

# **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.

## **1 EVOLUCIÓN RECIENTE DEL NEGOCIO**

El año 2002 fue especialmente duro para el sector de las telecomunicaciones. La débil situación económica y sus efectos sobre los servicios de telecomunicaciones provocaron el desplome de las valoraciones de las empresas de telecomunicaciones con altos niveles de deuda, dificultando el acceso a nuevas fuentes de financiación. En este entorno de incertidumbre económica, JAZZTEL procedió a reestructurar tanto su estructura financiera como sus operaciones. El resultado ha sido el renacimiento de una nueva JAZZTEL, una compañía con solidez financiera, eficaz en sus operaciones y con un enfoque comercial basado en una nueva cultura de empresa. A pesar del inevitable impacto que este proceso tuvo en las operaciones, la Compañía mantuvo el nivel de ventas del año anterior y, lo que es más importante, mejoró significativamente los márgenes operativos. En este sentido, la Compañía está centrada en materializar las acciones anteriormente comentadas en alcanzar en el corto plazo EBITDA positivo. Prueba del compromiso de la Compañía, es significativa la consecución de este objetivo en las operaciones de Portugal y el mantenimiento de la previsión de llegar a ese punto en los el segundo trimestre de 2003. Actualmente la Compañía tiene un balance saneado, una estructura de costes racionalizada y un equipo directivo altamente motivado que está centrado en conseguir un crecimiento continuo y rentable. Este propósito puede construirse sobre la base de una sólida cartera de clientes, una buena situación financiera y un plan de negocio totalmente financiado.

Se resume a continuación la evolución de las diferentes líneas de negocio del Grupo JAZZTEL durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2002.

### **1.1 Acceso directo**

En el ejercicio 2002, la facturación por servicios de acceso directo fue de 54,1 millones de euros, frente a los 47,3 millones de euros ingresados en 2001, registrando un incremento del 14,4%. La contribución del negocio de acceso directo a la cifra de facturación consolidada del Grupo JAZZTEL en 2002 fue del 24,7% (frente al 21,5% que representó al cierre del ejercicio 2001). Mientras que a 31 de diciembre de 2001 el Grupo Jazztel contaba con 2.481 contratos de acceso directo firmados, a 31 de diciembre de 2002 se han alcanzado 3.330. En cuanto a clientes conectados, el número ha ascendido desde 1.955 a 31 de diciembre de 2001 hasta 3.016 a 31 de diciembre de 2002, lo que supone un crecimiento del 54%. El Grupo JAZZTEL pretende que, en sucesivos ejercicios, el negocio de acceso directo continúe ganando peso hasta convertirse en la principal unidad de negocio.

<b>Cientes acceso directo</b>	<b>31/12/2000</b>	<b>31/12/2001</b>	<b>31/12/2002</b>	<b>Crecimiento<sup>1</sup> (%)</b>
<b>Cientes contratados</b>	1.258	2.481	3.330	34 %
<b>Cientes con servicio provisionado</b>	581	1.955	3.016	54 %

<sup>(1)</sup> Entre el 31 de diciembre de 2001 y el 31 de diciembre de 2002

## 1.2 Acceso indirecto

En el ejercicio 2002, la facturación por servicios de acceso indirecto fue de 88,6 millones de euros, frente a los 103,9 millones de euros ingresados en 2001, registrando un descenso del 14,7%. La contribución del negocio de acceso indirecto a la cifra de facturación consolidada del Grupo JAZZTEL en 2002 fue del 40,5% (frente al 47,2% que representó al cierre del ejercicio 2001). El número de clientes del servicio de acceso indirecto del Grupo JAZZTEL experimentó un ligero crecimiento durante el año 2002, alcanzando los 741.820 suscriptores en comparación con los 725.873 suscritos a 31 de diciembre de 2001. El motivo de este crecimiento es el lanzamiento de las campañas “fin de semana gratis” y “días gratis” enfocadas a los segmentos residencial y empresas respectivamente que han posibilitado la reversión de la tendencia decreciente de los clientes preseleccionados. Las consecuencias inmediatas de esta política es la reducción de la rotación de clientes y el aumento del ingreso por cliente.

<b>Cientes acceso indirecto</b>	<b>31/12/2000</b>	<b>31/12/2001</b>	<b>31/12/2002</b>	<b>Crecimiento<sup>1</sup> (%)</b>
Residencial	418.830	442.783	460.034	4 %
Empresas	275.672	283.090	281.786	( 0 %)
<b>Total</b>	<b>694.502</b>	<b>725.873</b>	<b>741.820</b>	<b>2 %</b>

<sup>(1)</sup> Entre el 31 de diciembre de 2001 y el 31 de diciembre de 2002

En cuanto a las líneas activadas, el incremento ha sido similar, pasando de 1.184.122 líneas activadas a 31 de diciembre de 2001 a 1.238.252 a 31 de diciembre de 2002.

<b>Líneas de acceso indirecto</b>	<b>31/12/2000</b>	<b>31/12/2001</b>	<b>31/12/2002</b>	<b>Crecimiento<sup>1</sup> (%)</b>
Residencial	449.963	473.649	487.247	3 %
Empresas	685.753	710.473	751.005	6 %
<b>Total</b>	<b>1.135.716</b>	<b>1.184.122</b>	<b>1.238.252</b>	<b>5 %</b>
<b>Líneas Preseleccionadas</b>	<b>n.d.</b>	<b>136.431</b>	<b>146.681</b>	<b>8 %</b>

<sup>(1)</sup> Entre el 31 de diciembre de 2001 y el 31 de diciembre de 2002

### 1.3 Internet y Servicios de Valor Añadido (SVA)

Las actividades de Internet y Servicios de Valor Añadido del Grupo JAZZTEL han frenado su crecimiento durante el ejercicio 2002, en el que los ingresos de Internet fueron de 49,2 millones de euros frente a los 49,3 millones de euros ingresados en 2001. Los ingresos durante el ejercicio 2002 correspondientes a los Servicios de Valor Añadido fueron de 30 millones de euros frente a los 24 millones de euros del año 2001. La contribución del negocio de Internet y SVA a la cifra de facturación consolidada del Grupo JAZZTEL en 2002 fue del 22,5% (mostrando un leve crecimiento frente al 22,4% que representó al cierre del ejercicio 2001). El hecho más significativo del 2002 ha sido el incremento de los clientes activos de Jazznet en un 22% respecto al 31 de diciembre de 2001.

Negocio de Internet	31/12/2000	31/12/2001	31/12/2002	Crecimiento <sup>2</sup> (%)
Clientes activos Jazznet <sup>1</sup>	5.893	8.586	10.468	22 %

<sup>(1)</sup> Incluye los diferentes servicios de Jazznet: JazzDuet, JazzQuartet, Jazz Band, Jazz Big Band

<sup>(2)</sup> Entre el 31 de diciembre de 2001 y el 31 de diciembre de 2002

### 1.4 Servicios mayoristas

Los servicios mayoristas continuaron creciendo durante el ejercicio 2002 a un ritmo del 39% respecto del ejercicio precedente, registrando ingresos de 26,7 millones de euros, frente a los 19,2 millones de euros facturados en 2001. La contribución del negocio de servicios mayoristas a la cifra de facturación consolidada del Grupo JAZZTEL en 2002 aumentó al 12,2% frente al 8,7% que representó al cierre del ejercicio 2001.

Servicios mayoristas <sup>(2)</sup>	31/12/2000	31/12/2001	31/12/2002	Crecimiento <sup>1</sup> (%)
Contratos de venta de capacidad	17	21	18	(14 %)
Contratos de terminación de tráfico	28	37	39	5 %

<sup>(1)</sup> Entre el 31 de diciembre de 2001 y el 31 de diciembre de 2002

<sup>(2)</sup> Incluye contratos de acceso con números 900 o números geográficos

### 1.5 Hechos acaecidos desde la fecha de cierre del ejercicio

#### 1.5.1 Publicación de resultados del primer trimestre de 2003

JAZZTEL ha hecho públicos con fecha 13 de mayo de 2003, sus resultados correspondientes al primer trimestre de 2003. De los estados financieros consolidados no auditados de JAZZTEL a 31 de marzo de 2003 cabe destacar los siguientes hechos:

#### Aspectos Financieros:

?? Los ingresos ascendieron a 57,7 millones de euros en el primer trimestre de 2003, cifra que supone un incremento del 8,9%, frente a los 53,0 millones de euros del primer

trimestre de 2002. Comparados con el trimestre anterior, los ingresos permanecieron iguales.

- ?? Los ingresos de Acceso Directo registraron un incremento del 20,3%, pasando de 12,3 millones de euros, en el primer trimestre de 2002, a los 14,8 millones de euros alcanzados en el primer trimestre de 2003; y un incremento del 1,4% con respecto a los 14,6 millones de euros alcanzados en cuarto trimestre de 2002.
- ?? Los ingresos de Acceso Indirecto descendieron debido al efecto de estacionalidad de enero y febrero. En el primer trimestre de 2003 fueron de 21,1 millones de euros, lo que supone un 2,8% menos frente a los 21,7 millones de euros del primer trimestre de 2002. Comparando con el cuarto trimestre de 2002, los ingresos de Acceso Indirecto bajaron un 12,4%, desde 24,1 millones de euros.
- ?? Los ingresos de los Servicios Mayoristas a operadores crecieron un 69,1%, pasando de 5,5 millones de euros en el primer trimestre de 2002 a 9,3 millones de euros en el primer trimestre de 2003. Comparados con los 6,3 millones alcanzados en el cuarto trimestre de 2002 estos ingresos se incrementaron un 47,6%.
- ?? Los ingresos de los Servicios de Internet y Valor Añadido se redujeron un 1,6% pasando de 12,5 millones de euros en el cuarto trimestre de 2002 a 12,3 millones en el primer trimestre de 2003; asimismo, descendieron un 8,2% con respecto a los 13,4 millones de euros registrados en el mismo período de 2002.
- ?? El margen bruto alcanzó 24,3 millones de euros. En términos absolutos el margen bruto creció 5,3 millones, lo que supone un incremento del 27,9% con respecto al primer trimestre de 2002; y disminuyó 0,3 millones de euros, un 1,2% menos que en el cuarto trimestre de 2002. El margen bruto como porcentaje sobre ingresos fue del 42,1% en el primer trimestre de 2003, creciendo en comparación con el 35,8% del primer trimestre de 2002 y reduciéndose un 0,5% frente al trimestre anterior.
- ?? Los gastos generales, de ventas y administrativos (SG&A) mejoraron pasando de 33,9 millones de euros en el primer trimestre de 2002 a 27,2 millones entre enero y marzo de 2003, lo que supone una reducción del 19,8%; así mismo, estos gastos se redujeron el 3,9% con respecto a los 28,3 millones del trimestre anterior.
- ?? Las pérdidas operativas EBITDA mejoraron pasando de 14,9 millones de euros en el primer trimestre de 2002 a 2,9 millones en el primer trimestre de 2003. Asimismo mejoraron en comparación con los 3,7 millones del cuarto trimestre de 2002, reduciéndose el 21,6% ó 0,8 millones. Como porcentaje de ingresos, las pérdidas operativas mejoraron pasando del 28,1% en el primer trimestre de 2002 al 5,0% en el primer trimestre de 2003. Comparadas con el cuarto trimestre de 2002, las pérdidas EBITDA se redujeron pasando del 6,4% al 5,0% en el primer trimestre de 2003.
- ?? Las pérdidas netas se redujeron pasando de 33,1 millones de euros en el primer trimestre de 2002 a 26,8 millones de euros en el primer trimestre de 2003, lo que supuso una disminución del 19,0%. Frente al trimestre anterior, las pérdidas netas se redujeron un 5,0% desde los 28,2 millones de euros del cuarto trimestre de 2002.

#### **Aspectos operativos:**

- ?? El tráfico cursado por la red de Jazztel se incrementó en un 7,9% con respecto al primer

trimestre de 2002, alcanzando 923 millones de minutos en el primer trimestre de 2003. Comparado con el cuarto trimestre de 2002, el tráfico total aumentó un 10,5%.

- ?? El total de contratos firmados de acceso directo ascendió a 3.653 al término del primer trimestre de 2003, lo que supone un incremento del 33,5% con respecto al mismo período de 2002 y del 9,7% con respecto al trimestre anterior. En el primer trimestre de 2003 se formalizaron 323 nuevos contratos, frente a los 350 del trimestre anterior.
- ?? El número de sedes conectadas ascendió a 3.348, lo que supone un incremento del 45,8% frente a las 2.296 sedes conectadas en el primer trimestre de 2002; y del 11,0% frente a las 3.016 sedes conectadas en el último trimestre de 2002.
- ?? En Acceso Indirecto Jazztel ha conseguido acelerar su tendencia ascendente en la captación de clientes preseleccionados. El número de líneas preseleccionadas aumentó desde las 116.579 registradas en el primer trimestre de 2002 a las 171.164 líneas del primer trimestre del 2003, lo que supone un incremento del 46,8%. Esta tendencia de crecimiento, que pone de manifiesto el éxito de nuestra actividad comercial en este segmento, es el resultado de servicios y ofertas, pioneros y sin competencia en el mercado, tales como el servicio de “Voz Gratis en Fin de Semana” para usuarios y residenciales; y el de “Días Gratis de Voz”, para empresas y profesionales. A pesar de la impresionante evolución de todos los indicadores operativos, los ingresos en este segmento han descendido debido al efecto de la estacionalidad en los patrones de uso de nuestros clientes.
- ?? Los servicios xDSL también han registrado un fuerte crecimiento. Los contratos firmados de servicios “masDSL” crecieron un 31,5%, pasando de 698 clientes al término del cuarto trimestre de 2002, a 918 clientes al término de este primer trimestre de 2003. El número de sedes en servicio con “masDSL” ascendió desde 434 en el trimestre anterior, hasta 633 sedes en el primer trimestre de 2003, lo que supone un incremento del 45,9%.

#### **Otros hechos significativos:**

- ?? Por primera vez en nuestra historia, en marzo de 2003, alcanzamos beneficios operativos (EBITDA) en todas nuestras operaciones.
- ?? Al término de este primer trimestre, un total de 1.238.921 bonos convertibles emitidos como parte de la recapitalización fueron cambiados por 1.873.509 acciones que ya cotizan en el Nuevo Mercado y en Nasdaq Europe.
- ?? Al término del primer trimestre de 2003, el 25% de las acciones resultantes del proceso de recapitalización permanecieron sin entregar debido a las restricciones previstas para su libre transmisión, así como las acciones aún no reclamadas por los antiguos tenedores de bonos. A partir del 2 de abril todas las acciones resultantes de la recapitalización habían sido liberadas.
- ?? Entre el 1 de enero y el 5 de mayo de este año, un total de 919,7 millones de acciones de Jazztel han sido negociadas en los mercados de capital. Esta negociación de títulos supera en más de dos veces el número de nuevas acciones emitidas como resultado de la recapitalización.

## **1.5.2 Cambios en el Consejo de Administración de Jazztel p.l.c.**

- ?? El Consejo de Administración de Jazztel p.l.c. nombró consejero a William Bollatos, en calidad de consejero dominical representante de Spectrum Equity Investors (Middlefield Road Partners). El nombramiento entró en vigor el día 2 de diciembre (fecha efectiva de la Recapitalización). William Collatos fue consejero de Jazztel p.l.c desde Febrero de 1999 a Septiembre de 2001. Es socio fundador de Spectrum Equity Investors,L.P., empresa privada de inversiones que mantiene inversiones en los sectores de telecomunicaciones, medios, información y comunicaciones por un importe de 1.000 millones de dólares. Anteriormente fue socio fundador de Media/Communications Partners y Socio de TA Associates. William Collatos está actualmente en los consejos de administración de Galaxy Telecom, Inc., TSR Paging Inc., Golden Sky Systems Inc., ITXC Inc., and Internet Network Services Holdings, Ltd..
- ?? El Consejo de Administración de Jazztel p.l.c. nombró consejero a Luis Fernando Velasco Rodríguez el 19 de noviembre de 2002 en calidad de consejero independiente. El nombramiento entraba en vigor el día 2 de diciembre (fecha efectiva de la Recapitalización). Luis Velasco cuenta con una dilatada experiencia en el área de fusiones y adquisiciones de JP Morgan Chase donde fue Vice-Presidente y Co-Responsable de fusiones y adquisiciones de 1999 a 2001 en el sector de Medios de Comunicación. Anteriormente, desde 1996 hasta 1999, fue Vicepresidente de fusiones y adquisiciones en Goldman, Sachs & Co. Con anterioridad, desde 1991 hasta 1994, Luis Velasco ocupó diversas puestos de diversa responsabilidad en los departamentos de Corporate Finance y Fusiones y Adquisiciones en JP Morgan & Company, Inc.
- ?? Jazztel p.l.c. anunció el 5 de febrero de 2003 que el Consejo de Administración había nombrado a Roberto de Diego Arozamena, director general y miembro del Consejo de Jazztel plc y consejero delegado de Jazz Telecom, S.A.. Antonio Carro, quien había desempeñado esa función hasta el momento, pasaba a ocupar la Vicepresidencia ejecutiva de la Compañía. Roberto de Diego Arozamena llega a Jazztel desde British Telecom, donde ocupaba la presidencia de BT Ignite Europe. Anteriormente, fue presidente de Ventas y Servicio de BT Ignite y consejero delegado de la filial española de Bristish Telecom. Desde 1993 hasta 1999 trabajó para NCR en España y Europa.
- ?? Jazztel p.l.c. anunció el 14 de mayo de 2003 la incorporación de Peter Manning, ex-consejero delegado de Colt Telecom plc, a su Consejo de Administración, en calidad de consejero independiente. Peter Manning cuenta con una amplia experiencia en el sector de telecomunicaciones. Entre 1999 y 2003 fue director general de operaciones y consejero delegado de Colt Telecom plc y formó parte del consejo de administración. Con anterioridad, fue presidente y consejero delegado de Concert Communications Inc. y ocupó diversos puestos de responsabilidad en British Telecom, incluyendo el cargo de consejero delegado de BT City Business Products Ltd. En la actualidad Peter Manning es uno de los socios de PMNetworks Ltd., empresa privada que presta servicios de asesoría estratégica, financiera y operativa a compañías de inversión especializadas en el sector tecnológico, así como a los mayores proveedores de equipos y sistemas del sector de telecomunicaciones.

Tras estos cambios el Consejo de Administración queda integrado por:

<b>Cargo</b>	<b>Miembro del Consejo</b>
Presidente	Massimo Prelz Oltramonti
Vicepresidente ejecutivo	Antonio Carro Marina
Consejero delegado	Roberto de Diego Arozamena
Vocales	William Collatos
	Peter Manning
	Eduardo Merigó Gonzalez
	Joaquim Molins Amat
	Luis Fernando Velasco Rodríguez
Secretario no consejero	Christoph Schmid

### **1.5.3 Liberación parcial de los avales de Banda 26, S.A.**

Jazztel anunció el 22 de mayo de 2003 el acuerdo alcanzado con la Administración para la liberación parcial de los avales de Banda 26, S.A.

Banda 26, filial (91%) de Jazz Telecom, S.A., alcanzó un acuerdo con la Administración prolongando el periodo de cumplimiento de las obligaciones asumidas frente a ésta y modificando el sistema de avales en relación con la licencia de LMDS. Como consecuencia de este acuerdo se libera una gran parte de los avales, pasando de 48.1 millones de euros a 10.6 millones de euros, lo que supone una reducción del 78%. Este acuerdo incluye la liberación del depósito en efectivo de 19.2 millones de euros así como 0.6 millones de euros de intereses generados por el mismo. Con la liberación del depósito la situación de tesorería de Jazztel se ve sustancialmente mejorada, reforzándose así la financiación del plan de negocio de JAZZTEL.

## **2. PERSPECTIVAS DEL NEGOCIO**

El contenido de este apartado y del apartado 3 siguiente está basado en el actual plan de negocio del Grupo JAZZTEL elaborado por el equipo directivo de la Sociedad, y pretende reflejar los objetivos y proyecciones de las diferentes líneas de negocio del Grupo, la previsión de inversiones y los planes de financiación para el ejercicio 2003. 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 (entre otros, los mencionados en el apartado 4 siguiente) que pueden conducir a que las mismas no se vean enteramente cumplidas en el futuro.

El Grupo JAZZTEL espera incrementar sus ingresos consolidados entre un 3% y un 16% en el año 2003, alcanzando en consecuencia una cifra de ingresos consolidados en el entorno de los 225 a 255 millones de euros en 2003. A continuación se describe la evolución prevista de la contribución de los diferentes negocios a los ingresos consolidados del Grupo JAZZTEL en el año 2003 puesta en comparación con la registrada en el ejercicio 2002.

	2002	31 de marzo de 2003	2003
Acceso directo <sup>1</sup>	23%	26%	>25%
Acceso indirecto	40%	37%	<39%
Internet	25%	21%	<25%
Servicios mayoristas	12%	16%	<11%

<sup>1</sup> Incluye el negocio de acceso local vía radio

En el año 2003 el Grupo JAZZTEL confía en incrementar la contribución sobre el total de ingresos del negocio de acceso directo que tiene mayores márgenes de rentabilidad, reduciendo el peso de aquéllos con un margen más reducido. Así el Grupo JAZZTEL prevé que el negocio de Acceso Directo aumente su contribución sobre el total de ingresos desde un 23% en el año 2002 al entorno del 25% en el año 2003. El Grupo JAZZTEL prevé que el negocio de Acceso Indirecto mantenga su contribución en el entorno del 40% y, finalmente, se estima que tanto los servicios mayoristas como Internet mantengan su contribución en el entorno del 11% y del 25% respectivamente. La contribución en el primer trimestre de 2003 de los diferentes negocios se ve afectada en el primer trimestre por la estacionalidad del negocio de acceso indirecto y por el buen comportamiento de los servicios mayoristas.

### 3. PLANES DE INVERSIÓN PREVISTOS PARA EL DESARROLLO Y EXPANSIÓN

#### 3.1 Plan de Inversión

El Grupo JAZZTEL ha diseñado un plan de inversión en inmovilizado que permitirá durante el ejercicio 2003 incrementar la oferta de prestación de servicios de valor añadido a los clientes minimizando el consumo de caja. En particular, el Grupo prevé realizar las siguientes inversiones:

(Millones de euros)	2002	31 de marzo de 2003	2003
Inmovilizado inmaterial	2	1	1-2
Inmovilizado material	60	2	29-33
<b>Total Inmovilizado</b>	64	3	30-35

Debido a la evolución experimentada por las inversiones en el primer trimestre de 2003 y a las últimas previsiones de la Compañía, el objetivo de inversiones se reduce con respecto a las previsiones anteriores entre 5 y 10 millones de euros. El Grupo JAZZTEL considera que su plan de inversiones para el ejercicio 2003 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.

### 3.2 Plan de Financiación

La posición de liquidez del Grupo JAZZTEL a 31 de marzo de 2003 era de 72,7 millones de euros, de los que 41,7 millones de euros constituyen fondos libres (incluyendo 15,0 millones de euros en efectivo pignorado en cuentas conforme a los términos de la línea de crédito que se liberarán paulatinamente para necesidades operativas del negocio), y el resto son depósitos restringidos entregados en garantía de otras obligaciones. Entre estas obligaciones se encuentran 19,8 millones de euros de un depósito en efectivo como garantía de cumplimiento, frente a la Administración, de las obligaciones relativas a la licencia de Banda 26, S.A. y 11,2 millones de euros en efectivo como garantía, a favor de la Agencia Tributaria, relacionada con la demanda contra la tasa de 2001 por el uso del espectro para la licencia de LMDS, que en este momento está siendo impugnada en los tribunales. Jazztel anunció el 22 de mayo de 2003 el acuerdo alcanzado con la Administración para la liberación parcial de los avales de Banda 26, S.A. Este acuerdo incluye la liberación del depósito en efectivo de 19.2 millones de euros así como 0.6 millones de euros de intereses generados por el mismo. Con la liberación del depósito se cumplen las previsiones de la Compañía, haciendo hincapié en la posición plenamente financiada del plan de negocio de JAZZTEL.

Por ello, 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), y según el plan de negocio debidamente aprobado por el Consejo de Administración, no necesita capital adicional en el periodo de 2003 a 2011. Esta afirmación se fundamenta en el plan de negocio sobre el que se ha basado la reestructuración financiera llevada a cabo por la Compañía.

Asimismo, Jazz Telecom, S.A. filial al 100% de Jazztel p.l.c. tiene una línea de crédito y de avales sindicada senior por importe de aproximadamente 54,5 millones de euros. El 5 de noviembre de 2002, se firmó un nuevo contrato para modificar la línea de crédito existente (cuya modalidad era la de línea de crédito reutilizable *-revolving-*) y convertirla en una nueva línea de crédito (no reutilizable *-non revolving-* y totalmente dispuesta) de 54,5 millones de euros. Según las condiciones del nuevo contrato, Jazz Telecom, S.A. continua teniendo acceso a la nueva línea de crédito de 54,5 millones de euros. Esta línea de crédito se compone de dos tramos:

- ?? El tramo A incluye un crédito de 30 millones de euros para financiar las operaciones de Jazz Telecom, S.A.
- ?? El tramo B se relaciona con los 24,5 millones de euros de garantía que avalan las obligaciones asumidas por Banda 26, S.A., según los términos en que le ha sido concedida la licencia LMDS.

En la actualidad, ambos tramos han sido totalmente utilizados.

Finalmente, en el marco de proceso de Recapitalización, Jazztel P.l.c. emitió el pasado mes de noviembre de 2002 bonos convertibles en acciones ordinarias de la Sociedad a un tipo de interés del 12% anual por un importe de 75 millones de euros y con vencimiento en noviembre de 2012. Jazztel P.l.c. dispone de la opción de abonar los pagos semestrales de intereses de los bonos bien en metálico, bien en especie mediante la emisión y entrega de nuevos bonos convertibles de la misma clase, valor nominal y características que los actualmente en circulación, con un valor nominal equivalente al importe dinerario del cupón. Los titulares de bonos convertibles tienen la opción de convertir sus bonos en acciones en cualquier momento, atendándose las peticiones de conversión por la Compañía con carácter mensual durante el primer año de vida de la emisión, y de forma trimestral a partir del

segundo año y siguientes. A efectos de su conversión en acciones, los bonos se valoran por su valor nominal incrementado en el importe del cupón corrido y pendiente de pago y las acciones ordinarias de Jazztel P.l.c. a un precio de conversión de 0,68 euros por acción. Asimismo, existen supuestos de conversión obligatoria de los bonos en acciones. En la actualidad, tras las conversiones de bonos en acciones producidas hasta la fecha y la nueva emisión de bonos convertibles efectuada por Jazztel P.l.c. el 30 de abril de 2003 en pago del cupón correspondiente al primer período de interés de los bonos, el número de bonos convertibles en circulación es de 77.395.747.

#### **4. DESCRIPCIÓN DETALLADA DE LOS RIESGOS DE LA SOCIEDAD**

Los Folletos Informativos registrados anteriormente por JAZZTEL con la CNMV describen los principales factores de riesgo que los inversores deben ponderar al considerar la posibilidad de invertir en las acciones de JAZZTEL. Sin perjuicio del contenido de los citados Folletos Informativos, se resumen a continuación los siguientes factores de riesgo que afectan al Grupo JAZZTEL.

##### **4.1 JAZZTEL no realiza operaciones por sí misma y depende totalmente de los flujos de sus filiales para atender al pago de sus obligaciones**

JAZZTEL es una sociedad holding y no presta ningún tipo de servicios a terceros por sí misma, constituyendo la parte más significativa de su patrimonio las participaciones accionariales que ostenta en sus sociedades filiales y participadas. JAZZTEL depende totalmente del pago de los intereses sobre los préstamos participativos concedidos a sus sociedades filiales, de los repartos de dividendos por sus filiales, en su caso, y de otros flujos financieros que puedan derivarse de su participación en las filiales del Grupo para hacer frente al pago de sus obligaciones. JAZZTEL no puede asegurar que pueda recibir en todo momento pagos de sus filiales debido a las restricciones que la legislación española y portuguesa establecen respecto del reparto de dividendos.

##### **4.2 El Grupo JAZZTEL como organización en fase de desarrollo que opera en un mercado competitivo**

El Grupo JAZZTEL inició sus operaciones en España en enero de 1998, al amparo de una autorización administrativa para prestar servicios de telecomunicaciones bajo el régimen denominado “Grupo cerrado de usuarios” otorgada de acuerdo con la ya derogada Ley de Ordenación de las Telecomunicaciones de 1987. El Grupo JAZZTEL viene prestando servicios de acceso indirecto en España desde el 27 de mayo de 1999 y en Portugal desde el 1 de enero de 2000, y servicios de acceso directo desde el ejercicio 2000. En consecuencia, los resultados del Grupo JAZZTEL sólo pueden juzgarse sobre la base de una experiencia operativa limitada y en fase de desarrollo.

El Grupo JAZZTEL opera en el mercado ibérico de telecomunicaciones, que ha sido liberalizado de forma reciente y que constituye un ámbito dinámico y competitivo. Dicho mercado ha estado históricamente dominado por el Grupo Telefónica y por Portugal Telecom (las referencias en el presente hecho relevante a "Telefónica" y a "Portugal Telecom" se deben entender realizadas en un sentido global y sin precisar la entidad o entidades de los Grupos Telefónica y Portugal Telecom que en cada caso correspondan). El éxito futuro del Grupo JAZZTEL dependerá en gran medida de su capacidad para competir con eficacia en este entorno competitivo.

### **4.3 Desarrollo y explotación de la Red**

El Grupo JAZZTEL está creando su propia red nacional de fibra óptica conectando las principales ciudades y centros provinciales de España y Portugal mediante una red troncal nacional a través de la cual presta sus servicios de telecomunicaciones de acceso directo. Si bien el desarrollo de la Red se encuentra prácticamente terminado, su ulterior expansión y la explotación de la misma se encuentra sujeta a los riesgos propios de esta clase de proyectos de infraestructuras.

### **4.4 Dependencia de proveedores externos de sistemas informáticos, atención al cliente y facturación**

El Grupo JAZZTEL recurre a proveedores externos como PriceWaterhouseCoopers, CapGemini, Deloitte & Touche, Sitel y Tele Banco, S.A. para una variedad de actividades, tales como, entre otras, el desarrollo, implantación, explotación y mantenimiento del conjunto de los sistemas informáticos del Grupo, ciertos servicios de asistencia al cliente, la publicidad, y la contabilidad interna y financiera.

### **4.5 Dependencia del equipo directivo y del personal clave**

El Grupo JAZZTEL está gestionado por un reducido número de altos directivos clave, cuya pérdida podría tener un efecto negativo sustancial en las operaciones de la Compañía. Algunos de esos directivos han firmado contratos de alta dirección que incluyen compromisos de no competencia y confidencialidad con las sociedades operativas del Grupo, pero no hay garantía de que no abandonen el mismo. El Grupo JAZZTEL cree que su crecimiento y éxito dependerán en gran medida de su capacidad para atraer, formar, retener e incentivar al personal directivo, de ventas, de marketing, administrativo, operativo y técnico altamente cualificado. La pérdida de personal clave, o la falta de capacidad para encontrar personal cualificado, podría tener un efecto adverso sustancial en el negocio del Grupo JAZZTEL.

### **4.6 Riesgos asociados a operaciones empresariales**

Como parte inherente a sus actividades empresariales, el Grupo JAZZTEL ha realizado en el pasado y puede continuar realizando en el futuro adquisiciones e inversiones, celebrar alianzas estratégicas, constituir sociedades conjuntas o establecer relaciones empresariales con otras sociedades en sectores de negocio complementarios con las actividades del Grupo. Todas estas y cualesquiera otras operaciones entrañan ciertos riesgos, incluyendo la dificultad de ponderar la valoración, ventajas e inconvenientes de las adquisiciones o de las oportunidades de inversión, y de integrar y gestionar los nuevos negocios adquiridos y mejorar su eficiencia operativa. Además, estas operaciones pueden consumir recursos y una parte significativa del esfuerzo del equipo de gestión de JAZZTEL.

### **4.7 Dependencia del alquiler de capacidad de la red troncal**

La Red del Grupo JAZZTEL se compone principalmente de una red troncal nacional de fibra óptica que conecta las principales ciudades españolas y de una serie de redes de áreas metropolitanas, o MANs, integradas por anillos de cable de fibra óptica o bucles de acceso por radio que enlazan a los clientes de acceso directo de las áreas metropolitanas directamente con la red troncal nacional del Grupo. La totalidad de la red troncal nacional del Grupo JAZZTEL pertenece a terceras entidades que ceden su uso al Grupo JAZZTEL en virtud de contratos de arrendamiento. En consecuencia, la explotación de la Red depende del

mantenimiento de dichos contratos de arrendamiento de la red troncal o de la contratación de arrendamientos alternativos en caso de resolución de los contratos existentes.

#### **4.8 Dependencia de terceras personas para la provisión de la interconexión**

La capacidad del Grupo JAZZTEL para prestar servicios de telecomunicaciones depende de su capacidad para celebrar y mantener acuerdos de interconexión con Telefónica, Portugal Telecom y con otros titulares de redes de telecomunicaciones ya establecidos.

#### **4.9 Marco regulatorio**

El sector de las telecomunicaciones está sometido a una diversidad de normas comunitarias y nacionales que regulan el acceso a la actividad y las obligaciones de los prestadores de servicios de telecomunicaciones. Las sociedades operativas del Grupo JAZZTEL han asumido diversas obligaciones frente a la Administración española y portuguesa bajo sus títulos habilitantes para la prestación de servicios de telecomunicaciones. El incumplimiento por cualquiera de las citadas sociedades de los compromisos asumidos en la solicitud de sus licencias de telecomunicaciones o su modificación sin haber conseguido la correspondiente aprobación expresa por parte de las autoridades reguladoras competentes puede desembocar en la revocación de las licencias de las que son titulares.

#### **4.10 Necesidad de responder rápidamente a los cambios tecnológicos**

El sector de las telecomunicaciones está sujeto a cambios tecnológicos rápidos y trascendentales. Dichos cambios podrían dar lugar a nuevos productos y servicios que compitan con los que el Grupo JAZZTEL ofrece u ofrezca en el futuro, o dar lugar a una reducción de precios en productos y servicios competitivos hasta el punto de que los productos y servicios del Grupo JAZZTEL podrían resultar no competitivos. El desarrollo de nuevas tecnologías puede situar al Grupo JAZZTEL en una posición de desventaja respecto a sus competidores que le obligue a implantar nuevas tecnologías a un coste elevado.

#### **4.11 Riesgos derivados de la propiedad industrial**

Aunque el Grupo JAZZTEL ha adoptado medidas para proteger su propiedad industrial (incluyendo sus marcas y nombres de dominio), no puede asegurar que dichas medidas sean plenamente eficaces o que terceras partes puedan infringir o usar indebidamente su propiedad industrial. Cualquier infracción o uso indebido de la propiedad industrial del Grupo podría perjudicar tales marcas o nombres de dominio.

#### **4.12 Pérdidas de explotación históricas y futuras**

El Grupo JAZZTEL ha incurrido en el pasado y prevé continuar incurriendo en los próximos ejercicios en pérdidas de explotación y pérdidas netas y que tanto el beneficio antes de impuestos, intereses y amortizaciones como los flujos de caja de las operaciones sean negativos durante los próximos ejercicios. JAZZTEL no espera obtener beneficios netos hasta, cuando menos, el ejercicio 2007. Dichas pérdidas pueden comprometer la viabilidad futura del Grupo JAZZTEL.

#### **4.13 Capitalización intragrupo**

JAZZTEL prevé que Jazz Telecom, S.A., Banda 26, S.A., Jazztel Portugal Serviços de Telecomunicações, S.A. y algunas de sus otras filiales continuarán incurriendo en pérdidas en el corto y medio plazo. Con el fin de evitar las consecuencias aparejadas a la reducción del

patrimonio social de dichas filiales como consecuencia de las pérdidas incurridas, JAZZTEL ha aportado en el pasado y tiene intención de continuar aportando en el futuro fondos a tales sociedades para reestablecer en cada momento su situación patrimonial. No obstante, no puede garantizarse que JAZZTEL vaya a tener en todo momento disponibilidad de fondos por el importe necesario para compensar las pérdidas incurridas por las filiales del Grupo JAZZTEL, lo que podría derivar en una disolución y liquidación forzosa de las mismas, junto con la revocación de las licencias de telecomunicaciones de las que fueran titulares.

#### **4.14 Restricciones pactadas en los términos del endeudamiento**

El incumplimiento de las restricciones relativas al crédito sindicado de Jazz Telecom, S.A., podría dar lugar a la resolución anticipada de los contratos relativos a las emisiones de bonos y/o del contrato de crédito sindicado, lo que conllevaría la imposibilidad, con los recursos actuales del Grupo JAZZTEL, de financiar el Plan de Negocio.

#### **4.15 Volatilidad del precio de cotización de las acciones ordinarias de JAZZTEL**

El Grupo JAZZTEL enmarca sus actividades en el sector de las telecomunicaciones y las nuevas tecnologías, que ofrece un alto potencial de crecimiento pero está sujeto igualmente a incertidumbres. A nivel internacional, las sociedades de tecnología cotizadas en los mercados de renta variable internacionales han sufrido oscilaciones muy significativas en sus cotizaciones a lo largo del año 2001 y 2002. En el caso de JAZZTEL, el precio de cotización de sus acciones ordinarias ha sufrido unas tasas elevadas de volatilidad. Los inversores deben ponderar antes de tomar una decisión de inversión en acciones de JAZZTEL la volatilidad histórica de este valor y de las compañías del sector tecnológico en general.

#### **4.16 No se repartirán dividendos en el futuro próximo.**

Hasta la fecha JAZZTEL no ha repartido dividendos a los titulares de acciones ordinarias, puesto que desde su constitución no ha obtenido beneficios, ni tiene previsto proceder al reparto de dividendos en un futuro próximo, ya que la Sociedad tiene la intención de retener cualquier ingreso para poder financiar sus operaciones, expandir su red, reembolsar sus obligaciones y financiar futuras adquisiciones. Adicionalmente, los términos de las emisiones de bonos establecen importantes limitaciones al reparto de cualquier dividendo en efectivo con carácter previo a su amortización.