

Comunicado de Prensa

FELLER RATE CLASIFICA EN “A-” LA PRIMERA LÍNEA DE BONOS DE ALMENDRAL TELECOMUNICACIONES S.A. Y AJUSTA A “A-” LA CLASIFICACIÓN DE SOLVENCIA DE ALMENDRAL S.A. PERSPECTIVAS “ESTABLES” PARA AMBAS ENTIDADES.

Contacto

Deneb Schiele / deneb.schiele@feller-rate.cl / Fono: (562) 757-0454

Santiago, Chile – 13 de julio de 2005. Feller Rate clasificó en “A-” la primera línea de bonos, en proceso de inscripción, de Almendral Telecomunicaciones S.A. (ALTSA). Al mismo tiempo, ajustó la clasificación de solvencia de su matriz, Almendral S.A., desde “A” a “A-” y retiró el “Creditwatch en Desarrollo” asignado a ésta. Las acciones de Almendral se mantienen en “Primera Clase Nivel 3”. Las perspectivas de las clasificaciones de ambas entidades son “Estables”.

La clasificación de ALTSA se fundamenta en su posición como accionista controlador de Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. (Entel), a través de su filial Inversiones Altel Ltda., con el 54,76% de las acciones de la compañía. Considera, asimismo, su elevada dependencia de los flujos percibidos como dividendos de Entel para dar cumplimiento a sus obligaciones y el elevado nivel de endeudamiento, en relación a los flujos, que presentará en sus primeros años de operación.

Almendral Telecomunicaciones S.A. es filial de Almendral S.A., sociedad de inversiones con intereses en los sectores de telecomunicaciones, sanitario e inmobiliario, y que agrupa a importantes grupos económicos de Chile.

ALTSA fue creada en febrero de 2005 con el propósito de materializar la toma de control de Entel, siendo ésta su única inversión. Esto marcó un cambio en el esquema de operación de su sociedad matriz, que retomó el nivel de actividad que la caracterizó anteriormente y, como consecuencia, una política financiera más agresiva.

La adquisición del 54,76% de las acciones de Entel, por US\$934 millones, fue financiada a través de un aumento de capital en Almendral S.A. por US\$504 millones y un crédito puente por US\$467 millones, otorgado por JPMorgan Chase Bank.

Al 30 de junio de 2005, el aumento de capital se encuentra enterado casi en un 100%. Por otra parte, han sido prepagados US\$188 millones del crédito puente y otros US\$110 millones fueron refinanciados mediante un crédito sindicado a cinco años. El saldo restante, de US\$169 millones, sería prepagado con los fondos recaudados en la colocación de bonos.

En el largo plazo, Almendral Telecomunicaciones mantendrá cerca de US\$280 millones de deuda financiera, lo que implicará que el endeudamiento llegue al orden de 0,6 veces.

Los indicadores financieros de ALTSA se mantendrán ajustados durante sus primeros años de operación. No obstante, Feller Rate prevé una rápida mejoría, por lo que el nivel de deuda debiera bajar significativamente año a año, a la vez que los dividendos percibidos debieran aumentar según mejora la capacidad de generación de flujos de Entel.

Hacia 2006, la cobertura de gastos financieros –calculada como el cociente entre dividendos percibidos y gastos financieros– debiera ser cercana a 3,6 veces y la cobertura de deuda –medida como el cociente entre deuda financiera y dividendos percibidos– debiera alcanzar alrededor de 6,5 veces; ambos indicadores, sin considerar dividendos extraordinarios repartidos por Entel.

La nueva inversión de Almendral, en conjunto con el aumento de capital, podría impulsar el movimiento de sus acciones, afectando positivamente sus indicadores de liquidez bursátil.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas de la clasificación de ambas entidades son “Estables”, sobre la base de la posición de ALTSA como controlador de Entel, la calidad crediticia de esta última y el fuerte compromiso de sus controladores.

La clasificación dependerá, entre otros factores, de las decisiones que tome ALTSA como nuevo controlador de Entel y de la adecuación de los flujos que perciba como accionista a los pagos de amortizaciones, intereses y dividendos.