



Clasificadora de Riesgo

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

Comunicado Cambio de Clasificación Títulos Accionarios Telefonica Chile

Santiago, 03 de abril de 2009

ICR Clasificadora de Riesgo de acuerdo a su metodología y considerando su reglamento interno, ha acordado ajustar la Clasificación de los Títulos Accionarios, series A y B, de la Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A., desde las Categorías Primera Clase Nivel 1 y Primera Clase Nivel 2, respectivamente, a la Categoría Primera Clase Nivel 3.

El cambio en la clasificación se sustenta exclusivamente en el análisis específico de los títulos accionarios, al considerar indicadores de mercado, tales como dispersión de la propiedad, rotación de los títulos accionarios en mercados secundarios, mercados donde se lista la acción e indicadores de presencia ajustada.

Tras los procesos de Oferta Pública de Acciones realizados por la matriz de la Compañía (Telefónica España) esta alcanzó el 97,89% de la propiedad de Telefónica Chile, hecho que hizo aumentar la concentración y que adicionalmente redujo tanto el floating, como la rotación y la presencia ajustada de los títulos accionarios.

Cabe señalar que el ajuste en la clasificación de los títulos accionarios, **no** compromete la clasificación de solvencia ni de los bonos de la Compañía, clasificadas por ICR en Categoría AA, con Tendencia "Estable".

Telefónica Chile, la Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. y sus filiales, es una de las principales empresas de telecomunicaciones de Chile. Como operador multiproducto, proporciona una amplia gama de servicios, incluyendo telefonía local, banda ancha, televisión de pago, telefonía de larga distancia nacional e internacional, teléfonos públicos, transmisión de datos, venta y arriendo de equipos terminales, servicios de valor agregado, y servicios de interconexión, entre otros.

La Compañía, presenta una sólida posición financiera y una importante capacidad de generación de caja, la cual se ve acompañada de positivos indicadores de resultados y de gestión. Es así como a diciembre del año 2008, el indicador Ebitda¹ superó los MM\$ 270.000 y el Margen Ebitda llegó a un 39,67%. A su vez, se observa un nivel de endeudamiento bajo (que a igual período alcanzó a 0,87 veces el patrimonio) con una tendencia estable y un nivel de Cobertura de Gastos Financieros Brutos² que supera las 9 veces.

Definición de Categoría

Primera Clase Nivel 3

Títulos accionarios con una buena combinación de solvencia y estabilidad de la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos.

¹ Ebitda calculado como Resultado de Explotación+Depreciación+Amortización de Intangibles.

² Calculado como Ebitda sobre gastos financieros.