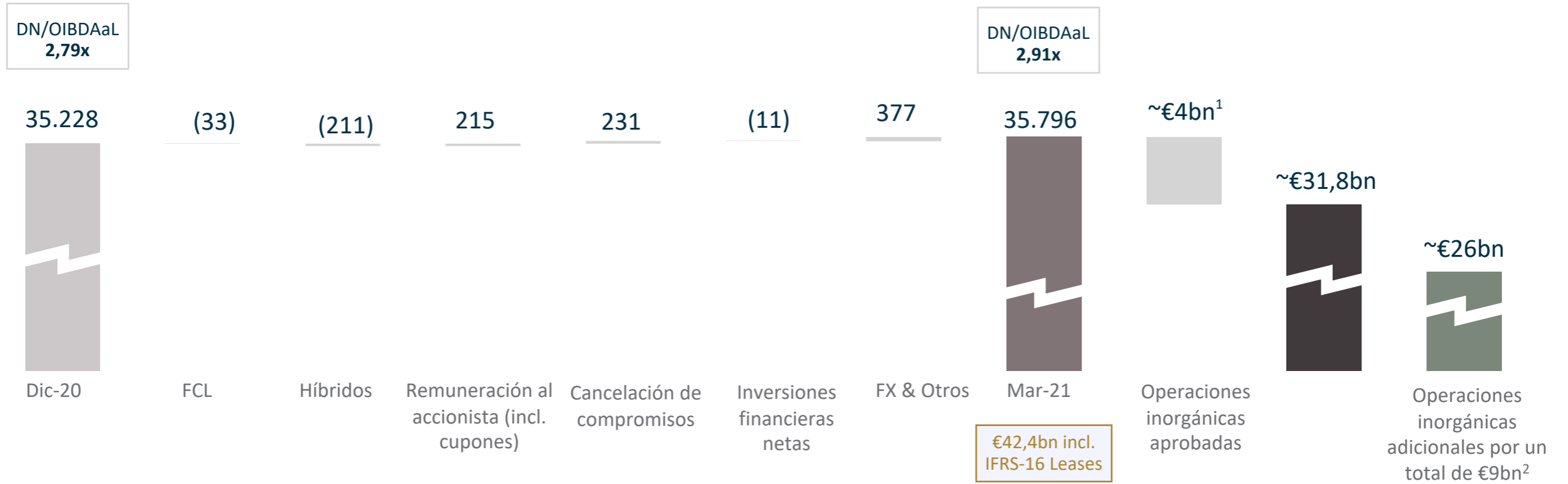


Deuda Neta Financiera

€m



1. Incluye las ganancias de la venta de las torres de Telxius en Europa y las ganancias por la venta del segundo tramo de las torres de Telefonica Deutschland
 2. Incluye las ganancias por los fondos de la "JV" en Reino Unido, la venta de torres de Telxius, la venta de Costa Rica, la venta de participaciones en InfraCo Chile y Fibrasil y reducida por el pago de los activos de Oi).