

Comunicado Telsur

Santiago, 19 de enero 2010

ICR Compañía Clasificadora de Riesgo Ltda., ha acordado bajar a Categoría A+ (desde Categoría AA-) y a Categoría N1/A+ (desde Categoría N1+/AA-) la clasificación de los Bonos y Efectos de Comercio, respectivamente, de la Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. (Telsur), asignándole además tendencia "En Observación". De igual manera, la clasificación de los títulos accionarios baja desde la Categoría Primera Clase Nivel 3 a la Categoría Primera Clase Nivel 4.

El cambio en la Clasificación, dice estricta relación con el importante cambio en la calidad crediticia del nuevo controlador, ya que el Grupo Luksic presenta un menor nivel de exposición al riesgo que el Grupo GTD, aún cuando se reconoce que este último cuenta con una vasta experiencia en el sector de telecomunicaciones.

La OPA entre el Grupo GTD y el Grupo Quiñenco, estipulaba una promesa de compraventa para la adquisición de al menos un 74,43% de las acciones de Telefónica del Sur S.A. (Telsur). Al respecto, se informó que se recibió aceptaciones de acciones de Telsur representativas del 96,37% de la propiedad.

El Grupo GTD es una holding de empresas de la industria de Telecomunicaciones (principalmente corporativas) con cobertura desde Arica hasta Puerto Montt y cuyo principal activo es GTD Manquehue, la cual controla a través de sus filiales GTD Teleductos (Clasificada en Categoría A), GTD Telesat y GTD Internet.

En relación al ámbito financiero de Telsur, cabe señalar que si bien durante los últimos años los resultados de la compañía se han mantenido estables, se ha producido un importante cambio en la composición de sus ventas, debido a un incremento de la participación de los ingresos generados por servicios no regulados, y, por el contrario, una cada vez menor participación de los ingresos generados por servicios regulados.

En términos de indicadores financieros, se aprecia una sólida posición financiera y capacidad de generación de caja. A septiembre 2009, el Ebitda de la Compañía ascendió a MM\$ 18.502, en tanto que el leverage a igual período alcanzó las 1,38 veces. Por otro lado, la cobertura de gastos financieros mantiene una holgura favorable y alcanza las 11,17 veces (Ebitda/Gastos financieros).

Definición de Categorías

CATEGORÍA A

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

La Subcategoría "+", denota una mayor protección dentro de la Categoría A.

NIVEL 1 o N-1

Telsur es la empresa líder en Telecomunicaciones, en su área de cobertura. La estrategia de Telefónica del Sur, ha sido su transición desde una empresa de telefonía fija a un operador multiservicios de telecomunicaciones, contando actualmente con servicios de TVoIP inalámbrica (WITV), Internet banda ancha (ADSL, Wifi y Bluetooth), Telefonía (fija, portable-PHS y dual PHS-GSM), larga distancia vía red de FO con más de 1.300 Kms y Televigilancia.

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Primera Clase Nivel 4

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

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores y Seguros, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.