

Contacto:
Relación con Inversores
Jazztel Plc.
Tel.: 91 183 99 92

Anabel Segura, 11
28108 Alcobendas
Madrid
www.jazztel.com



JAZZTEL anuncia sus resultados del cuarto trimestre y del año 2011

JAZZTEL capta 75.114 nuevos clientes ADSL en el trimestre, logrando 1.122.675 ADSLs contratados, obtiene un EBITDA de 139,5 millones de euros y supera 50 millones de euros de beneficio neto en el ejercicio

- JAZZTEL supera ampliamente su objetivo para el ejercicio, al aumentar en 75.114 su base de clientes ADSL contratados en el trimestre hasta 1.122.675, lo que supone un crecimiento de la base de un 30% respecto al ejercicio anterior.
- Los ingresos del ejercicio alcanzaron los 753,9 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 23% respecto al ejercicio anterior.
- El EBITDA se situó en 139,5 millones de euros en 2011, lo que supone un crecimiento del 49% respecto al ejercicio anterior y un margen del 19% sobre los ingresos, superando también las previsiones del plan de negocio para el ejercicio.
- El beneficio neto se situó en 50,7 millones de euros en el ejercicio, multiplicando por 7 el beneficio obtenido en 2010.

Madrid, 29 de febrero de 2012.

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 2011. 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 3 de febrero, JAZZTEL anunció el lanzamiento de una nueva tarifa de telefonía móvil, Llama y Navega JazzMóvil 5. Dicha tarifa permite al cliente llamar y navegar por la red por una cuota de 6,95 euros al mes y un consumo de voz mínimo mensual de 5 euros. La tarifa incluye llamadas a cualquier número nacional, fijo o móvil, a un coste de 5 céntimos el minuto y una conexión a Internet de 500 megas a máxima velocidad. Además, para los clientes de ADSL de la compañía, la oferta incluye terminales móviles subvencionados de altas prestaciones. Esta tarifa completa la gama Llama y Navega de JAZZTEL, que ya cuenta con las tarifas Llama y Navega 300 y Llama y Navega 600, por precios de 26,95 y 36,95 euros al mes respectivamente.
- El pasado 29 de noviembre, JAZZTEL anunció el lanzamiento de JazzBox, el nuevo servicio de televisión a la carta por Internet (over the top TV). El servicio que ofrece la compañía en exclusiva para sus clientes a través de JazzBox es Canal+ Yomvi, el producto de televisión por Internet de Canal+, que incluye Canal+1 y una oferta de video bajo demanda que incluye más de 400 títulos en tarifa plana y otros títulos en pago por visión. El precio del servicio es de 10,95 euros al mes para el Canal+1 y la tarifa plana, con una permanencia de 12 meses. El pasado 7 de febrero JAZZTEL comunicó una promoción de su servicio ADSL y JazzBox para nuevos clientes por 24,95 euros al mes durante un año. Además, para clientes ya existentes del ADSL de JAZZTEL, la

compañía ofrece probar el servicio durante tres meses sin coste, con un coste de 10,95 euros al mes una vez concluido dicho periodo. En ambos casos, el cliente realiza un pago único de 29,90 euros en concepto de cesión del equipo decodificador.

- El pasado 27 de octubre, JAZZTEL anunció el nombramiento de Gavin Morris como miembro del Consejo de Administración de la compañía. Dicho nombramiento se produjo, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en el Consejo celebrado el día anterior, 26 de octubre. El nuevo Consejero cuenta con la condición de Consejero Dominical en representación del fondo de inversión Governance for Owners, que en dicha fecha ostentaba 12.256.058 acciones de la Compañía, equivalentes a un 4,957% de la Sociedad. De esta manera, el Consejo de Administración de la Sociedad pasa a estar integrado por diez miembros, de los cuales uno es Consejero Ejecutivo, tres son Consejeros Dominicales y seis son Consejeros Independientes.

Clientes

- JAZZTEL registró durante el cuarto trimestre de 2011 una aceleración en el crecimiento de su base de clientes. De esta manera la compañía ha cerrado 2011 superando ampliamente su objetivo de clientes de su plan de negocio para el ejercicio de entre 1.030 y 1.050 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 75.114 clientes, lo que supone el trimestre de mayor crecimiento del ejercicio. De esta manera, JAZZTEL ha aumentado los clientes ADSL contratados en 256.930 en este año, hasta alcanzar una base de 1.122.675 clientes, lo que supone un crecimiento de la base de un 30% respecto al ejercicio 2010.
 - La base de clientes ADSL activos (en servicio) aumentó en 81.663 clientes en el trimestre, lo que supone el mayor crecimiento trimestral del ejercicio y una notable aceleración en el crecimiento de clientes respecto al trimestre anterior. De esta manera, los clientes activos se sitúa en 1.102.522 clientes, lo que supone un crecimiento del 30% respecto al ejercicio 2010 y 254.709 nuevos clientes en el ejercicio. Este significativo crecimiento de los clientes ADSL activos se debe principalmente a:
 - El servicio de banda ancha 30 Mb sobre tecnología VDSL, que continúa con su elevado éxito comercial. Así, la base activa de dichos servicios se situó en 81.802 servicios, lo que supone un crecimiento de 21.006 servicios respecto al trimestre anterior. De esta manera, el crecimiento de la base de servicios activos de banda ancha 30 Mb supone más de un 25% del crecimiento de la base activa total en el trimestre.
 - El servicio de ADSL con televisión, ofrecido conjuntamente con Digital+, que continúa con su importante crecimiento. De esta manera, la base de servicios activos con televisión se situó en 65.330 servicios, lo que supone un crecimiento de 8.811 servicios respecto al trimestre anterior. Esto supone que, durante el trimestre, más del 10% de las altas totales de servicios ADSL se produjeron en el servicio ADSL con televisión de Digital+. Dichas cifras no incluyen las altas del nuevo servicio de televisión over-the-top JazzBox, servicio que fue anunciado el pasado mes de noviembre y que se encontraba todavía en fase de lanzamiento en el cuarto trimestre de 2011, habiéndose lanzado comercialmente en el actual mes de febrero.
 - La progresiva reducción de los niveles de churn (bajas de servicios activos ADSL) que mejoran el crecimiento de la base de clientes ADSL al reducirse el número de clientes que abandonan la base. Dicha reducción en los niveles de churn se debe tanto al aumento de la madurez de la base (clientes con más de un año de antigüedad en la base y por lo tanto con una tasa de churn más reducido), así como al progresivo aumento del peso de los servicios anteriormente comentados como el servicio VDSL, el ADSL sobre bucle totalmente desagregado y los clientes de ADSL que cuentan con servicios de telefonía móvil (servicios con baja tasa de churn) respecto a servicios de ADSL indirecto y ADSL sobre bucle parcialmente desagregado (servicios con una tasa de churn más elevada).
- La continua evolución positiva de los servicios activos de "sólo voz" con factura única (servicio de voz con tarifa plana sin ADSL sobre bucle totalmente desagregado), cuya base alcanzó 132.912 servicios activos en el cuarto trimestre de 2011, lo que supone un crecimiento de 9.287 servicios en el trimestre y un 30% en 2011 respecto al ejercicio 2010.

- Los servicios de telefonía móvil (servicios de voz y servicios de datos) continúan disfrutando de un elevado éxito comercial. Así, la base de servicios de telefonía móvil se ha situado en 142.462 servicios en el cuarto trimestre de 2011, lo que supone un crecimiento en 25.688 servicios en el trimestre, y un crecimiento de la base de un 163% en el ejercicio 2011 respecto al ejercicio 2010. Dicho elevado crecimiento de la base de servicios móviles se debe al éxito comercial de la estructura de tarifas del servicio, incluyendo los paquetes de minutos y las tarifas Llama y Navega, así como a la variada gama de terminales que se incluyen en la oferta. El crecimiento de los servicios móviles de JAZZTEL permiten aumentar los ingresos medios (ARPU) que genera la base de clientes así como, y de manera más importante, aumenta la fidelidad de los clientes ADSL.
- Los servicios a clientes corporativos continúan creciendo, situándose la base en 34.613 servicios en el cuarto trimestre de 2011, lo que supone un crecimiento de 2.862 servicios en el trimestre y un crecimiento de la base de servicios de un 11% en el ejercicio respecto a 2010. Dicho crecimiento ha venido impulsado, como en trimestres anteriores, por la positiva evolución de los servicios a empresas prestados sobre tecnología DSL, que permiten a la compañía apoyarse en el éxito comercial y operativo obtenido en el mercado residencial para ofrecer servicios a pequeñas y medianas empresas.

Red

- JAZZTEL ha continuado con la expansión de su red de acceso DSL durante el cuarto trimestre de 2011. Así, durante el periodo, la compañía ha desplegado 29 centrales ULL adicionales, lo que le ha permitido alcanzar un total de 880 centrales ULL a finales del ejercicio 2011. 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.
- Una vez más, los kilómetros de red troncal se han mantenido constantes durante el trimestre, mientras que los kilómetros de fibra de acceso local han aumentado hasta los 4.502 kilómetros. Dicho aumento de la fibra de acceso local se corresponde con la intención de la compañía de contar con cada vez más centrales conectadas con fibra, 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 2011, JAZZTEL contaba con 519 centrales ULL conectadas con fibra, lo que supone un aumento de 27 centrales respecto al trimestre anterior.

Financieros

- Los ingresos de la compañía aumentaron un 23% durante el ejercicio, al alcanzar los 753,9 millones de euros al cierre de 2011 frente a los 615,0 millones de euros a cierre de 2010. En el cuarto trimestre de 2011, los ingresos aumentaron un 20% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, al pasar de 171,9 a 206,7 millones de euros.
- Una vez más, el crecimiento de los ingresos ha estado impulsado por la división Minorista, cuyos ingresos pasaron de 470,1 millones de euros en el ejercicio 2010 a 591,6 millones de euros en el ejercicio 2011, lo que supone un 26% de crecimiento. En el cuarto trimestre de 2011, los ingresos de la división minorista se situaron en 161,2 millones de euros, frente a 131,5 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio anterior, lo que supone un crecimiento del 23%.
 - Los ingresos de voz de la división minorista alcanzaron los 116,8 millones de euros en el ejercicio, lo que supone un crecimiento del 6% respecto al ejercicio 2010. Dicho crecimiento se debe a la positiva evolución de la base de clientes, como se ha visto anteriormente, así como a la positiva evolución de los ingresos de voz del negocio móvil. Dicha positiva evolución se ha visto reducida por la inclusión de llamadas a móviles gratis dentro de la tarifa plana de llamadas del servicio de banda ancha.
 - Los ingresos de Internet y Datos, que incluyen el alquiler de la línea y la cuota de ADSL con tarifa plana de llamadas, siguen siendo el principal impulsor de los ingresos de la división minorista, al pasar de 360,4 a 474,9 millones de euros en el ejercicio, lo que supone un crecimiento del 32%. Dicho crecimiento se debe principalmente al significativo aumento de la base de clientes ADSL durante el ejercicio que, tal como se ha comentado anteriormente, refleja el éxito comercial que ha tenido la compañía durante el ejercicio 2011.
- Los ingresos de la división mayorista han crecido un 13% durante el ejercicio, al pasar de 142,7 a 160,8 millones de euros durante el ejercicio. El crecimiento de la división minorista 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 55% de los ingresos en el ejercicio, manteniéndose estable frente a un 55% de los ingresos en el ejercicio 2010. En el trimestre, el margen bruto se ha situado en un 54% de los ingresos, lo que supone una reducción de un 1% frente al trimestre anterior. Dicha reducción del margen bruto durante el trimestre 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 338,0 a 418,0 millones de euros en el ejercicio, lo que supone un crecimiento del 24% en 2011 frente al ejercicio anterior.
- Los gastos generales, de venta y administración (SG&A) ascendieron a 278,5 millones de euros en el ejercicio, un 14% de crecimiento frente a los 244,3 millones de euros en el ejercicio 2010. Dicho crecimiento del 14% contrasta con el 24% 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 costes de captación de nuevos clientes que aumentaron en un 16% 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 atención al cliente, derivados del crecimiento de la base de clientes, y 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". En el cuarto trimestre de 2011, los gastos generales, de venta y administración ascendieron a 75,1 millones de euros, lo que supone un aumento del 9% respecto al trimestre 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 139,5 millones de euros en el ejercicio, lo que supone un 19% de los ingresos, cuatro puntos porcentuales más que en el ejercicio anterior y superando ampliamente el intervalo de entre 120 y 130 millones de euros y el margen del 17% estimados en el plan de negocio de la compañía para el ejercicio 2011.
- El beneficio neto de la compañía durante el ejercicio 2011 ha sido de 50,7 millones de euros, un 7% de los ingresos, lo que supone multiplicar por más de 7 veces el beneficio neto de 7,2 millones de euros obtenido en el ejercicio 2010. Dicho beneficio neto está afectado por la contabilización de ingresos por impuesto de sociedades por importe de 12,8 millones de euros en el ejercicio. Sin tener en cuenta dichos ingresos, el beneficio neto de la compañía hubiera sido de 37,8 millones de euros, un 5% de los ingresos, lo que supone multiplicar por más de 5 veces el beneficio obtenido el ejercicio anterior. Dicho fuerte aumento del beneficio neto de la compañía se corresponde con el significativo incremento 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.
- Los ingresos por impuesto de sociedades por valor de 12,8 millones de euros se corresponden con los 19,2 millones de euros de activación parcial en balance de parte del crédito fiscal de la compañía como impuestos diferidos de activo que se realizó en el segundo trimestre del ejercicio, minorados por los potenciales gastos por impuesto de sociedades que la sociedad hubiese tenido que contabilizar en caso de no contar con dichos créditos fiscales. Como consecuencia del cambio legislativo aprobado el pasado mes de agosto y que limita durante los tres próximos ejercicios la deducción impositiva por bases imponibles negativas a un 50%, la compañía tendrá que pagar parte de sus gastos impositivos en los ejercicios 2011, 2012 y 2013.

Inversiones

- Las inversiones de la compañía ascendieron a 91,2 millones de euros en el ejercicio 2011, lo que supone un descenso del 1% respecto a las inversiones de 92,3 millones de euros en el ejercicio 2010. Las inversiones llevadas a cabo en 2011 superan las previsiones del plan de negocio para el ejercicio 2011, que situaba las inversiones entre 70 y 80 millones de euros en el ejercicio. Dicho nivel de inversiones superiores a las previstas en el plan de negocio inicialmente se debe al mayor crecimiento de clientes obtenido en el ejercicio respecto a las

estimaciones del plan de negocio, que generan inversiones en equipos router y aumentos de capacidad en la red, a la adquisición el pasado mes de julio de espectro móvil por importe de 6,0 millones de euros y al lanzamiento el pasado mes de noviembre del servicio de televisión over-the-top JazzBox, con la inversión en una red de distribución de contenidos (CDN propia) y la inversión en equipos de cliente especializados para ofrecer este servicio. Dichas inversiones no estaban incluidas en las previsiones iniciales de inversiones del plan de negocio.

Tesorería

- La compañía generó 48,4 millones de euros (EBITDA – CAPEX) en el ejercicio 2011, ascendiendo la liquidez de la compañía a cierre del ejercicio 2011 a 73,0 millones de euros, que incluyen 1,8 millones de euros de caja restringida, frente a 43,7 millones de euros al cierre de 2010 y 88,6 millones de euros al cierre del trimestre anterior. El consumo de caja en el trimestre se debe principalmente al pago por importe de 20,8 millones de euros que se realizó el pasado mes de octubre en concepto de intereses y amortización del principal de la deuda financiera en bonos de la compañía.

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, 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 2012

- En marzo de 2010 JAZZTEL presentó su Plan de Negocio para el periodo 2010-12. Las previsiones financieras de dicho Plan de Negocio para el ejercicio 2010 fueron cumplidas. A principios de 2011, en función de los resultados obtenidos en 2010, la compañía actualizó sus previsiones para algunas de las principales magnitudes financieras, previsiones que como se ha visto anteriormente, han sido cumplidas y en algunos casos superadas.
- Para el ejercicio 2012, y en función a los resultados obtenidos en 2011, la compañía ha decidido mejorar sus previsiones para las principales magnitudes financieras, tal y como se resume a continuación:

	<u>Plan de Negocio</u> <u>2010-12</u>	<u>Previsión 2012</u> <u>actualizada</u>
Servicios ADSL (miles)	1.200 - 1.250	1.300 – 1.350
Ingresos (m €)	850 – 890	870 - 900
EBITDA (m €)	145 – 165	170 - 180
Beneficio Neto (€ m)	50 – 65	55 - 65
Inversiones (m €)	65 - 75	80 - 90

Estas previsiones son las que la dirección de la compañía 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 10	4T 11	Crec. Anual	2010	2011	Crec. Anual
Ingresos	171,9	206,7	20%	615,0	753,9	23%
Margen Bruto	94,2	111,9	19%	338,0	418,0	24%
% de ventas	55%	54%		55%	55%	
Gastos generales, ventas y admon. (SG&A)	64,9	75,1	16%	244,3	278,5	14%
% de ventas	38%	36%		40%	37%	
Margen Operativo (EBITDA)	29,3	36,8	26%	93,6	139,5	49%
% de ventas	17%	18%		15%	19%	
Amortizaciones	18,9	22,1	17%	67,3	82,9	23%
Rdo. Financiero neto	-5,6	-3,7	-35%	-19,1	-18,8	-1%
Resultado antes de impuestos	4,8	11,0	129%	7,2	37,8	422%
Impuesto de sociedades	0,0	-4,7	-	0,0	12,8	-
Resultado Neto	4,8	6,4	33%	7,2	50,7	601%
% de ventas	3%	3%		1%	7%	
Inversiones	21,5	31,1	45%	92,3	91,2	-1%

Ingresos por línea de negocio

Millones de Euros (cifras no auditadas con criterios NIIF)	4T 10	4T 11	Crec. Anual	2010	2011	Crec. Anual
Total Telecomunicaciones	170,8	206,4	21%	612,8	752,5	23%
Minorista	131,5	161,2	23%	470,1	591,6	26%
Voz	30,2	31,5	4%	109,7	116,8	6%
Internet y Datos	101,3	129,8	28%	360,4	474,9	32%
Mayorista	39,3	45,2	15%	142,7	160,8	13%
Otros	1,2	0,2	-79%	2,2	1,4	-37%
Total ingresos	171,9	206,7	20%	615,0	753,9	23%

Desglose Gastos Generales y de Administración

Millones de Euros (cifras no auditadas con criterios NIIF)	4T 10	4T 11	Crec. Anual	2010	2011	Crec. Anual
Gastos generales, ventas y admon. (SG&A)	64,9	75,1	16%	244,3	278,5	14%
% de ventas	38%	36%	-1 pp	40%	37%	-3 pp
Marketing y SAC	32,4	37,4	15%	117,7	136,5	16%
Atención al cliente	4,7	6,9	47%	16,0	22,6	41%
Personal	5,8	6,0	2%	24,3	23,6	-3%
Red y Sistemas	9,1	12,4	36%	34,9	48,1	38%
Otras líneas de negocio	2,6	2,2	-16%	10,7	9,2	-15%
Otros	10,2	10,3	0%	40,7	38,6	-5%

Resumen de magnitudes operativas

Cifras no auditadas	2010	2011	Crec. Anual
Despliegue de red			
Acceso local Km.	4.486	4.502	0,4%
Red troncal Km.	21.569	21.569	0,0%
Centrales	650	880	35,4%
Servicios ADSL contratados	865.745	1.122.675	30%
Servicios ADSL activos	847.813	1.102.522	30%
ADSL FULL*	781.714	1.029.612	32%
ADSL PULL**	13.004	8.791	-32%
ADSL reventa	53.095	64.119	21%
Servicios de Voz			
Líneas de voz indirecto (sólo voz, s/ADSL PULL-AI)	85.277	87.050	2%
ADSL FULL	781.714	1.029.612	32%
Factura única "línea jazztel"	102.430	132.912	30%
Servicios móviles	54.182	142.462	163%
Acceso Directo Empresas			
Servicios activos	31.101	34.613	11%
Servicios mayoristas a operadores			
Contratos de gestión de tráfico	134	117	-13%
Contratos de venta de capacidad	25	19	-24%
Servicios DSL mayoristas	14.279	14.836	4%
Número de empleados***	469	472	1%

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

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

***Excluyendo Jazzplat (1.897 empleados); todas las cifras de empleados están a final de periodo.

JAZZTEL p.l.c. Balance consolidado	31-dic-10	31-dic-11
<i>Cifras en miles de euros</i>		
ACTIVO		
Inmov. inmaterial	20.723	25.431
Inmov. material	450.751	454.117
Inversiones financieras LP	951	1.011
Impuestos diferidos	0	20.456
Total Activo no Corriente	472.425	501.015
Inventarios	0	2.250
Deudores (comerciales y varios)	100.798	101.344
Caja libre	40.760	71.217
Caja restringida	2.989	1.789
Total Activo Corriente	144.546	176.600
TOTAL ACTIVO	616.971	677.614
PASIVO		
Fondos Propios	205.445	263.787
Provisión por riesgos y gastos	65	1.058
Bonos (vto. a L.P.)	66.798	33.399
Deuda bancaria + IRU's a L.P.	114.195	110.703
Impuesto diferido	0	4.687
Total Pasivo no Corriente	181.059	149.847
Bonos	33.399	33.876
Deuda bancaria + IRU's a C.P.	55.173	62.988
Acreedores	141.895	167.116
Total Pasivo Corriente	230.467	263.980
TOTAL PASIVO	616.971	677.614

Deuda Neta	31-dic-10	31-dic-11
Deuda Financiera	176.700	151.318
Bonos L.P.	66.798	33.399
Bonos C.P. (intereses más principal)	33.399	33.876
Deuda a L.P.	0	0
Deuda a C.P. (incluye factoring)	35.920	34.952
Arrendamiento Financiero L.P.	24.493	24.601
Arrendamiento Financiero C.P.	16.090	24.490
Tesorería e inversiones temporales	43.749	73.006
Deuda financiera neta	132.951	78.313
IRUs*	92.866	89.647
Obligaciones financieras netas	225.817	167.960

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

Flujo de Caja	4T 10	4T 11
CF Operativo	27.132	27.686
EBITDA	29.281	36.800
Variación de Circulante y otros*	-2.149	-9.114
CF Inversiones**	-12.064	-8.021
CF Financiero	-19.575	-35.271
Variación de tesorería	-4.507	-15.606
Tesorería e inversiones temporales	43.749	73.006

* Ajustado por opciones/provisiones y otros ajustes contables

** Cash capex después de financiación de Huawei