



JAZZTEL anuncia sus resultados del cuarto trimestre y del año 2012

JAZZTEL incrementa sus ingresos un 21% hasta los 908,6 millones de euros en 2012, capta 36.344 clientes ADSL contratados en el trimestre hasta alcanzar 1.339.996 clientes, incrementa su base de servicios móviles en 106.895 en el trimestre hasta alcanzar los 343.240, y obtiene 62,0 millones de euros de beneficio neto en el ejercicio

- JAZZTEL alcanza su objetivo de clientes para el ejercicio, al aumentar en 36.344 su base de clientes ADSL contratados en el trimestre hasta 1.339.996, lo que supone un crecimiento de 217.321 clientes en el ejercicio.
- Es importante destacar la aceleración en el crecimiento de los servicios móviles, que incrementaron su base en 106.895 servicios en el cuarto trimestre hasta alcanzar los 343.240 usuarios frente a los 236.345 del tercer trimestre. Este significativo incremento supone que en 2012 la base de clientes creció un 141% frente al cierre de ejercicio 2011.
- Los ingresos del ejercicio alcanzaron los 908,6 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 21% respecto al ejercicio anterior, superando las previsiones del plan de negocio para el ejercicio.
- El EBITDA se situó en 172,7 millones de euros en 2012, lo que implica un crecimiento del 24% respecto al ejercicio anterior y un margen del 19% sobre los ingresos, alcanzando también las previsiones del plan de negocio para el ejercicio.
- En 2012 el beneficio neto se situó en 62,0 millones de euros en el ejercicio, frente a los 50,7 millones de euros en 2011 lo que representa un crecimiento del 22% anual.

Madrid, 27 de febrero de 2013.

Jazztel, p.l.c. (Mercado Continuo en España: JAZ), uno de los principales proveedores de servicios de telecomunicaciones con red propia en España, ha anunciado hoy sus resultados correspondientes al cuarto trimestre y año 2012. Las cifras contenidas en este comunicado son datos no auditados, se expresan en euros y han sido preparadas de acuerdo con las normas internacionales de información financiera.

Hechos destacados

- El pasado 11 de Febrero y como continuación del Hecho Relevante publicado el pasado 22 de noviembre de 2012, por el cual JAZZTEL comunicaba que había procedido a firmar un acuerdo de tres años con la empresa china ZTE en el que esta compañía se comprometía a proveer una línea de financiación que se instrumentaría a través de entidades financieras, se puso en conocimiento del mercado que el 8 de febrero de 2013 había firmado una financiación bancaria con las siguientes condiciones: Importe: la cantidad inferior entre 450 millones de Euros o el 85% del valor del contrato. Vigencia: 7 años. Período de Carencia de Amortización del Principal: 2,5 años. Interés: inferior a Euribor más 400 puntos básicos. Periodo de disponibilidad: 2,5 años. Dicha financiación se firmó con la entidad China Development Bank (CDB).
- El pasado 22 de noviembre, JAZZTEL anunció la firma de un acuerdo de tres años con Zhongxing Corporation, filial española de la empresa china ZTE Corporation como proveedor de los servicios para el proyecto de despliegue de fibra de Jazztel. A continuación del Hecho Relevante emitido en fecha 8 de octubre de 2012 por el cual JAZZTEL comunicaba que se había firmado un acuerdo de Acceso a Infraestructuras Verticales en edificios para el despliegue conjunto de redes de fibra óptica hasta el hogar (FTTH) entre Telefónica de España, SAU (en adelante, Telefónica) y Jazz Telecom, SAU (en adelante Jazz Telecom), JAZZTEL comunicó que el día 21 de noviembre de 2012, firmó un acuerdo de tres años con el proveedor ZHONGXING CORPORATION, SLU, filial española de la empresa china ZTE CORPORATION (en adelante ZTE), por el cual esta compañía proveerá los equipos y servicios necesarios para el despliegue de fibra óptica objeto del contrato con Telefónica antes mencionado.

Clientes

- JAZZTEL registró durante el cuarto trimestre de 2012 una aceleración en el crecimiento de su base de clientes. De esta manera la compañía ha cerrado 2012 dentro de su objetivo de clientes de su plan de negocio para el ejercicio de entre 1.300 y 1.350 miles de clientes ADSL. Los principales datos a destacar son los siguientes:
 - La base de clientes ADSL contratados (clientes en servicio más clientes en proceso de provisión) ha aumentado en 36.344 clientes. De esta manera, JAZZTEL ha aumentado los clientes ADSL contratados en 217.321 en este año, hasta alcanzar una base de 1.339.996 clientes, lo que supone un crecimiento de la base de un 19% respecto al ejercicio 2011.
 - La base de clientes ADSL activos (en servicio) aumentó en 45.965 clientes en el trimestre. De esta manera, los clientes activos se sitúan en 1.317.591 clientes, lo que supone un crecimiento del 20% respecto al ejercicio 2011 y 215.069 nuevos clientes en el ejercicio. Este significativo crecimiento de los clientes ADSL activos se debe principalmente a la excelente acogida que han tenido los productos convergentes PACK AHORRO desde su lanzamiento el pasado 20 de agosto, al ser la primera tarifa convergente de ADSL con móvil en una única factura en España. Las ventas de dicho producto han contribuido a la muy positiva evolución comercial en el trimestre, tanto de servicios ADSL como de móvil. Dichos productos convergentes son los siguientes:

PACK AHORRO TOTAL: 34,90 euros al mes para siempre compuesta por un servicio de ADSL de máxima velocidad (30Mb) y un servicio móvil con 100 minutos de llamadas y 100 megas de datos móviles mensuales gratis.

PACK AHORRO TOTAL Extra: 44,90 euros al mes para siempre compuesta por un servicio de ADSL de máxima velocidad (30Mb) y un servicio móvil con 300 minutos de llamadas y 500 megas de datos móviles mensuales gratis.

PACK AHORRO TOTAL Sin Límite: 49,90 euros al mes para siempre compuesta por un servicio de ADSL de máxima velocidad (30Mb) y un servicio móvil con 600 minutos de llamadas y 1 GB de datos móviles mensuales gratis.

Esta oferta va destinada tanto a nuevos clientes que contraten un servicio móvil con portabilidad y un ADSL con JAZZTEL como a los que ya tengan contratado alguno de estos servicios con la Compañía. El servicio ADSL podrá llegar hasta los 30 megas y se ajustará a la máxima velocidad que permita la línea del cliente.

- La base de servicios de telefonía móvil (servicios de voz y servicios de datos) ha acelerado su crecimiento fuertemente en el trimestre, situándose en 343.240 servicios en el trimestre, lo que supone un crecimiento de 106.895 servicios respecto al trimestre anterior y un crecimiento de la base de un 141% respecto al mismo trimestre del ejercicio anterior. Dicho crecimiento en la base de servicios de telefonía móvil supone ya una importante aportación a los ingresos de la división minorista, a la vez que ha ayudado a fidelizar la base de clientes ADSL. El crecimiento en la base de servicios de telefonía móvil se debe principalmente a:
 - El lanzamiento de servicios convergentes de fijo y móvil, tal y como se ha comentado anteriormente. Además, dichas ofertas tienen la opción de añadir servicios móviles adicionales con 300 minutos de llamadas y 500 megas de datos móviles por 13,50 euros al mes por línea adicional.
 - La compañía cuenta desde el pasado mes de Mayo con su propia plataforma de servicios móviles. Dicha plataforma realiza diferentes servicios de soporte al área móvil, entre los que se encuentran los servicios de conmutación, activación y facturación, servicios que anteriormente se subcontrataban a una plataforma externa. Esta inversión ha permitido aumentar la calidad y flexibilidad con la que se pueden ofertar los servicios móviles y comienza a mostrar su rentabilidad, tal y como demuestra el significativo aumento en la base de servicios móviles en el trimestre.
- La base de servicios activos de "sólo voz" con factura única (servicios de voz con tarifa plana sin ADSL sobre bucle totalmente desagregado) continúa creciendo, con lo que su base se ha situado en 158.373 servicios activos en el trimestre, lo que supone un crecimiento de 2.396 servicios en el periodo y un crecimiento de la base de un 19% respecto al mismo trimestre del ejercicio 2011. Al estar prestados sobre infraestructura propia, estos servicios de voz ofrecen al cliente una elevada calidad a precios competitivos, mientras que ofrecen una elevada rentabilidad para la compañía.
- Los servicios a clientes corporativos se han situado en 38.023 en el ejercicio 2012, lo que supone un crecimiento de la base de un 10% con respecto al ejercicio anterior. Los servicios a clientes corporativos registran, una vez más, una positiva evolución durante el trimestre, fruto de la acertada estrategia de la compañía de ofrecer servicios basados en la tecnología DSL a pequeñas y medianas empresas, así como el éxito que están teniendo los servicios con el producto con la centralita IP Centrex.

Red

- JAZZTEL ha continuado con la expansión de su red de acceso DSL durante el cuarto trimestre de 2012. Así la compañía ha desplegado 15 centrales ULL en el trimestre, alcanzando un total de 971 centrales ULL a finales del ejercicio 2012. La expansión de la red ULL sigue siendo parte fundamental de la estrategia de la compañía, ya que le permite competir de manera altamente rentable y aumentar la cobertura geográfica.
- Los kilómetros de red troncal se han reducido durante el ejercicio desde los 21.569 kilómetros a finales de 2011 hasta los 20.536 kilómetros a 31 de diciembre de 2012. Dicha reducción se ha debido a que durante el ejercicio, se ha llevado a cabo la migración de gran parte de la red troncal desde un modelo de alquiler por capacidad a un modelo de fibra oscura, lo que supone un importante ahorro de costes al contar el nuevo modelo con el dimensionamiento necesario para hacer frente al crecimiento de clientes en los próximos años, así como aumentar la calidad de los servicios prestados, al ser la propia compañía la que gestiona su tráfico en dicha red.
- Los kilómetros de fibra de acceso local han aumentado hasta los 5.423 kilómetros lo que implica un aumento de los kilómetros de red de fibra de acceso local del 21% con respecto a 2011. Dicho aumento de la fibra de acceso local se corresponde con la política de la compañía de contar con cada vez más centrales conectadas con fibra o con circuitos de alta capacidad, lo que le permite aumentar el margen de los clientes mediante el ahorro de costes así como ofrecer mejores servicios a sus clientes. Así, al cierre del cuarto trimestre de 2012, JAZZTEL contaba con 796 centrales ULL conectadas con fibra o con circuitos de alta capacidad, lo que supone el 82% del total de centrales y un aumento en 277 centrales respecto al cierre de 2011.

Financieros

- Los ingresos de la compañía aumentaron un 21% durante el ejercicio, hasta alcanzar los 908,6 millones de euros al cierre de 2012 frente a los 753,9 millones de euros a cierre de 2011. Los ingresos alcanzados superan el rango estimado en el plan de negocio de la compañía para el ejercicio 2012 de entre 870 y 900 millones de euros.
- En el cuarto trimestre de 2012, los ingresos aumentaron un 16% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, al pasar de 206,7 a 239,5 millones de euros.
- Una vez más, el crecimiento de los ingresos ha estado impulsado por la división Minorista, cuyos ingresos pasaron de 591,6 millones de euros en el ejercicio 2011 a 726,4 millones de euros en el ejercicio 2012, lo que supone un 23% de crecimiento. En el cuarto trimestre de 2012, los ingresos de la división minorista se situaron en 191,2 millones de euros, frente a 161,2 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio anterior, lo que supone un crecimiento del 19%.
 - Los ingresos de voz de la división minorista alcanzaron los 127,4 millones de euros en el ejercicio, lo que supone un crecimiento del 9% respecto al ejercicio 2011. Dicho incremento en los ingresos de servicios de voz se ha debido al crecimiento del número de servicios, tanto servicios ADSL, servicios de “sólo voz” con factura única y el importante crecimiento este trimestre de los servicios de telefonía móvil, tal y como se ha visto en la sección “Clientes”.
 - Los ingresos de Internet y Datos, que incluyen el alquiler de la línea, la cuota de ADSL con tarifa plana de llamadas y los ingresos de las tarifas móviles “Llama y Navega”, siguen siendo el principal impulsor de los ingresos de la división minorista, al pasar de 474,9 a 598,9 millones de euros en el ejercicio, lo que supone un crecimiento del 26%. Dicho crecimiento se debe principalmente al significativo aumento de la base de clientes ADSL durante el ejercicio que, tal y como se ha comentado anteriormente, refleja el éxito comercial que ha tenido la compañía durante el ejercicio 2012.
- Los ingresos de la división mayorista han crecido un 12% durante el ejercicio, al pasar de 160,8 a 180,0 millones de euros durante el ejercicio. El crecimiento de la división mayorista durante el ejercicio ha estado principalmente impulsado por el buen comportamiento de las actividades de carrier y en menor medida de las actividades de servicios a ISPs.
- El margen bruto de la compañía se situó en un 54% de los ingresos en el ejercicio frente a un 55% de los ingresos en el ejercicio 2011. En el trimestre, el margen bruto se ha situado en un 54% de los ingresos, lo que supone el mismo nivel de margen que el mismo periodo del ejercicio anterior. La reducción del margen bruto durante el ejercicio se debe tanto al fuerte crecimiento de los negocios de móvil y mayorista, negocios que cuentan con un margen bruto inferior al margen bruto total de la compañía, así como a la inclusión de minutos de llamadas gratis a móviles en el servicio de ADSL con tarifa plana de llamadas, lo cual ha reducido el margen del negocio de voz residencial. En términos absolutos, el fuerte crecimiento de los ingresos de la compañía mencionado anteriormente, hace que el margen bruto haya crecido de 418,0 a 494,3 millones de euros en el ejercicio, lo que supone un crecimiento del 18% en 2012 frente al ejercicio anterior.
- Los gastos generales, de venta y administración (SG&A) ascendieron a 321,6 millones de euros en el ejercicio, un 15% de crecimiento frente a los 278,5 millones de euros en el ejercicio 2011. Dicho crecimiento del 15% contrasta con el 18% de crecimiento del margen bruto mencionado anteriormente, diferencia que muestra el importante apalancamiento operativo que registra la compañía a medida que aumenta su base de clientes. El aumento de los gastos generales, de venta y de administración se debe principalmente al aumento de los gastos de atención al cliente, debido a la apertura de los call centers de Colombia y de España y la reducción de capacidad del call center situado en Argentina, y al aumento de los costes de captación de nuevos clientes, que aumentaron en un 17% respecto al ejercicio anterior, debido a la importante actividad comercial realizada durante el ejercicio. Otros gastos que aumentaron durante el ejercicio han sido los gastos de Red y Sistemas, derivados del aumento de la capacidad y la cobertura de la red, tal y como se ha mencionado en el epígrafe “Red”. El resto de los gastos generales, de venta y administración se han mantenido estables o se han reducido durante el ejercicio. En el cuarto trimestre de 2012, los gastos generales, de venta y administración ascendieron a 85,5 millones de euros, lo que supone un aumento del 14% respecto al mismo trimestre del ejercicio anterior, debido al fuerte aumento de la actividad comercial que se registró en el último trimestre del ejercicio.

- Las ganancias operativas de la compañía (EBITDA) se han situado en 172,7 millones de euros en el ejercicio, lo que supone un 19% de los ingresos, alcanzando el intervalo de entre 170 y 180 millones de euros estimados en el plan de negocio de la compañía para el ejercicio 2012.
- El beneficio neto de la compañía durante el ejercicio 2012 ha sido de 62,0 millones de euros, lo que supone un 7% de los ingresos anuales y 22% más que el beneficio neto de 50,7 millones de euros obtenido en el ejercicio 2011. Hay que resaltar que el beneficio neto 2011 estaba afectado por la activación parcial en balance de parte del crédito fiscal como impuestos diferidos de activo por importe de 12,8 millones de euros en el ejercicio. Sin tener en cuenta dichos ingresos en 2011, el beneficio neto de la compañía hubiera sido de 37,8 millones de euros en dicho ejercicio, lo que implicaría un incremento de Beneficio neto en el ejercicio 2012 del 64%. Dicho aumento del beneficio neto de la compañía se corresponde con la significativa evolución de la rentabilidad operativa (EBITDA) de la compañía, así como con la progresiva disminución de los gastos financieros, en la medida en que la compañía continúa repagando su deuda financiera en bonos y utiliza cada vez más financiación bancaria tipo leasing con un coste financiero inferior.

Inversiones

- Las inversiones de la compañía ascendieron a 108,8 millones de euros en el ejercicio 2012, lo que supone un incremento del 19% respecto a las inversiones de 91,2 millones de euros en el ejercicio 2011. Las inversiones llevadas a cabo en 2012 superan las previsiones del plan de negocio para el ejercicio, que situaba las inversiones entre 80 y 90 millones de euros. Dicho nivel de inversiones superior a las previstas en el plan de negocio se debe principalmente a:
 - un mayor crecimiento en la base de clientes del esperado para el periodo que conlleva una mayor inversión en equipamiento y en capacidad de red.
 - el incremento en la cobertura de red, que alcanzando un total de 971 centrales ULL a finales de 2012, lo que implica 91 centrales más que en 2011.
 - el desarrollo de la nueva plataforma de servicios móviles así como su dimensionamiento de cara a atender el crecimiento de clientes en el siguiente ejercicio. Dicha plataforma realiza diferentes servicios de soporte al área móvil, entre los que se encuentran los servicios de conmutación, activación y facturación, servicios que anteriormente se subcontrataban a una plataforma externa. Esta inversión permite el aumento de la calidad del servicio que se presta al cliente, así como el aumento de la flexibilidad e innovación en el lanzamiento de nuevos productos, y ha comenzado ya a mostrar su rentabilidad, tal y como demuestra el significativo aumento en la base de servicios móviles en el trimestre.
 - la inversión necesaria para realizar la migración de gran parte de la red troncal desde un modelo de alquiler por capacidad a un modelo de fibra oscura, tal y como se ha mencionado anteriormente.
 - el comienzo de la inversión en el proyecto FTTH (redes de fibra óptica hasta el hogar).

Tesorería y deuda

- La liquidez de JAZZTEL a 31 de Diciembre de 2012 ascendió a 100,5 millones de euros, que incluyen 2,4 millones de euros de caja restringida. Dicha posición de tesorería pone una vez más de manifiesto la gran capacidad de generación de caja de la compañía y supone un aumento del 38% respecto a los 73,0 millones de euros de liquidez con los que contaba la compañía a finales del 2011. Dicho aumento se debe a la importante generación de caja operativa (EBITDA-CAPEX) durante el ejercicio, que ascendió a 63,9 millones de euros.
- La deuda financiera neta de la compañía se situó en 48,1 millones de euros en 2012, lo que supone una reducción del 39% respecto a los 78,3 millones de euros en 2011, situándose el ratio de deuda neta sobre EBITDA en 0,27x. Dicha significativa reducción de deuda ha sido posible gracias a la importante generación de caja operativa durante el ejercicio, tal y como se ha mencionado más arriba. Con este ratio de 0,27 veces deuda neta sobre EBITDA, JAZZTEL se encuentra en una situación financiera muy favorable de cara a afrontar sus futuros planes de inversión.

Evolución de los negocios de Jazztel plc. Sociedad individual

- Jazztel plc. como sociedad individual es una sociedad holding con participaciones directas o indirectas en las siguientes sociedades activas: Jazz Telecom, S.A., Banda 26, S.A., Jazzplat España S.L., Jazzplat, S.A., Jazzplat Chile Call Center Limitada, Jazzplat Colombia S.A.S. y

Jazzcom Limited. La actividad principal de la sociedad es la búsqueda y obtención de fondos para financiar las actividades de sus participadas.

Previsión financiera para el año 2013

- El próximo jueves 14 de Marzo el equipo directivo de JAZZTEL presentará las proyecciones del Plan de Negocio para el periodo 2013-2017, que incluirá la previsión financiera para el año 2013. Dicha presentación incluirá la nueva estrategia de JAZZTEL en convergencia fijo-móvil así como los planes de despliegue de fibra hasta el hogar. Las previsiones que expondrá la dirección de la compañía son las que considera razonables de acuerdo con la trayectoria actual de la empresa y la situación de mercado. Sin embargo, éstas se encuentran supeditadas a riesgos, incertidumbres y otros factores fuera del control de la compañía que pueden conducir a que las mismas no se vean enteramente cumplidas en el futuro.

Resumen de los resultados financieros

Millones de Euros (cifras no auditadas con criterios NIIF)	4T 12	4T 11	Crec. Anual	2012	2011	Crec. Anual
Ingresos	239,5	206,7	16%	908,6	753,9	21%
Margen Bruto	130,2	111,9	16%	494,3	418,0	18%
% de ventas	54%	54%		54%	55%	
Gastos generales, ventas y admon. (SG&A)	85,5	75,1	14%	321,6	278,5	15%
% de ventas	36%	36%		35%	37%	
Margen Operativo (EBITDA)	44,7	36,8	21%	172,7	139,5	24%
% de ventas	19%	18%		19%	19%	
Amortizaciones	26,1	22,1	18%	92,9	82,9	12%
Rdo. Financiero neto	-4,3	-3,7	17%	-17,8	-18,8	-5%
Resultado antes de impuestos	14,3	11,0	29%	62,0	37,8	64%
Impuesto de sociedades	0,0	-4,7	-	-0,01	12,8	-
Resultado Neto	14,2	6,4	124%	62,0	50,7	22%
% de ventas	6%	3%		7%	7%	
Inversiones	36,7	31,1	18%	108,8	91,2	19%

Ingresos por línea de negocio

Millones de Euros (cifras no auditadas con criterios NIIF)	4T 12	4T 11	Crec. Anual	2012	2011	Crec. Anual
Total Telecomunicaciones	238,6	206,4	16%	906,4	752,5	20%
Minorista	191,2	161,2	19%	726,4	591,6	23%
Voz	32,1	31,5	2%	127,4	116,8	9%
Internet y Datos	159,1	129,8	23%	598,9	474,9	26%
Mayorista	47,4	45,2	5%	180,0	160,8	12%
Otros	1,0	0,2	298%	2,2	1,4	60%
Total ingresos	239,5	206,7	16%	908,6	753,9	21%

Desglose Gastos Generales y de Administración

Millones de Euros (cifras no auditadas con criterios NIIF)	4T 12	4T 11	Crec. Anual	2012	2011	Crec. Anual
Gastos generales, ventas y admon. (SG&A)	85,5	75,1	14%	321,6	278,5	15%
% de ventas	36%	36%	-1 pp	35%	37%	-2 pp
Marketing y SAC	45,8	37,4	22%	159,9	136,5	17%
Atención al cliente	9,6	6,9	38%	35,3	22,6	56%
Personal	5,7	6,0	-4%	24,0	23,6	2%
Red y Sistemas	12,0	12,4	-4%	55,1	48,1	14%
Otras líneas de negocio	2,3	2,2	6%	9,2	9,2	0%
Otros	10,2	10,3	0%	38,1	38,6	-1%

Resumen de magnitudes operativas

Cifras no auditadas	2012	2011	Crec. Anual
Despliegue de red			
Acceso local Km.	5.423	4.502	20,5%
Red troncal Km.	20.536	21.569	-4,8%
Centrales	971	880	10,3%
Servicios ADSL contratados	1.339.996	1.122.675	19%
Servicios ADSL activos	1.317.591	1.102.522	20%
ADSL FULL*	1.247.024	1.029.612	21%
ADSL PULL**	5.588	8.791	-36%
ADSL reventa	64.979	64.119	1%
Servicios de Voz			
Líneas de voz indirecto	10.341	14.140	-27%
ADSL	1.317.591	1.102.522	20%
Factura única "línea jazztel"	158.373	132.912	19%
Servicios móviles	343.240	142.462	141%
Acceso Directo Empresas			
Servicios activos	38.023	34.613	10%
Servicios mayoristas a operadores			
Contratos de gestión de tráfico	109	117	-7%
Contratos de venta de capacidad	21	19	11%
Servicios DSL mayoristas	14.856	14.836	0%
Número de empleados***	507	472	7%

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

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

***Excluyendo Jazzplat (2.903 empleados); todas las cifras de empleados están a final de período.

JAZZTEL p.l.c. Balance consolidado	31-dic-12	31-dic-11
<i>Cifras en miles de euros</i>		
ACTIVO		
Inmov. inmaterial	25.800	25.431
Inmov. material	477.548	454.117
Inversiones financieras LP	989	1.011
Impuestos diferidos	30.046	20.456
Total Activo no Corriente	534.384	501.015
Inventarios	3.038	2.250
Deudores (comerciales y varios)	133.920	101.344
Caja libre	98.063	71.217
Caja restringida	2.400	1.789
Total Activo Corriente	237.421	176.600
TOTAL ACTIVO	771.805	677.614
PASIVO		
Fondos Propios	335.370	263.787
Provisión por riesgos y gastos	1.065	1.058
Bonos (vto. a L.P.)	0	33.399
Deuda bancaria + IRU's a L.P.	122.681	110.703
Impuesto diferido	7.710	4.687
Total Pasivo no Corriente	131.455	149.847
Bonos	33.961	33.876
Deuda bancaria + IRU's a C.P.	85.186	62.988
Acreeedores	185.834	167.116
Total Pasivo Corriente	304.980	263.980
TOTAL PASIVO	771.805	677.614

Deuda Neta	31-dic-12	31-dic-11
Deuda Financiera	148.582	151.318
Bonos L.P.	0	33.399
Bonos C.P. (intereses más principal)	33.961	33.876
Deuda a L.P.	0	0
Deuda a C.P. (incluye factoring)	38.806	34.952
Arrendamiento Financiero L.P.	34.339	24.601
Arrendamiento Financiero C.P.	41.476	24.490
Tesorería e inversiones temporales	100.463	73.006
Deuda financiera neta	48.119	78.313
IRUs*	93.245	89.647
Obligaciones financieras netas	141.365	167.960

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

Flujo de Caja	4T 12	4T 11
CF Operativo	39.978	27.686
EBITDA	44.664	36.800
Variación de Circulante y otros*	-4.686	-9.114
CF Inversiones**	-16.496	-8.021
CF Financiero	-33.899	-35.271
Variación de tesorería	-10.417	-15.606
Tesorería e inversiones temporales	100.463	73.006

* Ajustado por opciones/provisiones y otros ajustes contables

** Cash capex después de financiación de Huawei