalized telecommunications regulatory regimes. However, many aspects of the laws and regulations applicable to the telecommunications industry in the EU are new and developing. As a result, it is difficult to predict how regulators will interpret regulations or assess compliance and what enforcement action, if any, they may take.

On 3 November 2003, the Telecommunications Act (Ley 32/2003, General de Telecomunicaciones, "Telecommunications Act") was approved in Spain, implementing in Spain the core of the "EU New Regulatory Package". The Telecommunications Act contemplates a development of the specific concepts already adopted by prior Spanish legislation in order to improve the competition in the Spanish telecommunications market. Nowadays this Law is being revised in order to adapt the Spanish legislation to the new EU regulatory framework. The new law draft has recently started the approval process so it should be approved and come into force during 2011.

## **Jazztel PLC**

### **Directors' report (continued)**

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

On 23 January 2009 the Comisión del Mercado de las Telecomunicaciones (the Spanish telecommunications market regulator; from now onward "CMT") approved the measures that will be applied to broadband and next generation networks (NGN) regulation during the next years. The new regulation, confirms, that the obligation of Telefónica, the Spanish incumbent operator, is to supply full and partial unbundling local loop access services and indirect access in which Telefónica resells JAZZTEL the service in the areas in which it does not have coverage. Among those measures adopted by the CMT is the obligation that Telefónica supplies an indirect access broadband wholesale service of up to 30 Mb in the whole Spanish territory at a price which is oriented to costs. In order to promote competition in the new infrastructures, the CMT has established an obligation to Telefónica to supply access to ducts and passive infrastructure at a price which is oriented to costs.

On 28 August 2009 a new Law was approved to establish a new tax to be applied on all telecommunications operators with the intention to finance RTVE (the Spanish public television broadcaster), allowing the elimination of advertising as a financing source for the public broadcaster. This Law establishes a 0.9% tax on gross revenues obtained by telecommunications operators excluding wholesale revenues. This tax would be accrued annually starting on 1 January 2011. There is a formal procedure opened before the EU regarding this tax. The European Commission has doubts about the alignment of this law to the EU Treaty. All the operators involved have been invited to send their comments about this Law, the law has been suspended on the mean time. The European Commission has established that this new tax can be considered as against the EU regulatory framework.

On 19 December 2009 a new EU regulation came into force. This new regulation modifies the former package approved in the year 2002 and needs to be incorporated as legislation in each EC member state before June 2011.

With regards to Universal Service Obligations (USO) in Spain, the CMT approved in December 2010 the cost of this service to be €74.8 million for the 2008 calendar year. The regulator has not yet decided the operators that will have to contribute to this cost. Nonetheless, it would be reasonable to think that, as in previous years, it will be Telefónica de España, Telefónica Moviles, Vodafone and Orange.

The Spanish Government, following EU indications, has started a spectrum refarming process trying to have a more efficient spectrum use in Spain. The Government is in the process of approving a new Royal Decree to establish the basis for the refarming process. Once the Royal Decree has been approved, it will launch public tenders offering new frequencies. The exact schedule and the conditions for this public tenders are not yet known.

The Company's network costs depend largely on prices that are regulated. The Company's assumption is that these costs will remain constant in future years. Management cannot be sure that this hypothesis is correct and the regulator might decide to increase some of these regulated prices in the future. Nonetheless, the trend in regulated prices has been to be reduced in recent years, as has been the case of unbundling local loop prices and more recently costs associated to local exchanges, as the regulator tries to increase competition in the Spanish broadband market.

## **Jazztel PLC**

### **Directors' report (continued)**

#### *Changes in telecommunications technology*

The telecommunications industry is subject to rapid and significant changes in technology. Such changes may occur at any time and could affect the Group's operating results. As new technologies develop, the Group may be placed at a competitive disadvantage and competitive pressures may force it to implement new technologies at substantial cost to retain its competitive position. In addition, competitors may implement new technologies before the Company is able to, allowing them to provide lower prices, enhanced services and better quality technologies, resulting in quicker penetration of new markets. In recent years, management has made an effort to implement the latest technology in its network, as the VDSL2 technology that is actually being implemented, therefore maintaining the Company's assets at the forefront of technological innovation, even ahead of some of its competitors.

#### **Internal control and risk management systems**

The Company's Audit Committee has a permanent process for supervising the effectiveness of the internal control and risk management systems. The Committee supervises the process of preparing, and the integrity of, the financial reporting relating to the Group, reviewing compliance with regulations and the application of accounting standards. Additionally, the Committee supervises the internal control and risk management systems, so that the main risks are adequately identified, managed and disclosed. During the year it considered reports from the head of internal audit summarizing work planned and undertaken, recommending improvements and describing actions by management. The head of internal audit also presented his risk assessment and annual internal audit plan for the approval by the Committee.

#### **Future prospects**

On March 2010, the Company presented its 2010-2012 Business Plan. The main focus of this business plan is to achieve and increase profitability and cash flow generation in the following three years. The main driver of this profit and cash flow generation is the growth in the Company's broadband customer base. As a result, the Company focuses in offerings of voice, data, and mobile voice and data services integrated in a single bill leveraging on its wide reaching DSL and fiber proprietary network. Additionally, the Company has established high quality and service commitments offered through its in-house customer service as a central part of its strategy.

During 2010, the Company continued experiencing strong customer growth, resulting in its first year of net profitability and in its first quarter of operating cash flow generation. Based on these results, on 23 February 2011, the Company's Board of Directors decided to modify 2011 projections, which resulted in the following:

- customers: achieve an ADSL base above 1,000,000 customers;
- revenues: between €730 and €750 million;
- operating profit (EBITDA): between €120 and €130 million;
- net profit: between €25 and €35 million; and
- investments: between €70 and €80 million.

As in any future projections, certain assumptions in the Business Plan are subject to risks and uncertainties such as competitive developments, development of the market, and regulatory issues. Management is conscious that faster customer growth than expected could significantly increase the Company's total acquisition costs and could cause these forecasts not to be met. Nonetheless, customer growth can be controlled by the Company's management through the control of its advertising and commercial activities.

The Directors consider that with the available cash and cash equivalents and non restricted short-term investments as of 31 December 2010 which amount to €43.7 million the Group will not face any liquidity problems, even if the 2011 forecasts are not met, as many operating expenses and investments foreseen are not committed and are dependent on customer growth, which is controllable by the management. The Directors are aware that if it achieves faster growth than expected, the Company will have to raise additional financing. This additional financing would include leases of equipment purchased from Huawei (as discussed in the Business Review above), and future potential working capital finance or the issue of new capital markets instruments (for example loans, bonds, convertible bonds or equity capital).

## **Jazztel PLC**

### **Directors' report (continued)**

#### **Results and dividends**

The Group profit from continuing operations for the financial year ended 31 December 2010 after taxation was €7.2 million, compared to a €24.5 million loss in 2009. Management indicates that, according to United Kingdom legislation, a P.L.C. with accumulated losses cannot distribute dividends before it has recovered its historic losses.

#### **Supplier payment policy**

The Company's policy, which also applies to the Group, is to settle terms of payments with suppliers when agreeing the terms of each transaction, to ensure that suppliers are made aware of these terms and abide by them. Trade creditors of the Company at 31 December 2010 were equivalent to approximately 60 days purchases (2009: 60), based on the average daily amount invoiced by suppliers during the year.

#### **Acquisition of the Company's own shares**

On May 14, 2010, the Company repurchased and cancelled 5,000,000 non-voting shares denominated in pound sterling and with a nominal value of 0.01 pounds sterling each. In accordance with the stipulations of the Company's bylaws, these shares were repurchased for a total price of one penny.

The company did not acquire any of its own shares during 2010.

#### **Significant shareholders**

On 24 September 2004, Leopoldo Fernández Pujals entered the shareholder structure of Jazztel PLC through Prepsa Traders, S.A, and as 31 December 2010 is the sole significant shareholder.

On 31 December 2010 the participation of the main shareholder, Leopoldo Fernández Pujals, through the Company Prepsa Traders, S.A., was 15.178% of ordinary shares with voting rights (37,134,829 shares).

#### **Capital structure**

Details of the authorised and issued share capital, together with details of the movements in the Company's issued share capital during the year are shown in note 20 and 21. The Company only has a class of shares, and such class of shares carries no right to fixed income. The Company has 244,667,173 issued ordinary shares as at 31 December 2010 that carry the right to one vote at general meetings of the Company. No person has any special rights of control over the Company's share capital, save that arising from the rights of shares held, and all issued shares are fully paid. Under its Articles of Association the Company has authority to issue up to 327,500,000 ordinary shares.

On 18 January 2010, JAZZTEL consolidated its authorized share capital, formed by 3,275,000,000 ordinary shares with right to vote of 0.08 Euros of nominal value each, into 327,500,000 ordinary shares with right to vote of 0.80 Euros of nominal value each, representing a consolidation of 10 to 1. This consolidation was done according to a resolution approved by the General Shareholders Meeting on 5 June 2009 and by the Board of Directors on 21 December 2009.

Additionally, on 14 May 2010, the Company proceeded to redeem and consequently reduce its share capital by 5,000,000 Non-voting ordinary shares denominated in English Pounds Sterling, with a nominal value of GBP0.01 each. These shares, which were issued when the Company was incorporated and were listed on the Spanish stock exchanges of Madrid, Barcelona, Bilbao and Valencia, were due to a legal requirement under English company law, which has since been removed under the United Kingdom Companies Act 2006. Consequently, the Non-voting Shares were repurchased at a total cost of one penny in accordance with the provisions of the Company's Articles of Association.

There are no specific restrictions on the size of a holding or transfer of shares, which are both governed by the general provisions of the Articles of Association and prevailing legislation.

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

# Jazztel PLC

## Directors' report (continued)

### Directors

The Directors who served during the last two years were as follows:

Leopoldo Fernández Pujals  
José Ortiz Martínez  
José Miguel García Fernández  
Joaquim Molins i Amat (\*)  
Javier Ibáñez de la Cruz (\*\*)  
José Luis Navarro Marqués (\*\*)  
Luis Chaves Muñoz (\*\*)  
José Luis Díez García  
Pedro Ángel Navarro Martínez  
Elena Gil García (\*\*\*)  
María Luisa Jordá Castro (\*\*\*)  
Mireia Pérez Sales (\*\*\*)  
María Antonia Otero Quintás (\*\*\*)

(\*) Redundancy approved by Board of Directors on November 12, 2009.

(\*\*) Resignation approved by Board of Directors on November 12, 2009.

(\*\*\*) Appointment approved by Board of Directors after proposal of Appointment and Remuneration Committee on November 12, 2009.

### Directors' interests

The Directors who held office at 31 December 2010 have the following interests in the ordinary shares of the Company:

	December 31, 2010	December 31, 2009 (*)
Leopoldo Fernández Pujals	37,134,829	46,904,829
José Miguel García Fernández	77,028	77,028
José Ortiz Martínez	35,185	39,685
José Luis Díez García	7,058	7,058
Pedro Ángel Navarro Martínez	37,603	37,603
Elena Gil García	20,000	-
María Luisa Jordá Castro	500	100
María Antonia Otero Quintás	9,720	-
Mireia Pérez Sales	6,389	-
<b>Total</b>	<b>37,328,312</b>	<b>47,066,303</b>

No other Directors have any interests in the Company or Group other than in respect of share options as detailed in the Directors' Remuneration Report.

(\*) As mentioned above, on 18 January 2010, the Company grouped and divided its authorized share capital, representing a group in a proportion of 10 to 1. In the table above, shares as of 31 December 2009 as well as shares as of 31 December 2010 are represented in shares of 0.80 Euros of nominal value each.

# **Jazztel PLC**

## **Directors' report (continued)**

### **Subsequent events**

Details of significant events subsequent to the statement of financial position date are detailed in note 25 to the financial statements.

### **Going concern**

The Directors have assessed and agree to consider the company as a going concern, as it is described in more detail in note 1 to the financial statements.

### **Auditors**

Ernst & Young were appointed during the year and 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.

### **Disclosure of information to auditors**

Each of the persons who are a Director at the date of approval of this annual report confirms that:

- so far as the Director is aware, there is no relevant audit information of which the Company's auditors are unaware; and
- the Directors have taken all the steps that they ought to have taken as Directors in order to make themselves aware of any relevant audit information and to establish that the Company's auditors are aware of that information.

This confirmation is given and should be interpreted in accordance with the provisions of s418 of the Companies Act 2006.

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

\_\_\_\_\_  
José Miguel García Fernández

Chief Executive Officer

February 23, 2011

# Jazztel PLC

## Directors' remuneration report

This report has been prepared in accordance with Schedule 8 to the Accounting Regulations under the Companies Act 2006. The report also meets the relevant requirements of the Listing Rules of the Financial Services Authority and describes how the board has applied the principles relating to Directors' remuneration in the Combined Code. As required by the Act, a resolution to approve the report will be proposed at the Annual General Meeting of the Company at which the financial statements will be approved.

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 Accounting Regulations. The report has therefore been divided into separate sections for audited and unaudited information.

### Unaudited information

#### *Appointment and remuneration committee*

The Company has an Appointment and Remuneration Committee. The Company modified, in the Board of Directors meeting held on October 26, 2010, the composition of this Committee, to give input only to independent external Board Members to follow up the recommendations contained in the Unified Code of Corporate Governance. To this effect, Mr. José Ortiz Martínez, Executive Director and Secretary of the Company, leaves the Appointment and Remuneration Committee. In place of Mr. José Ortiz Martínez, Ms. María Antonia Otero Quintás joins the Appointment and Remuneration Committee. Thus, at the date of presentation of the Directors' remuneration report, the Committee is composed of Mr. Pedro Ángel Navarro as chairman, Ms Elena Gil García, and Ms. María Antonia Otero Quintás.

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

The Appointment and Remuneration Committee analyzes public domain reports from human resources consultancy practices such as Hay Group, Towers Watson, and Mercer HR Consulting, and also from executive recruitment agencies. The policy of the Company is to determine on a case-by-case basis if external advice is needed. In 2010 no external advice was taken to determine Directors' compensation.

#### *Remuneration policy*

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

Employee compensation policy is focused on attraction, development and loyalty of required talent in order to achieve major results. The compensation scheme is established according market trends, where the company aims to have a competitive mix, based on a middle positioning among competitors in fixed salary and benefits and an upper position in variable salary to enforce achievement, as well as long term plans and incentives to assure low turnover levels in critical talent

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

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



## **Jazztel PLC**

### **Directors' remuneration report (continued)**

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 gross salary together with the benefits of participation in share option schemes and other schemes.

In 2010 the variable remuneration policy for the Directors, as was approved on February 7, 2007 by Board of Directors, was linked to the results of the Company in terms of revenue and profitability as outlined in the Business Plan 2010-2012.

On November 5, 2009, the Board of Directors approved a special variable remuneration plan linked to JAZZTEL's share price appreciation in the period from 2009 to 2014.

The remuneration policy for 2010 was applied to those executive Directors who served during 2010, plus José Miguel García Fernández (on labour contracts), and José Ortiz Martínez (on a service agreement).

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

#### *Gross salary*

An executive Director's gross salary is determined by the Appointment and Remuneration Committee. Also, when the is an individual changes position or responsibility the new gross salary will be determined by mentioned Committee. In deciding appropriate levels, the Appointment and Remuneration Committee considers the Group as a whole and relies on objective research.

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

#### *Annual bonus*

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

In 2010, total bonus remuneration for executive Directors amounted to €166,250 in respect of the 2010 bonus, (€157,500 in 2009) based on the fulfilment of the objectives set by the Committee for the financial year ended December 31, 2010, which totalled 47,5% (45% in 2009) of the annual gross income of the executive Directors.

#### *Share options*

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

The new 2008-2012 stock option plan was approved by the Board of Directors on February 27, 2008. This plan consists of options granted to the Directors, Other Key Management Personnel and staff of the Company and its subsidiaries. The amount of options granted cannot exceed 2% of the total share capital issued as at January 31, 2008. A fifth of the options granted will be vested each year commencing on January 1, 2009, and will expire on March 31, 2013. The exercise price of options granted was €0.29, which corresponds to Jazztel PLC's average share price during January 2008. Following a proposal from the Appointment and Remuneration Committee, the exercise price was modified to €0.18 per option by a resolution of the Board of Directors of July 27, 2009. Following the share capital consolidation and reverse stock split that took place on January 18, 2010 the exercise price was modified to €1.80.

The granting of options to the Directors was approved by the Annual General Meeting on April 25, 2008.

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

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

## **Jazztel PLC**

### **Directors' remuneration report (continued)**

#### *Extraordinary variable compensation plan\**

On November 5, 2009 the Board of Directors approved an extraordinary variable compensation plan, tied to the appreciation of the Company's share price in the period from 2009 until 2014.

The Plan has the dual purpose of both acknowledging and compensating the positive contribution made by the Chief Executive Officer and other members of the Executive Committee, and also of retaining and rewarding those executives whose tenure and motivation is key to confronting future challenges.

The Plan consists of awarding the Beneficiaries the right to receive the potential appreciation of a certain number of the Company's shares assigned by the Board of Directors to each plan participant. The appreciation will be determined by initial and final values of the shares taken as a reference. The Board of Directors may grant compensation rights under the plan on a maximum number of 3,463,000 Company shares, equivalent to 1.43% of the issued capital. The Chief Executive Officer (Mr. José Miguel Garcia Fernández) has been allotted 1,400,000 notional shares, which will be partially consolidated in five equal tranches as established in the last paragraph of this section. For calculation of the variable compensation, €1.80 shall be taken as the starting reference value, and the weighted average of the Company's market share price in the twenty trading sessions preceding the settlement date shall be taken as the final reference value.

The Beneficiaries' right to receive the extraordinary variable compensation shall be partially consolidated in five tranches on December 31, 2009, 2010, 2011, 2012, and 2013 respectively, at a rate of 20% of the total variable compensation for each tranche. The starting date for the settlement request is July 1, 2010, and the last date for the settlement request is May 31, 2014. A total of 692,600 notional shares have been consolidated this year (692,600 in 2009). The starting date for settlement request will be July 1, 2010, whilst the last date for settlement request will be May 31, 2014.

#### *Pension arrangements*

The Company does not have any pension arrangements.

---

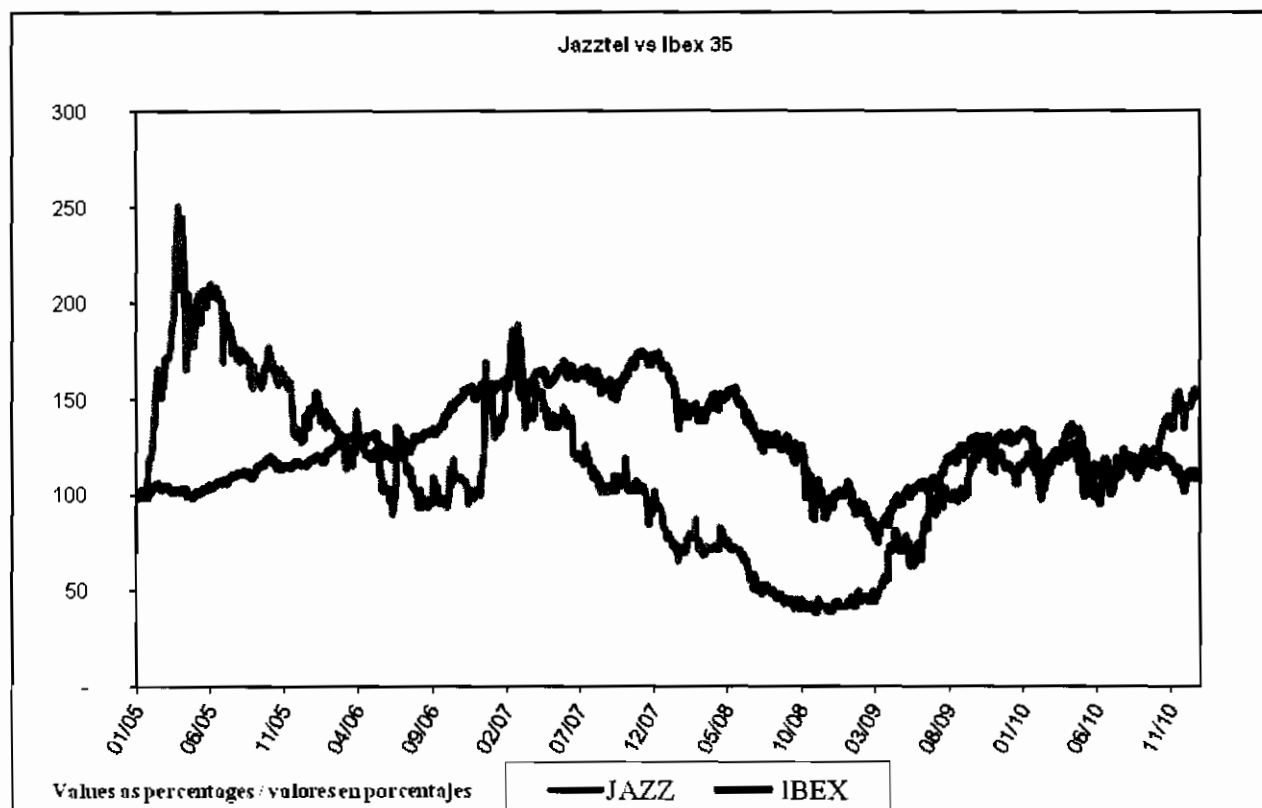
\* Number of shares and exercise price after share capital consolidation

## 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 Spanish stock exchange index, IBEX 35 (that is the index of the 35 largest companies in Spain and therefore an appropriate comparison), also measured by total shareholder return. The index will not be used in any way by the Company to determine payments under the annual incentive scheme for executive Directors.



#### Executive Directors' contracts

Currently the only executive Director with a service agreement (available for review at the Annual General Meeting) is Mr José Ortiz Martínez. His contract establishes gross annual remuneration at €150,000. The Company also pays the annual social security fee payable by self-employed workers on Mr Martínez's behalf, and provides a car for his use. His contract stipulates 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 Directors.

Mr José Miguel García Fernández has been associated with the Company since May 3, 2006, initially as Managing Director under a common labour contract with an annual gross salary of €200,898. On November 2, 2006, the Board of Directors appointed Mr José Miguel García Fernández as CEO of the Company, cancelling the original general labour agreement on November 30, 2006. From this date the same labour relations in respect of special characters applied (Top Management regime), with the same gross remuneration. By virtue of this relationship, in case of involuntary termination, he would receive the equivalent of one year's salary plus another year's salary as compensation for the one-year post-employment non-competition agreement that can be waived by the Company. Apart from his salary, Mr José Miguel García Fernández receives certain benefits-in-kind, such as a Company car, private medical insurance, and life insurance. In 2010 Mr. José Miguel García Fernández received, in addition to his executive remuneration, the €42,000 annual remuneration established for Directors.

## Jazztel PLC

### Directors' remuneration report (continued)

#### Non-executive Directors

All non-executive Directors (those who do not have an executive role) have specific terms of engagement and their remuneration is determined by the Appointment and Remuneration Committee, subject to approval by the Board of Directors, within the limits set by the Articles of Association, and based on independent surveys of fees paid to non-executive Directors of similar companies.

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

In 2010, non-executive Directors received a fixed annual amount of €42,000 regardless of whether they were members of any committee or not, and provided that they attended the board meetings, committee meetings, and any other meetings foreseen within their area of responsibility.

The chairman of the Company has not received any remuneration.

#### Audited information

##### Aggregate Directors' remuneration:

Directors' remuneration amounted to € 869,827 (2009: €858,608). An analysis of total remuneration in 2010 is shown below (all amounts are in Euros):

##### Executive Directors

	Salary	Bonus 2010	Taxable benefits	Board attendance	Total 2010	Total 2009
José Miguel García Fernández	200,898	95,000	10,325	42,000	348,223	340,508
José Ortiz Martínez	150,000	71,250	6,354	42,000	269,604	265,504
	<b>350,898</b>	<b>166,250</b>	<b>16,679</b>	<b>84,000</b>	<b>617,827</b>	<b>606,012</b>

##### Non-executive Directors

	Board Attendance	
	2010	2009
Leopoldo Fernández Pujals	-	-
Joaquim Molins i Amat (*)	-	36,432
Javier Ibáñez de la Cruz (**)	-	36,432
José Luís Navarro Marqués (**)	-	36,432
Luis Chaves Muñoz (**)	-	36,432
José Luís Díez García	42,000	42,000
Pedro Ángel Navarro Martínez	42,000	42,000
Elena Gil García (***)	42,000	5,717
María Luisa Jordá Castro (***)	42,000	5,717
Mírcia Pérez Sales (***)	42,000	5,717
María Antonia Otero Quintás (***)	42,000	5,717
<b>Total</b>	<b>252,000</b>	<b>252,596</b>

(\*) Redundancy approved by Board of Directors on November 12, 2009.

(\*\*) Resigned on 12 November 2009 by Board of Directors after proposal of Appointment and Remuneration Committee.

(\*\*\*) Appointed on 12 November 2009 by Board of Directors after proposal of Appointment and Remuneration Committee.

## Jazztel PLC

### Directors' remuneration report (continued)

#### Meetings in attendance

The table below indicates the number of board and committee meetings held during the year and the attendance record of individual directors.

	Board Meetings	Audit Committee	Appointment and Remuneration Committee	Technology Committee
No. of meetings in year	9	6	6	4
Leopoldo Fernández Pujals	9	-	-	-
José Ortiz Martínez	9	5	5	-
José Miguel García Fernández	9	-	-	4
José Luis Díez García	9	6	-	-
Pedro Ángel Navarro Martínez	9	-	6	-
María Antonia Otero Quintás	9	-	1	4
Elena Gil García	9	-	6	-
Mireia Pérez Sales	9	1	-	4
María Luisa Jordá Castro	9	6	-	-

#### Directors' share options\*

Total remuneration disclosed above does not include any amounts for the value of options to acquire ordinary shares in the Company granted to or held by the Directors.

Each Director (excluding the Chairman) has been granted 60,000 options under the 2008-2012 scheme, 12,000 of which vest annually commencing on January 1, 2009. Mr Jose Miguel García Fernández receives an additional 120,000 options for his responsibilities as Chief Executive Officer and Mr José Ortiz Martínez receives an additional 90,000 options for his responsibilities as Secretary of the Board and Chief Legal Officer. A fifth of options granted may be vested each year commencing on January 1, 2009. Options will expire on March 31, 2013.

In July 2009, 185,000 additional options under the 2008-2012 scheme were granted to Mr. Jose Miguel Garcia Fernandez. In November 2009 Mr. Jose Miguel Garcia Fernandez forfeited these options.

In February 2010, 37,578 share options under the 2008-2012 scheme were granted to each of four Directors appointed on November 12, 2009.

In October 2010, 300,000 additional options under the 2008-2012 scheme were granted to Mr. José Ortiz Martínez, due to its non-inclusion in Extraordinary Variable Compensation Plan.

The Chairman of the Company holds no options.

New Scheme 2005 and Scheme 2009 vested during 2009.

---

\* Number of shares and exercise price after share capital consolidation

# Jazztel PLC

## Directors' remuneration report (continued)

Detailed information on the options exercised by Directors during 2010 follows:

	January 1, 2010(1)	Options granted	December 31, 2010 (2)	Exercise price €	Gain on exercise 2010 €	Gain on exercise 2009 €
Leopoldo Fernández Pujals	-	-	-	-	-	-
José Miguel Gareía Fernández (3)	180,000	-	180,000	1.80	-	13,625
José Ortiz Martínez	150,000	300,000	450,000	1.80	-	11,625
José Luis Díez Gareía	60,000	-	60,000	1.80	-	7,425
Pedro Angel Navarro Martínez	60,000	-	60,000	1.80	-	7,650
Elena Gil Gareía	-	37,578	37,578	1.80	-	-
María Luisa Jordá Castro	-	37,578	37,578	1.80	-	-
Mireia Pérez Sales	-	37,578	37,578	1.80	-	-
María Antonia Otero Quintás	-	37,578	37,578	1.80	-	-
<b>Total</b>	<b>450,000</b>	<b>450,312</b>	<b>900,312</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>40,325</b>

(1) Or date of appointment if later;

(2) Or date of resignation if earlier;

(3) José Miguel also is a beneficiary of Extraordinary Variable Compensation Plan, which is detailed below, that gives him the right to receive the potential appreciation of 1,400,000 notional shares.

Options will vest as follows:

Directors	2009(1)	2010(1)	2011	2012	2013	Exercise price €
Leopoldo Fernández Pujals	-	-	-	-	-	-
José Miguel Gareía Fernández (2)	36,000	36,000	36,000	36,000	36,000	1.80
José Ortiz Martínez	30,000	30,000	210,000	90,000	90,000	1.80
José Luis Díez Gareía	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000	1.80
Pedro Angel Navarro Martínez	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000	1.80
Elena Gil García	-	1,578	12,000	12,000	12,000	1.80
María Luisa Jordá Castro	-	1,578	12,000	12,000	12,000	1.80
Mireia Pérez Sales	-	1,578	12,000	12,000	12,000	1.80
María Antonia Otero Quintás	-	1,578	12,000	12,000	12,000	1.80
<b>Total</b>	<b>90,000</b>	<b>96,312</b>	<b>318,000</b>	<b>198,000</b>	<b>198,000</b>	

(1) These options vested in 2009 and 2010 and can be exercised till March , 2013

(2) José Miguel also is a beneficiary of Extraordinary Variable Compensation Plan that gives him the right to receive the potential appreciation of 1,400,000 notional shares till 31 May 2014.

There have been no modifications 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 Scheme are not subject to performance criteria.

No options were granted to former Directors who no longer held office when options were granted to others in 2010.

The market price as of December 31, 2010 (last trading day in 2010) was €3.55 and the price range during the year was €2.281 to €3.638.

No stock options were exercised by Directors during 2010 (gain on the exercise of stock options as at 31 December 2009: €40,325).

Share options lapse if they are not exercised before the expiry date, unless a "closing period" has been established in the Internal Code of Conduct. In this case, options are exercised when the "closing period" ends, even if the exercise period has ended.

# Jazztel PLC

## Directors' remuneration report (continued)

### *Total remuneration for Other Key Management personnel*

The Company considers as its Other Key Management personnel to be those top managers excluding Directors which report directly to Board of Directors or to Chief Executive Officer of the Company.

An analysis of total remuneration in 2010 is shown below (all amounts in Euros):

	Salary	Bonus	Taxable benefits	Total 2010 (2)	Total 2009
Other Key Management Personnel (1)	937,599	370,256	74,562	1,382,417	1,488,186

(1) Following the CNMV's recommendation on Corporate Governance Report, top managers which report directly to Chief Executive Officer have been considered as Other Key Management Personnel, being 8 key managers and head of internal audit. For comparative purposes the data of 2009 has been restated. In previous years only 5 key managers have been considered as Other Key Management Personnel;

(2) The decrease in total remuneration received in 2010, is driven by resignation of one of top managers in 2009 and the abolition of his position.

### *Share options of Other Key Management personnel\**

Total remuneration discussed above does not include the value of options to acquire ordinary shares of the Company that have been granted to or held by Other Key Management personnel. Detailed information on the options exercised during 2010 is given below:

January 2010 <sup>(1)</sup>	Granted	Exercised	December 31 2010 <sup>(2) (3)</sup>	Exercise price €	Weighted average price exercised €	Gain on exercise 2010 €	Gain on exercise 2009 €
559,000	120,000	(20,000)	659,000	1.80	3.24	28,800	84,685

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

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

(3) Eight of other Key Management Personnel, members of the executive committee, are beneficiaries of Extraordinary Variable Compensation Plan, which gives them a right to receive the potential appreciation of 2,063,000 notional shares assigned to them.

### *Extraordinary Variable Compensation Plan*

On November 5, 2009 the Board of Directors approved an Extraordinary Variable Compensation Plan, tied to appreciation in the Company's share price in the period from 2009 until 2014.

The plan has the dual purpose of both acknowledging and compensating the positive contribution made by the Chief Executive Officer and other members of the Executive Committee, and also of retaining and rewarding those executives whose tenure and motivation is key to confronting future challenges.

The Plan consists of awarding the Beneficiaries the right to receive the potential appreciation in price of a certain number of Company shares assigned by the board of Directors to each plan participant. The appreciation will be determined by initial and final values of the shares taken as a reference. The maximum number of Company shares on which the board of Directors may grant compensation rights under the plan is 3,463,000 shares, equivalent to 1.43% of the issued capital. The Chief Executive Officer (Mr. José Miguel García Fernández) has been allotted 1,400,000 shares, which will be partially consolidated in five equal tranches as established in the last paragraph of this section.

\* Number of shares and exercise price after share capital consolidation

## **Jazztel PLC**

### **Directors' remuneration report (continued)**

For calculation of the variable compensation, €1.80 shall be taken as the starting reference value and the weighted average of the Company's market share price in the twenty trading sessions preceding the settlement date shall be taken as the final reference value.

The Beneficiaries' right to receive the extraordinary variable compensation shall be partially consolidated in five tranches on December 31, 2009, 2010, 2011, 2012, and 2013 respectively, at a rate of 20% of the total variable compensation for each tranche. The starting date for settlement request is July 1, 2010 and the last date for settlement request is May 31, 2014.

#### **Directors' pension entitlements**

The Directors do not have any rights to pension entitlements and will not participate in any similar compensation instruments.


#### **Corporate Governance Report**

The company Corporate Governance Report is published on its website at the following address  
[http://www.jazztel.com/english/inversores/informe\\_eng.php](http://www.jazztel.com/english/inversores/informe_eng.php)

#### **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

February 23, 2011



# **Jazztel PLC**

## **Statement of Directors' responsibilities**

### **Directors' responsibilities statement**

The directors are responsible for preparing the Annual Report (including the Director's Report) and the financial statements in accordance with applicable United Kingdom law and those International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union.

Company law requires the directors to prepare financial statements for each financial year. Under this law the directors are required to prepare the group financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS's) as adopted by the European Union and Article 4 of the IAS Regulation and have also chosen to prepare the parent company financial statements under IFRS's as adopted by the EU. Under company law the directors must not approve the accounts unless they are satisfied that they give a true and fair view of the state of affairs of the group and parent company and of the profit or loss of the group and parent company for that period. In preparing these financial statements, directors are required to:

- select suitable accounting policies in accordance with IAS 8: Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors and then apply them consistently;
- present information, including accounting policies, in a manner that provides relevant, reliable, comparable and understandable information;
- provide additional disclosures when compliance with the specific requirements in IFRSs is insufficient to enable users to understand the impact of particular transactions, other events and conditions on the group and parent company's financial position and financial performance;
- state that the Group and Parent Company have complied with IFRSs, subject to any material departures disclosed and explained in the financial statements; and
- make an assessment of the group and parent company's ability to continue as a going concern.

The directors are responsible for keeping adequate accounting records that are sufficient to show and explain the group and parent company's transactions and disclose with reasonable accuracy at any time the financial position of the company and enable them to ensure that the financial statements comply with the Companies Act 2006 and, in respect of the Group financial statements, Article 4 of the IAS Regulation. They are also responsible for safeguarding the assets of the group and parent company and hence for taking reasonable steps for the prevention and detection of fraud and other irregularities.

The directors are responsible for the maintenance and integrity of the corporate and financial information included on the group and parent company's website. Legislation in the United Kingdom governing the preparation and dissemination of financial statements may differ from legislation in other jurisdictions.

## **Jazztel PLC**


### **Statement of Directors' responsibilities**

#### **Responsibility statement**

We confirm that to the best of our knowledge:

1. the group and parent company's financial statements, prepared in accordance with International Financial Reporting Standards, give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and profit or loss of the group and parent company and the undertakings included in the consolidation taken as a whole; and
2. the management report, which is incorporated into the directors' report, includes a fair review of the development and performance of the business and the position of the group and parent company and the undertakings included in the consolidation taken as a whole, together with a description of the principal risks and uncertainties that they face.

By order of the Board

  
Chief Executive Officer  
José Miguel García Fernández  
February 23, 2011

## INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT TO THE MEMBERS OF JAZZTEL PLC

We have audited the financial statements of Jazztel plc for the year ended 31 December 2010 which comprise the group and parent company statements of financial position, the group and parent company statements of comprehensive income, the group and parent company cash flow statements, the group and parent company statements of changes in equity and the related notes 1 to 25. The financial reporting framework that has been applied in their preparation is applicable law and International Financial Reporting Standards (IFRSs) as adopted by the European Union.

This report is made solely to the company's members, as a body, in accordance with Chapter 3 of Part 16 of the Companies Act 2006. Our audit work has been undertaken so that we might state to the company's members those matters we are required to state to them in an auditor's report and for no other purpose. To the fullest extent permitted by law, we do not accept or assume responsibility to anyone other than the company and the company's members as a body, for our audit work, for this report, or for the opinions we have formed.

### Respective responsibilities of directors and auditor

As explained more fully in the Directors' Responsibilities Statement set out on page 23, the directors are responsible for the preparation of the group and parent company financial statements and for being satisfied that they give a true and fair view. Our responsibility is to audit and express an opinion on the financial statements in accordance with applicable law and International Standards on Auditing (UK and Ireland). Those standards require us to comply with the Auditing Practices Board's Ethical Standards for Auditors.

### **Scope of the audit of the financial statements**

An audit involves obtaining evidence about the amounts and disclosures in the financial statements sufficient to give reasonable assurance that the financial statements are free from material misstatement, whether caused by fraud or error. This includes an assessment of: whether the accounting policies are appropriate to the Group's and the Parent circumstances and have been consistently applied and adequately disclosed; the reasonableness of significant accounting estimates made by the directors; and the overall presentation of the financial statements.

### Opinion on financial statements

In our opinion:

- The financial statements give a true and fair view of the state of the group's and of the parent company's affairs as at 31 December 2010 and of the group's and the parent company's profit for the year then ended;
- The financial statements have been properly prepared in accordance with IFRSs as adopted by the European Union; and
- The financial statements have been prepared in accordance with the requirements of the Companies Act 2006 and, as regards the group financial statements, Article 4 of the IAS Regulation.

### **Opinion on other matters prescribed by the Companies Act 2006**

In our opinion:

- The part of the Directors' Remuneration Report to be audited has been properly prepared in accordance with the Companies Act 2006;
- The information given in the Directors' Report for the financial year for which the financial statements are prepared is consistent with the financial statements; and
- The information given in the Corporate Governance Statement set out on pages 35-40 in the Annual Corporate Governance Report at [http://www.jazztel.com/english/inversores/informe\\_eng.php](http://www.jazztel.com/english/inversores/informe_eng.php) with respect to internal control and risk management systems in relation to financial reporting processes and about share capital structures is consistent with the financial statements

### **Matters on which we are required to report by exception**

We have nothing to report in respect of the following matters where the Companies Act 2006 requires us to report to you if, in our opinion:

- Adequate accounting records have not been kept by the parent company, or returns adequate for our audit have not been received from branches not visited by us; or
- The parent company financial statements and the part of the Directors' Remuneration Report to be audited are not in agreement with the accounting records and returns; or
- Certain disclosures of directors' remuneration specified by law are not made; or
- We have not received all the information and explanations we require for our audit.
- A Corporate Governance Statement has not been prepared by the company.

*Ernst & Young LLP*

*Nick Powell (Senior statutory auditor)*

*for and on behalf of Ernst & Young LLP, Statutory Auditor*

*London*

*25 February 2011*

## Jazztel PLC

### Annual Consolidated statements of comprehensive income (in thousands of Euros)


	Notes	2010	2009
<b>Continuing operations</b>			
Revenue	3	612,789	451,859
Other revenue	3	2,228	1,698
<b>Total revenue</b>		<b>615,017</b>	<b>453,557</b>
Network and interconnection costs		(376,517)	(287,756)
Staff costs	6	(46,402)	(39,830)
Depreciation and amortisation expense	11 and 12	(67,291)	(63,903)
Other operating expenses	7	(98,457)	(85,602)
<b>Operating gain/ (loss)</b>		<b>26,350</b>	<b>(23,534)</b>
Financial gains restructuring of debt	4	-	32,608
Other financial gains	4	575	577
Finance costs	4	(20,761)	(33,409)
Foreign exchange gains/(losses)	4	1,079	(696)
<b>Gain/ (Loss) before taxes</b>		<b>7,243</b>	<b>(24,454)</b>
Tax	8	-	-
<b>Gain/ (Loss) for the year</b>		<b>7,243</b>	<b>(24,454)</b>
<i>Other comprehensive loss:</i>			
Exchange differences on translating foreign operations	3	(31)	(232)
<b>Total comprehensive income/ (loss) for the year</b>		<b>7,212</b>	<b>(24,686)</b>
Gain/ (loss) attributable to: Equity holders of the parent		7,243	(24,454)
Total comprehensive income/ (loss) attributable to: Equity holders of the parent		7,212	(24,686)
<b>Profit/ (Loss) per share (Euro per share)</b>			
Basic	10	0.03	(0.13)
Diluted	10	0.03	(0.13)

# Jazztel PLC

## Consolidated statements of financial position (in thousands of Euros)

	Notes	December 31, 2010	December 31, 2009
<b>Non-current assets</b>			
Intangible assets	11	20,723	21,604
Property, plant and equipment	12	450,751	428,143
Long-term investments	13	951	1,133
		<u>472,425</u>	<u>450,880</u>
<b>Current assets</b>			
Trade and other receivables	15	100,798	74,128
Other current financial investments	14	19,121	20,368
Cash and cash equivalents	14	24,627	38,144
		<u>144,546</u>	<u>132,640</u>
<b>Total assets</b>		<u>616,971</u>	<u>583,520</u>
<b>Current liabilities</b>			
Trade and other payables	16	141,895	155,756
Bonds and marketable securities	17	33,399	18,867
Other loan notes and other short-term loans	17	35,921	18,911
Obligations under finance leases	17	19,252	3,389
		<u>230,467</u>	<u>196,923</u>
<b>Net current liabilities</b>		<u>(85,921)</u>	<u>(64,283)</u>
<b>Non-current liabilities</b>			
Loan notes 9.75%	18	66,798	100,197
Provisions		66	858
Other loan notes	18	-	856
Obligations under finance leases	18	114,195	94,365
		<u>181,059</u>	<u>196,276</u>
<b>Total liabilities</b>		<u>411,526</u>	<u>393,199</u>
<b>Net assets</b>		<u>205,445</u>	<u>190,321</u>
<b>Shareholders' equity</b>			
Share capital	20	195,734	195,262
Share premium account		1,307,023	1,302,354
Retained losses		(1,312,753)	(1,339,504)
Equity reserve	20	15,641	32,378
Translation reserves		(200)	(169)
<b>Total shareholders' equity</b>		<u>205,445</u>	<u>190,321</u>

The consolidated financial statements of JAZZTEL PLC, registered company number 3597184, were approved by the Board of Directors and authorized for issue on February 23, 2011.

  
 José Miguel García Fernández  
 Chief Executive Officer

## Jazztel PLC

### Annual Company statements of comprehensive income (in thousands of Euros)


	Notes	2010	2009
Staff costs	9	(2,013)	(995)
Other operating expenses	9	(3,012)	(6,414)
Reversal of impairment of investment in subsidiaries	13	253,814	231,566
<b>Operating income</b>		<b>248,789</b>	<b>224,157</b>
Financial gains restructuring of debt	9	-	32,608
Other financial gains	9	31,804	34,218
Finance costs	9	(12,063)	(27,521)
Exchange (loss)/ gain	9	(128)	31
<b>Profit before tax</b>		<b>268,402</b>	<b>263,493</b>
Tax	8	-	-
<b>Profit for the year</b>		<b>268,402</b>	<b>263,493</b>
<i>Other comprehensive profit/(loss)</i>		-	-
<b>Total comprehensive profit/ for the year</b>		<b>268,402</b>	<b>263,493</b>

# Jazztel PLC

## Company statements of financial position (in thousands of Euros)

	Notes	December 31, 2010	December 31, 2009
<b>Non-current assets</b>			
Investments	13	1,094,825	721,638
		<u>1,094,825</u>	<u>721,638</u>
<b>Current assets</b>			
Trade and other receivables	15	1,950	2,024
Other current financial investments	14	129	1,747
Loans and Interest due from other Group companies	14	40,000	135,613
Cash and cash equivalents	14	3,873	21,668
		<u>45,952</u>	<u>161,052</u>
<b>Total assets</b>		<u>1,140,777</u>	<u>882,690</u>
<b>Current liabilities</b>			
Trade and other payables	16	4,275	4,520
Convertible loan notes 9.75%	17	33,399	18,867
		<u>37,674</u>	<u>23,387</u>
<b>Net current assets</b>		<u>8,278</u>	<u>137,665</u>
<b>Non-current liabilities</b>			
Convertible loan notes 9.75%	18	66,798	100,197
Provision	19	777	-
		<u>67,575</u>	<u>100,197</u>
<b>Total liabilities</b>		<u>105,249</u>	<u>123,584</u>
		<u>1,035,528</u>	<u>759,106</u>
<b>Shareholders' equity</b>			
Share capital	20	195,734	195,262
Share premium account		1,307,023	1,302,354
Retained losses		(482,870)	(770,888)
Equity reserve	20	15,641	32,378
<b>Total shareholders' equity</b>		<u>1,035,528</u>	<u>759,106</u>

The individual financial statements of JAZZTEL PLC, registered Company number 3597184, were approved by the Board of Directors and authorized for issue on February 23, 2011.

  
 José Miguel García Fernández  
 Chief Executive Officer



# Jazztel PLC

## Annual Consolidated statements of changes in equity (in thousands of Euros)

	Share capital	Share premium account	Retained losses	Translation reserves	Equity reserves	Total
<b>Balance at January 1, 2009</b>	<b>119,412</b>	<b>1,234,011</b>	<b>(1,406,609)</b>	<b>63</b>	<b>115,186</b>	<b>62,063</b>
Grant of share options (Note 20)	-	-	-	-	1,755	1,755
Extraordinary variable compensation plan (Note 20)	-	-	-	-	1,788	1,788
Cancellation long term incentive plan (Note 20)	-	-	-	-	(2,764)	(2,764)
Expiration of share schemes (Note 20)	-	-	15,317	-	(15,317)	-
Exercise of share options (Note 20)	466	592	-	-	-	1,058
Cancellation equity portion on bond (Note 20)	-	-	76,242	-	(76,332)	(90)
Issue of shares through conversion of debt (convertible bond interest)	4,028	10,351	-	-	-	14,379
Rights issue of Shares (Note 20)	60,000	26,862	-	-	-	86,862
Issue of warrants (Note 20)	-	-	-	-	24,410	24,410
Exercise of warrants (Note 20)	11,356	30,538	-	-	(16,348)	25,546
Total comprehensive loss for the year	-	-	(24,454)	(232)	-	(24,686)
<b>Balance at December 31, 2009</b>	<b>195,262</b>	<b>1,302,354</b>	<b>(1,339,504)</b>	<b>(169)</b>	<b>32,378</b>	<b>190,321</b>
Grant of share options (Note 20)	-	-	-	-	1,371	1,371
Extraordinary variable compensation plan (Note 20)	-	-	-	-	2,554	2,554
Exercise of share options (Note 20)	137	172	-	-	-	309
Exercise of warrants (Note 20)	480	1,438	-	-	(839)	1,079
Warrants lapsed (Note 20)	-	-	19,823	-	(19,823)	-
Other equity (Note 20)	(145)	3,059	(315)	-	-	2,599
Total comprehensive gain for the year	-	-	7,243	(31)	-	7,212
<b>Balance at December 31, 2010</b>	<b>195,734</b>	<b>1,307,023</b>	<b>(1,312,753)</b>	<b>(200)</b>	<b>15,641</b>	<b>205,445</b>

# Jazztel PLC

## Annual Consolidated cash flow statements (in thousands of Euros)

	December 31, 2010	December 31, 2009
<b>Cash flows from operating activities</b>		
Profit / (loss) for the financial year	7,243	(24,454)
Adjustments for:		
Depreciation and amortization (Notes 11 and 12)	67,291	63,903
Decrease in provisions	(793)	(35)
Share options payment expense (Note 6. 20)	3,925	779
Investment revenue and finance costs (Note 4)	20,186	224
Other non-monetary gains and losses	(1,142)	(134)
	<u>89,467</u>	<u>64,737</u>
Changes in working capital:		
Increase in receivables	(26,649)	(3,100)
Increase in payables	5,017	2,345
	<u>(21,632)</u>	<u>(755)</u>
<b>Net cash inflow from operating activities</b>	<u>75,078</u>	<u>39,528</u>
<b>Investing activities</b>		
Interest received	575	562
Decrease in long term and short term investments	1,428	1,748
Purchase of intangible assets	(9,669)	(9,372)
Purchase of property, plant and equipment (excluded financing leases)	(46,191)	(42,542)
Proceeds from sale of other assets	19	1
<b>Net cash outflow from investing activities</b>	<u>(53,838)</u>	<u>(49,603)</u>
<b>Financing activities</b>		
Interest paid	(28,565)	(10,087)
Exercise of share options	309	1,058
Issue of ordinary shares through share capital	-	86,861
Exercise of Warrants	1,079	25,546
Stamp Duty repayment booked through Equity (Note 20)	3,061	-
Payments of non-convertible debt	(1,617)	(998)
Proceeds from non-convertible debt	17,838	-
Repurchase of convertible bond (Note 18)	-	(70,000)
Repayments of Bond	(11,133)	-
Repayments of obligations under finance leases	(14,650)	(7,377)
<b>Net cash (outflow)/ inflow from financing activities</b>	<u>(33,678)</u>	<u>25,003</u>
<b>(Decrease)/increase in cash and cash equivalents in the year</b>	<u>(12,438)</u>	<u>14,928</u>
Effect of foreign exchanges rate changes (Note 4)	(1,079)	696
<b>Cash and cash equivalents at the beginning of the year</b>	<u>38,144</u>	<u>22,520</u>
<b>Cash and cash equivalents at the end of the year</b>	<u>24,627</u>	<u>38,144</u>

## Jazztel PLC

### Annual Company statements of changes in equity (in thousands of Euros)

	Share capital	Share premium account	Retained losses	Equity reserves	Total
<b>Balance at January 1, 2009</b>	<b>119,412</b>	<b>1,234,011</b>	<b>(1,125,940)</b>	<b>115,188</b>	<b>342,671</b>
Grant of share options (Note 20)	-	-	-	1,755	1,755
Extraordinary variable compensation plan	-	-	-	1,788	1,788
Cancellation of long term incentive plan (Note 20)	-	-	-	(2,764)	(2,764)
Exercise of share options (Note 20)	466	592	-	-	1,058
Expiration of share option schemes	-	-	15,317	(15,317)	-
Cancellation equity portion on bond (Note 20)	-	-	76,242	(76,334)	(92)
Issue of shares through conversion of debt (convertible bond interest)	4,028	10,351	-	-	14,379
Rights issue of Shares (Note 20)	60,000	26,862	-	-	86,862
Issue of warrants (Note 20)	-	-	-	24,410	24,410
Exercise of warrants (Note 20)	11,356	30,538	-	(16,348)	25,546
Total comprehensive profit for the year	-	-	263,493	-	263,493
<b>Balance at December 31, 2009</b>	<b>195,262</b>	<b>1,302,354</b>	<b>(770,888)</b>	<b>32,378</b>	<b>759,106</b>
Grant of share options (Note 20)	-	-	-	1,371	1,371
Extraordinary variable compensation plan (Note 20)	-	-	-	2,554	2,554
Exercise of share options (Note 20)	137	172	-	-	309
Exercise of warrants (Note 20)	480	1,438	-	(839)	1,079
Warrants lapsed (Note 20)	-	-	19,823	(19,823)	-
Other equity (Note 20)	(145)	3,059	(207)	-	2,707
Total comprehensive profit for the year	-	-	268,402	-	268,402
<b>Balance at December 31, 2010</b>	<b>195,734</b>	<b>1,307,023</b>	<b>(482,870)</b>	<b>15,641</b>	<b>1,035,528</b>

# Jazztel PLC

## Annual Company cash flow statements (in thousands of Euros)

	December 31, 2010	December 31, 2009
<b>Cash flows from operating activities</b>		
Profit/(loss) for the financial year	268,402	263,493
Adjustments for:		
(Decrease)/increase in provisions for affiliates (Note 13)	(253,814)	(231,566)
Share options payment expense (Note 20)	1,641	631
Investment revenue and finance costs (Note 9)	11,735	(7,017)
Interest due from other Group companies (Note 9)	(31,476)	(32,288)
Increase in non current provisions (Note 19)	777	-
	(271,137)	(270,240)
Changes in working capital:		
(Decrease)/increase in receivables	(278)	16
Increase/(decrease) in payables	(375)	3,171
	(653)	3,187
<b>Net cash outflow from operating activities</b>	(3,388)	(3,560)
<b>Investing activities</b>		
Interest received	328	87
Investment in subsidiaries	-	(18,500)
Profit participative loans repayments	10,000	-
Financial investment	1,618	794
<b>Net cash inflow/ (outflow) from investing activities</b>	11,946	(17,619)
<b>Financing activities</b>		
Interest paid	(19,797)	(3,373)
Bond amortization (Note 18)	(11,133)	-
Exercise of share options	309	1,058
Exercise of warrants (Note 20)	1,079	25,546
Stamp Duty claim repayment (Note 20)	3,061	-
Repurchase of convertible bond (Note 18)	-	(70,000)
Issue of ordinary shares with pre-emption rights	-	86,861
<b>Net cash (outflow)/ inflow from financing activities</b>	(26,481)	40,092
<b>(Outflow)/ inflow in cash and cash equivalents in the year</b>	(17,923)	18,913
Effect of foreign exchanges rate changes (Note 9)	128	(31)
<b>Cash and cash equivalents at the beginning of the year</b>	21,668	2,786
<b>Cash and cash equivalents at the end of the year</b>	3,873	21,668

# Jazztel PLC

## Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2010

### 1. General information

Jazztel P.L.C (“the Company”) was incorporated on July 8, 1998 in the United Kingdom under the 1985 Companies Act. Its main business activity is that of a holding company of a Group that provides telecommunications services and includes Jazz Telecom S.A., Banda 26 S.A., Jazzplat S.A. and Jazzplat Chile LTDA, (the “Group”). The Company is based in the United Kingdom and is therefore subject to UK Company Law. The Company’s shares are listed on the Spanish Continuous Market (“Mercado Continuo”) and the Company is subject to the control and supervision of the Spanish National Securities Market Commission (“Comisión Nacional del Mercado de Valores” in Spanish, from now onward CNMV), the body regulating the Spanish stock market.

Since its formation, the activity of the Company has primarily focused on obtaining funds to finance the commercial activities of its subsidiaries, particularly Jazz Telecom S.A., which provides telecommunications services in Spain.

The euro is used as the reporting currency of the Company and the Group. The euro is the currency on which the Company and Group are most dependent in their operations and financing structure. The financial statements are presented in thousands of Euros.

The main activity of the Group is the provision of telecommunications services and the operation of telephone networks in Spain.

From its incorporation to December 31, 2009 the Group has incurred losses. 2010 was the first year with a profit since the Company’s incorporation, which amounted to €7.2 million. There has been significant investment effort to launch the telecommunications service, a process which typically generates losses until a sufficiently large customer base is attained. For this reason, once this minimum customer base was reached during 2010, a profit was generated. Future profit increases will depend on the extent to which assumptions established by management in the business plan are met, as the maintenance of the customer base and the maintenance of the evolution of average revenues per user (ARPU) and costs.

The main achievements in 2010 include the following:

- Active ADSL customer base of 847,813 services at year end, exceeding the Group’s target of between 820,000 and 840,000 services;
- Consolidated revenues have increased to €615.0 million during 2010, a 36% increase compared to the €453.6 million of the same period last year;
- Significant increase of EBITDA\* to €93.6 million;
- Consolidated net profit for the year of €7.2 million, for the first time since the incorporation of the Company, compared to losses of €24.5 million in 2009;
- Investments have increased to €92.3 million, an increase of 60% compared to the €57.7 million invested in 2009, as a result of the significant investments that the Company has completed to increase the capacity and coverage of its network as well as upgrading it to the latest technology;
- Achievement of target in terms of yearly revenue, EBITDA, net income, and investments (CAPEX);

In March 2010, the Company presented its 2010-2012 Business Plan. The main objectives of this plan are to continue the Company’s customer base growth in order to increase its profitability and to achieve cash flow generation.

The Group’s directors consider that the main objectives of the approved business plan are being met for the year ended December 31, 2010 and to date in the 2011 financial year.

---

\* : EBITDA corresponds to operating profit less depreciation and amortisation

## Jazztel PLC

### Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2010

The main business developments aimed at for 2011 are the following (as in any forecast, some assumptions are subject to risks and uncertainties, such as performance of competitors, market developments, regulatory issues, etc.):

- Approximately 20% growth in revenues in 2011 as compared to the same period of 2010. This growth will be achieved mainly by new ADSL customers that were acquired during 2010 and those to be acquired in 2011, bringing the customer base to above 1,000,000 active ADSL customers at the end of 2011.
- Containment of network and interconnection costs, staff costs, and other operating expenses arising from an optimised operating structure, which will enable the Group to increase EBITDA in 2011 compared to 2010; and
- Investments related to the increase of coverage and capacity of the network in order to accommodate the above mentioned customer growth and deploy new technology in the access network, as it was detailed in the Director's Report in the "Business Review" section, and to the acquisition of new customers. The volume of the total investments in 2011 will be of between €70 and €80 million.

As a result of implementing the measures described above, the Group's objective is to obtain positive EBITDA ranging between €120 and €130 million for the 2011 financial year. Management is aware that faster than expected customer growth could significantly increase the Company's total customer acquisition costs and prevent the Business Plan from being met. Nonetheless, customer growth can be controlled by management through the control of its advertising and commercial activities. Additionally, due to this significant EBITDA growth and to the containment of investments, management does foresee obtaining full year positive operating cash flow generation during 2011, the first such full year cash flow generation since the Company's incorporation.

The Group has net current liabilities as December 31, 2010 of €85.9 million. Notwithstanding this, all current liabilities at December 31, 2010 have been settled on time or are expected to be settled on time in 2011.

#### *Going Concern*

The Directors consider that negative working capital is mitigated by the following factors:

- current liabilities relate mainly to the outstanding bonds (amounting to €33.4 million), short-term obligations under finance leases (amounting to €19.3 million), the loan bearing 8% interest (amounting to €0.9 million), and the credit facility secured by debtors (amounting to €35 million). The remaining current liabilities mainly relate to liabilities with trade suppliers, whose average payment period is 60 days from the invoice issue date, compared to the average collection period from customers of approximately 17 days from the invoice issue date, which enables the Group to settle payments to suppliers with the cash arising from the trade receivables collected;
- the Group is generating positive operating cash flow, and in the third quarter of 2010 the Group generated €6.2 million of operating cash flow;
- main Business Plan objectives are being met;
- the Group has the option to finance equipment purchased from Huawei under an agreement signed in May 2010, of which €18.1 million remain available, and an agreement signed in January 2011, of up to €60 million, that has not been utilised yet.
- in case of the exercise of the remaining warrants issued as a result of the debt restructuring, the Company could generate an additional €9.2 million in cash funding, and
- the Group has cash and financing facilities available to cover any payments arising in the normal course of its business.

Taking into account the abovementioned factors, management considers that with the unrestricted cash and cash equivalents and short term investments as at December 31, 2010, which amount to €40.8 million, the Group will not face liquidity problems for the next 12 months and has sufficient resources to carry out its

# Jazztel PLC

## Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2010

Business Plan, even if the 2011 forecast is not met, as many of the operating expenses and investments foreseen are not committed and depend on customer growth, controllable by management.

Management is aware that if it achieves faster than expected growth, the Company will have to raise additional financing, which could come from various sources such as working capital financing or the issuance of new capital market instruments.

The Group's forecasts, taking into account implications of faster than expected growth as described above, show that the Group can operate within the level of its currently available financial resources over the twelve month period from the date of this report. This is based on both the availability of financial resources to carry out the Business Plan over the next twelve months as well as the ability to manage the nature of the business risks described in this Note without a present or foreseeable need to adopt any additional measures in the coming twelve months other than those detailed in this Note.

Accordingly, the Directors have prepared these consolidated and separate financial statements based on the principle of going concern.

### 2. Significant accounting policies

In accordance with the Regulation (EC) no. 1606/2002 of the European Parliament and the European Council of July 19, 2002, for each financial year starting on or after January 1, 2005, companies governed by the law of a Member State with securities admitted to trading on a regulated market of any State Member shall prepare their consolidated financial statements in accordance with the international accounting standards adopted by the European Union. The Company is subject to the UK Companies Act 2006, and under this legislation accepted the option to present separate financial statements as of January 1, 2005 in accordance with International Financial Reporting Standards adopted by the European Union.

The Group's consolidated and separate financial statements for the year ended December 31, 2010 were prepared by management in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) adopted by the European Union, applying the principles of consolidation, accounting policies, and measurement criteria described in this Note, in a manner that presents fairly the individual and consolidated equity, the individual and consolidated financial position at December 31, 2010, the individual and consolidated comprehensive income, the individual and consolidated operating results, the individual and consolidated changes in equity, and the individual and consolidated cash flows corresponding to the period in question.

The financial statements for the year ended December 31, 2009 were approved by the Annual General Meeting on June 10, 2010.

In the current financial year, the Group has adopted:

- IFRS 2 Group Cash-settled Share-based Payment Transactions (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2010);
- IFRS 3 (revised 2008) "Business Combinations" (effective for accounting periods beginning on or after July 1, 2009) and IAS 27 (amended 2008) Consolidated and Separate Financial Statements (effective for accounting periods beginning on or after July 1, 2009);
- IFRS 5 (revised 2008) "Assets held for sale and discontinued operations"
- Improvements to IFRS (April 2009). Effective for annual periods beginning on or after January 1, 2010;
- IAS 39 "Financial Instruments: Recognition and Measurement": Eligible Hedged Items.

The adoption of these standards had no impact on the Group's financial position or results.

# Jazztel PLC

## Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2010

*New IFRS and IFRIC not effective at December 31, 2010*

At the date of these financial statements, the following Standards and Interpretations, which had been published by the IASB have not been applied in these individual and consolidated financial statements, since were in issue but not yet effective:

International standards and Amended standards		Effective from annual periods beginning on or after:
IFRS 9 (**)	<i>Financial instruments</i>	January 1, 2013
IAS 24 revised	<i>Related parties disclosures</i>	January 1, 2011
IAS 32 amended	<i>Classification of Rights Issues</i>	February 1, 2010
<i>Improvements to IFRS's (May 2010) (**)</i>		January 1, 2011 (*)
IFRS 7 amended (**)	<i>Disclosures – Transfer of financial assets</i>	July 1, 2011
IAS 12 amended (**)	<i>Deferred taxes</i>	January 1, 2012
(*) IFRS 3 amended (2008) related to the valuation of non controlling interests and SOP as well as IAS 27 (2008) and IFRS 3 (2008) amendments, related to contingent payments arisen in business combinations with acquisition date prior to the effective date of reviewed standards, will be effective from annual periods beginning from July 1, 2010 or after.		
IFRIC		Effective from annual periods beginning on or after:
19	<i>Extinguishing Financial Liabilities with Equity</i>	July 1, 2010
14 amended	<i>The Limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their Interaction</i>	January 1, 2011

(\*\*) In process of being adopted by E.U.

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 Company or Group.

### Glossary

*IFRS – International Financial Reporting Standard*

*IFRIC – International Financial Reporting Interpretations Committee*



# Jazztel PLC

## Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2010

### Basis of presentation

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

As permitted by IAS 1, the Company and the Group chose to present an analysis of expenses based on their nature in the Company and Group statements of comprehensive income.

The financial statements have been prepared on a historical cost basis, except for equity instruments that have been measured at fair value. The main accounting policies and measurement criteria applied are summarized below.

### Comparative information

As required by IAS 1, the information regarding 2010 contained in the consolidated financial statements is presented for comparative purposes with the information for 2009.

### Basis of consolidation

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

Upon acquisition of a subsidiary, the assets, liabilities, and contingent liabilities are booked at their fair values on the date of acquisition. Any excess of acquisition cost over the fair values of the identifiable net assets acquired is considered as goodwill. Any deficiency of the cost of acquisition below the fair values of the identifiable net assets acquired (i.e. discount on acquisition) is credited to profit and loss in the period of acquisition. The non controlling interest is stated as the minority's proportion of the fair values of the assets and liabilities recognized.

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

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

Intra-Group transactions, balances, income and expenses have been eliminated for all consolidated entities.

The Parent Company has investments in the following subsidiaries:

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

\* Directly owned by Jazztel PLC.

# Jazztel PLC

## Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2010

### Revenue recognition

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

Most of the Group's revenue corresponds to the rendering of services, mainly including calls, broadband internet access (ADSL), and interconnection services provided to other operators.

- ADSL revenue and line rental revenue represent the amounts receivable in respect of services provided to customers, and are recognized as revenue on a straight line basis over the service period.
- Revenue from calls and other services is recognized as the services are provided, and either corresponds to effective consumption by the customer or to the rate (fixed or variable) agreed upon for the product.
- Installation revenue is recognized when the services are provided.
- Amounts payable by and to other telecommunications operators are recognized as the services are provided, on a very similar basis to revenue recognition from calls, as described above;

Sales of goods are recognized when the risks and rewards associated with ownership are substantially transferred.

Interest income is recorded using the effective interest rate (EIR), which is the rate that exactly discounts the estimated future cash receipts through the expected life of the financial instrument or a shorter period, where appropriate, to the net carrying amount of the financial asset. Interest income is included in finance income in the income statement.

### Leasing

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

Assets held under finance leases are recognized as assets of the Group at the lower of either fair value or present value of the minimum lease payments, each determined at the inception of the lease. The corresponding liability to the lessor is included in the statement of financial position as a finance lease obligation. Lease payments are apportioned between finance charges and reduction of the lease obligation so as to achieve a constant rate of interest on the remaining balance of the liability. Finance charges are charged directly against income, unless they are directly attributable to qualifying assets, in which case they would be capitalized in accordance with the Group's general policy on borrowing costs.

Depreciation and impairment on these assets follow the same criteria as those applied to property, plant, and equipment for own use and of the same kind.

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

# **Jazztel PLC**

## **Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2010**

### **Foreign currencies**

The functional and presentational currency of the Company and its subsidiaries is the euro. Thus, transactions involving other currencies are recorded at the rates of exchange prevailing on the transaction dates.

At each statement of financial position date, monetary assets and liabilities that are denominated in foreign currencies are retranslated at the rates prevailing on the statement of financial position date. Gain and losses are registered to the statement of comprehensive income.

On consolidation, the assets and liabilities of the Group's foreign operations are translated at exchange rates prevailing on the statement of financial position date. Income and expense items are translated at the average exchange rates for the period unless exchange rates fluctuate significantly, in which case the exchange rates at the date of transactions are used. Exchange differences arising, if any, are classified as equity and transferred to the Group's translation reserve. Such translation differences are recognized as income or as expenses in the statement of comprehensive income in the period in which the operation is disposed of.

### **Taxation**

Income tax expense for the year is calculated as the sum of current tax resulting from applying the corresponding tax rate to taxable profit for the year, less any applicable rebates and tax credits, taking into account changes during the year in recognized deferred tax assets and liabilities.

The corresponding tax expense is recognized in the individual or consolidated statement of comprehensive income, except when it relates to transactions recognized directly in equity, in which case the corresponding tax expense is likewise recognized in equity.

Deferred income tax is recognized using the liability method on all temporary differences at the Company and Consolidated statement of financial position date between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts. The tax base of an asset or liability is the amount attributed to it for tax purposes.

The tax effect of temporary differences is included in "Deferred tax assets" or "Deferred tax liabilities" on the Company or Group statement of financial position, as applicable.

Deferred tax liabilities are recognized for all temporary differences, except where disallowed by prevailing tax legislation.

The Group recognizes deferred tax assets for all deductible temporary differences, unused tax credits and unused tax loss carry forwards, to the extent that it is probable that future taxable profit will be available against which these assets may be utilized, except where disallowed by prevailing tax legislation.

At each financial year end, the Group assesses the deferred tax assets recognized and those that have not yet been recognized. Based on this analysis, the Group derecognizes the asset recognized previously if it is no longer probable that it will be recovered, or it recognizes any deferred tax asset that had not been recognized previously, provided that it is probable that future taxable profit will be available against which these assets may be utilized.

Deferred tax assets and liabilities are measured at the tax rate expected to apply to the period in which they reverse, as required by enacted tax laws and in the manner in which it reasonably expects to recover the asset's carrying value or settle the liability.

Deferred tax assets and liabilities are not discounted and are classified as non-current assets or non-current liabilities, respectively.

# Jazztel PLC

## Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2010

### Property, plant, and equipment

Property, plant, and equipment are stated at cost less accumulated depreciation and any recognized impairment loss. Cost includes expenses incurred to bring the asset into operation, except for accumulated depreciation and any provision for impairment. The costs of expansion, modernization, or improvements leading to increased productivity, capacity or efficiency, or to a lengthening of the useful lives of the assets are capitalized as well as the borrowing costs for long-term construction projects if the recognition criteria are met.

Property, plant, and equipment are valued as follows:

- Technical installations are valued at the cost incurred up to the date of entry into service of the assets composing the fiber optic network that the Group is constructing in Spain.
- Repair and maintenance expenses, which do not increase capacity or productivity or lengthen the useful lives of the assets, are expensed.

Depreciation is charged so as to write off the cost, less the estimated residual value, of each asset on a straight line basis over its estimated useful life, on the following basis:

	<b>Years of estimated useful life</b>
Buildings	50
Leasehold improvements	3 - 5
Technical installation:	
- Civil engineering projects	25
- Telephone installation ("Par vacante" - Note 12)	2
Technical Equipment:	
- IRU's under finance leasing	15-20
- Network Equipment	3-8
Other fixtures, tools and furniture	3 - 10
Other property, plant, and equipment	5

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

### Intangible assets

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

Intangible assets and rights are valued as follows:

- Computer software is valued at cost when it is expected to be used for several years. Computer software maintenance costs are expensed as incurred. Cost includes various user licences, software, and the expenses incurred in analyzing, programming, integrating, and implementing the information systems.
- Administrative concessions are recorded at the cost incurred in obtaining the related licenses.
- Patents and trademarks are valued at the amounts paid for the registration of the Group's trademarks and brand names.

# Jazztel PLC

## Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2010

### *Amortisation*

Amortization is charged so as to write off the cost, less its estimated residual value, of each asset on a straight line basis over its estimated useful life, on the following basis:

	<b>Years of estimated useful life</b>
Concessions, patents, and licenses	5-25
Computer software	4

### **Impairment of property, plant, and equipment and intangible assets**

At each statement of financial position date, the Group reviews the carrying amounts of its property, plant, and equipment and intangible assets to determine whether there is any indication that those assets have suffered an impairment loss. If any such indication exists, the recoverable amount of the asset is estimated in order to determine the extent of the impairment loss, if any. Where the asset does not generate cash flows that are independent from other assets, the Group estimates the recoverable amount of the cash-generating unit to which the asset belongs.

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

If the recoverable amount of an asset (or cash-generating unit) is estimated to be less than its carrying amount, the carrying amount of the asset (cash-generating unit) is reduced to its recoverable amount. An impairment loss is recognized as an expense.

Where an impairment loss subsequently reverses, the carrying amount of the asset (cash-generating unit) is increased to the revised estimate of its recoverable amount. However, the increased carrying amount will not exceed the carrying amount that would have been determined had no impairment loss been recognized for the asset (cash-generating unit) in prior years. A reversal of an impairment loss is recognized as income.

### **Financial instruments**

Financial assets and financial liabilities are recognized on the Group's and Company's statements of financial position when the Group or the Company become a party to the contractual provisions of the instrument.

Financial instruments maturing in 12 months or less from year end are classified in the consolidated statement of financial position as current and those maturing at over 12 months as non-current.

### *Loans and receivables*

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

### *Investments*

Investments are recognized in the Group's statement of financial position when they are acquired. They are initially recognized at their fair value, including transaction costs.

Investments are classified as held-to-maturity and are measured at amortized cost.

# Jazztel PLC

## Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2010

### *Cash and cash equivalents*

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

### *Bank borrowings*

Interest-bearing bank loans 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 using the effective interest method and are added to the carrying amount of the instrument to the extent that they are not settled in the period in which they arise.

### *Convertible bonds*

Convertible bonds 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 bonds 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 bonds 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 amortized 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. The difference between this amount and the interest paid is added to the carrying amount of the convertible bond.

### *Trade payables*

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

### *Equity instruments*

An equity instrument is a contract representing a residual proportion in Group's equity after all liabilities have been deducted.

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

### **Share-based compensation**

The Group operates an equity-settled, share-based compensation plan. The Group applies IFRS 2. The fair value of the employee services received in exchange for the grant of the options is recognized as personnel expenses in the statement of comprehensive income. 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.

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 (Note 20).

# Jazztel PLC

## Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2010

### b) Estimate of shares that will eventually vest

Service and non-market performance conditions are included in assumptions about the number of options that are expected to become exercisable. At each statement of financial position date, the entity revises its estimates of the number of options that are expected to become exercisable. It recognizes the impact of the revision of original estimates, if any, in the statement of comprehensive income, with a corresponding adjustment to equity. On a cumulative basis, no amount is recognized for services received if the equity instrument granted does not vest because of failure to satisfy service or non-market performance conditions.

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 recognized 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 cancellation date is undefined. The Directors quantify provisions taking into consideration the best available evidence on the implications of obligating events. The provisions are re-estimated at each statement of financial position date and partially or fully reversed when said obligations decrease or cease to exist.

Financial commitments, guarantees, and liability contingencies which do not comply with the above mentioned recognition criteria are disclosed when deemed material. Details are shown in Note 22.

### Company only significant accounting policies

The principal accounting policies adopted are the same as those applied by the Group and set out in this Note except by the ones explained below:

#### *Investment in subsidiaries:*

Investments in subsidiaries are recorded at cost less any impairment provision where applicable, and including the value of share options granted to the employees of subsidiaries.

The Directors have taken into consideration the requirements of IAS 36 for the calculation of impairment provisions. Paragraph 18 of IAS 36 defines recoverable amount as the higher of an asset's or cash generating unit's fair value less costs to sell and its value in use. Paragraph 21 of IAS 36 further establishes that "if there is no reason to believe that an asset's value in use materially exceeds its fair value less costs to sell, the asset's fair value less costs to sell may be used as its recoverable amount.

### Critical accounting judgements and key sources of estimation uncertainty for the Group and Company

In application of Group's and Company's accounting policies, the Directors have prepared the individual and consolidated financial statements using estimates based on historical experience and other factors considered reasonable under the circumstances. The carrying amount of assets and liabilities, which is not readily apparent from other sources, was established on the basis of these estimates. The Company periodically reviews these estimates.

#### *Significant estimations*

The key assumptions regarding the future, in addition to other relevant information regarding uncertainty estimation at the reporting date, which represent a considerable risk that the carrying amounts of assets and liabilities may require adjustments in the following financial year, are as follows:

#### *Impairment of non-current assets*

When measuring non-current assets other than financial assets estimates must be made to determine their fair value to assess if they are impaired. To determine fair value, the directors estimate the expected cash flows from assets and the cash-generating units to which they belong, applying an appropriate discount rate to calculate the present value of these cash flows. Cash flows from assets used for impairment test calculations

## **Jazztel PLC**

### **Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2010**

depends on the Company's success in achieving targeted results for the next five years whereas the discount rate used depends on free-risk interest rates and on the premium risk associated to each cash-generating unit.

#### *Impairment of investments*

Determining the carrying value of the Company's investments in Jazz Telecom SA requires an evaluation of the recoverable amount of the investment in accordance with the criteria of IAS 36. This requires the evaluation of Jazz Telecom S.A.'s fair value less costs to sell or its value in use.

The fair value less costs to sell requires the identification of observable market prices and rates while the value in use calculation requires the Directors to estimate future cash flows expected to arise from the cash-generating unit and a suitable discount rate in order to calculate present value.

Details of the impairment loss calculation are provided in Note 13. The carrying amount of the investment in Jazz Telecom, S.A at the statement of financial position date was 1,094,824 thousand of euros after the reversal of 253,814 thousand of euros previously recognised impairment in 2010 (721,638 thousand of euros after the reversal in 2009 of 231,566 thousand of euros of previously recognized impairment)

#### *Financial instruments*

The Directors use their judgement in selecting an appropriate valuation technique for financial instruments not quoted in an active market. Valuation techniques commonly used by market practitioners are applied. The carrying amount of the financial instruments and details of the assumptions used and of the results of sensitivity analysis regarding these assumptions are provided in Notes 14, 18 and 20.

#### *Useful life of intangible assets, property, plant and equipment and of investment properties*

The Group estimates the useful life of its intangible assets, of its items of property, plant and equipment and of its investment properties upon initial recognition. These estimates are reviewed annually and adjusted prospectively where warranted. Based on updated data available at the end of 2010, on average length of time that customers with no prior technical installation remains in the Company, the useful life of Customer premises installations assets has been re-estimated in 24 months (12 months in 2009), to be applied prospectively from July 1st onwards. (Note 12).

#### *Deferred tax assets*

The Group recognizes deferred tax assets for all deductible temporary differences, unused tax credits and unused tax loss carry forwards, to the extent that it is probable that future taxable profit will be available against which these assets may be utilized. To determine the amount of deferred tax assets that can be recognized, the Parent Company's directors estimate the amounts and dates on which future taxable profits will be obtained and the reversion period of taxable temporary differences. At December 31, 2010 and 2009 the Group has not recognized deferred tax assets relating to unused tax credits or temporary differences.

#### *Changes in estimations*

The estimates and associated assumptions are based on historical experience and other factors that are considered to be relevant. However, actual results may differ from these estimates. The estimates and underlying assumptions are reviewed on an ongoing basis, according to IAS 8. Revisions to accounting estimates are recognised in the period in which the estimate is revised if the revision affects only that period, or in the period of the revision and future periods, if the revision affects both current and future periods.

During 2010 there have not been changes in estimations to be disclosed in these financial statements other than the reversal of the impairment provision related to the investment in Jazz Telecom, S.A. explained in Note 13 and the review of the useful life of certain installations (par vacante) as stated in Note 12.



# Jazztel PLC

## Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2010

### 3. Revenue and operating segments

The information used by the Group's Chief Executive for the purposes of resource allocation and assessment of segment performance is more specifically focussed on the types of customers and telecommunications products and services. The principal customer categories that have been defined are direct sales to retail customers and wholesale customers. The principal product categories reviewed by the Group's Chief Executive are voice sales and provision of telecommunications data services. Other revenue mainly consists of revenue generated from the rental of the Group's fiber optic cables.

In addition, there is only one geographic segment as the Group only provides services within the domestic Spanish telecommunications market.

The Group's reportable segments are therefore as follows:

	Thousand of Euros					
	2010			2009		
	Retail	Wholesale	Total	Retail	Wholesale	Total
<b>Continuing operations</b>						
<b>Revenue</b>						
Voice	109,695		109,695	77,966	-	77,966
Data	360,423		360,423	246,045	-	246,045
Carrier	-	142,671	142,671	-	127,848	127,848
<b>Other revenue</b>	-	2,228	2,228	-	1,698	1,698
<b>Total revenue</b>	<b>470,118</b>	<b>144,899</b>	<b>615,017</b>	<b>324,011</b>	<b>129,546</b>	<b>453,557</b>
<b>Segmental result (gross margin by segment)</b>	<b>323,779</b>	<b>14,187</b>	<b>337,966</b>	<b>220,811</b>	<b>17,621</b>	<b>238,432</b>
Unallocated operating costs	-	-	(311,616)	-	-	(261,966)
<b>Statutory operating gain/ (loss)</b>	-	-	<b>26,350</b>	-	-	<b>(23,534)</b>
Unallocated finance income	-	-	575	-	-	33,185
Unallocated finance cost	-	-	(19,682)	-	-	(34,105)
<b>Statutory gain/ (loss) before tax</b>			<b>7,243</b>			<b>(24,454)</b>
Tax			-			-
Unallocated other comprehensive loss			(31)			(232)
<b>Statutory gain /(loss) for the year</b>			<b>7,212</b>			<b>(24,686)</b>

Gross margin is deemed to be the most appropriate measure of the segmental result as this is considered by the Chief Executive Officer to be the most meaningful measure to determine resource allocation and to assess performance. The Group's management structure and internal organisation reflects the Group's focus as an integrated supplier of telecommunications services to the Spanish market. Consequently, network depreciation (€67.3 million in 2010 and €63.9 million in 2009), certain other operating costs (€244.3 million in 2010 and €198.1 million in 2009) and finance gains and costs are not allocated to the retail and wholesale customer segments. Similarly, the Group does not allocate statement of financial position amounts to customer segments and consequently net assets by customer segment are not disclosed.

# Jazztel PLC

## Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2010

### 4. Finance charges (net) and exchange difference

	Thousand of Euros	
	2010	2009
<b>Finance income</b>		
Income and gains from current asset investments	100	495
Gains from debt restructuring (Note 9)	-	32,608
Other investment income	475	82
	<u>575</u>	<u>33,185</u>
<b>Finance costs</b>		
Interest on finance leases and hire purchase contracts	(8,063)	(7,960)
Interest on other loans	-	(444)
Interest on 5% convertible bond	-	(16,513)
Interest on 9.75% bond (Note 9)	(10,770)	(4,523)
Other finances costs	(1,928)	(3,969)
	<u>(20,761)</u>	<u>(33,409)</u>
Exchange (loss)/gains	1,079	(696)

The debt restructuring agreement in 2009 allowed the Company to reduce the nominal amount of debt from the €251.3 million of the 5% Convertible Bond to €111.3 million of the 9.75% Bond, generating a finance gain of €32,6 million (Note 18). No finance costs were capitalized in either period.

### 5. Auditors' remuneration

The analysis of auditors' remuneration is as follows:

	Thousand of Euros	
	2010	2009
Audit of Parent company's individual accounts and consolidated accounts (Note 9)	153	184
Audit of the subsidiaries accounts	165	202
Other audit services	4	-
<b>Total audit fees</b>	<u>322</u>	<u>386</u>
Transaction support in respect of restructuring Bond	-	22
Tax advice	-	17
Other services	4	19
<b>Total non-audit fees</b>	<u>4</u>	<u>58</u>
<b>Total auditors' remuneration</b>	<u>326</u>	<u>444</u>

The 2009 fees were paid to the previous auditor Deloitte.

# Jazztel PLC

## Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2010

### 6. Staff costs

The breakdown for employee expenses (including executive Directors) is as shown below:

	Thousand of Euros	
	2010	2009
Wages and salaries	(35,138)	(31,835)
Social security costs	(7,339)	(7,216)
Share option expense (net)	(3,925)	(779)
	<u>(46,402)</u>	<u>(39,830)</u>

The average number of persons employed during 2010 and 2009 is as follows:

	2010 No.	2009 No.
Other Key Management personnel	9	9
Executives	12	12
Managers and supervisors	138	147
Technicians and intermediate managers	414	440
Administrative personnel	1,751	1,499
	<u>2,324</u>	<u>2,107</u>

The breakdown of employees in terms of gender and category at December 31, 2010 and 2009 is as follows:

2010	Male	%	Female	%	Total
Other Key management personnel	8	1%	1	-	9
Executives	8	1%	4	-	12
Managers and supervisors	91	7%	52	5%	143
Technicians and intermediate managers	242	17%	170	15%	412
Administrative personnel	977	74%	891	80%	1,868
	<u>1,326</u>	<u>100%</u>	<u>1,118</u>	<u>100%</u>	<u>2,444</u>
2009	Male	%	Female	%	Total
Other Key management personnel	8	1%	1	-	9
Executives	7	1%	4	1%	11
Managers and supervisors	85	7%	52	5%	137
Technicians and intermediate managers	238	20%	158	16%	396
Administrative personnel	841	71%	759	78%	1,600
	<u>1,179</u>	<u>100%</u>	<u>974</u>	<u>100%</u>	<u>2,153</u>

The Board of Directors is comprised of 5 men and 4 women.

# Jazztel PLC

## Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2010

### 7. Other operating expenses

The breakdown for "Other operating expenses" is as follows:

	Thousand of Euros	
	December 31, 2010	December 31, 2009
Maintenance and installation	(13,570)	(12,304)
Marketing and advertising	(18,458)	(14,324)
Rent and operating leases	(11,124)	(9,157)
Utilities	(16,300)	(16,298)
Provisions for doubtful debts (Note 15)	(16,070)	(14,288)
Customer service	(8,148)	(7,312)
Consulting services	(7,340)	(5,921)
Other	(7,447)	(5,998)
<b>Total</b>	<b>(98,457)</b>	<b>(85,602)</b>

### 8. Taxes

	Thousand of Euros	
	December 31, 2010	December 31, 2009
<b>Group</b>		
The Tax expense is broken down as follows:		
Total tax (expense)/income	-	-
The total charge for the year can be reconciled to the loss as per the statement of comprehensive income as follows:		
Gain/ (Loss) from operations	7,243	(24,454)
Income tax (expense)/ credit calculated at 28% (2009: 28%)	(2,028)	6,847
Effect of unused tax losses not recognized as deferred tax assets	(156)	(8,390)
Effect of temporary differences not recognized as deferred tax assets	2,510	950
Effect of expenses that are not tax deductible*	(654)	(571)
Effect of different tax rates of subsidiaries operating in other jurisdictions	328	1,164
Income tax charge recognized in the statement of comprehensive income	-	-

The Group has incurred tax losses during this exercise and expects these losses will be available to offset income in future periods should taxable income arise.

The tax rate used is the standard 28% rate for UK corporate income tax, which is also the applicable rate for the Parent Company.

\* The permanent differences of the Group mainly include expenses on penalties and the difference which arises from share option expenses

## Jazztel PLC

### Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2010

On January 1, 2008 the Spanish corporate tax rate changed to 30%. A deferred tax asset of approximately €388 million (2009: €383 million) in respect of tax losses within Spanish jurisdiction (based on a Spanish income tax rate of 30% for the periods in which these losses may be utilized) has not been recognized by the Group. The tax loss carry forwards related to this deferred tax asset amount to approximately € 1,292 million (2009: €1,275 million). The expiry date for utilisation of these tax losses is 15 years from the period in which the losses are first utilised.

The Group's net operating losses ("NOL'S") and their associated maturity is as follows:

NOL'S €'000	NOL'S Generation
70	1997
4,670	1998
76,170	1999
105,340	2000
164,960	2001
98,260	2002
76,180	2003
80,310	2004
155,930	2005
236,280	2006
120,250	2007
97,590	2008
59,380	2009
16,480	2010
<u>1,291,870</u>	

#### Company

The Chancellor, in the Budget on 22 June 2010, announced reductions in the main rate of UK corporation tax.

The standard rate of UK Corporation Tax will be reduced from 28% to 27% from 1 April 2011, and there will be progressive annual reductions of a further 1% until a rate of 24% is reached with effect from 1 April 2014. The Finance Act (No 2.) 2010 received Royal Assent on 27 July 2010, with the first of the rate reductions being substantively enacted from 21 July 2010. The unrecognised deferred tax assets at the balance sheet date are therefore calculated at the substantively enacted rate of 27%.

A deferred tax asset of approximately €6.75 million (2009: €11 million) with respect to tax losses of the Company (based on a UK income tax rate of 27% for the periods in which these losses may be utilized) has not been recognized. The tax loss carry forwards related to this deferred tax asset amount to approximately €25 million (2009: €41 million). These tax losses have no expiry date.

# Jazztel PLC

## Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2010

	Thousand of Euros	
	December 31, 2010	December 31, 2009
<b>Company</b>		
<b>Current tax</b>		
Total tax charge	-	-
<b>The total charge for the year can be reconciled to the loss per the income statement as follows:</b>		
Gain / (loss) from operations	268,402	263,493
Income tax income / (expense) calculated at 28% (2009: 28%)	(75,153)	(73,778)
Effect of unused tax losses not recognized as deferred tax assets	4,762	9,067
Effect of revenue that is exempt from taxation*	70,850	64,839
Effect of expenses that are not tax deductible*	(459)	(128)
<b>Income tax charge recognised in the statement of comprehensive income</b>	-	-

The Company's net taxable profit for the year ended December 31, 2010 amounts to €16.2 million.

### 9. Results of the Company

The breakdown of significant balances in the Company's statement of comprehensive income is as follows:

	Thousand of Euros	
	2010	2009
<b>Employee benefits expenses</b>		
Wages and salaries	(336)	(309)
Social security costs	(36)	(55)
Share option expense	(1,641)	(631)
	(2,013)	(995)
<b>Other operating expenses</b>		
Professional advice (financial and legal) expenses	(1,772)	(5,784)
Audit services for the audit of the financial statements	(153)	(184)
Increase other non current provisions (Note 19)	(777)	-
Others	(310)	(446)
	(3,012)	(6,414)

The Company has no employees (2009: nil). "Employee benefits expenses" includes Board attendance fees paid to executive and non-executive Directors and the Share Option Plan expenses granted to executive and non-executive Directors.

\* The permanent differences of the Company mainly include the impairment reversal in respect of Jazz Telecom S.A. and the difference which arises from share option expenses.

# Jazztel PLC

## Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2010

Finance	Thousand of Euros	
	2010	2009
<b>Finance income</b>		
Interest from loans to subsidiaries	31,476	32,288
Interest from fixed income securities	77	1,862
Gain on debt restructuring (Note 4)	-	32,608
Other interest and financial income	251	68
	<u>31,804</u>	<u>66,826</u>
<b>Finance costs</b>		
Convertible bond interest	-	(19,409)
9.75% bond interest (Note 4)	(10,770)	(4,523)
Interest expenses on debt restructuring	-	(2,513)
Other finance costs	(1,293)	(1,076)
	<u>(12,063)</u>	<u>(27,521)</u>
<b>Exchange gains/(losses)</b>	<u>(128)</u>	<u>31</u>

The financial gains recognized in the financial statements of December 31, 2009 resulted from the difference between the carrying amount of the convertible bonds before their cancellation and the fair value of the consideration paid and the new debt. Specifically, the carrying amount of the convertible bonds prior to cancellation amounted to €238.3 million, while the consideration paid was comprised of €70 million which were liquidated in cash, and 200 million warrants issued at a fair value of €24.4 million and a new non-convertible debt of €111.3 million.

### 10. Earnings per share

	December 31, 2010	December 31, 2009
	<u>Thousand of euros</u>	
Profit/ (Loss) attributable to equity holders of the parent	7,243	(24,454)
Adjustments	-	-
Diluted profit/ (Loss) attributable to equity holders of the parent	<u>7,243</u>	<u>(24,454)</u>
	<u>Number of shares</u>	
Basic weighted average number of shares	244,171,964	187,243,293
Dilutive potential ordinary shares:		
Employee share options	604,901	362,000
Warrants	5,178,659	5,913,265
Diluted weighted average number of shares	<u>249,955,524</u>	<u>193,518,558</u>
	<u>Euros per share</u>	
Basic gain / (loss) per share	0.03	(0.13)
Diluted profit/ (loss) per share	0.03	(0.13)

# Jazztel PLC

## Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2010

Basic earnings/(losses) per ordinary share are calculated by dividing net profit (losses) for the year attributable to ordinary shareholders divided by the weighted average number of ordinary shares outstanding during the year. Diluted earnings/(losses) per ordinary share are calculated in a similar manner except that the weighted average of ordinary shares outstanding is increased to include the number of additional ordinary shares that would have been outstanding if the potentially dilutive ordinary shares had been issued.

The Company has revised the calculations for 2010 and 2009 taking into account the share consolidation made in January 2010 as required by IAS 33.

### 11. Intangible assets

#### Company

The Company held no intangible assets as at December 31, 2010 or at December 31, 2009.

#### Group

The comparative figures of movements occurred during 2009 and 2010 under this heading are as follows:

2009	Computer	Licence costs	Total
	software cost	patents and trademarks	
Thousand of euros			
<b>Cost</b>			
As at January 1, 2009	102,880	496	103,376
Additions	9,359	13	9,372
Transfers	1,089	-	1,089
As at December 31, 2009	113,328	509	113,837
<b>Amortization</b>			
As at January 1, 2009	(81,521)	(201)	(81,722)
Charge for the year	(10,495)	(16)	(10,511)
As at December 31, 2009	(92,016)	(217)	(92,233)
<b>Net book value</b>			
As at December 31, 2009	21,312	292	21,604
As at January 1, 2009	21,359	295	21,654
2010	Computer	Licence costs	Total
	software cost	patents and trademarks	
Thousand of euros			
<b>Cost</b>			
As at January 1, 2010	113,328	509	113,837
Additions	9,602	62	9,664
Disposals	(115)	-	(115)
As at December 31, 2010	122,815	571	123,386
<b>Amortisation</b>			
As at January 1, 2010	(92,016)	(217)	(92,233)
Charge for the year	(10,241)	(194)	(10,435)
Currency translation differences	-	5	5
As at 31 December 2010	(102,257)	(406)	(102,663)
<b>Net book value</b>			
As at 31 December 2010	20,558	165	20,723
As at 1 January 2010	21,312	292	21,604



# Jazztel PLC

## Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2010

The main additions in computer software costs correspond to the Group's investment in software for the provision of telecommunications services and products to customers.

The gross carrying amount of intangible assets fully amortised as at 31 December 2010 that is still in use is €80.78 million (€70.2 million as at 31 December 2009).

There are no purchases of intangible assets from group companies.

As at 31 December 2010 the amount of intangible assets situated out of Spain corresponds to Jazzplat S.A., being gross carrying amount of €0.231 million and accumulated amortization of €0.177 million, and to Jazzplat Chile Call Center, S.L., being gross carrying amount of €0.098 million and accumulated amortization of €0.035 million.

The amount of contractual commitments for the acquisition of intangible assets is €0.1 million.

### 12. Property, plant, and equipment

#### Company

The Company held no property, plant, and equipment at December 31, 2010 (2009: €nil).

#### Group

The comparative figures of movements occurred during 2009 and 2010 under this heading are as follows:

Group	Leasehold	Technical	Other	Other tangible	Construction	Total
	improvements	installations and machinery	fixtures, tools and furniture	fixed asset	in progress	
	Thousand of euros					
<b>Cost</b>						
January 1, 2009	15,482	710,321	7,042	52,243	1,328	786,416
Additions	8	58,552	102	913	23	59,598
Disposals	-	(8,344)	-	(9)	-	(8,353)
Transfer	-	362	-	(100)	(1,351)	(1,089)
December 31, 2009	15,490	760,891	7,144	53,047	-	836,572
<b>Depreciation</b>						
January 1, 2009	(14,890)	(309,689)	(4,992)	(33,690)	-	(363,261)
Disposals	-	8,321	-	-	-	8,321
Conversion differences	5	-	-	(102)	-	(97)
Transfers	-	16	-	(16)	-	-
Charge for the year	(295)	(47,884)	(807)	(4,406)	-	(53,392)
December 31, 2009	(15,180)	(349,236)	(5,799)	(38,214)	-	(408,429)
<b>Net book value</b>						
December 31, 2009	310	411,655	1,345	14,833	-	428,143
January 1, 2009	592	400,632	2,050	18,553	1,328	423,155

# Jazztel PLC

## Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2010

Group	Leasehold	Technical	Other	Other tangible	Construction	Total
	improvements	installations and machinery	fixtures, tools and furniture	fixed asset	in progress	
	Thousand of euros					
<b>Cost</b>						
January 1, 2010	15,490	760,891	7,144	53,047	-	836,572
Additions	94	74,341	90	9,340	30	83,895
Disposals	(13)	(9,696)	-	(34)	-	(9,743)
Transfers	-	7,956	-	(7,956)	-	-
December 31, 2010	15,571	833,492	7,234	54,397	30	910,724
<b>Depreciation</b>						
January 1, 2010	(15,180)	(349,236)	(5,799)	(38,214)	-	(408,429)
Disposals	13	5,272	-	31	-	5,316
Conversion differences	-	1	-	(5)	-	(4)
Charge for the year	(221)	(52,003)	(429)	(4,203)	-	(56,856)
December 31, 2010	(15,388)	(395,966)	(6,228)	(42,391)	-	(459,973)
<b>Net book value</b>						
December 31, 2010	183	437,526	1,006	12,006	30	450,751
January 1, 2010	310	411,655	1,345	14,833	-	428,143

### *Technical installations and machinery*

The net book value of technical installations and machinery includes €78,620,489 valued at original cost less accumulated depreciation of assets held under finance leases (2009: €88,580,000). Accumulated depreciation on these assets amounted to €95,421,199 at December 31, 2010 (2009: €85,979,000).

Due to the progressive increase in clients with no prior technical installation ("par vacante"), the Group decided for the first time in 2009 to capitalize under this heading the installation costs necessary to provide these services. The principal items capitalized as "Par vacante" correspond to line connections, interior network installations (cabling), and installation of network termination points (network sockets), all necessary to connect customers to the service.

The total costs capitalized as "Par vacante" at December 31, 2010 amounts to 24.97 million euros (10.4 million euros at December 31, 2009) and the total net book value amounts to 11.3 million euros (8.1 million euros at December 31, 2009).

Given the high growth levels in Jazztel's customer base, combined with the fact that customers are not subject to minimum commitment periods, to estimate the useful life based on the average customer life is complicated. The useful life of these assets at December 31, 2009 was estimated in 12 months. Based on updated data available at the end of 2010, on average length of time that customers with no prior technical installation remains in the Company, the useful life of these assets has been re-estimated in 24 months, to be applied prospectively from July 1st onwards. The total effect of this change during 2010 is a lower depreciation charge and accumulated depreciation by 4.6 million euros in 2010.

The additions of Technical installations and machinery in 2010 correspond to network equipment (DSLAM, Softswitch) required for network expansion as well as necessary for new technology deployed (VDSL).

# Jazztel PLC

## Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2010

### *Fixed assets impairment*

According to the calculations of recoverable value of assets, as described in Note 13, at year end 2010 and 2009 there is no impairment of fixed assets to be accounted for since recoverable values, calculated as value in use, are higher than net book values.

In addition, sensitivity analysis have been performed including possible changes in all main assumptions considered in the valuation, and all those analysis continue arising recoverable values higher than net book values.

No significant impairment losses of Group's non current assets have occurred during 2009 and 2010.

### *Other information*

No interest has been capitalised within total cost of tangible fixed assets for the years ended 31 December 2010 and 31 December 2009 since IAS 23 criteria for capitalization are not met.

The gross carrying amount of PPE fully depreciated as at 31 December 2010 that is still in use is €173.02 million (€152.80 million as at 31 December 2009).

There are no purchases of intangible assets from group companies.

As at 31 December 2010 the amount of intangible assets situated outside of Spain corresponds to Jazzplat S.A., being gross carrying amount of €3.1 million and accumulated amortization of €2.5 million, and to Jazzplat Chile Call Center, S.L., being gross carrying amount of €0.030 million and accumulated amortization of €0.006 million.

The amount of contractual commitments for the acquisition of PPE is €18.4 million.

All required disclosures in relation to operating and finance leases have been included within the Note 22 and 18 respectively.

# Jazztel PLC

## Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2010

### 13. Long term investments

#### Company

Company	Thousand of euros				
	Investment in subsidiaries	Cost of share options granted	Total cost of shares in subsidiaries	Loans to subsidiaries	Total
				Amortized cost	
	Fair value				
<b>Cost</b>					
January 1, 2009	792,515	14,960	807,475	650,034	1,457,509
Additions	-	147	147	18,500	18,647
<b>December 31, 2009</b>	<b>792,515</b>	<b>15,107</b>	<b>807,622</b>	<b>668,534</b>	<b>1,476,156</b>
Additions	-	2,284	2,284	1,447	3,731
Loans' capitalization	571,676	-	571,676	(406,034)	165,642
Transfer	-	-	-	(40,000)	(40,000)
Disposals	-	-	-	(10,000)	(10,000)
<b>December 31, 2010</b>	<b>1,364,191</b>	<b>17,391</b>	<b>1,381,582</b>	<b>213,947</b>	<b>1,595,529</b>
<b>Impairment corrections</b>					
January 1, 2009	(792,515)	(14,960)	(807,475)	(178,609)	(986,084)
Impairment reversals	37,997	14,960	52,957	178,609	231,566
<b>December 31, 2009</b>	<b>(754,518)</b>	<b>-</b>	<b>(754,518)</b>	<b>-</b>	<b>(754,518)</b>
Impairment reversal	253,814	-	253,814	-	253,814
<b>December 31, 2010</b>	<b>(500,704)</b>	<b>-</b>	<b>(500,704)</b>	<b>-</b>	<b>(500,704)</b>
<b>Net carrying amount</b>					
January 1, 2009	-	-	-	471,425	471,425
<b>As at December 31, 2009</b>	<b>37,997</b>	<b>15,107</b>	<b>53,104</b>	<b>668,534</b>	<b>721,638</b>
<b>As at December 31, 2010</b>	<b>863,487</b>	<b>17,391</b>	<b>880,878</b>	<b>213,947</b>	<b>1,094,825</b>

The amount under "Investment in subsidiaries" corresponds mainly to the investment in Jazz Telecom, S.A.U. The amount under "Loans to subsidiaries" corresponds to Profit Participative loans and Accounts Receivable.

On December 20, 2010 the Parent's directors agreed to a partial capitalization of loans that Jazztel P.L.C. had granted to Jazz Telecom, S.A.U. by €406,034,000 of nominal value together with the total accumulated interests as of December 1, 2010, amounted to €165,642,000. In addition, a profit participative loan amounting to €10,000,000 has been repaid during 2010. Consequently, Jazz Telecom, S.A.U. has granted by Jazztel, P.L.C. €252,500,000 of profit participative loans to finance its operations as at 31 December 2010 (2009: €668,534,000). Of all these loans, €20 million due in March 2011, €20 million due in October 2011 are classified under "Current financial assets" (Note 14), the rest €33.5 million are due in December 2012, €121 million are due in January 2013 and €58 million are due in December 2013. All these loans have a fixed interest rate of 2% and a variable interest of 12% over EBIT that is payable if the subsidiary becomes profitable before interest and taxes. The interest accrued at 2010 year end which have not been paid amounts to €1,447,000 classified under this heading as according the contracts are not due within the next 12 months.

# Jazztel PLC

## Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2010

### *Investments in group companies*

Jazztel, PLC's investment in its subsidiary Jazz Telecom, S.A. is measured at the recoverable amount, taking into account the requirements of IAS 36. The recoverable amount is based on the subsidiary's five-year business plan plus a value in perpetuity with a growth rate of 1.5% are used. The main variables affecting the determination of recoverable amounts include, among others: customer growth, ARPU (Average Revenues Per User), the cost of attracting and retaining clients, investments in non-current assets, and growth and discount rates.

The discount rate applied is 11.24%.

In order to calculate the recoverable amount of the investment, the value in use obtained from the above assumptions were adjusted using Jazz Telecom S.A.U.'s net debt: bank borrowings and finance lease obligations, less current financial investments, and cash and cash equivalents.

As a result, and in accordance with IAS 36, the Company has reversed €254 million of the previously recognised impairment charge in respect of Jazz Telecom S.A. in the year ended 31 December 2010 (2009: €232 million impairment charge).

A sensitivity analysis of reasonably possible variations in the main valuation variables was carried out, and the recoverable amount is still higher than the net carrying amount.

### *Key assumptions used in the value in use calculations*

#### **Projected EBITDA**

Projected EBITDA has been based on past experience adjusted for the following:

- Further ADSL customer base growth will continue driving further revenue growth;
- Average revenues per user (ARPU) are expected to continue under pressure due to increased competition;
- The Company's blended margin will benefit from the increased weight of the retail telecommunications division in total revenues;
- Further operational leverage, as costs grow at a slower rate than revenues and margins, as the company leverages on its significant network proprietary assets;

#### **Projected investments**

Projected investments reflect the continuous effort needed in order to expand and upgrade the Company's network. These efforts include the investments needed in order to increase capacity in ULL local exchanges and investments customer's premises equipment (CPEs) to accommodate the growth to be experimented by the ADSL customer base, the implementation of the new technologies in the network, the upgrade and expansion of the telecommunications platforms and the opening of new ULL local exchanges in order to increase the coverage of the Company's DSL network.

Investment projections have been done taking into account the actual developments and future trends observed in the telecommunications market. Nonetheless, these projections do not take into account future technology changes that may occur in the market and that cannot be foreseen by the management under current business trends, as detailed in the risk section of the Directors' Report. These changes could result in these investment projections to result insufficient and management forced to raise them in future years.

As in any future projections, the Company's projections are subject to risks and uncertainties such as competitive developments, development of the market, and regulatory issues.

#### **Long-term growth rate**

Five year projections have been used in the value in use calculations. A long-term growth rate into perpetuity has been used to calculate terminal value. The long-term growth rate into perpetuity has been determined according to expected long-term nominal GDP growth rates for Spain.

## Jazztel PLC

### Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2010

#### Discount rate

The discount rate applied to the cash flows of the Company is based on the risk free rate for ten year bonds issued by the Spanish government, adjusted for a risk premium to reflect the increased risk of investing in equities. In making this adjustment, inputs required are the equity market risk premium (that is, the increased return required above a risk free rate by an investor who is investing in the market as a whole) and the risk adjustment, the beta, applied to reflect the risk of the specific Company relative to the market as a whole. Management has used a historical equity market risk premium that takes into consideration the average equity market risk premium over the past thirty years.

#### Sensitivity to changes in assumptions

The estimated recoverable amount of the investment in Jazz Telecom, S.A. (Sole Shareholder) equals its respective carrying value and, consequently, any adverse change in a key assumption would, in isolation, cause a further impairment loss (less reversal of impairment provision) to be recognized.

The table below shows the key assumptions used in the value in use calculation:

	%
Long term growth rate	1.5
Discount rate	10.93
Projected investments (*)	8.79

The changes to assumptions used in the impairment review would, in isolation, lead to an (increase)/decrease to the aggregate impairment reversal recognized in the year ended 31 December 2010:

<i>Euro million</i>	<b>Effect on impairment loss</b>		
	<b>Range used</b>	<b>Range -</b>	<b>Range +</b>
Discount rate	(-1%+1%)	-146,264	119,165
Long term growth rate	(-0.5%+0.5%)	43,259	-48,081
Projected investments (*)	(-1%+1%)	-45,395	34,152

(\*) Projected investments is expressed as a percentage of revenue in the final year of the valuation period, which is used to calculate the terminal value.

#### Group

Non-current financial assets of the Group are held-to-maturity investments amounting to 951 thousand of Euros at December 31, 2010 (1,133 thousand of Euros in 2009)

# Jazztel PLC

## Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2010

### 14. Other current financial assets and cash and cash equivalents

	Thousand of euros			
	Group 2010	2009	Company 2010	2009
Short-term deposits	18,558	20,142	129	1,747
Other loans and deposits	563	226	-	-
Other current financial investments	19,121	20,368	129	1,747
Loans and interest due from other Group companies	-	-	40,000	135,613
Financial assets held to maturity	19,121	20,368	40,129	137,360
Cash and cash equivalents	24,627	38,144	3,873	21,668
<b>Total</b>	<b>43,748</b>	<b>58,512</b>	<b>44,002</b>	<b>159,028</b>

#### Company and Group

##### *Other current financial investments*

Current financial investments held by Group to generate financial income from available liquidity at December 31, 2010 and 2009 are investments in government debt or time deposits that mature in more than three months and less than one year. The average interest rate on these investments is Euribor to maturity. All current financial investments are held to maturity but can be drawn on by the Group immediately if required.

##### *Loans and interest due from other Group companies*

As a result of the debt restructuring carried out in December 2010 (Note 13), Company has renegotiated new expiration dates for all Profit Participative Loans held with Jazz Telecom, S.A. The amount classified under this heading, being €40,000,000, refers to loans due within the next twelve months at December 31, 2010.

##### *Cash and Cash equivalents*

Cash and cash equivalents heading at December 31, 2010 and 2009 comprises cash and short-term bank deposits with maturities of less than 3 months, the purpose of which is to meet short term cash commitments. The Parent and the Group earn interest on these amounts, thereby generating revenue from available excess liquidity. The average interest rate on these deposits is linked to Euribor. The Group can draw on these amounts immediately if required.

The Group holds cash at banks of €18,468,000 as at December 31, 2010 (December 31, 2009: €37,596,000).

At December 31, 2010 the amount of restricted cash of the Group, consisting of bank guarantees, is €2,989,000 (December 31, 2009: €3,747,000).

# Jazztel PLC

## Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2010

### 15. Trade and other receivables

	Thousand of euros			
	Group		Company	
	2010	2009	2010	2009
<b>Trade receivables</b>	<b>87,936</b>	<b>66,657</b>	-	-
Receivables from Group companies	-	-	1,916	1,636
Public administrations	1,563	1,267	-	354
Other receivables	6,072	5,309	34	34
Prepaid expenses	5,227	895	-	-
<b>Total other receivables</b>	<b>12,862</b>	<b>7,471</b>	<b>1,950</b>	<b>2,024</b>
<b>Total trade and other receivables</b>	<b>100,798</b>	<b>74,128</b>	<b>1,950</b>	<b>2,024</b>

All receivables are due within one year.

The average collection period is 17.1 days (2009: 24.7 days). No interest is charged on receivables paid by their due date. An allowance for impairment of doubtful amounts from the sale of goods of €84.2 million is recognized at December 31, 2010 (December 31, 2009: €68.2 million).

The Directors consider that the carrying amount of trade and other receivables approximates its fair value.

Included in the Group's trade receivable balance are debtors with a carrying amount of €4,037,432 (2009: €5,391,000) which are past due at the reporting date and for which the Group has not booked an impairment, since there has not been a significant change in credit quality and the amounts are still considered recoverable.

Ages of unimpaired past due balances are broken down as follows:

Overdue by:	Thousand of euros	
	2010	2009
Less than 30 days	2,320	4,446
More than 30 days but less than 180 days	1,717	945
<b>Total</b>	<b>4,037</b>	<b>5,391</b>

#### Credit risk

The Group's credit risk is primarily attributable to its trade receivables. The amounts presented in the statement of financial position are net of bad debt provisions. An impairment adjustment is made when there is evidence of a reduction in cash flows.

The Group has above 950,000 individual customers, which limits individual credit risk and ensures that the Group does not depend on any one customer or group of customers. Thus, the Directors do not consider risk exposure to be significant.



# Jazztel PLC

## Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2010

### Ageing of impaired past due balances:

Overdue by:	Thousand of euros					
	2010			2009		
	Gross balance	Impairment adjustment	Net balance	Gross balance	Impairment adjustment	Net balance
Less than 30 days	1,467	954	513	3,160	1,327	1,833
More than 30 days but less than 180 days	8,940	6,662	2,278	9,704	6,325	3,379
More than 180 days but less than one year	8,345	7,689	656	8,302	7,627	675
More than one year	68,924	68,924	-	52,880	52,880	-
<b>Total</b>	<b>87,676</b>	<b>84,229</b>	<b>3,447</b>	<b>74,046</b>	<b>68,159</b>	<b>5,887</b>

Trade receivables with ages greater than one year are fully provided without adding to additional financial risk. However, the Group continues to pursue the recovery of these fully provided trade receivables.

Movement in the allowance for estimated irrecoverable amounts with respect to trade receivables:

	Thousand of euros	
	2010	2009
Balance at start of period	68,159	53,871
Additional allowance for irrecoverable amounts (Note 7)	16,070	14,288
<b>Balance at end of period</b>	<b>84,229</b>	<b>68,159</b>

### 16. Current financial liabilities: Trade and other payables

Financial liabilities at December 31, 2010 and 2009 are disclosed below:

	Thousand of euros			
	Group		Company	
	2010	2009	2010	2009
<b>Trade and other payables</b>	116,066	133,274	425	737
Borrowings from Group companies and associates	-	-	3,837	3,664
Other amounts payable to the Tax Authorities	4,024	1,442	13	75
Social security	1,139	960	-	44
Other borrowings	20,666	20,080	-	-
<b>Total other payables</b>	<b>25,829</b>	<b>22,482</b>	<b>3,850</b>	<b>3,783</b>
<b>Total accounts payable</b>	<b>141,895</b>	<b>155,756</b>	<b>4,275</b>	<b>4,520</b>

Trade payables principally comprise amounts outstanding for trade purchases and ongoing costs. The average credit period taken for trade purchases is 60 days (2009: 60 days). The Directors consider that the carrying amount of trade and other payables approximates their fair value.

# Jazztel PLC

## Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2010

### 17. Current financial liabilities: Other financial liabilities

Current financial liabilities as at December 31, 2010 and 2009 are disclosed below:

	Thousand of euros			
	Group		Company	
	2010	2009	2010	2009
9.75% bond (Note 18)	33,399	15,243	33,399	15,243
Interest on 5% Convertible bond	-	3,624	-	3,624
<b>Total bonds and other marketable securities</b>	<b>33,399</b>	<b>18,867</b>	<b>33,399</b>	<b>18,867</b>
8% notes payable	873	3,411	-	-
Other loans	35,048	15,500	-	-
<b>Loan notes and other short term loans</b>	<b>35,921</b>	<b>18,911</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Short-term finance lease obligations (Note 18)	19,252	3,389	-	-
<b>Total</b>	<b>88,572</b>	<b>41,167</b>	<b>33,399</b>	<b>18,867</b>

#### Credit facility secured by debtors

Balances under "Other Loans" include payables to various credit institutions related to credit facilities secured by debtors. As at 31 December 2010 the Group has two credit facilities: one has a maximum limit of €15 million with cost referenced to one month Euribor, which falls due in December 2011, while the other has a maximum limit of €20 million with cost referenced to one month Euribor, falling due in December 2011 (one credit facility at December 31, 2009 with a limit of 15.5 million euros and cost referenced to one month Euribor)

#### 8% Note payable

As a result of a contract signed with RENFE on 31 October 2002, the Group has assumed a loan of €0.87 million at 31 December 2010 (€3.4 million in 2009), bearing interest at 8% annually and maturing in January 2011.

### 18. Non-current financial liabilities

Non-current financial liabilities at December 31, 2010 and 2009 are disclosed below:

	Thousand of euros			
	Group		Company	
	2010	2009	2010	2009
9.75% bond	66,798	100,197	66,798	100,197
<b>Total</b>	<b>66,798</b>	<b>100,197</b>	<b>66,798</b>	<b>100,197</b>
8% notes payable (Note 17)	-	856	-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>856</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Long-term finance lease obligations	114,195	94,365	-	-
<b>Total</b>	<b>180,993</b>	<b>195,418</b>	<b>66,798</b>	<b>100,197</b>

## Jazztel PLC

### Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2010

#### 9.75 % bond

On May 5, 2009 Jazztel signed an agreement with the main convertible bondholders for the refinancing of the debt represented by said bonds, amounting to €251.3 million. The main terms of the agreement, which was implemented on July 22, 2009, are as follows: (i) the Company repurchased €140 million of convertible bonds at a 50% discount to their nominal value; (ii) in order to repurchase these bonds, Jazztel carried out a €90 million capital increase; (iii) the maturity of the bonds that were not repurchased, amounting to €111.3 million, was extended by three years, up to April 2013, and convertibility to Company shares was discontinued; and (iv) 200 million warrants were issued, exercisable for 200 million ordinary shares of the Company.

By virtue of this transaction, Jazztel reduced the nominal amount of debt from €251.3 million to €111.3 million, generating €32.61 million of financial gains.

As part of the refinancing agreement, Jazztel issued 200 million warrants in July 2009 (100 million Series A warrants and 100 million Series B warrants) exercisable for 200 million ordinary shares at an exercise price of €0.18 per share. The terms for the Series B warrants include a clause by virtue of which the Company may notify the holders of an early expiry date, if on 20 trading days during any consecutive period of 30 trading days the price of the Company's shares equals or exceeds €0.27 per share.

As a result of the restructuring mentioned above, the 5% convertible bonds outstanding after repurchase became 9.75% bonds, no longer convertible.

The principal amounting to €111.3 million is redeemed as follows: 10% in December 2010, 30% in 2011, 30% in 2012, and the remaining 30% in April 2013. These bonds bear annual interest at 9.75%, payable every six months.

The debt restructuring agreement signed with the bondholders on May 5, 2009, assumes compliance with certain covenants included in the capital increase brochure published by the CNMV on June 18, 2009 (Section 10.3), which states, among others:

- Indebtedness limits: apart from certain situations and exceptions detailed in the restructuring agreement, the indebtedness of the Company and its subsidiaries must never surpass the higher of the following two figures: €180 million or three times the Company's annualized operating gains (EBITDA), to a maximum of €300 million. This indebtedness figure excludes certain items, such as factoring, leasing, and financial network leasing.
- Dividend payment limitations: neither the Company nor its subsidiaries may distribute dividends, except under certain circumstances and exceptions described in the restructuring agreement.
- Limitations placed on transactions with associated companies (transactions with related parties)
- Limitations on company acquisitions
- Limitations on the indebtedness of subsidiaries, which are identical to those of the Parent
- Limitations on the sale of assets and pledges on assets

Furthermore, Jazz Telecom S.A. becomes the guarantor for these bonds.

#### Financial instruments

The Group issues financial instruments to finance its operations.

The Group finances its operations through a mixture of bonds, warrants, long-term loans, and finance leases. In some cases Group's debt is raised centrally through the Parent and is then lent to operating subsidiaries via participative loans on commercial terms. The Group borrows at both fixed and variable rates of interest in the major global debt markets in Euros. In addition, it also enters into finance lease agreements at variable rates of interest.

# Jazztel PLC

## Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2010

### Liquidity risk management

The Group could be exposed to short-term liquidity risks if cash outflow requirements exceed cash inflows and currently available funds. Ultimate responsibility for liquidity risk management rests with the Board of Directors. The Board and Financial Management of the Group have built an appropriate liquidity risk management framework for short, medium, and long-term funding and liquidity requirements. The Group manages liquidity risk by maintaining adequate reserves for working capital purposes, while continuously monitoring forecast and actual cash flows.

### Maturity of financial liabilities

The contractual maturity profile of the Group's non-current financial liabilities at December 31, 2010 and 2009 is as follows:

	2010	2009
	Thousand of euros	
<b>9.75% bond</b>		
In more than one year but less than two years	33,399	33,399
In more than two years but less than five years	33,399	66,798
	66,798	100,197
<b>8% notes payable</b>		
In more than one year but less than two years	-	856
	-	856
<b>Finance leases</b>		
In more than one year but not more than two years	18,432	3,556
In more than two years but not more than five years	29,006	17,777
In more than five years	66,757	73,032
	114,195	94,365
<b>Total borrowings</b>		
In more than one year but not more than two years	51,831	37,811
In more than two years but not more than five years	62,405	84,575
In more than five years	66,757	73,032
<b>Total non-current financial liabilities</b>	180,993	195,418

### Currency risk

Although the Parent Company is incorporated in Great Britain, its operations are mainly made in Spain through its subsidiary Jazz Telecom, S.A. and financed in Euros. Since almost all the cash and cash equivalents handled by the Group is denominated in Euros, currency rate fluctuations have a limited impact.

### Interest rate risk

As at 31 December 2010 the Group's exposure to risk of cash flows due to interest rate risk is limited to €35 million in the Group's credit facility secured by debtors which has a cost referenced to Euribor to maturity (€15.5 million in 2009), since the rest of liabilities are referenced to fixed interest rate.

As managing the exposure to interest rates fluctuations, the Group's objective is to obtain its debt with fixed interest rates and to associate repayments of non convertible debt to fixed interest rate deposits in the same currency. As consequence of that, 1% variations on interest rates has no significant impact to Group's results.

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

# Jazztel PLC

## Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2010

### Interest rate risk profile of financial liabilities

The interest rate risk profile of the Group's financial short-term and long-term liabilities at December 31, 2010 is as follows:

Currency		Total	Fixed rate financial liabilities	Variable rate financial liabilities	Interest rate	Weighted average interest rate	Weighted average period for which rate is fixed
		€ Million	€ Million	€ Million			Years
Euro	9.75% bond	100.2	100.2	-	9.75%	-	1.35
Euro	8% notes payable	0.9	0.9	-	8.00%	-	-
Euro	Finance leases	133.4	133.4	-	6.95%	-	8.41
	<b>Total</b>	<b>234.5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8.48%</b>	<b>-</b>
Euro	Credit facility	35.1	-	35.1	3.10%		
	<b>Total</b>	<b>35.1</b>	<b>-</b>	<b>35.1</b>	<b>-</b>		
	<b>Total</b>	<b>269.6</b>	<b>234.5</b>	<b>35.1</b>	<b>-</b>		

The interest rate risk profile of the Group's financial liabilities at December 31, 2009 was as follows:

Currency		Total	Fixed rate financial liabilities	Variable rate financial liabilities	Interest rate	Weighted average interest rate	Weighted average period for which rate is fixed
		€ Million	€ Million	€ Million		%	Years
Euro	5% Convertible Bond	3.6	3.6	-	5.00%	-	0.33
Euro	9.75% bond	115.4	115.4	-	9.75%	-	2.28
Euro	8% notes payable	4.3	4.3	-	8.00%	-	0.59
Euro	Finance leases	97.8	97.8	-	6.94%	-	11.80
	<b>Total</b>	<b>221.1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8.40</b>	<b>-</b>
Euro	Factoring agreements	15.5	-	15.5	4.6%		
	<b>Total</b>	<b>15.5</b>	<b>-</b>	<b>15.5</b>	<b>-</b>		
	<b>Total</b>	<b>236.6</b>	<b>221.1</b>	<b>15.5</b>	<b>-</b>		

### Fair values of financial assets and financial liabilities

Set out below is a comparison by category of carrying amounts and fair values of all the Group's and Company's financial assets and financial liabilities. The Directors consider the fair value of short-term debtors and creditors, such as trade receivables, prepayments, trade payables, and provisions, to be very similar to their carrying amounts as of December 31, 2010 and 2009.

## Jazztel PLC

### Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2010

Primary financial instruments held or issued to finance the Group's operations break down as follows:

	2010		2009	
	Carrying amount € million	Fair value € million	Carrying amount € million	Fair value € million
<b>Liabilities</b>				
Finance lease obligations	133.4	133.4	97.8	97.8
9.75% bond	100.2	102.7	115.4	105.6
5% Convertible bond	-	-	3.6	3.6
8% notes payable	0.9	0.9	4.3	4.3
Factoring agreements	35.1	35.1	15.5	15.5
<b>Assets</b>				
Short-term investments (Note 14)	19.1	19.1	20.4	20.4
Cash and cash equivalents ( Note 14)	24.6	24.6	38.1	38.1

In 2010 and 2009, the fair value calculation of issued bonds was based on data from the last market transaction before year end.

The following is a breakdown of the amounts payable under finance lease at December 31:

Amount payable under finance lease	2010	2009
	Thousand of euros	
Within one year	26,882	9,740
In the second to fifth years inclusive	65,144	40,210
After five years	114,774	125,921
<b>Total</b>	<b>206,800</b>	<b>175,871</b>
Less: future finance charges	(73,353)	(78,117)
<b>Present value lease obligations</b>	<b>133,447</b>	<b>97,754</b>

#### 19. Non-current provisions

Company	Thousand of euros
January 1, 2010	-
Charge during the year (Note 9)	777
<b>December 31, 2010</b>	<b>777</b>

The amount accrued as non current provision during the year is due to the negative equity of Jazzcom Ltd. at December 31, 2010.

# Jazztel PLC

## Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2010

### 20. Equity

#### Listed shares

	2010		2009	
	Number of shares	€'000 Capital	Number of shares	€'000 Capital
<b>Authorized</b>				
(ordinary shares at €0.80 each)	327,500,000	262,000	327,500,000	262,000
(non-voting shares at €0.015 each)	-	-	5,000,000	75
	<u>327,500,000</u>	<u>262,000</u>	<u>332,500,000</u>	<u>262,075</u>
<b>Allotted, called-up, and fully paid</b>				
(ordinary shares at €0.80 each)	244,667,173	195,734	243,983,032	195,187
(non-voting shares at €0.015 each)	-	-	5,000,000	75
	<u>244,667,173</u>	<u>195,734</u>	<u>248,983,032</u>	<u>195,262</u>

On June 5, 2009, the General Shareholders Meeting agreed to a share consolidation of the Company's authorized share capital, in which 3,275,000,000 ordinary shares with voting rights at a nominal value of €0.08 each are to be reduced to 327,500,000 ordinary shares with voting rights at a nominal value of €0.80 each, representing a 1 for 10 reverse stock split. The Board of Directors approved this agreement on December 21, 2009. This reverse stock split was effective on January 18, 2010, when the new shares were listed. Issued share capital at that date was reduced from 2,439,830,328 to 243,983,032 shares.

Further, on May 14, 2010, the Company repurchased and cancelled 5,000,000 non-voting shares denominated in pound sterling and with a nominal value of 0.01 pounds sterling each. These shares, issued at incorporation of the Company and listed on the Madrid, Barcelona, Bilbao, and Valencia stock exchanges, were subject to legal obligations in the UK. These obligations were met with the passing of the new UK Companies Act in 2006. In accordance with the stipulations of the Company's bylaws, these shares were repurchased for a total price of one penny.

Furthermore, on 27 April 2010, the Board of Directors approved the entering into by the Company of a deed of amendment amending the terms of an escrow deed which was entered into on 18 November 2002 between the Company and The Bank of New York Mellon in relation to the 2003 group restructuring of debt of Jazztel, and under which the Company appointed The Bank of New York Mellon as agent to hold in escrow, on behalf of various beneficial owners, certain shares, convertible bonds and monies in accordance with the terms established therein. Said deed of amendment, was entered into by the parties on 28 April 2010, which allowed the Company to acquire, for nil consideration, the 87,091 Escrow Shares, with a nominal value of EUR 0.8 each, which had not been claimed from The Bank of New York Mellon and which, once acquired, were also cancelled on 10 June 2010. Consequently, Jazztel notified Companies House on 15 June 2010 of the cancellation of the Escrow Shares.

During 2010 599,606 ordinary shares were issued to meet warrants of Series A exercised, with a nominal value of €479,685, and 171,625 ordinary shares to meet the exercise of share options, with a nominal value of €137,300.

During 2009, 5,826,812 ordinary shares with a nominal value of €466,145 were issued at a premium of 592 thousand Euros, to meet the share options execution.

During 2009, 50,346,595 ordinary shares with a nominal value of €4,027,728 were issued at a premium of €10,134,770 as settlement for convertible 5% bond interest.

During 2009, 141,902,999 ordinary shares were issued to meet warrants exercise, from which 99,685,652 of Serie B and 42,217,347 of Serie A have been executed at year end, without anticipated expiration date condition. Warrants series B not exercised expired on November 13, 2009 (see paragraph "Warrants" below).

# Jazztel PLC

## Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2010

As a result of the convertible bond restructuring agreement and in order to finance the bond repurchases, on July 16, 2009 the Company carried out a €90 million capital increase and issued 200 million warrants for the purchase of 200 million ordinary shares\* of the Company. In this respect, during 2009, 750,000,000 ordinary shares with a nominal value of €60,000,000 were issued with a €30,000,000 share premium.

### Company's Reserves

The reserves represent €648 million of net realized losses and €165 million of non distributable unrealised gains as at 31 december 2010.

### Capital risk management

The Group manages its capital to ensure it will be able to continue its activities whilst maximizing the return to stakeholders through optimization of the debt and equity ratio. The Group's capital structure is composed of debt, which includes borrowings disclosed in Notes 17 and 18, cash and cash equivalents, and equity attributable to equity holders of the Parent, comprising issued capital, reserves, and retained earnings as disclosed in this Note. The Group reviews its financial structure regularly, considering the cost of capital and the risks associated with each financial class, i.e. debt or capital.

### Significant Shareholder

On September 25, 2004, the Company reached an agreement with a new investor for the acquisition of a 24.9% stake in the share capital of the Company. On October 18, 2004 the Spanish Securities Exchange Commission (CNMV) registered the abridged prospectus of the transaction by which Leopoldo Fernández Pujals, entrepreneur and founder of TelePizza, acquired a 24.9% equity holding in the Company. The transaction was closed on September 24, 2004 for €61.9 million. The investment was carried out on October 18, 2004, by means of a capital increase and issue of convertible bonds without any preferential subscription rights for shareholders.

At December 31, 2009, Company equity interest of the significant shareholder (Leopoldo Fernández Pujals), through the company Prepsa Traders, S.A., stood at 19.225% of voting rights (46,904,829 shares).

On 29 of July 2010 the private placement of 9,770,000 shares of Jazztel plc has been carried out by investment entities through an accelerated bookbuilding process, representing 4% of its share capital, held by PREPSA TRADERS, S.A. After this transaction, PREPSA TRADERS, S.A. owns 37,126,096 shares of Jazztel plc, representing 15.174% of its share capital.

The change of consideration in Company's equity interest based on proportion of voting rights became as consequence of the entry into force of Act 2 in December 19, 2007 issued by CNMV, in which are regulated and approved several forms of notification of significant shareholders, Directors, Top Management and own shares operations made by the issuer and Act RD 1362/2007, of October 19, in which are regulated transparency requirements in relation to issuers information to listed Companies in Spain or in other EU state.

---

(\*) Share consolidation that took place in 2010 in proportion of 1 to 10 does not affect the number of warrants issues, but the number of shares that intitles its exercise, being necessary the exercise of 10 warrants to issue 1 share.



# Jazztel PLC

## Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2010

### Other equity instruments

The breakdown of the Group's Other equity instruments is as follows:

	Share options	Warrants	5% Convertible bond	Total
	Thousand of euros			
<b>Balance at January 1, 2008</b>	19,004	19,850	76,332	115,186
Granting of share options	1,755	-	-	1,755
Extraordinary variable compensation plan	1,788	-	-	1,788
Partial cancellation of long-term incentive plan	(2,764)	-	-	(2,764)
Reclassification 2005 and 2009 Share Schemes	(15,317)	-	-	(15,317)
Cancellation of equity portion on bond	-	-	(76,332)	(76,332)
Warrants issue	-	24,410	-	24,410
Warrants exercised	-	(16,348)	-	(16,348)
<b>Balance at December 31, 2009</b>	<b>4,466</b>	<b>27,912</b>	<b>-</b>	<b>32,378</b>
Granting of share options	1,371	-	-	1,371
Long-term incentive plan	2,554	-	-	2,554
Warrants exercised	-	(839)	-	(839)
Warrants lapsed	-	(19,823)	-	(19,823)
<b>Balance at December 31, 2010</b>	<b>8,391</b>	<b>7,250</b>	<b>-</b>	<b>15,641</b>

### Warrants

The detail of outstanding warrants is as follows:

	December 31, 2010	December 31, 2009	December 31, 2008
Issued at April, 1999	-	-	33,423
Issued at July, 2000	-	225,000	225,000
Issued at May, 2009 (Series A)	51,786,579	57,782,653	-
Issued at May, 2009 (Series B)	-	-	-

In connection with the April 1999 offering of \$110,000,000 and €100,000,000 14% senior notes, due in 2009, that were cancelled during 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 July 2000 offering of €225,000,000 14% Senior Notes, due in 2010, that were cancelled during 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.

The expiration date of each Dollar and Euro warrant was 1 April 2009 for the warrants issued in 1999 and was 15 July 2010 for the warrants issued during July 2000. Any warrant that was not exercised before the expiration date became void, and all rights of the holder under the applicable warrant agreement ceased.

## Jazztel PLC

### Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2010

As explained in Note 18 and in the Director's Report, as result of the convertible bond restructuring agreement signed on May 5, 2009 the Company issued in July 2009, 200 million warrants (100 million Series A warrants and 100 million Series B warrants) to be exercised as 200 million ordinary shares at an exercise price of €0.18. The expiration date of both Series A and Series B warrants is April 29, 2013. The difference between the Series A warrants and the Series B warrants is that under the terms of the Series B warrants, the Company may notify the holders of an early expiry date, if the price of the ordinary shares of the Company is equal to or exceeds €0.27 per share on more than any 20 trading days during any consecutive period of 30 trading days. These conditions were fulfilled on October 16, 2009, and the warrants expired on November 13, 2009.

The method used to determine the fair value of warrants and the main assumptions used are as follows:

Main assumption	Series A warrants	Series B warrants
Method of valuation	Black-Scholes	Monte Carlo
Share price at issue date	0.24	0.24
Volatility	70%-72	70%-72
Dividend rate	0%	0%
Exercise price	0.18	0.18
Free interest rate	2.47%	2.47%
Fair value at issue	0.14	0.1041

In 2009 141,902,999 warrants were exercised, of which 99,685,652 were warrants of Series B exercised at December 31, and 42,217,347 were warrants of Series A without the early expiry condition, and 9,650 warrants related to the bonds issued on April 1999 had been exercised.

In 2010 additional 5,996,074 warrants Series A were exercised with a fair value of 839 thousand of euros. At December 31, 2010 there were warrants Series A 51,786,579 pending to be exercised (57,782,653 at December 31, 2009).

Share consolidation that took place in 2010 in proportion of 1 to 10 does not affect the number of warrants issues, but the number of shares that intitles its exercise, being necessary the exercise of 10 warrants to issue 1 share.

In connection with the July 2000 offering of warrants, they have expired and have not been exercised at July 15, 2010 and consequently all rights to holders were cancelled and extinguished. The estimated fair value of these warrants at the date issued was €87.81 for each warrant (the impact amounted to approximately 19.8 million Euros).

#### Stock options plans

Plan 2003, New Scheme 2005, and Scheme 2009 vested during 2009.

The Shareholders' Meeting approved at April 25, 2008 a new Plan named 2008-2012 previously approved by the Board of Directors. The total number of shares on which options can be granted under the Plan cannot exceed 2% of the Company's share capital at January 31, 2008. Members of the Company's Board of Directors and key employees of Jazz Telecom, S.A.U. and Jazzplat S.A. can be designated as participants in the Plan. In order to qualify for the Plan, all participants must be customers of Jazz Telecom S.A.U. and maintain their labour relation or Board membership with their respective companies. The options granted can be exercised from January 1, 2009 to March 31, 2013. At each year end one fifth of the options granted may be exercised. The exercise is at the holder's discretion and the exercise rights may be accumulated in their entirety or partially until the last year of the Plan. However, each annual block must be exercised in its entirety. The options can be exercised between the 1st and 20th day of each month. The exercise price of options granted was €0.29, corresponding to the average value of Jazztel PLC's share price during January 2008, until it was modified to €0.18 by virtue of a resolution passed by the Board of Directors on July 27, 2009 following a proposal from the Appointment and Remuneration Committee.

# Jazztel PLC

## Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2010

The impact of the modifications to exercise prices ("repricing") on the income statement was recognized in accordance with the stipulations of paragraph 27 of IFRS 2: the amount recognized for the equity instruments was increased by the difference between estimated fair value of the original option and the modified fair value resulting from its new measurement consequent to repricing. The incremental fair value of the modified options related to the repricing is as follows:

Schemes	2009 Scheme		2008-2012 Scheme
Exercise period for the share options	June 1, 2009	November 1, 2009	March 31, 2013
Incremental fair value of repriced option (€ per option)	0.0221	0.0308	0.0284

The incremental fair value was calculated for each plan and equity instrument granted as the difference between the fair value of the modified equity instrument and that of the original equity instrument, both estimated at the date of modification. Fair value of the repriced option was calculated with the same valuation method applied to the original option, i.e. the binomial options pricing model developed by Cox.

All share option payments described above are share based payments that can only be settled with equity instruments.

The Company calculates fair value of the options at the issue date using the binomial pricing model or the Black Scholes model. Volatility used in the valuation is historic volatility over the term to maturity of the option, calculated with the daily closing quotes up to the valuation date. For the purpose of calculating future share prices it was assumed that no dividends would be paid. The Company recognizes the cost that results from the valuation throughout the vesting period.

The total impact of the share option scheme is €1.37 million that has been recorded against other reserves, recognized in "Other equity instruments" (2009: €1.76 million).

The movement in options outstanding during the years ended December 31, 2010 and 2009 is summarized in the following tables:

### *Number of options under Plan 2003 and New Scheme 2005*

	New Scheme 2005						Total
	Plan 2003	Plan 2003	Grant 2005	Grant 2006	Grant 2007	Grant 2008	
Outstanding at January 1, 2009	75,000	100,044	595,409	260,000	282,320	116,979	1,429,752
Granting of options in 2009	-	-	-	-	-	-	-
Exercised during 2009	(75,000)	-	(7,007)	-	(90,559)	-	(172,566)
Options cancelled/ forfeited during 2009	-	(100,044)	(588,402)	(260,000)	(191,761)	(116,979)	(1,257,186)
Outstanding at December 31, 2009	-	-	-	-	-	-	-

# Jazztel PLC

## Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2010

The assumptions used for the valuation of share options in respect of the different schemes are described in the following table:

Main assumption	New Scheme 2005			
	Grant 2005	Grant 2006	Grant 2007	Grant 2008
Method of valuation	Black Scholes	Binominal (Cox)	Binominal (Cox)	Binominal (Cox)
Share price at issue date	1.00 – 1.20	0.47 – 0.76	0.41 – 0.60	0.32
Volatility	40%	40%	72% - 83%	50% - 59%
Dividend rate	0%	0%	0%	0%
Exercise price	0.256	0.256	0.256	0.256
Interest rate	2.10% - 2.12%	2.65% - 3.35%	4.04% - 4.63%	4.48% - 4.60%
Valuation per share at issue date	0.35 – 0.86	0.04 – 0.50	0.11 – 0.36	0.06-0.093

### Number of options under Scheme 2009 and Scheme 2008-2012

	Scheme 2009			Scheme 2008-2012			Total
	Grant 2007	Grant 2008	Grant 2009	Grant 2008	Grant 2009	Grant 2010	
Outstanding at January 1, 2009	4,159,444	266,724	-	23,435,000	-	-	27,861,168
Granting of options in 2009	-	-	615,604	-	6,504,093	-	7,119,697
Exercised during 2009	(3,700,249)	(216,346)	(493,251)	(1,204,547)	(39,853)	-	(5,654,246)
Options cancelled/ forfeited during 2009	(459,195)	(50,378)	(122,353)	(4,166,453)	(4,440,370)	-	(9,238,749)
<b>Outstanding at December 31, 2009</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18,064,000</b>	<b>2,023,870</b>	<b>-</b>	<b>20,087,870</b>
Outstanding at January 1, 2010 (after share consolidation)	-	-	-	1,806,400	202,387	-	2,008,787
Granting of options in 2010	-	-	-	-	-	650,337	650,337
Exercised during 2010	-	-	-	(163,700)	(13,274)	(1,925)	(178,899)
Options cancelled/ forfeited during 2010	-	-	-	(37,500)	-	(15,000)	(52,500)
<b>Outstanding at December 31, 2010</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,605,200</b>	<b>189,113</b>	<b>633,412</b>	<b>2,427,725</b>
Exercisable at December 31, 2009	-	-	-	350,000	12,000	-	362,000
Exercisable at December 31, 2010	-	-	-	550,400	45,113	9,388	604,901
Exercise price	1.80	1.80	1.80	1.80	1.80	1.80	1.80
Exercise period	June and November 2009	June and November 2009	June and November 2009	May be exercised till March 2013	May be exercised till March 2013	May be exercised till March 2013	May be exercised till March 2013

The assumptions used for the valuation of share options in respect of the different schemes are described in the following table:

Main assumptions	Scheme 2009			Scheme 2008-2012		
	Grant 2007	Grant 2008	Grant 2009	Grant 2008	Grant 2009	Grant 2010
Method of valuation	Binominal (Cox)	Binominal (Cox)	Binominal (Cox)	Binominal (Cox)	Binominal (Cox)	Binominal (Cox)
Share price at issue date	0.41	0.32	0.258	0.29	0.26	3.299
Volatility	60% - 64.45%	50% - 59%	79.87%	59%	72%	48%
Dividend rate	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Exercise price	0.43	0.43	0.18	0.29	0.18	1.80
Interest rate	4.47% - 4.77%	4.48% - 4.60%	0.95%	4.41%	2.48%	1.67%
Valuation per share at issue date	0.13 – 0.29	0.06-0.093	0.09	0.152	0.159	1.756

# Jazztel PLC

## Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2010

### Long term incentive plan

On July 24, 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 executives and employees approved by the Appointment and Remuneration Committees. This plan was also approved at the general shareholder meeting that took place on April 26, 2007. It involved delivery of shares to the beneficiaries of the Plan in 2010. The total value of shares delivered was limited to a maximum of 1% (of which 0.5% is allocated to the CEO and the remaining 0.5% to the other beneficiaries) of the Company's increase in value from July 1, 2006 until July 1, 2010.

A necessary condition for delivery of the shares was that the Company attains profits as at June 30, 2010. At the time of exercise, beneficiaries of the Plan must be employed by the Group and users of Jazztel's services. In the case of a tender offer before the Plan's vesting date or if the Company were sold, the Plan would be settled as per the value of the Company at the date of sale.

Main assumption	Long term incentive plan
Method of valuation	Binominal (Cox)
Share price at issue date	0.62
Volatility	68%
Exercise price	0.525
Dividend rate	0%
Interest rate	4.76%
Valuation per share at issue date	0.335

Following a proposal of the Appointment and Compensation Committee, on November 5, 2009 the Board of Directors resolved to cancel the Special Remuneration Plan (Long Term Incentive Plan) as they considered that the non market vesting condition would not be met. As the cancellation of this Plan is a result of the failure to satisfy non market performance conditions that required the Company to generate net profits as at June 30, 2010, in accordance with IFRS 2 no amounts have to be recognized for the services received. The costs recognized before cancellation, amounting to €2.7 million, were reversed in the statement of comprehensive income in 2009.

### Extraordinary variable compensation plan<sup>\*</sup>

On November 5, 2009 the Board of Directors approved an extraordinary variable compensation plan tied to the appreciation of the Company's share price in the period 2009 to 2014.

The plan was established for the dual purpose of acknowledging and compensating the work performed by the CEO and members of the Executive Committee during recent years, and retaining and incentivizing these same executives since their presence is critical to the Company's ability to confront the challenges in executing the new Business Plan.

The Plan involves awarding the beneficiaries an extraordinary variable compensation consisting of the right to receive the potential appreciation of a certain number of the Company's shares assigned by the Board of Directors to each one of them. The appreciation will be determined by initial and final values of shares taken as a reference. The Board of Directors may grant compensation rights under the plan on a maximum number of 3,463,000 Company shares, equivalent to 1.43% of the issued capital. The notional number of shares allotted to the Chief Executive Officer (Mr. José Miguel García Fernández) is 1,400,000, which will be partially consolidated in five equal tranches as described as follows.

For calculation of the variable compensation, the €1.80 shall be taken as the starting reference value and the weighted average market price of the Company's share in the twenty trading sessions preceding the settlement date shall be taken as the final reference value.

(\*) Number of shares and exercise price after share capital consolidation.

# Jazztel PLC

## Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2010

The beneficiaries' right to receive the extraordinary variable compensation shall be partially consolidated in five tranches on December 31, 2009, 2010, 2011, 2012, and 2013 respectively, at the rate of 20% of the total variable compensation for each year. A total of 692,600 notional shares have been consolidated this year (692,600 in 2009). The starting date for settlement request will be July 1, 2010, whilst the last date for settlement request will be May 31, 2014. At the time of exercise, beneficiaries of the plan must be in the Group's employ.

This plan is only payable in shares.

The assumptions used for the valuation of share options in this scheme are described in the following table:

<b>Main assumption</b>	<b>Extraordinary variable compensation plan</b>
Method of valuation	Binominal (Cox)
Share price at issue date	0.291
Volatility	70.18%
Dividend rate	0%
Exercise price	0.18
Interest rate	2.68%
Valuation per share at issue date	0.1967

The total impact of this plan on results in 2010 amounted to €2.55 million that has been recognized in "Other equity instruments" (2009: €1.8 million)

All share option payments described above are equity-settled share-based payment transactions.

To exercise the options the CEO and members of the Executive Committee must remain employed when each tranche is exercised.

### Capital increase with preferential subscription rights

As a result of the convertible bond restructuring agreement and in order to finance the partial repurchase of the bonds, the Company carried out a €90 million capital increase on July 16, 2009 (Note 1).

### Other changes in equity

In connection with the C-569-07 case of HSBC against HMRC (Her Majesty's Revenue and Customs), on October 1, 2009, the European Community Court of Justice ruled that the stamp duty was contrary to Community regulations with respect to the free circulation of capital.

As a result of the ruling, the Company, which had been paying the stamp duty in disconformity, went on to request reimbursement of the amounts paid plus any late payment interest. HMRC decided in favor of the Company and paid the amounts claimed for the last six years. This brought with it a movement of 3,058 thousand euros in "Share premium" in the first half of 2010.

# Jazztel PLC

## Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2010

### 21. Major non-cash transactions

The most significant non-cash movements recorded through the comprehensive income relate to transactions for the year in connection with the share options, amounting €1.374 million (€1.76 million in 2009), and the extraordinary variable compensation plan, amounting €2.55 million (€1.8 million in 2009).

On April 29, 2009 the Company paid the coupon on the 5% Convertible Bond for the period between April 29, 2008 and April 28, 2009, by awarding JAZZTEL PLC ordinary shares to the bondholders (Note 18).

As a result of the convertible bond restructuring, the Company issued 200 million warrants (100 million Series A warrants and 100 million Series B warrants) for the purchase of 200 million ordinary shares\* at an exercise price of €0.18. The estimated fair value of Series A warrants and Series B warrants at the date of issue was €0.14 and €0.1041 respectively, resulting in the issue of warrants with a total fair value of €24,410,000 (Note 20).

### 22. Financial commitments, guarantees, and contingencies

#### Commitments

At the statement of financial position date the Group had outstanding commitments for future minimum lease payments under non-cancellable operating leases, which fall due as follows:

Group	2010	2009
	Thousand of euros	
Expiry date		
- within one year	1,883	2,165
- between two and five years	6,469	3,363
- After five years	2,581	4,760
	<u>10,933</u>	<u>10,288</u>

Leases of land and buildings are typically subject to rent reviews at specified intervals and provide for the lessee to pay all insurance, maintenance, and repair costs.

#### Guarantees

Jazztel PLC also maintains bank guarantees with various credit institutions, up to a maximum of approximately €0.13 million, which have been fully drawn (2009: €2.24 million).

On December 31, 2010 Jazz Telecom, S.A. had up to a maximum of €23.8 million (2009: €13.1 million) in available bank guarantees with various credit institutions. At December 31, 2010, Jazz Telecom, S.A. had drawn down €17.28 million (2009: €12.3 million).

As a result of the debt restructuring agreement for the 5% convertible bond (Note 18), Jazz Telecom S.A. became guarantor for the Company's obligations.

The directors of the Company consider that these guarantees will not result in significant liabilities for either the Company or the Group.

(\*) Share consolidation that took place in 2010 in proportion of 1 to 10 does not affect the number of warrants issues, but the number of shares that entitles its exercise, being necessary the exercise of 10 warrants to issue 1 share.

# Jazztel PLC

## Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2010

### Contingencies

#### *Litigation, claims, and assessments*

#### **Complaint filed by a former employee of Jazz Telecom before Court of Instruction No. 3 in Alcobendas**

On March 27, 2007, Jazz Telecom, S.A.U. received a penal claim from a former employee of Jazz Telecom, S.A.U. The lawsuit was filed at the Court of Instruction N° 3 in Alcobendas. The key issues addressed by the claim are:

- Significant differences between the financial statements of Jazz Telecom, S.A.U. and the financial information filed with mercantile registries, provided and approved by the defendant, in areas such as "options not exercised at December 31, 1999, granting of options during the year 2000, and options not exercised at December 31, 2000."
- Erroneous accounting of Ya.com's sale: in Jazz Telecom, S.A.U.'s 2000 financial statements, €45,134,608 of cash revenue was recorded for the sale, whereas the plaintiff claims the sale amounted to €550,000,000, of which €100 million was delivered in cash and the remaining amount in T-Online International AG ("T-Online") shares.
- Various differences between the amounts that appear in "Share option plans" in the Notes to the financial statements of the Company, and the registers provided by the Company.

On April 16, 2007 a hearing was held on the matter, and on May 9, 2007 the Company was required to provide further information, such as registers of granted and exercised options and bonuses.

On September 24, 2007 the Court issued judicial instructions for the Police Brigade of Economic Crimes to report on whether there were substantial differences between the financial statements of Jazz Telecom for the years 1999, 2000, 2001, 2002, and 2003, and the Share Option Plan, and if there were any inaccuracies in the financial statements with respect to the Ya.com sale. The Brigade of Economic Crimes will in the end not issue a report. Jazz Telecom, S.A.U. commissioned a Report from Ernst & Young, which has been issued and was presented to the Court on September 30, 2008. There has been no subsequent news.

The main conclusions of the Report issued by Ernst & Young in relation to the issues outlined above are:

- With regard to the claim concerning erroneous bookkeeping in the Ya.com sale, the report concludes that, in accordance with the audited financial statements and the purchase-sale contract of Ya.com shares, the consideration obtained by the sale of Jazz Telecom S.A.U.'s 9.12% interest in Ya.com was €45,134,607 in cash, with the rest of the capital going to other sellers.
- With respect to the claim concerning significant differences between the financial statements of Jazz Telecom, S.A.U. and the registers provided by the defendant, in items such as "Options not exercised at December 31, 1999," "Granting of options during the year 2000 and options not exercised at December 31, 2000", the Ernst & Young's report included the following conclusion: after carrying out an analysis of the financial statements for the abovementioned years, and of the option plans, the difference in "Options not exercised at December 31, 2000" is 0.61% rather than the 102% specified in the claim. The difference is attributable to erroneous criteria used in the claim, which did not take into account that the effective date is the one stated in the concession letters to staff rather than the granting date.
- With regard to the alleged errors in the amounts disclosed under the "Share option plans" heading in the Notes to the Company's financial statements, as compared to the amounts shown in the registers provided by the Company, the report includes the following conclusion: "After analyzing the movements in options on shares for the years 1999-2004 (inclusive), reflected in the financial statements of Jazz Telecom, S.A.U (1999 Jazztel, P.L.C.): the differences are not significant, and are in any case unrelated to those alleged by the plaintiff.

Thus, the report concludes that the information contained in the registers provided by Jazz Telecom, S.A.U. and in its audited financial statements, is in accordance with the various option plans as approved by Jazztel PLC.



# Jazztel PLC

## Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2010

The Court has appointed a judicial expert so that he analyzes Jose Maria Blanco's claim. Jazztel has requested that the expert report is restrained to verifying the information of the report performed by Ernst and Young. This request has been accepted by the Court. Jose Maria Blanco has appealed the court order that accepts Jazztel's request.

It is the Company's understanding that there are no discrepancies in its accounting for the years in question and that the lawsuit will therefore be dismissed.

### 23. Related parties

The Group considers related parties to be subsidiaries, "key management personnel" in the Company and Group (members of the Board of Directors and those top managers no) which report directly to Board of Directors or to Chief Executive Officer of the Company), and those entities over which key management personnel can exercise significant influence or control.

During 2010 and 2009, the Company and Group carried out the following transactions with related parties:

- Financing of subsidiaries (Note 13);
- Management services provided by Jazz Telecom, S.A.U to the Company, amounting to €2.1 million (2009: €5.1 million);
- Purchase-sale of convertible bonds in 2009 between the Company and Jazz Telecom S.A.U., amounting to €8.3 million (Note 18); and
- Remuneration of directors and senior management.

Directors' and Other Key executive's interest in Company share capital at December 31, 2010 and 2009, was as follows:

Number of shares	December 31, 2010	December 31, 2009
Board members	37,318,512	47,066,303
Other Key Management personnel	176,971	168,168
<b>Total</b>	<b>37,495,483</b>	<b>47,234,471</b>

No Board member or Other Key Management personnel holds any interest in the Company or Group that is not related to share options, as described in the Directors' Remuneration Report.

Total remuneration of "Other Key management personnel" breaks down as follows:

	Salary	Bonus 2010	Taxable benefits	Attendance at Board meetings	Total 2010	Total 2009
Board members	350,898	166,250	16,679	336,000	869,827	858,608
Other Key Management personnel (1), (2)	937,599	370,256	74,562	-	1,382,417	1,488,186
<b>Total</b>	<b>1,288,497</b>	<b>536,506</b>	<b>91,241</b>	<b>336,000</b>	<b>2,252,244</b>	<b>2,346,794</b>

(1) Following the CNMV's recommendation on Corporate Governance Report, top managers which report directly to Chief Executive Officer have been considered as Other Key Management Personnel, being 8 key managers and head of internal audit. For comparative purposes the data of 2009 has been restated. In previous years only 5 key managers have been considered as Other Key Management Personnel;

(2) The decrease in total remuneration received in 2010, is driven by resignation of one of top managers in 2009 and the abolition of his position.

# Jazztel PLC

## Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2010

Detailed information on the options exercised by Directors and Other Key Management Personnel during 2010 is broken down below:

	Options held on January 1, 2010 (1)	Options Granted 2010	Options exercised during 2010	Options held on December 31, 2010 (2)	Exercise price €	Weighted average price exercised	Gain on exercise 2010	Gain on exercise 2009
Board members	450,000	450,312	-	900,312	1.80	-	-	40,325
Other Key Management personnel (3)	559,000	120,000	(20,000)	659,000	1.80	3.24	28,800	84,685
<b>Total</b>	<b>1,009,000</b>	<b>570,312</b>	<b>(20,000)</b>	<b>1,559,312</b>			<b>28,800</b>	<b>125,010</b>

(1) Or date of appointment if later

(2) Or date of resignation if earlier

(3) Eight of other Key Management Personnel, members of the executive committee, are beneficiaries of Extraordinary Variable Compensation Plan, which gives them a right to receive the potential appreciation of 2,063,000 notional shares assigned to them.

The options will vest as follows:

	2008-2012 Plan					Exercise price
	2009(*)	2010(*)	2011	2012	2013	
Board members	90,000	96,312	318,000	198,000	198,000	1.80
Other Key Management personnel	93,000	107,000	153,000	153,000	153,000	1.80
<b>Total</b>	<b>183,000</b>	<b>203,312</b>	<b>471,000</b>	<b>351,000</b>	<b>351,000</b>	

(\*)These options vested in 2009 and 2010. Directors and Key Management personnel can exercise them till March, 2013.

Related party transactions in connection with financing subsidiaries and management services rendered were eliminated on consolidation of the Company's and subsidiaries' financial statements. At December 31, 2010 the Group had carried out no other related party transactions other than those described in this Note.

The Directors of the Group hold no shares or corporate positions in other companies whose activity is similar or complementary to those of the Group's companies, except for Mr. José Miguel García, who is a Board member in JAZZTEL PLC and Sole Director of Jazz Telecom, S.A.

### 24. Environmental issues

The Company's corporate activity, based on its bylaws, consists in providing telematic and telecommunications services and also the establishment and operation of a public landline telephone network (Note 1).

Given the Company's activities, it has no environmental liabilities, expenses, assets, provisions or contingencies that could have a significant effect on its equity, financial situation, and results. Consequently, these Notes to the financial statements do not include specific details regarding environmental issues.

### 25. Subsequent events

There are no significant subsequent events from December 31, 2010 to the date of approval of these financial statements.

**ANNUAL CORPORATE GOVERNANCE REPORT**

**LISTED PUBLIC LIMITED COMPANIES**

**DETAILS OF REPORTING COMPANY**

END DATE OF FINANCIAL YEAR: 31/12/2010

VAT Reg. No.: N0067816I

Corporate name: JAZZTEL PLC.

## ANNUAL CORPORATE GOVERNANCE REPORT FORM FOR LISTED PUBLIC LIMITED COMPANIES

It would be useful to read the instructions on how to fill in the form appearing at the end of this report to gain a better understanding of it and subsequently draft this report.

### A - SHAREHOLDING STRUCTURE

A.1 Complete the table below on the company's share capital:

Last modification date	Share Capital (€)	Number of shares	Number of voting rights
20/12/2010	195,733,738.40	244,667,173	244,667,173

Indicate whether there are different classes of shares having different rights attached:

NO

A.2 List the direct and indirect holders of significant shareholdings in the company at the end of the financial year, excluding board members:

Shareholder's name or trade name	Number of direct voting rights	Number of indirect voting rights (*)	% over total voting rights
PREPSA TRADERS, S.A.	37,126,096	0	15.174

Indicate the most significant movements in the company's shareholding structure during the financial year:

Shareholder's name or trade name	Date of	Description of transaction
----------------------------------	---------	----------------------------

Shareholder's name or trade name	Date of transaction	Description of transaction
PREPSA TRADERS, S.A.	29/07/2010	Went below 20% of share capital

A.3 Complete the tables below on the members of the company's Board of Directors who own voting rights over shares in the company:

Board member's name or trade name	Number of direct voting rights	Number of indirect voting rights (*)	% over total voting rights
MR LEOPOLDO FERNANDEZ PUJALS	0	37,134,829	15.178
MR JOSE LUIS DIEZ GARCIA	7,058	0	0.003
MR JOSE MIGUEL GARCIA FERNANDEZ	77,028	0	0.031
MS MARIA ANTONIA OTERO QUINTAS	9,720	0	0.004
MS MARIA ELENA GIL GARCIA	20,000	0	0.008
MS MARIA LUISA JORDA CASTRO	500	0	0.000
MS MIREIA PEREZ SALES	6,389	0	0.003
MR PEDRO ANGEL NAVARRO MARTINEZ	37,603	0	0.015
MR JOSE ORTIZ MARTINEZ	25,385	9,800	0.014

Name or trade name of the holder of the indirect shareholding	Through: Direct shareholders' name or trade name	Number of direct voting rights	% over total voting rights
MR LEOPOLDO FERNÁNDEZ PUJALS	PREPSA TRADERS, S.A.	37,126,096	15.174
MR LEOPOLDO FERNÁNDEZ PUJALS	MS MARÍA LINAREJOS VILCHES JORDÁN	8,733	0.004
MR JOSE ORTIZ MARTINEZ	MS MARIA LUISA RUBIO MAYO	9,800	0.004

<b>% of voting rights in the hands of the Board of Directors</b>	<b>15.257</b>
--	---------------

Complete the tables below on the members of the company's Board of Directors who hold options on the company's shares:

Board member's name or trade name	Number of direct share options	Number of indirect share options	Number of equivalent shares	% over total voting rights
MR JOSE LUIS DIEZ GARCIA	60,000	0	60,000	0.025
MR JOSE MIGUEL GARCIA FERNANDEZ	180,000	0	180,000	0.074
MS MARIA ANTONIA OTERO QUINTAS	37,578	0	37,578	0.015
MS MARIA ELENA GIL GARCIA	37,578	0	37,578	0.015
MS MARIA LUISA JORDA CASTRO	37,578	0	37,578	0.015
MS MIREIA PEREZ SALES	37,578	0	37,578	0.015
MR PEDRO ANGEL NAVARRO MARTINEZ	60,000	0	60,000	0.025
MR JOSE ORTIZ MARTINEZ	450,000	0	450,000	0.184

A.4 Should they exist, indicate any family, trading, contractual and corporate relationships among the holders of significant shareholdings in so far as they are known by the company, except when these are not very relevant or derived from normal trading or business activities:

A.5 Should they exist, any indicate trading, contractual and corporate relationships between the holders of significant shareholdings and the company and or its group, except when these are not very relevant or derived from normal trading or business activities:

A.6 Indicate whether any para-social agreements have been reported to the company, affecting it pursuant to the provisions in Article 112 of the Spanish Securities Market Act. If so, describe them briefly and list the shareholders bound by the agreement:

NO

Indicate any existing concerted actions among the company's shareholders that the company is aware of. If so, explain them briefly.

NO

Express mention should be made of any changes in or breaches of the above-mentioned agreements or concerted actions that have occurred during the financial year.

A.7 Indicate if any individual or legal entity exercises or may exercise a controlling interest in the company pursuant to Article 4 of the Spanish Securities Market Act. If so, identify it.

YES

Name or trade name
PREPSA TRADERS, S.A.

Observations
PREPSA TRADERS, S.A. PREPSA TRADERS, S.A. IS THE INVESTMENT VEHICLE OF LEOPOLDO FERNANDEZ PUJALS, CHAIRMAN OF THE COMPANY.

A.8 Complete the following tables on the company's treasury stock:

At the end of the financial year:

Number of shares held directly	Number of shares held indirectly (*)	% total of share capital
0	0	0.000

(\*) Through:

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

List any significant changes that occurred during the financial year pursuant to the provisions of Royal Decree 1362/2007:

--	--

<b>Profit/ (Loss) of treasury stock during the year (thousand euros)</b>	0
--	---

A.9 List the conditions and time limit of any authorisation granted to the Board of Directors to carry out acquisitions or transfers of the treasury stock.

The Board of Directors has not been authorised to carry out acquisitions or transfers of the treasury stock.

A.10 Should they exist, indicate any bylaw and legal restrictions on voting rights, along with any legal restrictions on the acquisition or transfer of shareholdings in the company's share capital. Indicate whether there are any legal restrictions regarding the exercising of voting rights.

NO

<b>Maximum percentage of voting rights that a shareholder may exercise due to legal restrictions</b>	0
--	---

State whether there are any bylaw restrictions regarding the exercising of voting rights.

YES

<b>Maximum percentage of voting rights that a shareholder may exercise due to bylaw restrictions</b>	0.000
--	-------

<b>Description of legal and bylaw restrictions on the exercising of voting rights</b>
<p>Article 67 of the Bylaws sets forth: 67.1 Unless the Board should determine otherwise, no member shall be entitled in respect of any share held by him to vote either personally or by proxy at a shareholders' meeting or to exercise any other right conferred by membership in relation to shareholders' meetings if any call or other sum presently payable by him to the Company in respect of that share remains unpaid. 67.2 If any member, or any other person appearing to have an interest in shares held by such member (pursuant to the meaning of Section 22 of the English Companies Act 2006), has been duly served with a notice under Section 793 of the English Companies Act 2006 and is in default for a period of 14 days in supplying to the Company the information thereby required, then (unless the Board should otherwise determine) in respect of: (a) the shares comprising the shareholding account in the Register which comprises or includes the shares in relation to which the default occurred (all or the relevant number as appropriate of such shares being the "default shares", which expression shall include any further shares which are issued in respect of such shares); and (b) any other shares held by the member; the member shall not (for so long as the default continues) nor shall any transferee to whom any of such shares are transferred (other than pursuant to an approved transfer or pursuant to paragraph 67.3.2) be entitled to attend or vote either personally or by proxy at a shareholders' meeting or to exercise any other right conferred by membership in relation to shareholders' meetings.</p>

Indicate whether there are any legal restrictions applying to the acquisition or transfer of holdings in share capital:



YES

Description of the legal restrictions applying to the acquisition or transfer of holdings in share capital
<p>Article 36 of the Bylaws establishes: 36.1 The Directors may decline to recognise any instrument of transfer relating to shares in certificated form unless:</p> <p>36.1.1 It is in respect of only one class of shares;</p> <p>36.1.2 It is lodged (duly stamped if required) at the Transfer Office accompanied by the relevant share certificate(s) and such other evidence as the Directors may reasonably require to show the right of the transferor to make the transfer (and, if the instrument of transfer is executed by some other person on his behalf, the authority of that person so to do); and</p> <p>36.1.3 They are fully paid up.</p> <p>36.2 The Directors may also refuse to register an allotment or transfer of shares (whether fully-paid or not) in favour of more than four persons jointly.</p> <p>Furthermore, the company's General Shareholder's Meeting held on 5 June 2009 conferred upon the Board of Directors an authorisation to issue relevant securities up to a total par value amount of 138,627,958.64 euros in accordance with the provisions set forth in Article 10 of the company's Bylaws and Sections 80 and 89 of the Companies Act 1985.</p>

A.11 Indicate whether the General Meeting has resolved to adopt neutralising measures against a takeover bid by virtue of the provisions in Act 6/2007.

NO

Should it be the case, explain the measures that have been passed and the terms under which the restrictions would be inefficient.

## B - STRUCTURE OF THE COMPANY'S CORPORATE GOVERNANCE

### B.1 Board of Directors

B1.1 Indicate the maximum and minimum number of board members foreseen by the bylaws:

Maximum number of board members	12
Minimum number of board members	5

B.1.2 Complete the following table with details on the board members:

Board member's name or trade name	Represented by	Post in the board	Date of first appointment	Date of last appointment	Appointment procedure
MR LEOPOLDO FERNÁNDEZ PUJALS	--	CHAIRMAN	18/10/2004	10/06/2010	APPOINTED IN AGM
MR JOSE LUIS DIEZ GARCIA	--	MEMBER	22/07/2005	25/04/2008	APPOINTED IN AGM
MR JOSE MIGUEL GARCIA FERNANDEZ	--	MEMBER	02/11/2006	10/06/2010	APPOINTED IN AGM
MS MARIA ANTONIA OTERO QUINTAS	--	MEMBER	12/11/2009	10/06/2010	APPOINTED IN AGM
MS MARIA ELENA GIL GARCIA	--	MEMBER	12/11/2009	10/06/2010	APPOINTED IN AGM
MS MARIA LUISA JORDA CASTRO	--	MEMBER	12/11/2009	10/06/2010	APPOINTED IN AGM
MS MIREIA PEREZ SALES	--	MEMBER	12/11/2009	10/06/2010	APPOINTED IN AGM
MR PEDRO ANGEL NAVARRO MARTINEZ	--	MEMBER	22/07/2005	25/04/2008	APPOINTED IN AGM
MR JOSE ORTIZ MARTINEZ	--	SECRETARY AND MEMBER	18/10/2004	05/06/2009	APPOINTED IN AGM

<b>Total Number of board members</b>	<b>9</b>
--------------------------------------	----------

Indicate the number of board members who have left office during the period:

B.1.3 Complete the following tables on the board members and their differing characteristics:

EXECUTIVE BOARD MEMBERS

Board member's name or trade name	Committee that put forward appointment	Post in the Company's organisation chart
MR JOSE MIGUEL GARCIA FERNANDEZ	APPOINTMENTS AND REMUNERATION COMMITTEE	CHIEF EXECUTIVE OFFICER

<b>Total Number of Executive Board Members</b>	1
<b>Total % of Board</b>	11.111

EXTERNAL NOMINEE BOARD MEMBERS

Director's name or trade name	Committee that put forward appointment	Name or trade name of significant shareholder board member represents or that put forward appointment
MR LEOPOLDO FERNÁNDEZ PUJALS	--	PREPSA TRADERS, S.A.
MR JOSE ORTIZ MARTINEZ	APPOINTMENTS AND REMUNERATION COMMITTEE	PREPSA TRADERS, S.A.

<b>Total Number of Nominee Board Members</b>	2
<b>Total % of Board</b>	22.222

INDEPENDENT EXTERNAL BOARD MEMBERS

**Director's name or trade name**

MR JOSE LUIS DIEZ GARCIA

**Background**

FORMER CHAIRMAN OF ERNST & YOUNG SPAIN

**Director's name or trade name**

MS MARIA ANTONIA OTERO QUINTAS

**Background**

FORMER DEPUTY GENERAL DIRECTOR OF INNOVATION AND TECHNOLOGY, TELEFONICA GROUP

**Director's name or trade name**

MS MARIA ELENA GIL GARCIA

**Background**

DIRECTOR OF EDUCATION AND THE ENVIRONMENT (SOCIAL FOUNDATION, CAJAMADRID)

**Director's name or trade name**

MS MARIA LUISA JORDA CASTRO

**Background**

INTERNAL AUDITING DIRECTOR AND HEAD OF CORPORATE GOVERNANCE,  
SOS CORPORACIÓN ALIMENTARIA

**Director's name or trade name**

MS MIREIA PEREZ SALES

**Background**

DEPUTY GENERAL MANAGER, BANESTO

**Director's name or trade name**

MR PEDRO ANGEL NAVARRO MARTINEZ

**Background**

FORMER CHAIRMAN OF ACCENTURE SPAIN

<b>Total Number of Independent Board Members</b>	6
<b>Total % of Board</b>	66.667

OTHER EXTERNAL BOARD MEMBERS

Specify the reasons why they cannot be considered as nominee or independent directors and their relations, either with the company and its executives or with its shareholders.

Indicate any changes that may have happened in the types of board members during the period:

B.1.4 Explain, should it be the case, the reasons why nominee directors have been appointed at the behest of shareholders whose holdings are below 5% of the share capital.

Indicate whether any formal requests have been rejected for a presence on the Board by shareholders whose shareholding is equivalent to or exceeds that of others at whose request nominee directors have been appointed. If so, explain the reasons why such requests have been rejected.

NO

B.1.5 Indicate whether any directors have resigned from office before the end of their term, if they have explained the reasons to the Board and via what means and, in the event they have given an explanation in writing to the Board, explain below at least the reasons given by the director:

NO

B.1.6 Indicate, should they exist, powers delegated to the managing director(s).

**Board member's name or trade name**

MR JOSE MIGUEL GARCIA FERNANDEZ

**Brief Description**

HE HOLDS ALL THE BOARD OF DIRECTORS' EXECUTIVE POWERS UP TO A LIMIT OF € 10 MILLION

B.1.7 Identify the board members, if any, that have taken on posts of directors or executives in other companies forming part of the listed company's group:

Board member's name or trade name	Trade name of group company	Position
MR JOSE MIGUEL GARCIA FERNANDEZ	JAZZ TELECOM S.A.U.	SOLE ADMINISTRATOR

B.1.8 Should it be the case, list any board members the company has been informed about who are also board members of other companies not belonging to the company's group listed on official Spanish stock exchanges:

B.1.9 Indicate and, should it be the case, explain whether the company has established rules on the number of boards of which its directors may be members

YES

Explanation of the rules
A Director may not be a director of a competing company. Any posts held in Group Companies or on behalf of same are acceptable. A Director cannot provide agency or consultancy services to companies competing with the Company or with companies in their group, unless he/she reports same and is authorised to do so by the Board, following a report by the Appointments and Remuneration Committee.

B.1.10 In relation to recommendation number 8 of the Unified Code, state the company's general policies and strategies that the Board with all of its members present has reserved the right to pass:

<b>The investment and financing policy</b>	YES
<b>The definition of the structure of the group of companies</b>	YES

<b>The corporate governance policy</b>	YES
<b>The corporate social responsibility policy</b>	YES
<b>The strategy or business plan, as well the management objectives and annual budget</b>	YES
<b>The senior executive remuneration and performance evaluation policy</b>	YES
<b>The risk control and management policy, as well as the periodic monitoring of internal reporting and control systems</b>	YES
<b>The dividend policy, as well as the treasury stock policy, and especially the limits thereof</b>	YES

B.1.11. Complete the following tables on the board members' combined remuneration due during the financial year.

a) In Company which is the subject of this report:

<b>Remuneration Item</b>	<b>Euros in thousands</b>
Fixed Remuneration	0
Variable Remuneration	0
Per diem allowances	0
Corporate fees	336
Share options and/or other financial instruments	0
Others	0

<b>Total</b>	<b>336</b>
--------------	------------

<b>Other Benefits</b>	<b>Euros in thousands</b>
Advances	0
Loans granted	0
Pension Funds and Schemes: Contributions	0
Pension Funds and Schemes: Undertakings	0
Life insurance premiums	0

<b>Other Benefits</b>	<b>Euros in thousands</b>
Security provided by the company in favour of board members	0

b) Due to board members belonging to the Board of Directors and/or senior management of other group companies:

<b>Remuneration Item</b>	<b>Euros in thousands</b>
Fixed Remuneration	351
Variable Remuneration	166
Per diem allowances	0
Corporate fees	0
Share options and/or other financial instruments	0
Others	17

<b>Total</b>	<b>534</b>
--------------	------------

<b>Other Benefits</b>	<b>Euros in thousands</b>
Advances	0
Loans granted	0
Pension Funds and Schemes: Contributions	0
Pension Funds and Schemes: Undertakings	0
Life insurance premiums	0
Security provided by the company in favour of board members	0

c) Total remuneration by type of board member:

<b>Type of Board Member</b>	<b>Company</b>	<b>Group</b>
Executive Board Members	42	306
External Nominee Board Members	42	228

Type of Board Member	Company	Group
Independent External Board Members	252	0
Other External Board Members	0	0
<b>Total</b>	<b>336</b>	<b>534</b>

d) Concerning the profit attributed to controlling company

<b>Total remuneration of Board members (euros in thousands)</b>	870
<b>Total remuneration of Board members/Profit attributed to controlling company (expressed in %)</b>	12.06

B.1.12 List the members of senior management who are not board members. Also indicate total remuneration due to them during the financial year.

Name or trade name	Position
MR RAMÓN QUINTERO MARTÍN	Chief Financial Officer
MR LUIS DEL POZO RIVAS	Marketing Division Manager
MR LUIS SUÑER FERNÁNDEZ-CELA	Wholesale Director
MR PABLO LÓPEZ YEPES	Large and Corp. Sales Director
MR VICENTE CASCIARO	Chief Technology Officer
MR ANTONIO GARCÍA MARTÍNEZ	Legal Counsel
MS BEATRIZ VALVERDE GARCÍA	Communications Director
MR JERÓNIMO CORRAL GENICIO	Human Resources Director
MR PEDRO TOMÁS FOMINAYA MUÑOZ	Head of Internal Auditing

<b>Total remuneration of senior management (euros in thousands)</b>	1382
---	------

B.1.13. List in general terms if safeguard or guarantee clauses exist for senior management -including executive board members- in the event of dismissal or changes in controlling interest in the company or group. Indicate whether the company or group's corporate governance bodies have to be informed of such contracts and/or whether they have to be approved by said bodies.

<b>Number of beneficiaries</b>	2
--------------------------------	---

	Board of Directors	AGM



<b>Body that authorises clauses</b>	YES	NO
-------------------------------------	-----	----

<b>Is the AGM informed about the clauses?</b>	NO
---	----

B.1.14 Indicate the procedure used to set board members' remuneration packages and the clauses of the bylaws that are relevant in this respect.

<b>Procedure used to set board members' remuneration packages and the clauses of the bylaws that are relevant in this respect.</b>
<p>The Appointments and Remuneration Committee of the Company prepares a proposal in this respect to be submitted to the Board of Directors for their approval. The members of the Committee are either independent Board members or in any event non-executive Board members. In the event of a conflict of interest, the relevant Board member shall abstain from voting and shall even leave the meeting temporarily if the proposal concerning his particular remuneration is discussed. This is reflected as such in the minutes of the meeting concerned. The following is a literal transcription of the relevant section of the Company's Bylaws: Directors' fees 71 Directors' Remuneration</p> <p>71.1 The ordinary remuneration of the Directors shall from time to time be determined by the Directors except that such remuneration shall not exceed £500,000 per annum in aggregate or such higher amount as may from time to time be determined by Ordinary Resolution of the Company.</p> <p>71.2 Such ordinary remuneration shall (unless a resolution otherwise provides) be divisible among the Directors as they may agree, or, failing agreement, equally, except that any Director who shall hold office for part only of the period in respect of which such remuneration is payable shall be entitled only to rank in such division for a proportion of remuneration related to the period during which he has held office.</p> <p>72. Other remuneration of Directors</p> <p>Any Director who holds any executive office (including for this purpose the post of Chairman or Deputy Chairman whether or not such post is held in an executive capacity), or who serves on any committee of the Directors, or who otherwise performs services which in the opinion of the Directors are outside the scope of the ordinary duties of a Director, may be paid such extra remuneration by way of salary, commission or otherwise or may receive such other benefits as the Directors may determine.</p> <p>73 Directors' expenses</p> <p>The Directors may repay to any Director all such reasonable expenses as he may incur in attending and returning from meetings of the Directors or of any committee of the Directors or shareholders' meetings or otherwise in connection with the business of the Company.</p> <p>74 Directors' pensions and other benefits</p> <p>The Directors shall have power to pay and agree to pay remuneration to Directors. Such remuneration may include the payment of gratuities, benefits, pensions or other social benefits in the form of retirement pensions, pension funds or death, illness or disability benefits to any Director or to any person related to such Director.</p>

State whether the Board with all its members present has reserved the right to pass the following decisions:

<b>Following a proposal of the Company CEO, appointment and removal of senior executives, as well as their severance clauses.</b>	YES

<b>The remuneration of the directors and, in the case of the executives, the additional remuneration for their executive functions and other conditions that are to be respected in their contracts.</b>	YES
--	-----

B.1.15 Indicate whether the Board of Directors passes a detailed remuneration policy and specify the matters on which it takes decisions:

YES

<b>Amount of the fixed items, with a breakdown, should it be the case, of the per diem allowance for attending Board and Committee meetings and an estimate of the resulting annual fixed remuneration</b>	YES
<b>Variable remuneration items</b>	YES
<b>Main characteristics of the welfare system with an estimate of the equivalent annual amount or cost.</b>	YES
<b>Conditions which are to be met by the contracts of those performing senior executive functions as executive directors.</b>	YES

B.1.16 Indicate whether the Board submits to the vote of the General Meeting, as a separate item on the agenda, and for consultation purposes, a report on the director remuneration policy. Should it be the case, explain the aspects of the report relating to the remuneration policy passed by the Board for forthcoming years, the most significant changes in those policies in relation to that applied during the year and an overall summary of how the remuneration policy was applied in the year. Specify the role of the Remuneration Committee and, if external consultancy has been used, the identity of the external consultants:

YES

<b>Matters dealt with by the remuneration policy</b>
<p>The Company has an Appointments and Remuneration Committee. The members of this Committee are: Mr Pedro Angel Navarro, its Chairman, Ms Elena Gil García, and Mr Jose Ortiz Martinez.</p> <p>None of the Committee members has either personal financial interests (other than their interest as shareholders) or conflicts of interest which could arise from their condition as Directors or from their day-to-day responsibilities in the business. The Committee makes recommendations to the Board of Directors. The members do not take part in deliberations over their own remuneration.</p> <p>The Appointments and Remuneration Committee uses public reports mainly drawn up by companies specialising in Human Resources like the Hay Group, Watson Wyatt and Mercer HR and by companies specialising in human resources recruitment. The company's policy is to determine on a case-by-case basis if the need exists of hiring specialised external services. In 2010, no specific third-party study was conducted to determine the compensation of Directors.</p> <p>The compensation packages of the Executive Directors are designed to attract, motivate, and maintain Executive Directors in their posts. The Group needs these senior executives to consolidate its position as a market leader and, in order to do so, it offers them remuneration for contributing to the rise in the company's share value. The Appointments and Remuneration Committee evaluates the capacity of Directors and other of the company's key executives, and sets their annual compensation packages.</p> <p>The remuneration of the Non-Executive Directors is set by the Board in accordance with the limits set for such remuneration in the company's Bylaws.</p> <p>There are three main elements in the remuneration packages of the Company's Executive Directors and senior executives.</p>

## Matters dealt with by the Company's Remuneration Policy

1. Gross annual salary (including Directors' fees) and social benefits;
2. Variable annual remuneration or bonus which may not exceed the 50% gross salary; and
3. Share options scheme.

The policy of the Company is that a considerable part of the Directors' remuneration should be determined on the basis of their performance. As such and as is set out further below, Executive Directors may receive an annual bonus or variable remuneration of up to 50% of their gross salary, in addition to any benefits obtained from taking part in share option schemes.

In accordance with the resolution passed by the company's Board of Directors on 7 February, 2007, the variable remuneration policy of Executive Directors shall depend on the company's results in terms of revenue and profitability in accordance with the 2010-2012 Business Plan filed before the Madrid Stock Exchange on 2 March 2010.

At its meeting held on 5 November 2009 and following a proposal of the Appointments and Remuneration Committee, the Board resolved to cancel the 2006-2010 Special Compensation Scheme, subject to the express waiver of all beneficiaries thereof of any rights to which they may be entitled and, on the other hand, to approve an Extraordinary Variable Compensation Plan linked to the increase in the JAZZTEL share price over the period 2009-2014 (the "Plan"), which lays down a series of targets for the Chief Executive Officer and a number of senior executives. The main features of this plan are set out below:

- Purpose:

The Plan was conceived for a two-fold purpose. On the one hand, the Plan aims to recognise and remunerate the positive work done by JAZZTEL's Chief Executive Officer and by the members of Jazz Telecom's Executive Committee and, at the same time, to approve the Plan over recent years. On the other, it also aims to retain and incentivise such executives whose permanence and motivation are key to meet the challenges JAZZTEL will have to face in the new phase the company is commencing after having successfully completed in July 2009 the restructuring of its convertible bonds into shares corresponding to the shares issued in April 2005 in order to speed up the work needed to attain net profitability.

- Structure:

The Plan consists of awarding beneficiaries with extraordinary variable compensation consisting of the right to receive the potential increase in the price of a certain number of the company's shares assigned by the Board of Directors to each one of them. The increase will be determined on the basis of the initial and final values of the shares to be taken as a benchmark. The maximum number of shares in the company with respect of which the Board of Directors may grant remuneration rights under the Plan will amount to 34,630,000 shares.

(3,463,000 shares after the contra-split). This amount is equivalent 1.43% of issued share capital on the date of the relevant disclosure's issuance, 8 November 2009.

- Term:

The Plan will be in force from 5 November 2009 until 31 May 2014, from which date it will be construed that all the rights granted to the beneficiaries by virtue of this Plan and not exercised prior to such date will be extinguished.

- Initial and final share prices to be taken as a benchmark:

In order to calculate the variable compensation of which the Plan consists, € 1.8 will be taken as the initial reference value of the JAZZTEL shares, which will be adjusted as appropriate if the shares' par value changes. The average weighted listing of shares in the company during the twenty stock market sessions prior to the date on which the beneficiary files his/her application for settlement of the variable compensation in accordance with the Plan's terms and conditions will be taken as the final reference value.

- Consolidation dates and settlement period for the variable compensation:

The beneficiaries' right to receive the extraordinary variable compensation will be partially consolidated in five tranches on 31 December 2009, 2010, 2011, 2012 and 2013 respectively, at the rate of 20% of the total variable compensation on each one of them, notwithstanding the cases of consolidation and early settlement contemplated in the Plan in accordance with customary practice in this type of compensation scheme.

The beneficiaries may request the total or partial settlement of the percentage of the variable compensation they have consolidated up to the date of the application pursuant to the above schedule at any time from 1 July 2010 up to the Plan's termination date.

**Matters dealt with by the remuneration policy**

**- Forms of settlement:**

The beneficiary may choose between settling his variable compensation through delivery of a number of shares in the Company itself, the market value of which taking into consideration the final reference value is equivalent to the amount of the variable compensation which he has requested, or through payment of the proceeds from the sale by the company on the market of the number of shares which he or she would have been entitled to receive had he or she chosen physical delivery thereof.

The notional number of shares corresponding to the Extraordinary Variable Remuneration Plan assigned to the Chief Executive Officer (Mr. José Miguel García Fernández) is of 1,400,000 notional shares, which will be partially consolidated in five equal instalments, as provided in this section.

The remuneration policy for 2010 applies to any Executive Board Members who have served as executive directors in 2010. Mr José Miguel García Fernández did so with an employment contract, and Mr José Ortiz Martínez did so with a service agreement.

The company share option plans currently in force are not dependent on the company's results.

**Have external consultants been used?**

**Identity of the external consultants**

B.1.17 Should it be relevant, list any board members who are also board members or senior executives of companies holding a significant shareholding in the listed company and/or in companies belonging to its group:

<b>Board member's name or trade name</b>	<b>Trade name of significant shareholder</b>	<b>Position</b>
MR LEOPOLDO FERNÁNDEZ PUJALS	PREPSA TRADERS, S.A.	CHAIRMAN

Should they exist, list any significant relationships, other than the ones foreseen in the section above, linking board members to significant shareholders of the company and/or group companies.

**Name or trade name of related Board member**

MR JOSE ORTIZ MARTINEZ

**Name or trade name of related significant shareholder**

PREPSA TRADERS, S.A.

**Description of relationship**

REPRESENTATIVE OF MAIN SHAREHOLDER

B.1.18 Indicate whether there have been any amendments to the Board regulations during the year:

YES

--

#### Description of amendments

The Board Regulations were amended in 2010. Such amendments were as follows:

Item (3) has been added to the text of Article 22, which is worded as follows:

(3) The Company shall determine the necessary means so that new Directors may rapidly acquire sufficient knowledge about the Company, as well as about its rules of corporate governance and it may establish coaching programmes for such purpose. The Company may likewise establish programmes to update knowledge depending on the circumstances.

Item (e) has been added to Article 25, which is worded as follows:

(e) Directors shall report and, as appropriate, stand down in any cases that could harm the Company's good standing and reputation. More specifically, they shall inform the Board of any proceedings in which they may appear as the accused or if a court order is issued on the start of an oral trial for any of the offences set forth in Article 213, Royal Legislative Decree 1/2010 of 2 July on the approval of the revised text of the Public Limited Companies Act. The Board shall examine the case as soon as possible and, on the basis of the specific circumstances, it shall decide whether the director's presence on the Board is appropriate or not.

All such aspects shall be reported in the Annual Corporate Governance Report.

B.1.19 Indicate the procedures used to appoint, reappoint, evaluate and dismiss board members. List the competent bodies, the steps to be followed and the criteria used in each of these procedures.

-Nomination of Board members for election:

No person other than a Board member retiring at the meeting shall, unless recommended by the Board members for election, be eligible for election as a Board member at any General Meeting unless not less than seven nor more than 42 days (inclusive of the date on which the notice is given) before the date appointed for the meeting there shall have been lodged at the registered Office of the Company notice in writing signed by some member (other than the person to be proposed) duly qualified to attend and vote at the meeting for which such notice is given of his intention to propose such person for election and also notice in writing signed by the person to be proposed of his willingness to be elected. Election or appointment of additional Board members

The Shareholders' Meeting may by ordinary resolution elect, and without prejudice thereto, the Board shall be empowered to appoint any person to be a Board member at any time, either to fill a casual vacancy or as an additional Board member, as long as the total number of Board members shall not thereby exceed the maximum number (if any) set by or in accordance with the Bylaws. Any person so appointed by the Board shall hold office only until the next Annual General Meeting and shall then be eligible for election, but shall not be taken into account to determine the number of Board members who are to retire by rotation at such meeting.

- Qualifications:

A Board member shall not be required to hold any shares in the Company by way of qualification. A Board member who is not a member of the Company shall nevertheless be entitled to attend and speak at Shareholders' Meetings.

- Appointment of executive Board Members:

The Board may appoint one or more of its members to be the holder of any executive office at any time (including, where deemed appropriate, the offices of Chairman or Deputy Chairman) on such terms and for such period as they may (subject to the provisions of the Statutes) determine and without prejudice to the terms of any contract entered into in any particular case. It may revoke or vary the terms of any such appointment at any time.

The appointment of any Board member to the office of Chairman or Chief Executive Officer, Chief Financial Officer, Chief Operating Officer or Vice President of Operations shall automatically determine if he shall stand down as a Board member, but without prejudice to any claim for damages for breach of any contract of service between him and the Company.

The appointment of any Board member to any other executive office shall not automatically determine if he shall stand down as a Board member, unless the contract or resolution under which he holds office should expressly state otherwise, in which case such determination shall be without prejudice to any claim for damages for breach of any contract of service between him and the Company.

- Evaluation prior to appointment:

Any proposals for the appointment of Board members that the Board of Directors submits to the General Meeting for its consideration, and the appointment decisions that the Board may adopt by virtue of the powers conferred upon it by Article 85 of the Company's Bylaws shall be preceded by the appropriate proposal report from the Appointments and Remuneration Committee.

Should the Board reject the recommendations made by the Appointments and Remuneration Committee, it shall state the reasons thereof and record its reasons in the minutes of the meeting. Within the scope of their powers, the Board of Directors and the Appointments and Remuneration Committee shall seek to ensure that the election of candidates is made from among persons of acknowledged soundness, competence and experience, and shall exercise the utmost rigour in relation to those candidates elected to fill the posts of independent Board member.

The Board of Directors may not propose or appoint anyone to fill a post of independent Board member if such person holds an executive position in the Company or is linked for family or any other reasons with any Board member, other senior manager or executive officer of the Company, or is related to a significant shareholder in the Company.

When exercising its powers to make proposals to the General Meeting and to appoint additional Directors for the purpose of filling vacancies, the Board of Directors shall seek to ensure that the composition of the Board is such that non-executive Directors form a majority. For this purpose, the Chief Executive Officer, as appropriate, and those performing management responsibilities within the Company shall be construed as executive Directors.

The Board shall likewise seek to ensure that the majority group of non-executive Board members shall include both the holders or representatives of holders of major stable stakes in the capital of the Company (nominee Directors) and persons of acknowledged standing who do not have any pre-existing ties with the Company, the directors, the management team or major shareholders and may be considered as independent (independent Directors).

-Retirement by rotation:

At each Annual General Meeting:

(a) any Board member who was elected or last re-elected as a Board member at or before the Annual General Meeting held in the third calendar year before the current year shall retire by rotation;

and

(b) such further Board members (if any) shall retire by rotation as would bring the number retiring by rotation up to one-third of the number of Board members in office at the date of the notice of meeting (or, if their number is not a multiple of three, the number nearest to but not greater than one-third).

-Selection of Board members to retire by rotation

The Board members to retire by rotation shall include (in so far as it is necessary to obtain the number required) any Board member who wishes to retire and not to offer himself for re-election. Any further Board member to retire so shall be those of the other Board members subject to retirement by rotation who have been longest in office since their last re-election. Should there be several Board members last re-elected on the same date, those to retire shall (unless they otherwise agree among themselves) be determined by lot. A retiring Board member shall be eligible for re-election.

-Re-election of retiring Board member:

At the meeting at which a Board member retires, the Company may fill the vacancy by electing for such office the retiring Board member or any other eligible person through an Ordinary Resolution. Otherwise, the retiring Board member shall be deemed to have been re-elected except in any of the following cases:

(a) where at such meeting it is expressly resolved not to fill such office or a resolution for the re-election of such Board member is put to the meeting and rejected; or

(b) where such Board member has given notice in writing to the Company that he is unwilling to be re-elected; or

(c) where the vacant office is due to the moving of a resolution in contravention of the following article.

The retirement shall not take effect until the meeting comes to an end, except where a resolution is passed to elect some other person in the place of the retiring Board member or a resolution for his re-election is put to the meeting and rejected and accordingly a retiring Board member who is re-elected or deemed to have been re-elected shall continue in office without a break.

-Election of two or more Board members:

A resolution for the election of two or more persons as Board members by a single resolution shall not be moved at any General Meeting, unless a resolution that it shall be so moved has first been agreed to by the meeting without any votes against. Any resolution moved in contravention of this provision shall be void.

- Removal of Board members:

Pursuant to prevailing legislation and subject to the provisions set forth therein, the Company may remove a Board member from office by means of an Ordinary Resolution of which special notice has been given (notwithstanding any provision of the

Bylaws or in any agreement between the Company and such Board member, but without prejudice to any claim he may have for damages for breach of any such agreement) and elect another person in place of a Board member so removed from office and any person so elected shall be treated for the purpose of determining the time at which he or any other Board member is to retire by rotation as if he had become a Board member on the day on which the Board member in whose place he is elected was last elected a Board member. Should such election fail to come about, the vacancy arising from the removal of a Board member from office may be filled as a casual vacancy.

- Resignation of Board members:

Board members shall stand down from office should any of the following circumstances come about:

- a) if he shall become prohibited by law from acting as a Board member;
- b) if he shall resign by writing under his hand left at the office or if he shall in writing offer to resign and the Board members shall resolve to accept such offer;
- c) if he shall have a bankruptcy order made against him or shall compound with his creditors generally or shall apply to the court for an interim order under Section 253 of the Insolvency Act 1986 in connection with a voluntary arrangement under that Act;
- d) if in England or elsewhere an order shall be made by any court claiming jurisdiction in that behalf on the ground (however formulated) of mental disorder, for his detention or for the appointment of a guardian or for the appointment of a receiver or other person (by whatever name called) to exercise powers with respect to his property or affairs;
- e) if he shall be absent from meetings of the Board for six months without leave and the Board members shall resolve that his office be vacated; or
- f) if, by notice in writing delivered to the Office or tendered at a meeting of the Board members, his resignation is requested by a majority of the directors.

B.1.20 State the circumstances in which directors are obliged to stand down.

The Board members must fulfil their obligations, particularly the obligations of confidentiality (Article 26), non-competition (Article 27), reporting the acquisition of shares in the Company (Article 28), conflicts of interest (Article 29), the use of corporate assets (Article 30) and business opportunities (Article 31), as provided in the Internal Regulations of the Board of Directors and in general with the principles of due diligence and care (Article 25).

The non-fulfilment of any of these obligations would lead to the removal of the Board member in question. As a matter of good practice, the Board members undertake to ensure that the obligations referred to above shall apply to themselves directly as Board members as well as to any persons related to them or to companies whose assets are controlled by them or in which they hold a managerial post.

B.1.21 Explain if the position of the company's senior executive coincides with the post of Chairman of the Board. If so, indicate the measures taken to limit the accumulation of responsibilities in a single person:

NO

Indicate and, should it be the case, explain whether rules have been established authorising one of the independent directors to call a Board meeting or to include new items on the Agenda, to coordinate and take note of the concerns of the external directors and to direct the evaluation by the Board of Directors.

YES

Explanation of the rules
--------------------------

**Explanation of the rules**

The independent director must communicate with the Secretary of the Board, sufficiently in advance of the next meeting of the Board of Directors, in order to request the inclusion of items on the Agenda. Also, all of the Board meetings have a final item on the Agenda called "Any Other Business" where any of the directors may put forward issues to be discussed by the Directors.

B.1.22. Are reinforced majorities other than the statutory majorities required for any kind of decision?

NO

Indicate how resolutions are approved by the Board of Directors, indicating the minimum quorum required and the kinds of majorities needed to adopt them.

**Description of resolution:**

The Board members may meet together for the despatch of business, adjourn and otherwise regulate their proceedings as they deem fit. Any Board member may summon a meeting of the Board at any time and the Secretary at the request of a Board member shall have to call it.

Quorum	%
The Board shall draw up an annual timetable of ordinary meetings. The Board shall spend at least one meeting a year on assessing its functioning and the quality of its work. Board meetings shall be validly convened when at least half its members are in attendance.	50.00

Kinds of Majority	%
At Meetings each Board member shall have one vote. Questions raised at any meeting of the Board members shall be determined by a majority of votes. In the event of a tied vote, the Chairman shall have a second or casting vote.	50.00

B.1.23 Explain if there are any specific requirements to be appointed chairman, other than the ones applicable to directors.

NO

B.1.24 Indicate whether the chairman has a casting vote:

YES

Issues needing a casting vote
In the case of tied vote, the chairman of the meeting shall have a second or casting vote.



B.1.25 Indicate whether the bylaws or the board regulations provide for any age limits for board members:

NO

Age limit for Chairman	Age limit for CEO	Age limit for Member
0	0	0

B.1.26 Indicate whether the bylaws or board regulations provide for a time limit for independent board members' term of office:

NO

Maximum number of years for term of office	0
--	---

B.1.27 If there are very few or no female directors at all, explain the reasons and the initiatives taken to correct the situation:

In particular, indicate whether the Appointments and Remuneration Committee has established procedures so that recruitment processes are not affected by implicit biases hindering the selection of female directors, and so that it may deliberately seek candidates meeting the required profile:

YES

State the main procedures
The search for possible Directors of the Company is grounded on the fact that the recruitment of candidates is to aim for people of renowned soundness, capacity, experience and prestige, with no gender-based restrictions.

B.1.28 Indicate if any formal proxy voting procedures exist for the Board of Directors. If so, explain them briefly.

Yes, they do exist. 103. Alternate Directors

103.1 Any Director may at any time by writing under his hand and deposited at the Office, or delivered at a meeting of the Directors, appoint any person (including another Director) to be his alternate Director, having only such voting rights as the Director being substituted, and may in like manner at any time terminate such appointment. Such appointment, unless previously approved by the Directors or unless the appointee is another Director, shall have effect only upon and subject to being so approved.

103.2 The appointment of an alternate Director shall be revoked:

103.2.1 Should any circumstance set forth in Articles 81.1.1, 81.1.3 or 81.1.4 come about with regard to the alternate Directors; or

103.2.2 If his appointor ceases to be a Director, otherwise than by retirement at a General Meeting at which he is re-elected.

103.3 An alternate Director shall be entitled to receive notices of meetings of the Directors and shall be entitled to attend and vote as a Director of the class the substitute belongs to, at any such meeting at which the Director appointing him is not personally present and generally at such meeting to perform all functions of his appointor as a Director and for the purposes of the proceedings at such meeting the provisions of these Articles shall apply as if he (instead of his appointor) were a Director of that class.

103.4 If he shall be himself a Director or shall attend any such meeting as an alternate for more than one Director, his voting rights shall be cumulative but he shall not be counted more than once for the purposes of the quorum.

103.5 If his appointor is for the time being temporarily unable to act through ill health or disability his signature to any resolution in writing of the Directors shall be as effective as the signature of his appointor.

103.6 To such extent as the Directors may from time to time determine in relation to any committees of the Directors the foregoing provisions of this paragraph shall also apply mutatis mutandis to any meeting of any such committee of which his appointor is a member.

103.7 An alternate Director shall not (save as aforesaid) have power to act as a Director, nor shall he be deemed to be a Director for the purposes of these Bylaws, nor shall he be deemed to be the agent of his appointor.

103.8 An alternate Director shall be entitled to contract and be interested in and benefit from contracts or arrangements or transactions and to be repaid expenses and to be indemnified to the same extent mutatis mutandis as if he were a Director

103.9 However, he shall not be entitled to receive from the Company in respect of his appointment as alternate Director any remuneration except only such part (if any) of the remuneration otherwise payable to his appointor as such appointor may by notice in writing to the Company from time to time direct.

B.1.29 Indicate the number of Board of Directors' meetings held during the financial year. Likewise, indicate the number of times the Board has held meetings with the chairman's absence.

<b>Number of board meetings</b>	9
<b>Number of Board meetings held without the Chairman's presence</b>	0

Indicate the number of meetings held by the Board's various committees during the financial year:

<b>Number of meetings held by the Executive or Delegate Committee</b>	0
<b>Number of meetings held by the Audit Committee</b>	6
<b>Number of meetings held by the Appointments and Remuneration Committee</b>	6
<b>Number of meetings held by the Appointments Committee</b>	0
<b>Number of meetings held by the Remuneration Committee</b>	0

B.1.30 Indicate the number of Board of Directors' meetings held during the financial year, without the attendance of all of the members. Attendance by proxy without specifying voting instructions will be deemed to be non-attendance:

<b>Number of non-attendances by directors during the financial year</b>	0
<b>% of non-attendances over the total of votes during the financial year</b>	0

B.1.31 Indicate whether the company's individual and consolidated accounts submitted for the Board's approval had been previously certified:

NO

Identify, should it be the case, the person(s) certifying the company's individual and consolidated annual accounts, for their preparation by the Board:

B.1.32 Explain if any mechanisms have been established by the Board of Directors to avoid the individual and consolidated accounts containing audit report qualifications from being submitted to the Annual General Meeting.

The individual and consolidated annual accounts were drawn up by the financial department of the Company, which is also responsible for attending the auditors' needs to perform their work.

The final proposal of the annual accounts was supervised and reviewed by the Audit Committee, and after their approval, the accounts were submitted to the Board of Directors for its approval.

The Audit Committee has a direct relationship with the Auditor of the Company and it is deemed that this body is the ideal and natural way to prevent the individual and consolidated annual accounts submitted to the Shareholders' Meeting from having qualifications in the audit report.

B.1.33 Does the secretary to the Board also hold a directorship?

YES

B.1.34 Explain the procedures for the appointment and removal of the Secretary of the Board, indicating whether the appointment and removal have been reported by the Appointments and Remuneration Committee and passed by the Board with all of its members present.

<b>Appointment and removal procedure</b>
The Secretary shall be appointed by the Board under the conditions and for the period that the Board deems appropriate. A Secretary thus appointed may be removed from office by the Board at any time, notwithstanding the damages for the breach of the service agreement entered into by that Secretary and the Company. If it is deemed appropriate, two or more Joint Secretaries may be appointed. The Board may also appoint at any time, under the conditions it deems appropriate,

**Appointment and removal procedure**

one or more Deputy Secretaries and/or Assistant Secretaries.- Dismissal: Pursuant to prevailing legislation and subject to the provisions set forth therein, the Shareholders' Meeting may remove any Board Member from office by means of an Ordinary Resolution of which special notice has been given (notwithstanding any provisions of the Bylaws or of any agreement between the Company and such Board Member, but without prejudice to any claim he may have for damages for breach of any such agreement) and elect another person in place of a Board member so removed from office and any person so elected shall be treated for the purpose of determining the time at which he or any other Board member is to retire by rotation as if he had become a Board member on the day on which the Board member in whose place he is elected was last elected a Board member. Should such election fail to come about, the vacancy arising from the removal of a Board member from office may be filled as a casual vacancy.

<b>Does the Appointments Committee issue a report about the appointment?</b>	YES
<b>Does the Appointments Committee issue a report about the removal?</b>	YES
<b>Does the Board with all its members present pass the appointment?</b>	YES
<b>Does the Board with all its members present pass the removal?</b>	YES

Is the Secretary of the Board specially entrusted with the function of overseeing to the fulfilment of the recommendations of good governance?

YES

**Observations**

The Secretary shall assist the Chairman with his tasks and must see to the proper performance of the Board, especially taking care of providing Directors with the necessary advice and information, of keeping company documentation, of properly setting down the development of the meetings in the minutes books and of certifying the resolutions of the Board. The Secretary shall see to the formal and material lawfulness of the performance of the Board and shall ensure that its procedures and rules of governance are respected.

B.1.35 Describe the mechanisms, if any, established by the company to safeguard the independence of the auditor, financial analysts, investment banks and rating agencies.

A proposal for the appointment of the independent auditors of the Company is made by the financial director of the Company to the Chairman of the Audit Committee, who is an independent Board member, and who will, in turn, present the proposal to his Committee. Upon the approval by the Audit Committee, a proposal will be made to the Board of Directors. Thereupon, the proposal for the appointment or reappointment of the auditors will be made to the shareholders at the Annual General Shareholders Meeting.

As for the election of financial analysts, merchant banks and rating agencies, the internal department of the Company will make a proposal to the CEO or Chairman of the Company, as appropriate, for final approval by the Board of Directors.

B.1.36 State whether the company has changed its external auditor during the financial year. Should it be the case, identify the new and former auditors:

YES

Former auditor	Current auditor
DELOITTE	ERNST & YOUNG

If there were any disagreements with the former auditor, explain contents of same:

NO

B.1.37 Indicate whether the auditing firm performs any other work for the company and/or its group other than auditing work. If so, declare the amount of fees it has received for such work and its percentage with regard to the total amount invoiced to the company and/or its group.

YES

	Company	Group	Total
Amount of non-auditing work (thousands of euros)	0	4	4
Amount of non-auditing work / Total amount invoiced by auditing firm (%)	0.00	1.23	1.23

B.1.38 Indicate whether the Audit Report on the Annual Accounts for the previous year has any qualifications or reservations. Should it be the case, indicate the reasons given by the Chairman of the Audit Committee to explain the contents and scope of said qualifications or reservations.

NO

B.1.39 Indicate the number of years the current auditing firm has uninterruptedly audited the company's and/or its group's annual accounts. Similarly, indicate the percentage represented by the number of years the current firm has audited the accounts with regard to the total number of years the company's accounts have been audited.

	Company	Group
Number of uninterrupted years	1	1

	Company	Group
Number of years accounts audited by current firm / Number of years company has been audited (%)	8.3	8.3

--	--	--

B.1.40 Indicate the shareholdings held by board members in the share capital of companies that have the same, analogous or complementary corporate purpose as the company and/or its group about which the company has been informed. Likewise, indicate the positions they hold and the functions they perform in these companies:

B.1.41 Indicate whether a procedure exists to enable board members to have access to external advice:

YES

<b>Detail of the procedure</b>
So that they can be assisted in the performance of their duties, non-executive Directors can request that legal advisers, accountants and financial or other experts be taken on at the Company's expense. Such recruitment must necessarily concern specific problems of a certain importance and complexity that have arisen during the course of the Director exercising his post. The request to take on independent advisers has to be brought before the Board of the Company, who can reject the request if, in its opinion: a) it is not necessary for the proper fulfilment of the functions entrusted to the non-executive Directors; b) its cost is unreasonable with a view of the problem's importance and the Company's assets and revenues; or c) the technical assistance sought can adequately be obtained from experts and technicians within the Company.

B.1.42 Indicate whether a procedure exists to enable board members to have access to the information they need to prepare for meetings of the company's corporate governance bodies in due time.

YES

<b>Detail of the procedure</b>
Directors may freely request information from those senior managers of the Company coming immediately under the Chief Executive Officer as appropriate. Directors may likewise request, via the Chairman, the Deputy Chairman, the Chief Executive Officer or the Secretary to the Board, any information they might consider appropriate concerning the Company. The right of information extends to companies in the Group, whether they are Spanish or foreign. The Chairman, the Deputy Chairman, the Chief Executive Officer or the Secretary to the Board of Directors shall attempt to attend to requests made by Directors, either furnishing them with the information directly or informing them of the appropriate person to turn to within the Group. Board Members receive the Agenda and information on the matters to be dealt with at Board Meetings sufficiently in advance of the date the Board Meeting is to be held.

B.1.43 Indicate and, should it be the case, specify whether the company has established rules obliging Directors to report and, should it be the case, resign in cases that may harm the company's good standing and reputation:

YES

<b>Explain the rules</b>
Item (e), Article 25 of the Board of Directors Regulations sets forth the following:

**Explain the rules**

**Article 25. Directors' General Obligations**

Directors shall at all times fulfil their statutory and fiduciary obligations, along with the obligation to work with due skill, care and diligence. They shall be especially obliged to:

(...)

(e) Directors shall report and, as appropriate, stand down in any cases that could harm the Company's good standing and reputation. More specifically, they shall inform the Board of any proceedings in which they may appear as the accused or if a court order is issued on the start of an oral trial for any of the offences set forth in Article 213, Royal Legislative Decree 1/2010 of 2 July on the approval of the revised text of the Public Limited Companies Act. The Board shall examine the case as soon as possible and, on the basis of the specific circumstances, it shall decide whether the Board member's presence on the Board is appropriate or not.

All such aspects shall be reported in the Annual Corporate Governance Report.

B.1.44 Indicate whether any of the members of the Board of Directors has reported to the company that he has been tried or that legal proceedings have been lodged against him for any of the offences set forth in Article 124 of the Public Limited Companies Act:

NO

Indicate whether the Board of Directors has analysed the case. If the response is yes, give a reasoned explanation for the decision taken on whether the director involved should remain in office or not.

NO

<b>Decision taken</b>	<b>Reasonsd explanation</b>

**B.2 Committees of the Board of Directors**

B.2.1 List all the Board of Directors' committees and their members:

**AUDIT COMMITTEE**

<b>Name</b>	<b>Position</b>	<b>Type</b>
MR JOSE LUIS DIEZ GARCIA	CHAIRMAN	INDEPENDENT
MS MARIA LUISA JORDA CASTRO	MEMBER	INDEPENDENT
MS MIREIA PEREZ SALES	MEMBER	INDEPENDENT

**APPOINTMENTS AND REMUNERATION COMMITTEE**

<b>Name</b>	<b>Position</b>	<b>Type</b>
MR PEDRO ANGEL NAVARRO MARTINEZ	CHAIRMAN	INDEPENDENT
MS MARIA ANTONIA OTERO QUINTAS	MEMBER	INDEPENDENT
MS MARIA ELENA GIL GARCIA	MEMBER	INDEPENDENT

**TECHNOLOGY COMMITTEE**

<b>Name</b>	<b>Position</b>	<b>Type</b>
MS MARIA ANTONIA OTERO QUINTAS	CHAIRMAN	INDEPENDENT
MR JOSE MIGUEL GARCIA FERNANDEZ	MEMBER	EXECUTIVE
MS MIREIA PEREZ SALES	MEMBER	INDEPENDENT

B.2.2 State whether the following are functions of the Audit Committee.

<b>Supervising the process of preparing and the integrity of the financial reporting relating to the Company and, should it be the case, to the Group, reviewing compliance with regulations, the adequate delimitation of the consolidated group and the proper application of accounting standards</b>	YES
<b>Periodically reviewing the internal control and risk management systems, so that the main risks are adequately identified, managed and disclosed</b>	YES
<b>Safeguarding the independence and efficiency of the internal auditing area; proposing the recruitment, appointment, reappointment and removal of the person in charge of internal auditing; proposing this service's budget; receiving periodic information about its activities; and verifying that senior management take into account the conclusions and recommendations of its reports</b>	YES
<b>Setting and overseeing a mechanism that allows employees to confidentially and, if deemed appropriate, anonymously report any irregularities that could be potentially important, especially financial and accounting irregularities they may detect within the company</b>	YES
<b>Submitting to the Board proposals on the recruitment, appointment, reappointment and replacement of the external auditor, along with their contracting conditions.</b>	YES
<b>Regularly receiving from the external auditor information on the audit plan and the results of the execution thereof, and verifying that senior management take its recommendations into consideration</b>	YES
<b>Ensuring the external auditor's independence</b>	YES
<b>In the case of groups, encouraging that the group's auditor takes charge of the audits of the companies</b>	



making up the group.	YES
----------------------	-----

B.2.3 Give a brief description on the rules governing the organization and workings as well as the responsibilities attributed to each of the Board's committees:

**Name of Committee**

APPOINTMENTS AND REMUNERATION COMMITTEE

**Brief Description**

The Appointments and Remuneration Committee:

1. The Appointments and Remuneration Committee shall be composed of three Directors, at least two of whom must be non-executive Directors.
2. Notwithstanding the other tasks assigned to it by the Board, the Appointments and Remuneration Committee shall have the following basic responsibilities:
  - a. to formulate and review the criteria to be followed for the composition of the Board of Directors and the recruitment of candidates;
  - b. to report on proposals for the appointment of Directors so that the Board may directly proceed to their appointment, where appropriate, or for the Board to take its proposals onboard and pass them on for the General Meeting's decision;
  - c. to report on the appointment of Secretary and Deputy Secretary to the Board of Directors;
  - d. to propose the members who are to form part of each Committee of the Board;
  - e. to report on the system and annual remuneration of Directors and Secretaries;
  - f. to report on the appointment or dismissal of executive officers coming immediately under the Chief Executive Officer;
  - g. to report on the remuneration scheme for executive officers;
  - h. to report on the appointment of persons who are going to represent the Company on the Boards of Directors of the most important wholly or partially owned companies that the Board may determine;
  - i. to report on any transactions that involve or may involve conflicts of interest, relevant transactions with significant shareholders and, in general terms, on any matters set forth in Chapter VII of the Board of Directors' Regulations.
3. Requests for information to the Appointments and Remuneration Committee shall be made by the Board of Directors or its Chairman. Likewise, the Committee shall consider any suggestions put to it by the Chairman, members of the Board, the Company's executives or shareholders.
4. The Appointments and Remuneration Committee shall meet whenever it is convened by its Chairman, who must do so whenever the Board or the Chairman of the Board so requests, and in all cases whenever it is advisable for the satisfactory undertaking of its functions.

**Name of Committee**

AUDIT COMMITTEE

**Brief Description**

The Audit Committee

1. For so long as the ordinary and non-voting shares in the Company remain listed on the Spanish stock exchanges of Madrid, Barcelona, Valencia and Bilbao and on the Spanish Stock Exchange Interconnection System, and Spanish legislation should not set forth otherwise, the Board of Directors shall set up and maintain an Audit Committee comprised of no less than three and no more than five Directors, the majority of whom shall be non-executive Directors.

For the purposes of this Article, a Director shall be deemed to be an executive Director if he holds a managerial position in the Company or in any subsidiary belonging to its group either under an employment relationship, a professional engagement or otherwise. The chairman of the Audit Committee shall be appointed among the non-executive Directors belonging to the Committee for a term not exceeding four years. The chairman of the Audit Committee may not offer himself for re-election until at least one year has elapsed since the expiry of his former office as chairman of the Audit Committee.

Without prejudice to any additional duties which may be entrusted to it by the Board of Directors, the Audit Committee shall perform at least the following duties:

- a. to inform the General Shareholders' Meeting about any matters that the shareholders may broach regarding matters within its competence;
- b. to issue proposals to the Board of Directors in respect of the auditors to be proposed for appointment by the Company at the General Shareholders' Meeting;
- c. to exercise oversight and supervision of the internal audit department (if any) of the Company;
- d. to review internal financial reporting and control systems and procedures; and
- e. to maintain communication with external auditors regarding the auditing of the Company's annual accounts or on any other circumstances that may endanger its independence, as well as concerning any notices that may have to be served or received by the Company pursuant to the prevailing legislation that applies to auditing.

The Audit Committee shall meet no less than twice a year and whenever it is summoned by any of its members on three days' notice.

2. Any member of the management team or any employee of the Company shall, if so required, be obliged to attend meetings of the Committee and shall collaborate with it and provide access to information he may have available. The Committee may also require the auditors of accounts to attend its meetings.

3. The Audit Committee may seek the advice of independent professionals in order to better fulfil its functions, for which purpose the provisions set forth in Article 24 of these Regulations shall apply.

**Name of Committee**

TECHNOLOGY COMMITTEE

**Brief Description**

The Technology Committee was set up by a resolution taken by the Board of Directors on 12 November 2009. The Committee is comprised of three Directors, of whom at least two shall be external Directors. The Technology Committee is an advisory body and its functions include:

- Reviewing the effectiveness of technology risk management, operating procedures and of information security.
- Reviewing and providing support in decision-making on large investments in networks and systems having a relevant impact on the business (results, margins and reputation).
- Monitoring and reporting on the evolution of Capex and Opex budgets, for the purpose of which it shall receive on a quarterly basis a summary of network and systems Capex and Opex levels incurred, allocated and available, as well as on their forecast at year end resulting from the activities defined in the Planning and Control Process. -Ensuring that the selection of technologies is done under market criteria.
- Overseeing the evolution of network and systems quality targets in respect of the parameter values set at the beginning of the financial year.
- Informing the Board of Directors about the aforementioned aspects, whenever necessary.
- Analysing any technological advances that may arise in the market in order to propose to the Board any updates that may favour the company's performance;

The Technology Committee shall hold at least three ordinary meetings a year and whenever it may be summoned by any of its members with three days' prior notice. The meetings of the Technology Committee may be held by telephone. Committee shall conduct an annual assessment of its efficiency to ascertain whether its purpose and responsibilities are in line with the company's objectives.

B.2.4 Indicate, should they exist, their powers to advice and consult, as well as any powers delegated to each of the committees:

**Name of Committee**

APPOINTMENTS AND REMUNERATION COMMITTEE

**Brief Description**

The power to advice and make proposals in order to inform the Board of Directors.

**Name of Committee**

AUDIT COMMITTEE

**Brief Description**

The power to advice and make proposals in order to inform the Board of Directors.

**Name of Committee**

TECHNOLOGY COMMITTEE

**Brief Description**

The power to advice and make proposals in order to inform the Board of Directors.

B.2.5 Indicate if any Board committee regulations exist, where they may be consulted and any changes made to them during the financial year. Likewise, indicate if any annual reports on the activities of each committee have been drawn up voluntarily:

**Name of Committee**

APPOINTMENTS AND REMUNERATION COMMITTEE

**Brief Description**

The regulations of the Appointments and Remuneration Committee as well as of the Audit Committee have been incorporated into the Internal Regulations of the Board of Directors, as approved by the Board of Directors at its meeting held on 5 February 2003. On such date the Internal Regulations were amended and special clauses were added to adjust them to the provisions set forth in the nineteenth additional provision of Act 24/1988 of 28 July on the Securities Market, as laid down in Act 44/2002 of 22 November.

The Internal Regulations have been filed before the Spanish National Securities Market Commission (CNMV) and are available at the Company's website.

No annual report has been drawn up on the activities of each Committee.

**Name of Committee**

AUDIT COMMITTEE

**Brief Description**

The regulations of the Appointments and Remuneration Committee as well as of the Audit Committee have been incorporated into the Internal Regulations of the Board of Directors as approved by the Board of Directors at its meeting held on 5 February 2003.

The Internal Regulations have been filed before the National Securities Market Commission (CNMV) and are available at the Company's website.

No annual report has been drawn up on the activities of each Committee.

B.2.6 State whether the composition of the executive committee reflects the composition in the Board of the different kinds of directors on the basis of their type:

NO

<b>In case of negative answer, explain the composition of your executive committee</b>
--

The Company currently has a Chief Executive Officer who takes on the functions of the Executive Committee
---

**C - RELATED-PARTY TRANSACTIONS**

C.1 State whether the Board with all of its members present has reserved the right to approve, following a favourable report by the Audit Committee or any other entrusted with that function, transactions between the company and its directors, significant shareholders or those represented on the Board, or with any parties related to them.

YES

C.2 List any relevant transactions that have led to a transfer of resources or obligations between the company or group companies and significant shareholders of the company.

C.3 List any relevant transactions that have led to a transfer of resources or obligations between the company or group companies and the company's administrators or executives:

C.4 List any relevant transactions performed by the company with other companies belonging to the same group, as long as these are not subsumed when the consolidated financial statements are drawn up and do not form part of the company's normal business activities with regard to its corporate purpose and conditions.

C.5 Indicate whether the members of the Board have been involved in any situations of a conflict of interest throughout the year pursuant to the provisions set forth in article 127 ter of the Public Limited Companies Act.

NO

C.6 List any mechanisms set up to detect, identify and resolve possible conflicts of interest between the company and/or its group and its board members, executives and significant shareholders.

Directors shall avoid any actual or potential conflicts between their duties towards the Company and their personal interests. For this purpose, Directors shall generally report to the company, sufficiently in advance, any situations that might involve a conflict of interest with the Company or with the companies of its Group and, in general, they shall make an effort to refrain from attending and taking part in discussions involving matters in which they may have a personal interest.

In this regard, the Company's Bylaws set forth the following:

#### 92 Quorum and voting constraints

92.1 Except for the exceptions set forth herein and irrespective of any interests that may have been authorised pursuant to Article 90 or allowed under Article 91, Directors shall not vote on any resolution dealing with any agreement, transaction, arrangement or any kind of proposal in which they may have (or any party related to them) interests. The votes of Directors on matters about which they are not entitled to vote shall not be counted.

92.2 The Directors who are not entitled to vote on a resolution shall not be counted for the purposes of determining such meeting's quorum.

92.3 Pursuant to the provisions laid down by legislation, a Director (in the absence of any of the significant conflicts of interest listed below) shall be entitled to vote and shall be counted for the purpose of determining the quorum for any resolution on any contract, transaction or agreement, or any other proposal:

92.3.1 In which he may have an interest of which he is unaware;

92.3.2 In which he may have an interest which cannot reasonably be construed to cause a conflict of interest;

92.3.3 In which he may have an interest by virtue of stakes in the Company's shares, bonds or other securities, or due to any other kind of stake in or through the Company;

92.3.4 Which involve the granting of security interests, personal guarantees or the Director's exemptions from liability or of any other person concerning (i) any money lent or obligations undertaken by him or by any other person at the request or to the benefit of the Company or any of its subsidiaries; or (ii) a Company debt or any other obligation or of any of its subsidiaries whose full or partial liability such Director has assumed by virtue of a personal guarantee or exemption from liability, or through the granting of security interest;

92.3.5 In relation to an offering of shares, bonds or any other securities of or by the Company or any of its subsidiaries

(i) in which the Director is or may be entitled to take part as a holder of securities; or (ii) in whose insurance or reinsurance he is to take part;

92.3.6 In relation to another legal person in which the Director has a direct or indirect interest, be it due to his condition as an executive, shareholder, creditor, employee or in any other way, as long as such Director (and the parties related to him) is not

the holder of or does not have an interest exceeding one per cent of the shares issued of any class in such legal person or of the voting rights the partners of such legal person have;

92.3.7 Concerning any agreements that benefit the Company's employees or former employees or those of any of its subsidiaries and which do not confer upon such Director any privilege or benefit which is not generally granted to the employees or former employees at which such agreements are aimed;

92.3.8 Concerning any comprehensive insurance the Company may propose to take out or renew and which benefits the Directors or a number of people, among which the Directors are included;

92.3.9 In relation to the granting of exemptions from liability in favour of Directors;

92.3.10 In relation to the financing of expenses generated by any Director or Directors (i) in the defence against any proceedings or criminal, civil or regulatory actions brought against them; (ii) connected with the submission of applications for the adoption of legal measures; or (iii) in their defence in any regulatory investigation;

92.3.11 In relation to the adoption of any measure that may allow any Director or Directors to avoid incurring the expenses described in Article 92.3.10; and

92.3.12 In connection with the interests of the Director or the Directors in general who have been authorised through an ordinary resolution.

92.4 Where a proposal to appoint two or more Directors (which shall include setting or changing the conditions of appointment) for an office or position within the Company or in a legal person in which the Company holds a stake is under study, such proposal may be divided and studied separately in respect of each Director. In such case, each of the Directors thus affected (should Article 92.1 not prevent them from voting) shall be entitled to vote and shall be counted for the purpose of determining the quorum for any arrangements, apart from those referring to their own appointment or to the setting or changing of the conditions of their own appointment.

92.5 Should at any time the issue be broached of a Director's interests preventing him from voting or from being counted for the purposes of determining the quorum pursuant to this Article 92, and such issue is not resolved by that Director's voluntary decision to refrain from voting, the issue shall be passed on to the meeting's Chairman, whose judgment on any Director other than himself shall be conclusive and definitive in any cases in which the nature and scope of such Director's interests have not been equitably disseminated. Should this issue be broached in relation to the chairman of the meeting, the issue shall be resolved through the Board's resolution, which shall be conclusive, except for cases in which the nature and scope of the interests of the meeting's chairman (in as much as he may be aware of them) have not been equitably disseminated to the Board.

#### 93 Confidential information

93.1 Subject to Article 93.2, where a Director should receive information about which he has the duty before people outside the Company to keep confidential in a way other than by virtue of his office as a Director, he shall not be obliged to:

93.1.1 Disclose such information to the Company, the Board or to any Director, executive or employee of the Company; or

93.1.2 To use or apply such confidential information for the purposes of or in connection with the fulfilment of his duties as a Director.

93.2 Where the duty of confidentiality arising from a situation in which the Director has or may have a direct or indirect interest that enters into conflict with or may enter into conflict with the Company's interests, solely Article 93.1 shall apply if the conflict arises from a matter that has been authorised under Article 90 or may be included under Article 91.

93.3 This Article shall be without prejudice to any principle of equity or legal provision that may exempt or free the Director from disclosing the information under circumstances in which disclosure would otherwise be required under this Article.

#### 94 Interests of the Directors - Generalities

94.1 For the purposes of Articles 90 to 94, a person shall be deemed to be related to a Director if such person is related for the purposes of Article 252 of the English Companies Act 2006.

94.2 Where a Director might have interests that may reasonably be construed to cause a conflict of interest, the Director may, and if so requested by the Board should, adopt any additional measures that may be necessary or advisable to solve the conflict of interest, including complying with the procedures that may have been established at any time by the Board for such purposes and/or any specific procedures passed by the Board for or in connection with the situation or matter in question, including, among others:

94.2.1 The Director's absence at Board meetings at which the situation or matter in question is to be discussed; and

94.2.2 The Director abstaining from reviewing documents and information made available to the Board as a whole connected with that situation or matter and/or handing over such documents or information to a professional advisor for review, so that such advisor may determine the appropriateness of the Board having access to the documents and information.

94.3 By means of an ordinary resolution, the Company may ratify any agreement, operation, arrangement or any other proposal not appropriately authorised due to contravening any of the stipulations set forth in Articles 90 to 94.

C.7 Is more than one of the group company listed in Spain?

NO

Identify any subsidiaries that are listed in Spain:

## **D - RISK CONTROL SYSTEMS**

D.1 Provide an overall description of the company's or its group's risk control policy, listing and assessing the risks covered by the system, along with a justification of the such system's suitability for the profile of each kind of risk.

Grupo Jazztel's risk management model has been designed, implemented and executed by the Group's General Management. On the basis of setting the organisation's objectives, General Management sets the internal control system of reference through its management team to ensure these objectives are attained by involving all members of the organisation in such task.

Within this context, Grupo Jazztel is equipped with the appropriate functional structure, policies, codes of conduct, planning systems and management processes, which are designed to deal with any risks the Group may be subject to in the attainment of its objectives. In this respect, the Grupo Jazztel has a process in place to draw up financial reporting, by adjusting the consolidation boundary and the proper application of accounting standards.

The management of corporate risks allows Jazztel to:

- IDENTIFY in a dynamic fashion any events that could have an impact on the organisation and prevent it from attaining its objectives on the basis of timely, reliable and accurate information which places the emphasis on key indicators for enhanced decision-making.
- ASSESS the Group's risks and manage the actions to deal with them in time on the basis of the risks accepted by it and the impact and likelihood of their occurrence by taking the appropriate corrective actions to ensure the Group's objectives are attained.
- INTEGRATE risk management into the Group's strategic planning, internal control and day-to-day operating procedures, not only based on the design and establishment of processes to identify events involving potential risks and assessing and managing them, but also by integrating continuous oversight systems to ensure the effectiveness of initial control systems, thereby allowing any changes to be effectively managed and control systems to be updated when necessary.
- COMPILE risks at a Group level and for each of its divisions and functions through the ongoing communication of the aforementioned process to the appropriate personnel, thereby ensuring learning within the organisation and providing the necessary tools to ensure the adequate operation of the corporate risk management model, by allowing it to start once again through the identification of any events arising from changes in the environment or a review of objectives and strategies that could have an impact on the organisation's objectives.

Thus, Grupo Jazztel's risk management model can be seen as a continuous dynamic process that is permanently managed by the organisation. This risk management methodology allows the organisation's different levels to know about the objectives whose attainment is expected, the risks which could affect their attainment, the execution of the necessary prevention and identification actions on the same, as well as the implementation of oversight controls to detect and understand the corrective actions needed to mitigate them.

On the basis of the corporate risk management model, Grupo Jazztel identifies any potential events that could affect the organisation to manage their risks and provide a reasonable degree of security regarding the attainment of objectives.

The corporate risk management model is supervised by the Board of Directors through the Audit Committee.

In order to exercise its oversight function on the corporate risk management model, the Audit Committee has an Internal Auditing Department, which supports the Committee's supervision over the Group's internal control. The assessment of the risk management model and of the of internal control environment is performed through the COSO Integrated Internal Control Methodology. An Internal Auditing Plan is drawn up on the basis of the objectives (strategic, operational, reporting and compliance) identified for the Group as a consensus document and approved by the Audit Committee. The components of corporate risk management are reviewed during the Internal Auditing Plan's performance to provide reasonable security on:

- The existence of an appropriate internal control environment.
- The establishment by management of a process to set objectives in line with the organisation's mission and with the risks accepted.
- The identification of any internal and external events that could affect the organisation's objectives.
- The assessment of risks by taking into account their likelihood and impact as a basis to determine how they should be managed.
- Management's response to risks in line with the risks accepted and the organisation's tolerances to risk.
- The establishment and implementation of policies and procedures to help ensure that the responses to risks are carried out efficiently.
- An adequate communication process for the relevant information.
- The supervision of corporate risk management.

The Internal Auditing Plan's scope includes the verification of existing controls over any aspects of the operating procedures that are deemed relevant for the attainment of the objectives set forth in the Strategic Plan, ensuring that any risks that may affect their attainment are identified, as well as subjected to analysis and management by the Company's management

Consequently the Internal Auditing Plan is periodically reviewed as part of the ongoing assessment of the Group's corporate risk management and includes projects which, due to their importance and the likelihood of their occurrence, make it necessary to review the internal control environment in order to mitigate any current and/or potential risks derived from them.

Within this context, the risk scenarios taken into consideration in the corporate risk management model, which are affected by both the Group's own internal factors as well as by external factors arising from the business and industry-specific environment – which are likewise reflected in the Consolidated Management Report of Jazztel PLC as an integral part of the annual accounts – include the following:

**Financial risks and uncertainties**

- Liquidity
- Financial and interest rate risks
- Exchange rate risks

**Business risks and uncertainties**

- Maintenance of operating assets and capital investment
- The business model is based on the rapid growth of demand for broadband services and Internet access
- Regulatory changes
- Changes in information technology

**Financial risks and uncertainties**

**Liquidity**

The Group's liquidity situation and its capacity to ensure future payments depends on its future operating and financial evolution, which are subject to economic and competition conditions, as well as to financial, business and other factors. Some of these are beyond the Group's control, including operating difficulties like the dependence on networks, relationships with other telecom operators, the rise in operating costs, competitors' actions and regulatory developments.

If the Group were not in a position to generate sufficient amounts of operational cash flow that would allow it to meet its debt obligations, the Group could take certain measures, including delaying or reducing investments, attempting to restructure or refinance its debt, selling assets or similar transactions or seeking additional equity.



#### ***Financial and interest rate risks***

The Group's current exposure to cash flow risks due to interest rate fluctuations is limited to the financing lines of bills (factoring), which have a cost benchmarked to the Euribor rate at maturity. The Group's objectives in the management of its exposure to interest rate fluctuations are to obtain debt at a fixed interest rate and to make the payment of interest on its non-bond debt coincide with fixed-term deposits denominated in the same currency as the debt. A 1% variation in interest rates would not have a significant impact on the Group's results.

It is the policy of the Group to obtain debt by taking advantage of the best interest rates it can obtain through a combination of fixed and variable interest rates, depending on what the Group may feel to be the most profitable in the long term and manageable in the short term.

#### ***Exchange rate risks***

Although the Group is registered in the United Kingdom, its operations are located in Spain and financed in euros. Practically all the Group's treasury is in euros. Hence, exchange rate fluctuations have a limited impact on the Group.

#### ***Business risks and uncertainties***

##### ***Maintenance of operating assets and capital investment***

The continued efficient operation of the Group's operating assets is critical for its future results. The Group is able to modify the amount and/or the timescale of its capital investment programme to manage working capital and liquidity. Its evolution is monitored on a regular basis.

##### ***The business model is based on the rapid growth of demand for broadband services and Internet access***

The Group's success partly depends on continued growth in the use of the high-speed Internet access services. Some critical points for the increased use of the Internet, such as security, reliability, cost, ease of access and quality of service, may affect the development of the market for the Group's services.

However, objectives on continuous improvement across the process connected with the entire customer life cycle are included within Grupo Jazztel's strategy. These objectives focus on improving of the parameters of the service offered to customers by optimising existing processes to expected growth in the customer base. On the other hand, the launch of new products and the improvement of commercial offers include added value proposals that entail strengthening Grupo Jazztel's positioning in the market. Furthermore, Grupo Jazztel's organisational structure, policies and internal procedures allow for market trends to be continuously tracked, thereby allowing it to adapt dynamically to customer needs.

##### ***Regulatory changes***

To a great extent, the Group's capacity to provide its services depends on the success in the implementation of telecommunications deregulation schemes in Spain. Nonetheless, many aspects of the regulatory legislation on the telecommunications industry in the EU and Spain are new and still undergoing development. As a result, it is difficult to determine the way in which the regulatory authorities will interpret the legislation and assess compliance with it.

Within this context, Grupo Jazztel has a Legal and Regulatory Department whose professionals are permanently involved in analysing current regulations and assessing any impact that may arise from them, and thus defending Grupo Jazztel's interests.

##### ***Changes in information technology***

The telecommunications industry is subject to rapid significant changes in technology. As a result of the development of new technologies, the Group could be placed in a disadvantageous competitive position and competitive pressures could force it to implement new technologies at a substantial cost in order to maintain its competitive position. Additionally, the Group's competitors could implement new technologies before the Group is capable of doing so and thus allow them to offer lower prices, better services and higher quality technology, resulting in a more rapid penetration of new markets.

One of the main objectives that Grupo Jazztel incorporates into its Strategic Plan is the innovation of the services it provides. The Group is equipped with the adequate organisational structure and internal processes to allow it to constantly track the market, as well as to continuously improve its performance and control over its technology. Over the last few years, the Company's management has made an effort to implement the latest technology in its network, such as VSD2 technology which is currently implemented, to thus keep the Company's assets at the cutting edge of technological innovation, and even ahead of its competitors.

D.2 Indicate whether during the year there have been any occurrences of the different types of risk (operational, technological, financial, legal, reputation-related, fiscal, etc.) affecting the company and/or its group:

NO

If the response is yes, indicate the circumstances which have led to them and whether the control systems established have worked properly.

D.3 Indicate whether any committee or other governing body exists charged with setting up and overseeing these control systems:

YES

If the response is yes, specify its functions.

*See headings: B. 1; E. 2, 2; B. 2, 3; F. 52*

D.4 Identify and describe the processes to ensure compliance with the different regulations affecting the company and/or its group.

Jazztel complies with regulations that apply to the telecommunications industry, as well as with any general and industry-specific regulations that apply to its group companies, including securities market regulations.

**E - GENERAL MEETING**

E.1 Indicate whether there are any differences in respect of the minimum attendance requirements for there to be a quorum at the General Meeting as established in the Spanish Public Limited Companies Act (LSA) and, should it be the case, specify what those differences are.

YES

	Quorum % differences in respect of what is established in Art. 102 of LSA for general circumstances	Quorum % differences in respect of what is established in Art. 103 of LSA for the special cases
Quorum required at first call	50.000	0
Quorum required at second call	0	0

Description of the differences
<p>Two members attending in person or by proxy and entitled to vote shall be a quorum for all intents and purposes. Once five minutes have elapsed from the time set for the General Meeting (or a longer interval the Meeting's chairman may deem fit to allow), the Meeting shall be adjourned if it has been summoned by shareholders and there is no quorum or if during the meeting the quorum ceases to exist. In any other case it shall be postponed to the time, date and place specified for such purposes in the notice of Meeting or (should they not be so specified) too</p>

Description of the differences
where and when the meeting's Chairman may determine.

E.2 Indicate and, as the case may be, specify whether there are differences in respect of the system established in the Public Limited Companies Act (LSA) for passing corporate resolutions:

NO

Describe any differences it may have from the procedure set forth in the Public Limited Companies Act.

E.3 List any shareholders' rights concerning General Meetings that may be different from the ones set forth in the Public Limited Companies Act.

The right to receive information prior to the General Meeting:

Any member may request from the Directors, in writing and in no event later than the seven days prior to the date set for the General Meeting, the reports, statements and clarifications he may deem relevant regarding the points on the agenda.

The Directors shall be obliged to furnish the requested information, unless the Chairman should deem that: (i) disclosing the information requested by a percentage of shareholders representing less than 25% of the share capital is detrimental for the interests of the Company; (ii) the information requested is not related to the items on the agenda; (iii) the information requested is not necessary to form an opinion in respect of the items on the agenda or it may be deemed offensive for any reason; or (iv) the information is already available by other means. The Directors may authorise the Secretary or the Deputy Secretary to respond on behalf of the Directors to any requests for information by the shareholders.

Requests for information shall be made in writing, unless it is not feasible owing to the nature of the information requested or if there is not enough time before the date when the General Meeting is scheduled to take place. In such cases, such requests shall be answered during the assembly in accordance with the provisions contained in these Regulations. Any replies to shareholders prior to the date of the meeting shall also be at the disposal of all of the shareholders attending the meeting through the publication of same on the Company website, providing that there is time to do so.

Right of attendance:

Any shareholders holding ordinary shares in their name registered in the shareholder ledger at the close of business on the date set by the Company shall be entitled to attend General Meetings. Such date may not be prior to 48 hours before the date of the meeting.

Any shareholders with holdings in the Company kept through Euroclear or Clearstream shall have to follow the voting and attendance procedures of Euroclear and Clearstream. This shall include holders of shares through trading arrangements or agreements in the market where the Company shares are listed, the "Nuevo Mercado Español" [New Spanish Market], whose procedures must be followed by the shareholders (including any requirements established for Iberclear). The latter differ from the procedures applied to the Company's registered shareholders.

Directors may attend the General Meeting The Chairman of the General Meeting may authorise the attendance of any other person he may deem appropriate. Nonetheless, such authorisation may be revoked through an ordinary resolution passed by the shareholders at the General Meeting in question.

Shareholders' right to participate.

Once the General Meeting has commenced, any shareholders wishing to address the meeting or to request information or clarifications concerning the items on the agenda shall identify themselves before the Chairman of the meeting, for which purpose they shall state their name and surname(s), as well as the number of shares they hold or represent. The Chairman may ask those wishing to take the floor to hand over the text of their intervention. Shareholders may request that the text of their intervention be reflected in the minutes to the meeting. Once the members wishing to address the meeting have been identified and after the text containing their intervention is submitted to the Chairman, should it be requested, and prior to the votes on the resolutions set forth in the meeting's notice of call, the Chairman shall establish the order in which the shareholder's interventions are to be heard.

**Right to information at the General Meeting**

During the time allocated to the shareholders' interventions, shareholders may request any information or clarifications they may deem appropriate concerning the items on the agenda, for which purpose they shall identify themselves, pursuant to the provisions set forth in Section 14 of the Shareholders' Meeting Regulations.

The Company shall be asked to furnish the information requested, subject to the exceptions provided in Section 11 of the Shareholders' Meeting Regulations or to the possibility that such information might not be available at that very moment. The information thus requested shall be provided by the Chairman, or by any employee of the Company having expertise in the matter at the request of the Chairman, the Secretary, the Deputy Secretary or any Board Member.

E.4 Indicate if any measures have been adopted to promote shareholder participation in shareholders' meetings.

The Company has placed a special Investors Relations Department at its shareholders' disposal, where they can obtain any kind of information concerning General Meetings within any legal limits that apply.

Moreover, the Company has a website available that its shareholders may consult, which is fully adapted to the requirements set forth by Act 26/2003 of July 17 and Royal Decree 1564/1989 of December 22, as well the additional corresponding regulations pursuant to Circular 1/2004 of March 17 of the CNMV.

The 2010 General Meeting was held in Spain and furthermore votes could be cast electronically.

E.5 Indicate whether the position of Chairman of the Shareholders' Meeting coincides with the post of Chairman of the Board. If so, list any measures adopted to ensure the independence and smooth functioning of the general shareholders meetings:

YES

**List of measures**

The Chairman of the Board of Directors or, in the absence of whom, a Deputy Chairman shall preside as chairman of General Meetings. If there is no such Chairman or Deputy Chairman, or if at any meeting neither is present within five minutes after the time set to hold the meeting, or if they are unwilling to act as such, the Directors in attendance shall choose one of their number (or should no Directors be in attendance, or if all the Directors present decline to act as Chairman, the shareholders in attendance and entitled to vote shall elect one of their number) to preside the Meeting. The Company feels that the independence and smooth functioning of General Meetings are sufficiently safeguarded by the exhaustive procedures contained in the Internal Regulations of the General Meeting.

E6 Should it be the case, indicate any changes made to the General Meeting regulations during the financial year.

The General Meeting Regulations were amended in 2010. The amendments made to such regulations appear below:

-The Introduction of the Regulations has been worded as follows:

The purpose of these Internal Regulations on the Shareholders' Meeting (hereinafter the "Regulations") is to set forth the rules which shall govern the Shareholders' Meetings of Jazztel p.l.c. (hereinafter the "Company"). These Regulations are aimed at bringing together and systemising in a complete and sufficiently developed text all the relevant aspects concerning the calling, organisation and performance of Shareholders' Meetings in order to offer shareholders a framework to ensure and facilitate the exercise of their rights with respect of the Company's highest body of governance.

Likewise, the purpose of the aforementioned Regulations is to complement the requirements set forth in the Company's Bylaws, as well as in any other legislation that applies, without ignoring any of the terms stipulated in such Bylaws or in any other legal text that may apply.

-Clause 3.1 of the General Meeting Regulations has been worded as follows:

### 3 Announcement of General Meetings

3.1 An Annual General Meeting shall be called with at least twenty-one complete days' notice and any other General Meeting with at least fourteen complete days' notice by means of a written notice of call, unless the Companies Act should require such call to be made in a special way, in which case the notice of call shall be done in writing at least twenty-eight days prior to the date the General Meeting is to be held. The period of notice shall, in any event, exclude the date on which notice is given or deemed to have been given and the date on which the meeting is to be held. Notice shall be served in the way set forth below to all members, except any that are not entitled to receive such notices from the Company in accordance with the Bylaw's stipulations, as long as the Company holds the power to establish that only those persons registered in the Registry at the close of business on the date on the date set by the Company, which may not be prior to 48 hours before the date on which notice of such call is sent, shall be entitled to the right to receive such notices.

-Clause 14.2 has been worded as follows:

The record of members in attendance and attending by proxy shall be done in the way the Company may deem appropriate. Once the recording process has been completed and the quorum is confirmed, a list of those in attendance shall be drawn up. The Secretary of the meeting shall finalise and certify the list of members in attendance.

-Clause 20 has been worded as follows:

### 20. Lack of quorum

Once five minutes have elapsed from the time set for the General Meeting (or a longer interval the Chairman may deem fit to allow), the Meeting shall be adjourned if it has been summoned by the members and there is no quorum or if during the meeting the quorum ceases to exist. In any other case, it shall be postponed to the time, date and place specified for such purposes in the notice of Meeting or (should they not be so specified) to the moment set by the Directors, although the second call shall be held within ten complete days following the date of the first General Meeting.

-Clause 23.2 has been worded as follows:

23.2 Any ordinary resolution to be dealt with at the General Meeting may be amended through an ordinary resolution, as long as in the judgment of the Chairman such modification lies within the agenda of the meeting, does not impose additional obligations on the Company, and a person entitled to vote at the General Meeting in question has given the Company notice of the amendment proposed at least 48 hours before the first call of the Meeting is to be held or, otherwise, the second call.

-Clause 24.4 has been worded as follows:

Votes may be cast either personally or by proxy. Any person entitled to cast more than one vote shall not be obliged to cast all his votes in the same way.

-Clause 27 has been worded as follows:

27. Time set for the vote.

The voting shall take place either immediately or at a subsequent time (no later than thirty days from the date of the meeting) and at the place indicated by the Chairman. Any votes that do not take place immediately shall not, in any event, require notice, as long as the time, date and place at which it shall take place have been announced at the meeting at which the vote was required. Otherwise, at least seven day's prior notice of the time and place where the vote will take place shall be given. The request for a vote shall not hinder the meeting from continuing for the purposes of any matters other than those on which a vote has been requested.

-Clause 31.2 has been worded as follows:

If any member, or any other person appearing to have an interest in shares held by such member (pursuant to the meaning of Section 22 of the English Companies Act), has been duly served with a notice under Section 793 of the English Companies Act and is in default for a period of 14 days in supplying to the Company the information thereby required, then (unless the Board should otherwise determine) in respect of:

- a) the shares comprising the shareholding account in the Register which comprises or includes the shares in relation to which the default occurred (all or the relevant number as appropriate of such shares being the "default shares", which expression shall include any further shares which are issued in respect of such shares); and
- (b) any other shares held by the member; the member shall not (for so long as the default continues) nor shall any transferee to whom any of such shares are transferred (other than pursuant to an approved transfer or pursuant to Article 67.3.2 of Bylaws) be entitled to attend or vote either personally or by proxy at a Shareholders' Meeting or to exercise any other right conferred by membership in relation to shareholders' meetings.

-Clause 35 has been worded as follows:

35 Power of attorney

35.1 The legal instrument through which the power of attorney is conferred shall be in writing or in any other common way approved by the Board Members and:

(c) should it be an individual, it shall be signed by the grantor of power of attorney or his legal representative in accordance with Article 129; and

(d) should it be a company, it shall either have to be stamped with such company's seal of such company by a legal representative or executive on its behalf or certified in accordance with Article 129.

35.2 The signing of such instrument does not require witnesses. Should the instrument granting a power of attorney be signed on behalf of the grantor by his legal representative or certified in accordance with Article 129, the letter or notarial power of attorney or duly certified copy thereof should be filed (should there be previous record of it at the Company) along with the instrument conferring the power of attorney in accordance with the following article contained herein. The legal instrument shall lack any validity should this not be carried out.

E.7 Indicate the participation data of any general shareholders' meetings held during the course of the financial year this report makes reference to.

Attendance Data					
Date of General Meeting	% In attendance	% by proxy	% remote votes		Total
			Electronic votes	Others	
10/06/2010	0.790	26.692	0.040	0.000	27.522

E.8 Briefly indicate any resolutions adopted at general shareholders' meeting held during the financial year this report refers to and the percentage number of votes each resolution was adopted with.

1.- Examination and approval, as appropriate, of the annual accounts of the Company, of the Annual Corporate Governance Report and of the Audit Report for the financial year ending at 31 December 2009, as well as the accounts of the Company's consolidated group.

In favour: 67,045,867  
 Against: 162,781  
 Abstentions: 38,402  
 Approved 99.758%

2.- Approval of the Directors' Remuneration Report included in the Company's Annual Report.

In favour: 59,394,702  
 Against: 7,503,146  
 Abstentions:  
 349,202 Approved  
 88.784%

3.- Election of Elena Gil García as a Board Member of the Company.

In favour: 66,232,428  
 Against: 914,358  
 Abstentions: 100,264  
 Approved 98.638%

4.- Election of María Luisa Jordá Castro as a Board Member of the Company.



In favour: 66,309,086  
Against: 841,700  
Abstentions: 96,264  
Approved 98.747%

5.- Election of María Antonia Otero Quintás as a Board Member of the Company.

In favour: 66,344,075  
Against: 821,856  
Abstentions: 81,119  
Approved 98.776%

6.- Election of Mireia Pérez Sales as a Board Member of the Company.

In favour: 66,343,825  
Against: 821,856  
Abstentions: 81,369  
Approved 98.776%

7.- Re-election of Leopoldo Fernández Pujals as a Board Member of the Company, who retired by rotation.

In favour: 66,723,776  
Against: 210,777  
Abstentions: 312,497  
Approved 99.685%

8.- Re-election of José Miguel García Fernández as a Board Member of the Company, who retired by rotation.

In favour: 67,056,539  
Against: 148,014  
Abstentions: 42,497  
Approved 99.780%

9.- Appointment of Deloitte & Touche LLP as the Company's Auditors as from the end of this meeting up to the end of the next AGM, at which the Company's annual accounts will be presented, along with authorising the Directors to set the Auditors' remuneration

In favour: 66,408,107  
Against: 469,966  
Abstentions: 368,977  
Approved 99.297%

10.- Subject to the approval of Resolution 12, approval of the Internal Regulations of the General Shareholders' Meeting presented at the Meeting, which were initiated for their identification by its Chairman to replace the current Regulations.

In favour: 67,027,791  
Against: 116,694  
Abstentions: 102,565  
Approved 99.826%

11.- Ratification of the Extraordinary Variable Compensation Plan Benchmarked to the Rise in the Share Price 2009-2014 referred to in the Annual Report.

In favour: 59,671,760  
Against: 7,530,983  
Abstentions: 44,307  
Approved 88.794%

12.- Concerning the Corporate Bylaws: (i) Approval of the amendment to the Bylaws of the Company to delete all the provisions in the Company's Articles of Association which have to be dealt with by the Company's Bylaws in accordance with Section 28 of the English Companies Act 2006. and (ii) Approval of the Corporate Bylaws presented to the Meeting and initiated for their identification by its Chairman, so they may be adopted as the Company's Bylaws to replace the current Bylaws.

In favour: 66,671,507  
Against: 201,666  
Abstentions: 373,877  
Approved 99.698%

13.-Approval that General Meetings, other than the Ordinary General Meeting, may be called with prior notice of no less than fourteen complete days.

In favour: 60,363,071  
Against: 6,785,002  
Abstentions: 98,977  
Approved 89.895%

E.9 Indicate whether there are any bylaw constraints setting a minimum number of shares to attend the General Meeting.

NO

<b>Number of shares needed to attend the General Meeting</b>	
--	--

E.10 Indicate and justify the policies adopted by the company concerning proxy voting at General Meetings.

The Company's shares are currently held in two ways, which are as follows:

a) Indirect

In order for shareholders to be able to trade shares in the Company on Spain's Nuevo Mercado, it is necessary for the shares to be held indirectly through BT Globenet Nominees Ltd. as a member entity of Euroclear and Clearstream (the "Depository Entity"). Most shares are currently held in this way.

b) Direct

Some shares are currently held directly in the name of the holder or other nominated entity. However, these shares are not eligible for trading on the Spanish stock exchanges unless and until they have been registered in book-entry form in Iberclear in accordance with applicable procedures. Any shareholder wishing to benefit from a tradable security should hold his or her shares through the Depository Entity. This will need to be done following special share deposit procedures.

Shareholders who hold their shares directly will have to vote either by attending the meeting in person or by sending a special proxy form, duly completed, to the Company prior to any meeting at the time and place specified in the notice.

Shareholders having an interest in shares in the Company held indirectly through member entities of Euroclear or Clearstream should follow the procedures of Euroclear or Clearstream for voting and attendance. This also applies to those holding shares through the settlement and trading arrangements for the markets on which the Company's ordinary shares are listed, like Spain's Nuevo Mercado, whose procedures (including, in the case of Spain's Nuevo Mercado, the requirements of Iberclear) will also need to be adhered to. These will be different from the procedures that apply to registered shareholders of the Company.

E.11 Indicate whether the company is aware of institutional investors' policies on whether or not to take part in the company's decisions:

NO

E. 12 Indicate the URL of company's website and how to access corporate governance contents on it.

The Company's website is [www.jazztel.com](http://www.jazztel.com).

This website contains a special shortcut for investors, through which interested parties may gain direct access to all the corporate governance contents posted on the Company's website.

## F - DEGREE OF COMPLIANCE WITH CORPORATE GOVERNANCE RECOMMENDATIONS

Indicate the company's degree of compliance regarding the Unified Code of Good Governance. Should any of the recommendations not be met, explain the recommendations, rules, practices or criteria the company applies.

1. The Bylaws of listed companies are not to limit the maximum number of votes that may be cast by the same shareholder, and they are not to contain other restrictions to hinder taking control of the company by acquiring its shares on the market.

*See headings: A. 9, B. 1. 22, B. 1. 23 and E. 1, E. 2*

Complies

2. When the parent company and an affiliated company are listed, both should accurately define in public the following:

- a) The respective business areas and possible business relationships between them, as well as the relationships of the listed affiliate with the rest of the group companies;
- b) The mechanisms established to resolve the possible conflicts of interest that might arise.

*See headings: C. 4 and C. 7*

Does not apply

3. Although not expressly required by business laws, transactions entailing a structural modification of the company are to be submitted to the General Shareholders' Meeting, particularly the following transactions:

- a) The transformation of listed companies into holding companies, by means of "affiliation" or the transfer of essential activities thus far conducted by the company itself to affiliates, even if the holding company maintains full ownership of those activities;
- b) The acquisition or disposal of essential operating assets, when it entails an effective modification of the corporate purpose;

c) Transactions with an effect equivalent to that of liquidating the company.

Complies

4. The detailed proposals for resolutions to be passed at the General Meeting, including the information mentioned in recommendation 28, are to be disclosed at the time a Meeting's notice of call is published.

Complies

5. At the General Meeting, any matters that are substantially independent are to be voted separately, so that the shareholders may express their voting preferences separately. This rule should particularly apply to:

- a) The appointment or ratification of directors, which should be voted individually;
- b) In the amendment of Bylaws, to each article or group of articles that is substantially independent.

*See heading: E 8*

Complies

6. Companies are to allow votes to be itemised so that any brokers who are authorised to act as shareholders but who are acting on behalf of different clients may cast their votes according to their clients' instructions.

*See heading: E 4*

Complies

7. The Board is to perform its functions with unity of purpose and independent criteria, it is to treat all of the shareholders equally and it is to seek the interests of the company, in the sense of maximising, in a sustained manner, the economic value of the company.

It must also ensure that, in its relationships with stakeholders, the company obeys the law and regulations, fulfils bona fide its obligations and agreements, respects the usage and good practice of the sectors and territories in which it conducts its business, and observes any additional principles of corporate responsibility that it has voluntarily accepted.

Complies

8. The Board must accept, as the core of its mission, to approve the company's strategy and the organisation required to implement same, as well as supervising and controlling that Management complies with the objectives that have been set and respects the corporate purpose and interests. And, for such purpose, the Board must keep to itself the authority to approve:

- a) The company's general policies and strategies, in particular:
  - i) The strategy or business plan, as well as the management objectives and annual budget;
  - ii) The investment and financing policy;
  - iii) The definition of the structure of the group of companies;
  - iv) The corporate governance policy;
  - v) The corporate social responsibility policy;
  - vi) The remuneration and senior executive performance evaluation policy;
  - vii) The risk management and control policy, as well as monitoring from time to time the internal reporting and control systems;
  - viii) The dividend policy, as well as the treasury stock policy and especially the limits thereof.

See headings: B.1.10, B.1.13, B.1.14 and D.3

b) The following decisions:

i) Following a proposal by the CEO of the company, the appointment and possible removal of senior executives, as well as their severance clauses.

See heading: B.1.14

The remuneration of the directors and, in the case of the executives, the additional remuneration for their executive functions and other conditions that their contracts must respect.

See heading: B.1.14

iii) The financial information that the company must publish from time to time as a listed company.

iv) The investments or operations of any nature which, owing to their large amount or special characteristics, are of a strategic nature, unless they are to be approved by the General Meeting;

v) The creation or acquisition of shares in special purpose vehicles or domiciled in countries or territories considered tax havens, as well as any other similar transactions or operations which, owing to their complexity, might diminish the group's transparency.

c) The transactions that the company carries out with directors, significant shareholders, or persons represented on the Board, or with persons related to them ("related-party transactions").

However, authorisation by the Board shall not be deemed necessary for any related-party transactions that simultaneously meet the following three conditions:

1. They are carried out by virtue of contracts with standard conditions that are generally applied to many customers;
2. They are done at prices or rates that are established generally by the party acting as the supplier of the goods or service involved;
3. The amount does not exceed 1% of the company's annual income.

It is recommended that the Board approves any related-party transactions following a favourable report by the Audit Committee or, should it be the case, by any other committee entrusted with that function; and the directors involved, besides not exercising or delegating their voting rights, are to leave the meeting room while the Board deliberates and votes on the transactions.

It is recommended that the powers attributed herein to the Board be non-delegable by nature, except those indicated under b) and c), which may be adopted in situations of urgency by the Standing Committee, subsequently to their ratification by the Board with all of its members present.

See headings: C.1 and C.6

**Complies**

9. The Board is to have the necessary size to achieve an efficient and participative operation, which makes it advisable that it should not have less than five or more than fifteen members.

See heading: B.1.1

**Complies**

10. The external nominee and independent directors are to be a majority on the Board and the number of executive directors is to be the minimum necessary, taking into account the complexity of the group of companies and the percentage of the executive directors' holdings in the company's capital.

See headings: A.2, A.3, B.1.3 and B.1.14

**Complies**

11. If there are any external directors who cannot be considered as nominee or independent directors, the company must explain those circumstances and that individual's relationship, either with the company and its management or with its shareholders.

See heading: B.1.3

Does not apply

12. Among the external directors, the balance between the number of nominee directors and the number of independent directors should reflect the existing proportion between the company's capital represented by nominee directors and the rest of the capital.

This proportional criterion may be toned down, in such a way that the weight of the nominee directors may be greater than what would correspond according to the total percentage of the capital that they represent:

1. In highly capitalised companies where there are very few or no shareholdings that can legally be considered significant holdings, but there are shareholders owning blocks of shares with a high absolute value.
2. When the companies have a plurality of shareholders represented on the Board but with no relationships between them.

*See headings: B.1.3, A.2 and A.3*

Complies

13. The number of independent directors is to represent at least one third of the total directors.

*See heading: B.1.3*

Complies

14. The nature of each director is to be explained by the Board to the General Meeting of Shareholders that must approve or ratify the appointment, and it is to be confirmed or, should it be the case, revised annually in the Annual Report on Corporate Governance, after being verified by the Appointment Committee. And the report must also explain the reasons why nominee directors have been appointed at the behest of shareholders whose holdings are below 5% of the capital; an explanation must also be provided, should it be the case, in the event there are any unheeded formal requests for a seat on the Board by shareholders with holdings equal to or higher than those of others who requested and obtained the appointment of nominee directors.

*See headings: B.1.3 and B.1.4*

Complies

15. When the number of female directors is scarce or there are none, the board is to explain the reasons and the initiatives adopted in order to correct that situation; and, in particular, the Appointment Committee must see to it that, whenever new posts become vacant:

- a) The recruitment procedures are not to be affected by implicit biases hindering the selection of female directors;
- b) The company is to deliberately seek and include women with the appropriate professional profile among the candidates.

*See headings: B.1.2, B.1.27 and B.2.3*

Complies

16. The Chairman, as the person responsible for the efficient functioning of the Board, is to ensure that the directors receive sufficient information beforehand; he is to stimulate discussion and the active participation of the directors during Board meetings, safeguarding that they may freely take a position and express their opinion; and he is to organise and coordinate with the Chairmen of the relevant Committees the evaluation of the Board from time to time, as well as, should it be the case, the evaluation of the Managing Director or CEO.

*See heading: B.1.42*

**Complies**

17. When the Chairman of the Board is also the CEO of the company, one of the independent directors is to be empowered to request the calling of a Board meeting or the inclusion of new items on the agenda; to coordinate and take note of the concerns of the external directors; and to direct the evaluation of the Chairman by the Board.

*See heading: B. 1. 21*

**Does not apply**

18. The Secretary of the Board is to especially see to it that the performance of the Board:

- a) Is adjusted to the letter and the spirit of the Law and regulations, including those passed by regulatory bodies;
- b) Is in conformity with the Bylaws of the company and the General Meeting Regulations, the Board Regulations and any other regulations that apply to the company;
- c) Takes into account the recommendations on good governance contained in the Unified Code accepted by the company.

And, in order to safeguard the independence, impartiality and professional performance of the Secretary, the appointment and removal of same are to be reported by the Appointment Committee and approved by the Board with all of its members present; and the appointment and removal procedure is to appear in the Board Regulations.

*See heading: B. 1. 34*

**Complies**

19. The Board is to meet as frequently as required to efficiently perform its functions, following the program of dates and matters established at the start of the year, and each director may propose other items initially not provided on the agenda.

*See heading: B. 1. 29*

**Complies**

20. Non-attendance by directors is to be reduced to inevitable cases and it is to be quantified in the Annual Report on Corporate Governance. If it is inevitable to appoint a proxy, such appointment is to be done with instructions.

*See headings: B. 1. 28 and B. 1. 30*

**Complies**

21. When the directors or the Secretary state their concern regarding a proposal or directors state their concern on the performance of the company and said concerns are not resolved by the Board, it is to be noted for the record on the minutes at the request of the person stating said concern.

**Complies**

22. The Board with all of its members present is to evaluate once a year:

- a) The quality and efficiency of the Board's performance;
- b) Based on the report submitted by the Appointment Committee, the performance of their functions by the Chairman of the Board and by the CEO of the company;
- c) The performance of its Committees, based on the reports submitted by same.

*See heading: B. 1. 19*

Complies

23. All of the directors must be able to exercise their right to obtain the additional information they deem necessary regarding matters pertaining to the Board. And, unless established otherwise by the Bylaws or the Board regulations, they are to address their requests to the Chairman or the Secretary of the Board.

*See heading: B. 1. 42*

Complies

24. All of the directors are to have the right to obtain from the company the necessary advice to perform their functions. And the company is to establish the adequate channels for the exercise of this right, which in special circumstances may include external advice paid for by the company.

*See heading: B. 1. 41*

Complies

25. Companies are to establish a guidance program to provide new directors with quick and sufficient knowledge of the company, as well as of its rules of corporate governance. And they should also provide directors with knowledge updating programmes when circumstances make it advisable.

Complies

26. Companies are to demand that directors dedicate to their function the necessary time and efforts to perform efficiently and, consequently:

- a) Directors should inform the Appointments Committee about their other professional obligations in case these could interfere with the level of dedication required;
- b) Companies should lay down rules regarding the number of boards of directors of which directors may form part.

*See headings: B. 1. 8, B. 1. 9 and B. 1. 17*

Complies

27. Proposals on the appointment or re-election of directors submitted by the Board to the General Meeting of Shareholders, as well as their provisional appointment by co-optation, are to be passed by the Board:

- a) Following a proposal of the Appointments Committee, in the case of independent directors.
- b) Following a report of the Appointments Committee, in the case of the remaining directors.

*See heading: B. 1. 2*

Complies

28. Companies are to publish the following information on their directors on their website, and they are to keep it updated:

- a) Professional background and biography;
- b) Other Boards of Directors to which they belong, whether or not they are listed companies;
- c) Indication of the category of directors to which they belong, stating, in the case of nominee directors, the shareholder they represent or with whom they are related;
- d) The date they were first appointed as a director of the company, as well as subsequent appointments; and
- e) Shares they hold in the company, as well as any stock options.



**Complies**

29. Independent directors are not to remain on the Board as such during a continuing period exceeding 12 years.

*See heading: B. 1. 2*

**Complies**

30. Nominee directors are to tender their resignation when the shareholder they represent sells the entirety of its shareholding, and they are also to do the same, in the corresponding number, when said shareholder lowers its holding to a level demanding a reduction in the number of its nominee directors.

*See headings: A. 2, A. 3 and B. 1. 2*

**Complies**

31. The Board of Directors is not to propose the removal of an independent director prior to the completion of the statutory period for which he was appointed, unless there is a fair reason to do so, considered by the Board following a report by the Appointment Committee. In particular, it shall be understood that there is a fair reason when the director has not complied with duties inherent to his office or if he is affected by any of the circumstances described in Section III, heading 5 of the definitions in this Code.

The removal of independent directors may also be proposed as a result of takeover bids, mergers or other similar corporate transactions entailing a change in the company's capital structure when such changes in the structure of the Board are favoured by the proportionality criterion set out in Recommendation 12.

*See headings: B. 1. 2, B. 1. 5 and B. 1. 26*

**Complies**

32. Companies are to establish rules obliging directors to report and, should it be the case, resign in cases that may harm the company's credit and reputation, and in particular they must be obliged to report any criminal proceedings in which they are the accused, as well as the subsequent development of the proceedings.

If a director is taken to Court or if oral proceedings commence against him because of any of the offences stated in article 124 of the Public Limited Companies Act, the Board must review the case as soon as possible and, in light of the specific circumstances, it must decide whether it is appropriate that the director remains in office. The Board is to give a reasoned explanation of the foregoing in the Annual Report on Corporate Governance.

*See headings: B. 1. 43 and B. 1. 44*

**Complies**

33. All of the directors are to clearly state their opposition if they consider that a proposed decision submitted to the Board may be contrary to the company's interests. And the same must be done, especially by the independent directors and the other directors not affected by the potential conflict of interest, when such decisions may harm the shareholders that are not represented on the Board.

When the Board passes significant or repeated decisions regarding which a director has expressed serious reservations, that director is to draw his conclusions and, if he chooses to resign, he must explain the reasons in the letter mentioned in the next recommendation.

This Recommendation also applies to the Secretary of the Board, even if he does not have director status.

**Complies**

34. When, either because of resignation or for any other reason, a director leaves office before the end of his term, he must explain the reasons in a letter to be sent to all of the members of the Board. And, notwithstanding said removal being reported as a relevant disclosure, the reason for the removal is to be set out in the Annual Report on Corporate Governance.

*See heading: B. 1. 5*

**Does not apply**

35. The remuneration policy approved by the Board shall refer at least to the following matters:

- a) Amount of fixed remuneration items including a breakdown, where appropriate, of allowances for attendance at Board and Committee meetings and an estimate of the annual fixed remuneration in respect thereof;
- b) Variable remuneration items, including details of:
  - i) The classes of directors to which they apply, as well as an explanation of the proportion of variable remuneration items relative to fixed remuneration;
  - ii) Criteria for the appraisal of the results on which any right to remuneration by way of shares, share options or any other variable component may be based;
  - iii) Key parameters and basis of any annual bonus system or other benefits not paid in cash; and
  - iv) Estimate of the total variable remuneration arising from the proposed remuneration plan based on compliance with the assumptions or objectives taken as the basis for the same.
- c) Key characteristics of pension and similar schemes (e.g. supplementary pensions, life insurance or other products of analogous nature), including estimates of the amount or equivalent annual cost thereof.
- d) Mandatory conditions established in the contracts of persons performing senior management functions as executive directors, including:
  - i) Term;
  - ii) Notice periods; and
  - iii) Any other clauses related with hiring bonuses, as well as severance pay or protection in the case of early rescission or termination of contractual relationships between the company and the executive director.

*See heading: B. 1. 15*

**Complies**

36. Remuneration paid by way of the award of shares in the company or in group companies, share options or instruments benchmarked against the share price, variable remuneration linked to the performance of the company and pension and similar systems shall be confined to executive directors.

This recommendation shall not affect the award of shares where the same must be held until the director leaves office.

*See headings: A. 3 and B. 1. 3*

**Explain**

At present, there is a 2008-2012 Share Option Plan that applies to a group of the company's executives and the Directors. The granting of options is not tied to the attainment of objectives or specific achievements of the company, but rather has the purpose of promoting their recruitment, motivation and loyalty to the company.

The independent directors have stated their undertaking to maintain the options until they are removed from office as Directors.

37. The remuneration of external directors shall be established as necessary to compensate them for the time, skills and responsibilities required of the office held. However, it shall not be so high as to compromise their independence.

Complies

38. Remuneration related with the results of the company shall take into consideration any possible qualifications in the auditor's report that might reduce such results.

Complies

39. In the case of variable remuneration, remuneration policies shall include the necessary technical requirements to ensure that such remuneration is proportionate to the professional performance of beneficiaries and is not merely a consequence of the general evolution of markets, the sector in which the company operates or other similar circumstances.

Complies

40. The Board shall submit its report on policy concerning the remuneration of directors to a vote at the General Meeting of the Shareholders as a separate item on the agenda, and the said report shall be made available to the shareholders, either separately or in any other manner deemed appropriate by the company.

This report shall concentrate in particular on the remuneration policy approved by the Board for the current year, as well as the policy applicable to future years, where appropriate. It shall address all issues referred to in Recommendation 35, except where this might involve the disclosure of commercially sensitive information. It shall describe significant changes in policy as compared to that applied in the prior year to that referred to at the General Meeting. It shall also include a general summary of how the remuneration policy was applied in the prior year.

The Board shall also report on the role played by the Remuneration Committee in the preparation of the remuneration policy and, where the services of external advisors may have been used, the identity of such external consultants.

See heading: B.1.16

Complies

41. The Report on the annual accounts shall include details of the individual remuneration earned by the directors during the year, as well as:

a) The individual breakdown of the remuneration of each director shall, where appropriate, include:

i) Allowances for attendance at meetings and other fixed remuneration of the director;

ii) Any additional remuneration earned as the chairman or as a member of any committee of the Board;

iii) Any remuneration earned by way of share in profits or bonuses, and the basis on which the same was awarded;

iv) The payments made in favour of the director to defined contribution pension schemes, or any increase in the vested rights of the director in the case of contributions to defined benefits schemes;

v) Any indemnities agreed or paid in the case of termination of the director's functions;

vi) Any remuneration received as a director of other group companies;

vii) The remuneration earned in respect of the performance of senior management functions by executive directors;

viii) Any other remuneration items other than the above, of whatever nature or paid by any group company, especially where the same is treated as a related-party operation or the omission of the same would distort the true and fair image of the total remuneration earned by the director.

- b) An individual breakdown of any possible awards of shares, share options or any other instrument benchmarked to the share price to directors, including details of:
- i) The number of shares or options awarded during the year, and the conditions for the exercise thereof;
  - ii) The number of options exercised during the year, with an indication of the number of shares involved and the strike price;
  - iii) The number of options outstanding at the year end, with an indication of the strike price, date and other requirements;
  - iv) Any amendments during the year of the conditions for the exercise of options awarded.
- c) Information concerning the relationship in the past year between the remuneration earned by executive directors and the results of the company, or any other performance indicator.

**Complies**

42. Where a Standing or Executive Committee may exist (hereinafter the "Standing Committee"), membership of the different classes of directors shall be structured in a similar manner to that of the Board itself, and the secretary shall be the secretary to the Board.

*See headings: B. 2. 1 and B2. 6*

**Does not apply**

43. The Board shall at all times be informed of the issues considered and the decisions adopted by the Standing Committee, and all of the members of the Board shall receive a copy of the minutes to meetings of the Standing Committee.

**Does not apply**

44. The Board of Directors shall create the Audit Committee required by the Spanish Securities Market Act from among its members, as well as an Appointments and Remuneration Committee, or two separate committees.

The rules for the membership and functioning of the Audit Committee and of the Appointments and Remuneration Committee (or the two separate committees) shall be included in the Board Regulations, and shall include the following:

- a) The Board shall appoint the members of these Committees, taking into consideration the knowledge, skills and experience of the directors and the duties of each Committee. It shall likewise discuss the proposals and reports made by the same, and the Committees shall report on their activities and account for the work carried out at the next full session of the Board following their meetings;
- b) The Committees shall be formed exclusively by external directors with a minimum of three members. This condition shall be interpreted without prejudice to attendance at meetings by executive directors or senior executives, where expressly agreed by the Committee members.
- c) The Chairmen of the Committees shall be independent directors.
- d) The Committees may seek external advice where deemed necessary for the performance of their functions.
- e) Minutes of meetings shall be drawn up and copies furnished to all of the members of the Board.

*See headings: B. 2. 1 and B. 2. 3*

**Complies**

45. The Audit Committee, the Appointment Committee or, if such exist separately, the Compliance or Corporate Governance Committee, shall be responsible for overseeing compliance with internal codes of conduct and the rules of corporate governance.

**Complies**

46. The members of the Audit Committee and, in particular the chairman of the same, shall be appointed taking into consideration knowledge and experience in accounting, audit and risk management matters.

**Complies**

47. Listed companies shall establish an internal audit department under the supervision of the Audit Committee. This department shall oversee the proper functioning of information and internal control systems.

**Complies**

48. The internal audit manager shall submit an annual plan of work to the Audit Committee and directly report any incidents arising in the progress of the same, and shall submit a final report on activities at the end of the year.

**Complies**

49. Risk control and management policy shall identify at least:

- a) The different types of risk (operational, technological, financial, legal, reputation-related, etc.) to which the company is exposed, including contingent liabilities and other off-balance sheet risks among financial and economic risks;
- b) Determination of the level of risk exposure deemed acceptable by the company;
- c) The measures in place to mitigate the impact of the risks identified in the event same should materialise;
- d) Information and internal control systems used to control and manage the aforementioned risks, including contingent liabilities and off-balance sheet risks.

*See headings: D*

**Complies**

50. It is the responsibility of the Audit Committee:

1. In relation to the reporting and internal control system:

- a) To supervise the preparation process and the integrity of the company's financial reporting and, where applicable, that of the group, reviewing compliance with regulatory requirements, appropriate definition of the scope of consolidation and the appropriate application of accounting criteria.
- b) To review from time to time the internal control and risk management systems, to ensure that the principal risks are identified, managed and appropriately reported.
- c) To safeguard the independence and effectiveness of the internal audit function; propose the recruitment, appointment, reappointment and removal of the person in charge of internal auditing; to propose this service's budget; to receive periodic information about its activities; and to verify that senior management is aware of the conclusions and recommendations made in internal audit reports.
- d) To establish and supervise a mechanism allowing employees to report any potentially significant irregularities, especially of a financial or accounting nature, observed in the company on a confidential and, where deemed appropriate, anonymous basis.

2. In relation to the external auditor:

- a) To make proposals to the Board with regard to the selection, appointment, re-election and replacement of the external auditor, as well as the terms and conditions of the engagement.

b) To receive regular information from the external auditor regarding the audit plan and the results of the execution thereof, and to verify that senior management takes its recommendations into consideration.

c) To ensure the independence of the external auditor, for which purpose:

i) To ensure that the company reports any change of auditor to the Spanish National Securities Market Commission as a relevant event, accompanying such report with a declaration concerning the existence of any disagreement with the outgoing auditor and, where applicable, the content of the same.

ii) To ensure that the company and the auditor ensure that prevailing rules governing the provision of non-audit services are duly respected, as well as the limits on the concentration of the auditor's business and, in general, any other rules established to ensure auditor independence;

iii) In the event the external auditor should resign, to examine the circumstances giving rise to such event.

d) In the case of groups, to support the acceptance of responsibility by the group's auditor for the audits of the group companies.

*See headings: B.1.35, B2.2, B2.3 and D.3*

**Complies**

51. The Audit Committee may summon any employee or director of the company, and may require the appearance of the same without the presence of any other director.

**Complies**

52. The Audit Committee shall report to the Board in advance of the adoption by the same of any resolutions concerning the following matters referred to in Recommendation 8:

a) The final information that the company is required, as a listed concern, to report on a regular basis. The Committee shall ensure that the interim financial statements are prepared under the same accounting criteria as the annual financial statements and, for that purpose, shall consider the appropriateness of a limited review by the external auditor.

b) Creation or acquisition of any equity investments in special purpose vehicles and companies registered in tax havens, as well as any other transactions or operations of a similar nature which, due to their complexity, might negatively affect the transparency of the group.

c) Related-party transactions, except where the responsibility for the prior report may have been assigned to the Oversight and Control Committee.

*See headings: B2.2 and B.2.3*

**Complies**

53. The Board of Directors shall seek to submit financial statements that are free of emphasis of matter paragraphs or qualifications in the audit report to the General Meeting, and in the exceptional circumstances in which such might exist, both the Chairman of the Audit Committee and the auditors shall provide the shareholders with a clear explanation of the content and scope of such matters or paragraphs.

*See heading: B.1.38*

**Complies**

54. The majority of the members of the Appointment Committee, or of the Appointments and Remuneration Committee, shall be independent directors.

*See heading: B.2.1*

Complies

55. The functions of the Appointment Committee, in addition to those referred to in the preceding recommendations, shall include the following:

- a) To evaluate the competences, knowledge and experience required on the Board and, in light thereof, define the functions and skills required of candidates to cover any vacancy, and evaluate the time and dedication required to perform the office.
- b) To examine or organise the succession of the Chairman and of the CEO in the manner deemed most appropriate and, where applicable, to make proposals to the Board to ensure that such succession takes place in an orderly and well planned fashion.
- c) To report on the appointment or dismissal of senior executives as proposed to the Board by the CEO.
- d) To report to the Board on the gender diversity issues referred to in Recommendation 14 of this Code.

*See headings: B. 2. 3*

Complies

56. The Appointment Committee shall consult the Chairman and the CEO of the company, especially on matters concerning the executive directors.

Any director shall be allowed to request the Appointment Committee to consider potential candidates to cover vacant directorships, where the same are considered ideal.

Complies

57. The functions of the Remuneration Committee, in addition to those referred to in the preceding recommendations, shall include the following:

- a) To propose the following to the Board of Directors:
  - i) The remuneration policy applicable to directors and senior executives;
  - ii) The individual remuneration of executive directors and other terms and conditions of their contracts.
  - iii) The basic terms and conditions of senior executives' contracts.
- b) To safeguard compliance with the remuneration policy established by the company.

*See headings: B. 1. 14 and B. 2. 3*

Complies

58. The Remuneration Committee shall consult the Chairman and the CEO of the company, especially on matters concerning the executive directors and senior executives.

Complies

## G - OTHER INFORMATION OF INTEREST

If you consider that any other relevant principle or aspect concerning corporate governance practices applicable to your company has not been covered by this report, mention them and explain their contents below:

### EXTENSION TO A.1

The Company had two different classes of shares. Ordinary shares with entitlement to vote and shares without entitlement to vote

and with par value of £ 0.01 in its share capital. The shares in pounds sterling without entitlement to vote were redeemed on 14 May 2010 and, hence, the company now has only ordinary shares with entitlement to vote whose par value is of € 0.8.

On 5 June 2009, the General Shareholders' Meeting of Jazztel, p.l.c. resolved to increase the maximum authorised share capital of the Company up to the amount of 262,000,000 euros, divided into 3,275,000,000 ordinary shares of with a par value of 0.08 euros each. On 21 December 2009, the company proceeded to contra-split and subsequently split the Company's capital. The new contra-split shares began to be listed on 18 January 2010. The new par value of the shares is of € 0.8, and the new number of shares of the maximum authorised share capital is of 327,500,000 ordinary shares.

The Company is subject to the English Companies Act 2006 as its registered address is located in London.

#### EXTENSION TO A.3

With regard to the options assigned to Mr José Miguel García Fernández (Chief Executive Officer) from the Special Variable Remuneration Plan, please see heading B.16 which specifies that the notional number of shares of the Special Variable Remuneration Plan assigned to the Chief Executive Officer (Mr. José Miguel García Fernández) amounts to 1,400,000 notional shares, which will be partially consolidated in five equivalent tranches, as established in the aforementioned section.

#### EXTENSION TO B.1.11.a) and b)

Compensation for the company car should be included in the tables on other benefits.

#### EXTENSION TO B.1.19

Nonetheless, at each of the General Annual Meetings:

- a) any Board member who was elected or last re-elected a Board member at or before the Annual General Meeting held in the third calendar year before the current year shall retire by rotation;
- and
- b) such further Board members (if any) shall retire by rotation as would bring the number retiring by rotation up to one-third of the number of Board members in office at the date of the notice of meeting (or, if their number is not a multiple of three, the number nearest to but not greater than one-third).

The Directors appointed by the Board shall hold office until the date of the following Annual General Meeting and may then be re-elected, but they shall not be taken into consideration for the purpose of determining the number of Directors that shall have to step down by rotation at such Meeting.

Any other information, clarification or further details concerning previous sections of the report may be included in this section in as much as they are relevant and not reiterative.

To be more specific, indicate whether the company is subject to foreign legislation concerning corporate governance. If so, include any such information that is required and different from the information required by this report.

Binding definition of independent director:

Indicate whether any of the independent directors have or have had any relationship with the company, its significant shareholders



or executives, which, if it had been sufficiently significant or important, would have meant that the director could not be considered independent pursuant to the definition set out in part 5 of the Unified Code of Governance:

NO

Date and signature

This annual corporate governance report was approved by the company's board of directors at the board meeting held on

23/02/2011

Indicate whether any Directors either voted against or abstained from voting with regard to the approval of this Report.

NO

## DILIGENCIE

*The Consolidated and individual Financial Statements have been prepared by the Board of Directors in its meeting held on 23<sup>rd</sup> February 2011, in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS), as adopted by the European Union, in conformity with Regulation (EC) no. 1606/2002 of the European Parliament and of the Council.*

*As Proof of their acceptance, the Chief Executive Officer of the Board of Directors sing the attached Financial Statements on 25th February 2011.*

---

Signed,  
Mr. José Ortiz Martínez

Signed,  
Mr. José Miguel García Fernandez

Company Secretary  
Jazztel, p.l.c.

Chief Executive Officer  
Jazztel, p.l.c.