

La nueva Jazztel

Javier Ridruejo Gutierrez de la Cámara



Jazztel forma parte de la nueva ola de empresas de telecomunicaciones que han surgido en Europa y Estados Unidos, desde que la liberalización y la privatización pusieron fin al monopolio de los operadores que controlaban el mercado local vía radio. Igualmente Jazztel tiene una amplia gama de servicios integrados a través de su propia red nacional de fibra óptica, como servicios de voz metropolitanos, provinciales, interprovinciales, internacionales y fijo-móvil, servicios de voz de valor añadido, servicios de datos, protocolos IP y una amplia gama de servicios de Internet, que abarcan desde el mero acceso hasta el alojamiento y comercio electrónico.

Jazztel ya tiene alrededor de 5.870 km de red troncal construidos y 2.770 km de redes de acceso local.

Cuenta con más de 730.000 clientes de acceso indirecto y más de 1.200.000 líneas en servicio (60% empresas); y alcanza un tráfico de más 8 millones de min/día. La inversión acumulada hasta el momento es de unos 650 millones de euros

MAL COMPORTAMIENTO BURSÁTIL

Los inversores de Jazztel que hayan mantenido las acciones de la compañía durante los dos años que la empresa lleva en el parque



Ver actualizado en <http://www.infobolsa.com>

Jazztel es un operador alternativo de acceso local y su objetivo es ofrecer una gama completa de servicios de telecomunicaciones en España y Portugal, a través de una red propia de fibra óptica de última generación. Esta infraestructura se constituye de una red troncal de ámbito nacional - en dos países- y redes de área metropolitana (MAN), que ofrecen cobertura en los centros económicos más importantes de la Península. Jazztel tiene como cliente objetivo las pequeñas y medianas empresas, con un servicio de telecomunicaciones y acceso a Internet por banda ancha. Estos se ofrecen a través de una red propia que combina fibra óptica con otras tecnologías de acceso como xDSL o el acceso

madrileño han perdido un 91,03 por ciento, 12,9 euros por acción.

El primer precio marcado por la compañía en su debut en el mercado español hace dos años fue de 14,70 euros, frente a los 14,17 euros del precio de referencia, pero en pocas sesiones se iniciaron los recortes, que llevaron a Jazztel a perder en su primera semana casi un 15 por ciento. La compañía presidida hasta hace poco por Martín Varsavsky, y actualmente por Massimo Prelz, fue la primera empresa que accedió directamente al Nuevo Mercado. Jazztel solicitó en 1999 cotizar en el mercado español, pero ante

las pérdidas que arrastraba la empresa y al no estar constituido todavía el Ibex Nuevo Mercado no fue autorizada a cotizar.

Esta caída bursátil se ha visto en parte influenciada por la venta de la participación de Dragados en jazztel que vendió el 93,7 por ciento de las acciones que tenía en Jazztel (un total de 1.707.000 títulos), a través de una operación con la que la constructora perdió 5,8 millones de euros lo cuál significó no sólo la pérdida de Dragados como socio de referencia sino también la pérdida de confianza del resto de accionistas. En noviembre del 2000, Dragados in-

virtió 5.100 millones de pesetas (30,65 millones de euros) en entrar en el capital de Jazztel, hasta hacerse con el 2,9 por ciento de la operadora y con una opción de compra de otro 3 por ciento. Sin embargo, Dragados tomó la decisión de no ejercer su opción de compra, alegando que su inversión en Jazztel no buscaba ser un socio financiero, sino industrial, y tener así una posición privilegiada para conocer la demanda de los clientes de telecomunicaciones en infraestructuras. Dado que las empresas del sector han reducido sus inversiones en infraestructuras, Dragados explicó que ya no resultaba tan interesante seguir invirtiendo en compañías de telecomunicaciones. La participación de Dragados se ha reducido hasta el 0,18 por ciento. Desde el pasado 21 de mayo, la constructora tampoco tenía representación en el Consejo de Jazztel, después de que dimitiera su consejero Gonzalo San Cristóbal, presidente de Dragados

2002: CAMBIO EN LA GESTIÓN Y ACCIONARIADO DE LA EMPRESA

Martin Varsavsky que había sido el único inversor inicial que no había vendido ninguna de sus acciones, decidió dimitir de sus cargos tras cerrar el acuerdo de reestructuración financiera de la compañía. Varsavsky ha reducido su participación del 20 por ciento, que le situaba como socio dominante, al dos por ciento.

Tras la recapitalización, la sociedad americana Spectrum Equity es el mayor socio de Jazztel Telecom. El nuevo presidente de Jazztel, Massimo Prelz, es miembro del consejo de administración de la operadora desde 1998, representando en un principio a Advent International y posteriormente como consejero independiente.

Datos Fundamentales		Datos Fundamentales a un año	
Capitalización (2002)	2,2	Dígitos Correlación	2,08
PER	9,70	Correlación 1998-02 (%)	9,77
Beneficio por Acción (BPA)	9,10	Volatilidad (%)	23,14
Divid. / Valor / Coste	0,41	Coste de Capital	1,00
Divid. / Cash-Flow	9,10	Coste de Capital Efectivo	0,75
Rentabilidad / Dividendo (%)	-	Correlación S&P	0,14
WACC (%)	-	Varianza	07,73

Comentarios		2001-3		2001-3		Var.	
Dígitos de Ingreso (2002)	10,0	10,4	12,44				
M.A.S. (2002)	-100	-88	-52,83				
Beneficio Neto (2002)	100	78	-52,78				
Flujo de Efectivo (2002)	9,10	9,10	9,10				
Reservorio (2002)	9,10	9,10	9,10				
Revolución (2002)	9,10	9,10	9,10				
Rev. Total / Ventas (%)	48,32	42,48	-39,18				
Rev. por Acción (C)	2,04	2,73	-2,78				
WACC Emprendido	1,448	1,514	4,71				
WACC (%)	52,68	59,63	12,44				

Rentabilidad a un año		Rentabilidad a un año	
Alfa (%)	9,3	Alfa (%)	9,3
Alfa (beta) (%)	9	Alfa (beta) (%)	9
Rentabilidad máxima (beta) (%)	21,91	Rentabilidad máxima (beta) (%)	21,91
Rentabilidad mínima (beta) (%)	1,4	Rentabilidad mínima (beta) (%)	1,4
Rentabilidad mínima (beta) (%)	-42,12	Rentabilidad mínima (beta) (%)	-42,12

Datos Fundamentales		Rentabilidad del capital	
20/12/2001	20/12/2001	20/12/2001	20/12/2001
PER (%)	PER (%)	PER (%)	PER (%)
WACC (%)	WACC (%)	WACC (%)	WACC (%)

Ver actualizado en <http://www.infobolsa.com>

Tras la recapitalización, la sociedad americana Spectrum Equity es el mayor socio de Jazztel Telecom. El nuevo presidente de Jazztel, Massimo Prelz, es miembro del consejo de administración de la operadora desde 1998, representando en un principio a Advent International y posteriormente como consejero independiente.

LA RECAPITALIZACIÓN

Jazztel este año puso en marcha una operación de canje de deuda, este acuerdo desde un principio necesitaba que los tenedores de al menos un 75% de los bonos votaran a favor de la propuesta y fueran una mayoría en el número de bonistas votantes, como así finalmente ha sido. Los bonistas eran conscientes de que la operación suponía una pérdida de valor para ellos, pero también de que la situación no admitía otras posibilidades. La única opción hubiera sido muy drástica, rechazar el canje y ver si la liquidación de la compañía hubiera sido favorable. Finalmente se decantaron por acudir al canje. El banco negociador por parte del comité de bonistas del canje de la deuda fue el banco de inversión Rothschild. Los asesores financieros de Jazztel han sido Goldman Sachs International y JP Morgan.

Finalmente la asamblea de bonistas aprobó el plan de recapitalización presentado por la compañía en Septiembre 2002. De este modo

los bonos de alto rendimiento en circulación de jazztel por importe de 668 M Eur se canjearon por acciones ordinarias representativas del 88% del capital de la operadora (457.334.951 nuevas acciones ordinarias) y por bonos convertibles en acciones ordinarias de nueva emisión por importe de 75 M Eur. Los bonos convertibles, que vencerán en 2012, devengarán un interés anual del 12%. La Compañía podrá hacer el pago del interés en efectivo o en especie, a su elección; siendo los bonos canjeables en principio por un 17,5% del capital social de la compañía, después de la recapitalización.

Esta compleja operación permitirá a Jazztel cancelar la mayor parte de su deuda y poder retomar las conversaciones con UNI2 u otros operadores.

Jazztel ha mantenido conversaciones preliminares con diversos inversores estratégicos y financieros, entre ellos France Telecom. Los rumores sobre el posible acuerdo hicieron que Jazztel hace unos meses subiera en bolsa un 38,5 por ciento en un solo día.