

Santiago, 1 de Junio de 2010.

Señor
Fernando Coloma C.
Superintendente
Superintendencia de Valores y Seguros
Av. Libertador Bernardo O'Higgins 1449, piso 12
PRESENTE



2010080057857

01/06/2010 - 09:06

Operador: ESALINAS

Nro. Inscip:167 - División Control Financiero Valores



Re.: COMPAÑÍA NACIONAL DE TELEFONOS, TELEFONICA DEL SUR S.A., Inscripción en Registro de Valores N°0167 / Envío de Presentación Informativa que indica.

De mi consideración:

En virtud de lo dispuesto en el Artículo 65 de la Ley N° 18.045 y en la Sección IV de la Norma de Carácter General N° 30, modificada por Norma de Carácter General N° 242 de fecha 22 de enero de 2009, ambas dictadas por la Superintendencia de Valores y Seguros, y debidamente facultado al efecto, vengo en acompañar la presentación informativa destinada a difundir la emisión y colocación de los bonos de las Series I y J, emitidos con cargo a la Línea de Bonos inscritos en esa Superintendencia bajo el N° 632, con fecha 26 de Mayo de 2010, y de los bonos de la Serie K, emitidos con cargo a la Línea de Bonos inscritos en esa Superintendencia bajo el N° 633, con fecha 26 de Mayo de 2010.

Desde ya quedo a su disposición para aclarar o complementar cualquier información que estime necesaria.

Sin otro particular, les saluda muy atentamente,

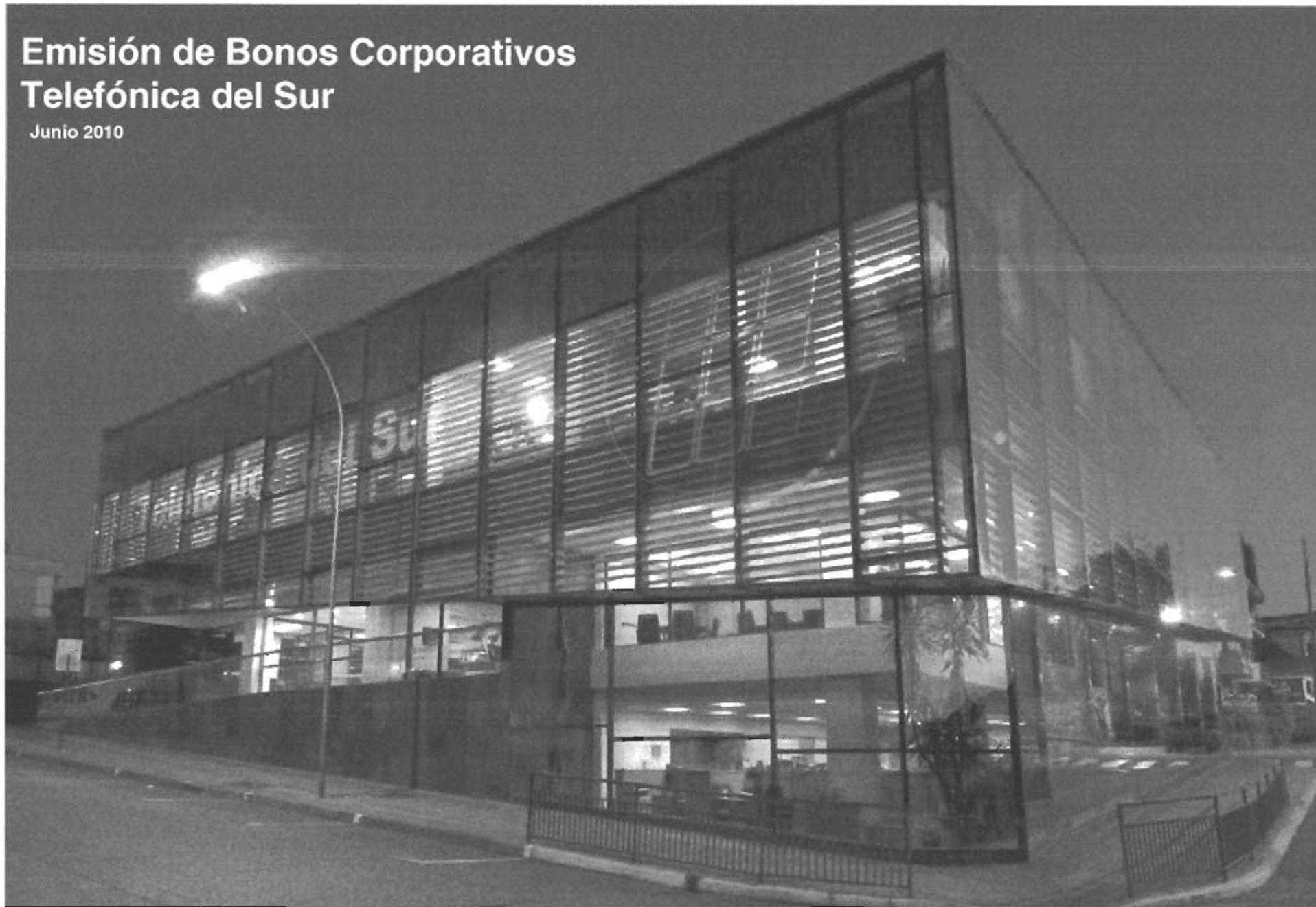


Fernando Soro Korn
Gerente General

Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A.

Emisión de Bonos Corporativos Telefónica del Sur

Junio 2010



IMTrust

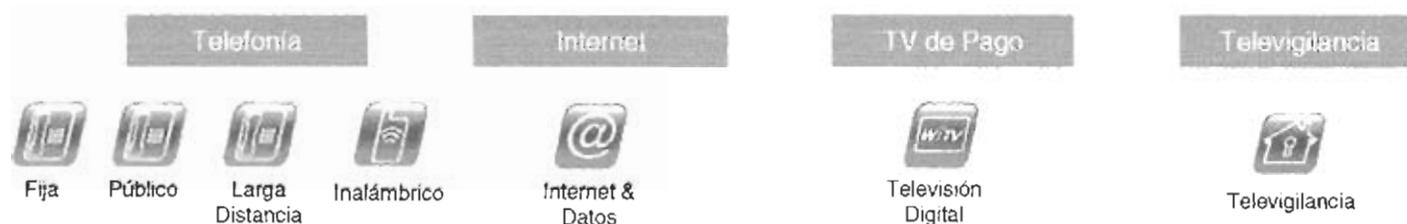


Contenidos

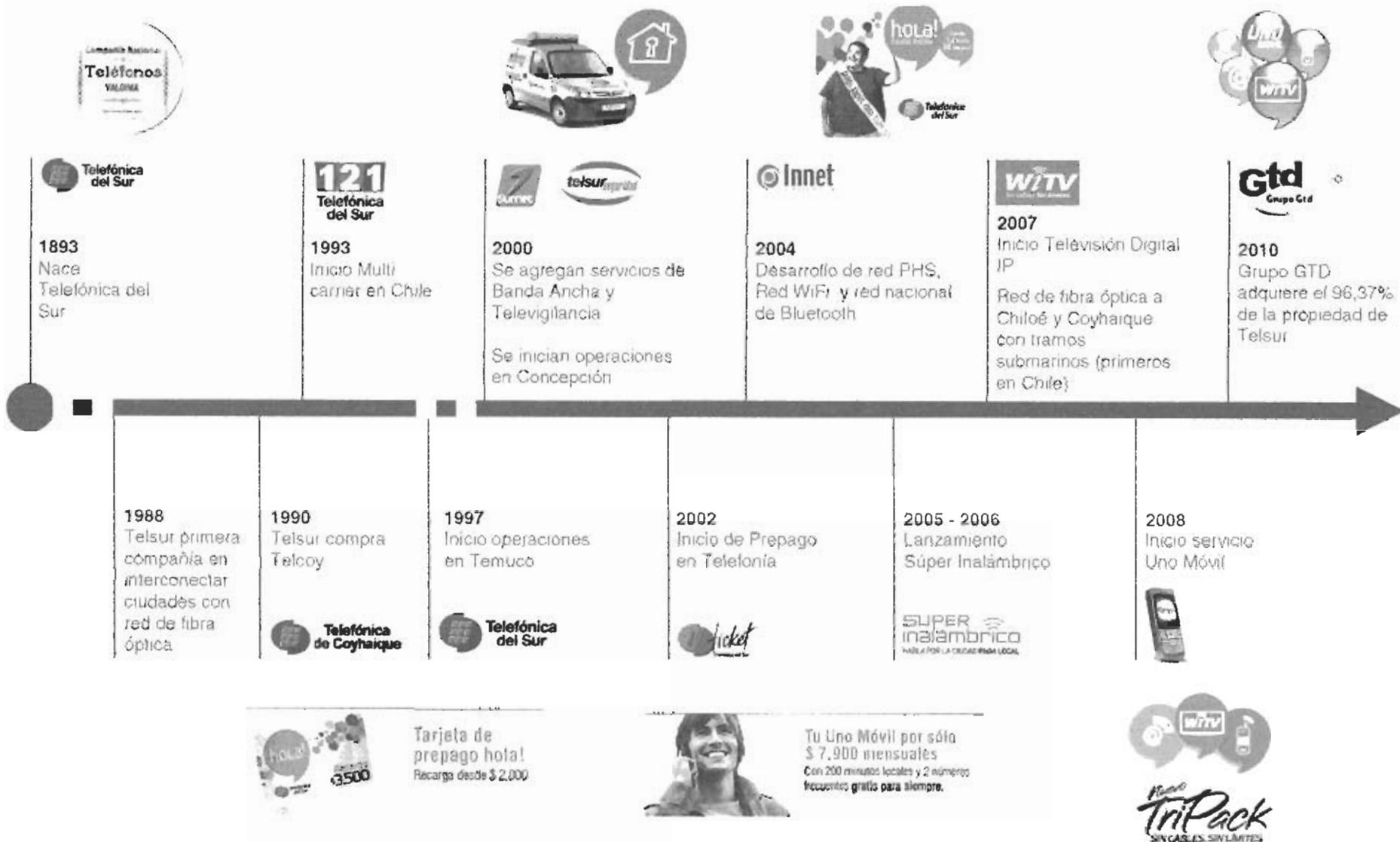
- I. Telsur
- II. Negocios de la Compañía
- III. Consideraciones de Inversión
- IV. Antecedentes Financieros
- V. Características de la Emisión y Consideraciones Finales

Telefónica del Sur

- Principal compañía de telecomunicaciones del Sur de Chile con 117 años de trayectoria.
- Operador multiservicios con cobertura entre la octava y la undécima región.
 - Internet, Televisión Digital, Telefonía y Televigilancia.
- Ventas durante 2009 de \$62.650 millones, EBITDA de \$24.795 millones y Patrimonio Neto de \$ 65.737 millones.
- Clasificación de riesgo nacional de A+ otorgada por Fitch Ratings e ICR.
- Listada en la Bolsa de Comercio de Santiago y controlada con un 96,37% por el Grupo GTD, holding con una vasta experiencia en el rubro de las telecomunicaciones.



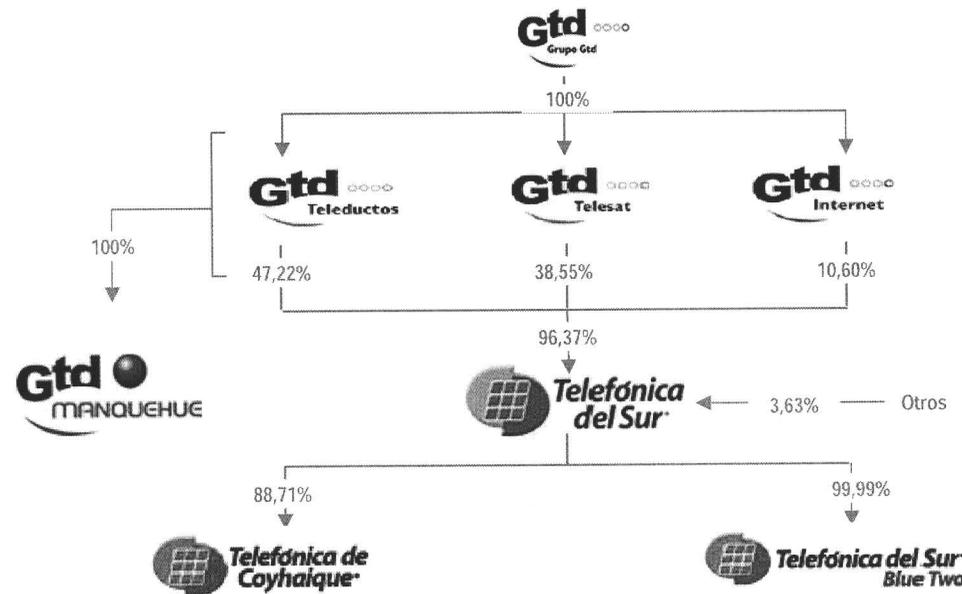
Telsur: 117 años de exitosa trayectoria



Grupo GTD



- A comienzos de 2010, el Grupo GTD, a través de una OPA, adquirió el 96,37% de Telsur.
- Con la adquisición de Telsur, GTD se convierte en una de las mayores empresas de telecomunicaciones a nivel nacional con cobertura desde Arica hasta Coyhaique.
- Grupo GTD cuenta con más de 25 años de trayectoria en el mercado nacional, en el cual posee un reconocido prestigio y una sólida posición de mercado.
- Grupo GTD ha mantenido un constante nivel de crecimiento en el tiempo y se ha caracterizado por poseer una sólida posición financiera.



Grupo GTD en una mirada

Millones de Pesos	2009	2009(*)
Ingresos	77.752	140.402
EBITDA	36.674	61.469
Margen EBITDA	47,2%	43,8%
Utilidad del Ejercicio	20.206	23.418
Margen Neto	26,0%	16,68%
Activos	225.503	317.505
Patrimonio + IM	86.938	89.324
Capex / Ingresos	19,4%	24,36%

(*) Proforma con Telsur asumiendo PCGA

IM: Interés Minoritario asociado a la compra de Telsur (3,63% de minoritarios)

Contenidos

- I. Telsur
- II. Negocios de la Compañía
- III. Consideraciones de Inversión
- IV. Antecedentes Financieros
- V. Características de la Emisión y Consideraciones Finales

Negocio de Telefonía

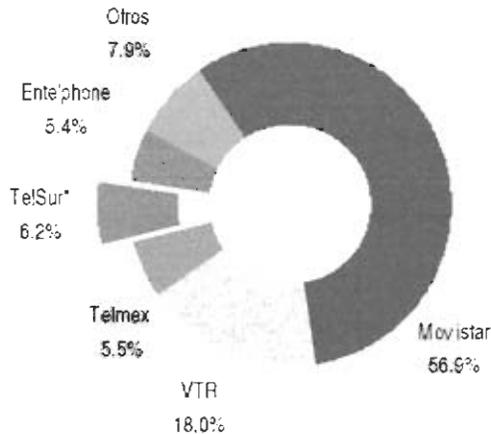


- Telsur es el tercer operador de telefonía básica en Chile, con 183.093 servicios al 31 de marzo de 2010
 - Telefonía fija, larga distancia vía red de FO de más de 1.300 km y telefonía pública.
- La telefonía tradicional está siendo sustituida por otros servicios de telecomunicaciones, para ello Telefónica del Sur ha introducido al mercado nuevos e innovadores servicios:
 - Superinalámbrico
 - Televisión Digital
 - Banda Ancha

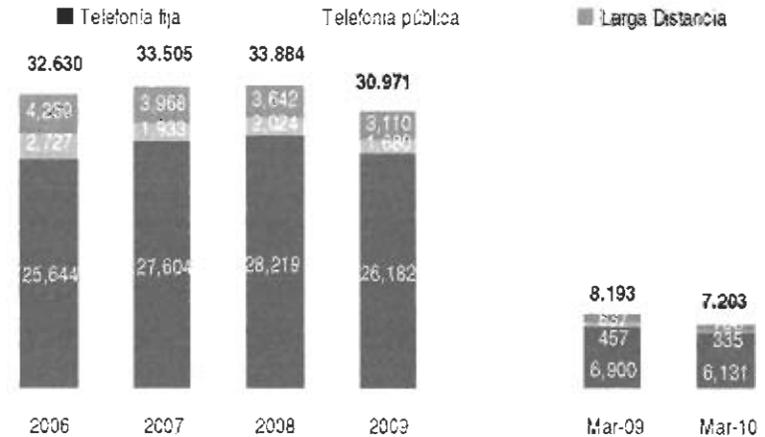
SUPER
inalámbrico
 HABLA POR LA CIUDAD PAGA LOCAL



Participación en total de líneas en operación a nivel nacional
 (3.575.365 líneas a diciembre de 2009)



Evolución Ingresos Telsur Negocio Telefonía**
 Cifras en millones de Pesos nominales



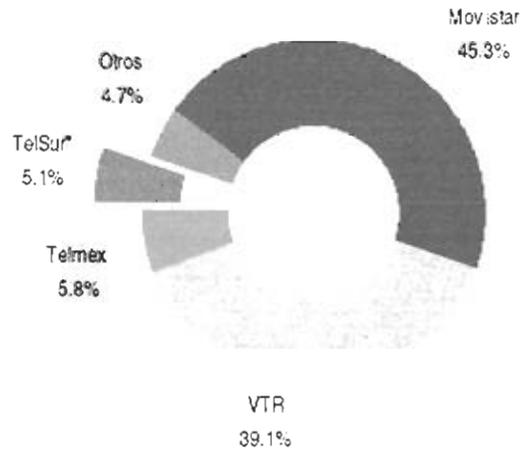
Negocio de acceso a Internet, Datos y Televigilancia



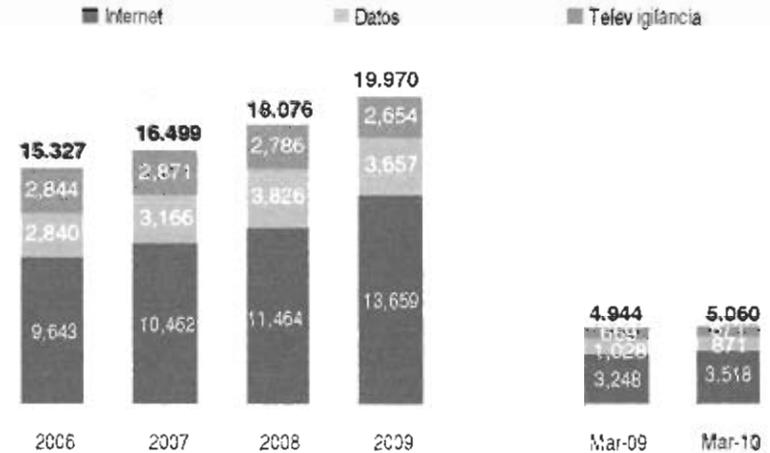
- Telsur es el cuarto operador de Internet a nivel nacional, con 84.930 servicios al 31 de marzo de 2010.
- La Compañía ofrece servicios de:
 - Internet Banda Ancha vía ADSL con velocidades que van desde los 1,2Mbps a los 20Mbps
 - Servicios de transmisión de datos
 - Servicios de Televigilancia consistente en el monitoreo de alarmas, televigilancia y control de acceso.



Participación en total de conexiones fijas a nivel nacional
(1.670.805 conexiones a diciembre de 2009)



Evolución Ingresos Telsur Negocio Internet, Datos y Televigilancia**
Cifras en millones de Pesos nominales



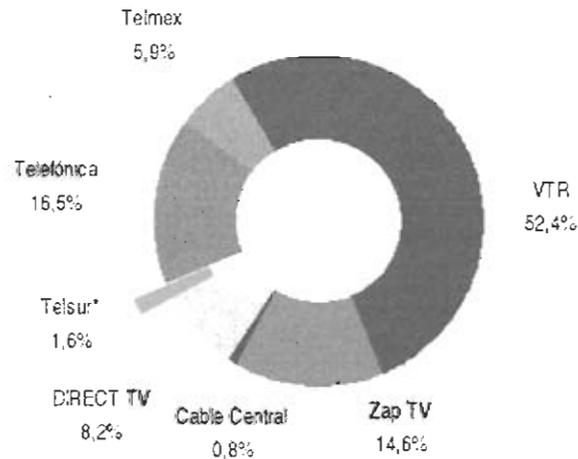
Negocio de Televisión Digital



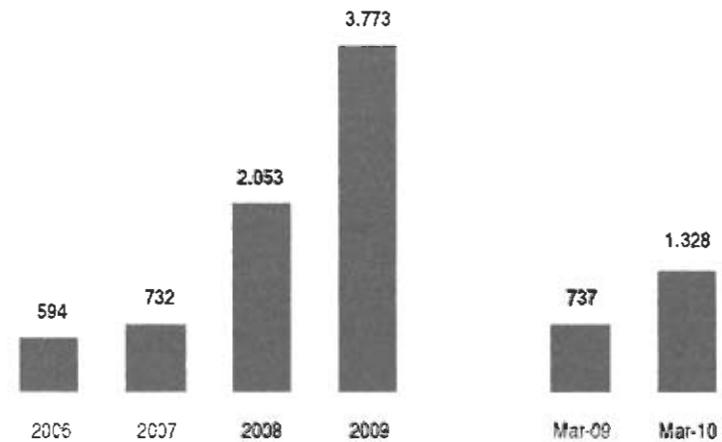
- Servicio de televisión digital IP, con una señal 100% digitalizada y que funciona sobre la base de dispositivos inalámbricos.
- Rápido crecimiento en las ventas desde su lanzamiento, contando al 31 de marzo de 2010 con 26.199 servicios, aumento de 65,6% respecto del mismo mes del año anterior.



Participación en porcentaje de suscriptores a nivel nacional
(1.709.013 suscriptores a diciembre de 2009)



Evolución Ingresos Telsur Negocio Televisión Digital**
Cifras en millones de Pesos nominates



Responsabilidad Social Empresarial

Conectividad para las zonas aisladas y la comunidad



Conexión de la provincia de Palena con Banda Ancha inalámbrica

Acceso libre a banda ancha en la Plaza de la Independencia de Concepción

Comprometidos con la comunidad



Apoyo a Carabineros de Chile mediante la entrega gratuita de 30 equipos telefónicos con tecnología única en Latinoamérica para el uso en el plan cuadrante.

Entrega de acceso libre a Banda Ancha a nueve compañías de bomberos de Valdivia y a su Superintendencia.

Entrega de aporte en infraestructura al Hospital Base de Valdivia.



Protección del medio ambiente



Reemplazo de los envases plásticos de las boletas por sobres de papel (octubre 2009)

Opción de cambiar las boletas impresas por boletas electrónicas. Los ahorros obtenidos por estas políticas son donados en forma de desayunos a organizaciones sin fines de lucro

Apoyo al deporte regional



Iván Grinbergs (Triatleta)

Felipe Aguilar (Golfista)

Jorge Mandrú (Esquiador)

Oscar Vásquez (Remero)

Contenidos

- I. Telsur
- II. Negocios de la Compañía
- III. Consideraciones de Inversión
- IV. Características Antecedentes Financieros
- V. de la Emisión y Consideraciones Finales

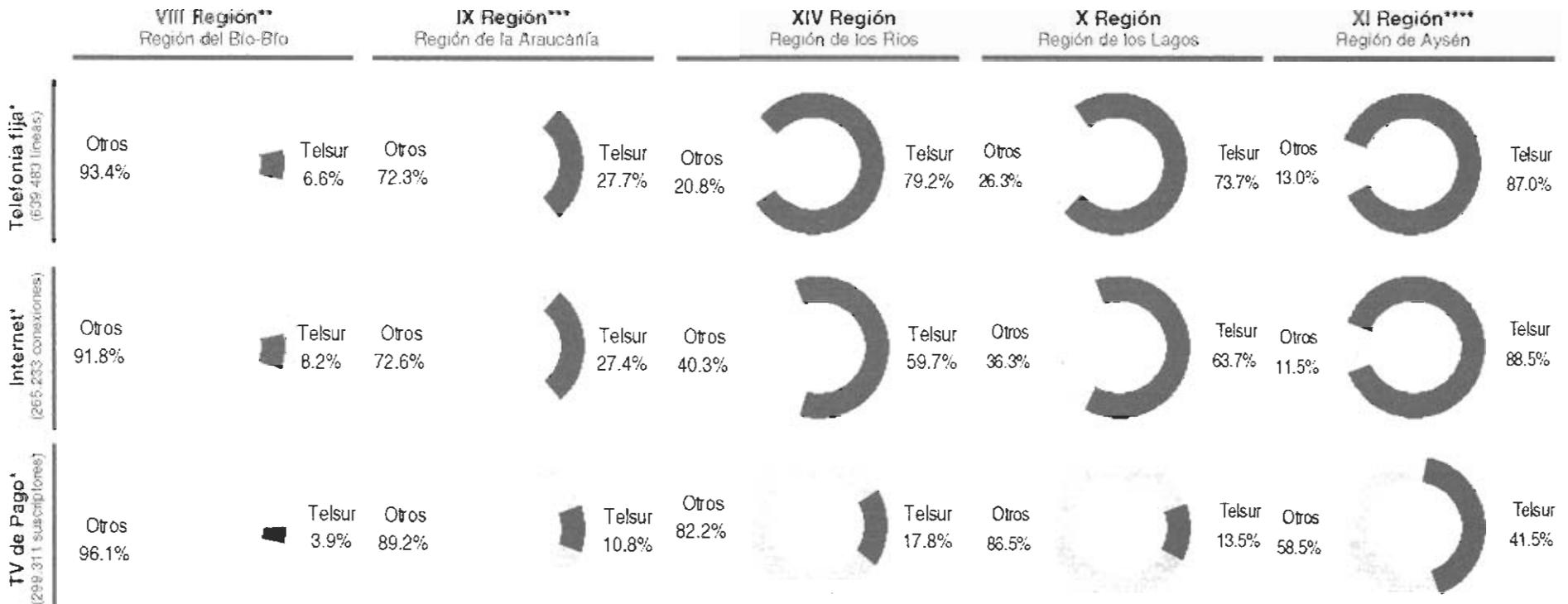
Consideraciones de Inversión

- Telsur, la mayor telefónica del sur de Chile
- Industria con favorables perspectivas
- Sólida estrategia corporativa
- Tecnología de punta sobre una red de última generación
- Sostenido crecimiento en el número de servicios
- Flujos de caja estables en el tiempo
- Sólida posición financiera



Telsur, la mayor telefónica del sur de Chile

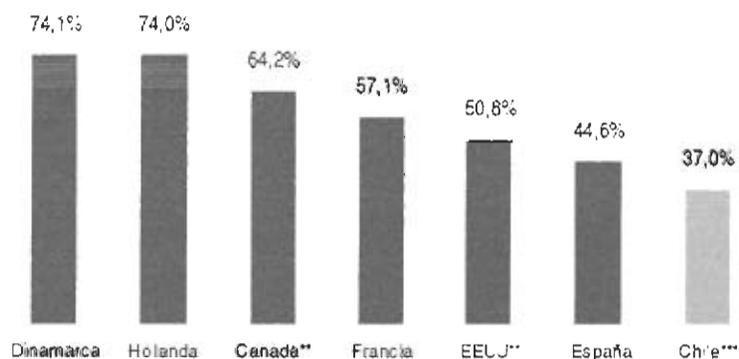
- Telsur es la empresa líder en el mercado de las telecomunicaciones entre las regiones octava y undécima.
- Atiende a todos los segmentos de clientes: Residencial, PYME, Empresas y Corporaciones.
- Cuenta con una fuerte identificación de marca en cada uno de los segmentos de negocios y mercados en los que opera.



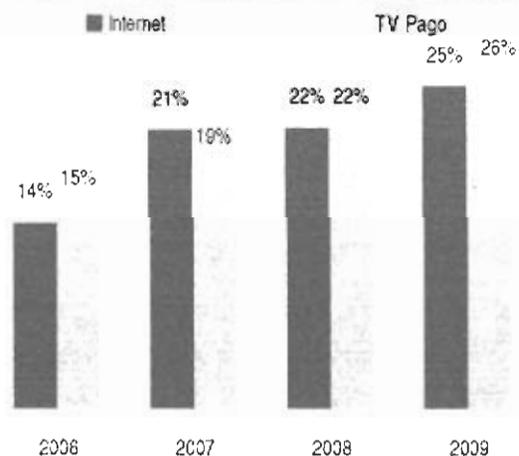
Participa en una industria con favorables perspectivas

- Industria en constante desarrollo, en línea con lo que ha ocurrido en el mundo.
- Crecimiento impulsado por los servicios móviles, la banda ancha y la televisión de pago.
- Servicios de banda ancha y TV de pago con favorables perspectivas.

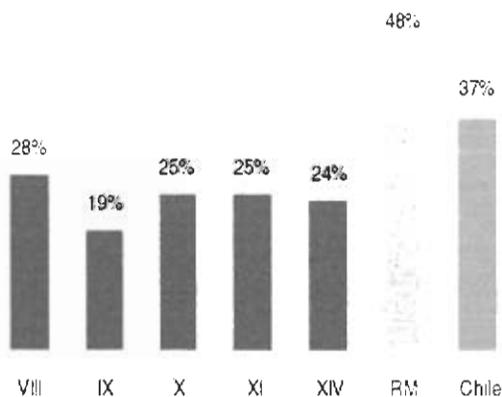
Penetración Internet en Países Desarrollados (2008)



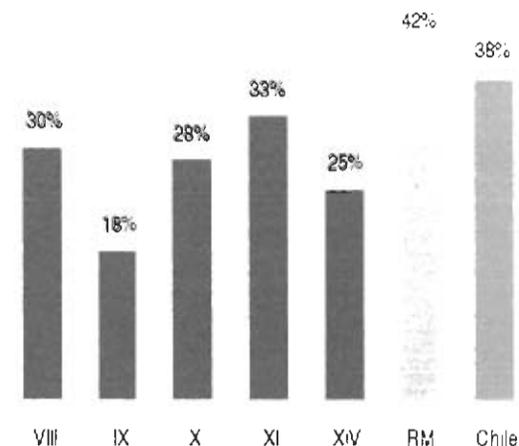
Evolución de la penetración de Internet y TV de pago en zona de cobertura de Telsur*



Penetración de Internet*



Penetración de TV de Pago*

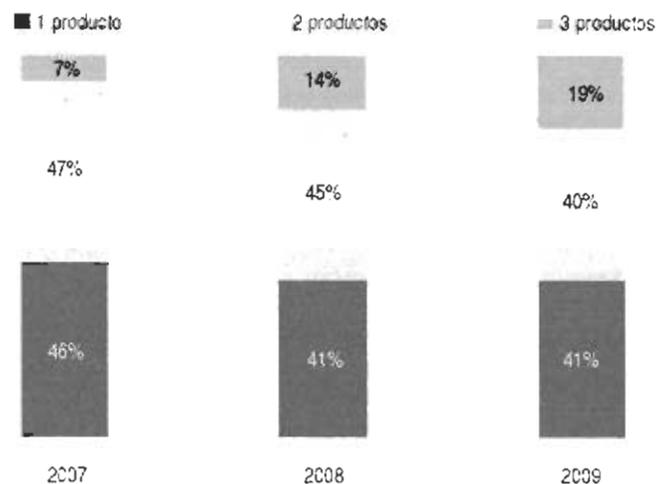


...cuenta con una sólida estrategia corporativa

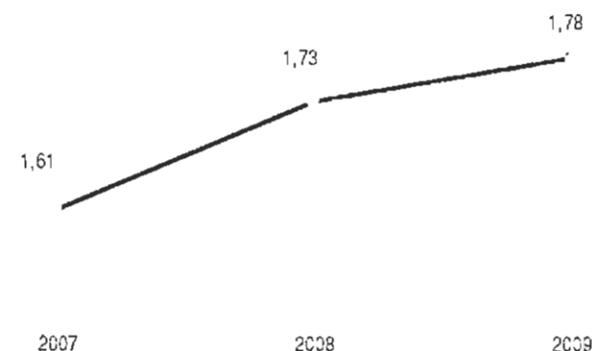
- Estrategia en línea con la evolución de la industria → Servicios convergentes e integrados
 - Transición desde una empresa de telefonía fija a un operador multiservicios de telecomunicaciones.
 - Cruce de productos de alta tecnología a través de ofertas empaquetadas o *Triple Pack*, mejorando el nivel de servicio y aumentando de esta forma la rentabilidad por cliente.
- Favorable evolución del número de servicios por clientes, mostrando un sostenido crecimiento.
 - Aún existe espacio para profundizar el cruce de productos



Evolución cruce de productos (%)



Evolución número de servicios promedio por clientes

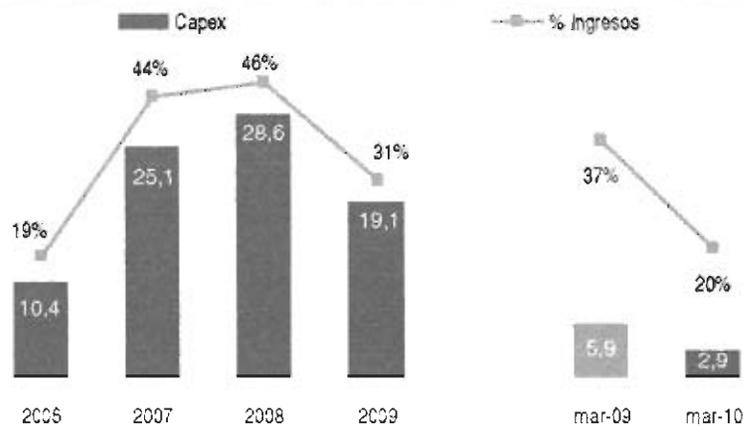


Basada en tecnología de punta sobre una red de última generación

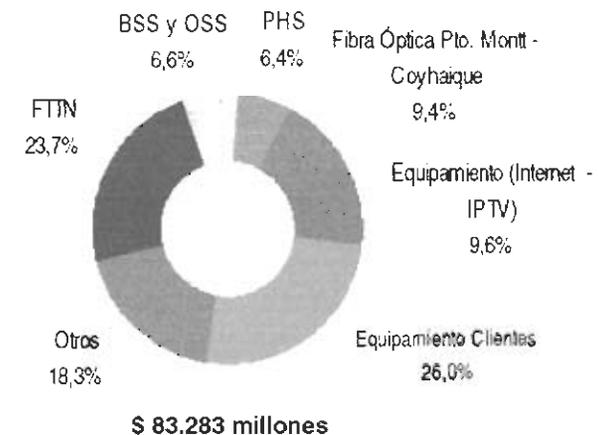
- Desarrollo planificado, cuidadoso y sustentable de sus redes, activos sobre los cuales se soporta la calidad de sus servicios.
- Pionera en entregar a sus clientes la tecnología más avanzada y los productos más innovadores del mercado.
- Inversión de \$ 83.283 millones entre 2006 – 2009 para readecuar su red y plataforma tecnológica de modo de ofrecer servicios de última generación.
 - Transformación de la Compañía en un operador "Triple Play"



Evolución de las inversiones
 Cifras en miles de millones de Pesos nominales



Composición de las inversiones 2006 – 2009

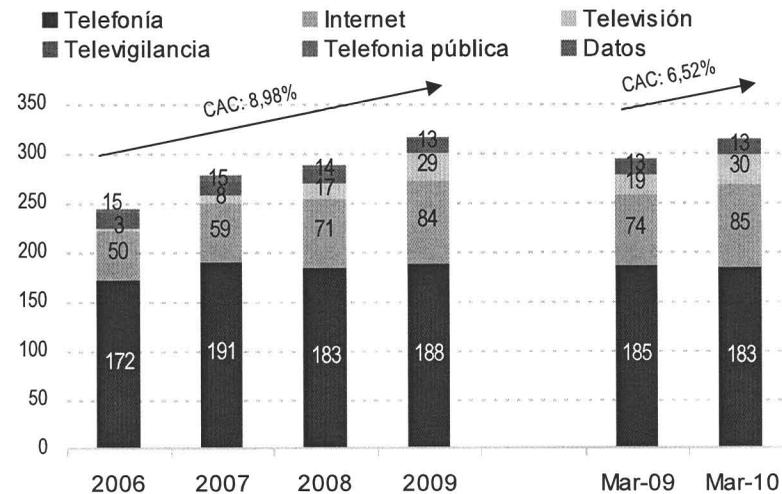


... con un sostenido crecimiento en el número de servicios

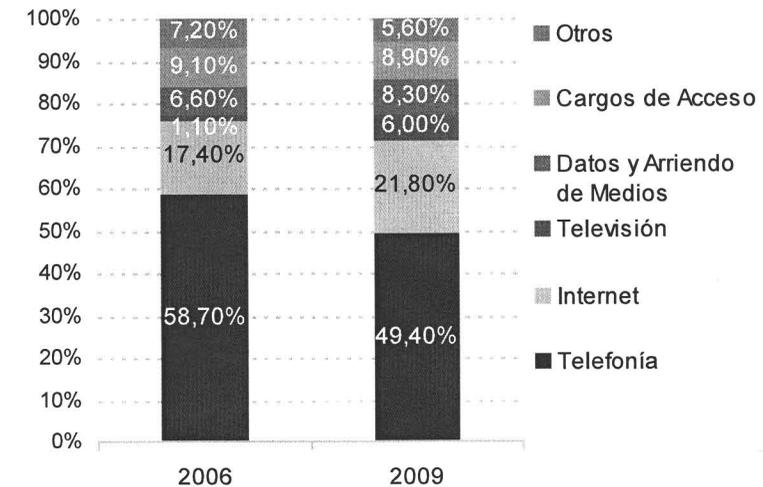
- Creciente diversificación de fuentes de ingreso y reducción de la dependencia en telefonía fija.
- Crecimiento orgánico gracias a la evolución del servicio de Internet y Televisión Digital.
- Posicionamiento como operador multiservicios le ha permitido ser menos vulnerable y generar una fortaleza ante cambios en los patrones de consumo de la industria.
- Más de 310.000 servicios entregados a marzo de 2010, con un crecimiento anual compuesto de 8,98% en los últimos 4 años y de 6,52% entre marzo de 2009 y marzo de 2010.



Evolución servicios generadores de ingresos de Telsur*



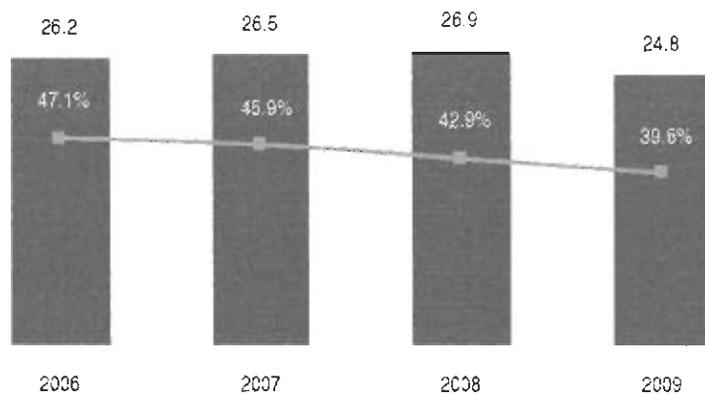
Composición de los ingresos de Telsur



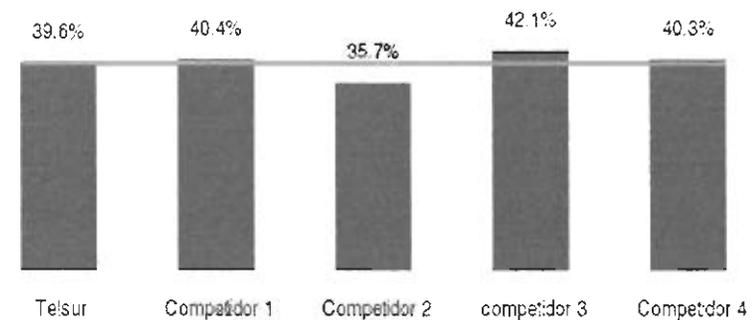
... y con flujos de caja estables en el tiempo

- La estrategia de cruce de productos y de diversificación de servicios, ha permitido mantener un flujo de caja estable en el tiempo.
- Compensación de la baja en los ingresos de telefonía fija con el crecimiento de los negocios de Internet y Televisión de Pago, este último aún en fase de desarrollo.
- Disminución en los márgenes de operación asociada principalmente a la puesta en marcha de los nuevos negocios.
 - Menor margen de los nuevos negocios es compensada por un mayor potencial de crecimiento

Evolución EBITDA y Margen EBITDA Telsur*
Cifras en miles de millones de Pesos nominales



Margen EBITDA Telsur vs Competencia
Márgenes a diciembre de 2009

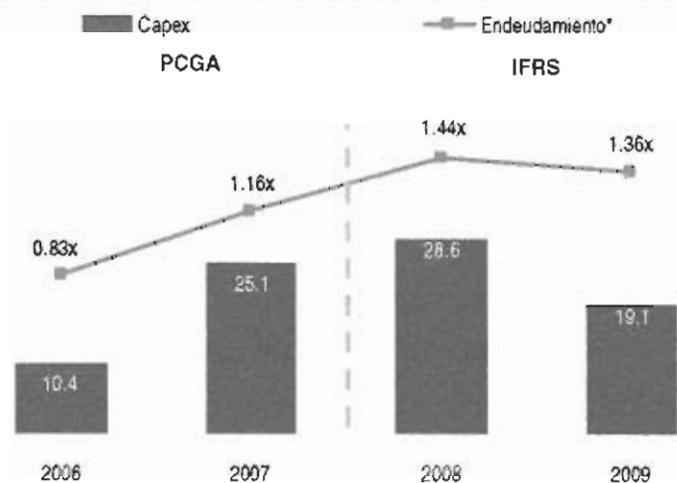


Sólida posición financiera

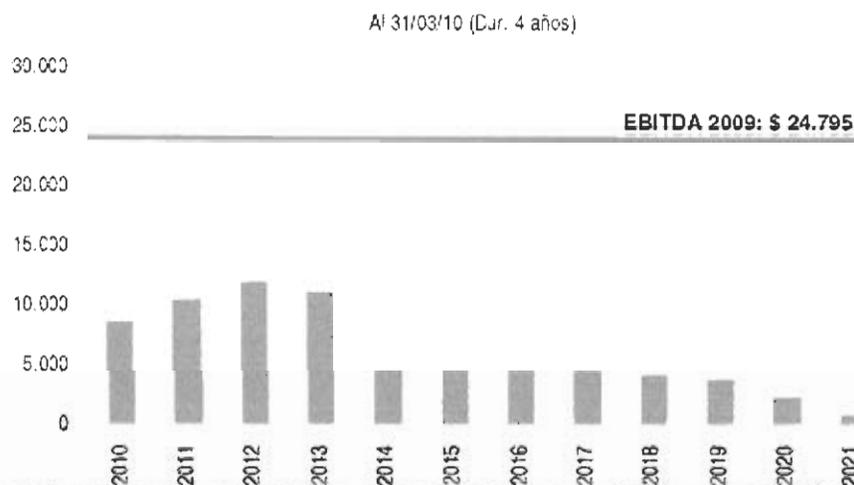
- Clasificación de riesgo A+ otorgada por Fitch Ratings e ICR.
- Sólida posición para afrontar sus compromisos futuros.
 - Telsur culminó en 2009 plan de inversiones tendiente a readecuar su red y plataforma tecnológica.
 - Conservador perfil de vencimientos.
 - Política de dividendos conservadora → GTD baja política de dividendos desde 60% a 30% en Telsur y desde 80% a 30% en Telcoy
- Aumento en el nivel de endeudamiento relacionado con el importante plan de inversiones de los últimos cuatro años.
 - Tendencia se revierte a partir de 2009 producto de la reducción en el monto de las inversiones.
- Mantiene 100% de su deuda sin garantía y principalmente en moneda local a largo plazo.



Evolución Capex y Endeudamiento* **
Cifras en miles de millones de Pesos nominales



Perfil de vencimiento deuda financiera Telsur
Cifras en millones de Pesos de marzo de 2010

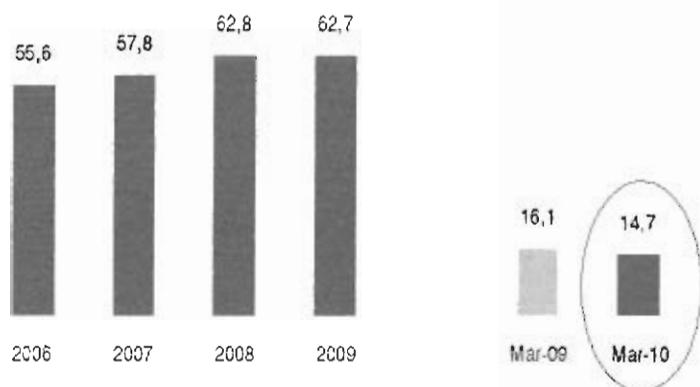


Contenidos

- I. Telsur
- II. Negocios de la Compañía
- III. Consideraciones de Inversión
- IV. Antecedentes Financieros
- V. Características de la Emisión y Consideraciones Finales

Principales Aspectos Financieros de Telsur

Evolución Ingresos*
Cifras en miles de millones de Pesos nominales



EVENTOS 2010

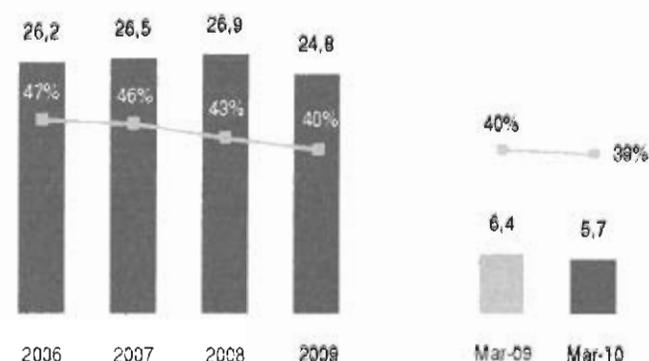
Efecto Terremoto

- \$ 316 millones por descuentos

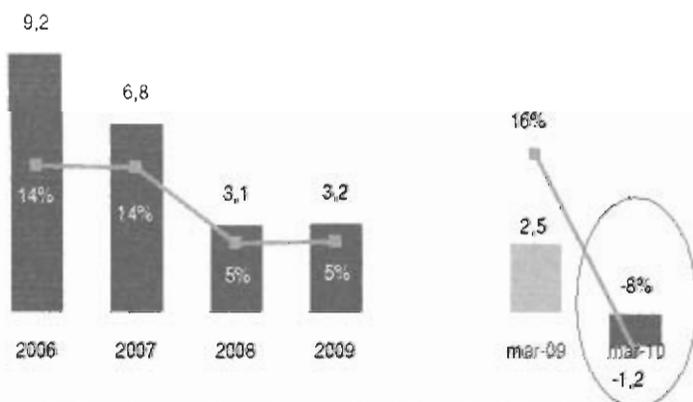
Efecto Nueva Decreto Tarifario

- \$ 415 millones en provisiones

Evolución EBITDA y Margen EBITDA *
Cifras en miles de millones de Pesos nominales



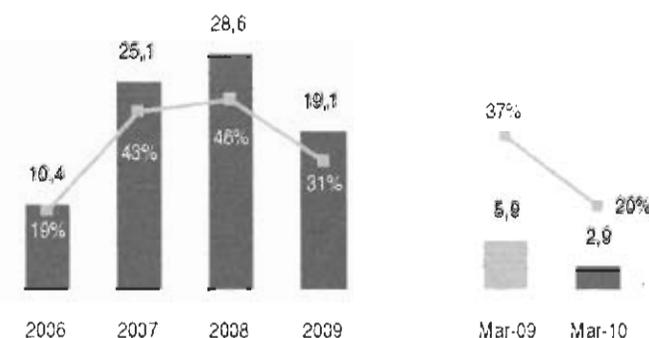
Evolución Utilidad del Ejercicio y Margen Neto**
Cifras en miles de millones de Pesos nominales



Efecto Cambio de Control

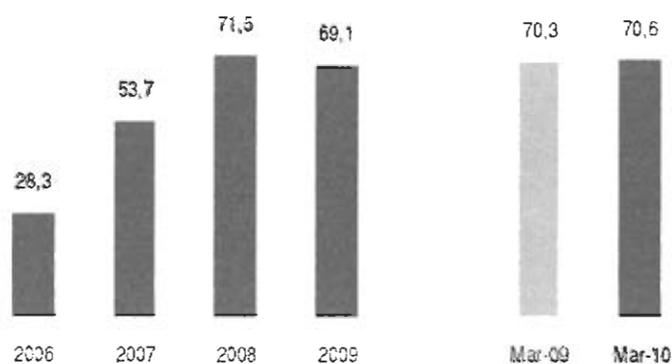
- \$ 1.370 millones por reestructuración
- \$ 150 millones de ahorro mensual

Evolución CAPEX y CAPEX/Ingresos
Cifras en miles de millones de Pesos nominales

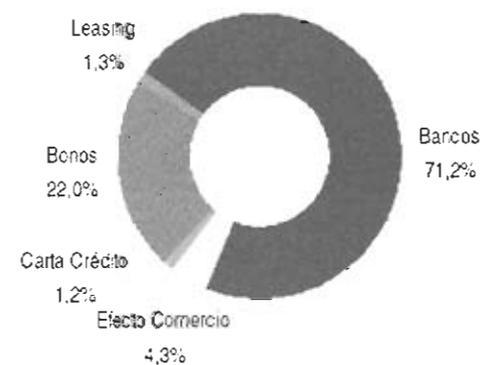


Principales Aspectos Financieros de Telsur

Evolución Deuda Financiera
Cifras en miles de millones de Pesos nominales



Composición Deuda Financiera Mar-2010



Estados Financieros de Telsur

<i>Cifras en miles de Pesos nominales</i>	dic-09	dic-08	mar-10	mar-09
Total Activos Corrientes	21.660.497	22.688.884	23.008.619	23.783.280
Total Activos No Corrientes	133.691.920	137.145.210	131.493.233	136.935.559
Total Activos	155.352.417	159.834.094	154.501.852	160.718.839
Total Pasivos Corrientes	26.765.239	27.137.399	26.161.213	29.687.109
Total Pasivos No Corrientes	62.850.569	67.265.276	64.059.749	63.925.847
Total Patrimonio Neto	65.736.609	65.431.419	64.280.890	67.105.883
Total Pasivos y Patrimonio Neto	155.352.417	159.834.094	154.501.852	160.718.839
<i>Cifras en miles de Pesos nominales</i>	dic-09	dic-08	mar-10	mar-09
Ingresos de Actividades Ordinarias	62.649.895	62.788.916	14.681.701	16.112.792
Gastos por Beneficios a los Empleados	-11.575.464	-11.212.246	-3.165.890	-2.976.284
Otros Gastos, por Naturaleza	-26.279.195	-24.634.022	-5.788.538	-6.691.909
Gasto por Depreciación y Amortización	-18.017.000	-16.017.101	-4.700.958	-4.212.158
Resultado Operacional (1)	6.778.236	10.925.547	1.026.315	2.232.441
EBITDA (2)	24.795.236	26.942.648	5.727.273	6.444.599
% Ingresos de Actividades Ordinarias	40%	43%	39%	40%
Resultado No Operacional (3)	-2.651.334	-6.664.740	-2.375.545	895.146
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	4.126.902	4.260.807	-1.349.230	3.127.587
Gasto por Impuesto a las Ganancias	-802.904	-965.381	225.445	-595.975
Ganancia Atribuible a Participaciones no Controladoras	112.003	163.474	38.498	30.342
Utilidad del Ejercicio (4)	3.211.995	3.131.952	-1.162.283	2.501.270
	dic-09	dic-08	mar-10	mar-09
Liquidez Corriente (5)	0,81	0,84	0,88	0,80
Razón de Endeudamiento (6)	1,36	1,44	1,40	1,40
Proporción Deuda LP / Deuda Total (7)	70,13%	71,25%	71,00%	68,30%

(1) Ingresos de Actividades Ordinarias = Gastos por Beneficios a los Empleados + Otros Gastos, por Naturaleza + Gastos por Depreciación y Amortización

(2) Resultado Operacional = Gastos por Beneficios a los Empleados + Gastos por Depreciación y Amortización

(3) Otros Resultados No Operacionales = Ingresos de Actividades Ordinarias + Otros Gastos, por Naturaleza + Gastos por Depreciación y Amortización + Ingresos de Actividades Ordinarias + Gastos por Beneficios a los Empleados + Otros Gastos, por Naturaleza + Gastos por Depreciación y Amortización

(4) Ganancia y Pérdida antes de Impuestos = Proporción de Ganancia y Pérdida antes de Impuestos

(5) Total Activos Corrientes / Total Pasivos Corrientes

(6) Total Pasivos Corrientes + Total Pasivos No Corrientes / Total Patrimonio Neto

(7) Total Pasivos No Corrientes / Total Pasivos Corrientes + Total Pasivos No Corrientes

Contenidos

- I. Telsur
- II. Negocios de la Compañía
- III. Antecedentes Financieros
- IV. Consideraciones de Inversión
- V. Características de la Emisión y Consideraciones Finales

Características de la Emisión

	Serie I	Serie J	Serie K
Nemotécnicos	BTSUR - I	BTSUR - J	BTESUR - K
Moneda	UF	S	UF
Monto Máximo	UF 2.000.000	\$ 42.000.000.000	UF 2.000.000
Plazo	5 años bullet	5 años bullet	21 años con 10 de gracia
Amortizaciones	Una cuota de amortización el 30 de mayo de 2015	Una cuota de amortización el 30 de mayo de 2015	A partir del 30 de noviembre de 2020
Tasa de Carátula	2,75%	6,25%	4,20%
Duration Aproximado	4,7 años	4,4 años	11,6 años
Fecha Inicio devengo de intereses	30 de Mayo de 2010	30 de Mayo de 2010	30 de Mayo de 2010
Fecha Rescate Anticipado	A partir del 30 de mayo de 2012	A partir del 30 de mayo de 2012	A partir del 30 de mayo de 2015
Mecanismo Rescate Anticipado	Make whole Par / Tasa de Referencia + 0,6%		Make whole Par / Tasa de Referencia + 0,7%
Clasificación de Riesgo	A+ por Fitch Ratings e ICR		
Uso de Fondo	Refinanciamiento de pasivos de corto y largo plazo del Emisor y/o sus Filiales e independientemente que estén expresados en moneda nacional o extranjera.		
Principales Resguardos:	<ol style="list-style-type: none"> 1. Nivel de Endeudamiento* menor a $2,02 * (1 + IPCAcum * \text{Proporción Pasivo Reajutable})$ veces, ratio que no podrá ser mayor a 2,20 veces. 2. Activos Libres de Gravámenes / Pasivo Total no Garantizado mayor a $1,17 / (1 + IPCAcum * \text{Proporción Pasivo Reajutable})$ veces, ratio que no podrá ser menor a 1,10 veces. 3. Patrimonio Mínimo de S 42.905.140.000. 4. Cross Default, Cross Acceleration, Cross Quiebra. 		
Opción Voluntaria de Rescate Anticipado:	<ol style="list-style-type: none"> 1. En caso que el Emisor constituyera un gravamen, vendiera, cediera, transfiriera, aportara o enajenara de cualquier forma, sea a título oneroso o gratuito, el Activo Esencial, o no mantuviera los activos necesarios para la explotación del mencionado Activo Esencial. 2. Activo Esencial: Concesión de servicio público telefónico otorgada al Emisor. 		

* Nivel de Endeudamiento = (Pasivo Total - Activos de Cobertura) / Patrimonio Neto

Calendario de Actividades

Junio 2010						
L	M	M	J	V	S	D
31	1	2	3	4	5	6
7	8	9	10	11	12	13
14	15	16	17	18	19	20
21	22	23	24	25	26	27
28	29	30				

Fecha	Actividad
1 de junio - 2 de junio	Presentación a Inversionistas
3 de junio	Reunión ampliada
7 y 8 de junio	Construcción del libro de órdenes
9 de junio	Cotocación

Importante

"LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES OFRECIDOS COMO INVERSIÓN. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE PROSPECTO ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR. EL INVERSIONISTA DEBERÁ EVALUAR LA CONVENIENCIA DE LA ADQUISICIÓN DE ESTOS VALORES, TENIENDO PRESENTE QUE ÉL O LOS ÚNICOS RESPONSABLES DEL PAGO DE LOS DOCUMENTOS SON EL EMISOR Y QUIENES RESULTEN OBLIGADOS A ELLO.

La información contenida en esta publicación es una breve descripción de las características de la emisión y de la entidad emisora, no siendo ésta toda la información requerida para tomar una decisión de inversión. Mayores antecedentes se encuentran disponibles en la sede de la entidad emisora, en las oficinas de los intermediarios colocadores y en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Señor inversionista:

Antes de efectuar su inversión usted debe informarse cabalmente de la situación financiera de la sociedad emisora y deberá evaluar la conveniencia de la adquisición de estos valores teniendo presente que el único responsable del pago de los documentos son el emisor y quienes resulten obligados a ellos.

El intermediario deberá proporcionar al inversionista la información contenida en el Prospecto presentado con motivo de la solicitud de inscripción al Registro de Valores, antes de que efectúe su inversión."

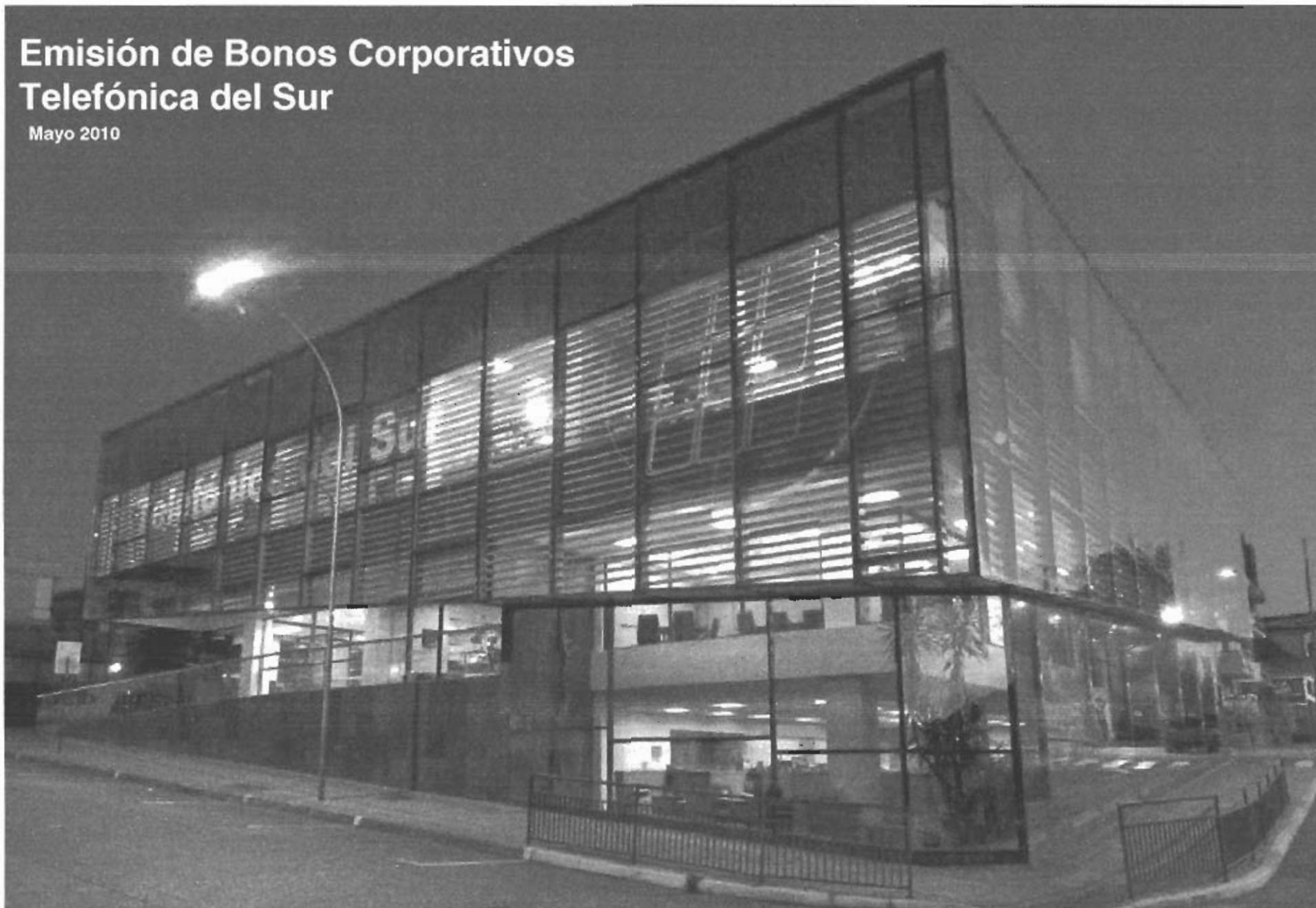
Importante

"La presente presentación ha sido preparada por IM Trust S.A. Corredores de Bolsa, en conjunto con la Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. (en adelante, "Telefónica del Sur", el "Emisor" o la "Compañía), con el propósito de entregar antecedentes de carácter general acerca de la Compañía y de la emisión, para que cada inversionista evalúe en forma individual e independiente la conveniencia de invertir en bonos de esta emisión.

En su elaboración se ha utilizado información entregada por la propia Compañía e información pública, la cual no ha sido verificada independientemente por IM Trust S.A. Corredores de Bolsa y, por lo tanto, IM Trust S.A. Corredores de Bolsa no se hace responsable de ella."

Emisión de Bonos Corporativos Telefónica del Sur

Mayo 2010



IMTrust

