

## Comunicado sobre Telsur

Santiago, septiembre de 2009

ICR Clasificadora de Riesgo Ltda., ha acordado clasificar en Categoría AA-, con Tendencia "Estable" los Bonos serie F y serie H, números de inscripción N° 198 y N° 251, respectivamente, de la Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. Asimismo, acordó clasificar en **Categoría Primera Clase Nivel 3, los títulos accionarios de la Compañía, nemotécnico Telsur. Finalmente asignó Categoría N1+/AA-, con Tendencia "Estable", a la nueva línea de Efectos de Comercio, N° de inscripción 069.**

En el ámbito financiero, vale la pena señalar que si bien durante los últimos años los niveles de ingresos de la compañía se ha mantenido estables, se ha producido un importante cambio en la composición de los mismos, ya que durante los últimos períodos se aprecia 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. Asimismo, se observa un crecimiento en el número de clientes de la compañía, como consecuencia, principalmente de la estrategia de empaquetamiento y diferenciación que ha llevado a cabo la compañía.

Además, se aprecia una sólida posición financiera y capacidad de generación de caja, la cual se ve acompañada de positivos indicadores de resultados y de gestión, los cuáles si bien se han visto afectados durante el último año, siguen manteniendo niveles favorables.

### Definición de Categorías

#### CATEGORÍA AA

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy 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.

La subcategoría "-"denota una menor protección dentro de la Categoría AA.

#### Primera Clase Nivel 3

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

#### NIVEL 1 o N-1

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.

Las Subcategoría "+"denota una mayor protección dentro de la Categoría N1.

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.

Telsur es la empresa líder en Telecomunicaciones, en su área de cobertura. Su estrategia ha sido una 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 Televisión.

Estos servicios, los realiza a través de sus distintas sociedades, Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. (Telsur), Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A. (Telcoy), Telefónica del Sur Servicios Intermedios S.A. (Telsur Net), Telefónica del Sur Seguridad S.A. (Telsur Seguridad), Blue Two Chile S.A. (Innet), Winet Wireless Networking Ltda.

La Compañía es controlada por el Grupo Quiñenco, el holding industrial del Grupo Luksic, que es uno de los conglomerados económicos más grandes de Chile y Latinoamérica, con activos consolidados sobre US\$2.6 billones y ventas por más de US\$ 3.2 billones. Controlan diversas empresas líderes en los sectores financiero e industrial del país.