

## **INFORME SOBRE LA EVOLUCIÓN Y PERSPECTIVAS DEL NEGOCIO Y PLANES DE INVERSIÓN Y FINANCIACIÓN**

JAZZTEL p.l.c. ("JAZZTEL" o la "Compañía"), de conformidad con lo establecido en el artículo 82 de la Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en cumplimiento de la Orden Ministerial de 22 de diciembre de 1999, por la que se creó un segmento especial de negociación en las Bolsas de Valores, denominado "Nuevo Mercado" y de acuerdo con la Norma Tercera de la Circular 1/2000, de 9 de febrero, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores ("CNMV"), que recoge la obligación de las sociedades admitidas a negociación en dicho segmento de informar, al menos una vez al año de manera específica, sobre la marcha y evolución del negocio, así como las perspectivas del mismo, procede por medio del presente escrito a comunicar el siguiente hecho relevante sobre la evolución y perspectivas del negocio y los planes de inversión y financiación.

### **A. EVOLUCIÓN RECIENTE DEL NEGOCIO**

#### **1. Hechos relevantes acaecidos después de 31 de diciembre de 2003**

- **Venta de Jazztel Portugal Serviços de Telecomunicações, S.A.**

El 19 de enero de 2004 JAZZTEL anunció la venta de Jazztel Portugal Serviços de Telecomunicações, S.A. a Jadinca, S.G.P.S., S.A., empresa perteneciente al Grupo SGC (MCP: SAGG.IN). El precio de esta operación ascendió a 10,0 millones de euros pagaderos en efectivo en tres tramos: 3,0 millones de euros a la firma del contrato de compra-venta; 3,0 millones de euros el 19 de abril 2004 y 4,0 millones de euros el 19 de octubre 2004. A la fecha de envío del presente informe, ya habían sido satisfechos los dos primeros tramos de la operación por un importe total de 6,0 millones de euros. La transacción incluye la autorización al comprador del uso de la marca "Jazztel" en Portugal por un tiempo máximo de tres años, prorrogable de mutuo acuerdo. Adicionalmente, JAZZTEL seguirá prestando el servicio de soporte (principalmente de sistemas de información) que ha dado a su filial portuguesa durante los últimos años.

Mediante esta desinversión, JAZZTEL quiere enfocar sus recursos financieros y de gestión en España, de forma que permita acelerar el crecimiento en su principal mercado a través de sus filiales Jazz Telecom, S.A.U., Centro de Cálculo de Sabadell, S.A. y Adatel Telecomunicaciones, S.A.U., ofreciendo a las empresas españolas soluciones de negocio que incluyan aplicaciones y servicios de valor añadido.

El 21 de enero de 2004, JAZZTEL remitió información adicional a la CNMV acerca de la venta de la filial portuguesa relativa al impacto en los resultados de JAZZTEL y el impacto contable de la operación. Por lo que se refiere al impacto en los resultados, JAZZTEL estima que la venta tendrá una repercusión positiva en el resultado neto del Grupo en el período 2004-2006 de 14 millones de euros aproximadamente, provenientes exclusivamente de las pérdidas netas estimadas que hubiera tenido la filial. La contribución de la filial portuguesa a los resultados consolidados de JAZZTEL en el ejercicio 2003 fue de 6,8 millones de euros de pérdidas. En

cuanto al impacto contable, JAZZTEL considera que la venta no producirá ningún impacto contable significativo en las cuentas del Grupo JAZZTEL del ejercicio 2004 puesto que ya se registró una provisión de 18,4 millones de euros por la depreciación de la inversión en Jazztel Portugal Serviços de Telecomunicações, S.A., en las cuentas correspondientes al ejercicio 2003.

- **Lanzamiento de ADSL 1 Mega**

El 15 de marzo de 2004 JAZZTEL anunció que duplicará su presencia en centrales en 2004 de la mano de una nueva apuesta comercial denominada ‘ADSL 1 Mega’, su producto estrella de Internet para este año. La compañía, a la fecha de envío del presente informe, ofrece el servicio a través de 46 centrales telefónicas (con capacidad de ofrecer servicios de acceso directo a los pares de cobre que llegan hasta las oficinas y viviendas de los clientes) y tiene previsto duplicar este número a lo largo de 2004. De este modo, JAZZTEL continúa invirtiendo en tecnología e infraestructura propia.

La implantación de este nuevo servicio será gradual. La primera fase está ya disponible desde marzo en Madrid, Barcelona, Valencia, Málaga, Bilbao y Alicante. Posteriormente, a lo largo del año, JAZZTEL tiene previsto extender el servicio en el resto de España. El acceso de los clientes a ‘ADSL 1 Mega’ dependerá de las zonas de cobertura de las centrales en las que se active la prestación del servicio.

- **Banda 26 renuncia a la concesión para explotar una red LMDS en la banda de 26 Ghz**

El pasado 13 de abril de 2004, Banda 26, S.A. renunció, de mutuo acuerdo con la Secretaría de Estado de Telecomunicaciones y para la Sociedad de la Información, a la concesión otorgada el 8 de marzo de 2000 para explotar una red LMDS en la banda de 26 Ghz. En virtud de la resolución, Banda 26 quedó liberada del cumplimiento de los compromisos vigentes hasta 2017 (de acuerdo con la resolución de esa Secretaría de mayo de 2003) por un importe de 211,6 millones de euros.

Banda 26 estima que el actual contexto del mercado de telecomunicaciones no se corresponde con el existente a la fecha de concesión de la licencia, habiéndose producido cambios en los mercados de telecomunicaciones, en el entorno tecnológico y acciones normativas posteriores a la concesión, cuyo impacto ha sido relevante en el negocio de Banda26.

JAZZTEL considera que este hito es muy positivo y mejora sustancialmente sus operaciones debido a:

1. Liberación de los compromisos vigentes relativos a la licencia que ascienden a 211,6 millones de euros hasta 2017.
2. Aumento de su caja disponible en 2,1 millones de euros por la liberación de dicho efectivo en garantía para el cumplimiento de los compromisos relativos a la licencia.
3. Cancelación de la línea de avales del crédito sindicado por importe aproximado de 1,5 millones de euros (Tramo B del Crédito Sindicado)
4. Ahorro de 6 millones de euros en el periodo 2004-2008 en costes e inversiones relacionadas con el mantenimiento de la red de LMDS.
5. Ahorros significativos de costes de conexión de clientes con tecnologías más económicas y estándares de calidad similares o mejores que los actuales.

Asimismo, JAZZTEL procederá a sustituir las conexiones de LMDS ofrecidas a través de Banda 26 a otro tipo de conexiones como fibra óptica, DSL o circuitos alquilados y mejorará de este modo la calidad y amplitud de los servicios ofertados a sus clientes.

En este contexto, con fecha 2 de junio de 2004 el Consejo de Administración de Banda 26, S.A., considerando, de una parte, la imposibilidad para la sociedad de continuar desarrollando su objeto social como consecuencia de su renuncia a la concesión para explotar una red LMDS, y de otra, la situación de desequilibrio patrimonial de la sociedad como consecuencia de las pérdidas acumuladas desde la constitución de la compañía, acordó convocar la Junta General Ordinaria de accionistas de Banda 26, S.A. para el día 29 de junio de 2004, y en segunda convocatoria el 30 de junio de 2004, a fin de deliberar y aprobar, en su caso, la aprobación de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2003, la propuesta de liquidación de la sociedad conforme a las causas legales de disolución establecidas en los artículos 260.1.3 y 260.1.4 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y el nombramiento de liquidadores.

En la Junta General Ordinaria de accionistas de Banda 26, S.A., reunida en primera convocatoria el pasado 29 de junio de 2004, se aprobó la propuesta de liquidación de la sociedad, procediendo, a tal efecto, al nombramiento de liquidadores independientes.

- **Acuerdo Vodafone – JAZZTEL**

El 17 de marzo de 2004 JAZZTEL firmó un acuerdo con Vodafone para ofrecer servicios completos de telecomunicaciones a sus clientes. De esta forma, las empresas pueden tener acceso a sus redes privadas de datos (conocidas como VPN) desde cualquier lugar, gracias a la combinación de las redes de acceso fijas de JAZZTEL con las redes de acceso móviles de Vodafone.

Este acuerdo ofrece a sus clientes un servicio que garantiza la conectividad, tanto en entornos móviles como fijos nacionales e internacionales. Al acceso a la información corporativa desde entornos móviles a través de GPRS, se añaden ahora los nuevos servicios de banda ancha en movilidad que incorpora la red 3G (UMTS).

Dentro del marco de este acuerdo, JAZZTEL ofrecerá los servicios de comunicaciones fijas (conexiones fijas de datos, telefonía fija y hospedaje de equipos y aplicaciones), que se completarán con la amplia gama de servicios de comunicaciones móviles de Vodafone (telefonía móvil GSM, conexiones de datos móviles UMTS y GPRS).

- **Celebración de Asamblea de los titulares de Bonos Convertibles**

El Consejo de Administración de JAZZTEL, en su reunión del pasado 20 de abril de 2004, acordó convocar una asamblea de los titulares de los Bonos Convertibles de la Sociedad correspondientes a la emisión de noviembre de 2002.

El pasado 14 de mayo de 2004, se celebró la asamblea de los titulares de Bonos Convertibles, en la cual se deliberó sobre dos propuestas presentadas por el Consejo de Administración de la Sociedad, en concreto: (i) reducir el precio de conversión de los Bonos Convertibles de 0,68 Euros por acción a 0,39 Euros por acción, y (ii) convertir la totalidad de los Bonos Convertibles en acciones ordinarias de la Sociedad al citado nuevo precio de conversión.

Dicha asamblea contó con la asistencia, presentes o representados, de titulares de 48.328.474 bonos convertibles, representativos del 57,55% del total de bonos en circulación.

El resultado de las votaciones fue el siguiente:

**CUADRO 1.** Resultado de la votación de la Asamblea de Bonistas del 14 de mayo de 2004

Propuesta	% a favor sobre votos emitidos	% en contra sobre votos emitidos
Reducir el precio de conversión de los Bonos Convertibles de 0,68 Euros por acción a 0,39 Euros por acción	51,71%	48,29%
Convertir la totalidad de los Bonos Convertibles en acciones ordinarias de la Sociedad al citado nuevo precio de conversión	46,37%	53,63%

Fuente: Elaboración propia

De acuerdo a las condiciones de la propuesta presentada por el Consejo de Administración de la Sociedad, dado que una de ellas no alcanzó la mayoría simple de los votos, la operación en su conjunto no resultó aprobada.

En consecuencia, la emisión de bonos convertibles continuará en sus términos y condiciones actualmente vigentes, conservando los titulares para el futuro el derecho de convertir sus bonos convertibles en acciones ordinarias al precio de conversión actual de 0,68 €por acción.

- **Devolución de la línea de crédito y de avales sindicada**

Conforme se comunicó el 28 de octubre de 2003, el pasado 30 de junio de 2004, JAZZTEL ha procedido a amortizar completamente el importe remanente (6,7 millones de euros) de la línea de crédito y avales que tenía suscrita con un sindicato de bancos liderado por JP Morgan.

Esta línea de crédito y de avales fue firmada en abril de 2001. Su amortización anticipada generará un importante ahorro de intereses que asciende a 10 millones de euros entre 2004 y 2008. Adicionalmente, con esta devolución JAZZTEL liberará todas las pignoraciones y cargas sobre los activos establecidos a favor del grupo de bancos del crédito sindicado y se convierte en uno de los pocos operadores de telecomunicaciones que se queda libre de toda deuda bancaria a largo plazo. Asimismo, dicha devolución da acceso a JAZZTEL a nuevas fuentes de financiación más baratas y acordes con la positiva evolución operativa y financiera de la Compañía. En este contexto, JAZZTEL ha firmado sendos acuerdos con entidades financieras españolas para líneas de factoring de hasta 7 millones de euros que proporcionan recursos adicionales de financiación.

## **2. Estados financieros individuales y consolidados a 31 de marzo de 2004**

JAZZTEL publicó con fecha 17 de mayo de 2004 sus resultados del primer trimestre de 2004. Se reproduce a continuación el balance individual y consolidado proforma no auditado del Grupo JAZZTEL a 31 de marzo de 2004.

**CUADRO 2. Balance Consolidado Proforma – Principios Contables Españoles**

(En Euros)	Individual Jazztel p.l.c. 31 de Marzo de 2004	Consolidado 31 de Marzo de 2004
<b>ACTIVO</b>		
Gastos Establecimiento	10.134.434	14.583.075
Inmovilizado Inmaterial	0	80.940.956
Inmovilizado Material	0	248.375.282
Inmovilizado Financiero	250.751.130	1.390.526
<b>Total Inmovilizado</b>	<b>260.885.564</b>	<b>345.289.840</b>
<b>Fondo de Comercio</b>	<b>0</b>	<b>15.243.929</b>
<b>Gastos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>943.308</b>	<b>79.732.318</b>
<b>Existencias</b>	<b>0</b>	<b>3.858.742</b>
Clientes y deudores varios	8.470.874	64.489.833
Administraciones Públicas	438.717	5.181.057
<b>Deudores, neto de provisión por insolvencias</b>	<b>8.909.592</b>	<b>69.670.890</b>
<b>Tesorería e Inversiones Financieras Temporales<sup>1</sup></b>	<b>40.470.986</b>	<b>38.907.291</b>
<b>Ajustes por periodificación</b>	<b>38.263</b>	<b>4.801.153</b>
<b>Total Activo Circulante</b>	<b>49.418.840</b>	<b>117.238.075</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>311.247.712</b>	<b>557.504.162</b>
<b>PASIVO</b>		
Capital Social	45.298.494	45.298.494
Prima de Emisión	909.610.124	909.610.124
Reservas (Resultados de ejercicios anteriores )	(732.708.589)	(735.144.778)
Perdidas y Ganancias Ejercicio	(2.879.450)	(19.028.415)
<b>Total Fondos Propios</b>	<b>219.320.579</b>	<b>200.735.425</b>
<b>Intereses Socios Externos</b>	<b>0</b>	<b>(1.624)</b>
<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>0</b>	<b>3.042.951</b>
<b>Provisiones sobre riesgos y gastos</b>	<b>0</b>	<b>7.372.063</b>
Emisiones Obligaciones y otros valores negociables	79.217.741	79.217.741
Deudas a largo plazo	0	20.604.233
Deuda a largo plazo por IRUs	0	116.634.081
Otros Acreedores	0	1.238.171
Desembolsos pendientes sobre acciones, no exigidos	0	49.500
<b>Total acreedores a largo plazo</b>	<b>79.217.741</b>	<b>217.743.726</b>
<b>Emisiones Obligaciones y Otros Valores Negociados</b>	<b>3.960.797</b>	<b>3.960.797</b>
Otras deudas CP	0	15.885.424
Deuda CP IRU's	0	3.250.012
<b>Deudas CP + IRU's</b>	<b>0</b>	<b>19.135.436</b>
<b>Deudas C/P Empresas Grupo y Asociadas</b>	<b>5.664.595</b>	<b>19.333</b>
<b>Acreedores Comerciales</b>	<b>2.966.899</b>	<b>82.278.603</b>
Administraciones Públicas	36.420	5.712.575
Otras Deudas	0	10.070.570
Remuneraciones Pdtes. de Pago	80.682	5.289.973
Fianzas y depos. recib. a C/P	0	366.039
<b>Otras Deudas No Comerciales</b>	<b>117.101</b>	<b>21.439.157</b>

<sup>1</sup> Incluye préstamos a C/P Empresas del Grupo

<b>Provisiones para operaciones de tráfico</b>	<b>0</b>	<b>98.000</b>
<b>Ajustes por periodificación</b>	<b>0</b>	<b>1.680.295</b>
<b>Total acreedores a corto plazo</b>	<b>12.709.392</b>	<b>128.611.621</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>311.247.712</b>	<b>557.504.162</b>

Fuente: Elaboración propia

Se reproduce a continuación la cuenta de pérdidas y ganancias proforma no auditada individual de Jazztel p.l.c. y consolidada del Grupo JAZZTEL para el periodo acumulado cerrado el 31 de marzo de 2004.

**CUADRO 3. Cuenta de Pérdidas y Ganancias Proforma – Principios Contables Españoles**

(En Euros)	<b>Individual Jazztel p.l.c. 31 de Marzo de 2004</b>	<b>Consolidado 31 de Marzo de 2004</b>
<b>Ingresos</b>	<b>0</b>	<b>50.179.423</b>
Costes Directos	0	(28.809.700)
<b>Margen Bruto</b>	<b>0</b>	<b>21.369.723</b>
Gastos Generales de vtas. y admvos. (SG&A)	(1.003.750)	(22.828.023)
<b>MARGEN OPERATIVO (EBITDA)</b>	<b>(1.003.750)</b>	<b>(1.458.299)</b>
Depreciación y amortización	(1.293.662)	(14.691.900)
Resultados financieros	(582.039)	(3.535.771)
Resultados extraordinarios	0	144.003
Impuesto de Sociedades	0	511.914
Intereses minoritarios	0	1.638
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>(2.879.450)</b>	<b>(19.028.416)</b>

Fuente: Elaboración propia

De los estados financieros consolidados de JAZZTEL a 31 de marzo de 2004 cabe destacar los siguientes hechos:

a. Aspectos financieros:

- Las pérdidas netas mejoraron reduciéndose un 20,6% desde 24,0 millones de euros en el primer trimestre (en adelante T1) 2003 a 19,0 millones de euros en T1 2004. Comparando con el trimestre anterior las pérdidas netas disminuyeron un 84,8%.
- Pérdidas operativas (EBITDA) en T1 de 2004 de 1,5 millones de euros lo que supone una mejora del 53,6% comparadas con las pérdidas de 3,1 millones de euros en T1 de 2003 (incluso teniendo en cuenta el impacto negativo de la filial Adatel en EBITDA, de 2 millones de euros en términos interanuales). Comparando con el trimestre anterior el margen operativo (EBITDA) empeoró por el efecto temporal de la filial Adatel.
- Mejora del margen bruto como porcentaje sobre ingresos que pasó a 42,6% en T1 de 2004 desde el 41,8% en T1 de 2003.
- Reducción de un 3,7% en ingresos que pasaron de 52,1 millones de euros en T1 de 2003 a 50,2 millones de euros en T1 de 2004 por el efecto temporal de la filial Adatel.

b. Aspectos operativos:

- Nuevo récord en contratación de clientes corporativos sobre red propia (Acceso Directo) con 6.254 contratos en T1 de 2004 lo que supone un 103,6% más comparado con los 3.071 contratos de T1 de 2003.
- Crecimiento de las líneas preseleccionadas que ascendieron a 196.141, lo que supone un incremento del 29,2% en T1 de 2004 frente a las 151.776 líneas preseleccionados en T1 de 2003.
- Crecimiento de los clientes de Internet, también con cifras récord, hasta 24.862 clientes que suponen un incremento del 136,6% en T1 de 2004 frente a los 10.507 clientes de T1 de 2003.

c. Otros hechos significativos:

- JAZZ TELECOM, la filial de telecomunicaciones del grupo, ha alcanzado resultado operativo positivo (EBITDA) por primera vez en su historia, gracias a importantes medidas introducidas en los últimos meses, tales como la orientación de la fuerza comercial hacia las grandes cuentas y la expansión de los servicios de datos a través de infraestructura propia, unidas a un estricto control de costes.

## **B. PERSPECTIVAS DEL NEGOCIO**

El contenido de este apartado y de los apartados C y D está basado en el plan de negocio del Grupo JAZZTEL, y refleja los objetivos y proyecciones de las diferentes líneas de negocio del Grupo, la previsión de inversiones y los planes de financiación del Grupo. El plan de negocio del Grupo JAZZTEL se revisa periódicamente de acuerdo a la evolución del negocio.

Si bien las estimaciones, planes y previsiones futuras que se reflejan en el presente documento son las que la dirección del Grupo JAZZTEL considera razonables en la presente coyuntura, éstas se encuentran supeditadas a riesgos, incertidumbres y otros factores fuera del control del Grupo JAZZTEL que pueden conducir a que las mismas no se vean enteramente cumplidas en el futuro. De igual forma, las estimaciones que se ofrecen a continuación se podrían ver afectadas negativamente en el supuesto de que se produjeran retrasos en la recuperación de los resultados de la filial Adatel.

Para el ejercicio 2004, JAZZTEL espera alcanzar un beneficio operativo (EBITDA positivo) hasta cuatro millones de euros. Se estima que esta mejora del beneficio operativo con respecto al ejercicio 2003, será posible gracias a: (i) un aumento de los ingresos entre el 5% y el 10%, que se situarán entre 210 y 220 millones de euros, (ii) una mejora del margen bruto, que pasará del 42% en 2003 al 43% en 2004, (iii) y, por último, a una reducción de los costes de estructura, que se situarán entorno a los 89-91 millones de euros, comparado con los 92 millones de euros del ejercicio anterior. Estas cifras incluyen el efecto de la desinversión en la filial de Portugal, que fue vendida el pasado 19 de enero por 10 millones de euros.

Asimismo, JAZZTEL espera adelantar su entrada en Beneficio Neto a 2006 en contraste con las anteriores estimaciones que situaban este hecho en 2007.

El siguiente cuadro muestra las previsiones de JAZZTEL para el ejercicio 2004 sobre las principales magnitudes de su cuenta de resultados.

**CUADRO 4.** Estimaciones de Ingresos, Margen Bruto, Costes de Estructura y EBITDA

	2003	2003 (Proforma*)	2004
(Millones de euros)			
Ingresos <sup>1</sup>	229	200	210-220
Margen Bruto <sup>2</sup>	41%	42%	43%
Costes de Estructura <sup>3</sup>	101	92	89-91
EBITDA	(7)	(8)	0-4

(\*) Excluyendo Portugal

(1) No incluye los Trabajos realizados para el inmovilizado

(2) Calculado como:  $1 - (\text{Costes operativos} / \text{Ingresos sin Trabajos realizados para el inmovilizado})$

(3) Costes de estructura: Gastos de ventas, generales y administrativos menos Trabajos realizados para el inmovilizado

Fuente: Elaboración propia

En los próximos años el Grupo JAZZTEL confía en incrementar la contribución sobre el total de ingresos del negocio de Acceso Directo reduciendo el peso de aquellos con un margen más reducido como Servicios Mayoristas e ISP's. Así el Grupo JAZZTEL prevé que el negocio de Acceso Directo aumente su contribución sobre el total de ingresos desde un 26% en el año 2003 (excluyendo Portugal) al entorno del 29% en el año 2004. Los Servicios de Valor Añadido (CCS) reducirán su contribución al total de forma muy ligera, pasando del 17% al de los ingresos en 2003 al 16% en el año 2004, mientras se espera que los Servicios Mayoristas e ISP's reduzcan su contribución desde el 25% en 2003 al 22% en 2004. El Grupo JAZZTEL prevé que el negocio de Acceso Indirecto mantenga su contribución en el entorno del 33%.

**CUADRO 5.** Estimaciones de porcentaje de Ingresos por línea de negocio

	2003	2003 (Proforma*)	2004
Acceso directo	24%	26%	>29%
Acceso indirecto	37%	33%	<33%
Servicios mayoristas e ISP's	24%	25%	<22%
SVA's	15%	17%	>16%

(\*) Excluyendo Portugal

Fuente: Elaboración propia

Adicionalmente debe computarse como salida de caja un importe aproximado de 8 millones de euros en concepto de repago de crédito sindicado (junio de 2004) y por gastos financieros para el año 2004. Asimismo, JAZZTEL generará unas amortizaciones de activos por un importe entre 65 y 70 millones de euros.

### C. PLAN DE INVERSIÓN

El Grupo JAZZTEL ha diseñado un plan de inversión en inmovilizado que permitirá durante el ejercicio 2004 incrementar la oferta de prestación de servicios de valor añadido a los clientes minimizando el consumo de caja. En particular, el Grupo prevé realizar durante el ejercicio 2004 inversiones que supongan salida de caja (Inversiones en efectivo o *Cash-Capex*) por un importe comprendido entre 12 y 15 millones de euros, comparado con los 10 millones de Inversiones en efectivo del ejercicio 2003, sin considerar Portugal.

**CUADRO 6.** Estimaciones de Inversiones en efectivo (*Cash-Capex*)

	2003	2003 (Proforma*)	2004
(Millones de euros)			
<b>Total Inversiones en efectivo</b>	<b>11</b>	<b>10</b>	<b>12-15</b>

(\*) Excluyendo Portugal

Fuente: Elaboración propia

El Grupo JAZZTEL considera que su plan de inversiones para el ejercicio 2004 le permitirá mantener la competitividad con un menor índice de inversiones fijas y dependientes en una mayor medida del ritmo de captación de clientes y de su localización geográfica. Esto es posible porque la Compañía prácticamente ha finalizado su despliegue de red y las inversiones están relacionadas con la adquisición y posterior conexión de clientes.

### D. PLAN DE FINANCIACIÓN

La posición de liquidez de JAZZTEL a 31 de marzo de 2004 era de 38,9 millones de euros, que incluyen, entre otros: 6,7 millones de euros de un depósito en efectivo como garantía de cumplimiento, frente al Gobierno, de las obligaciones relativas a la licencia de Banda26; 11,2 millones de euros en efectivo como garantía, en favor de la Agencia Tributaria, relacionada con la demanda contra la tasa de 2000 por el uso del espectro para la licencia de LMDS, que en este momento está siendo impugnada en los tribunales. JAZZTEL dispone a 31 de marzo de 2004 de 19,8 millones de euros disponibles para financiar sus operaciones.

El Grupo JAZZTEL opina que con los recursos de que actualmente dispone está totalmente financiado (la operativa del negocio, las inversiones y el servicio financiero de la deuda). Sin embargo, el Grupo JAZZTEL no descarta, si cambia sus planes actuales o si se abren nuevas oportunidades de negocio, acudir a diversas fuentes de financiación adicionales.



La descripción de resultados y operaciones futuras de JAZZTEL está sujeto a riesgos que deben ser ponderados por los inversores al considerar la posibilidad de invertir en JAZZTEL. Dichos riesgos se encuentran plenamente desarrollados en el Folleto Continuoado de JAZZTEL que puede consultarse en la CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)).

Madrid, 23 de julio de 2004

---

Christoph Schmid

Secretario del Consejo de Administración