

## FELLER RATE RATIFICA EN “AA-“ LA CLASIFICACIÓN DE LOS BONOS DE TELSUR Y MANTIENE EN “PRIMERA CLASE NIVEL 3” SUS ACCIONES. PERSPECTIVAS “ESTABLES”.

Manuel Acuña / [manuel.acuna@feller-rate.cl](mailto:manuel.acuna@feller-rate.cl) / Fono: (562) 7570445  
Catalina Pizarro / [catalina.pizarro@feller-rate.cl](mailto:catalina.pizarro@feller-rate.cl) / Fono: (562) 7570484

**Santiago, Chile – 21 de septiembre de 2007.** Feller Rate ratifica en “AA-“ las clasificaciones de la solvencia y de los bonos de Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. (Telsur), y mantiene sus acciones en “Primera Clase Nivel 3”. Las perspectivas de la clasificación se mantienen “Estables”.

La clasificación asignada a Telsur responde a su posición de liderazgo en las principales zonas donde participa y a su sólido perfil financiero, reflejado en un moderado endeudamiento y una estable capacidad de generación de flujos y de rentabilidad. Considera, asimismo, que el perfil de negocios de la empresa se encuentra expuesto a un alto nivel de competencia, es sensible a las variaciones del ciclo económico y está sujeto a continuos cambios tecnológicos.

Telsur es la empresa líder en telecomunicaciones en las regiones X y XI, donde registra altas participaciones de mercado, superiores al 80% en telefonía local. A partir de 1997, la compañía expandió su cobertura geográfica a la ciudad de Temuco en la IX Región y, en el año 2000, a Concepción (VIII Región), zonas en que ha logrado importantes penetraciones comerciales. A junio de 2007, las operaciones de telefonía local y pública representaron el 51% de sus ingresos, Internet y transmisión de datos aportó un 23%, larga distancia un 7% y seguridad un 5%. El restante 14% está compuesto por servicios prestados a empresas portadoras, call center y otros. En comparación al año anterior, los negocios que registraron mayor crecimiento fueron telefonía local e Internet. En el primer semestre de 2007, los ingresos de telefonía local aumentaron en un 6,5% respecto a igual periodo de 2006, lo que se explica principalmente por los ingresos del nuevo servicio “Súper Inalámbrico”, que comenzó a operar en abril de 2006.

El mercado de telecomunicaciones en los últimos años se ha caracterizado por el fuerte crecimiento de la banda ancha, el estancamiento del negocio de la telefonía fija, la disminución del negocio de larga distancia y la fuerte competencia de la telefonía celular. Buscando adaptarse a estas condiciones, Telsur ha implementado innovadores productos y estrategias comerciales, que han permitido aminorar el efecto en los ingresos totales, incluyendo ofertas competitivas y empaquetamiento de servicios.

Telsur posee la mayor parte de su deuda estructurada con vencimientos de largo plazo y con tasas fijas. A junio 2007, la deuda financiera representaba 1,5 veces su Ebitda y la cobertura de gastos financieros alcanzaba a 15 veces, índices que han mantenido niveles estables en los últimos 3 años. La caja disponible se redujo y el uso de deuda de corto plazo se incrementó, debido a mayores requerimientos de fondos para inversiones y refinanciamiento de pasivos. No obstante, la empresa dispone de una buena posición de liquidez, sustentada en su fuerte capacidad interna de generación de flujos de caja y una buena capacidad de acceso a los mercados financieros.

Telsur realizará mayores inversiones en 2007, destinadas principalmente al proyecto de instalación de redes de fibra óptica entre Puerto Montt y Coyhaique (parcialmente subsidiado por el Estado), y al crecimiento de sus productos más recientes: la telefonía local inalámbrica y la televisión IP pagada (lanzada en agosto de 2007). Estos últimos, en conjunto con su servicio de internet banda ancha, han permitido a la empresa alcanzar un destacado nivel de calidad, diversificar y fortalecer su posición competitiva, frente a la oferta de competidores y servicios sustitutos.

Las acciones poseen una presencia bursátil relativamente baja, pero estable, que a julio 2007 alcanzaba a un 17% anual, nivel de liquidez que restringe la clasificación de los títulos.

### PERSPECTIVAS

Las perspectivas de clasificación de Telsur son “Estables”. Desde julio de 2007, Telsur enfrenta una mayor competencia en la X Región, debido a la incorporación por parte de VTR de telefonía local e internet en su oferta, antes limitada a televisión por cable. Pese a que la empresa podría ver afectadas su participación de mercado y sus márgenes sobre ingresos, y que el crecimiento de inversiones podría elevar su endeudamiento, Feller Rate considera que la deuda financiera se mantendrá bajo 2 veces su Ebitda anual.