

Inversiones Telefónica Internacional Holding Limitada

Santiago, 17 de septiembre 2008

Señor
Guillermo Larraín Ríos
Superintendencia de Valores y Seguros
Av. Libertador Bernardo O'Higgins 1449
Presente



2008090085538

22/09/2008 - 09:30

Operador: MEVALENZ

División Control Financiero Valores



SUPERINTENDENCIA
VALORES Y SEGUROS

Ref.: Remite Copia Prospecto y Aviso de Oferta
Pública de Adquisición de Acciones de
Compañía de Telecomunicaciones de Chile
S.A. por Inversiones Telefónica Internacional
Holding Limitada efectuado en el Mercado
Americano.

De nuestra consideración:

De acuerdo a lo expuesto en nuestra carta enviada el día de ayer y con la finalidad de dar cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 203 de la Ley N° 18.045 de Mercado de Valores, acompañamos copia del prospecto distribuido en el mercado americano, en inglés y traducido al idioma español.

Además acompañamos copia de la publicación del aviso de oferta en el mercado americano, publicado con fecha 17 de septiembre de 2008 en el periódico "The Wall Street Journal".

Sin otro particular, les saluda atentamente,




Inversiones Telefónica Internacional Holding Limitada

cc. Bolsa de Comercio de Santiago
Bolsa Electrónica de Chile
Bolsa de Valores de Valparaíso

Av. Vitacura 2736, piso 2 Santiago-Chile

Santiago, 17 de septiembre de 2008, siendo las 16,05 horas, he recibido en mi casa habitación, una presentación efectuada por Inversiones Telefónica Internacional Holding Limitada, remitiendo Copia Prospecto y Aviso de Oferta Pública de Adquisición de Acciones de Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. por Inversiones Telefónica Internacional Holding Limitada, efectuada en el Mercado Americano.- Dicha presentación, conjuntamente con su documentación, dirigida al señor Guillermo Larraín Ríos será presentada a la Superintendencia de Valores y Seguros el día lunes 22 del presente mes.-

Santiago, 17 de septiembre de 2008.-


CARMEN UNDURRAGA MARTÍNEZ
SECRETARIA GENERAL

* BOWNE EDGAR CONTROL SHEET *

SUBMISSION HEADER FOR EDGAR_DIR:[SUB]Y71146.SUB:

<SUBMISSION>
<TYPE> SC TO-T
<DOCUMENT-COUNT> 12
<LIVE>
<FILER-CIK> 0000814052
<FILER-CCC> #####
<FORM-TYPE> SC TO-T
<CO-REGISTRANT-FORM-TYPE> SC 13E3
<CONTACT-NAME> Bowne of New York
<CONTACT-PHONE-NUMBER> 212-658-5005
<SROS> NONE
<SUBJECT-COMPANY-CIK> 0000863614
<SUBJECT-COMPANY-IRS-NUMBER> 000000000
<SUBJECT-COMPANY-NAME> Compania de Telecomunicaciones de Chile S.A.
<GROUP-MEMBERS> Inversiones Telefonica Internacional Holding Limitada
<FEE-BASIS> \$341,774,603.93
<PAYMENT-METHOD> FEDWIRE
<FEE-PAID> \$13,431.74
<FEE-OFFSET-TOTAL> \$0.00
<NOTIFY-INTERNET> edgar.bny@bowne.com
<NOTIFY-INTERNET> Mperkins@deweyleboeuf.com

DOCUMENT LIST FOR EDGAR_DIR:[SUB]Y71146.SUB:

No.	Document Type	Type	Source		
1.	SC TO-T	2	Y71146/001	-007.01	<input type="checkbox"/>
2.	EX-99.A.1	2	Y71146/008	-059	<input type="checkbox"/>
3.	EX-99.A.2	2	Y71146/060	-074	<input type="checkbox"/>
4.	EX-99.A.3	2	Y71146/075	-091	<input type="checkbox"/>
5.	EX-99.A.4	2	Y71146/096	-098	<input type="checkbox"/>
6.	EX-99.A.5	2	Y71146/099	-101	<input type="checkbox"/>
7.	EX-99.A.6	2	Y71146/102	-104	<input type="checkbox"/>
8.	EX-99.A.7	2	Y71146/105	-107	<input type="checkbox"/>
9.	EX-99.A.8	2	Y71146/108	-110	<input type="checkbox"/>
10.	EX-99.A.9	2	Y71146/111	-111	<input type="checkbox"/>
11.	EX-99.A.10	2	Y71146/112	-115	<input type="checkbox"/>
12.	EX-99.A.11	2	Y71146/799.11.01	-799.11.28	<input type="checkbox"/>

<SUBMISSION>	
<TYPE>	SC TO-T
<DOCUMENT-COUNT>	12
<LIVE>	
<FILER-CIK>	0000814052
<FILER-CCC>	#####
<FORM-TYPE>	SC TO-T
<CO-REGISTRANT-FORM-TYPE>	SC 13E3
<CONTACT-NAME>	Bowne of New York
<CONTACT-PHONE-NUMBER>	212-658-5005
<SROS>	NONE
<SUBJECT-COMPANY-CIK>	0000863614
<SUBJECT-COMPANY-IRS-NUMBER>	000000000
<SUBJECT-COMPANY-NAME>	Compania de Telecomunicaciones de Chile S.A.
<GROUP-MEMBERS>	Inversiones Telefonica Internacional Holding Limitada
<FEE-BASIS>	\$341,774,603.93
<PAYMENT-METHOD>	FEDWIRE
<FEE-PAID>	\$13,431.74
<FEE-OFFSET-TOTAL>	\$0.00
<NOTIFY-INTERNET>	edgar.bny@bowne.com
<NOTIFY-INTERNET>	Mperkins@deweyleboeuf.com

SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION

Washington, D.C. 20549

SCHEDULE TO

Tender Offer Statement

Under Section 14(d)(1) or 13(e)(3) of the Securities Exchange Act of 1934

COMPañÍA DE TELECOMUNICACIONES DE CHILE S.A.

(Name of Subject Company)

Inversiones Telefónica Internacional Holding Limitada

Telefónica, S.A.

(Names of Filing Persons)

American Depositary Shares

(Each Representing 4 Shares of Series A Common Stock, no par value)

(Title of Class of Securities)

204449300

(CUSIP Number of Class of Securities)

Shares of Series A Common Stock, no par value, and Shares of Series B Common

Stock, no par value

(Title of Class of Securities)

n/a

(CUSIP Number of Class of Securities)

Marcía García-Legaz Ponce

Head of Investor Relations

Distrito C, Ronda de la Comunicación, s/n

28050 Madrid, Spain

Tel. 011 34 91 482 870

(Name, Address and Telephone Number of Person Authorized to Receive Notices and Communications on Behalf of Filing Persons)

Copy to:

Stephen G. Rooney, Esq.

Dewey & LeBoeuf LLP

1301 Avenue of the Americas

New York, New York 10019-6092

Tel. (212) 259-8000

CALCULATION OF FILING FEE

Transaction Valuation(1)	Amount of Filing Fee(2)(3)
\$340,117,759.10	\$13,366.63

- (1) Estimated solely for the purpose of determining the filing fee. The transaction valuation is calculated by adding (A) the product of (x) 180,702,226 (which is the sum of the number of Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. Series A Shares represented by American Depositary Shares, each representing 4 Series A Shares, and an estimate of the maximum number of Series A Shares held by U.S. holders) times (y) the purchase price of Ch\$ 1,000 per Series A Share, net in cash, converted to U.S. dollars using an exchange rate of Ch\$ 532.42 to U.S.\$ 1.00, the Observed Exchange Rate (as defined in the Offer to Purchase) as of September 16, 2008 and (B) the product of (x) 425,857 (which is the estimate of the maximum number of Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. Series B Shares held by U.S. Holders) times (y) the purchase price of Ch\$ 900 per Series B Share, net in cash, converted to U.S. dollars using an exchange rate of Ch\$ 532.42 to U.S.\$ 1.00, the Observed Exchange Rate as of September 16, 2008.
- (2) The amount of the filing fee, calculated in accordance with Rule 0-11(d) of the Securities Exchange Act of 1934, as amended, equals 0.00003930 of the transaction valuation.
- (3) Sent via wire transfer to the SEC on September 16, 2008.
- ☐ Check the box if any part of the fee is offset as provided by Rule 0-11(a)(2) and identify the filing with which the offsetting fee was previously paid. Identify the previous filing by registration statement number, or the Form or Schedule and the date of its filing.

☐ Check the box if the filing relates solely to preliminary communications made before the commencement of a tender offer. Check the appropriate boxes below to designate any transactions to which the statement relates:

☒ Third-party tender offer subject to Rule 14d-1.

☐ Issuer tender offer subject to Rule 13e-4.

☒ Going-private transaction subject to Rule 13e-3.

☐ Amendment to Schedule 13D under Rule 13d-2.

Check the following box if the filing is a final amendment reporting the results of the tender offer: ☐



This Tender Offer Statement on Schedule TO and Schedule 13E-3 Transaction Statement (this "Schedule TO") relates to the offer by Telefónica, S.A., a publicly held stock corporation organized and existing under the laws of the Kingdom of Spain ("Telefónica"), and Inversiones Telefónica Internacional Holding Limitada, a limited liability company (*sociedad de responsabilidad limitada*) organized and existing under the laws of the Republic of Chile and indirectly owned by Telefónica ("Purchaser" and, together with Telefónica, the "Bidders") to purchase any and all of the outstanding shares of Series A common stock, no par value (the "Series A Shares") and Series B common stock, no par value (the "Series B Shares" and, together with the Series A Shares, the "Shares"), of Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. (the "Company"), other than Shares currently owned by Telefónica Internacional Chile S.A., a corporation organized and existing under the laws of the Republic of Chile and indirectly wholly owned by Telefónica ("TICSA"), and any and all of the outstanding American Depositary Shares ("ADSs") of the Company, each representing four Series A Shares, for 1,000 Chilean pesos per Series A Share, 900 Chilean pesos per Series B Share and 4,000 Chilean pesos per ADS, in each case payable in United States dollars based upon the Observed Exchange Rate published in the Official Gazette in Chile on the expiration date of the U.S. Offer (as defined below), net to the seller in cash and without interest thereon and subject to any required withholding of taxes, on the terms and subject to the conditions set forth in the Offer to Purchase, dated September 17, 2008 (the "Offer to Purchase"), and in the related ADS Letter of Transmittal, the Form of Acceptance and the ADS Notice of Guaranteed Delivery (which, as they may be amended and supplemented from time to time, together constitute the "U.S. Offer"), copies of which are attached hereto as Exhibits (a)(2), (a)(3) and (a)(4), respectively. This Schedule TO is being filed on behalf of the Bidders. The information set forth in the Offer to Purchase, including all schedules and annexes thereto, is incorporated herein by reference in response to all the items of this Schedule TO, including, without limitation, all of the information required by Schedule 13E-3 that is not included in or not covered by the items in Schedule TO, except as otherwise set forth below.

Item 1. Summary Term Sheet.

The information set forth in the section of the Offer to Purchase entitled "Summary Term Sheet" is incorporated herein by reference.

Item 2. Subject Company Information.

(a) The name of the Subject Company is Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. (the "Company"). The Company's principal executive office is located at Avenida Providencia 111, Santiago, Chile, and its telephone number at such principal executive office is (+56) 26 91 3869.

(b) This Tender Offer Statement on Schedule TO relates to Purchaser's offer to purchase all outstanding Shares. Based on publicly available information, there are 873,995,447 Series A Shares and 83,161,638 Series B Shares outstanding.

(c) The information set forth in the section of the Offer to Purchase entitled "The U.S. Offer — Price Range of Shares and ADSs; Dividends" is incorporated herein by reference.

Item 3. Identity and Background of Filing Person.

(a) through (c) This Schedule TO is filed by the Bidders. The information set forth in the section of the Offer to Purchase entitled "Special Factors — Certain Information Concerning the Telefónica Group" and Schedule I are incorporated herein by reference.

Item 4. Terms of the Transaction.

The information set forth in the Offer to Purchase is incorporated herein by reference.

Item 5. Past Contracts, Transactions, Negotiations and Agreements.

The information set forth in the sections of the Offer to Purchase entitled "Summary Term Sheet," "Introduction," "The U.S. Offer — Certain Information Concerning the Telefónica Group," "Special Factors — Background of the Offers," "Purpose and Structure of the Offers; Reasons of the Telefónica Group for the Offers," "Special Factors — Transactions

and Arrangements Concerning the Shares and the ADSs” and “Special Factors — Related Party Transactions,” respectively, is incorporated herein by reference.

Item 6. Purposes of Transaction and Plans or Proposals.

The information set forth in the sections of the Offer to Purchase entitled “Summary Term Sheet,” “Introduction,” “Special Factors — Price Range of Shares and of ADSs; Dividends,” “Special Factors — Certain Effects of the Offers,” “Special Factors — Purpose and Structure of the Offers; Reasons of the Telefónica Group for the Offers,” and “Special Factors — Transactions and Arrangements Concerning the Shares and the ADSs,” respectively, is incorporated herein by reference.

Item 7. Source and Amount of Funds or Other Considerations.

(a) The information set forth in the section of the Offer to Purchase entitled “The U.S. Offer — Source and Amount of Funds” is incorporated herein by reference.

(b) and (d) Not applicable.

Item 8. Interest in Securities of the Subject Company.

The information set forth in the sections of the Offer to Purchase entitled “Special Factors — Interests of Certain Persons in the Offers,” “Special Factors — Certain Shares and the ADSs Held by Affiliates of the Company,” and “The U.S. Offer — Certain Information Concerning the Telefónica Group,” respectively, is incorporated herein by reference.

Item 9. Persons/Assets Retained, Employed, Compensated or Used.

The information set forth in the section of the Offer to Purchase entitled “The U.S. Offer — Fees and Expenses” is incorporated herein by reference.

Item 10. Financial Information.

(a) Not applicable.

(b) Not applicable.

Item 11. Additional Information.

(a) The information set forth in the sections of the Offer to Purchase entitled “Special Factors — Interests of Certain Persons in the Offers” and “Special Factors — Transactions and Arrangements Concerning the Shares and ADSs” is incorporated herein by reference.

(b) The information set forth in the Offer to Purchase and in the related ADS Letter of Transmittal, the Form of Acceptance and the ADS Notice of Guaranteed Delivery, copies of which are attached here to as Exhibits (a)(2), (a)(3) and (a)(4), respectively, is incorporated herein by reference.

Item 12. Exhibits.

<u>Exhibit No.</u>	<u>Description</u>
Exhibit (a)(1)	Offer to Purchase.
Exhibit (a)(2)	ADS Letter of Transmittal.
Exhibit (a)(3)	Form of Acceptance.
Exhibit (a)(4)	ADS Notice of Guaranteed Delivery.
Exhibit (a)(5)	Form of letter to brokers, dealers, commercial banks, trust companies and other nominees re: Shares.
Exhibit (a)(6)	Form of letter to brokers, dealers, commercial banks, trust companies and other nominees re: ADSs.
Exhibit (a)(7)	Form of letter to be used by brokers, dealers, commercial banks, trust companies and other nominees to their clients re: Shares.

Exhibit No.	Description
Exhibit (a)(8)	Form of letter to be used by brokers, dealers, commercial banks, trust companies and other nominees to their clients re: ADSs.
Exhibit (a)(9)	Press Release issued by Telefónica, dated Thursday, September 11, 2008, announcing the tender offer, filed with the Securities and Exchange Commission as a Schedule TO-C on September 11, 2008.
Exhibit (a)(10)	Summary newspaper advertisement, dated Wednesday September 17, 2008, published in the Wall Street Journal.
Exhibit (a)(11)	English translation of Chilean offering documents.
Exhibit (f)(1)	English translation of Article 69 and Article 69 Third of the Chilean Corporations Law and English translation of the procedure for tendering Shares pursuant to the Chilean Offer (included as Annexes A, B and C of the Offer to Purchase filed herewith as Exhibit(a)(1)).

Item 13. Information Required by Schedule 13E-3.

Item 2. Subject Company Information.

(d) The information set forth in the section of the Offer to Purchase entitled "The U.S. Offer — Price Range of Shares and ADSs; Dividends" is incorporated herein by reference.

(e) Not Applicable.

(f) Not Applicable.

Item 4. Terms of the Transaction.

(c) Not Applicable.

(d) The information set forth in the section of the Offer to Purchase entitled "Special Factors — Appraisal Rights" is incorporated herein by reference.

(e) Not Applicable.

(f) Not Applicable.

Item 5. Past Contracts, Transactions, Negotiations and Agreements.

(c) The information set forth in the section of the Offer to Purchase entitled "Special Factors — Related Party Transactions" is incorporated herein by reference.

(e) Not Applicable.

Item 6. Purposes of the Transaction and Plans or Proposals.

(b) The information set forth in the section of the Offer to Purchase entitled "Special Factors — Purpose and Structure of the Offers; Reasons of the Telefónica Group for the Offers" is incorporated herein by reference.

(c)(6) and (8) The information set forth in the section of the Offer to Purchase entitled "Special Factors — Certain Effects of the Offer" is incorporated herein by reference.

Item 7. Purposes, Alternatives, Reasons and Effects.

(a) through (c) The information set forth in the sections of the Offer to Purchase entitled "Summary Term Sheet," "Introduction," and "Special Factors — Purpose and Structure of the Offers; Reasons of the Telefónica Group for the Offers," respectively, is incorporated herein by reference.

(d) The information set forth in the section of the Offer to Purchase entitled "Special Factors — Certain Effects of the Offer" is incorporated herein by reference.



Item 8. Fairness of the Transaction.

(a) and (b) As of the date hereof, the Board of Directors of the Company has not taken a position with respect to the Offers. The Company will be obligated to file a Solicitation/Recommendation Statement on Schedule 14D-9 with the Commission within ten Business Days of the date of this Offer to Purchase. In the Schedule 14D-9, the Board of Directors of the Company is required to set forth whether it will approve or disapprove of the U.S. Offer or not take a position with respect to the U.S. Offer. The laws of the Republic of Chile do not require that the Board of Directors of the Company take any position with respect to the Offers, except that each member of the Board of Directors has to deliver, within five business days from the commencement of the Chilean Offer, an opinion as to whether tendering into the Chilean Offer is in the best interests of holders of Shares. The information set forth in the section entitled "Fairness of the Offer" is incorporated herein by reference.

(c) The transaction is not conditioned upon approval of at least a majority of unaffiliated security holders of the Company. However, the U.S. Offer is subject to, among others, the condition that the Bylaw Amendments (as defined in the Offer to Purchase) be approved by the affirmative vote of at least 75% of the Company's Shareholders. The information set forth in the section of the Offer to Purchase entitled "The U.S. Offer — Certain Conditions of the U.S. Offer" is incorporated herein by reference.

(d) As of this date, to the Bidders' knowledge, a majority of directors who are not employees of the Company has not retained an unaffiliated representative to act solely on behalf of unaffiliated security holders for purposes of negotiating the terms of the transaction and/or preparing a report concerning the fairness of the Offer.

(e) As of this date, the Offer has not been approved by a majority of the directors of the Company who are not employees of the Company.

(f) Not applicable.

Item 9. Reports, Opinions, Appraisals and Negotiations.

(a) and (b) Neither the Bidders nor the Company have received any report, opinion or appraisal from an outside party that is materially related to the Offer.

(c) Not applicable.

Item 10. Source and Amount of Funds or Other Considerations.

(c) The information set forth in the sections of the Offer to Purchase entitled "The U.S. Offer — Source and Amount of Funds" and "The U.S. Offer — Fees and Expenses" is incorporated herein by reference.

Item 12. The Solicitation or Recommendation.

(d) and (e) As of the date hereof, the Board of Directors of the Company has not taken a position with respect to the Offers. The Company will be obligated to file a Solicitation/Recommendation Statement on Schedule 14D-9 with the Commission within ten Business Days of the date of this Offer to Purchase. In the Schedule 14D-9, the Board of Directors of the Company is required to set forth whether it will approve or disapprove of the U.S. Offer or not take a position with respect to the U.S. Offer. The laws of the Republic of Chile do not require that the Board of Directors of the Company take any position with respect to the Offers, except that each member of the Board of Directors has to deliver, within five business days from the commencement of the Chilean Offer, an opinion as to whether tendering into the Chilean Offer is in the best interests of holders of Shares.

Item 13. Financial Statements.

(a) The audited financial statements of the Company as of and for the three-year period ended December 31, 2007, which Ernst & Young Ltda in Chile, the Company's independent certified public accountants, have audited, are hereby expressly incorporated herein by reference to Item 8 of the Company's Annual Report on Form 20-F for the fiscal year ended December 31, 2007. The Annual Report on Form 20-F for the fiscal year ended December 31, 2007 was filed with the U.S. Securities and Exchange Commission (the "Commission") on April 30, 2008. The financial statements are presented in Chilean pesos and are prepared in accordance with Chilean generally accepted accounting principles

("Chilean GAAP"), which differs in certain significant respects from United States generally accepted accounting principles ("U.S. GAAP").

The unaudited financial statements of the Company as of and for the six-month period ended June 30, 2008 are hereby expressly incorporated herein by reference to the Company's unaudited interim information contained in the Company's Report of Foreign Issuer on Form 6-K, filed with the Commission on August 8, 2008. The financial statements are presented in Chilean pesos and are prepared in accordance with Chilean GAAP, which differs in certain significant respects from U.S. GAAP.

(b) Not material.

(c) The information set forth in the section of the Offer to Purchase entitled "The U.S. Offer — Certain Information Concerning the Company" is incorporated herein by reference.

SIGNATURES

After due inquiry and to the best of my knowledge and belief, I certify that the information set forth in this statement is true, complete and correct.

Dated: September 17, 2008

TELEFÓNICA S.A.

By: /s/ Jorge Abadía Pozuelo
Name: Jorge Abadía Pozuelo
Title: Authorized Signatory

By: /s/ Ernesto López Mozo
Name: Ernesto López Mozo
Title: Authorized Signatory

INVERSIONES TELEFÓNICA INTERNACIONAL HOLDING
LIMITADA

By: /s/ Jorge Abadía Pozuelo
Name: Jorge Abadía Pozuelo
Title: Authorized Signatory

By: /s/ Ernesto López Mozo
Name: Ernesto López Mozo
Title: Authorized Signatory

EXHIBIT INDEX

<u>Exhibit No.</u>	<u>Description</u>
Exhibit (a)(1)	Offer to Purchase.
Exhibit (a)(2)	ADS Letter of Transmittal.
Exhibit (a)(3)	Form of Acceptance.
Exhibit (a)(4)	ADS Notice of Guaranteed Delivery.
Exhibit (a)(5)	Form of letter to brokers, dealers, commercial banks, trust companies and other nominees re: Shares.
Exhibit (a)(6)	Form of letter to brokers, dealers, commercial banks, trust companies and other nominees re: ADSs.
Exhibit (a)(7)	Form of letter to be used by brokers, dealers, commercial banks, trust companies and other nominees to their clients re: Shares.
Exhibit (a)(8)	Form of letter to be used by brokers, dealers, commercial banks, trust companies and other nominees to their clients re: ADSs.
Exhibit (a)(9)	Press Release issued by Telefónica, dated Thursday, September 11, 2008, announcing the tender offer, filed with the Securities and Exchange Commission on Schedule TO-C on September 11, 2008.
Exhibit (a)(10)	Summary newspaper advertisement, dated Wednesday September 17, 2008, published in the Wall Street Journal.
Exhibit (a)(11)	English translation of Chilean offering documents.
Exhibit (f)(1)	English translation of Article 69 and Article 69 Third of the Chilean Corporations Law and English translation of the procedure for tendering Shares pursuant to the Chilean Offer (included as Annexes A, B and C of the Offer to Purchase filed herewith as Exhibit(a)(1)).

<DOCUMENT>

<TYPE>EX-99.A.1

<FILENAME>y71146exv99waw1.htm

<DESCRIPTION>EX-99.A.1: OFFER TO PURCHASE

<TEXT>



Exhibit (a)(1)

OFFER TO PURCHASE FOR CASH

Any and All of the Outstanding Shares of Series A and Series B Common Stock and
Any and All of the Outstanding American Depositary Shares

of

COMPAÑÍA DE TELECOMUNICACIONES DE CHILE S.A.

at

1,000 Chilean Pesos Net Per Series A Share of Common Stock

900 Chilean Pesos Net Per Series B Share of Common Stock

4,000 Chilean Pesos Net Per American Depositary Share

(each representing 4 Shares of Series A Common Stock)

by

INVERSIONES TELEFÓNICA INTERNACIONAL HOLDING LIMITADA

a limited liability company indirectly wholly owned by

Telefónica, S.A.

THE U.S. OFFER AND WITHDRAWAL RIGHTS WILL EXPIRE AT 11:00 P.M., NEW YORK
CITY TIME, ON OCTOBER 16, 2008, UNLESS THE U.S. OFFER IS EXTENDED.

Inversiones Telefónica Internacional Holding Limitada, a Chilean limited liability company (*sociedad de responsabilidad limitada*) ("Purchaser") and an indirect wholly owned subsidiary of Telefónica, S.A. ("Telefónica," and together with Purchaser, the "Bidders"), a publicly held stock corporation organized and existing under the laws of the Kingdom of Spain, is offering to purchase (1) any and all of the outstanding shares of Series A common stock, no par value (the "Series A Shares") and Series B common stock, no par value (the "Series B Shares" and, together with the Series A Shares, the "Shares"), of Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. (the "Company"), other than Shares currently owned by Telefónica Internacional Chile S.A. (the parent company of Purchaser and an indirect wholly owned Subsidiary of Telefónica, hereinafter "TICSA"), from all holders of Shares resident in the United States ("U.S. Holders") and (2) any and all of the outstanding American Depositary Shares ("ADSs") of the Company, each representing 4 Series A Shares (the "U.S. Offer"). The purchase price will be, in each case, a price in Chilean pesos payable in United States dollars based on the Observed Exchange Rate, as defined below, published in the Official Gazette in Chile on the expiration date of the U.S. Offer. Through a concurrent offer in Chile, Purchaser is offering to purchase any and all of the outstanding Shares, other than Shares currently owned by TICSA, including Shares held by U.S. Holders (the "Chilean Offer" and, together with the U.S. Offer, the "Offers").

The Offers are conditioned upon, among other things, (1) there being validly tendered and not withdrawn prior to the expiration date of the Offers a number of Shares (including Shares represented by ADSs) that, together with the Shares already owned by TICSA, would represent at least 75% of the total number of the outstanding Shares (including Shares represented by ADSs) and (2) the shareholders of the Company (the "Shareholders") approving bylaw amendments that would, among other things, eliminate the restriction currently contained in the Company's bylaws that limits to 45% the percentage of Shares that may be owned or voted by one Shareholder, directly or through related persons (the "Bylaw Amendments"), by the affirmative vote of holders of at least 75% of the Shares with voting rights, including Shares represented by ADSs, at a special meeting of the Shareholders requested by TICSA (as a Shareholder of the Company) for such purpose (the "Shareholder Meeting").

Upon consummation of the Offers, Purchaser and its affiliates intend, if permitted by applicable laws and rules of U.S. authorities and the stock exchanges, and depending on the level of acceptance of the Offers, to cause the Company to (1) delist the ADSs from the New York Stock Exchange, (2) suspend the Company's obligation to file reports under the Securities Exchange Act of 1934, as amended (the "Exchange Act"), until termination of registration thereunder, (3) terminate the registration of the Shares and ADSs under the Exchange Act and (4) terminate the Company's ADS facility.

This transaction has not been approved or disapproved by the U.S. Securities and Exchange Commission (the "Commission"), or any state securities commission, the *Superintendencia de Valores y Seguros* (the "SVS") or the securities regulatory authorities of any other jurisdiction, nor has the Commission, or any state securities commission, the SVS or the securities regulatory authorities of any other jurisdiction passed upon the fairness or merits of such transaction nor upon the accuracy or adequacy of the information contained in this document. Any representation to the contrary is unlawful.

The date of this Offer to Purchase is September 17, 2008.

**IMPORTANT**

Tenders by Holders of Shares: Any U.S. Holder of Shares desiring to tender all or any portion of the Shares owned by such holder in the U.S. Offer should either: (1) complete and sign the Form of Acceptance (or a copy thereof, provided the signature is original) in accordance with the instructions in the Form of Acceptance and mail or deliver it together with the *título(s)* (certificate(s) of title) and a certificate from the share department of the Company or the *Depósito Central de Valores* ("DCV"), as the case may be, evidencing rights to such tendered Shares free and clear of liens, pledges and encumbrances and all other required documents to Santander Investment S.A. Corredores de Bolsa as depositary agent of Inversiones Telefónica Internacional Holding Limitada for the Shares in the U.S. Offer (the "Share Depositary"), at the address appearing on the back cover page of this Offer to Purchase, or tender such Shares pursuant to the procedures for book-entry transfer set forth in "The U.S. Offer — Section 3 — Procedures for Accepting the U.S. Offer — Holders of Shares," or (2) cause such holder's broker, dealer, commercial bank, trust company or other nominee to effect the transaction for such holder. Any holder of Shares whose Shares are registered in the name of a broker, dealer, commercial bank, trust company or other nominee must contact such broker, dealer, commercial bank, trust company or other nominee if such holder desires to tender such Shares.

Tenders by Holders of ADSs: Any holder of ADSs desiring to tender all or any portion of the ADSs owned by such holder should either: (1) complete and sign the ADS Letter of Transmittal (or a copy thereof, provided the signature is original) in accordance with the instructions in the ADS Letter of Transmittal and mail or deliver it together with the American Depositary Receipts ("ADRs") evidencing such tendered ADSs and all other required documents to Citibank, N.A., as depositary agent of Inversiones Telefónica Internacional Holding Limitada for the ADSs in the U.S. Offer (the "U.S. Depositary"), at the address appearing on the back cover page of this Offer to Purchase, or tender such ADSs pursuant to the procedures for book-entry transfer set forth in "The U.S. Offer — Section 4 — Procedures for Accepting the U.S. Offer — Holders of ADSs;" (2) cause such holder's broker, dealer, commercial bank, trust company or other nominee to effect the transaction for such holder; or (3) comply with the guaranteed delivery procedures set forth in "The U.S. Offer — Section 4 — Procedures for Accepting the U.S. Offer — Holders of ADSs." Any holder of ADSs whose ADSs are registered in the name of a broker, dealer, commercial bank, trust company or other nominee must contact such broker, dealer, commercial bank, trust company or other nominee if such holder desires to tender such ADSs.

Any holder of ADSs who desires to tender ADSs and whose ADRs evidencing such ADSs are not immediately available, or who cannot comply with the procedures for book-entry transfer described in this Offer to Purchase on a timely basis, may tender such ADSs by following the procedures for guaranteed delivery set forth in "The U.S. Offer — Section 4 — Procedures for Accepting the U.S. Offer — Holders of ADSs."

Settlement of U.S. Offer Price: The purchase price for each of the Series A Shares and the Series B Shares and the purchase price for ADSs accepted for payment pursuant to the U.S. Offer will, in each case, be paid in United States dollars, with the dollar amount thereof being determined by the daily average dollar-to-peso exchange rate at which commercial banks conduct authorized transactions in Chile as determined by the Central Bank of Chile and published in the Official Gazette of Chile, pursuant to No. 6 of Chapter I of the International Exchange Rules Compendium of the Central Bank of Chile (the "Observed Exchange Rate") on the expiration date of the U.S. Offer. All tendering holders will bear exchange rate risks and costs if they wish to convert the currency received into another currency.

Copies of this Offer to Purchase, the related Form of Acceptance, ADS Letter of Transmittal, ADS Notice of Guaranteed Delivery or any other tender offer materials must not be mailed to or otherwise distributed or sent in, into or from any country where such distribution or offering would require any additional measures to be taken or would be in conflict with any law or regulation of such country or any political subdivision thereof. Persons into whose possession this document comes are required to inform themselves about and to observe any such laws or regulations. This Offer to Purchase may not be used for, or in connection with, any offer to, or solicitation by, anyone in any jurisdiction or under any circumstances in which such offer or solicitation is not authorized or is unlawful.

Questions and requests for assistance may be directed to D.F. King & Co., Inc. (the "Information Agent") at the telephone number set forth on the back cover of this Offer to Purchase. Additional copies of this Offer to Purchase, the related Form of Acceptance, ADS Letter of Transmittal, ADS Notice of Guaranteed Delivery and other tender offer documents may be obtained free of charge from the Information Agent or from brokers, dealers, commercial banks, trust companies or other nominees.

All references to "U.S. dollars," "\$" and "U.S.\$" are to the currency which is currently legal tender in the United States and all references to "Chilean pesos," "pesos," and "Ch\$" are to the currency which is currently legal tender in the Republic of Chile.

	Page
SUMMARY TERM SHEET	1
INTRODUCTION	8
RELIEF REQUESTED FROM THE COMMISSION	10
CONSENT TO BYLAW AMENDMENTS	10
SPECIAL FACTORS	11
Background of the Offers	11
Fairness of the Offers	12
Purpose and Structure of the Offers; Reasons of the Telefónica Group for the Offers	13
Certain Shares and ADSs Held by Affiliates of the Company	14
Plans for the Company After the Offers	14
Certain Effects of the Offers	14
Appraisal Rights	16
Interests of Certain Persons in the Offers	17
Transactions and Arrangements Concerning the Shares and ADSs	18
Related Party Transactions	18
THE U.S. OFFER	23
1. Terms of the U.S. Offer	23
2. Acceptance for Payment	24
3. Procedure for Accepting the U.S. Offer — Holders of Shares	25
4. Procedures for Accepting the U.S. Offer — Holders of ADSs	28
5. Withdrawal Rights	31
6. Certain Tax Considerations	32
7. Price Range of Shares and ADSs; Dividends	34
8. Certain Information Concerning the Company	36
9. Certain Information Concerning the Telefónica Group	39
10. Source and Amount of Funds	40
11. Effect of the Offers on the Market for the Shares and ADSs; Exchange Act Registration	40
12. Certain Conditions of the U.S. Offer	41
13. Certain Legal Matters; Regulatory Approvals	43
14. Fees and Expenses	44
15. Forward-Looking Statements	44
16. Miscellaneous	45
Schedule I	Information Concerning the Board Members, Directors and Executive Officers of Telefónica, S.A. and Purchaser
Annex A	Description of Appraisal Rights under the Chilean Corporation Law
Annex B	Description of the Mandatory Tender Offer Requirement Under the Chilean Corporations Law
Annex C	English Translation of the Procedure for Tendering Shares pursuant to the Chilean Offer



SUMMARY TERM SHEET

Inversiones Telefónica Internacional Holding Limitada is offering to purchase (1) any and all of the outstanding Series A and Series B Shares, other than Series A and Series B Shares currently owned by Telefónica Internacional Chile S.A. (the parent company of Inversiones Telefónica Internacional Holding Limitada an indirect wholly owned subsidiary of Telefónica, and hereinafter "TICSA"), from all holders of Shares resident in the United States for 1,000 Chilean pesos per Series A Share and 900 Chilean pesos per Series B Share and (2) any and all of the outstanding American Depositary Shares of the Company, each representing 4 Series A Shares, for 4,000 Chilean pesos per American Depositary Share, in each case payable in United States dollars based upon the Observed Exchange Rate published in the Official Gazette in Chile on the expiration date of the U.S. Offer, net to the seller in cash and without any interest, and upon the terms and subject to the conditions set forth in this Offer to Purchase and the related Form of Acceptance, ADS Letter of Transmittal and ADS Notice of Guaranteed Delivery. The Observed Exchange Rate is the daily average dollar-to-peso exchange rate at which commercial banks conduct authorized transactions in Chile as determined by the Central Bank of Chile, pursuant to No. 6 of Chapter I of the International Exchange Rules Compendium of the Central Bank of Chile. We refer to a holder of Shares resident in the United States as a "U.S. Holder," to the American Depositary Shares of the Company as "ADSs" and to the offer made in this Offer to Purchase and the related Form of Acceptance, ADS Letter of Transmittal and ADS Notice of Guaranteed Delivery as the "U.S. Offer." The following are answers to some of the questions you, as a U.S. Holder of Shares and/or a holder of ADSs, may have.

We urge you to read carefully the remainder of this Offer to Purchase, the related Form of Acceptance, ADS Letter of Transmittal and ADS Notice of Guaranteed Delivery because the information in this summary term sheet does not contain all of the information you should consider before tendering your Shares and ADSs. Additional important information is contained in the remainder of this Offer to Purchase and in the related Form of Acceptance, ADS Letter of Transmittal and ADS Notice of Guaranteed Delivery.

Who is offering to buy my securities?

Our name is Inversiones Telefónica Internacional Holding Limitada ("Purchaser"). We are a limited liability company (*sociedad de responsabilidad limitada*) organized and existing under the laws of the Republic of Chile. We are an indirect wholly owned subsidiary of Telefónica, a publicly held stock corporation organized and existing under the laws of the Kingdom of Spain. Telefónica is a diversified telecommunications and multimedia group which currently provides a comprehensive range of services mainly in Europe and Latin America through one of the world's largest and most modern telecommunications networks. As of the date of this Offer to Purchase, Telefónica and its affiliates own, through TICSA, 387,993,524 Series A Shares and 41,739,487 Series B Shares representing, collectively, approximately 44.9% of the outstanding Shares. See "The U.S. Offer — Section 9 — Certain Information Concerning the Telefónica Group" in this Offer to Purchase.

What are the classes and amounts of securities sought in the U.S. Offer?

We are offering to purchase any and all of the outstanding Series A Shares and Series B Shares held by U.S. Holders and any and all of the outstanding ADSs. See the "Introduction" to this Offer to Purchase.

What is the Chilean Offer?

Concurrent with the U.S. Offer, we are offering to purchase any and all of the outstanding Series A Shares and Series B Shares, other than Series A Shares and Series B Shares currently owned by TICSA, for 1,000 Chilean pesos per Series A Share and 900 Chilean pesos per Series B Share, net to the seller in cash and without any interest. We refer to that offer as the "Chilean Offer," and the U.S. Offer and Chilean Offer together as the "Offers." See the "Introduction" to this Offer to Purchase.

Why are you offering to purchase my Shares and/or ADSs?

We are offering to purchase Series A Shares and Series B Shares and ADSs as a way (1) to increase our ownership in the Company and provide us with the ability to control shareholder votes and (2) to reduce the Company's costs associated with complying with the reporting requirements under the Securities Exchange Act of 1934, as amended (the

"Exchange Act"). See "The U.S. Offer — Special Factors — Purpose and Structure of the Offers; Reasons of the Telefónica Group for the Offers" to this Offer to Purchase.

How much are you offering to pay, what is the form of payment and will I have to pay any fees or commissions?

We are offering to pay, net to you in cash and without any interest, 1,000 Chilean pesos per Series A Share, 900 Chilean pesos per Series B Share and 4,000 Chilean pesos per ADS, in each case payable in United States dollars based upon the Observed Exchange Rate published in the Official Gazette in Chile on the expiration date of the U.S. Offer. As of September 16, 2008, the U.S. dollar equivalent was equal to approximately U.S. \$1.88 per Series A Share, U.S. \$1.69 per Series B Share and U.S. \$7.51 per ADS, in each case based on the Observed Exchange Rate applicable on that date. If you are the record owner of your Series A Shares, Series B Shares or your ADSs and you tender your Series A Shares, Series B Shares or your ADSs to us in the U.S. Offer, you will not have to pay brokerage fees or similar expenses. If you own your Series A Shares, Series B Shares or your ADSs through a broker or other nominee, and your broker or nominee tenders your Series A Shares, Series B Shares or your ADSs on your behalf, your broker or nominee may charge you a fee for doing so. You should consult your broker or nominee to determine whether any charges will apply. See the "Introduction" to this Offer to Purchase.

Do you have the financial resources to make payment?

The amount of funds needed in connection with the Offers to purchase in the Offers all of the Series A Shares, Series B Shares and ADSs that TICS A does not already own and to pay related fees and expenses will be approximately U.S. \$986 million. Neither the U.S. Offer nor the Chilean Offer is conditioned upon any financing arrangements. Telefónica and/or its affiliates currently intend to provide Purchaser with the necessary funds through a combination of intercompany loans and/or capital contributions. Telefónica and/or its affiliates intend to obtain such funds from its working capital. See "The U.S. Offer — Section 10 — Source and Amount of Funds" to this Offer to Purchase.

Is your financial condition relevant to my decision to tender in the U.S. Offer?

We do not believe that our financial condition, or the financial condition of Telefónica, is relevant to your decision whether to tender your Series A Shares, Series B Shares and/or your ADSs and accept the U.S. Offer because:

- the form of payment that you will receive consists solely of cash and, if you tender into the U.S. Offer and receive payment for your Series A Shares, Series B Shares and/or your ADSs, you will have no continuing equity interest in the Company or in Telefónica or any of its other affiliates;
- neither the U.S. Offer nor the Chilean Offer is subject to any financing condition; and
- the Offers are being commenced for all the outstanding Series A Shares, Series B Shares and ADSs that Telefónica and its affiliates do not already own.

See the "Introduction" to this Offer to Purchase.

Does the Company support the U.S. Offer?

As of the date hereof, the Board of Directors of the Company has not taken a position with respect to the Offers. The Company will be obligated to file a Solicitation/Recommendation Statement on Schedule 14D-9 with the Commission within ten Business Days (a "Business Day" being any day other than a Saturday, Sunday or a U.S. Federal Holiday) of the date of this Offer to Purchase. In the Schedule 14D-9, the Board of Directors of the Company is required to set forth whether it will approve or disapprove of the U.S. Offer or not take a position with respect to the U.S. Offer. The laws of the Republic of Chile do not require that the Board of Directors of the Company take any position with respect to the Offers, except that each member of the Board of Directors has to deliver, within five business days from the commencement of the Chilean Offer, an opinion as to whether tendering into the Chilean Offer is in the best interests of holders of Shares.



Why is there a separate Chilean Offer?

U.S. and Chilean laws and practice relating to tender offers are different and inconsistent in several ways. We are making the U.S. offer in compliance with U.S. law and the Chilean Offer in compliance with Chilean law. However, we are offering the same price in the U.S. Offer and the Chilean Offer. In addition, the terms and conditions relating to the U.S. Offer and the Chilean Offer are substantially the same. See the "Introduction" and "The U.S. Offer — Section 2 — Acceptance for Payment" to this Offer to Purchase.

Who can participate in the U.S. Offer?

U.S. Holders of Series A Shares and Series B Shares may tender their shares into either the U.S. Offer or the Chilean Offer. Holders of ADSs must tender their ADSs into the U.S. Offer. See the "Introduction" to this Offer to Purchase, "The U.S. Offer — Section 3 — Procedure for Accepting the U.S. Offer — Holders of Shares" and "The U.S. Offer — Section 4 — Procedure for Accepting the U.S. Offer — Holders of ADSs" to this Offer to Purchase.

Who can participate in the Chilean Offer?

Non-U.S. Holders must tender their Series A Shares and Series B Shares into the Chilean Offer. U.S. Holders may tender their Series A Shares and Series B Shares into either the Chilean Offer or the U.S. Offer. Holders of ADSs may not tender their ADSs directly into the Chilean Offer but may obtain the Series A Shares represented by their ADSs and tender such Series A Shares into the Chilean Offer. See the "Introduction" to this Offer to Purchase.

What is the difference between the U.S. Offer and the Chilean Offer?

Although the terms and conditions of the U.S. Offer and the Chilean Offer are substantially similar, because of differences in law and market practice between the United States and Chile, the rights of tendering holders pursuant to the U.S. Offer and the Chilean Offer are not identical. Under Chilean law, the initial offering period of a tender offer may not exceed 30 calendar days. The tender offer may then be extended one time for a period of between 5 to 15 calendar days. Thus, the maximum time period that a Chilean tender offer can remain open is 45 calendar days. Under U.S. tender offer regulations, a tender offer must remain open for at least 20 Business Days, but there is no maximum time limit. Under some circumstances (such as a change in the price offered per share or other material change in the terms of the U.S. Offer), U.S. tender offer regulations may require an extension of the expiration date of the U.S. Offer to a date later than such 45th day. Chilean laws governing the withdrawal rights of tendering holders also are different from U.S. laws governing such rights. In addition, while we intend to make the offer periods for the U.S. Offer and the Chilean Offer the same, it is possible that, due to requirements of applicable law or market practice, holders of Shares tendering in the Chilean Offer will be paid either before or after holders tendering Series A Shares, Series B Shares and/or ADSs in the U.S. Offer, although the price paid per share will be the same. See the "Introduction" and "Special Factors — Fairness of the Offers" to this Offer to Purchase.

How long do I have to decide whether to tender in the U.S. Offer?

You will have until 11:00 p.m., New York City time ("NYT"), on October 16, 2008, to decide whether to tender your Series A Shares, Series B Shares and/or ADSs in the U.S. Offer, unless the U.S. Offer is extended. The Chilean Offer will expire at 12:00 a.m., Chilean time, October 16, 2008, which corresponds to 11:00 p.m. NYT due to daylight savings time in Chile. Further, if you own ADSs and cannot deliver everything that is required in order to make a valid tender by that time, you may be able to use a guaranteed delivery procedure, which is described later in this Offer to Purchase. There is no guaranteed delivery procedure for the tendering of Series A Shares or Series B Shares into the U.S. Offer. See "The U.S. Offer — Section 1 — Terms of the U.S. Offer," "The U.S. Offer — Section 3 — Procedures for Accepting the U.S. Offer — Holders of Shares" and "The U.S. Offer — Section 4 — Procedures for Accepting the U.S. Offer — Holders of ADSs" in this Offer to Purchase.

Can the U.S. Offer be extended and under what circumstances?

Yes. We expressly reserve the right, in our sole discretion but subject to applicable law, to extend the period of time during which the U.S. Offer remains open, from time to time. See "The U.S. Offer — Section 1 — Terms of the U.S. Offer" to this Offer to Purchase.

**What are the most significant conditions to the U.S. Offer?**

The U.S. Offer is subject to, among others, the following conditions:

- the amendments to the Company's bylaws that would, among other things, eliminate the restriction currently contained in such bylaws that limits to 45% the percentage of Shares that may be owned or voted by one Shareholder, directly or through related persons by the affirmative vote of holders of at least 75% of the Shares, including Shares represented by ADSs, at a special meeting of the Shareholders that will be scheduled for such purpose.
- there being validly tendered and not withdrawn prior to the expiration date of the Offers a number of Shares (including Shares represented by ADSs) that, together with the Shares already owned by TICSAs, would represent at least 75% of the total number of the outstanding Shares (including Shares represented by ADSs) of the Company.

See "The U.S. Offer — Section 12 — Certain Conditions of the U.S. Offer" for other material conditions to the U.S. Offer.

What are the conditions to the Chilean Offer?

The Chilean Offer is subject to the same conditions as the U.S. Offer.

When will the Shareholder Meeting be held?

The special meeting of the Shareholders of the Company (the "Shareholder Meeting") is expected to be held on or about October 7, 2008. In order to vote Series A Shares and Series B Shares in favor of the Bylaw Amendments, holders of Series A Shares and Series B Shares must either (a) appear in person at the Shareholder Meeting and vote their Shares, or (b) complete and deliver the power of attorney included with the Company's notice of the Shareholder Meeting, in accordance with the instructions set forth therein. Holders of ADSs who desire to vote on the Bylaw Amendments and who have questions as to voting procedures should contact Citibank, N.A., as depositary of the ADSs in the U.S. Offer (the "U.S. Depositary"). See the "Introduction" and "Consent to Bylaw Amendments" to this Offer to Purchase.

How will I be notified if the U.S. Offer is extended?

If we extend the U.S. Offer, we will inform the U.S. Depositary and Santander Investment S.A. Corredores de Bolsa, which is our depositary for the Shares in the U.S. Offer (the "Share Depositary"), of that fact. We also will make a public announcement of the extension, not later than 9:00 a.m., New York City time, on the next Business Day after the day on which the U.S. Offer was scheduled to expire. See "The U.S. Offer — Section 1 — Terms of the U.S. Offer" to this Offer to Purchase.

How do I tender my Shares and/or ADSs in the U.S. Offer?

To tender your Series A Shares and Series B Shares in the U.S. Offer, prior to the expiration of the U.S. Offer, either (1) you must deliver the *títulos* (certificates of title) representing your Series A Shares and Series B Shares, together with a properly completed and duly executed Form of Acceptance and all documents identified in the Form of Acceptance, to the Share Depositary at the address appearing on the back cover page of this Offer to Purchase; or (2) the Share Depositary must receive a confirmation of receipt of your Series A Shares and Series B Shares by book-entry transfer and a properly completed and duly executed Form of Acceptance together with all required documents. See "The U.S. Offer — Section 3 — Procedures for Accepting the U.S. Offer — Holders of Shares" to this Offer to Purchase.

To tender your ADSs in the U.S. Offer, prior to the expiration of the U.S. Offer, the U.S. Depositary must receive the American Depositary Receipts representing the ADSs or book-entry transfer of such ADSs, together with a properly completed and duly executed ADS Letter of Transmittal or a message transmitted by The Depositary Trust Company to the U.S. Depositary stating that you have expressly agreed to be bound by the terms of the ADS Letter of Transmittal, and all other required documents. If you cannot get any document or instrument that is required to be delivered to the U.S. Depositary by the expiration of the U.S. Offer, you may have a short period of extra time to do so by having a broker, a bank or other fiduciary which is a member of the Securities Transfer Agents Medallion Program or other eligible

institution guarantee that the missing item will be received by the U.S. Depositary for the U.S. Offer within three New York Stock Exchange trading days. For the tender to be valid, however, the U.S. Depositary must receive the missing items within that three trading day period. See "The U.S. Offer — Section 4 — Procedures for Accepting the U.S. Offer — Holders of ADSs" to this Offer to Purchase.

Until what time can I withdraw previously tendered ADSs or Shares of the Company?

You can withdraw ADSs, Series A Shares or Series B Shares from the U.S. Offer at any time until the U.S. Offer has expired and, if we have not agreed by November 15, 2008 to accept your ADSs, Series A Shares or Series B Shares for payment, you can withdraw them at any time after such date until we accept your ADSs, Series A Shares or Series B Shares for payment. See "The U.S. Offer — Section 1 — Terms of the Offer" and "The U.S. Offer — Section 5 — Withdrawal Rights" to this Offer to Purchase.

How do I withdraw previously tendered Shares and/or ADSs?

To withdraw Series A Shares, Series B Shares or ADSs, you must deliver a written notice of withdrawal, or a copy of one, with the required information to the Share Depositary or the U.S. Depositary, as applicable, while you still have the right to withdraw the Series A Shares, Series B Shares or ADSs. Withdrawn Series A Shares, Series B Shares and ADSs may be retendered by again following one of the procedures described in this Offer to Purchase, at any time until the U.S. Offer has expired. See "The U.S. Offer — Section 3 — Procedures for Accepting the U.S. Offer — Holders of Shares," "The U.S. Offer — Section 4 — Procedures for Accepting the U.S. Offer — Holders of ADSs" and "The U.S. Offer — Section 5 — Withdrawal Rights" to this Offer to Purchase.

When and how will I be paid for my tendered Shares and/or ADSs?

Subject to the terms and conditions of the U.S. Offer, we will pay for all Series A Shares, Series B Shares and ADSs validly tendered and not properly withdrawn promptly after the later of the expiration date of the U.S. Offer and upon the satisfaction or waiver by us of all conditions to the Offers set forth in "The Offers — Section 12 — Certain Conditions of the Offers" in this Offer to Purchase.

We will pay for your Series A Shares, Series B Shares and/or ADSs that are validly tendered and not properly withdrawn by depositing the purchase price with the Share Depositary or the U.S. Depositary, as applicable, which will act as depositary for the purpose of receiving payments from us and transmitting such payments to you. In all cases, payment for tendered Shares will be made only after timely receipt by the Share Depositary of the *títulos* (certificates of title) representing your shares (or of a confirmation of a book-entry transfer of such Shares as described in "The U.S. Offer — Section 3 — Procedures for Accepting the U.S. Offer — Holders of Shares" in this Offer to Purchase), together with a completed Form of Acceptance and all documents identified in the Form of Acceptance for such Shares. Payment for tendered ADSs will be made only after timely receipt by the U.S. Depositary of certificates for such ADSs and a properly completed and duly executed Letter of Transmittal and any other required documents for such ADSs (or of a confirmation of a book-entry transfer of such ADSs as described in "The U.S. Offer — Section 4 — Procedures for Accepting the U.S. Offer — Holders of ADSs" in this Offer to Purchase). See "The U.S. Offer — Section 2 — Acceptance for Payment" to this Offer to Purchase.

Do I have statutory put rights?

No. You do not have any statutory put rights under Chilean law. See "Special Factors — Purpose and Structure of the Offers; Reasons of the Telefónica Group for the Offers" to this Offer to Purchase.

Do I have statutory appraisal rights?

No. Chilean corporations law does not provide for appraisal rights in case of a tender offer. However, it does provide that if Purchaser gains possession of 66 $\frac{2}{3}$ % or more of the issued shares with voting rights, Purchaser will be obliged to make a tender offer for the rest of the shares. The price offered for the Shares and ADSs in such second tender offer cannot be lower than the price applicable to appraisal rights. If required by Chilean law, Purchaser intends to launch such a subsequent tender offer in Chile and, if required by law, in the United States. See "Special Factors — Plans for the



Company After the Offers” and “The U.S. Offer — Section 11 — Effect of the Offers on the Market for the Shares and ADSs; Exchange Act Registration” to this Offer to Purchase.

Will the Offers be followed by a Merger?

Purchaser does not have any present plans to effect a merger following the completion of the Offers. See “Special Factors — Plans for the Company After the Offers” to this Offer to Purchase.

Will the Company continue as a public company?

Subject to applicable laws and rules of the Chilean and U.S. authorities and the stock exchanges, and depending on the number of Shares tendered through the Offers, following the completion of the Offers, Purchaser and its affiliates intend to cause the Company to (1) delist the ADSs from the New York Stock Exchange, (2) suspend the Company’s obligation to file reports under the Exchange Act until termination of registration thereunder, (3) terminate the registration of the Shares and ADSs under the Exchange Act and (4) terminate the Company’s ADS facility. See “Special Factors — Certain Effects of the Offers” and “The U.S. Offer — Section 11 — Effect of the Offers on the Market for the Shares and ADSs; Exchange Act Registration” to this Offer to Purchase.

What will happen to any Shares or ADSs of the Company remaining after the Offers?

Purchaser is seeking 100% of the Shares, including Series A Shares represented by the ADSs, in the Offers. However, there may be Shares of the Company that remain outstanding following completion of the Offers. We do not have any current plans to effect a merger of the Company following the completion of the Offers. Purchaser may, however, from time to time seek (or cause one of its affiliates to seek) to acquire additional outstanding Series A Shares or Series B Shares or ADSs not owned by Purchaser and its affiliates, including, subject to applicable law, by means of one or more tender offers, open market purchases or negotiated transactions. See the “Introduction,” “Special Factors — Plans for the Company after the Offers,” “Special Factors — Certain Effects of the Offers” and “The U.S. Offer — Section 11 — Effect of the Offers on the Market for the Shares and ADSs; Exchange Act Registration” to this Offer to Purchase.

If I decide not to tender, how will the Offers affect my Shares and/or ADSs?

The purchase of Series A Shares, Series B Shares and ADSs will substantially reduce the number of holders of Series A Shares, Series B Shares and ADSs, and the number of Series A Shares, Series B Shares and ADSs are still in the hands of the public may be so small that there will no longer be an active public trading market (or, possibly, there may not be any public trading market) for the Series A Shares, Series B Shares or ADSs. The termination of the deposit agreement and the delisting and cessation of making filings described above also may occur. See the “Introduction” and “The U.S. Offer — Section 11 — Effect of the Offers on the Market for the Shares; Exchange Act Registration” to this Offer to Purchase.

What is the market value of my Shares and/or ADSs as of a recent date?

On September 11, 2008, the last trading day on the Santiago Stock Exchange and the New York Stock Exchange before we announced the U.S. Offer, the last reported sale price of Shares on the Santiago Stock Exchange was 801 Chilean pesos per Series A Share and 700 Chilean pesos per Series B Share and the last sale price of ADSs reported on the New York Stock Exchange was U.S.\$5.98 per ADS. We advise you to obtain a more recent quotation for Shares and/or ADSs in deciding whether to tender your Shares and/or ADSs. See “The U.S. Offer — Section 7 — Price Range of ADSs; Dividends” to this Offer to Purchase.

What are the U.S. federal income tax consequences if I tender my Shares and/or ADSs?

Generally, if you are a U.S. holder (as that term is defined for U.S. federal income tax purposes, see “The U.S. Offer — Section 6 — Tax Consequences” in this Offer to Purchase), you will be subject to U.S. federal income taxation when you receive cash from us in exchange for the Shares and/or ADSs you tender and you may be subject to applicable state or local law. Holders of ADSs that are not U.S. holders may be subject to foreign taxation upon receipt of cash in exchange for ADSs pursuant to the U.S. Offer. You should consult your tax advisor about the particular effect the U.S. Offer will have on you. See “The U.S. Offer — Section 6 — Tax Considerations” to this Offer to Purchase.

Who can I talk to if I have questions about the U.S. Offer?

You can call D.F. King & Co., Inc., our Information Agent for the U.S. Offer, toll free at (800) 859-8511. See the back cover of this Offer to Purchase.

To U.S. Holders of Shares of Common
Stock and Holders of American
Depository Shares of Compañía de
Telecomunicaciones de Chile S.A.

INTRODUCTION

Inversiones Telefónica Internacional Holding Limitada ("Purchaser"), a limited liability company (*sociedad de responsabilidad limitada*) organized and existing under the laws of the Republic of Chile and an indirect wholly owned subsidiary of Telefónica, S.A. ("Telefónica"), a publicly held stock corporation organized and existing under the laws of the Kingdom of Spain with its corporate seat located in Madrid, hereby offers to purchase (1) any and all of the outstanding shares of Series A common stock, no par value (the "Series A Shares") and Series B shares of common stock, no par value (the "Series B Shares" and, together with the Series A Shares, the "Shares"), of Compañía del Telecomunicaciones de Chile S.A., a publicly traded stock corporation organized and existing under the laws of the Republic of Chile (the "Company"), other than Shares currently owned by Telefónica Internacional Chile S.A., a corporation organized and existing under the laws of the Republic of Chile, the parent company of Purchaser and wholly owned by Telefónica ("TICSA"), from all holders of Shares resident in the United States (the "U.S. Holders") for 1,000 Chilean pesos per Series A Share and 900 Chilean pesos per Series B Share and (2) any and all of the outstanding American Depositary Shares ("ADSs") of the Company, each representing four Series A Shares, for 4,000 Chilean pesos per ADS, in each case payable in United States dollars based upon the Observed Exchange Rate published in the Official Gazette in Chile on the Expiration Date, net to the seller in cash and without interest thereon and subject to any required withholding of taxes (the "U.S. Offer Price"), upon the terms and subject to the conditions set forth in this Offer to Purchase and in the related Form of Acceptance, ADS Letter of Transmittal and ADS Notice of Guaranteed Delivery (which, as the same may be amended and supplemented from time to time, constitute the "U.S. Offer").

Concurrent with the U.S. Offer, Purchaser is offering to purchase (the "Chilean Offer" and, together with the U.S. Offer, the "Offers") from all holders of Shares (including Shares held by U.S. Holders) any and all of the outstanding Shares, other than Shares currently owned by TICSA, for 1,000 Chilean pesos per Series A Share and 900 Chilean pesos per Series B Share, net to the seller in cash and without interest and subject to any required withholding of taxes. The Chilean Offer will be made on substantially the same terms as the U.S. Offer. Except as otherwise required by applicable law and regulations, the Telefónica Group intends to consummate the U.S. Offer concurrently with the Chilean Offer.

As used herein, the "Telefónica Group" shall mean, collectively, Telefónica, TICSA and Purchaser. The "Chilean Exchanges" (in the Spanish language bolsas de valores) shall mean, collectively, the Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, the Bolsa Electrónica de Chile and the Bolsa de Corredores.

The U.S. Offer is open to U.S. Holders of Shares and all holders of ADSs. Non-U.S. Holders of Shares must tender their Shares into the Chilean Offer. U.S. Holders of Shares may tender their Shares into either the U.S. Offer or the Chilean Offer. Holders of ADSs must tender their Shares into the U.S. Offer.

The *Estatutos* of the Company (the "Bylaws") currently prohibit, among other concentration restrictions, any person from owning and voting, directly or indirectly through related parties, more than 45% of the voting capital stock of the Company. Accordingly, the Offers are subject to the satisfaction of the Bylaw Amendments Condition, as defined below. In order for the Bylaw Amendments Condition to be satisfied, a special meeting of the Shareholders (the "Shareholder Meeting") must be called to consider amending the Bylaws to eliminate or modify certain provisions of the Company's Bylaws in order to eliminate the ownership limitations. Approval of the Bylaw Amendments requires the affirmative vote of at least 75% of the outstanding Shares with voting rights (including Shares represented by ADSs). TICSA, an affiliate of Telefónica and parent company of the Purchaser, has requested as a Shareholder of the Company, at a meeting of the board of directors of the Company, that the Shareholder Meeting be held on or about October 7, 2008 to approve the Bylaw Amendments. If the Bylaw Amendments are not approved by the requisite vote of the holders that represent at least 75% of outstanding Shares with voting rights, the conditions to the Offers cannot be met and the Offers will be terminated.

Should holders of at least 75% of the outstanding Shares with voting rights (including Shares represented by ADSs) approve the Bylaw Amendments, Chilean law requires the publication and recording of the Shareholder approval before

the Bylaw Amendments can be effective. The time required to obtain the publication and recording of the Shareholder approval is uncertain. We expect certain of these actions could be accomplished within five Business Days of the Shareholder Meeting.

The purchase price for Series A Shares or Series B Shares and the purchase price for ADSs accepted for payment pursuant to the U.S. Offer will, in each case, be paid in United States dollars, with the dollar amount thereof being determined by the daily average dollar-to-peso exchange rate at which commercial banks conduct authorized transactions in Chile as determined by the Central Bank of Chile and published in the Official Gazette of Chile, pursuant to No. 6 of Chapter I of the International Exchange Rules Compendium of the Central Bank of Chile (the "Observed Exchange Rate") on the Expiration Date.

In the event that the price per Share to be paid in the Chilean Offer is increased, Purchaser will make a corresponding increase to the price paid per Share and ADS in the U.S. Offer.

The U.S. Offer is currently scheduled to expire at 11:00 p.m., NYT, on October 16, 2008 (the "Expiration Date"), unless and until Purchaser, in its sole discretion (but subject to the applicable rules and regulations of the Commission shall have extended the period of time during which the U.S. Offer will remain open, in which event the term "Expiration Date" will mean the latest time and date at which the U.S. Offer, as so extended by Purchaser, shall expire.

As of the date hereof, the Board of Directors of the Company has not taken a position with respect to the Offers. The Company will be obligated to file a Solicitation/Recommendation Statement on Schedule 14D-9 with the Commission within ten Business Days of the date of this Offer to Purchase. In the Schedule 14D-9, the Board of Directors of the Company is required to set forth whether it will approve or disapprove of the U.S. Offer or not take a position with respect to the U.S. Offer. The laws of the Republic of Chile do not require that the Board of Directors of the Company take any position with respect to the Offers, except that each member of the Board of Directors has to deliver, within five business days from the commencement of the Chilean Offer, an opinion as to whether tendering into the Chilean Offer is in the best interests of holders of Shares. Copies of such opinions will be sent to the SVS, the Chilean Exchanges (as defined below), Purchaser and Santander Investment S.A. Corredores de Bolsa ("Chilean Manager"), the manager of the Chilean Offer. The opinions also will be made available to the public.

As of September 16, 2008, there were 873,995,447 shares of Series A issued and outstanding, including 174,004,776 Shares evidenced by ADSs, and 83,161,638 shares of Series B issued and outstanding. Telefónica indirectly owns 387,993,524 shares of Series A representing approximately 44.39% of the Series A shares and 41,739,487 shares of Series B, representing approximately 50.19% of the Series B shares, which corresponds to a total of approximately 44.9% of the outstanding Shares of the Company. Five of the seven members of the Company's Board of Directors are appointed by the Telefónica Group.

The Offers are conditioned upon, among other things, the Bylaw Amendments Condition and the Minimum Shares Condition. The U.S. Offer, however, is subject to certain other terms and conditions. See "The U.S. Offer — Section 12 — Certain Conditions of the U.S. Offer."

Tendering holders of Shares who have Shares registered in their own name and who tender directly to the Share Depository will not be obligated to pay brokerage fees, commissions or stock transfer taxes on the sale of their Shares pursuant to the U.S. Offer. Tendering holders of ADSs who have ADSs registered in their own name and who tender directly to the U.S. Depository will not be obligated to pay brokerage fees, commissions or, except as set forth in Instruction 6 of the ADS Letter of Transmittal, transfer taxes on the sale of their ADSs pursuant to the U.S. Offer. Tendering holders of Shares and tendering holders of ADSs who own Shares and/or ADSs through a broker or other nominee, and such broker or nominee tenders their Shares and/or ADSs on their behalf, may have to pay a fee to such broker or nominee. Purchaser will pay all charges and expenses of the Share Depository and the U.S. Depository incurred in connection with the U.S. Offer. See "The U.S. Offer — Section 14 — Fees and Expenses."

This Offer to Purchase and the related Form of Acceptance, ADS Letter of Transmittal and ADS Notice of Guaranteed Delivery contain important information and should be read carefully in their entirety before any decision is made with respect to the U.S. Offer.

RELIEF GRANTED BY THE COMMISSION

In order to facilitate the making of the U.S. Offer, Telefónica has requested from the Staff of the Commission, and the Staff has orally granted, certain exemptive relief from the provisions of Rule 14d-10 under the Exchange Act (the "14d-10 Exemption").

Rule 14d-10(a)(1) under the Exchange Act provides that no person shall make a tender offer unless the offer is open to all security holders of the class of securities subject to the tender offer. Accordingly, in the absence of exemptive relief, the application of Rule 14d-10(a)(1) would prohibit the dual structure of the Offers. The 14d-10 Exemption will permit the U.S. Offer to be open only to U.S. Holders of Shares and holders of ADSs.

CONSENT TO BYLAW AMENDMENTS

The Offers will not proceed unless the Shareholders approve the Bylaw Amendments by the affirmative vote of holders of at least 75% of the outstanding Shares with voting rights (including Shares represented by ADSs) (the "Bylaw Amendments Condition").

The Bylaws currently provide that no person may own or vote, directly or indirectly through related parties, more than 45% of the voting capital stock of the Company and that the Company shall otherwise comply with the provisions of Decree Law 3,500, including Title XII thereof ("Title XII"). Among other things, Title XII provides that no Shareholder, directly or indirectly through related persons, may own or vote more than 65% or such lesser amount as may be specified in a company's bylaws, of the voting capital stock of such company. The Offers are subject to the satisfaction of the Bylaw Amendments Condition. In order for this condition to be satisfied, the holders of at least 75% of the outstanding Shares with voting rights, including Shares represented by ADSs, must approve the Bylaw Amendments and they must become effective under Chilean law.

Under Chilean law, holders of at least 10% of the outstanding capital stock with voting rights have the right to require a company to convene a meeting of its shareholders. Under Chilean law, shareholders must be notified of such a meeting at least 15 days prior to the date of the meeting and the meeting must be held within 30 days of the date on which a company receives notice of such a demand.

On September 11, 2008, TICSAs notified the President of the Board of Directors of the Company of its request for the Company to call for the Shareholder Meeting to vote on the Bylaw Amendments and requested that the Shareholder Meeting be held within 30 days of such date.

At the Shareholder Meeting, the Shareholders will consider amending the Bylaws to eliminate Articles 1 bis; 5 bis; 17 bis; 24 bis; 28 bis; 32 bis; 33 bis; 40 bis; 45 bis; 47 bis and 51 bis and any other article making reference to Decree Law 3,500 (the "Bylaw Amendments").

Pursuant to Chilean law, the Bylaw Amendments, even if adopted by the holders of more than 75% of the outstanding Shares with voting rights as required by the Bylaw Amendments, will not become effective until they are published and recorded. While there can be no assurance as to this timing, we expect that these actions could be accomplished within five Business Days from the date the minutes of the Shareholder Meeting are signed. The Bylaw Amendments Condition will not be satisfied until the Bylaw Amendments are effective under Chilean law.

If a company complies with Title XII, Chilean pension funds may invest a larger portion of their assets in such companies than in companies that are not subject to Title XII. Generally, companies that elect to comply with Title XII are required to include in their bylaws the following provisions: (a) no person, directly or indirectly through a related party, may own or vote more than 65% of the outstanding voting capital stock of the company; (b) minority shareholders must hold at least 10% of the outstanding voting capital stock of the company; and (c) at least 15% of the voting capital stock of the company shall be owned by more than 100 shareholders, each owning shares with a value of at least a specified amount. The company's bylaws must also provide that the shareholders shall approve investment and financing policies and the sale of assets identified by the company's investment and financing policies as essential to the conduct of the company's business. If the Shareholders approve the Bylaw Amendments, the Company will no longer be subject to Decree Law 3,500. As a result, the amount of the investments the Chilean pension funds are permitted to maintain will be less than if the Company continued to be subject to such laws.

Voting Procedures — Holders of Shares. In order to vote Shares in favor of the Bylaw Amendments, holders of Shares must either (a) appear in person at the Shareholder Meeting when it is scheduled by the Company and vote their Shares, or (b) complete and deliver the Power of Attorney included with the Company's notice of the Shareholder Meeting, in accordance with the instructions set forth therein.

Voting Instructions — Holders of ADSs. Holders of ADSs who desire to vote on the Bylaw Amendments and who have questions as to voting procedures should contact Citibank, N.A., as depositary of the ADSs (the "ADS Depositary").

The Deposit Agreement pursuant to which the ADSs are issued provides that, upon receipt of any notice of any meeting of holders of Shares, the ADS Depositary will provide to the ADS holders copies of all materials received by it and request from such holders voting instructions. Upon receipt of any such voting instructions, the ADS Depositary is required to endeavor in so far as is practicable to vote or cause to be voted the Shares represented by ADSs in accordance with the instructions set forth in such request. The ADS Depositary shall not vote any Shares represented by ADSs as to which it shall not have received any instructions.

SPECIAL FACTORS

Background of the Offers

Purchaser. Inversiones Telefónica Internacional Holding Limitada was formed by means of public deed dated September 8, 1999 in Santiago, Chile, under the name of Telefónica Interactive Chile Limitada. Its business address is Avenida Vitacura 2736, Las Condes, Santiago, Chile.

The representatives authorized to represent the Purchaser are Jorge Martina Aste, Luis Muñoz Vallejos, Waldo Maldonado Catalán and Claudio Contreras Villalón. As of September 17, 2008, Purchaser is the owner of 99.99% of the shares in Terra Networks Chile S.A. Purchaser's parent companies are Telefónica, S.A., Telefónica Internacional S.A., Telefónica Internacional Holding BV, Telefónica Chile Holding BV and Telefónica Internacional Chile S.A.

Purchases of Shares and ADSs of the Company. Telephone service in Chile commenced in 1880 with the formation of Compañía de Teléfonos Edison in Valparaíso. In 1927, the International Telephone and Telegraph Corporation ("ITT") acquired the Chile Telephone Company, which had 26,205 telephones in operation at the time. In 1930, the Company was formed as a stock company named Compañía de Teléfonos de Chile S.A. In 1971, the Chilean Government intervened to take management control of the Company, and in 1974, the Chilean Government's *Corporación de Fomento de la Producción* ("Corfo") acquired 80% of the total shares issued by the Company, then held by ITT.

In August of 1987, Corfo announced that it would reduce its shareholdings and privatize the Company by selling approximately 30% of Corfo's shares in the Company. In January of 1988, 151 million shares of Series A Common Stock of the Company were transferred to Bond Chile. After giving effect to a capital increase in an April 1988 offering and other additional purchases of Series A Common Stock and Series B Common Stock of the Company, Bond Chile owned approximately 50% of the then issued and outstanding capital stock of the Company.

In April of 1990, TISA, a subsidiary of Telefónica, indirectly acquired the stock of Bond Chile — and thus all of Bond Chile's interest in the Company. Bond Chile then changed its name to Telefónica Internacional Chile S.A.

The Company's July 1990 international offering of American Depositary Shares ("ADSs") reduced Telefónica Internacional Chile's ownership to 44.45% of the Company's issued and outstanding capital stock. Subsequently, payments made by third parties for subscribed but unpaid shares further reduced Telefónica Internacional Chile's ownership to 43.6% until 2003. In 1999, the Company launched its new brand name, "Telefónica CTC Chile." Since the purchase of an additional 1.3% in July 2004, Telefónica Internacional Chile's ownership stake in the Company has been and remains 44.9%.

Recent Discussions and Related Events.

In recent years, Telefónica has endeavored to enhance its strategic position globally. To pursue its growth plans, Telefónica has considered ways to increase its ownership stake in all its affiliates in Latin America in each of its lines of business. In February 2008, Telefónica began considering alternative methods to achieving its strategic growth goals by increasing its ownership stake in the Company. In June 2008, the Company retained legal counsel in the United States and

in Chile and, in considering all of the different options available and in light of its strategic goals, Telefónica's management began to contemplate a potential tender offer to acquire 100% of the outstanding Shares of the Company, other than Shares already owned by the Telefónica Group.

On September 1, 2008, Telefónica retained Santander Investment Chile Limitada to act as its financial advisor (the "Financial Advisors"), and to assist Telefónica in connection with the definitive selection and implementation of the best alternative to pursue its objective of increasing its ownership in the Company.

During the month of September, Telefónica's management, with the assistance of its Financial Advisors, continued to consider alternative methods of achieving Telefónica's strategic goals and conclusively decided to structure the potential transaction as a dual cash tender offer, in both the United States and in Chile, for 100% of the outstanding Shares of the Company, other than Shares currently owned by the Telefónica Group.

On September 5, 2008, the Executive Committee of the Board of Directors of Telefónica, having consulted with management and the Financial Advisors, authorized the U.S. Offer and the Chilean Offer, subject to satisfaction of the applicable legal and regulatory conditions.

On September 11, 2008, Telefónica publicly announced its intention to effect a tender offer for all of the outstanding Shares of the Company through a press release, filed on Schedule TO-C with the Commission in the United States and with the SVS in Chile.

On September 17, 2008, Telefónica launched the Offers by publishing a summary advertisement for the U.S. Offer in the Wall Street Journal and by filing with the SEC and the Chilean Market Regulator (*Superintendencia de Valores y Seguros*) the documentation required in connection with the Offers.

Fairness of the Offers.

The Telefónica Group believes that the Offers are fair to holders of Shares and ADSs other than TICSА. In making this determination, the Telefónica Group considered the following factors:

- **Premium to Market Price.** The premium represented by the difference between the U.S. Offer Price and recent trading prices of the Shares and ADSs gives holders of Shares and ADSs the opportunity to sell all or a portion of their Shares and ADSs at a premium of approximately 25% over the closing price of Ch\$801 per Series A Share and a premium of approximately 29% over the closing price of Ch\$700 per Series B Share on the Santiago Stock Exchange on September 11, 2008 (the last trading day on the Santiago Stock Exchange prior to the announcement of the Offers), a premium of approximately 33% and 36% for Series A and Series B Shares, respectively, calculated according to the applicable Chilean regulations (the volume-weighted average of the daily VWAP (volume weighted average price) of the three Chilean exchanges (Santiago, Valparaíso and Electronica), for the period between the 30th and 90th day before the Expiration Date) for the period between the 30th and 90th day before the Expiration Date). The average prices, calculated according to this methodology, are Ch\$752.8 per Series A Share, and Ch\$662.3 per Series B Share.
- **Premium to Net Book Value.** The U.S. Offer Price represents a premium of approximately 7.1% over the net book value per Series A Share of Ch\$933.65.
- **Opportunity for Liquidity.** As of the date of this Offer to Purchase, approximately 957 million Shares are outstanding, including 174 million Shares evidenced by ADSs, other than those Shares currently owned by TICSА. Of these outstanding Shares, approximately 430 million Shares are owned by TICSА. This means that only approximately 55.1% of the outstanding Shares are not owned by TICSА. The Offers will provide holders with the opportunity for liquidity by permitting them to sell all or a portion of their Shares and/or ADSs for cash, without the usual transaction costs associated with open-market sales.
- **Timing of the Offers.** The anticipated timing of consummation of the Offers, including the structure of the transaction as a tender offer, allows holders of Shares and ADSs an opportunity to consider the Offers and have withdrawal rights during the period prior to the Expiration Date and decide whether to tender into the Offers, unlike a possible alternative form of transaction in which bidders would place unconditional and irrevocable

purchase orders on the Chilean Exchanges for a short duration, during which any subject securities offered for sale on such stock exchanges would be purchased.

- **All Holders of Each Series Will Receive the Same Price.** Negotiated and/or open market purchases of Series A Shares, Series B Shares and ADSs from holders would not have enabled all holders to participate in those purchases at the same price. Since the Offers are structured as an offer for any and all of the outstanding Series A Shares, Series B Shares and ADSs, all holders will be entitled to participate in the Offers with the same price per Series A Share, Series B Share or ADS being offered to all holders.
- **Uncertainties of the Company's Prospects and Future Operating Results.** The Company's prospects and future operating results are subject to risks, uncertainties and other factors including, but not limited to, the effect of general economic conditions, changes in interest rates, changes in inflation rates, increased competition, changes in marketing methods utilized by competitors, the behavior of other market participants, the actions of government regulators, currency devaluations and fluctuations in exchange rates, in particular the Chilean peso and other currencies in which the Company's assets, liabilities and operating results are denominated, including U.S. dollars.

The Telefónica Group did not find it practicable to, and therefore did not, quantify or otherwise attempt to assign relative weights to these factors considered in reaching its conclusion as to the fairness of the Offers.

The foregoing discussion of the information and factors considered by the Telefónica Group is not intended to be exhaustive but is believed to include all material factors considered by the Telefónica Group.

As of the date hereof, the Board of Directors of the Company has not taken a position with respect to the Offers. The Company will be obligated to file a Solicitation/Recommendation Statement on Schedule 14D-9 with the Commission within ten Business Days of the date of this Offer to Purchase. In the Schedule 14D-9, the Board of Directors of the Company is required to set forth whether it will approve or disapprove of the U.S. Offer or not take a position with respect to the U.S. Offer. The laws of the Republic of Chile do not require that the Board of Directors of the Company take any position with respect to the Offers, except that each member of the Board of Directors has to deliver, within five business days from the commencement of the Chilean Offer, an opinion as to whether tendering into the Chilean Offer is in the best interests of holders of Shares.

Purpose and Structure of the Offers; Reasons of the Telefónica Group for the Offers. Upon consummation of the Offers, the Telefónica Group intends, if permitted by applicable laws and rules of U.S. authorities and the stock exchanges and depending on the numbers of Shares tendered through the Offers, to cause the Company to (a) delist the ADSs from the New York Stock Exchange, (b) suspend the Company's obligation to file reports under the Securities Exchange Act of 1934, as amended (the "Exchange Act"), until termination of registration thereunder, (c) terminate the registration of the Shares and ADSs under the Exchange Act and (d) terminate the Company's ADS facility. However, the Telefónica Group does not intend, within the next 12-month period, to cancel the registration of the Shares with the SVS and to cease being subject to the reporting requirements applicable to publicly traded companies in Chile, nor to delist the Shares from the Chilean Exchanges. The acquisition of Shares and ADSs not owned by TICSAs through a cash tender offer provides public holders of Shares and ADSs with cash for their Shares and ADSs as promptly as practicable.

In addition, the Telefónica Group currently intends to retain all of its Shares and ADSs, including those tendered pursuant to the Offers. However, the Telefónica Group reserves the right to make any changes it deems necessary or appropriate in light of its review or in light of future developments. See "Special Factors — Plans for the Company after the Offers."

The Offers do not require approval of the Board of Directors of the Company or any committee thereof. No such approval is required under Chilean law and no such approval was sought.

Chilean law requires any person, after acquiring 66 2/3% or more of the voting power, to commence a subsequent tender offer for all remaining shares of the Company within 30 days following the acquisition of such control. If required by Chilean law, Purchaser intends to launch such a subsequent tender offer in Chile and, if required by law, in the United States.

The Telefónica Group does not have any present plans to effect a merger of the Company or similar transaction following completion of the Offers. See "Special Factors — Plans for the Company after the Offers."



Because the Offers are structured as tender offers, they provide holders who are considering a sale of all or a portion of their Shares and/or ADSs the opportunity to sell those Shares and/or ADSs for cash without the usual transaction costs associated with open-market sales. The Telefónica Group believes that by increasing its ownership of the Company it will be able to more effectively manage the business of the Company. The elimination of the listings of the ADSs on the NYSE, the termination of the registration of the Shares and the ADSs under the Exchange Act, as well as the termination of the ADS facility, also will result in cost savings to the Company. Except as required pursuant to the Bylaw Amendments Condition, the Offers will not require the approval of any holders of Shares and ADSs (whether unaffiliated or not).

Certain Shares and ADSs Held by Affiliates of the Company. Based on public filings of the Company, as of March 31, 2008, all of the executive officers and directors of the Company combined hold less than 1% of the outstanding Shares.

Plans for the Company After the Offers. Subject to certain matters described below, it is currently expected that, initially following the Offers, the business and operations of the Company will generally continue as they are currently being conducted. Telefónica currently intends to cause the Company's operations to continue to be run and managed by the Company's existing executive officers. Nevertheless, Telefónica will continue to evaluate all aspects of the business, operations, financial condition, prospects, capitalization, corporate structure, assets properties, policies, management and personnel of the Company, as well as conditions in securities markets generally, general economic and industry conditions and other factors after the consummation of the Offers, and will take, or cause to be taken, such further actions as it deems appropriate under the circumstances then existing. In particular, following the Offers, Telefónica may, or, subject to applicable law, may cause other parties to:

- (a) change the Company's Board of Directors by electing new persons as directors of the Company as a consequence of Telefónica increasing its stake in the Company;
- (b) take actions to achieve cost savings through potential scale efficiencies;
- (c) from time to time seek (or cause one of its affiliates to seek) to acquire additional outstanding Shares or ADSs not owned by the Telefónica Group, including by means of one or more tender offers, open market purchases or negotiated transactions subject to Chilean legal requirements; or
- (d) from time to time seek (or cause one of its affiliates to seek) to sell or otherwise dispose of some or all of the holdings of Shares or ADSs of the Telefónica Group through open market sales or one or more negotiated transactions subject to Chilean legal requirements.

Telefónica expressly reserves the right to make any changes that it deems necessary or appropriate in light of its review or in light of future developments.

Except as set forth above or elsewhere in this Offer to Purchase, the Telefónica Group does not have any present plans or proposals that would result in (a) any extraordinary corporate transaction, such as a merger, reorganization, liquidation, or purchase, sale or transfer of a material amount of assets of the Company or any of its subsidiaries, (b) any change in the current Board of Directors or management of the Company (including any plans or proposals to change the number or term of directors, to fill any existing vacancy on the Board of Directors or to change any material term of the employment contract of any executive officer) (except any change of the Board of Directors resulting from Telefónica increasing its stake in the Company after the offer) or (c) any other material changes to the Company's current dividend rate or policy indebtedness, capitalization or corporate structure or business.

Certain Effects of the Offers.

Participation in Future Growth. Upon consummation of the Offers, holders of Shares and ADSs that are purchased pursuant to the Offers will not have the opportunity to participate in the future earnings, profits and growth of the Company and will not have any right to vote on the Company's corporate matters. To the extent that the Telefónica Group's percentage ownership of the Company is increased pursuant to the Offers, its interests in the net book value and net earnings of the Company will increase correspondingly (to 100% if all the outstanding Shares and ADSs were purchased pursuant to the Offers). As a result, the Telefónica Group will have a greater benefit from any income generated by the Company's operations and any increase in the value of the Company following the Offers. Similarly, the Telefónica



Group will bear a greater portion of the risk of any losses generated by the Company's operations and any decrease in the value of the Company after completion of the Offers and holders of Shares and ADSs that are purchased pursuant to the Offers will not face the risk of losses that could be generated by the Company's operations or the risk of a decline in the value of the Company after completion of the Offers.

Effects on Market for Shares and Registration of Shares in the Chilean Securities Registry. The purchase of Shares pursuant to the Offers will reduce the number of Shares that might otherwise trade publicly and could reduce the number of holders of Shares which could adversely affect the liquidity and market value of the remaining Shares held by the public.

The Shares and the Company are currently registered with the Securities Registry kept by the SVS. They also are listed and traded on the Chilean Exchanges. According to Chilean law, the SVS may cancel the registration of the shares of any company in the Securities Registry if the shares or the company do not comply with the registration requirements. In addition, a company may voluntarily request that the SVS cancel the registration of its shares with the Securities Registry. Such application may be made to the SVS if (a) for a period of six months, (1) there are fewer than 100 holders of such shares who, taken together, hold at least 10% of the issued capital of the company, excluding those who individually, or through other individuals or corporations, exceed that percentage, and (2) there are fewer than 500 holders of shares, and (b) two-thirds of the shareholders of the company vote in favor of the company ceasing to be a public company and ceasing to be a company registered with the SVS. Any shareholders who dissent from such shareholder approval or abstain from voting for such resolution would be entitled to statutory appraisal rights. If the above-mentioned conditions are met, the board of directors of such company would file an application with the SVS requesting the cancellation of its shares from registration. It also may request the cancellation of the company from the Securities Registry, provided there are no outstanding securities of the company held by the public. In addition, once the cancellation of registration is granted by the SVS, the company may request that the relevant stock exchanges delist its shares from such exchanges. Once the foregoing steps are taken, Chilean law generally does not require any additional shareholder approval in order for a Chilean company to delist.

However, the Telefónica Group is not planning, within the next 12-month period, to cancel the registration of the Shares with SVS and to cease being subject to the reporting requirement applicable to publicly traded companies in Chile, nor to delist the Shares from the Chilean Exchanges.

Effects on Market for ADSs. The purchase of ADSs pursuant to the U.S. Offer will reduce the number of ADSs that might otherwise trade publicly and could reduce the number of holders of ADSs which could adversely affect the liquidity and market value of the remaining ADSs held by the public.

The ADSs are listed on the NYSE. Depending on the number of ADSs purchased pursuant to the U.S. Offer and the aggregate market value of any ADSs not purchased pursuant to the U.S. Offer, the ADSs may no longer meet the requirements for continued listing on the NYSE and may be delisted from the NYSE. The NYSE does not currently have a formal policy with respect to the delisting of ADSs. Even if after the consummation of the Offers the ADSs still meet the NYSE requirements for continued listing, the Telefónica Group intends to cause the Company to seek to have the ADSs delisted from the NYSE pursuant to the rules of the NYSE for voluntary delistings.

If the ADSs are delisted from the NYSE, it is possible that the ADSs would continue to trade on other securities exchanges or in the over-the-counter market and that price quotations would be reported by such exchanges or through other sources for so long as there continues to be in effect the Deposit Agreement, dated as of June 1, 1998 (the "Deposit Agreement"), among the Company, Citibank, N.A., as depositary (the "ADS Depositary"), and the owners and holders from time to time of the ADRs. However, the extent of the public market for the ADSs and the availability of such quotations would depend upon such factors as the number of holders and/or the aggregate market value of the ADSs remaining at such time, the interest in maintaining a market in the ADSs on the part of securities firms, the possible termination of registration under the Exchange Act and other factors.

Termination of Deposit Agreement. Upon consummation of the Offers and deregistration of the Shares and ADSs under the Exchange Act as discussed below, the Telefónica Group intends to cause the Company to give notice to the ADS Depositary to terminate the Deposit Agreement. Under the Deposit Agreement, the ADS Depositary will terminate the Deposit Agreement by mailing notice of such termination to the holders of all ADRs then outstanding at least 30 days prior to the termination date specified in such notice. If any ADRs remain outstanding after the termination date, the ADS

Depository thereafter will discontinue the registration of transfers of ADRs, will suspend the distribution of dividends to the holders thereof, and will not give any further notices or perform any further acts under the Deposit Agreement, except that the ADS Depository will continue to collect dividends and other distributions pertaining to the Series A Shares, will sell rights, and will continue to deliver the Series A Shares, together with any dividends or other distributions received with respect thereto and the net proceeds of the sale of any rights or other property, in exchange for ADRs surrendered to the ADS Depository. At any time after the expiration of one year from the date of termination, the ADS Depository may sell the Series A Shares then held under the Deposit Agreement and may thereafter hold uninvested the net proceeds of any such sale, together with any other cash then held by it thereunder, without liability for interest, for the pro rata benefit of the holders of ADRs which have not theretofore been surrendered. It is possible that after the termination of the Deposit Agreement the ADSs will not continue to trade even in the over-the-counter market and quotations therefor may not be obtainable.

Registration of Shares and ADSs Under the Exchange Act. The Series A Shares and ADSs are currently registered under the Exchange Act. The Telefónica Group intends to cause the Company to terminate these registrations upon the consummation of the Offers. Such registration may be terminated if (i) the ADSs or the Series A Shares are not listed on a national securities exchange and (ii) the ADSs or the Series A Shares are (a) held of record (as defined in Rule 12g5-1 under the Exchange Act) by fewer than 300 persons resident in the United States or (b) the average daily trading volume in the United States of the Shares (including Shares represented by ADSs) for a recent 12-month period has been no greater than 5 percent of the daily trading volume of that class on a worldwide series.

The termination of registration of the Series A Shares and the ADSs under the Exchange Act would make certain provisions of the Exchange Act, such as the requirements of Rule 13e-3 under the Exchange Act with respect to "going private" transactions and the reporting obligations under Section 13(d) and the rules relating thereto, no longer applicable to the Series A Shares or the ADSs. Furthermore, "affiliates" of the Company and persons holding "restricted securities" of the Company may be deprived of the ability to dispose of such securities pursuant to Rule 144 promulgated under the Securities Act. If registration of the Series A Shares and the ADSs under the Exchange Act were terminated, the Company will no longer be required to file periodic reports with the Commission and the ADSs would no longer be "margin securities" under the rules of the Board of Governors of the United States Federal Reserve System (the "Federal Reserve Board") or eligible for listing on the NYSE.

Margin Regulations. The ADSs are currently "margin securities," as such term is defined under the rules of the Federal Reserve Board, which has the effect, among other things, of allowing brokers to extend credit on the collateral of such securities. Depending upon factors similar to those described above regarding listing and market quotations, following the Offers it is possible that the ADSs would no longer constitute "margin securities" for purposes of the margin regulations of the Federal Reserve Board, in which event such ADSs could no longer be used as collateral for loans made by brokers. See "The U.S. Offer — Section 11 — Effect of the Offers on the Market for the Shares and ADSs; Exchange Act Registration."

Appraisal Rights. Chilean corporations law does not provide for appraisal rights in case of a tender offer. However, it does provide that if Purchaser gains possession of 66²/₃% or more of the issued shares with voting rights, Purchaser will be obligated to make a tender offer for the rest of the shares. The price offered for the Shares and ADSs in such second tender offer cannot be lower than the price applicable to appraisal rights. If required by Chilean law, Purchaser intends to launch such a subsequent tender offer in Chile and, if required by law, in the United States.

Should Purchaser acquire 66²/₃% of the total number of voting Shares, Purchaser would be able to approve the following actions: (a) the transformation, spin-off or merger of the Company; (b) the sale of 50% or more of the Company's assets, whether or not it includes the corporation's liabilities, as well as the formulation or modification of any business plan that contemplates the sale of assets for an amount exceeding the above-mentioned percentage (for such purposes, all such operations executed by means of one or more acts related to any corporate property shall be understood as a same sale operation during any period of 12 consecutive months); (c) the creation of guarantees or liens in an amount in excess of 50% of the Company's assets guaranteeing third parties' obligations other than guarantees or liens of subsidiaries (in which case the decision by the Board of Directors will suffice); (d) the decision to make public corporation rules no longer applicable to the Company; (e) the curing of technical defects in the constitutive documents of the Company or any amendment thereto that would otherwise give rise to a claim for the dissolution of the Company; (f) the creation of a series of preferred shares or a change to the preferences of an existing series of shares, which must be



approved by two-thirds of the shares of the affected series; (g) an amendment to the term or duration of the Company or its early termination; (h) change of the domicile of the Company; (i) the reduction of its equity capital; (j) approval and valuation of capital contributions made in property other than cash (unanimous shareholder approval would be required to avoid the statutory obligation of having experts to estimate capital contributions not made in cash); (k) amendments to the rights of the shareholders' meetings; (l) reduction of the number of members of the Board of Directors of the Company and amendments to the limitations of the powers of the Board of Directors; (m) the manner upon which the Company's profits will be distributed (except that unanimous shareholder approval would be required for the Company not to distribute dividends of at least 30% of its net profits in any fiscal year); (n) the Company's acquisition of its own Shares under certain circumstances; (o) the approval of related party transactions under certain circumstances; and (p) other actions expressly provided for in the bylaws of the Company.

Chilean corporate law provides for statutory appraisal rights for minority shareholders that are opposed to any of the resolutions set forth in clauses (a) through (f) and in clause (p) above (excluding the spin-off of the company). Dissenting shareholders must state their opposition in the corresponding shareholders meeting. Shareholders that did not attend the meeting may state their opposition within 30 days from the date of the corresponding meeting.

The board of directors of the Company may convene another shareholders meeting to reconsider the resolution that triggered the appraisal right. If the board of directors does not call a second meeting of the shareholders or the resolution is not revoked at such meeting, all dissenting shareholders that stated their opposition would have the right to compel the Company to purchase their shares. The purchases would be made at a price determined based on the weighted average trading price on stock exchanges in Chile during the two months prior to the date of the shareholders meeting at which the relevant resolution was approved. If no weighted average trading price is available, the price of the shares purchased would be book value.

Interests of Certain Persons in the Offers. Except as described elsewhere in this Offer to Purchase: (1) none of the Telefónica Group or, to the best of their knowledge, any of the persons listed on Schedule I to this Offer to Purchase or, to the best of their knowledge, any associate or majority-owned subsidiary of the Telefónica Group or any of the persons listed on Schedule I beneficially own or have any right to acquire, directly or indirectly, any equity securities of the Company; and (2) none of the Telefónica Group or, to the best of their knowledge, any of the persons listed in Schedule I to this Offer to Purchase or, to the best of their knowledge, any associate or majority-owned subsidiary of the Telefónica Group or the Company has effected any transaction in such equity securities during the past 60 days.

Except as described elsewhere in this Offer to Purchase, since January 1, 2006, there have been no negotiations, transactions or material contacts between the Telefónica Group or any of their respective subsidiaries or, to the best knowledge of the Telefónica Group, any of the persons listed in Schedule I to this Offer to Purchase, on the one hand, and the Company or any of its affiliates, on the other hand, concerning a merger, consolidation, acquisition, tender offer for or other acquisition of any class of securities of the Company, an election of directors of the Company or a sale or other transfer of a material amount of assets of the Company.

Five of the seven current directors of the Company are affiliates of Telefónica. These five directors are: (1) Emilio Gilolmo López, (2) Narcis Serra Serra, (3) Andrés Concha Rodríguez, (4) Fernando Bustamante and (5) Marco Colodro, all of whom were appointed at the 2007 annual meeting of the Company's Shareholders except for Andrés Concha who was appointed by Telefónica at the April 2008 annual meeting of the Company's Shareholders. Five of the seven alternate directors of the Company are affiliates of Telefónica. These five alternate directors are José María Álvarez-Pallate, Manuel Álvarez-Trongé, Mario Eduardo Vásquez, Alfonso Ferrari Herrero and Raúl Morodo, all of whom were appointed at the 2007 annual meeting of the Company's Shareholders, except for Raúl Morodo who was appointed by Telefónica at the April 2008 annual meeting of the Company's Shareholders. It is expected that such persons will retain their respective positions at the Company following completion of the Offers. In addition, according to the information provided by the Company in its 20-F as of March 2008, the following directors of the Company own Shares or ADSs: Marco Colodro (2 Series B Shares) and Alfonso Ferrari (1 Series B Share). Each of Messrs. Colodro and Ferrari holds Series B Shares to comply with the legal requirements for Series B directorship. See "Special Factors — Certain Shares and ADSs held by Affiliates of the Company."

The Company does not have any employment agreements, severance agreements or other arrangements with any of its current executive officers that have any change of control provisions or similar provisions that would be in any way affected by the successful completion of the Offers.

Transactions and Arrangements Concerning the Shares and ADSs. For a discussion of acquisitions of Shares and ADSs by the Telefónica Group, see "Special Factors — Background of the Offers — Purchaser" and "Special Factors — Background of the Offers — Purchasers of Additional Shares and ADSs." The Telefónica Group's aggregate percentage beneficial ownership (as defined in Rule 13d-3 under the Exchange Act) of the outstanding Shares (including Shares represented by ADSs) as of the date of this Offer to Purchase is approximately 44.9%.

Except as set forth in this Offer to Purchase, neither the Telefónica Group or, to the best knowledge of the Telefónica Group, any person listed in Schedule I hereto, is a party to any contract, agreement, arrangement, understanding or relationship with any other person with respect to any securities of the Company (including, without limitation, any contract, agreement, arrangement, understanding or relationship concerning the transfer or the voting of any such securities, finder's fees, joint ventures, loan or option arrangements, puts or calls, guarantees of loans, guarantees against loss, divisions of profits or losses, or the giving or withholding of proxies, consents or authorizations).

Except for the Rights Offerings, neither the Company nor the Telefónica Group has made any underwritten public offering of the securities of the Company during the past three years.

Related Party Transactions.

For the purposes of this section, all references to the "Telefónica Group" refer to Telefónica and its Latin American subsidiaries.

Transactions between Telefónica and the Company or any of its Affiliates

According to Chilean Law, all public corporations with a market capitalization greater than approximately US\$59.2 million must appoint a directors committee composed of three directors, the majority of whom must be independent from the controlling shareholder. The main functions of the Directors Committee are among others (i) to review the account inspectors' report and the external auditors' report, (ii) to propose external auditors, (iii) to examine all applicable transactions involving directors and related parties. The Directors Committee examines, proposes and makes recommendations to the Board of Directors that are not binding upon the Board.

According to publicly available information of the Company, in the ordinary course of its business, the Company engages in a variety of transactions with certain of its affiliates, primarily for the purchase, at fair market prices negotiated on an arm's-length basis, of goods or services that may also be provided by other suppliers. The Directors' Committee is informed of all transactions involving directors and related parties in advance, and such transactions are approved by the Board of Directors.

Below are descriptions of such transactions with affiliates that are material to either the Company or the related counterparty. Financial information concerning these transactions is also set forth in Note 6 to the Audited Consolidated Financial Statements of the Company which are public in the Company's website at www.etc.cl. As of December 31, 2007, the receivables from related parties amounted to Ch\$119,781 million (US\$39.8 million) and the accounts payable to related parties amounted to Ch\$33,449 million (US\$67.3 million). The income and expenses from related party transactions resulted in a net expense to the Company of Ch\$68,160 million (US\$137.2 million).

According to publicly available information of the Company, on December 31, 2007, the report regarding the commercial operations between the companies of the Telefónica Group and Telefónica Chile and its affiliates was approved as of such date. The total amount involved in such operations was Ch\$20,165 million, of which Ch\$9,700 million was with companies related to Telefónica Chile and Ch\$10,384 million with companies related to Telefónica S.A.

According to the publicly available information of the Company, below is a detailed list of related party transactions between the Company and the Telefonica Group.

Transactions with Terra Networks Chile S.A.

On April 30, 1998, the Company entered into an agreement with Terra Networks Chile S.A., a subsidiary of Telefónica S.A., pursuant to which the Company provided collection services to Terra Networks Chile. Furthermore, on June 1, 1999, the Company entered into an agreement with Terra Networks Chile pursuant to which Terra Networks Chile provides Internet access to certain Chilean schools, the costs of which are to be paid by the Company to Terra Networks Chile. Telefónica Chile also has an agreement to purchase online advertising from Terra Networks Chile for itself and its



subsidiaries. In January 2007, Telefónica Chile and Terra Networks Chile signed a three-year agreement to outsource the provision of Internet access to the Company's broadband customers. The Company recorded net income of Ch\$4,720 million and Ch\$5,813 million in the years 2005 and 2006, respectively, and net expense of Ch\$9,512 million (US\$19.1 million) in 2007, under these agreements. The Company had balances receivable from Terra Networks Chile of Ch\$422 million (US\$0.8 million) and Ch\$2,034 million as of December 31, 2007 and 2006, respectively. Balances payable to Terra Networks Chile from the Company under these agreements amounted to Ch\$2,407 million (US\$4.8 million) and Ch\$5,731 million as of December 31, 2007 and 2006, respectively.

Transactions with Correspondents of Telefónica Group

In 2004, correspondent agreements were entered into with members of Telefónica Group. These members are Telefónica Argentina, Telefónica Sao Paulo, Telefónica Guatemala, Telefónica Perú, Telefónica Puerto Rico and other mobile companies within Telefónica Group such as Telefónica Móvil El Salvador. These agreements generated net income of Ch\$178 million (US\$0.4 million) and Ch\$279 million for the years ended December 31, 2005 and 2006 respectively, and a net expense of Ch\$833 million (US\$1.7 million) for the year ended December 31, 2007. The outstanding balances payable by the Company as of December 31, 2007 and 2006 were Ch\$1,235 million (US\$2.5 million) and Ch\$1,167 million, respectively. The outstanding balances in favor of the Company as of December 31, 2007 and 2006 were Ch\$3,433 million (US\$6.9 million) and Ch\$2,367 million, respectively.

Transactions with Telefónica Móviles de Chile S.A.

After the sale of Telefónica Móvil de Chile S.A. in 2004, this company changed its name to Telefónica Móviles de Chile S.A. As of December 31, 2007 and 2006, respectively, the Company recognized a balance in favor of Ch\$7,077 million (US\$14.2 million) and Ch\$9,838 million, mainly related to access charges and rental of capacity. As of December 31, 2007 and 2006, respectively, the Company recognized a balance payable of Ch\$14,006 million (US\$28.2 million) and Ch\$18,838 million, mainly related to mobile interconnections (CPP). Transactions with Telefónica Móviles de Chile for the years ended December 31, 2005, 2006 and 2007 generated net expenses of Ch\$31,248 million, Ch\$30,188 million and Ch\$27,089 million (US\$54.5 million), respectively.

Transactions with Telefónica Móviles Chile Affiliates

As a result of Long Distance contracts with Telefónica Móviles Chile Inversiones S.A., Telefónica Móviles Chile S.A. and Telefónica Móviles Chile Larga Distancia S.A., the Company recognized a total balance in favor of Ch\$380 million (US\$0.8 million) and Ch\$412 million as of December 31, 2007 and 2006, respectively, and a total balance payable of Ch\$44 million and Ch\$5 million as of December 31, 2007 and 2006. For the years ended December 31, 2005 and 2006 these contracts generated total net expenses of Ch\$10,706 and Ch\$8,121, respectively, and generated income of Ch\$1,052 million (US\$2.1 million), for the year ended December 31, 2007.

Transactions with Telefónica International Wholesale Services Group

The Company has an agreement with companies belonging to the Telefónica Wholesale International Services Group ("TIWS"), for international data traffic services. The agreements with the TIWS companies were all effective during 2007 and have different expiration dates, depending on the nature of each specific contract. These agreements generated net expenses of Ch\$3,007 million, Ch\$4,135 million and Ch\$8,320 million (US\$16.7 million) for the years ended December 31, 2005, 2006 and 2007, respectively. The outstanding balances under the agreement in favor of Telefónica Chile as of December 31, 2007 and 2006 were Ch\$778 million (US\$1.6 million) and Ch\$945 million, respectively. The Company had balances payable of Ch\$7,702 million (US\$15.5 million) and Ch\$5,485 million in 2007 and 2006, respectively.

Transactions with Atento Chile

In 2007, the Company extended several of its agreements with Atento Chile, an affiliate of Telefónica, including: (i) its maintenance agreement, ensuring the maintenance of the supplier's productivity, quality and capacity, with an average price reduction of 19%, (ii) its telesales agreement for inbound tele-sales platforms for the residential segment to secure the deal's efficiency, maintaining the same prices as under the current agreement; (iii) its tele-service and inbound sales agreement for the residential sector to

November 30, 2007, maintaining current prices; and (iv) its inbound tele-sales agreement for the residential segment has been extended with Atento Chile to April 2007, consistent with the conditions of current agreements.

In addition, the Company's subsidiary, Telemergencia, entered into an agreement with Atento Chile for post-sale and monitoring platforms service, totaling more than 32,000 monthly calls and occupying some 140 positions, at an annual value of 780 million Chilean pesos. The Company also entered into an agreement with Atento Chile for the outbound tele-sales platforms service for the PYMES segment, at the previous year's pricing schedule, for a period of one year. The Company awarded the following service platforms to Atento Chile for periods of one and two years: (i) Publifugas queries (level 103 platform); (ii) residential commercial service and businesses (level 105-107 platforms); (iii) technical service (level 104 platform); (iv) residential and commercial customer loyalty and business; (v) inbound business tele-sales, with prices calculated in accordance with volumes and traffic; (vi) consolidation and reconnection; (vii) securing of residential sales; (viii) securing of business segment sales; (ix) back office; and (x) web-center, with prices calculated in accordance with volumes and traffic.

Transactions with Movistar

In 2007, the Company entered into a resource lease agreement with Movistar, an affiliate of Telefónica, to replace external plant wiring to customer residences, as a wireless network solution to address wiring theft. This agreement, which is for a fixed monthly sum of 5,000 Chilean pesos for active clients with use of the 22.3 mErI mobile network (220 minutes of traffic), replaces the final mile of external plant wiring enabling wireless use by the Company's customers, using the GSM network. This product, which includes fixed and mobile services packaged by Telefónica Chile, provides through Movistar and its affiliates, a fixed-mobile private data network, for a flat fee. This data network depends on the quantity of equipment contracted by the client and is non-exclusive.

Transactions with Terra Chile

In 2007, the Company entered into an Internet access agreement with Terra Chile, an affiliate of Telefónica, as a result of the conversion of the business model to an outsourcing model, which has a term of three years, beginning January 1, 2007. The prices of this agreement, calculated by volume, range from Ch\$2,000 to Ch\$950 per client, depending upon the monthly fleet. In addition, the Company authorized and paid to Terra Chile Ch\$199 million in commissions for broadband sales in 2006.

Transactions with Casiopea Re

In 2007, the Company renewed its asset insurance policy with Casiopea Re, the Telefónica group's reinsurance company, for the period from March 31, 2007 to March 31, 2008. The policy was issued by Mapfre Seguros Generales and insures against risks relating to fire, natural disaster, theft and assault, remittance of securities, employee loyalty, cyber-risk and other items, for a total of US\$2.6 billion, including buildings, internal plant equipment, external plant facilities (excluding aerial wiring), inventory, office furniture and equipment, computer equipment, radio and broadcasting equipment and operating income. The premium amount is US\$873,986, which amount is significantly lower than the average market rate, with a maximum indemnity of US\$400 million. In 2008, the Company again renewed its asset insurance policy with Casiopea Re, for the period from March 31, 2008 to March 31, 2009. The renewed policy was issued by Chilena Consolidada and insures against risks relating to fire, natural disaster, theft, assault, remittance of securities, employee loyalty, cyber-risk and other items, for a total of US\$2.669 billion, including, but not limited to, buildings, internal plant equipment, external plant facilities (excluding aerial wiring), inventory, office furniture and equipment, computer equipment, radio and broadcasting equipment and operating income. The premium amount is US\$971,071, with a maximum indemnity of US\$400 million.

Transactions with Telefónica Internacional Wholesale Services

The Company renewed its International Services Agreement with Telefónica Internacional Wholesale Services in June, 2007. The agreement relates to the provision of international business services between Telefónica Empresas Chile and Telefónica Internacional Wholesale Services Chile and was renewed in order to offer international end-user services corresponding to IP MPLS, Frame Relay, Clear Channel and ATM, which allows the provision of a complete offering of international links (end-to-end) to large local clients.



Transactions with Telefónica Ingeniería y Seguridad ("TIS")

The Company entered into a framework agreement with TIS, which provides for the maintenance and installation of electronic security systems, including maintenance and security services.

Transactions with Telefónica Internet Empresas ("TIE")

In September, 2007, in connection with the implementation of Terra Chile's new business model, Telefónica Chile acquired 100% of the shares of TIE, an internet services provider, at book value.

Transactions between Telefónica Multimedia Chile and Telefónica Servicios de Música ("TSM")

Telefónica Multimedia Chile and TSM entered into an agreement, in October, 2007, to provide 20 theme audio channels, at a fee of US\$0.18 per subscriber, and assuming the investment in equipment, which permits flexibility in channel programming and content.

Transactions with Telefónica I+D

The Company awarded Telefónica I+D the new development for expansion of the "Sigres" Project to address growth in such sector. The "Sigres" project (Telefónica Chile new services management platform) was developed with a view towards expanding the management platform by increasing total equipment resources and incorporating new networks and systems, at a cost of US\$4.2 million during the 2007-2009 period.

Transactions with Telefónica Internacional Wholesale Services

The Company entered into an international internet access services agreement with Telefónica Internacional Wholesale Services to provide the following services: (i) international internet access, allowing interconnection to the Company's backbone in the United States, using the underwater fiber optic connections between Valparaíso and Miami, at a price of US\$7.5 million in 2007 and a range of US\$15.6 to US\$21.2 in 2008, depending upon actual consumption during the year, and (ii) maintenance, supervision and replacement and repair management for the capacity purchased by Telefónica Larga Distancia, totaling US\$800,000 per year in 2007 and US\$720,000 per year for 2008.

Transactions with Telefónica Internacional Wholesale Services

In December, 2007, the Company entered into a voice business administration agreement with Telefónica Internacional Wholesale Services. The agreement relates to the Company's international voice business, including termination of incoming international traffic, distribution of outgoing international traffic and transit and resale of international traffic, at a fixed and variable price depending upon the incoming international traffic business margins.

Related Companies Reports

Report on transactions with related companies, as at December 31, 2007: the report on the status of existing commercial relations between companies of the Telefónica Group and Telefónica Chile and subsidiaries was approved as at December 31, 2007. Transactions totaled \$20.165 billion, of which \$9.7 billion were between companies of the Telefónica Chile group and \$10.384 billion with companies related to the controlling shareholder.

Report on transactions with related companies, as at June 30, 2007: the report on the status of existing commercial relations between companies of the Telefónica Group and Telefónica Chile and subsidiaries was approved as at June 30, including transactions in amounts less than US\$250,000. Transactions totaled \$19.7 billion, of which \$9.1 billion were between companies of the Telefónica Chile group and \$10.6 billion with companies related to the controlling shareholder.

Significant Corporate Events

As of the date of this Offer to Purchase, Purchaser and its affiliates own 429,733,011 Shares, representing approximately 44.9% of the outstanding Shares. At the Company's 2007 (and 2008) Annual Meeting of the Shareholders, seven directors were elected to the Board of Directors of the Company. Five of the seven directors elected to the Company's Board of Directors and five of seven alternate directors were appointed by Telefónica. The Chief Executive Officer of the Company, Mr. José Molés Valenzuela, is an affiliate of Telefónica.



At the special meeting of Shareholders of the Company held on April 14, 2008, the Shareholders approved a capital reduction of Ch\$39,243 million (US\$74.6 million), or Ch\$41 per share. Payment of this capital reduction was made on June 13, 2008.

The last dividend distributed to Shareholders by the Company was on May 14, 2008. The dividend distribution made to Shareholders equaled Ch\$5,050 million (US\$9.6 million), or Ch\$5.27606 per share, and was paid out of and charged to, the 2007 net income. The sum of this dividend and the interim dividend paid in November 2007 equaled 100% of the Company's 2007 net income.

During the last three years, the Company has not participated in any merger or acquisition activities material to the business. However, during 2006 and 2007, the Company entered into the following internal restructuring transactions:

- In January 2006, Telefónica Internet Empresas S.A. ("TIE") contributed 100% of its ownership interest in Tecnonáutica to Telefónica Chile, pursuant to which, Tecnonáutica became a wholly owned subsidiary of Telefónica Chile. Following this transfer of interest, Tecnonáutica changed its name to Telefónica Multimedia and expanded its line of business to pay television services.
- In January 2006, Telefónica Empresas contributed its ownership interest in TIE to the Company, pursuant to which TIE became a wholly owned subsidiary of the Company.
- In March 2006, CTC Equipos was merged with and into the Company, with the Company as the surviving entity.
- Also, in March 2006, the Company's long-distance service provider subsidiaries, Telefónica Mundo and Globus, merged to form a new subsidiary, Telefónica Larga Distancia.
- In September 2007, the Company acquired all of the outstanding stock of TIE not owned by the Company.
- In November 2006, TIE sold its ownership interest in Telepeajes de Chile S.A. to Telefónica Gestión de Servicios Compartidos de Chile, S.A. ("t-gestiona"), a subsidiary of the Company. On the same date, t-gestiona purchased a third party's ownership interest in Telepeajes de Chile S.A., resulting in 99.99% ownership of Telepeajes de Chile S.A. by t-gestiona. Subsequent thereto, Telepeajes de Chile S.A. changed its name to Instituto Telefónica Chile and changed its corporate business purpose.
- At a meeting of the Board of Directors held on December 20, 2007, the Board of Directors authorized the dissolution of TIE, pursuant to which all of TIE's assets and liabilities were assigned to and assumed by the Company, which is its legal successor.

Negotiations or Contacts Between Affiliates of the Company or Between the Company and any Interested Person

Except as described elsewhere in this Offer to Purchase, since January 1, 2006, there have been no negotiations, transactions or material contacts concerning a merger, consolidation, acquisition, tender offer for or other acquisition of any class of securities of the Company, an election of directors of the Company, or a sale or other transfer of a material amount of assets of the Company, between (1) any affiliates of the Company and any other affiliates of the Company or (2) between the Company or any of its affiliates, on the one hand, and any unaffiliated person who would have a direct interest in such matters, on the other hand.

Agreements involving the Company's Securities

There are no voting agreements between Telefónica or any of its officers and directors and any other persons regarding the securities of the Company.



THE U.S. OFFER

1. Terms of the U.S. Offer. Upon the terms and subject to the conditions of the U.S. Offer (including, if the U.S. Offer is extended or amended, the terms and conditions of any extension or amendment), Purchaser will accept for payment and pay for all Shares and ADSs that are validly tendered prior to the Expiration Date and not properly withdrawn as provided in "The U.S. Offer — Section 5 — Withdrawal Rights."

The U.S. Offer is subject to the conditions set forth in "The U.S. Offer — Section 12 — Certain Conditions of the U.S. Offer," including satisfaction of the Bylaw Amendments Condition and of the Minimum Shares Condition. If any such condition is not satisfied, Purchaser may (1) extend the U.S. Offer and, subject to certain conditions and to the holder's withdrawal rights as set forth in "The U.S. Offer — Section 5 — Withdrawal Rights," the Share Depositary and the U.S. Depositary may retain all Shares and ADSs which have been tendered until expiration of the U.S. Offer as so extended, (2) waive or amend any such conditions to the U.S. Offer in whole or in part, to the extent permitted by applicable law, and, subject to complying with applicable rules and regulations of the Commission, purchase all Shares and ADSs validly tendered, or (3) decline to purchase any of the Shares and ADSs tendered in the U.S. Offer, terminate the U.S. Offer and return all tendered Shares and ADSs to the tendering holders of the Shares and ADSs.

Subject to the applicable rules and regulations of the Commission, Purchaser reserves the right, at any time or from time to time, in its sole discretion, to extend for any reason the period of time during which the U.S. Offer remains open by giving oral or written notice of such extension to the Share Depositary and the U.S. Depositary and making public announcement thereof. During any such extension, all Shares and ADSs previously tendered and not withdrawn will remain subject to the U.S. Offer, subject to the rights of a tendering holder to withdraw its Shares and/or ADSs. There can be no assurance that Purchaser will exercise its right to extend the U.S. Offer.

Purchaser also reserves the right, in its sole discretion, in the event any of the conditions specified in "The U.S. Offer — Section 12 — Certain Conditions of the U.S. Offer" shall not have been satisfied and so long as Shares and ADSs have not theretofore been accepted for payment, (a) to extend the period of time during which the U.S. Offer is open, (b) to delay (except as otherwise required by applicable law) acceptance for payment of or, subject to any applicable rules and regulations of the Commission, payment for Shares and ADSs and (c) to terminate the U.S. Offer and not accept for payment or pay for Shares and ADSs. In the case of (a) or (b) above, the Share Depositary and the U.S. Depositary as applicable, may, on behalf of Purchaser, retain all Shares and ADSs tendered, and such Shares and ADSs may not be withdrawn except as otherwise provided in "The U.S. Offer — Section 5 — Withdrawal Rights." However, Purchaser's ability to delay the payment for Shares and ADSs that Purchaser has accepted for payment is limited by Rule 14e-1(c) under the Exchange Act, which requires that a bidder pay the consideration offered or return the securities deposited by or on behalf of stockholders promptly after the termination or withdrawal of such bidder's offer.

If Purchaser makes a material change in the terms of the U.S. Offer or the information concerning the U.S. Offer, or if it waives a material condition of the U.S. Offer, Purchaser will extend the U.S. Offer to the extent required by Rules 14d-4(d), 14d-6(c) and 14e-1 under the Exchange Act. The minimum period during which an offer must remain open following material changes in the terms of or information concerning an offer, other than a change in price or a change in the percentage of shares sought, will depend upon the facts and circumstances then existing, including the relative materiality of the changed terms or information.

Any extension, delay, termination, waiver or amendment of the U.S. Offer will be followed as promptly as practicable by a public announcement thereof. Subject to applicable law (including Rules 14d-4(d) and 14d-6(c) under the Exchange Act, which require that material changes in the information published, sent or given to any holders of Shares and holders of ADSs in connection with the U.S. Offer be promptly disseminated to such holders in a manner reasonably designed to inform them of such changes), and without limiting the manner in which Purchaser may choose to make any public announcement, Purchaser will have no obligation to publish, advertise or otherwise communicate any such public announcement other than by making a press release to the Dow Jones News Service. In the case of an extension of the U.S. Offer, Purchaser will make a public announcement of such extension no later than 9:00 a.m., New York City time, on the next Business Day after the previously scheduled Expiration Date, in accordance with the public announcement requirements of Rule 14e-1(d) under the Exchange Act.

Following the commencement of the Offers, the Company will make available its Shareholder registry and security position listings to Purchaser and will cause the ADS Depositary to provide Purchaser with the list of record holders for



ADSs and security position listings, as required by Chilean Law, for the purpose of disseminating this Offer to Purchase to U.S. Holders of Shares and holders of ADSs. This Offer to Purchase and the related Form of Acceptance, ADS Letter of Transmittal, ADS Notice of Guaranteed Delivery and other relevant documents will be mailed to record U.S. Holders of Shares and holders of ADSs and will be furnished to brokers, banks and similar persons whose names, or the names of whose nominees, appear on such list of holders of Shares and holders of ADSs or, if applicable, who are listed as participants in a clearing agency's security position listing, for subsequent transmittal to beneficial owners of Shares and/or ADSs.

2. Acceptance for Payment. Upon the terms and subject to the conditions of the U.S. Offer, Purchaser will accept for payment and pay for the Shares and ADSs validly tendered prior to the Expiration Date and not properly withdrawn, and promptly after the later of (1) the Expiration Date and (2) the satisfaction or waiver of the conditions set forth in "The U.S. Offer — Section 12 — Certain Conditions of the U.S. Offer." In addition, subject to the applicable rules of the Commission, Purchaser reserves the right, in its sole discretion, to delay the acceptance for payment or the payment for the Shares and ADSs pending receipt of any regulatory approval. For a description of Purchaser's right to terminate the U.S. Offer and not accept for payment or pay for Shares and ADSs or to delay the acceptance for payment or the payment for Shares and ADSs, see "The U.S. Offer — Section 1 — Terms of the U.S. Offer."

For purposes of the U.S. Offer, Purchaser shall be deemed to have accepted for payment tendered Shares and ADSs when and if Purchaser gives oral or written notice to the Share Depository and the U.S. Depository, as applicable, of its acceptance of the tenders of such Shares and ADSs. Payment for Shares and ADSs accepted for payment pursuant to the U.S. Offer will be made by deposit of the purchase price with the Share Depository, which will act as agent for the tendering holders of Shares or the U.S. Depository, which will act as agent for the tendering holders of ADSs, as applicable, for the purpose of receiving payments from Purchaser and transmitting such payments to tendering holders of Shares and holders of ADSs, as the case may be. In all cases, payment for Shares accepted for payment pursuant to the U.S. Offer will be made only after timely receipt by the Share Depository of (a) either (1) *titulo(s)* (certificates of title) and a certificate from the share department of the Company or the DCV as the case may be, evidencing such Shares or (2) a confirmation of book-entry transfer of such Shares and (b) a properly completed and duly executed Form of Acceptance (or a copy thereof, provided the signature is original) and all other required documents. Payment for ADSs accepted for payment pursuant to the U.S. Offer will be made only after timely receipt by the U.S. Depository of ADRs evidencing such tendered ADSs or book-entry transfer of such tendered ADSs, together with a properly completed and duly executed ADS Letter of Transmittal or an Agent's Message (as defined in "The U.S. Offer — Section 4 — Procedures for Accepting the U.S. Offer — Holders of ADSs") confirming transfer of such tendered ADSs into the U.S. Depository's account at the Book-Entry Transfer Facility (as defined in "The U.S. Offer — Section 4 — Procedures for Accepting the U.S. Offer — Holders of ADSs"). Payment may be made to tendering holders at different times if delivery of the Shares and ADSs and other required documents occur at different times. For a description of the procedure for tendering Shares and ADSs pursuant to the U.S. Offer, see "The U.S. Offer — Section 3 — Procedures for Accepting the U.S. Offer — Holders of Shares" and "The U.S. Offer — Section 4 — Procedures for Accepting the U.S. Offer — Holders of ADSs." Under no circumstances will interest be paid by Purchaser on the purchase price paid for Shares and ADSs pursuant to the U.S. Offer regardless of any delay in making such payments or extension of the Expiration Date.

If Purchaser increases the purchase price to be paid for Shares pursuant to the Chilean Offer, Purchaser will pay such increased consideration for all Shares and ADSs purchased pursuant to the U.S. Offer, whether or not such Shares and ADSs were tendered prior to such increase in consideration.

Purchaser reserves the right to transfer or assign, in whole or, from time to time, in part, to one or more of its affiliates the right to purchase all or any portion of Shares and ADSs tendered pursuant to the U.S. Offer, but any such transfer or assignment will not relieve Purchaser of its obligations under the U.S. Offer or prejudice the rights of tendering holders of Shares and tendering holders of ADSs to receive payment for Shares and ADSs validly tendered and accepted for payment.

If any tendered Shares and/or ADSs are not purchased pursuant to the U.S. Offer for any reason pursuant to the terms and conditions of the U.S. Offer, or if certificates are submitted for more Shares and/or ADSs than are tendered, certificates for such unpurchased or untendered Shares and/or ADSs will be returned (or, in the case of Shares and ADSs tendered by book-entry transfer, such Shares and ADSs will be credited to the appropriate account), without expense to the tendering holder, promptly following the expiration or termination of the U.S. Offer.

3. Procedure for Accepting the U.S. Offer — Holders of Shares. Any U.S. Holder who holds Shares and who desires to accept the U.S. Offer in respect of all or any portion of such holder's Shares should complete Boxes 1 and 3 and, if appropriate, Box 4 and sign Box 2 of the Form of Acceptance in accordance with the instructions printed thereon. An accepting holder of Shares should submit a properly completed and duly executed Form of Acceptance (or copy thereof, provided the signature is original), together with the following documents to the Share Depository at the address set forth on the back cover of this Offer to Purchase:

- (a) *titulo(s)* evidencing ownership of Shares, if Shares are held in certificated form;
- (b) a certificate from the Share department of the Company or the DCV evidencing the number of Shares, if any, held on deposit at the DCV, the number of Shares and original issued Shares, if any, held by the holder, and indicating the liens or encumbrances that affect the Shares;
- (c) duly signed *traspaso(s)* (deed of transfer) indicating the number of Shares and the number of original issue Shares, if any, to be tendered, with the date of such *traspaso(s)* in blank;
- (d) in the case of Shares held on deposit at the DCV, a letter to the DCV instructing the DCV to perform a book-entry transfer in favor of Purchaser;
- (e) in the case the U.S. Holder is an individual, a copy of the U.S. Holder's passport or photo identification card;
- (f) in the case the U.S. Holder is an entity, (1) a secretary's certificate certifying the name, title and specimen signature of an officer authorized to execute the transfer documents and a copy of the entity's organizational documents, and (2) a copy of the passport or photo identification card of the authorized officer; and
- (g) any other documents requested by the U.S. Depository to evidence the authority of the U.S. Holder to tender and sell its Shares.

References in this section to a holder of Shares shall include references to the person or persons executing a Form of Acceptance and, in the event of more than one person executing a Form of Acceptance, the provisions of this section shall apply to them jointly and severally.

Book-Entry Transfer. The Share Depository has established an account with respect to the Shares at DCV for purposes of the U.S. Offer. Shares held in book-entry form may be tendered by sending or submitting by hand to the Share Depository at its address set forth on the back cover of this U.S. Offer to Purchase a properly completed and duly executed Form of Acceptance, together with items (b) through (g) above, as applicable, and effecting book-entry delivery of the Shares to the above-mentioned account of the Share Depository.

Certificates of Title and/or Other Document(s) of Title. If the *titulo(s)* have been issued but have been lost or destroyed, the Form of Acceptance should nevertheless be completed, signed and returned to the Share Depository as soon as possible and the *titulo(s)* should be forwarded as soon as possible thereafter but in no event later than the Expiration Date. If the *titulo(s)* are lost or destroyed, the holder of Shares should follow the procedures set forth in Article 21 of the Rules of Law 18.046 of the Chilean Companies Law and thereupon request the Shareholders' Registry of the Company at Providencia No 111, Piso 2, Santiago Chile, F3 00000, telephone (+56) 26 91-3869 to issue substitute *titulo(s)*. When completed, the new *titulo(s)* must be submitted to the Share Depository, in accordance with the above-described procedure, in support of the Form of Acceptance.

The method of delivery of *titulo(s)* for Shares and all other required documents is at the option and risk of the tendering holder of Shares and the delivery will be deemed made only when actually received by the Share Depository. In all cases, sufficient time should be allowed to ensure timely delivery. Registered mail with return receipt requested, properly insured, is recommended for Shares sent by mail.

Form of Acceptance. Each holder of Shares by whom or on whose behalf a Form of Acceptance is executed irrevocably undertakes, represents, warrants and agrees to and with Purchaser (so as to bind the holder and the holder's personal representatives, heirs, successors and assigns) to the following effect:

(a) that the execution of a Form of Acceptance shall constitute: (1) an acceptance of the U.S. Offer in respect of the number of Shares identified in Box 1 of the Form of Acceptance; and (2) an undertaking to execute all further documents and give all further assurances which may be required to enable Purchaser to obtain the full benefit of this section and/or perfect any of the authorities expressed to be given hereunder, on and subject to the terms set out or referred to in this document and the Form of Acceptance and that, subject only to the rights set out in "The U.S. Offer — Section 5 — Withdrawal Rights," each such acceptance shall be irrevocable;

(b) that the Shares in respect to which the U.S. Offer is accepted or deemed to be accepted are fully paid and non-assessable, sold free from all liens, equities, charges and encumbrances and together with all rights now or hereafter attaching thereto, including voting rights and the right to all dividends, other distributions and interest payments hereafter declared, made or paid;

(c) that the execution of the Form of Acceptance constitutes, subject to the accepting holder not having validly withdrawn his or her acceptance, the irrevocable appointment of the Share Depositary acting on behalf of Purchaser, its directors and agents as such holder's attorney and/or agent (the "Attorney") and an irrevocable instruction to the Attorney to complete and execute his or her signed *traspaso(s)* and all or any form(s) of transfer and/or other document(s) at the discretion of the Attorney in relation to the Shares referred to in paragraph (a) above in respect of which the accepting holder of Shares has not validly withdrawn acceptance in favor of Purchaser or such other person or persons as Purchaser may direct and to deliver such form(s) of transfer and/or other document(s) at the discretion of the Attorney together with the *título(s)* and/or other document(s) of title relating to such Shares and to do all such other acts and things as may in the opinion of the Attorney be necessary or expedient for the purpose of, or in connection with, the acceptance of the U.S. Offer and to vest in Purchaser or its nominee(s) the Shares as aforesaid;

(d) that the execution of the Form of Acceptance constitutes, subject to the accepting holder of Shares not having validly withdrawn its acceptance, an irrevocable authority and request (1) to the Company, its Gerente General (General Manager) or its agents to procure the registration of the transfer of the Shares pursuant to the U.S. Offer and the delivery of the new *título(s)* and/or other document(s) of title in respect thereof to Purchaser or as Purchaser may direct; and (2) to Purchaser or its agents to record and act upon any instructions with regard to notices and payments which have been recorded in the records of the Company in respect of such holder's holding(s) of Shares;

(e) that the holder of Shares will deliver to the Share Depositary at the address shown on the back page of this Offer to Purchase such holder's *título(s)* and/or document(s) of title in respect of the Shares referred to in paragraph (a) or an indemnity acceptable to Purchaser in lieu thereof, as soon as possible;

(f) that this section shall be incorporated in and form part of the Form of Acceptance, which shall be read and construed accordingly; and

(g) that the holder agrees to ratify each and every act or thing which may be done or effected by Purchaser or any of its directors or agents or the Company or its agents, as the case may be, in the proper exercise of any of its power and/or authorities thereunder.

U.S. Receiving Agent. Citibank, N.A. has agreed to act as U.S. receiving agent for the Share Depositary and as such will accept tenders of Shares in the U.S. on behalf of the Share Depositary and will transfer the documents so received to the Share Depositary promptly upon receipt at the risk of the tendering holder.

Partial Tenders. If fewer than all of the Shares delivered to the Share Depositary are to be tendered, the holder thereof should so indicate in the Form of Acceptance by filling in the number of Shares which are to be tendered in Box of the Form of Acceptance. In such case, a new *título* for the remainder of the Shares represented by the old *título* will be sent to the person(s) signing such Form of Acceptance (or delivered as such person properly indicates thereon) as promptly as practicable following the date the tendered Shares are purchased.

All Shares delivered to the Share Depositary will be deemed to have been tendered unless otherwise indicated. See Instruction 1 of the Form of Acceptance.



Guaranteed Delivery. There is no guaranteed delivery procedure for the tendering of Shares into the U.S. Offer.

Acceptance of U.S. Offer Through a Power of Attorney. If a holder of Shares wishes to accept the U.S. Offer but is away from home or if the Form of Acceptance is being signed under a power of attorney, the holder's appointed attorney should send the Form of Acceptance by the quickest means to the holder for execution or, if the holder has executed a power of attorney, have the Form of Acceptance signed by the attorney. The completed Form of Acceptance together with the required documents should be delivered to the Share Depository at the address set forth on the back cover of this Offer to Purchase and accompanied by the power of attorney (or a duly certified copy thereof). Any power of attorney must have been granted before a notary public in Chile or before a competent Chilean General Consul. The power of attorney (or a duly certified copy thereof) will be submitted for registration by the Share Depository and returned as directed. No other signatures are acceptable.

Acceptance of U.S. Offer and Representations by Holder. The tender of Shares pursuant to any one of the procedures described above will constitute the tendering holder's acceptance of the U.S. Offer, as well as the tendering holder's representation and warranty that (a) such holder owns the Shares being tendered within the meaning of Rule 14e-4 promulgated under the Exchange Act, (b) the tender of such Shares complies with Rule 14e-4, (c) such holder is a U.S. Holder, and (d) such holder has the full power and authority to tender and assign the Shares tendered, as specified in the Form of Acceptance. Purchaser's acceptance for payment of Shares tendered pursuant to the U.S. Offer will constitute a binding agreement between the tendering holder and Purchaser containing the terms of the U.S. Offer.

Matters Concerning Validity, Eligibility and Acceptance. All questions as to the form of documents and the validity, eligibility (including time of receipt) and acceptance for payment of any tender of Shares will be determined by Purchaser, in its sole discretion, which determination shall be final and binding. Purchaser reserves the absolute right to reject any or all tenders of Shares determined by it not to be in proper form or the acceptance for payment of or payment for which may, in the opinion of Purchaser's counsel, be unlawful. Purchaser also reserves the absolute right to waive any defect or irregularity in any tender of Shares. None of the Telefónica Group or the Share Depository or any other person will be under any duty to give notification of any defect or irregularity in tenders or incur any liability for failure to give any such notification.

Appointment as Attorney-in-Fact and Proxy. By executing the Form of Acceptance as set forth above, the tendering holder of Shares irrevocably appoints each designee of Purchaser set forth therein as attorney-in-fact and proxy of such holder, with full power of substitution, to vote the Shares as in such manner as each such attorney-in-fact and proxy (or any substitute thereof) will deem proper in its sole discretion, and to otherwise act (including pursuant to written consent) to the full extent of such holder's rights with respect to the Shares (and any and all securities or rights issued or issuable in respect of such Shares on or after September 17, 2008 (collectively, the "Share Distributions")) tendered by such holder and accepted for payment by Purchaser prior to the time of such vote or action. All such proxies and powers of attorney will be considered coupled with an interest in the tendered Shares and will be irrevocable and are granted in consideration of, and are effective upon, the acceptance for payment of such Shares and all Share Distributions in accordance with the terms of the U.S. Offer. Such acceptance for payment by Purchaser will revoke, without further action, any other proxy or power of attorney granted by such holder at any time with respect to such Shares and all Share Distributions and no subsequent proxies or powers of attorney may be given or written consent executed (or, if given or executed, will not be deemed effective) with respect thereto by such holder. By executing the Form of Acceptance as set forth above, the tendering holder of Shares further agrees that effective from and after the date Shares are tendered thereby: (a) Purchaser shall be entitled to direct the exercise of any votes attaching to any Shares in respect of which the U.S. Offer has been accepted or is deemed to have been accepted and any other rights and privileges attaching to such Shares, including any right to call a meeting of the Shareholders; and (b) the execution of the Form of Acceptance and its delivery to the Share Depository will constitute (1) an authority from the tendering holder of Shares to send any notice, circular, document or other communications which may be required to be sent to such holder to Purchaser at its registered office, (2) an authority to Purchaser to sign any consent to execute a form of proxy in respect of the Shares in respect of which the U.S. Offer has been accepted or is deemed to have been accepted appointing any person nominated by Purchaser to attend general meetings of Shareholders of the Company and to exercise the votes attaching to such Shares on behalf of the tendering holder of Shares and (3) the agreement of the tendering holder of Shares not to exercise any of such rights without the consent of Purchaser and the irrevocable undertaking of the tendering holder of Shares not to appoint a proxy for or to attend general meetings of Shareholders.

Backup U.S. Federal Income Tax Withholding. Under U.S. federal income tax law, the Share Depository may be required to withhold and pay over to the U.S. Internal Revenue Service a portion of the amount of any payments made pursuant to the Offer. To avoid backup withholding, unless an exemption applies, a holder of Shares that is a U.S. Holder (as defined for U.S. federal income tax purposes, see "The U.S. Offer — Section 6 — Certain Tax Considerations" of this Offer to Purchase) must provide the Share Depository with the holder's correct taxpayer identification number ("TIN") and certify under penalties of perjury that the TIN is correct and that the holder is not subject to backup withholding by completing the Substitute Form W-9 in the Form of Acceptance. If a U.S. Holder does not provide its correct TIN or fails to provide the certifications described above, the U.S. Internal Revenue Service may impose a penalty on the holder, and any payment made to the holder pursuant to the U.S. Offer may be subject to backup withholding. All U.S. Holders surrendering Shares pursuant to the U.S. Offer should complete and sign the Substitute Form W-9 included in the Form of Acceptance to provide the information and certifications necessary to avoid backup withholding (unless an applicable exemption exists and is proved in a manner satisfactory to the Share Depository).

Backup withholding is not an additional tax. Any amounts withheld under the backup withholding rules from payments made to a U.S. Holder may be refunded or credited against the U.S. Holder's federal income tax liability, if any, provided that the required information is properly furnished to the U.S. Internal Revenue Service.

Purchaser's acceptance for payment of the Shares tendered pursuant to the U.S. Offer will constitute a binding agreement between each tendering holder of Shares and Purchaser upon the terms and subject to the conditions of the U.S. Offer. If you are in any doubt about the procedure for tendering your Shares into the U.S. Offer, please telephone the Information Agent at its telephone number set forth on the back cover of this Offer to Purchase.

U.S. Holders who hold Shares may, at their option, tender their Shares into the Chilean Offer instead of the U.S. Offer. Any U.S. Holder of Shares who desires to accept the Chilean Offer should follow the procedures for tendering Shares into the Chilean Offer described in Annex C hereto.

4. Procedures for Accepting the U.S. Offer — Holders of ADSs. To tender ADSs pursuant to the U.S. Offer:

(a) (1) a properly completed and duly executed ADS Letter of Transmittal (or copy thereof, provided the signature is original) and all other documents required by the ADS Letter of Transmittal must be received by the U.S. Depository at one of its addresses set forth on the back cover of this Offer to Purchase and (2) ADRs for the ADSs to be tendered must be received by the U.S. Depository at one of such addresses by the Expiration Date;

(b) a holder's ADSs must be delivered pursuant to the procedures for book-entry transfer described below (and a properly completed and duly executed ADS Letter of Transmittal (or copy thereof, provided the signature is original), unless an Agent's Message (as defined below) confirming such delivery is received by the U.S. Depository) by the Expiration Date; or

(c) the guaranteed delivery procedure described below must be complied with.

The term "Agent's Message" means a message, transmitted by the Book-Entry Transfer Facility (as defined below) to and received by the U.S. Depository and forming a part of a book-entry confirmation which states that the Book-Entry Transfer Facility has received an express acknowledgment from the participant tendering the ADSs which are the subject of such book-entry confirmation that such participant has received and agrees to be bound by the terms of the ADS Letter of Transmittal and that Purchaser may enforce such agreement against such participant.

Book-Entry Delivery. The U.S. Depository will establish an account with respect to the ADSs at The Depository Trust Company ("Book-Entry Transfer Facility") for purposes of the U.S. Offer within two Business Days after the date of this Offer to Purchase, and any financial institution that is a participant in the system of the Book-Entry Transfer Facility may make book-entry delivery of ADSs by causing the Book-Entry Transfer Facility to transfer such ADSs into the U.S. Depository's account in accordance with the procedures of the Book-Entry Transfer Facility. However, although delivery of ADSs may be effected through book-entry transfer, a properly completed and duly executed ADS Letter of Transmittal or an Agent's Message and any other required documents must, in any case, be received by the U.S. Depository at one of its addresses set forth on the back cover of this Offer to Purchase prior to the Expiration Date, or the guaranteed delivery procedure described below must be complied with. Delivery of the ADS Letter of Transmittal and any other required documents or instructions to the Book-Entry Transfer Facility does not constitute delivery to the U.S. Depository.



If tender is made by Book-Entry Transfer Facility, the ADS Letter of Transmittal must be delivered by means of Agent's Message.

Partial Tenders. If fewer than all of the ADSs evidenced by ADRs delivered to the U.S. Depositary are to be tendered, the holder thereof should so indicate in the ADS Letter of Transmittal by filling in the number of ADSs which are to be tendered in the box entitled "Number of ADSs Tendered" in the ADS Letter of Transmittal. In such case, a new ADR for the untendered ADSs represented by the old ADR will be sent to the person(s) signing such ADS Letter of Transmittal (or delivered as such person properly indicates thereon) as promptly as practicable following the date the tendered ADSs are accepted for payment.

All ADSs delivered to the U.S. Depositary will be deemed to have been tendered unless otherwise indicated. See Instruction 4 of the ADS Letter of Transmittal.

Signature Guarantees. Except as otherwise provided in the next sentence, all signatures on an ADS Letter of Transmittal must be guaranteed by a financial institution (including most banks, savings and loan associations and brokerage houses) which is a participant in the Security Transfer Agents Medallion Program, the Stock Exchange Medallion Program or the New York Stock Exchange, Inc. Medallion Signature Program (each, an "Eligible Institution"). Signatures on an ADS Letter of Transmittal need not be guaranteed (a) if the ADS Letter of Transmittal is signed by the registered holder(s) of the ADSs tendered therewith and such holder(s) have not completed the box entitled "Special Issuance Instructions" on the ADS Letter of Transmittal or (b) if such ADSs are tendered for the account of an Eligible Institution. See Instructions 1 and 5 of the ADS Letter of Transmittal.

Guaranteed Delivery. If a holder of ADSs desires to tender ADSs pursuant to the U.S. Offer and cannot deliver such ADSs and all other required documents to the U.S. Depositary prior to the Expiration Date, or such holder of ADSs cannot complete the procedure for delivery by book-entry transfer on a timely basis, such ADSs may nevertheless be tendered if all of the following conditions are met:

- (a) such tender is made by or through an Eligible Institution;
- (b) a properly completed and duly executed ADS Notice of Guaranteed Delivery substantially in the form provided by Purchaser is received by the U.S. Depositary (as provided below) prior to the Expiration Date; and
- (c) the ADRs for such ADSs, together with a properly completed and duly executed ADS Letter of Transmittal (or a copy thereof, provided the signature is original) with any required signature guarantee or, in the case of ADSs held in book entry form, a timely confirmation of a book-entry transfer of such ADSs into the U.S. Depositary's account at the Book-Entry Transfer Facility together with an Agent's Message, and any other documents required by such ADS Letter of Transmittal, are received by the U.S. Depositary within three NYSE trading days after the date of execution of the ADS Notice of Guaranteed Delivery.

The ADS Notice of Guaranteed Delivery may be delivered by hand or mail or transmitted by facsimile transmission to the U.S. Depositary and must include a guarantee by an Eligible Institution in the form set forth in such Notice. In the case of ADSs held through the Book-Entry Transfer Facility, the ADS Notice of Guaranteed Delivery must be delivered to the U.S. Depositary by a participant in the Book-Entry Transfer Facility via the Book-Entry Transfer facility confirmation system by means of an Agent's Message.

Other Requirements. Notwithstanding any other provisions hereof, payment for ADSs accepted for payment pursuant to the U.S. Offer will, in all cases, be made only after receipt by the U.S. Depositary of ADRs evidencing such ADSs or book-entry transfer of such ADSs, a properly completed and duly executed ADS Letter of Transmittal (or a copy thereof, provided the signature is original) or an Agent's Message, together with any required signature guarantees and any other documents required by the ADS Letter of Transmittal. Accordingly, payment might not be made to all tendering holders of ADSs at the same time if certain tendering holders tender pursuant to the guaranteed delivery procedure and will depend upon when ADRs evidencing such ADSs are received by the U.S. Depositary or book-entry confirmations with respect to such ADSs are received into the U.S. Depositary's account at the Book-Entry Transfer Facility. Under no circumstances will interest be paid on the U.S. Offer Price to be paid by Purchaser, regardless of any extension of the U.S. Offer or any delay in making such payment.

The method of delivery of ADSs and all other required documents, including through the Book-Entry Transfer Facility, is at the option and risk of the tendering holders of ADSs and the delivery will be deemed made only when

actually received by the U.S. Depositary (including, in the case of book-entry transfer, by book-entry confirmation). In all cases, sufficient time should be allowed to ensure a timely delivery. Registered mail with return receipt requested, properly insured, is recommended for ADSs sent by mail.

Acceptance of U.S. Offer and Representations by Holder. The tender of ADSs pursuant to any one of the procedures described above will constitute the tendering holder's acceptance of the U.S. Offer, as well as the tendering holder's representation and warranty that (a) such holder owns the ADSs being tendered within the meaning of Rule 14e-4 promulgated under the Exchange Act, (b) the tender of such ADSs complies with Rule 14e-4, and (c) such holder has the full power and authority to tender and assign the ADSs tendered, as specified in the ADS Letter of Transmittal. Purchaser's acceptance for payment of ADSs tendered pursuant to the U.S. Offer will constitute a binding agreement between the tendering holder of ADSs and Purchaser containing the terms of the U.S. Offer.

Matters Concerning Validity, Eligibility and Acceptance. All questions as to the form of documents and the validity, eligibility (including time of receipt) and acceptance for payment of any tender of ADSs will be determined by Purchaser, in its sole discretion, which determination shall be final and binding on all parties. Purchaser reserves the absolute right to reject any or all tenders of ADSs determined by it not to be in proper form or if the acceptance for payment of, or payment for, such ADSs may, in the opinion of Purchaser's counsel, be unlawful. Purchaser also reserves the absolute right to waive any defect or irregularity in any tender of ADSs, whether or not similar defects or irregularities are waived in the case of other holders. No tender of ADSs will be deemed to have been validly made until all defects and irregularities have been cured or waived. None of the Telefónica Group, the U.S. Depositary or any other person will be under any duty to give notification of any defect or irregularity in tenders or incur any liability for failure to give any such notification. Purchaser's interpretation of the terms and conditions of the U.S. Offer (including the ADS Letter of Transmittal and the instructions thereto) will be final and binding on all parties.

Appointment as Attorney-in-Fact and Proxy. By executing the ADS Letter of Transmittal (or delivering an Agent's Message) as set forth above, the tendering holder of ADSs irrevocably appoints each designee of Purchaser set forth therein as attorney-in-fact and proxy of such holder, with full power of substitution, to vote the ADSs as in such manner as each such attorney-in-fact and proxy (or any substitute thereof) will deem proper in its sole discretion, and to otherwise act (including pursuant to written consent) to the full extent of such holder's rights with respect to the ADSs (and any and all securities or rights issued or issuable in respect of such ADS on or after September 17, 2008 (collectively, the "ADS Distributions")) tendered by such holder and accepted for payment by Purchaser prior to the time of such vote or action. All such proxies and powers of attorney will be considered coupled with an interest in the tendered ADSs and will be irrevocable and are granted in consideration of, and are effective upon, the acceptance for payment of such ADSs and all ADS Distributions in accordance with the terms of the U.S. Offer. Such acceptance for payment by Purchaser will revoke, without further action, any other proxy or power of attorney granted by such holder at any time with respect to such ADSs and all ADS Distributions and no subsequent proxies or powers of attorney may be given or written consent executed (or, if given or executed, will not be deemed effective) with respect thereto by such holder. By executing the ADS Letter of Transmittal as set forth above, the tendering holder of ADSs further agrees that effective from and after the date ADSs are tendered thereby that: (a) Purchaser shall be entitled to direct the exercise of any votes attaching to any Shares represented by ADSs in respect of which the U.S. Offer has been accepted or is deemed to have been accepted and any other rights and privileges attaching to such Shares represented by ADSs, including any right to call a meeting of the Shareholders; and (b) the execution of the ADS Letter of Transmittal and its delivery to the U.S. Depositary will constitute (1) an authority from the tendering holder of ADSs to send any notice, circular, document or other communications which may be required to be sent to such holder to Purchaser at its registered office, (2) an authority to Purchaser to sign any consent to execute a form of proxy in respect of the Shares represented by the ADSs in respect of which the U.S. Offer has been accepted or is deemed to have been accepted appointing any person nominated by Purchaser to attend general meetings of Shareholders of the Company and to exercise the votes attaching to such Shares on behalf of the tendering holder of ADSs, and (3) the agreement of the tendering holder of ADSs not to exercise any of such rights without the consent of Purchaser and the irrevocable undertaking of the tendering holder of ADSs not to appoint a proxy for or to attend general meetings of Shareholders.

In addition, by executing the ADS Letter of Transmittal (or delivering an Agent's Message) as set forth above, the tendering holder of ADSs irrevocably appoints each of Purchaser and the U.S. Depositary as attorney-in-fact of such holder, with full power of substitution, to register the transfer of the tendered ADSs, to surrender the tendered ADSs for withdrawal of the Shares represented by the ADSs and to instruct the ADS Depositary as to delivery of those Shares.



Backup U.S. Federal Income Tax Withholding. Under U.S. federal income tax law, the U.S. Depositary may be required to withhold and pay over to the U.S. Internal Revenue Service a portion of the amount of any payments made pursuant to the Offer. To avoid backup withholding, unless an exemption applies, a holder of Shares that is a U.S. Holder (as defined for U.S. federal income tax purposes, see "The U.S. Offer — Section 6 — Certain Tax Considerations" of this Offer to Purchase) must provide the U.S. Depositary with the holder's correct taxpayer identification number ("TIN") and certify under penalties of perjury that the TIN is correct and that the holder is not subject to backup withholding by completing the Substitute Form W-9 in the ADS Letter of Transmittal. If a U.S. Holder does not provide its correct TIN or fails to provide the certifications described above, the U.S. Internal Revenue Service may impose a penalty on the holder, and any payment made to the holder pursuant to the U.S. Offer may be subject to backup withholding. All U.S. Holders surrendering Shares or ADSs pursuant to the U.S. Offer should complete and sign the Substitute Form W-9 included in the ADS Letter of Transmittal to provide the information and certifications necessary to avoid backup withholding (unless an applicable exemption exists and is proved in a manner satisfactory to the U.S. Depositary).

Certain holders (including, among others, all corporations and certain foreign individuals and foreign entities) may not be subject to backup withholding. Non-U.S. Holders (as defined for U.S. federal income tax purposes, see "The U.S. Offer — Section 6 — Certain Tax Considerations" of this Offer to Purchase) should complete and sign the appropriate Form W-8 (a copy of which may be obtained from the U.S. Depositary) in order to avoid backup withholding. These holders should consult a tax advisor to determine which Form W-8 is appropriate. See the ADS Letter of Transmittal, for more information.

Backup withholding is not an additional tax. Any amounts withheld under the backup withholding rules from payments made to a U.S. Holder may be refunded or credited against the U.S. Holder's federal income tax liability, if any, provided that the required information is properly furnished to the U.S. Internal Revenue Service.

Purchaser's acceptance for payment of the ADSs tendered pursuant to the U.S. Offer will constitute a binding agreement between each tendering holder of ADSs and Purchaser upon the terms and subject to the conditions of the U.S. Offer.

If you are in any doubt about the procedure for tendering ADSs, please telephone the Information Agent at its telephone number set forth on the back cover of this Offer to Purchase.

5. Withdrawal Rights. Tenders of Shares and ADSs made pursuant to the U.S. Offer may be withdrawn at any time prior to the Expiration Date. Thereafter, such tenders are irrevocable, except that they may be withdrawn after November 15, 2008, unless theretofore accepted for payment as provided in this Offer to Purchase, or at such later time as may apply if the U.S. Offer is extended beyond that date.

If Purchaser extends the period of time during which the U.S. Offer is open, is delayed in accepting for payment or paying for Shares and ADSs, or is unable to accept for payment or pay for Shares and ADSs pursuant to the U.S. Offer for any reason, then, without prejudice to Purchaser's rights under the U.S. Offer but subject to Purchaser's obligations under the Exchange Act, the Share Depositary or the U.S. Depositary may, on behalf of Purchaser retain all Shares and ADSs tendered, and such Shares and ADSs may not be withdrawn except as otherwise provided in this section. Any such delay will be an extension of the U.S. Offer to the extent required by law.

For a withdrawal to be effective, a written or facsimile transmission notice of withdrawal must be timely received by the Share Depositary or the U.S. Depositary, as applicable, at one of their respective addresses set forth on the back cover of this Offer to Purchase. Any such notice of withdrawal must specify the name of the person who tendered the Shares or ADSs to be withdrawn and the number of Shares or ADSs to be withdrawn and the name of the registered holder, if different from that of the person who tendered such Shares or ADS. If the Shares or ADSs to be withdrawn have been delivered to the Share Depositary or the U.S. Depositary, as applicable, a signed notice of withdrawal (with such signature guaranteed by an Eligible Institution in the case of ADSs except for ADSs tendered by an Eligible Institution) must be submitted prior to the release of such Shares or ADSs. Such notice must also specify, in the case of Shares or ADSs tendered by delivery of certificates, the serial numbers shown on the particular *títulos* (certificates of title) or ADRs evidencing the Shares or ADSs to be withdrawn or, in the case of Shares or ADSs tendered by book-entry transfer, the name and number of the account to be credited with the withdrawn Shares or ADSs. In addition, Shares tendered by book-entry transfer may be withdrawn only by means of the withdrawal procedures made available by the DCV and must comply with the DCV's procedures. ADSs tendered by the book-entry transfer may be withdrawn only by means of the



withdrawal procedures made available by the Book-Entry Transfer Facility and must comply with the Book-Entry Transfer Facility's procedures. Withdrawals may not be rescinded, and Shares and ADSs withdrawn will thereafter be deemed not validly tendered for purposes of the U.S. Offer. However, withdrawn Shares and ADSs may be re-tendered by again following one of the procedures described in "The U.S. Offer — Section 3 — Procedures for Accepting the U.S. Offer— Holders of Shares" and "The U.S. Offer — Section 4 — Procedures for Accepting the U.S. Offer — Holders of ADSs," as applicable, at any time prior to the Expiration Date.

All questions as to the form and validity (including time of receipt) of any notice of withdrawal will be determined by Purchaser, in its sole discretion, which determination shall be final and binding. None of the Telefónica Group, the Share Depositary, the U.S. Depositary or any other person will be under any duty to give notification of any defect or irregularity in any notice of withdrawal or incur any liability for failure to give any such notification.

6. Certain Tax Considerations. The following describes the material U.S. federal income tax and Chilean tax consequences of the sale of Shares and/or ADSs pursuant to the U.S. Offer.

U.S. Federal Income Tax Consequences. The following describes the material U.S. federal income tax consequences to U.S. Holders, as defined below, of the tender of their Shares, or to U.S. Holders and Non-U.S. Holders, as defined below, of the tender of their ADSs, pursuant to the U.S. Offer. This discussion is based on the tax laws of the United States currently in effect, including the Internal Revenue Code of 1986, as amended (the "Code"), final, temporary and proposed Treasury regulations, administrative pronouncements and judicial decisions, all of which are subject to change, possibly with retroactive effect. This discussion does not address U.S. state, local or non-U.S. tax consequences. The discussion applies only to U.S. Holders of Shares or U.S. Holders and Non-U.S. Holders of ADSs, that, in each case, hold the Shares or ADSs as capital assets for U.S. federal income tax purposes and it does not address special classes of holders, such as:

- certain financial institutions;
- insurance companies;
- dealers and traders in securities or foreign currencies;
- persons holding Shares or ADSs as part of a hedge, straddle or conversion transaction;
- persons whose functional currency for U.S. federal income tax purposes is not the U.S. Dollar;
- partnerships or other entities classified as partnerships for U.S. federal income tax purposes;
- persons liable for the alternative minimum tax;
- tax-exempt organizations; or
- persons holding Shares or ADSs that own or are deemed to own ten percent or more of any class of the Company's stock.

These special classes of holders are urged to consult their U.S. tax advisors as to any special U.S. provisions that may be applicable to them.

For purposes of this discussion, a "U.S. Holder" is a beneficial owner of Shares or ADSs that is, for U.S. federal income tax purposes, (i) a citizen or individual resident of the United States; (ii) a corporation, or other entity taxable as a corporation, created or organized in or under the laws of the United States or any political subdivision thereof; (iii) an estate the income of which is subject to U.S. federal income taxation regardless of its source; or (iv) a trust that (A) is subject to the primary supervision of a United States court and the control of one or more United States persons or (B) has a valid election in effect under applicable Treasury Regulations to be treated as a United States person. A "Non-U.S. Holder" is a holder that is not a U.S. Holder, including, but not limited to, residents of Chile or persons carrying on a trade, profession or vocation in Chile through a branch, agency or permanent establishment.

General. In general, a U.S. Holder that receives cash for the Shares or ADSs pursuant to the U.S. Offer will recognize gain or loss for U.S. federal income tax purposes equal to the difference between the amount realized in exchange for the Shares or ADSs (generally the amount of cash received by such U.S. Holder) and such U.S. Holder's adjusted tax basis in such Shares or ADSs. Subject to the discussion below, any gain or loss recognized will be capital



gain or loss and will be long-term capital gain or loss (subject to a maximum 15% tax rate for certain non-corporate taxpayers) if the U.S. Holder has held the Shares or ADSs for more than one year.

A Non-U.S. Holder generally will not be subject to U.S. federal income tax on any gain realized upon the sale or other disposition of ADSs unless: (i) the gain is effectively connected with such Non-U.S. Holder's conduct of a trade or business within the United States (and, under certain treaties, is attributable to a U.S. permanent establishment); or (ii) such Non-U.S. Holder is an individual, present in the United States for 183 days or more in the taxable year of disposition and meets certain other conditions.

PFIC. Based on the Company's annual report on Form 20-F for the year ended December 31, 2007, filed by the Company with the Commission on May 7, 2008 (the "2007 20-F"), we believe the Company was not a passive foreign investment company (a "PFIC") for U.S. federal income tax purposes for its 2007 taxable year. While we are not aware of any significant transactions or events in 2008 that would change this conclusion, since the PFIC status of the Company for each year depends upon the composition of the Company's income and assets and upon the market value of the Company's assets (generally including, among others, equity investments less than 25% owned) from time to time, there can be no assurance that the Company will not be considered a PFIC for any taxable year. If the Company were considered a PFIC for any taxable year during which a U.S. Holder held Shares or ADSs, certain adverse tax consequences could apply to such U.S. Holder pursuant to a sale of such shares or ADSs in the U.S. Offer, including the imposition of interest charges and tax at higher rates than would otherwise apply. Certain elections may be available (including a mark-to-market election) to U.S. Holders that may mitigate the tax adverse consequences resulting from PFIC status. U.S. Holders should consult the 20-F under the subsection "U.S. Federal Income Taxation — Passive Foreign Investment Company Status" for more details on the U.S. federal income tax consequences of the sale or other disposition of Shares or ADSs in the event the Company is or has ever been a PFIC for U.S. federal income tax purposes and any elections available to a U.S. Holder.

U.S. Federal Income Tax Withholding. As noted in "The U.S. Offer — Section 3 — Procedures for Accepting the U.S. Offer — Holders of Shares" and "The U.S. Offer — Section 4 — Procedures for Accepting the U.S. Offer — Holders of ADSs," a holder of Shares and/or ADSs (other than an "exempt recipient," including a corporation, a Non-U.S. Holder that provides appropriate certification (if the payor does not have actual knowledge that such certificate is false) and certain other persons) that receives cash in exchange for Shares and/or ADSs may be subject to United States federal backup withholding tax (currently at a rate equal to 28%, unless such holder provides its taxpayer identification number and certifies that such holder is not subject to backup withholding tax by submitting a completed Substitute Form W-9 to the Share Depository or the U.S. Depository, as applicable). Accordingly, each U.S. Holder should complete, sign and submit the Substitute Form W-9 included as part of the Form of Acceptance and ADSs Letter of Transmittal in order to avoid the imposition of such backup withholding tax. Non-U.S. Holders should complete and sign the appropriate Form W-8 (a copy of which may be obtained from the Share Depository or the U.S. Depository, as applicable) and submit such form to the Share Depository or the U.S. Depository, as applicable, in order to avoid backup withholding.

Chilean Tax Consequences for U.S. Holders. Any gain recognized by an individual who is not domiciled or resident in Chile or any legal entity that is not organized under the laws of the Republic of Chile and does not have a permanent establishment in Chile (a "Non-Chilean Holder") upon the sale of the ADSs pursuant to the U.S. Offer will not be subject to Chilean taxation.

Gains recognized by a Non-Chilean Holder upon the sale of Shares pursuant to the U.S. Offer will currently be subject to the following taxes: (a) a 17% fixed tax rate, provided that (1) such Shares have been held for at least one year, (2) the Non-Chilean Holder is not considered to be customarily engaged in the buying and selling of shares, and (3) such transfer is not made to a person related to such person; or (b) in case any of the three requirements set forth in (a) is not met, such gains will be added to the net taxable earnings of such person and, as such, are subject to a 17% first category tax, plus the additional tax at a rate of 35%, minus a credit for the 17% first category tax already paid on these capital gains. Withholdings on such capital gains are applicable under Chilean law based on different rates depending on the final payable tax rate described above.

Notwithstanding the foregoing, gains recognized by a Non-Chilean Holder upon the sale of Shares will not be subject to Chilean taxes if (a) such Shares have a "high presence" in the Chilean Exchanges (as described below), (b) such Shares originally were acquired in (1) a local stock exchange, (2) a tender offer for Shares, (3) an initial public offering of Shares during the formation of the Company or capital increase of the Company or (4) conversion of convertible bonds, and

(c) the subsequent sale is made in (1) a local stock exchange, (2) other authorized stock exchanges, or (3) a tender offer for Shares.

Shares are considered to have a “high presence” in the Chilean Exchanges when they have been traded for a certain number of days at a volume exceeding a specific amount. As of the date of this Offer to Purchase, the Shares are considered to have a high presence in the Chilean Exchanges.

Any gain recognized by any person other than a Non-Chilean Holder (a “Chilean Holder”) upon the sale of the ADSs pursuant to the U.S. Offer will be subject to Chilean income taxes by adding such gain to the taxable income of such Chilean Holder and applying to such income the tax rate which would otherwise be applicable on such Chilean Holder’s income under Chilean law.

No Chilean stamp, issue, registration or similar taxes or duties will apply to the sale of Shares or ADSs pursuant to the U.S. Offer.

Because individual circumstances may differ, you should consult your tax advisor regarding the applicability of the rules discussed above to you and the particular tax effects to you of the U.S. Offer.

7. Price Range of Shares and ADSs; Dividends.

Price Range of Shares. The Shares are listed and traded on the Santiago Stock Exchange under the symbols “CTC-A” and “CTC-B”. As of September 16, 2008, there are 957,157,085 Shares outstanding, including 174,004,776 Shares represented by ADSs. As of the date of this Offer to Purchase, TICS A owns 429,733,011 Shares representing approximately 44.9% of the outstanding Shares. The following table sets forth, for the periods indicated, the quarterly high and low closing prices of the Shares in Chilean pesos as reported by the Santiago Stock Exchange; The following information reflects nominal Chilean peso amounts as of the trade dates and has not been restated in constant Chilean pesos.

	Ch\$ per Share			
	High		Low	
	Series A	Series B	Series A	Series B
Fiscal Year Ending December 31, 2008				
First Quarter	969	900	751	785
Second Quarter	994	880	745	660
July	815	670	715	660
August	753	650	705	630
Fiscal Year Ended December 31, 2007				
First Quarter	1,260	1,100	1,055	951
Second Quarter	1,330	1,125	1,140	1,020
Third Quarter	1,285	1,081	1,050	980
Fourth Quarter	1,245	1,110	935	900
Fiscal Year Ended December 31, 2006				
First Quarter	1,264	1,060	1,055	1,000
Second Quarter	1,195	1,080	910	900
Third Quarter	995	927	860	779
Fourth Quarter	1,082	990	935	845

Source: The Company’s Annual Report on Form 20-F for its fiscal year ended December 31, 2007 (other than data for the fiscal year ending December 31, 2008, which source is Bloomberg L.P.).

On September 11, 2008, the last full trading day on the Santiago Stock Exchange prior to the public announcement of the Offers, the reported closing sales price of the Shares on the Santiago Stock Exchange was Ch\$801 per Series A Share and Ch\$700 per Series B Share. On September 16, 2008, the last full trading day on the Santiago Stock Exchange prior to the date of this Offer to Purchase, the reported closing sales price of the Shares on the Santiago Stock Exchange

was approximately Ch\$982.86 per Series A Share and Ch\$884 per Series B Share. **Holders are urged to obtain current market quotations for the Series A Shares and Series B Shares.**

Price Range of ADSs. The ADSs are traded on the NYSE under the symbol "CTC." Each ADS represents 4 Series A Shares. As of the close of business on September 16, 2008, there were 43,501,194 ADSs outstanding. Telefónica and its affiliates do not own any ADSs. The following table sets forth, for the periods indicated, the quarterly high and low closing prices of the ADSs in U.S. dollars as reported by the NYSE.

	US \$ per ADS	
	High	Low
Fiscal Year Ended December 31, 2008		
First Quarter	8.62	6.61
Second Quarter	9.20	5.68
July	6.65	5.49
August	5.91	5.32
Fiscal Year Ended December 31, 2007		
First Quarter	9.43	8.04
Second Quarter	9.92	8.75
Third Quarter	9.94	8.15
Fourth Quarter	9.90	7.46
Fiscal Year Ended December 31, 2006		
First Quarter	9.70	8.02
Second Quarter	9.18	6.47
Third Quarter	7.53	6.40
Fourth Quarter	8.28	6.94

Source: The Company's Annual Report on Form 20-F for its fiscal year ended December 31, 2007 (other than data for the fiscal year ending December 31, 2008, which source is Bloomberg L.P.).

On September 11, 2008, the last full trading day on the NYSE prior to the public announcement of the Offers, the reported closing sales price of the ADSs on the NYSE was U.S.\$5.98 per ADS (or Ch\$3,177, based on the Observed Exchange Rate on September 11, 2008). On September 16, 2008, the last full trading day on the NYSE prior to the date of this Offer to Purchase, the reported closing sales price of the ADSs on the NYSE was U.S.\$7.17 (or Ch\$3,817) per ADS. **Holders are urged to obtain current market quotations for the ADS.**

Dividends. As required by the Chilean Corporation Act, unless otherwise decided by unanimous vote of the holders of all of the issued and outstanding shares, the Company must distribute a cash dividend in an amount equal to at least 30% of its consolidated net profits for that year determined in accordance with Chilean generally accepted accounting principles (the "Chilean GAAP") unless and except to the extent it has incurred losses.

The table below sets forth the nominal Chilean peso amount of dividends per Share and U.S. dollar amount of dividends per ADS (each ADS representing 4 Series A Shares) for fiscal years 2006, 2007 and 2008, as reported by the Company in its Annual Report filed on Form F-20 and Current Company Reports filed on Forms 6-K filed on April 30, 2008 and August 6, 2008, respectively, paid in respect of each of the years indicated.

DIVIDENDS	DATE OF PAYMENT	Ch\$ PER SHARE	US\$ PER SHARE
Capital Reduction	June 15, 2006	\$ 42.0	\$.08
Final Dividend No. 171	June 22, 2006	\$ 15.3(4)	\$.02
Interim Dividend No. 172	November 23, 2006	\$ 11.0(5)	\$.02
Final Dividend No. 173	May 16, 2007	\$ 13.4(6)	\$.03
Capital Reduction	June 12, 2007	\$ 51.0	\$.08
Interim Dividend No. 174	November 21, 2007	\$ 6.0	\$.01
Final Dividend No. 175	May 14, 2008	\$ 5.3	\$.01
Capital Reduction	June 13, 2008	\$ 41.0	\$.09

8. Certain Information Concerning the Company. Except as otherwise stated in this Offer to Purchase, the following and other information contained in this Offer to Purchase concerning the Company is taken from the Company's Annual Report on Form 20-F for its fiscal year ended December 31, 2007. Although Purchaser has no knowledge that would indicate that any statements contained herein based upon such reports and documents are untrue, neither Telefónica nor Purchaser takes responsibility for the accuracy or completeness of the information contained in such reports and other documents or for any failure by the Company to disclose events that may have occurred and may affect the significance or accuracy of any such information but that are unknown to Telefónica or Purchaser.

The Company is a Chilean company that provides a broad range of telecommunications and other services throughout Chile, including local telephone service and broadband, domestic and international long distance service, data transmission, dedicated lines, terminal equipment sales and leasing and interconnection, security, value-added and pay television services.

As of the date of this Offer to Purchase, there were 957,157,085 Shares issued and outstanding, including Shares evidenced by ADSs. As of the date of this Offer to Purchase, TICSA owns 429,733,011 Shares representing approximately 44.9% of the outstanding Shares. As of September 16, 2008, there were 174,004,776 Shares evidenced by ADSs.

The Company is organized and existing under the laws of the Republic of Chile and has its principal executive offices located at Avenida Providencia 111, Santiago, Chile. Telephone: (+56) 26 91 3869.



Financial Information. The following table presents summary financial data for the Company as of and for the three-year period ended December 31, 2007 and as of and for the six-month period ended June 30, 2007 and 2008. The summary financial data for each of the fiscal years have been derived from, and are qualified by reference to, the Company's financial statements contained in the Company's Annual Report on Form 20-F for the fiscal year ended December 31, 2007, which Ernst & Young Ltda., the independent registered public accountants of the Company, have audited. The financial data for each of the fiscal years includes certain data reconciled under U.S. GAAP taken from the Company's Annual Report on Form 20-F for the fiscal year ended December 31, 2007. The summary financial data for the six months ended June 30, 2007 and 2008 have been derived from, and are qualified by reference to, the Company's unaudited interim information for the six-month period ended June 30, 2008 contained in the Company's Form 6-K filed with the Commission on September 3, 2008. No U.S. GAAP reconciliation is available for the financial data for the six-month period ended June 30, 2008. The Company's financial statements were prepared in accordance with Chilean GAAP, which differs in certain significant respects from U.S. GAAP. For a summary of significant differences between Chilean GAAP and U.S. GAAP, including the impact of such differences on the Company's net income and shareholders' equity, see Note 37 to the Audited Consolidated Financial Statements included in the Company's Annual Report on Form 20-F for the fiscal year ended December 31, 2007.

	For the Year Ended December 31,				For the Six Months Ended June 30,	
	2005	2006	2007	2007	2007	2008
	(In millions of constant Chilean pesos as of December 31, 2007, except ratios and share data)				(In millions of U.S. Dollars)	(In millions of constant Chilean pesos as of June 30, 2008, except ratios and share data)
Statement of Operations Data:						
Chilean GAAP						
Operating Revenues	636,779	619,917	632,572	1,273.1	321,299	323,812
Operating Costs and Expenses	(409,073)	(400,629)	(423,274)	(851.8)	(221,552)	(228,435)
Administrative and Selling Costs	(132,200)	(130,550)	(140,963)	(283.7)	(71,063)	(74,555)
Operating Results	95,505	88,738	68,335	137.5	28,684	20,822
Interest Income	8,755	4,765	7,173	14.4	2,663	2,941
Interest Expense, Net of Capitalized Interest	(32,350)	(20,922)	(18,910)	(38.1)	(8,978)	(13,642)
Price Level Restatement and Exchange Differences(1)	3,181	715	1,393	2.8	625	9,186
Other non-operating income, net	(10,828)	(16,469)	(24,375)	(49.1)	(1,908)	(4,458)
Income before Income Taxes	64,264	56,826	43,960	88.5	21,086	14,849
Income Tax	(36,616)	(31,790)	(33,214)	(66.8)	(16,076)	(12,031)
Net Income (loss)	27,615	25,081	10,856	(21.8)*	5,268	3,001
Dividends Paid(2)	126,916	25,800	19,434	39.1	14,073	5,116
Chilean GAAP earnings (loss) per Share (3)	28.85	26.20	11.34	0.02	5.50	3.14
Earnings per ADS(4)	115.40	104.80	45.37	0.09	22.02	12.54
Dividends per Share(5)	13.60	26.95	20.30	0.04	14.70	5.34
Dividends per ADS(4)	530.39	107.82	81.22	0.16	58.81	21.38
Weighted Average Number of Shares Outstanding	957,157,085	957,157,085	957,157,085		957,157,085	957,157,085

* This is a number reflected in the "Key Information — A. Selected Financial Data" section from the Company's Annual Report on Form 20-F for the fiscal year ended December 31, 2007. This number appears incorrect, and we believe the correct number should be 21.8.

	As at December 31,				As at June 30,	
	2005	2006	2007	2007	2007	2008
	(In millions of constant Chilean pesos as of December 31, 2007, except ratios and share data)			(In millions of U.S. Dollars)	(In millions of constant Chilean pesos as of June 30, 2008, except ratios and share data)	
Statement of Operations Data:						
U.S. GAAP						
Net Income (loss) in accordance with U.S. GAAP	50,042.0	43,705.9	35,988.9	72.4	*	*
Net income (loss) from continuing operations*	50,042.0	43,705.9	35,988.9	72.4	*	*
Net income (loss) from discontinuing operations*	—	—	—	—	*	*
Number of Shares	957,157,085	957,157,085	957,157,085	957,157,085	957,157,085	957,157,085
Net Income (loss) in accordance with U.S. GAAP per Share	52.28	45.66	38.00	0.08	*	*
Net Income (loss) from continuing operations per Share	52.28	45.66	38.00	0.08	*	*
Net Income (loss) from discontinuing operations per Share	—	—	—	—	*	*
Balance Sheet Data:						
Chilean GAAP						
Current Assets	349,041	315,448	352,577	709.3	308,270	333,459
Property, Plant and Equipment, net	1,426,066	1,330,430	1,257,311	2,530.4	1,322,368	1,244,393
Other Assets	101,229	87,771	75,027	151.0	84,689	82,359
Total Assets	1,876,336	1,733,648	1,684,916	3,390.9	1,715,327	1,660,211
Total Long-Term Debt (including Current Maturities)	550,875	431,308	391,549	788.0	434,989	408,890
Total Shareholders' Equity	1,014,943	967,417	906,534	1,824.4	936,125	893,653
U.S. GAAP						
Total Assets	1,876,029	1,744,700	1,704,464	3,430.3	*	*
Shareholders' Equity	882,845	855,992	829,147	1,668.7	*	*
Paid in Capital	1,000,817	956,821	904,736	1,820.8	*	*
Other Data:						
Capital Expenditures(6)	79,024	117,629	144,654	291.1	63,832	59,267

* There is no publicly available interim information that is reconciled to U.S. GAAP.

- *
- (1) Monetary correction is the aggregate of purchasing power gain (loss) on indexation and gain (loss) on foreign currency transactions.
 - (2) Dividends paid represents the amount of dividends paid in the periods indicated.
 - (3) Basic earnings (loss) per share have been computed using the weighted average number of shares outstanding during each period presented.
 - (4) Calculated on the basis that each ADS represents four shares of Series A Common Stock.
 - (5) Represents an amount equal to the interim dividends declared for each year and the final dividend for the preceding year declared in April of each year.
 - (6) Represents the amount disbursed in each year, irrespective of the year in which the investment was made.
 - (7) Total Long-Term Debt (including Current Maturities) includes notes and accounts payable to related companies and capital lease obligations.

Exchange Rates. The Federal Reserve Bank of New York does not report a noon buying rate for Chilean pesos. The following table sets forth the annual high, low, average and year-end Observed Exchange Rate for United States dollars for each year starting in 2005 as reported by the Central Bank of Chile.

Observed Exchange Rates of Ch\$ per US\$1.00				
Year	Low(1)	High(1)	Average(2)	Year-end
2008 (through August 30)	431.22	529.25	477.52	516.47
2007	493.14	548.67	522.47	495.82
2006	511.44	549.63	530.28	534.43
2005	509.70	592.75	559.77	514.21

Source: Bloomberg L.P.

- (1) Exchange rates are the actual high and low, on a day-by-day basis, for each period.
- (2) The average of monthly average rates during the period.

The Observed Exchange Rate applicable on September 16, 2008 was Ch\$532.16 = U.S.\$1.00.

Available Information. The Company is subject to the informational requirements of the Exchange Act applicable to foreign private issuers with securities registered under Section 12 of the Exchange Act and in accordance therewith is required to file reports and other information with the Commission relating to its business, financial condition and other matters. Such reports and other information may be retrieved from the Commission’s website (www.sec.gov) and inspected at the public reference facilities maintained by the Commission at 100 F Street, N.E., Washington, D.C. 20549. Copies of such material can also be obtained from the Public Reference Section of the Commission in Washington, D.C. 20549, at prescribed rates. Such material should also be available for inspection at the library of the NYSE, 20 Broad Street, New York, New York 10005.

9. Certain Information Concerning the Telefónica Group.

Purchaser. Purchaser is a corporation organized and existing under the laws of the Republic of Chile and is a wholly owned subsidiary of Telefónica. As of the date of this Offer to Purchase, TICSА owns 429,733,011 Shares representing approximately 44.9% of the outstanding Shares of the Company. The principal business address of Purchaser is Avenida Vitacura 2736, Las Condes, Santiago, Chile. The telephone number of Purchaser is (+56) 26 91 4156.

Telefónica, S.A. is a publicly held stock corporation organized and existing under the laws of the Kingdom of Spain with its corporate seat in Madrid. Telefónica is a diversified telecommunications group which provides a comprehensive range of services through one of the largest and most modern telecommunications networks in the world, mainly focused on providing fixed and mobile telephony services. Telefónica is present principally in Spain, Europe and Latin America.

Telefónica does not own, directly or indirectly, any ADSs. Telefónica’s ordinary shares, nominal value one euro each, are currently listed on Madrid, Barcelona, Bilbao and Valencia stock exchanges under the symbol “TEF.” They are also listed on various foreign exchanges such as the London, Buenos Aires and Tokyo stock exchanges and are quoted through the Automated Quotation System of the Spanish stock exchanges American Depositary Shares representing Telefónica’s common shares are listed on the New York Stock Exchange and the Lima Stock Exchange under the symbol “TEF”. The business address of Telefónica is Distrito C, Ronda de la Comunicación, s/n, 28050 Madrid, Spain. The telephone number of Telefónica at such offices is 011-34 91 482 8600 (Investor Relations).

Telefónica is subject to the informational and reporting requirements of the Exchange Act applicable to foreign private issuers and is required to file reports and other information with the Commission relating to its business, financial condition and other matters. Additional information concerning Telefónica is set forth in Telefónica’s Annual Report on Form 20-F for the fiscal year ended December 31, 2007 and other reports filed with the Commission, which may be retrieved from the Commission’s website (www.sec.gov) and inspected at, and copies may be obtained from, the public reference facilities of the Commission located at 100 F Street, N.E., Washington, D.C., 20549. Copies of this material may also be obtained by mail, upon payment of the Commission’s customary fees, from the Commission’s principal office at 100 F Street, N.E., Washington, D.C., 20549.



During the last five years, none of the Telefónica Group or, to the best of their knowledge, any of the persons listed in Schedule I hereto (a) has been convicted in a criminal proceeding (excluding traffic violations or similar misdemeanors) or (b) was a party to any judicial or administrative proceeding (except for matters that were dismissed without sanction or settlement) that resulted in a judgment, decree or final order enjoining future violations of, or prohibiting activities subject to, federal or state securities laws, or a finding of any violation of such laws.

10. Source and Amount of Funds. The U.S. Offer is not conditioned upon any financing arrangements. The amount of funds required to purchase in the Offers all of the outstanding Shares and ADSs not already owned by TICSAs and to pay related fees and expenses is expected to be approximately U.S.\$986 million. Purchaser currently intends to obtain all necessary funds through a combination of intercompany loans and/or capital contributions by Telefónica or other affiliates. Telefónica currently intends to obtain such funds from working capital. There are currently no alternative financing arrangements in place.

11. Effect of the Offers on the Market for the Shares and ADSs; Exchange Act Registration.

Effects on Market for Shares and Registration of Shares in the Chilean Securities Registry. The purchase of Shares pursuant to the Offers will reduce the number of Shares that might otherwise trade publicly and could reduce the number of holders of Shares which could adversely affect the liquidity and market value of the remaining Shares held by the public.

The Shares and the Company are currently registered with the Securities Registry kept by the SVS. The Shares are also listed and traded on the Chilean Exchanges. According to Chilean law, the SVS may cancel the registration of the shares of any company in the Securities Registry if the shares or the companies do not comply with the requirements for its registration. In addition, a company may voluntarily request that the SVS cancel the registration of its shares with the Securities Registry. Such application may be made to the SVS if (a) for a period of six months, (1) there are fewer than 100 holders of such shares who, taken together, hold at least 10% of the issued capital of the company, excluding those who individually, or through other individuals or corporations, exceed that percentage and (2) there are fewer than 500 holders of shares, and (b) two-thirds of the shareholders of the company vote in favor of the company ceasing to be a public company and ceasing to be a company registered with the SVS. Any shareholders who dissent from such shareholder approval or who did not attend the corresponding shareholders meeting would be entitled to statutory appraisal rights. If the above-mentioned conditions are met, the board of directors of such company would file an application with the SVS requesting the cancellation of the company and its shares from registration. In addition, once the cancellation of registration is granted by the SVS, the company may request that the relevant stock exchanges delist its shares from such exchanges. Once the foregoing steps are taken, Chilean law generally does not require any additional shareholder approval in order for a Chilean company to delist.

However, the Telefónica Group is not planning, within the next 12-month period, to cancel the registration of the Shares with the SVS and to cease being subject to the reporting requirements applicable to publicly traded companies in Chile, nor to delist the Shares from the Chilean Exchanges.

Effects on Market for ADSs. The purchase of ADSs pursuant to the U.S. Offer will reduce the number of ADSs that might otherwise trade publicly and could reduce the number of holders of ADSs which could adversely affect liquidity and market value of the remaining ADSs held by the public.

The ADSs are listed on the NYSE. Depending on the number of ADSs purchased pursuant to the U.S. Offer and the aggregate market value of any ADSs not purchased pursuant to the U.S. Offer, the ADSs may no longer meet the requirements for continued listing on the NYSE and may be delisted from the NYSE. The NYSE does not currently have a formal policy with respect to the delisting of ADSs. Even if after the consummation of the Offers the ADSs still meet the NYSE requirements for continued listing, the Telefónica Group intends to cause the Company to seek to have the ADSs delisted from the NYSE pursuant to the rules of the NYSE for voluntary delistings.

If the ADSs are delisted from the NYSE, it is possible that the ADSs would continue to trade on other securities exchanges or in the over-the-counter market and that price quotations would be reported by such exchanges or through other sources for so long as there continues to be in effect the Deposit Agreement. However, the extent of the public market for the ADSs and the availability of such quotations would depend upon such factors as the number of holders and/or the aggregate market value of the ADSs and/or Shares remaining at such time, the interest in maintaining a market



in the ADSs on the part of securities firms, the possible termination of registration under the Exchange Act and other factors.

Registration of Series A Shares and ADSs Under the Exchange Act. The Series A Shares and ADSs are currently registered under the Exchange Act. Depending on the number of ADSs purchased pursuant to the U.S. Offer, the Telefónica Group intends to cause the Company to terminate these registrations upon the consummation of the Offers. Such registration may be terminated if (i) the ADSs or the Series A Shares are not listed on a national securities exchange and (ii) the ADSs are (a) held of record (as defined in Rule 12g5-1 under the Exchange Act) by fewer than 300 persons resident in the United States or (b) the average daily trading volume in the United States of the Series A Shares (including Series A Shares represented by ADSs) for a recent 12-month period has been no greater than 5 percent of the daily trading volume of that class on a worldwide basis.

The termination of registration of the Series A Shares and ADSs under the Exchange Act would make certain provisions of the Exchange Act, such as the requirements of Rule 13e-3 under the Exchange Act with respect to "going private" transactions and the reporting obligations under Section 13(d) and the rules relating thereto, no longer applicable to the Series A Shares or ADSs. Furthermore, "affiliates" of the Company and persons holding "restricted securities" of the Company may be deprived of the ability to dispose of such securities pursuant to Rule 144 promulgated under the Securities Act. If registration of the Series A Shares and ADSs under the Exchange Act were terminated, the Company will no longer be required to file periodic reports with the Commission and the ADSs would no longer be "margin securities" under the rules of the Board of Governors of the United States Federal Reserve System (the "Federal Reserve Board") or eligible for listing on the NYSE.

Margin Regulations. The ADSs are currently "margin securities" under the regulations of the Federal Reserve Board, which has the effect, among other things, of allowing brokers to extend credit on the collateral of such securities. Depending upon factors such as the number of the aggregate market value of the publicly held ADSs, following the Offers it is possible the ADSs would no longer constitute "margin securities" for the purpose of the Federal Reserve Board's margin regulations, in which event such ADSs could no longer be used as collateral for loans made by brokers.

For a more detailed description of the foregoing, see "Special Factors — Certain Effects of the Offers."

12. Certain Conditions of the U.S. Offer. Subject to any applicable rules and regulations of the Commission, including Rule 14e-1(c) under the Exchange Act (relating to Purchaser's obligation to pay for or return tendered securities promptly after termination or withdrawal of the U.S. Offer), Purchaser may terminate or amend the U.S. Offer and may postpone the acceptance of any payment for the Shares and ADSs if at any time on or after the date hereof and prior to the Expiration Date, any of the following conditions have not been satisfied:

(a) (1) the Bylaw Amendments shall have been approved by the affirmative vote of holders of at least 75% of the Shares with voting rights, including Shares represented by ADSs and (2) as of the date of the publication of the announcement of results under the Chilean Offer, the Bylaw Amendments shall have been fully legalized;

(b) there being validly tendered and not withdrawn prior to the expiration date of the Offers or of any extensions thereof a number of Shares (including Shares represented by ADSs) that, together with the Shares already owned by TICSAs, would represent at least 75% of the total number of the outstanding Shares (including Shares represented by ADSs) of the Company;

(c) during the entire duration of the Offers, there shall be no risk or threat, instituted or pending of (1) any action, law, rule, regulation, legislation, interpretation, judicial or administrative order or injunction filed, decreed, executed, promulgated, amended, issued or deemed applicable to the Offers, by any legislative body, court, government or governmental, administrative or regulatory authority or agency or other person, domestic or foreign, or (2) any action or proceeding by any other person, in each case before any governmental entity, domestic or foreign, with the following characteristics (i) that results or might result in an impediment for the acquisition of the Shares pursuant to the U.S. Offer or the Chilean Offer and that, on the expiration date of the U.S. Offer or the Chilean Offer, renders the U.S. Offer and the Chilean Offer illegal, ineffective, or prevents or increases the costs associated with the Offers, or which seeks to recover substantial damages directly or indirectly related to the U.S. Offer or the Chilean Offer; (ii) that, without the consent of the Bidder or any of its affiliates, seeks to prohibit or limit in any manner the ownership or operations of all or any portion of the Company's business or assets, any portion of the business or assets of any affiliate of the Company, or any of the Bidders' affiliates in Chile or any related entities



thereof or (iii) that, without the consent of the Bidders or any of their affiliates, seeks to impose limitations on the ability to effectively acquire, hold or exercise full rights of ownership of the Shares and/or ADSs, including, without limitation, the right to vote any Shares acquired or owned;

(d) during the entire duration of the Offers, there shall not have occurred: (1) any general suspension of trading in, or limitation on prices of, securities for more than one Business Day on any national securities exchange in Chile, Spain or the United States or an over-the-counter market in such countries (excluding any coordinated trading halt triggered solely as a result of a specified decrease in a market index); (2) any decline in the *Indice the Precios Selectivos* ("IPSA") greater than 25% measured during the duration of the Offers; (3) a declaration of a banking moratorium or any suspension of payments in respect of banks in Chile, Spain or the United States; (4) an act of God, including but not limited to the commencement or escalation of a war, significant armed conflict or other public calamity, national or international, directly or indirectly involving Chile, Spain or the United States; or (5) any comment by the Commission or by the SVS on the schedules, prospectuses and other documentation filed or registered, as applicable, in the United States or in Chile that could result in a material adverse effect or prevent the completion of the Offers;

(e) during the entire duration of the Offers, any event or circumstances shall not have occurred that has caused or would be expected to cause a material adverse change in the legal, regulatory, financial or economic conditions of the Company's business, goods, assets, debts, operations or profits of the Company and its subsidiaries, taken as a whole, a "material adverse change" being a net amount (without considering any increase in the assets or patrimony accounts of the Company and its subsidiaries caused by such change, event or circumstance) greater than US\$100 million; or

(f) any action, law, rule, regulation, legislation, interpretation, judicial resolution, order or injunction filed, decreed, executed, promulgated, modified, issued by any legislative body, court, government or authority or governmental, administrative, supervisory, or regulatory body or any other person, domestic or foreign, that terminates, cancels, or modifies the terms and conditions of the Company's licenses, authorizations or concessions, or that imposes additional restrictions or burdens.

which, in the sole judgment of Purchaser, in any such case and regardless of the circumstances (other than any action or inaction by Purchaser) giving rise to any such condition, makes it inadvisable to proceed with the U.S. Offer and/or with such acceptance for payment of, or payment for, the Shares and/or the ADSs. Notwithstanding that Purchaser reserves the right to assert the existence of any condition set forth in this Section 12, Purchaser understands that, in order to postpone its obligation to pay for the Shares and/or the ADSs following acceptance for payment of the Shares and/or the ADSs, all conditions to the U.S. Offer, other than those dependent upon the receipt of necessary governmental regulatory approvals, must be satisfied or waived at or prior to the Expiration Date.

Except for the Bylaw Amendments Condition set forth in paragraph (a)(1) above, the foregoing conditions are for the sole benefit of Purchaser and may be asserted by Purchaser, or may be waived by Purchaser, in whole or in part, at any time and from time to time in its sole discretion, provided that all conditions to the U.S. Offer must have been satisfied or waived prior to the Expiration Date of the U.S. Offer, other than any conditions relating to potential governmental injunctions or similar actions, in which case Purchaser may postpone the obligation to pay for the Shares and/or the ADSs purchased in the U.S. Offer until receipt of the required governmental regulatory approvals. The failure by Purchaser at any time to exercise any of the foregoing rights shall not be deemed a waiver of any such right and each such right shall be deemed an ongoing right which may be asserted at any time and from time to time.

13. Certain Legal Matters; Regulatory Approvals.

General. Except as otherwise stated in this Offer to Purchase, the information contained in this Offer to Purchase concerning the Company is taken from the Company's Annual Report on Form 20-F for its fiscal year ended December 31, 2007. Based on such information, Purchaser is not aware of (a) any governmental license or regulatory permit that appears to be material to the Company's business that might be adversely affected by Purchaser's acquisition of the Shares and/or the ADSs in the Offers, (b) any approval or other action by any government or governmental administrative or regulatory authority or agency, domestic or foreign, that would be required for the acquisition or ownership of the Shares and/or the ADSs by Purchaser as contemplated herein or, other than the publication and recording of the Shareholder approval in order for the Bylaw Amendments to become effective, as required by Chilean law, or (c) any approval or other action by



any government or governmental administrative regulatory authority or agency, domestic or foreign, or any consent, waiver or other approval that would be required as a result of or in connection with the Offers, including but not limited to, any consents or other approvals under any licenses, concessions, permits and agreements to which the Company or Purchaser or any of their respective subsidiaries or affiliates is a party, other than the publication and recording of the Shareholder approval in order for the Bylaw Amendments to become effective, as required by Chilean law. Should any such approval or other action be required, Purchaser currently contemplates that such approval or other action will be sought. Purchaser's obligation under the U.S. Offer to accept for payment and pay for the Shares and/or ADSs is subject to certain conditions. See "The U.S. Offer — Section 12 — Certain Conditions of the U.S. Offer." Purchaser does not currently intend to delay the acceptance for payment of or payment for the Shares and/or the ADSs tendered pursuant to the U.S. Offer pending any such approval or other action. There can be no assurance that any such approval or other action, if needed, would be obtained or would be obtained without substantial conditions or that if such approvals were not obtained or such other actions were not taken adverse consequences might not result to the business of the Company or the Telefónica Group, any of which could cause Purchaser to elect to terminate the U.S. Offer without the purchase of the Shares and/or the ADSs thereunder.

Chilean Corporate Law.

Chilean law provides for statutory appraisal rights for minority shareholders when holders of at least 66²/3% of the outstanding shares approve certain fundamental resolutions set forth in "Special Factors — Appraisal Rights." Following the adoption of a resolution relating to any of these matters, the Company would be required to publish an advertisement in a newspaper describing such resolution. Appraisal rights are only granted to shareholders that (1) stated their opposition to the relevant resolution in the corresponding shareholders meeting, or (2) did not attend the meeting and stated their opposition to the resolution within 30 days from the date of the meeting. The board of directors of the Company may convene another shareholders meeting to consider the resolution that triggered the appraisal right. If the board of directors does not convene a second shareholders meeting or the resolution is not revoked at such meeting, all dissenting shareholders that previously notified the company would have the right to compel the Company to purchase their Shares. The price of the purchases arising from appraisal rights must be paid within 60 days of the date on which the resolution triggering appraisal rights is approved. Appraisal rights purchases must be made at a price determined from the weighted average trading price on stock exchanges in Chile during the two months prior to the date of the shareholders' meeting at which the resolution relating to such fundamental decision was approved. If no weighted average trading price is available, the shares purchase would be made at book value.

In accordance with Article 12 of the Chilean Securities Act, Purchaser must report the results of the Offers to the SVS and the relevant Chilean stock exchanges within two trading days of the date on which Purchaser acquires more than 10% of the Shares (including ADSs) pursuant to the Offer. In addition, the Company must give notice of the acquisition of a majority of the ownership interests of the Company within two trading day after the first day of the month following the month in which the purchases under the Offers are made. Purchaser intends to take, or cause to be taken, all steps necessary to comply with Article 12 of the Chilean Securities Act.

Antitrust and Regulatory Laws. Under the United States Hart-Scott-Rodino Antitrust Improvements Act of 1976 (the "HSR Act"), certain acquisitions may not be consummated unless certain information has been furnished to the Federal Trade Commission and the Antitrust Division of the Department of Justice and certain waiting period requirements have been satisfied. Based on a review of publicly available documents filed with the Commission in the United States, Purchaser believes that the HSR Act is not applicable to the purchase of the Shares and/or the ADSs pursuant to the Offers and that such purchase will not violate such antitrust laws.

There are no requirements under Chilean law that the Chilean Antitrust Authority (the "CAA") be notified of the Offers. The CAA does, however, have broad authority to investigate any intended transaction that the CAA determines is likely to cause an adverse effect on, or lessen, competition. Although it is not anticipated that the CAA will investigate the Offers, no assurance can be given that the CAA will not determine that the Offers are anticompetitive and subject to the scrutiny of the CAA.

Provision for Unaffiliated Security Holders. In connection with the Offers, the Telefónica Group has not granted to unaffiliated security holders access to their corporate files or arranged for counsel or appraisal services at the expense of the Telefónica Group.

14. Fees and Expenses. Except as set forth below, Purchaser will not pay any fees or commissions to any broker, dealer or other person for soliciting tenders of the Shares or the ADSs pursuant to the U.S. Offer.

Purchaser has retained Citibank, N.A. to act as depositary of Purchaser for the ADSs in the U.S. Offer and Santander Investment S.A. Corredores de Bolsa to act as depositary of Purchaser for the Shares in the U.S. Offer. The U.S. Depositary and the Share Depositary will receive reasonable and customary compensation for their services, will be reimbursed for certain reasonable out-of-pocket expenses and will be indemnified against certain liabilities in connection therewith, including certain liabilities under the U.S. federal securities laws. Purchaser has also retained D.F. King & Co., Inc. to act as information agent in connection with the U.S. Offer. The information agent will receive reasonable and customary compensation for its services, will be reimbursed for certain reasonable out-of-pocket expenses and will be indemnified against certain liabilities in connection therewith, including certain liabilities under the U.S. federal securities laws.

Brokers, dealers, commercial banks and trust companies will be reimbursed by Purchaser for customary mailing and handling expenses incurred by them in forwarding offering material to their customers.

Purchaser has agreed to pay Santander Investment S.A Corredores de Bolsa reasonable and customary compensation for its services as financial advisor, a portion of which is contingent upon the consummation of the Offers. In addition, Purchaser has agreed to indemnify the Financial Advisor and its affiliates against certain liabilities, and to reimburse Financial Advisor up to a certain amount for its reasonable out-of-pocket expenses in connection with the Offers.

It is estimated that the expenses incurred by Purchaser in connection with the U.S. Offer will be approximately as set forth below:

Advertising	US \$ 125,000
Depositary Fees	\$ 125,000
Legal Fees and Related Expenses	\$ 600,000
Financial Advisors, Filing Fees and Related Expenses	\$2,000,000
Printing, Mailing and Distribution Expenses	\$ 100,000
Miscellaneous	\$ 50,000
Total	US \$3,000,000

Purchaser will be responsible for payment of the foregoing fees and expenses. The Company will not be responsible for payment of any of the foregoing fees and expenses.

No employee of the Company has been or will be employed or used by the Telefónica Group in connection with the transactions.

15. Forward-Looking Statements. This Offer to Purchase contains “forward-looking” statements. Those forward-looking statements include, but are not limited to, statements as to plans for the Company, statements as to expectations regarding whether conditions of closing the Offers will be satisfied and whether the Offers will be consummated on schedule or at all, and statements as to the funding of future expenditures and investments. Those forward-looking statements are subject to risks, uncertainties and other factors that could cause actual results to differ materially from those expressed in those forward-looking statements. Such factors include, but are not limited to, the effect of general economic conditions, changes in interest rates, the behavior of other market participants and the actions of government regulators. Fluctuations in exchange rates between the Euro and the other currencies in which Telefónica’s assets, liabilities or results are denominated, in particular the U.S. dollar and the Chilean peso, can also influence the actual results as can other factors discussed in Telefónica’s public filings. Many of these factors are beyond the Telefónica Group’s ability to control or estimate precisely. Readers are cautioned not to place undue reliance on such forward-looking statements, which only speak as of the date of this Offer to Purchase. For a more detailed discussion of such risks and other factors, see Telefónica’s Annual Report on Form 20-F for its most recent fiscal year. The Telefónica Group does not undertake any obligation to release publicly any revisions to those forward-looking statements to reflect events or circumstances after the date of this Offer to Purchase or to reflect the occurrence of unanticipated events, except as may be required under applicable securities laws.

16. Miscellaneous. The U.S. Offer is not being made to, and tenders will not be accepted from or on behalf of, holders of Shares or ADSs in any jurisdiction in which the making of the U.S. Offer or acceptance thereof would not be

in compliance with the laws of such jurisdiction. However, Purchaser may, in its discretion, take such action as it may deem necessary to make the U.S. Offer in any jurisdiction and extend the U.S. Offer to holders in such jurisdiction. In those jurisdictions where it is required that the U.S. Offer be made by a licensed broker or dealer, the U.S. Offer shall be deemed to be made on behalf of Purchaser by one or more registered brokers or dealers licensed under the laws of such jurisdiction. Purchaser is not aware of any jurisdiction where the making of the U.S. Offer is prohibited by any administrative or judicial action pursuant to any valid statute.

No person has been authorized to give any information or make any representation on behalf of Purchaser not contained in this offer to purchase or the related form of acceptance, ADS letter of transmittal or ADS notice of guaranteed delivery and, if given or made, such information or representation must not be relied upon as having been authorized.

Purchaser has filed with the Commission a Tender Offer Statement on Schedule TO, together with exhibits, pursuant to Section 14(d)(1) of the Exchange Act and Rule 14d-3 of the General Rules and Regulations under the Exchange Act, furnishing certain additional information with respect to the U.S. Offer, which includes information required by Schedule 13E-3. The Schedule TO and any amendments thereto, including exhibits, may be examined and copies may be obtained from the offices of the Commission in the manner set forth in this U.S. Offer to Purchase. See "The U.S. Offer — Section 8 — Certain Information Concerning the Company."

INVERSIONES TELEFÓNICA INTERNACIONAL HOLDING LIMITADA

September 17, 2008

SCHEDULE I

INFORMATION CONCERNING THE DIRECTORS AND EXECUTIVE OFFICERS OF TELEFÓNICA, S.A.
AND MANAGEMENT OF INVERSIONES TELEFÓNICA INTERNACIONAL HOLDING LIMITADA.

1. *Board Members, Executive Commission Members and Executive Officers of Telefónica, S.A. ("Telefónica").* Set forth below is the name, present and principal occupation or employment and material occupations, positions, offices or employments for the past five years of each member of the Board of Directors and each Executive Officer of Telefónica. The primary business address of each of the following Directors and Executive Officers is Telefónica's principal address at Distrito C, Ronda de la Comunicación, s/n 28050 Madrid, Spain, Telephone: +34 91 482 8548. Members of the Executive Commission are identified by an asterisk. Except as noted below, all of the Directors and Executive Officers of Telefónica are citizens of the Kingdom of Spain.

Name	Present Principal Occupation or Employment; Material Positions Held During the Past Five Years
César Alierta Izuel*	Executive Chairman and Chairman of the Board. On January 1997, Mr. Alierta was appointed as a director of Telefónica and on July 26, 2000, he was appointed as Telefónica's Executive Chairman. Mr. Alierta is director of Telecom Italia since November 8, 2007. Mr. Alierta holds a law degree from the University of Zaragoza and an MBA from Columbia University (New York) and is currently a member of the Columbia Business School Board of Overseers.
Isidro Fainé Casas*	Vice-Chairman of the Board. For over 40 years, Mr. Fainé has worked in several financial institutions, including amongst others: Banco Atlántico, S.A., (1964), Banco de Asunción (Paraguay) (1969), Banco Riva y García, S.A. (1973), Banca Jover, S.A. (1974), and Banco Unión, S.A. (1978). Mr. Fainé is currently chairman of La Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona ("la Caixa"), executive chairman of Abertis Infraestructuras, S.A. and vice-chairman of the board of directors of Repsol YPF, S.A. He is also a member of the board of directors of Criteria CaixaCorp, S.A., Caifor, S.A. and Port Aventura, S.A.
Vitalino Manuel Nafría Aznar	Vice-Chairman of the Board. In July 2000, he was appointed general manager and director of the board of directors of Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) Bancomer. In December 2001, he was appointed a member of the executive committee of BBVA and in January 2003 he became general manager of BBVA America. Since January 2005, he has been the Retail Banking Manager in Spain and Portugal for BBVA.
Julio Linares López*	Director and Chief Operating Officer since December 19, 2007. In January 2000, he was appointed executive chairman of Telefónica de España, S.A., a position which he held until December 2005, when he was appointed Telefónica's managing director for Coordination, Business Development and Synergies of Telefónica.
José María Abril Pérez*	Director. In 2002, he became managing director of Wholesale and Investment Banking Division and member of the executive committee of BBVA, and he is now in early retirement. Until July 2007, he was vice president of Bolsas y Mercados Españoles, S.A.
José Fernando de Almansa Moreno-Barreda	Director. From 1993 to 2002, Mr. Fernando de Almansa was Chief of the Royal Household and is currently Personal Advisor to His Majesty the King. He is also chief executive officer of Servicios Externos de Apoyo Empresarial, S.A. de C.V. and substitute director of BBVA Bancomer México, S.A. de C.V.
José María Álvarez-Pallete López	Director. In July 2002, he was appointed chairman and chief executive officer of Telefónica Internacional, S.A. and he has been General Manager of Telefónica Latin America since July 2006.

Name	Present Principal Occupation or Employment; Material Positions Held During the Past Five Years
Sir David Arculus	Director. From 2002 to 2004, he was chairman of Earls Court and Olympia Ltd. From 2004 to January 2006, he served as chairman of O2. Sir Arculus was deputy president of the Confederation of British Industry (CBI) until 2006 and is currently a member of the Oxford University Press Finance Committee. Sir Arculus is a British citizen.
Eva Castillo Sanz	Director. In 2000, Ms. Castillo became chief executive officer of Merrill Lynch Capital Markets Spain. After that, Ms. Castillo was appointed chief operating officer for EMEA Equity Markets. In October 2003, she was appointed head of Global Markets & Investment Banking in Spain and Portugal, as well as president of Merrill Lynch Spain. Currently she heads Global Wealth Management business operations in Europe, the Middle East and Africa, including Merrill Lynch Bank (Suisse) and the International Trust and Wealth Structuring business. She is a member of the Merrill Lynch EMEA Executive Committee, the Global Wealth Management Executive and Operating Committees.
Carlos Colomer Casellas*	Director. In 1990, Mr. Colomer was appointed executive vice-president and chief operating officer of Revlon Inc. In 2000, he was appointed chairman and chief executive officer of the Colomer Group. Mr. Colomer is chairman of the Colomer Group and director of Altadis, S.A. He is also vice-chairman of Indo Internacional, S.A., chairman of Ahorro Bursátil, S.A. SICAV and Inversiones Mobiliarias Urquiola, S.A. SICAV.
Peter Erskine*	Director. In 2001, Mr. Erskine became chief executive officer and a director of the board of directors of Telefónica O2 Europe, Plc. In 2006, he became executive chairman of Telefónica O2 Europe, Plc and from July 2006 until December 2007, he served as general manager of Telefónica O2 Europe, Plc. Currently, Mr. Erskine is member of the advisory board of the University of Reading Business School. Mr. Erskine is a British citizen.
Alfonso Ferrari Herrero*	Director. From 1996 until 2000, served as chairman and chief executive officer of Beta Capital, S.A.
Luiz Fernando Furlán	Director. Throughout his career he has been chairman of the board of directors of Sadia S.A., where he worked since 1978, and member of the board of directors of several other companies in Brazil and abroad such as Pan American Beverages, Inc. — USA (Panamco) and Brasmotor S.A. (Brazil). From 2003 to 2007, he was Minister of Development, Industry and Foreign Trade of Brazil. Currently he is also chairman of Amazonas Sustainability Foundation and member of the board of directors of Redecard S.A., Amil Participações S.A., Kroton Educacional S.A., Marisa S.A. and Stefanini IT Solutions S.A. Mr. Furlán is a Brazilian citizen.
Gonzalo Hinojosa Fernández de Angulo*	Director. From 1985 until 2006, Mr. Hinojosa served as chief executive officer of Cortefiel, S.A., a post which he combined with his appointment as chairman since 1998. He currently serves as a director of Dinamia Capital Privado, S.A., SCR.
Pablo Isla Álvarez de Tejera	Director. In 1996, Mr. Isla was appointed general manager of the National Heritage Department of the Treasury Department of Spain (<i>Ministerio de Economía y Hacienda</i>). In July 2000, Mr. Isla was appointed chairman of the board of Grupo Altadis and co-chairman of the company. Since June 2005, Mr. Isla is the deputy chairman and chief executive officer of Inditex, S.A.

Name	Present Principal Occupation or Employment; Material Positions Held During the Past Five Years
Antonio Massanell Lavilla	Director. Mr. Massanell is currently senior executive vice president of la Caixa and a member of the boards of directors of e-La Caixa 1, S.A., Port Aventura, S.A. Espacio Pyme, S.A., Bousorama, S.A., Caixa Capital Desarrollo, S.C.R., S.A. and Caixa Capital Risc, S.G.E.C.R., S.A.
Francisco Javier De Paz Mancho*	Director. From 1996 to 2004, he was corporate strategy manager of the Panrico Donuts Group. From 1998 to 2004, he served as director of Mutua de Accidentes de Zaragoza (MAZ) and of the Panrico Group. From 2004 to 2006, he was director of Tunel de Cadí, S.A.C. and from 2003 to 2004, he served as chairman of the Patronal Pan y Bollería Marca (COE). From 2004 to 2007, he was chairman of the National Company MERCASA.
Guillermo Ansaldo Lutz	Managing Director of Telefónica Spain since December 2007, and a member of the Executive Committee of Telefónica. From 2000 to 2004, he was the chief executive officer of Telefónica de Argentina, S.A. and since April 2005, he held the position of chief executive officer of Telefónica de España, S.A.
Matthew Key	General Manager of Telefónica Europe and a member of the Executive Committee of Telefónica. From 2000 to 2002, he worked as non-executive director in Vodafone Egypt. He has served as chairman and non-executive director of Telco Mobile since 2003. From 2003 to 2005, he was non-executive director of Link Stores. In February 2002, he was appointed chief financial officer of O2 UK until December 2004. In January 2005, he was appointed chief executive officer of O2 UK. Mr. Key is a British citizen.
Santiago Fernández Valbuena	General Manager of Finance and Corporate Development since December 2002 and a member of the Executive Committee of Telefónica. He has served as the chief financial officer since July 2002. He joined Telefónica Group in 1997 as chief executive officer of Fonditel, Telefónica's pension assets manager.
Luis Abril Pérez	Technical General Secretary to the Chairman. From 1994 to 1999, Mr. Abril acted as general director for Banco Español de Crédito, S.A. (Banesto), and he later acted as general director for Communications for Banco Santander Central Hispano, S.A. (1999 to 2001).
Calixto Ríos Pérez	General Manager of Internal Audit. In November 2000, he joined the Telefónica Group as general manager for Institutional Relations, and in July 2002, he was appointed general manager for Internal Auditing and Communications.
Ramiro Sánchez de Lerín García-Ovies	General Secretary and Secretary to Telefónica's Board of Directors. In 1982, he became a Government Attorney (<i>Abogado del Estado</i>) and started working for the Local Tax Authorities in Madrid (<i>Delegación de Hacienda de Madrid</i>). Afterwards he was assigned to the State Secretariat for the European Communities and later to the Foreign Affairs Ministry. He has been general secretary and secretary of the Board of Elosúa, S.A., Tabacalera, S.A., Altadis, S.A. and Xfera Móviles, S.A.

2. *Directors and Executive Officers of Inversiones Telefónica Internacional Holding Limitada ("Purchaser").* Purchaser is a limited liability company (*sociedad de responsabilidad limitada*) organized and existing under the laws of the Republic of Chile. The management of a limited liability company in Chile is freely determined in its bylaws by the partners thereof. The management of Purchaser is vested upon one of its partners, Telefónica Internacional Chile S.A., which has the widest authorities to represent Purchaser. For administration purposes, Telefónica Internacional Chile S.A. may appoint by public deed one or more agents. By public deed dated August 2, 2006, Telefónica Internacional Chile S.A. appointed the persons set forth below as agents, which acting jointly any two of them have the power to represent Purchaser. Each of the persons set forth below is a citizen of the Republic of Chile. The principal address of Purchaser is: Vitacura 2736, Piso 2; Telephone: +56 269 14 156.

Name	Present Principal Occupation or Employment; Material Positions Held During the Past Five Years
Jorge Mario Martina Aste	Commercial Engineer — Pontificia Universidad Católica de Chile. From January of 2000 through the present, Mr. Martina Aste has acted as General Manager of Terra Networks Chile. In 2006, he assumed the additional role of General Director for Chile, Argentina, Colombia, Mexico and Peru. His principal objective is to lead and implement the Strategy for Terra Latin America in Spanish-speaking countries.
Luis Domingo Muñoz Vallejos	Commercial Engineer — Universidad de Chile. From January 2000 through the present, Mr. Muñoz Vallejos has acted as the Director of Administration and Finances of Terra Networks Chile, where his principle objective has been to maximize the company's profitability.
Waldo Rafael Maldonado Catalán	Civil Engineer — Universidad de Chile. From January 2000 through the present, Mr. Maldonado Catalán has acted as Director of Integration Technology, where his principle role has focused on the evaluation, development and implementation of technology solutions needed for the development of Terra Networks Chile's business.
Claudio Contreras Villalón	Computer Engineer — IPS. From June of 2000 through the present, Mr. Contreras Villalón has acted as Director of Operations, where his principle objective has been guarantying the impeccability and availability of Terra Networks Chile's services to its clients and ensuring client satisfaction.



ANNEX A

Description of Appraisal Rights Under the Chilean Corporations Law

The following is an English language translation of Article 69 of the Chilean Corporations Act relating to shareholders' appraisal rights. The summary set forth below is included for general information only. Holders of Shares and/or ADSs should consult their own legal advisors with respect to the application and effect of Article 69 of the Chilean Corporations Act to them in connection with the U.S. Offer.

Article 69. The approval by the meeting of shareholders of any of the matters indicated below shall grant the dissenting shareholder the right to appraisal of his or her shares. Notwithstanding the foregoing, if the bankruptcy of the company has been declared, the exercise of the appraisal right¹ shall be suspended for as long as the credits existing at the time the appraisal right was granted remain unpaid. The same rule shall apply when the company becomes subject to an agreement with creditors approved in accordance with Title XII of the Bankruptcy Act, while such agreement is in effect, unless its provisions authorize the payment of appraisal rights of shareholders or when such agreement is terminated by the declaration of bankruptcy.

A shareholder is considered to be dissenting when he has opposed the matter with respect to which appraisal rights exist in the respective meeting, or, while not dissenting at the meeting, expresses his opposition to the matter in writing to the company within the term set forth in the next article 30 days from the date of the corresponding shareholders meeting.

The price to be paid by the company to the dissenting shareholder who exercises his appraisal rights shall be, in private corporations, the book value per share, and in the publicly held corporations, the market value per share, calculated as set forth in the Rule the market value per share shall be determined from the weighted average trading price on stock exchanges in Chile during the two months prior to the date of the shareholders' meeting where the relevant matter was approved.

Appraisal rights are triggered if any of the following matters are approved by the shareholders:

- 1) The transformation of the company into another type of corporate entity;
- 2) The merger of the company;
- 3) The transfer of 50% or more of the assets of the company in accordance with the provisions referred to in Article 67, No. 9 of the Chilean Corporations Act;
- 4) The creation of guarantees or liens referred to in Article 67 No. 11 of the Chilean Corporations Act liens to guaranty obligations of third parties (other than company's subsidiaries) in an amount in excess of 50% of the company's assets;
- 5) The creation of preferences for a series of shares or the increase or reduction of existing preferences. In this case, only the dissenting shareholders of the affected series of shares shall have appraisal rights;
- 6) The curing of a flaw in a corporation's constitutive documents or any amendment thereto that may have resulted in their annulment;
- 7) All other cases set forth in the law or the company's bylaws giving rise to appraisal rights, as applicable; and
- 8) Article 1 of the Chilean Corporations Act provides that approving the deregistration of the company from the Registry of Commerce kept by the *Superintendencia de Valores y Seguros* also triggers appraisal rights for dissenting shareholders and for shareholders not attending the meeting where the deregistration was approved.

¹ This Annex A discusses "withdrawal rights" under Chilean law. The term "appraisal rights," which is a literal translation of and conveys the same meaning as "withdrawal rights," is used because this is the commonly used term in the United States for the same concept.



ANNEX B

Description of the Mandatory Tender Offer Requirement Under the Chilean Corporations Act

The following is an English language translation of Article 69 ter of the Chilean Corporations Law relating to the mandatory tender offer requirement that could possibly require the Purchasers to commence a public tender offer in Chile for the remaining Shares of the Company by 2008. If a tender offer is not commenced, the remaining shareholders will be granted appraisal rights. The summary set forth below is included for general information only. Holders of Shares and/or ADSs who wish to tender their Shares and/or ADSs should consult their own legal advisors with respect to the application and effect of Article 69 ter of the Chilean Corporations Act to them in connection with the U.S. Offer.

Article 69 ter. If, as a consequence of any acquisition, a person becomes the owner of two thirds or more of the outstanding voting stock of a company that offers its shares to the public, such person shall, within thirty days from the date of such acquisition, make a tender offer for the remaining shares in accordance to the terms of Title XXV of Law No. 18,045 (tender offers general regulation). Said tender offer must be made at a price not lower than that price that would apply in case of appraisal rights.

If the tender offer is not made within the term set forth herein, appraisal rights shall be granted to shareholders in accordance with the terms of Article 69 ter (described in Annex A). In such a case, the purchase price would be calculated based on the date following the expiration day of the aforementioned 30 days term.

The obligation set forth in the second preceding paragraph shall not be applicable when the ownership of two-thirds or more of the shares referred therein is obtained as a consequence of a statutory capital reduction of such company resulting from the capital not being fully subscribed and paid for within the legal term.

In case all shareholders exercise their option to sell all their shares to the controlling shareholder or to exercise their appraisal rights, as the case may be, the ground for dissolution set forth in Article 103, No. 2, shall not apply to the company, unless the controller decides to the contrary and makes a statement in such regard in accordance to Article 213 of Law No. 18,045.



ANNEX C

Procedures for Tendering Shares in the Chilean Offer

State of the Offered Shares

The accepted shares shall be registered in the name of the acceptor in the Shareholders Registry of the Company, duly paid and free of encumbrances.

Formalities for the Acceptance of the Offer and Necessary Documents

Those shareholders accepting the Chilean Offer shall indicate the same only during the valid term or its relevant extension, via a written sale order, subject to the terms and conditions of the Chilean Offer, which such shareholder must sign before a representative of the Offer Administrator or a participating broker, or via a duly authorized signature executed before a public notary, and, in both cases, with the fingerprints of the signatories.

The sale order or acceptance shall be delivered to the Offer Administrator at Street Banderas 140, Floor 12, borough and city of Santiago, or to another broker of the Stock Exchange of Santiago.

The acceptance shall be delivered from Monday to Friday, 9:00 a.m. to 5:30 p.m. Chilean time, with the exception of the applicable expiration date of the Chilean Offer or its respective extension, on which the acceptance shall be received until 12:00 a.m. Chilean time.

The shareholder delivering his or her acceptance of the Chilean Offer shall simultaneously execute a transfer for the totality of the shares subject of the Chilean Offer that he or she is willing to sell, which shall fulfil all current regulations, in favor of the Offer Administrator or in favor of the facilitating broker, as applicable, and further execute a custody contract with the Offer Administrator or the corresponding broker who shall perform the necessary formalities to take possession of the relevant shares, and, in the case of a broker other than the Offer Administrator, such delivery must be made in the terms of the Chilean Offer.

Likewise, those shareholders or the broker to whom such shareholder turns shall deliver to the Offer Administrator the following documents:

(i) The titles of the original shares for the shares sold in their possession, or a certificate that for this purpose shall be issued by the Securities Department of the Company, accrediting that the title or titles are deposited with the Company located at Avenida Providence 111, borough of Providencia, city of Santiago, Chile.

(ii) A certificate issued by the Securities Department of the Company, accrediting that in their records the shares are not affected by any encumbrance.

(iii) Copy, of both sides, of the identity card of the shareholder or its representative, or the legal representative if the shareholder is a company, which original shall be provided at the moment of executing the acceptance. The copy must be certified as faithful by a public notary or checked by the corresponding participating broker.

(iv) Original or authorized copy of the valid power of attorney with which the representatives act on behalf of the shareholders, which shall contain sufficient representative powers to sell the shares under the conditions established in the Chilean Prospectus, granted or authorized by a public notary.

(v) Authorized copy of the totality of legal antecedents of the shareholders that are companies, including the totality of incorporating documents, any modifications thereto, and existing authorizations and other pertinent resolutions, as well as an authorized copy of the totality of documents that accredit the legal capacity of its representatives.

(vi) Authorized copy of the totality of the legal antecedents of the shareholders whose shares were registered in the name of communities or heirs, including the totality of declarative documents related thereto, any modifications, and all resolutions and pertinent certificates, including an authorized copy of all the documents that accredit the legal capacity of its representatives.

Additionally, the acceptance shall include a client form and a custody contract with the respective broker, in accordance with the relevant regulations.

Participating brokers other than the Offer Administrator shall take into custody the relevant shares and, as the case may be, shall formulate one or more acceptances to the Chilean Offer Administrator, in the terms indicated in this section, which shall be delivered jointly with the other documents identified herein.

The administrators of pension funds and mutual funds, for the funds administered by them, as well as the other institutional investors who are required to maintain their investments in their name until the sale of the same, who decide to participate in the Chilean Offer hereunder, shall be governed by the procedures and mechanisms provided in the applicable regulations and shall deliver the acceptance of the Chilean Offer to the Offer Administrator's office, during the valid term of the Chilean Offer or its extension, it not being necessary to deliver a share transfer nor the delivery of titles mentioned in number (i) above. In any event, such documents shall be delivered jointly to the Offer Administrator with the payment of the corresponding institutional investor of the price for the shares sold in this process.

Devolution of Values

In the event that the Chilean Offer fails, whether by reason of the conditions pertinent thereto or for any other, the shares accepted as sold and part of the Chilean Offer, as well as all other documents required for acceptance shall be made immediately available to them, and in any event, as of 9:00 a.m. Chilean time on the day of publication of the Result Advertisement is publicized, or the next banking day, without generating any right to an indemnification, payment or reimbursement for the shareholders that have accepted the Chilean Offer, nor shall the same imply an obligation or responsibility of the Bidder, its agents, advisors, or representatives.

Copies of the Form of Acceptance and the ADS Letter of Transmittal, properly completed and duly signed with original signatures will be accepted. Completed Forms of Acceptance, accompanied by *título(s)*, a duly signed *traspaso* indicating the number of Shares, but with the date left in blank and a power of attorney to complete the *traspaso* and all other documents of title and transfer, should be delivered to the Share Depositary at the addresses set forth below. The ADS Letter of Transmittal, ADRs for the ADSs and any other required documents should be sent by each holder of the ADSs or his or her broker, dealer, commercial bank, trust company or other nominee to the U.S. Depositary at the addresses set forth below.

The Depositary for the ADSs in the U.S. Offer is:

Citibank, N.A.

By Mail:
Citibank, N.A.
P.O. Box 43035
Providence, RI 02940-3035

By Hand/Overnight Courier:
Citibank, N.A.
250 Royall Street
Canton, MA 02021

The Depositary for the Shares in the U.S. Offer is:

Santander Investment S.A. Corredores de Bolsa

By Mail:
Santander Investment S.A. Corredores de Bolsa
c/o Citibank, N.A.
P.O. Box 43035
Providence, RI 02940-3035

By Hand/Overnight Courier:
Santander Investment S.A. Corredores de Bolsa
c/o Citibank, N.A.
250 Royall Street
Canton, MA 02021

Questions and requests for assistance may be directed to the Information Agent at the address and telephone numbers set forth below. Additional copies of this Offer to Purchase, the related Form of Acceptance, ADS Letter of Transmittal, ADS Notice of Guaranteed Delivery and other tender offer materials may be obtained from the Information Agent. A holder of Shares and/or ADSs may also contact a broker, dealer, commercial bank or trust company or other nominee for assistance concerning the U.S. Offer. Copies of the opinions to be delivered by each member of the Board of Directors of the Company as required by Chilean law will be sent to the SVS, the Chilean Exchanges, the Company and the manager of the Chilean Offer. The opinions also will be made available at the offices of the Company.

The Information Agent for the U.S. Offer is:

D.F. King & Co., Inc.

48 Wall Street, 22nd Floor
New York, NY 10005

Bankers and Brokers Call: (212) 269-5550
All Others Call Toll Free: (800) 859-8511

<DOCUMENT>

<TYPE>EX-99.A.2

<FILENAME>y71146exv99waw2.htm

<DESCRIPTION>EX-99.A.2: ADS LETTER OF TRANSMITTAL

<TEXT>

ADS LETTER OF TRANSMITTAL
To Tender American Depositary Shares (“ADSs”)
(evidenced by American Depositary Receipts)
of
Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A.
Pursuant to the Offer to Purchase
dated September 17, 2008
by
INVERSIONES TELEFÓNICA INTERNACIONAL HOLDING LIMITADA
a corporation owned by
TELEFÓNICA, S.A.

THE U.S. OFFER AND WITHDRAWAL RIGHTS WILL EXPIRE AT 11:00 P.M., NEW YORK CITY TIME, ON OCTOBER 16, 2008, UNLESS THE U.S. OFFER IS EXTENDED.

The Depositary for the ADSs in the U.S. Offer is:

Citibank, N.A.

By Mail:
Citibank, N.A.
P.O. Box 43035
Providence, RI 02940-3035

By Hand/Overnight Courier:
Citibank, N.A.
250 Royall Street
Canton, MA 02021

Description of ADSs being tendered			
Name(s) and Address(es) of Registered Holder(s) (Please fill in, if blank, exactly as name(s) appear(s) on ADR(s))		ADSs Tendered (Attach additional signed list if necessary)	
	ADR Serial Number(s)	Total Number of ADSs Evidenced by ADR(s)	Number of ADSs Tendered*
Total Number of ADSs Tendered			ADSs
* Unless otherwise indicated, it will be assumed that all ADSs delivered to the U.S. Depositary are being tendered. See Instruction 4. You must complete the Box headed "Sign Here" in accordance with the instructions set out therein and, if appropriate, the Boxes headed "Special Delivery Instructions" and "Special Issuance Instructions".			



THIS DOCUMENT IS IMPORTANT AND REQUIRES YOUR IMMEDIATE ATTENTION. If you are in any doubt about what action to take, you should immediately consult your stockbroker, bank manager, lawyer, accountant or other professional or investment advisor.

If you have sold or transferred all your American Depositary Shares ("ADSs") in Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. (the "Company"), please send this ADS Letter of Transmittal together with the accompanying documents as soon as possible to the purchaser or to the stockbroker, bank or other agent through whom the sale was effected for transmission to the purchaser.

This document should be read in conjunction with the Offer to Purchase dated September 17, 2008 (the "Offer to Purchase"). The definitions used in the Offer to Purchase apply in this ADS Letter of Transmittal. All terms and conditions contained in the Offer to Purchase applicable to the U.S. Offer (as defined in the Offer to Purchase) for ADSs are deemed to be incorporated in and form part of this ADS Letter of Transmittal.

DELIVERY OF THIS ADS LETTER OF TRANSMITTAL TO AN ADDRESS OTHER THAN AS SET FORTH ABOVE WILL NOT CONSTITUTE A VALID DELIVERY TO THE DEPOSITARY (AS DEFINED BELOW). DELIVERY OF THIS ADS LETTER OF TRANSMITTAL AND ANY OTHER REQUIRED DOCUMENTS AND INSTRUCTIONS TO THE BOOK-ENTRY TRANSFER FACILITY WILL NOT CONSTITUTE DELIVERY TO THE U.S. DEPOSITARY.

The instructions accompanying this ADS Letter of Transmittal should be read carefully before this ADS Letter of Transmittal is completed. Questions and requests for assistance may be directed to the Information Agent, D.F. King & Co., Inc., at (800) 859-8511.

Shares of common stock, no par value (the "Shares") of the Company, except insofar as they are represented by ADSs, cannot be tendered by means of this ADS Letter of Transmittal. If you hold Shares which are not represented by ADSs and you are a resident in the United States ("U.S. Holder"), you can obtain a Form of Acceptance for tendering those Shares from the D.F. King & Co., Inc., the Information Agent, at (800) 869-8511. See Instruction 9 of this ADS Letter of Transmittal. Shares beneficially owned or held of record by persons who are non-U.S. Holders cannot be tendered pursuant to the U.S. Offer and can only be tendered pursuant to the concurrent Chilean Offer. Information on the Chilean Offer may be obtained from D.F. King & Co., Inc. at (212) 269-5550.

All ADS Letters of Transmittal, American Depositary Receipts ("ADRs") evidencing ADSs and other required documents delivered to Citibank, N.A. (the "U.S. Depositary") by holders of ADSs will be deemed (without any further action by the U.S. Depositary) to constitute acceptance by such holders of the U.S. Offer with respect to such ADSs (and the Shares represented thereby), subject to the terms and conditions set forth in the Offer to Purchase, any supplements or amendments thereto, and this ADS Letter of Transmittal.

Holders of ADSs purchased in the U.S. Offer will receive the purchase price for such securities in cash, by check or, in the case of ADSs held through a Book-Entry Transfer Facility, as defined in the Offer to Purchase, by means of delivery of funds to the account maintained at the Book-Entry Transfer Facility by the participant which has tendered the ADS.

This ADS Letter of Transmittal is to be used if ADRs evidencing ADSs are to be forwarded herewith. If delivery of ADSs is to be made by book-entry transfer to an account maintained by the U.S. Depositary at the Book-Entry Transfer Facility then pursuant to the procedures for book-entry transfer set forth under "The U.S. Offer — Section 4 — Procedures for Accepting the U.S. Offer — Holders of ADSs," the ADS Letter of Transmittal must be delivered by Agents message. Holders of ADSs whose ADRs are not immediately available, or who cannot comply with the procedures for book-entry transfer on or prior to the expiration of the U.S. Offer, may tender their ADSs by following the Guaranteed Delivery Procedures set forth under "The U.S. Offer — Section 4 — Procedure for Accepting the U.S. Offer — Holders of ADSs" in the Offer to Purchase. See Instruction 2 of this ADS Letter of Transmittal. **Delivery of documents to the Book-Entry Transfer Facility does not constitute delivery to the U.S. Depositary.**

In the event of an inconsistency between the terms and procedures in this ADS Letter of Transmittal and the Offer to Purchase, the terms and procedures in the Offer to Purchase shall govern. Please contact the Information Agent to discuss any inconsistency.

☐ CHECK HERE IF TENDERED ADSs ARE BEING DELIVERED PURSUANT TO AN ADS NOTICE OF GUARANTEED DELIVERY PREVIOUSLY SENT TO THE U.S. DEPOSITARY AND COMPLETE THE FOLLOWING:

Name(s) of Registered Owner(s) _____

Window Ticket Number (if any) _____

Date of Execution of ADS Notice of Guaranteed Delivery _____

Name of Institution which Guaranteed Delivery _____

Account Number (if delivered by Book-Entry Transfer) _____

Transaction Code Number (if delivered by Book-Entry Transfer) _____

NOTE: SIGNATURES MUST BE PROVIDED BELOW



PLEASE READ THE ACCOMPANYING INSTRUCTIONS CAREFULLY

Ladies and Gentlemen:

The undersigned hereby tenders to Inversiones Telefónica Internacional Holding Limitada ("Purchaser"), a limited liability company (*sociedad de responsabilidad limitada*) organized and existing under the laws of the Republic of Chile and an indirect wholly owned subsidiary of Telefónica, S.A. ("Telefónica"), a publicly held stock corporation organized and existing under the laws of the Kingdom of Spain, the ADSs (which expression shall in this ADS Letter of Transmittal, except where the context otherwise requires, be deemed to include, without limitation, the Shares represented thereby) of Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. (the "Company"). The undersigned hereby instructs the U.S. Depositary to accept the U.S. Offer on behalf of the undersigned with respect to the above-described ADSs, subject to the terms and conditions set forth in the Offer to Purchase, any supplements or amendments thereto, and this ADS Letter of Transmittal. The undersigned hereby acknowledges that delivery of this ADS Letter of Transmittal and of the ADSs and other required documents delivered to the U.S. Depositary in connection herewith will be deemed (without any further action by the U.S. Depositary) to constitute acceptances of the U.S. Offer by the undersigned with respect to such ADSs, subject to the rights of withdrawal set out in "The U.S. Offer — Section 5 — Withdrawal Rights" in the Offer to Purchase and the terms and conditions set forth in this ADS Letter of Transmittal.

The undersigned understands that acceptance of the U.S. Offer by the undersigned pursuant to the procedures described herein and in the instructions hereto will constitute a binding agreement between the undersigned and Purchaser containing the terms of the U.S. Offer.

The undersigned hereby delivers to the U.S. Depositary for tender to Purchaser the above-described ADSs, in accordance with the terms and conditions of the Offer to Purchase, any supplements or amendments thereto, and this ADS Letter of Transmittal.

Upon the terms of the U.S. Offer (including, if the U.S. Offer is extended or amended, the terms and conditions of any such extensions or amendments), the undersigned hereby:

- (i) sells, assigns and transfers to Purchaser all right, title and interest in and to all the ADSs being tendered hereby (and any and all other securities or rights issued or issuable in respect of such ADSs);
- (ii) irrevocably constitutes and appoints the U.S. Depositary an attorney-in-fact and proxy of the undersigned with respect to such ADSs (and any such other securities or rights), with full power of substitution (such power of attorney being deemed to be an irrevocable power coupled with an interest), to (a) deliver ADRs for such ADSs (and any such other securities or rights issued or issuable in respect of such ADSs) or transfer the ownership of such ADSs (and any such other securities or rights issued or issuable in respect of such ADSs) on the account books maintained by the ADS Depositary or the Book-Entry Transfer Facility, together, in any such case, with all accompanying evidences of transfer and authenticity, to Purchaser and (b) receive all benefits and otherwise exercise all rights of beneficial ownership of such ADSs (and any such other securities or rights issued or issuable in respect of such ADSs), all in accordance with the terms of the U.S. Offer; and
- (iii) irrevocably grant authority to and request (1) the Company, its *Gerente General* (General Manager) or its agents to procure the registration of the transfer of the Shares pursuant to the U.S. Offer and the delivery of the new *título(s)* and/or other document(s) of title in respect thereof to Purchaser or as Purchaser may direct; and (2) Purchaser or its agents to record and act upon any instructions with regard to notices and payments which have been recorded in the records of the Company in respect of such holder's holding(s) of Shares.

The undersigned hereby represents and warrants that the undersigned has full power and authority to tender, sell, assign and transfer the ADSs tendered hereby (and any and all other ADSs or other securities issued or issuable in respect thereof) and that when the same are purchased by Purchaser, Purchaser will acquire good and unencumbered title thereto, free and clear of all liens, restrictions, charges and encumbrances, together with all rights now or hereafter attaching to them, including voting rights and rights to all dividends, other distributions and payments hereafter declared, made or paid, and the same will not be subject to any adverse claims. The undersigned will, upon request, execute and deliver any additional documents deemed by the U.S. Depositary or Purchaser to be necessary or desirable to complete the sale, assignment and transfer of the ADSs tendered hereby (and any and all other securities or rights issued or issuable in respect of such ADSs).

The undersigned agrees to ratify each and every act or thing which may be done or effected by any director of, or other person nominated by, Purchaser or their respective agents, as the case may be, in the exercise of any of his or her powers and/or authorities hereunder.

The undersigned undertakes, represents and warrants that if any provision of this ADS Letter of Transmittal shall be unenforceable or invalid or shall not operate so as to afford Purchaser or the U.S. Depositary or their respective agents the benefit of the authority expressed to be given in this ADS Letter of Transmittal, the undersigned shall, with all practicable speed, do all such acts and things and execute all such documents as may be required to enable Purchaser or the U.S. Depositary to secure the full benefits of this ADS Letter of Transmittal.

All authority herein conferred or agreed to be conferred and all undertakings, representations and warranties given pursuant to this ADS Letter of Transmittal shall be binding upon the successors, assigns, heirs, executors, administrators and legal representatives of the undersigned and shall not be affected by, and shall survive, the death or incapacity of the undersigned. Except as stated in the Offer to Purchase, this tender is irrevocable.

Unless otherwise indicated herein in the box entitled "Special Issuance Instructions," the undersigned hereby instructs Purchaser to:

- (i) issue the check for the purchase price for the ADSs accepted for purchase, and/or
- (ii) issue, or cause to be issued, any ADRs evidencing ADSs not tendered or accepted for purchase,

in the name(s) of the registered holder(s) appearing herein in the box entitled "Description of ADSs being Tendered."

Similarly, unless otherwise indicated herein in the box entitled "Special Delivery Instructions," the undersigned hereby instructs Purchaser to:

- (i) mail, or cause to be mailed, the check for the purchase price for the ADSs accepted for purchase, and/or
- (ii) return, or cause to be returned, any ADRs evidencing ADSs not tendered or accepted for purchase (and accompanying documents, as appropriate),

to the address(es) of the registered holder(s) appearing herein in the box entitled "Description of ADSs Being Tendered."

In the event that either the "Special Delivery Instructions" or the "Special Issuance Instructions" are completed, the undersigned hereby instructs Purchaser, as applicable, to:

- (i) (x) issue the check for the purchase price for the ADSs accepted for purchase, and/or (y) issue, or cause to be issued, any ADRs evidencing ADSs not tendered or accepted for purchase in the name(s) of the person or persons so indicated; or
- (ii) (x) mail, or cause to be mailed, the check for the purchase price for the ADSs accepted for purchase, and/or (y) return, or cause to be returned, any ADRs evidencing any ADSs not tendered or accepted for purchase (and accompanying documents, as appropriate) to the address(es) of the person or persons so indicated.

In the case of a book-entry delivery of ADSs, the undersigned hereby instructs Purchaser to credit the undersigned's account maintained at the Book-Entry Transfer Facility with (i) the purchase price for the ADSs accepted for purchase, and (ii) any ADSs not accepted for purchase. The undersigned recognizes that Purchaser will not transfer any ADSs from the name of the registered holder thereof if Purchaser does not accept for purchase any of the ADSs so tendered.

The terms and conditions of the U.S. Offer contained in the Offer to Purchase, as from time to time supplemented or amended, shall be deemed to be incorporated in, and form part of, this ADS Letter of Transmittal, which shall be read and construed accordingly. All capitalized terms used herein and not otherwise defined herein have the meanings set forth in the Offer to Purchase.

This ADS Letter of Transmittal shall not be considered complete and valid, and delivery of the consideration pursuant to the U.S. Offer shall not be made, until the ADSs being tendered and all other required documentation have been received by the U.S. Depositary as provided in the Offer to Purchase and this ADS Letter of Transmittal.

Unless you complete the "Special Delivery Instructions" box, the address of the holder inserted in the box entitled "Description of ADSs Being Tendered" is the address to which your consideration will be sent. Please also state a daytime telephone number where you may be contacted in the event of any query.

SPECIAL ISSUANCE INSTRUCTIONS

(See Instructions 1, 5, 6 and 7)

☐ Check box ONLY if (i) the check for the purchase price with respect to ADSs accepted for payment (less the amount of any federal income and backup withholding tax required to be withheld) or (ii) any ADR evidencing ADSs not accepted for purchase is to be issued in the name of someone other than the undersigned.

Issue: ☐ check and/or
☐ ADR(s) to:

Name: _____
(Please Print: First, Middle and Last Name)

Address: _____

(Zip Code)

(Tax Identification or Social Security Number)

Also complete Form W-9 below

SPECIAL DELIVERY INSTRUCTIONS

(See Instructions 1, 5, 6 and 7)

☐ Check box ONLY if (i) the check for the purchase price with respect to ADSs accepted for payment (less the amount of any federal income and backup withholding tax required to be withheld) or (ii) any ADR evidencing ADSs not accepted for purchase is to be mailed to someone other than the undersigned or to the undersigned at an address other than that shown below the undersigned's signature(s).

Mail: ☐ check and/or
☐ ADR(s) to:

Name: _____
(Please Print: First, Middle and Last Name)

Address: _____

(Zip Code)



**IMPORTANT: HOLDER(S)
SIGN HERE
(ALSO COMPLETE SUBSTITUTE FORM W-9 BELOW)**

Signature(s) of Holder(s):

Dated: _____, 2008

(Must be signed by registered holder(s) exactly as name(s) appear(s) on ADR(s) evidencing the ADS(s) or by person(s) to whom ADR(s) surrendered have been assigned and transferred, as evidenced by endorsement, stock powers and other documents transmitted herewith.)

If signature is by any trustee, executor, administrator, guardian, attorney-in-fact, officer of a corporation or others acting in a fiduciary or representative capacity, please set forth the following and see Instruction 5.

Name (s): _____
(Please Type or Print)

Capacity (full title): _____

Address: _____

(Including Zip Code)

Area Code and Telephone No.: _____

Employer Identification No. or: _____

Social Security No.: _____

**GUARANTEE OF SIGNATURE(S)
(If required-See Instructions 1 and 5)**

Authorized Signature: _____

Name (s): _____
(Please Type or Print)

Title: _____

Name of Firm: _____

Address: _____

(Including Zip Code)

Area Code and Telephone No.: _____

Dated: _____



INSTRUCTIONS

Forming Part of the Terms and Conditions of the U.S. Offer

1. *Guarantee of Signatures.* Except as otherwise provided below, all signatures on this ADS Letter of Transmittal must be guaranteed by a financial institution (including most banks, savings and loan associations and brokerage houses) which is a participant in the Security Transfer Agents Medallion Program, the Stock Exchange Medallion Program or the New York Stock Exchange Inc. Medallion Signature Program (each an "Eligible Institution"). Signatures on this ADS Letter of Transmittal need not be guaranteed (a) if this ADS Letter of Transmittal is signed by the registered holder(s) of the ADSs tendered therewith and such holder(s) have not completed the box entitled "Special Issuance Instructions" on this ADS Letter of Transmittal or (b) if such ADSs are tendered for the account of an Eligible Institution. See Instruction 5.

2. *Delivery of ADS Letter of Transmittal and ADSs.* This ADS Letter of Transmittal is to be completed by ADS holders if ADRs are to be forwarded herewith. If delivery of ADSs are to be made by book-entry transfer to an account maintained by the U.S. Depository at the Book-Entry Transfer Facility pursuant to the procedures for book-entry transfer set forth under "The U.S. Offer — Section 4 — Procedure for Accepting the U.S. Offer — Holders of ADSs" in the Offer to Purchase an Agent's Message must be delivered. ADRs evidencing ADSs or confirmation of any book-entry transfer into the U.S. Depository's account at the Book-Entry Transfer Facility of ADSs delivered electronically, as well as a properly completed and duly executed ADS Letter of Transmittal or, in the case of a book-entry transfer, an Agent's Message and any other documents required by this ADS Letter of Transmittal, must be delivered to the U.S. Depository at one of its addresses set forth herein prior to the Expiration Date or the tendering ADS holder must comply with the Guaranteed Delivery Procedures set forth below and as provided under "The U.S. Offer — Section 4 — Procedure for Accepting the U.S. Offer — Holders of ADSs" in the Offer to Purchase. If ADRs are forwarded to the U.S. Depository in multiple deliveries, a properly completed and duly executed ADS Letter of Transmittal must accompany each such delivery.

ADS holders whose ADRs are not immediately available, or who cannot deliver their ADRs and all other required documents to the U.S. Depository prior to the Expiration Date or complete the procedures for book-entry transfer on a timely basis, as the case may be, may tender their ADSs by properly completing and duly executing the ADS Notice of Guaranteed Delivery pursuant to the Guaranteed Delivery Procedures set forth under "The U.S. Offer — Section 4 — Procedure for Accepting the U.S. Offer — Holders of ADSs" in the Offer to Purchase. Pursuant to the Guaranteed Delivery Procedures, (a) such tender must be made by or through an Eligible Institution, (b) a properly completed and duly executed ADS Notice of Guaranteed Delivery substantially in the form provided by Purchaser must be received by the U.S. Depository prior to the Expiration Date, and (c) the ADRs for such ADSs together with a properly completed and duly executed ADS Letter of Transmittal (or copy thereof, provided the signature is original) with any required signature guarantees or, in the case of ADSs held in book-entry form, a timely confirmation of a book-entry transfer of such ADSs into the U.S. Depository's account at the Book-Entry Transfer Facility together with an Agent's Message and any other in documents required, must be received by the U.S. Depository within three New York Stock Exchange trading days after the date of execution of such ADS Notice of Guaranteed Delivery.

The term "Agent's Message" means a message, transmitted by the Book-Entry Transfer Facility to and received by the U.S. Depository and forming a part of a book-entry confirmation which states that the Book-Entry Transfer Facility has received an express acknowledgment from the participant tendering the ADSs which are the subject of such book-entry confirmation that such participant has received and agrees to be bound by the terms of the ADS Letter of Transmittal and that Purchaser may enforce such agreement against the participant.

THE METHOD OF DELIVERY OF ADSs AND ALL OTHER REQUIRED DOCUMENTS, INCLUDING THROUGH THE BOOK-ENTRY TRANSFER FACILITY, IS AT THE OPTION AND RISK OF THE TENDERING HOLDERS OF ADSs AND THE DELIVERY WILL BE DEEMED MADE ONLY WHEN ACTUALLY RECEIVED BY THE U.S. DEPOSITORY (INCLUDING, IN THE CASE OF BOOK-ENTRY TRANSFER, BY BOOK-ENTRY CONFIRMATION). IN ALL CASES, SUFFICIENT TIME SHOULD BE ALLOWED TO ENSURE A TIMELY DELIVERY. REGISTERED MAIL WITH RETURN RECEIPT REQUESTED, PROPERLY INSURED, IS RECOMMENDED FOR ADSs SENT BY MAIL.

No alternative, conditional or contingent tenders will be accepted, and no fractional ADSs will be purchased. By executing this ADS Letter of Transmittal (or copy thereof), all tendering ADSs holders waive any right to receive any notice of the acceptance of their ADSs for payment.

3. *Inadequate Space.* If the space provided herein is inadequate, the serial number of the ADRs, the total number of ADSs represented by such ADRs and the number of ADSs tendered should be listed on a separate schedule attached hereto.

4. *Partial Tenders.* If fewer than all the ADSs evidenced by ADRs delivered to the U.S. Depositary are to be tendered, fill in the number of ADSs which are to be tendered in the box entitled "Number of ADSs Tendered." In such case, a new ADR for the untendered ADSs represented by the old ADR will be sent to the person(s) signing this ADS Letter of Transmittal, unless otherwise provided in the appropriate box entitled "Special Delivery Instructions" on this ADS Letter of Transmittal, as promptly practicable following the date the tendered ADSs are accepted for payment. All ADSs delivered to the U.S. Depositary will be deemed to have been tendered unless otherwise indicated.

5. *Signatures on ADS Letter of Transmittal, Stock Powers and Endorsements.* If this ADS Letter of Transmittal is signed by the registered holder(s) of the ADSs tendered hereby, the signature(s) must correspond with the name(s) as written on the face of the certificates without any change whatsoever. DO NOT SIGN THE BACK OF THE ADRs.

If any of the ADSs tendered hereby are owned of record by two or more joint owners, all such owners must sign this ADS Letter of Transmittal.

If any of the ADSs tendered in the U.S. Offer are registered in different names on several ADRs, it will be necessary to complete, sign and submit as many separate ADS Letters of Transmittal as there are different registrations of ADRs.

If this ADS Letter of Transmittal or any ADRs or stock powers are signed by trustees, executors, administrators, guardians, attorneys-in-fact, officers of corporations or others acting in a fiduciary or representative capacity, such persons should so indicate when signing, and proper evidence satisfactory to Purchaser of their authority to act must be submitted.

If this ADS Letter of Transmittal is signed by the registered holder(s) of the ADSs listed and transmitted hereby, no endorsements of ADRs or separate stock powers are required unless ADSs (evidenced by ADRs) and/or delivery of ADRs for ADSs not tendered or accepted for exchange are to be issued to a person other than the registered holder(s). Signatures on such ADRs or stock powers must be guaranteed by an Eligible Institution.

If this ADS Letter of Transmittal is signed by a person other than the registered holder(s) of the ADSs listed, the ADRs must be endorsed or accompanied by appropriate stock powers signed exactly as the name(s) of the registered holder(s) appear(s) on the ADRs evidencing such ADSs. Signatures on such ADRs or stock powers must be guaranteed by an Eligible Institution.

6. *Stock Transfer Taxes.* Except as otherwise provided in this Instruction 6, Purchaser will pay or cause to be paid any stock transfer taxes with respect to the transfer and sale of ADSs to it or its offer pursuant to the U.S. Offer. If, however, payment of the purchase price is to be made to, or if ADSs not tendered or accepted for payment are to be registered in the name of, any persons other than the registered holder(s) or if tendered ADSs are registered in the name of any person other than the person(s) signing this ADS Letter of Transmittal, the amount of any stock transfer taxes (whether imposed on the registered holder(s) or such person(s)) payable on account of the transfer to such person will be deducted from the purchase price unless satisfactory evidence of the payment of such taxes or exemption therefrom is submitted.

Except as provided in this Instruction 6, it will not be necessary, for transfer tax stamps to be affixed to the ADSs listed in this ADS Letter of Transmittal.

7. *Special Issuance and Delivery Instructions.* If a check for the purchase price for ADSs accepted for purchase and/or ADRs evidencing ADSs not accepted for purchase is or are to be issued in the name of a person other than the signer of this ADS Letter of Transmittal or if such check for the purchase price is to be sent and/or such ADRs are to be returned to a person other than the signer of this ADS Letter of Transmittal or to an address other than that indicated in the box entitled "Description of ADSs Tendered," the appropriate "Special Delivery Instructions" box and/or the "Special Issuance Instruction" box on this ADS Letter of Transmittal should be completed.



8. *Requests for Assistance or Additional Copies.* Questions and requests for assistance or additional copies of the Offer to Purchase, this ADS Letter of Transmittal or ADS Notice of Guaranteed Delivery may be directed to the Information Agent at (800) 859-8511.

9. *Holders of Shares.* Beneficial holders or holders of record of Shares who are U.S. Holders must use the Form of Acceptance to the Share Depositary in order to tender their Shares into the U.S. Offer and accept the U.S. Offer. Holders of Shares may not tender Shares pursuant to this ADS Letter of Transmittal except insofar as they are represented by ADSs. If any such holder of Shares which are not represented by ADSs needs to obtain a copy of a Form of Acceptance, such holder should contact the Information Agent at (800) 859-8511. Beneficial holders or holders of record of Shares who are non-U.S. Holders may not tender their Shares pursuant to the U.S. Offer. Holders of ADRs must use this ADS Letter of Transmittal to tender their ADSs.

10. *Lost, Destroyed or Stolen ADRs.* If any ADR(s) representing ADS(s) has been lost, destroyed or stolen, the holder should contact the U.S. Depositary at (877) Citi-ADR (248-4237).

11. *Backup U.S. Federal Income Tax Withholding.* Under U.S. federal income tax law, the amount of any payments made by the U.S. Depositary to holders of ADSs (other than corporate and certain other exempt holders) pursuant to the U.S. Offer may be subject to backup withholding tax currently at a rate of 28%. To avoid such backup withholding tax with respect to payments pursuant to the U.S. Offer, a non-exempt, tendering "U.S. Holder" (as defined in "The U.S. Offer — Section 6 — Certain Tax Considerations" in the Offer to Purchase) must provide the U.S. Depositary with such holder's correct taxpayer identification number and certify under penalty of perjury that (1) the TIN provided is correct (or that such holder is awaiting a TIN) and (2) such holder is not subject to backup withholding tax by completing the Substitute Form W-9 included as part of the ADS Letter of Transmittal. If backup withholding applies with respect to a holder of ADSs or if a holder of ADSs fails to deliver a completed Substitute Form W-9 to the U.S. Depositary or otherwise establish an exemption, the U.S. Depositary is required to withhold 28% of any payments made to such holder.

The box in Part 3 of Substitute Form W-9 may be checked if the holder of ADSs security holder is required to submit a Substitute Form W-9 and has not been issued a TIN and has applied for a TIN or intends to apply for a TIN in the near future. If the box in Part 3 is so checked and the U.S. Depositary is not provided with a TIN by the time of payment, the U.S. Depositary will withhold 28% on all such payments until a TIN is provided to the U.S. Depositary.

Non-U.S. Holders (as defined for U.S. federal income tax purposes, see "The U.S. Offer — Section 6 — Certain Tax Consequences" of the Offer to Purchase) should complete and sign under penalties of perjury, attesting to that holder's exempt status, the appropriate Form W-8 is appropriate. Such forms can be obtained from the Information Agent.

Backup withholding is not an additional tax. Rather, the tax liability of persons subject to backup withholding will be reduced by the amount of tax withheld. If withholding results in an overpayment of taxes, a refund may be obtained by filing a tax return with the IRS. The U.S. Depositary cannot refund amounts withheld by reason of backup withholding.

IMPORTANT: THIS ADS LETTER OF TRANSMITTAL OR A COPY HEREOF TOGETHER WITH ADRs AND ALL OTHER REQUIRED DOCUMENTS OR THE ADS NOTICE OF GUARANTEED DELIVERY MUST BE RECEIVED BY THE U.S. DEPOSITARY PRIOR TO THE EXPIRATION DATE.

TO BE COMPLETED BY ALL TENDERING HOLDERS

Substitute Form W-9 Request for Taxpayer Identification Number and Certification

Name as shown on account (if joint, list first and circle name of the person or entity whose number you enter below)

Name: _____

Please check the appropriate box: ☐ Individual/sole proprietor ☐ Corporation ☐ Exempt from Backup Withholding

☐ Partnership ☐ Other (specify): _____

Address: _____

City, State, and Zip Code: _____

PART I SUBSTITUTE Form W-9 Department of the Treasury Internal Revenue Service Payer's Request for Taxpayer Identification Number (TIN) PART II <input type="checkbox"/> Awaiting TIN	TAXPAYER IDENTIFICATION NO. FOR ALL ACCOUNTS Enter your taxpayer identification number in the appropriate box. For most individuals this is your social security number. If you do not have a number, see the enclosed Guidelines. Note: If the account is in more than one name, see the chart in the enclosed Guidelines on which number to give the payer.	Social Security Number Employer Identification Number
PART III Certification — Under penalties of perjury, I certify that: (1) the number shown on this form is my correct Taxpayer Identification Number (or I am waiting for a number to be issued to me), (2) I am not subject to backup withholding either because I have not been notified by the Internal Revenue Service ("IRS") that I am subject to backup withholding as a result of a failure to report all interest or dividends, or the IRS has notified me that I am no longer subject to backup withholding, and (3) I am a U.S. person (including a U.S. resident alien). Certification Instructions — You must cross out Item(2) above if you have been notified by the IRS that you are subject to backup withholding because of under reporting interest or dividends on your tax returns. However, if after being notified by the IRS that you were subject to backup withholding you received another notification from the IRS that you are no longer subject to backup withholding, do not cross out Item(2). The certification requirement does not apply to real estate transactions, mortgage interest paid, the acquisition or abandonment of secured property, contributions to an individual retirement account, and payments other than interest and dividends. Also see "Signing the Certification" under "Specific Instructions" in the enclosed Guidelines.		
SIGNATURE _____		DATE _____

NOTE: FAILURE TO COMPLETE AND RETURN THIS FORM MAY RESULT IN BACKUP WITHHOLDING. PLEASE REVIEW THE ENCLOSED GUIDELINES FOR CERTIFICATION OF TAXPAYER IDENTIFICATION NUMBER ON SUBSTITUTE FORM W-9 FOR ADDITIONAL DETAILS.

YOU MUST COMPLETE THE FOLLOWING CERTIFICATE IF YOU WROTE "APPLIED FOR" IN THE SPACE FOR THE "TIN" IN PART I ON THE SUBSTITUTE FORM W-9.

CERTIFICATE OF AWAITING TAXPAYER IDENTIFICATION NUMBER

I certify under the penalty of perjury that a taxpayer identification number has not been issued to me and either (a) I have mailed or delivered an application to receive a taxpayer identification number to the appropriate Internal Revenue Service Center or Social Security Administration Office or (b) I intend to mail or deliver an application in the near future. I understand that if I do not provide a taxpayer identification number within 60 days, 28% of all reportable payments made to me thereafter will be withheld until I provide a number.

Signature _____

Date _____

GUIDELINES FOR CERTIFICATION OF TAXPAYER IDENTIFICATION
NUMBER ON SUBSTITUTE FORM W-9

GUIDELINES FOR DETERMINING THE PROPER IDENTIFICATION NUMBER TO GIVE THE PAYER —
Social Security numbers have nine digits separated by two hyphens: i.e. 000-00-0000. Employer identification numbers have nine digits separated by only one hyphen: i.e., 00-0000000. The table below will help determine the number to give the payer.

For this type of account:		Give the NAME and SOCIAL SECURITY number of —
1.	Individual	The individual
2.	Two or more individuals (joint account)	The actual owner of the account or, if combined funds, the first individual on the account(1)
3.	Custodian account of a minor (Uniform Gift to Minors Act)	The minor(2)
4.	(a.) The usual revocable savings trust account (grantor is also trustee) (b.) So-called trust account that is not a legal or valid trust under state law	The grantor-trustee(1) The actual owner(1)
5.	Sole proprietorship or disregarded entity owned by an individual	The owner(3)
6.	A disregarded entity not owned by an individual	The owner

For this type of account:		Give the NAME and EMPLOYMENT IDENTIFICATION number of —
7.	A valid trust, estate or pension trust	The legal entity(4)
8.	Corporate account or account of LLC electing corporate status on Form 8832	The corporation
9.	Association, club, religious, charitable or other tax-exempt organization	The organization
10.	Partnership account held in the name of the business or account of multi-member LLC (other than an LLC described in item 10)	The partnership
11.	A broker or registered nominee	The broker or nominee
12.	Account with the Department of Agriculture in the name of a public entity (such as a state or local government, school district or prison) that receives agricultural program payments	The public entity

- (1) List first and circle the name of the person whose number you furnish. If only one person has a social security number, that person's number must be furnished.
- (2) Circle the minor's name and furnish the minor's social security number.
- (3) You must show your individual name, but you may also enter your business or "doing business as" name. You may use either your social security number or employer identification number (if you have one), but the IRS encourages you to use your Social Security Number.
- (4) List first and circle the name of the legal trust, estate or pension trust (do not furnish the identifying number of the personal representative or trustee unless the legal entity itself is not designated in the account title.)

NOTE: If no name is circled when there is more than one name, the number will be considered to be that of the first name listed.

**GUIDELINES FOR CERTIFICATION OF TAXPAYER IDENTIFICATION
NUMBER ON SUBSTITUTE FORM W-9, Cont.**

OBTAINING A NUMBER

If you do not have a TIN or you do not know your number, obtain Form SS-5, Application for a Social Security Number Card, or Form SS-4, Application for Employer Identification Number, at the local office of the Social Security Administration or the Internal Revenue Service and apply for a number. Section references in these guidelines refer to sections under the Internal Revenue Code of 1986, as amended.

PAYEES EXEMPT FROM BACKUP WITHHOLDING

Even if the payee does not provide a TIN in the manner required, the payer is **not required** to backup withhold on any payments made to a payee that is:

1. An organization exempt from tax under section 501(a), any individual retirement account ("IRA") where the payor is also the trustee or custodian, or a custodial account under section 403(b)(7) if the account satisfies the requirements of section 401(f)(2).
2. The United States or any of its agencies or instrumentalities.
3. A state, the District of Columbia, a possession of the United States, or any of their political subdivisions or instrumentalities.
4. A foreign government or any of its political subdivisions, agencies, or instrumentalities.
5. An international organization or any of its agencies or instrumentalities.

Other payees that **may be exempt** from backup withholding include:

1. A corporation.
2. A foreign central bank of issue.
3. A dealer in securities or commodities required to register in the United States, the District of Columbia, or a possession of the United States.
4. A futures commission merchant registered with the Commodity Futures Trading Commission.
5. A real estate investment trust.
6. An entity registered at all times during the tax year under the Investment Company Act of 1940.
7. A common trust fund operated by a bank under section 584(a).
8. A financial institution.
9. A middleman known in the investment community as a nominee or custodian.
10. A trust exempt from tax under section 664 or described in section 4947.

PAYMENTS EXEMPT FROM BACKUP WITHHOLDING

Dividends and patronage dividends that generally are exempt from backup withholding include:

- Payments to nonresident aliens subject to withholding under section 1441.
- Payments to partnerships not engaged in a trade or business in the United States and that have at least one nonresident alien partner.
- Payments of patronage dividends not paid in money.

- Payments made by certain foreign organizations.
- Section 404(k) distributions made by an ESOP.

Interest payments that generally are exempt from backup withholding include:

- Payments of interest on obligations issued by individuals. However, if you pay \$600 or more of interest **in the course of your trade or business** to a payee, you must report the payment. Backup withholding applies to the reportable payment if the payee has not provided a TIN or has provided an incorrect TIN.
- Payments of tax-exempt interest (including exempt-interest dividends under section 852).
- Payments described in section 6049(b)(5) to nonresident aliens.
- Payments on tax-free covenant bonds under section 1451.
- Payments made by certain foreign organizations.
- Mortgage or student loan interest paid to you.

Other types of payments that generally are exempt from backup withholding include:

- Wages.
- Distributions from a pension, annuity, profit-sharing or stock bonus plan, any IRA where the payor is also the trustee or custodian, an owner-employee plan, or other deferred compensation plan.
- Distributions from qualified tuition programs or Coverdell ESAs.
- Certain surrenders of life insurance contracts.
- Gambling winnings if withholding is required under section 3402(q). However, if withholding is not required under section 3402(q), backup withholding applies if the payee fails to furnish a TIN.
- Real estate transactions reportable under section 6045(e).
- Cancelled debts reportable under section 6050P.
- Certain payment card transactions by a qualified payment card agent (as described in Revenue Procedure 2004-42 and Treasury Regulations section 31.3406(g)-1(f)) and if the requirements under Treasury Regulations section 31.3406(g)-1(f) are met.
- Distributions from a medical savings account and long-term care benefits.
- Fish purchases for cash reportable under section 6050R.

Exempt payees described above should file Form W-9 to avoid possible erroneous backup withholding. **FILE THIS FORM WITH THE PAYER, FURNISH YOUR TIN, WRITE "EXEMPT" ON THE FACE OF THE FORM AND RETURN IT TO THE PAYER. IF THE PAYMENTS ARE INTEREST, DIVIDENDS OR PATRONAGE DIVIDENDS, ALSO SIGN AND DATE THE FORM.**

Certain payments other than interest, dividends and patronage dividends not subject to information reporting are also not subject to backup withholding. For details, see the regulations under Internal Revenue Code sections 6041, 6041A, 6042, 6044, 6045, 6049, 6050A and 6050N.

Privacy Act Notice. — Section 6109 of the Internal Revenue Code requires you to give your correct TIN to persons who must file information returns with the IRS to report, among other things, interest, dividends, and certain other income paid to you. The IRS uses the numbers for identification purposes and to help verify the accuracy of your tax return. The IRS may also provide this information to the Department of Justice for civil and criminal litigation, and to cities, states, the District of Columbia, and U.S. possessions to carry out their tax laws. The IRS may also disclose this information to other countries under a tax treaty, to federal and state agencies to enforce federal nontax criminal laws, or to federal law enforcement and intelligence agencies to combat terrorism.

You must provide your TIN whether or not you are required to file a tax return. Payers must generally withhold 28% of taxable interest, dividend and certain other payments to a payee who does not give a TIN to a payer. Certain penalties may also apply.

PENALTIES

- (1) **Penalty for Failure to Furnish TIN.** — If you fail to furnish your correct TIN to a requester, you are subject to a penalty of \$50 for each such failure unless your failure is due to reasonable cause and not to willful neglect.
- (2) **Civil Penalty for False Information With Respect to Withholding.** — If you make a false statement with no reasonable basis that results in no imposition of backup withholding, you are subject to a penalty of \$500.
- (3) **Civil and Criminal Penalties for False Information.** — Willfully falsifying certifications or affirmations may subject you to criminal penalties including fines and/or imprisonment.
- (4) **Misuse of Taxpayer Identification Numbers.** — If the requester discloses or uses TINs in violation of federal law, the requester may be subject to civil and criminal penalties.

FOR ADDITIONAL INFORMATION CONTACT YOUR TAX CONSULTANT OR THE INTERNAL REVENUE SERVICE.

<DOCUMENT>

<TYPE>EX-99.A.3

<FILENAME>y71146exv99waw3.htm

<DESCRIPTION>EX-99.A.3: FORM OF ACCEPTANCE

<TEXT>

Exhibit (a)(3)

THIS DOCUMENT IS IMPORTANT AND REQUIRES YOUR IMMEDIATE ATTENTION. If you are in any doubt about what action to take, you should immediately consult your stockbroker, bank manager, lawyer, accountant or other professional or investment advisor.

If you have sold all your shares of common stock in Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. (the "Company"), please send this Form together with the accompanying documents as soon as possible to the purchaser or to the stockbroker, bank or other agent through whom the sale was effected for transmission to the purchaser.

This document should be read in conjunction with the Offer to Purchase dated September 17, 2008 (the "Offer To Purchase"). The definitions used in the Offer to Purchase apply in this Form of Acceptance (the "Form"). All terms and conditions contained in the Offer to Purchase applicable to the U.S. Offer (as defined in the Offer to Purchase) for Shares are deemed to be incorporated in and form part of this Form.

FORM OF ACCEPTANCE

to Tender Shares of Common Stock
of

Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A.

Pursuant to the Offer to Purchase
dated September 17, 2008

by

**INVERSIONES TELEFÓNICA INTERNACIONAL HOLDING
LIMITADA**

a limited liability company (*sociedad de responsabilidad limitada*) owned by

TELEFÓNICA, S.A.

THE U.S. OFFER AND WITHDRAWAL RIGHTS WILL EXPIRE AT 11:00 P.M., NEW YORK CITY
TIME, ON OCTOBER 16, 2008, UNLESS THE U.S. OFFER IS EXTENDED.

The Depositary for the Shares in the U.S. Offer is:

Santander Investment S.A. Corredores de Bolsa

By Mail:

Santander Investment S.A. Corredores de Bolsa
c/o Citibank, N.A.
P.O. Box 43035
Providence, RI 02940-3035

By Hand/Overnight Courier:

Santander Investment S.A. Corredores de Bolsa
c/o Citibank, N.A.
250 Royall Street
Canton, MA 02021

**DELIVERY OF THIS FORM OF ACCEPTANCE TO AN ADDRESS OTHER THAN AS SET FORTH ABOVE
WILL NOT CONSTITUTE A VALID DELIVERY. DELIVERY OF THIS FORM OF ACCEPTANCE TO A
BOOK-ENTRY TRANSFER FACILITY WILL NOT CONSTITUTE VALID DELIVERY TO THE SHARE
DEPOSITARY.**

The instructions accompanying this Form of Acceptance should be read carefully before this Form of Acceptance is completed. Questions and requests for assistance may be directed to the Information Agent, D.F. King & Co., Inc., at (800) 859-8511.

THIS FORM OF ACCEPTANCE IS TO BE USED ONLY FOR TENDERING SHARES (AS DEFINED BELOW). DO NOT USE THIS FORM OF ACCEPTANCE FOR TENDERING ADSs OR FOR ANY OTHER PURPOSE.



Action to be taken to accept the U.S. Offer

Please read the detailed instructions on how to complete this Form. This Form should only be used to accept the offer by Inversiones Telefónica Internacional Holding Limitada ("Purchaser"), a limited liability company (*sociedad de responsabilidad limitada*) organized and existing under the laws of the Republic of Chile and an indirect wholly owned subsidiary of Telefónica, S.A. ("Telefónica"), a publicly held stock corporation organized and existing under the laws of the Kingdom of Spain, to purchase shares of common stock (the "Shares") of Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. (the "Company"), a publicly traded stock corporation organized under the laws of the Republic of Chile, other than Shares currently owned directly or indirectly by Telefónica, from all holders of Shares resident in the United States (the "U.S. Holders"), upon the terms and subject to the conditions set forth in the Offer to Purchase, Form of Acceptance, ADS Letter of Transmittal and ADS Notice of Guaranteed Delivery (which, as the same may be amended and supplemented from time to time, constitute the "U.S. Offer").

Shares beneficially owned or held of record by persons who are not U.S. Holders cannot be tendered pursuant to the U.S. Offer and can only be tendered pursuant to the concurrent Chilean Offer (as defined in the Offer to Purchase). If you are a holder of American Depositary Shares ("ADSs"), you will receive and should complete an ADS Letter of Transmittal and related documents in accordance with the instructions set out therein. If you wish to accept the U.S. Offer, send this completed and signed Form, together with the documents identified below to Santander Investment S.A. Corredores de Bolsa (the "Share Depositary"), c/o Citibank, N.A., at the address set forth on the front cover as soon as possible and in any event so as to arrive not later than 11:00 p.m., New York City time, on October 16, 2008, unless the U.S. Offer is extended.

If your *título(s)* and other documentation are not readily available or are lost, this Form should nevertheless be completed, signed and returned as stated above so as to arrive not later than 11:00 p.m., New York City time, on October 16, 2008, unless the U.S. Offer is extended.

Your acceptance of the U.S. Offer is on the terms and subject to the conditions contained in the Offer to Purchase and in this Form. In the event of an inconsistency between the terms and procedures in this Form and the Offer to Purchase, the terms and procedures in the Offer to Purchase shall govern.

If you have any questions as to how to complete this Form, please contact the Information Agent at (800) 859-8511. **Do not detach any part of this Form.**

Instructions for Completion and Submission of this Form

If you wish to accept the U.S. Offer you should:

- (i) complete and sign this Form in accordance with the instructions set out below;
- (ii) forward this Form, together with the following documents to the Share Depositary at the address set forth on the front cover:
 - (a) *título(s)* evidencing ownership of Shares, if Shares are held in certificated form,
 - (b) a certificate from the Share department of the Company or the *Depósito Central de Valores* (the "DCV") evidencing the number of Shares, if any, held on deposit at the DCV, the number of Shares and original issued Shares, if any, held by the holder, and indicating the liens or encumbrances that effect the Shares,
 - (c) duly signed *traspaso(s)* (deed of transfer) indicating the number of Shares and the number of original issue Shares, if any, to be tendered, with the date of such *traspaso(s)* in blank,
 - (d) in the case of Shares held on deposit at the DCV, a letter to the DCV instructing the DCV to perform a book-entry transfer in favor of Purchaser,
 - (e) in the case the U.S. holder is an individual, a copy of the U.S. holder's passport or photo identification card,
 - (f) in the case the U.S. holder is an entity, (1) a secretary's certificate certifying the name, title and specimen signature of an officer authorized to execute the transfer documents and a copy of the entity's



organizational documents, and (2) a copy of the passport or photo identification card of the authorized officer, and

(g) any other documents requested by the Share Depositary to evidence the authority of the U.S. holder to tender and sell its Shares; and

(iii) ensure that they are sent so that they arrive or are delivered at the address of the Share Depositary set forth above not later than 11:00 p.m., New York City time, on October 16, 2008, unless the U.S. Offer is extended.

The Depositary has established an account with respect to the Shares at DCV for purposes of the U.S. Offer. Shares held in book-entry form may be tendered by sending or submitting by hand to the Depositary at its address set forth on the front cover of this Form of Acceptance a properly completed and duly executed Form of Acceptance, together with items (b) through (g) above, as applicable, and effecting book-entry delivery of the Shares to the above-mentioned account of the Share Depositary.

Power of Attorney

By accepting the U.S. Offer and signing this Form you hereby grant a special irrevocable power of attorney to the Share Depositary authorizing the Share Depositary to complete and execute the *traspaso(s)* and all or any forms of transfer and/or other documents at the discretion of the Share Depositary in relation to the Shares deliver such form(s) of transfer and/or other document(s) at the discretion of the Share Depositary together with the *título(s)* and/or other document(s) of title relating to such Shares and to do all such other acts and things as may in the opinion of the Share Depositary be necessary or expedient for the purpose of, or in connection with, the acceptance of the U.S. Offer and to vest in Purchaser or its nominee (s) the Shares. By signing this Form you hereby grant this irrevocable commercial power of attorney in the understanding that it is being granted in the interest of both the principal and the attorney-in-fact and that the attorney-in-fact shall not be liable for rendering of accounts or any other obligations to you as principal. This commercial power of attorney will be irrevocable unless this Form is revoked. If this Form is revoked, this power of attorney shall be understood as immediately revoked. This power of attorney revokes any and all sell orders of the Shares and powers of attorney granted in connection thereto given previously to this date.

By signing this Form of Acceptance you hereby grant an irrevocable authority and request (1) to the Company, its *Gerente General* (General Manager) or its agents to procure the registration of the transfer of the Shares pursuant to the U.S. Offer and the delivery of the new *título(s)* and/or other document(s) of title in respect thereof to Purchaser or as Purchaser may direct; and (2) to Purchaser or its agents to record and act upon any instructions with regard to notices and payments which have been recorded in the records of the Company in respect of such holder's holding(s) of Shares.

Negative Covenant

By signing this Form, you agree that, until the Expiration Date or until your Shares are withdrawn from the Offer, you will not sell, transfer, assign, pledge or in any other way dispose of or encumber the Shares tendered hereby.

Representation

By signing this Form, you declare that your Shares tendered are fully paid and free from liens, equities, charges and encumbrances and that you have the full power and authority to tender and assign your Shares pursuant to the U.S. Offer.



How to complete this Form

(Please complete in BLOCK CAPITALS)

1. The U.S. Offer

To accept the U.S. Offer, write in Box 1 the total number of Shares for which you wish to accept the U.S. Offer. If no number, or a number greater than your entire holding of Shares, is written in Box 1 and you have signed Box 2, you will be deemed to have written the number of Shares comprised in, and to have accepted the U.S. Offer in respect of all Shares tendered. To accept the U.S. Offer, complete Boxes 1 and 3 and, if applicable, Box 4, and sign Box 2 below.

BOX 1	
Number of Shares to be Tendered	

2. Signatures

You must execute Box 2 in order to tender your Shares and accept the U.S. Offer. If any of the Shares tendered hereby are owned of record by two or more joint owners, all such owners must sign this Form. If any of the tendered Shares are registered in different name on several Share certificates, it will be necessary to complete, sign and submit as many separate Forms as there are different registrations of the Share certificates.

If you sign in a capacity other than that of a registered holder (e.g., under a Power of Attorney), please state the capacity in which you sign and send together with this Form either (i) proper evidence satisfactory to Purchaser of your authority to act in such capacity, or (ii) in the case of a Power of Attorney, an authorized copy of the Power of Attorney duly granted before a Notary Public in Chile or before the competent Chilean General Counsel.

Sign here to accept the U.S. Offer

BOX 2

Box 2	
Execution by individuals Signed and delivered as a deed by	Execution by a company Executed and delivered as a deed by
<div></div>	<div></div>
(Name of record holder)	
<div></div>	(Name of Company)
(Signature of record holder)	
As evidence of the consent of the spouse in accordance with section 1277 of the Chilean Civil Code:	(Signature)
Signature: <div></div>	
Full name: <div></div>	(Signature)
Capacity: (Spouse/Representative)	
(The space above should be used to notarize as appropriate)	

3. Name(s) and address

Complete Box 3 with the full name and address of the sole or first named registered holder together with the names of all other joint holders (if any) in BLOCK CAPITALS.

Full name(s) and address

Box 3				
First registered holder	Joint registered holder(s)	Joint registered holder(s)	Joint registered holder(s)	Joint registered holder(s)
1. First name(s) (Mr. Mrs. Miss Title)Last name	2. First name(s)(Mr. Mrs. Miss Title)Last name	3. First name(s)(Mr. Mrs. Miss. Title)Last name	4. First name(s)(Mr. Mrs. Miss Title)Last name	5. Corporation(s)Name of Corporation
Address	Address	Address	Address	Address
Zip code	Zip code	Zip code	Zip code	Zip code
As evidence of the consent of the spouse in accordance with section 1277 of the Chilean Civil Code:	As evidence of the consent of the spouse in accordance with section 1277 of the Chilean Civil Code:	As evidence of the consent of the spouse in accordance with section 1277 of the Chilean Civil Code:	As evidence of the consent of the spouse in accordance with section 1277 of the Chilean Civil Code:	
Signature: Fullname: Capacity: (Spouse/Representative)	Signature: FullName: Capacity: (Spouse/Representative)	Signature: Fullname: Capacity: (Spouse/Representative)	Signature: Fullname: Capacity: (Spouse/Representative)	

Please provide your daytime telephone number in the event that there are any questions regarding the above.
Daytime Telephone No. _____

4. Alternative address

Insert in Box 4 the name and address of the person or agent (for example, your bank) to whom you wish the consideration or returned documents to be sent if not the same as in Box 3. Complete this box if you wish the consideration and/or other documents to be sent to someone other than the first-named registered holder at the address set out in Box 3.

BOX 4	
Name	
Address	
Daytime telephone number	

Additional notes regarding the completion and submission of this Form

In order to be effective, this Form must, except as mentioned below, be executed personally by the registered holder or, in the case of a joint holding, by the representative of ALL the joint holders as provided for in Article 23 of Law 18.046 of the Chilean Corporations Law. A corporation must execute this Form by means of an authorized officer.

1. If your *título(s)* is/are held by your stockbroker, bank or some other agent

You should either obtain from your stockbroker, bank or other agent the *título(s)* in your name and submit it to the Depositary together with the *traspaso(s)* with the date in blank and this Form duly signed with all the documents indicated above or, alternatively, you should instruct your stockbroker, bank or other agent to tender your Shares in the manner specified above.

2. If you have lost any of your share certificates

The completed Form, together with any *título(s)* which you have available, should be sent to or delivered by hand to the Share Depositary at the address set forth on the front cover accompanied by a letter stating that you have lost or destroyed one or more of your *título(s)*. You should then follow the procedures provided for in Article 21 of Law 18.046 of the Chilean Corporations Act and thereupon request the Shareholders' registry of the Company to issue substitute *título(s)*.

3. If a holder is away from home (e.g., abroad or on holiday) or if this Form is being signed under a Power of Attorney

Send this Form by the quickest means (e.g., air mail) to the holder for execution or, if the holder has executed a Power of Attorney, have this Form signed by the Attorney. The completed Form together with the required documents should be deposited with the Share Depositary at the address set forth on the front cover accompanied by the Power of Attorney (or a duly certified copy thereof, provided the signature is original). Any Power of Attorney must have been granted before a Notary Public in Chile or before the competent Chilean General Consul. The Power of Attorney (or a duly certified copy thereof) will be submitted for registration by the Share Depositary and returned as directed. No other signatures are acceptable.

4. If you have sold off all your holdings

You should send this Form at once to the stockbroker, bank or other agent through whom the sale was effected for transmission to the purchaser.

5. If you have any questions

You should immediately contact your stockbroker, bank or other agent or D.F. King & Co., Inc. at (800) 859-8511.

The consideration due to you under the U.S. Offer cannot be sent to you until all relevant documents have been properly completed and sent to or deposited with the Share Depositary. Notwithstanding that no *título(s)* and/or other document(s) of title is/are delivered with it, this Form, if otherwise valid, accompanied by the appropriate endorsement or certificate signed on behalf of the transfer agent of the Company will be treated as a valid acceptance of the U.S. Offer.

6. If your tendered Shares are accepted for payment, you may be subject to U.S. income tax backup withholding

Under U.S. federal income tax law, the amount of any payments made by the Share Depositary to holders of Shares (other than corporate and certain other exempt holders) pursuant to the U.S. Offer may be subject to backup withholding tax currently at a rate of 28%. To avoid such backup withholding tax with respect to payments pursuant to the U.S. Offer, a non-exempt, tendering "U.S. holder" (as defined in "The U.S. Offer — Section 6 — Certain U.S. federal income Tax Consequences") must provide the Share Depositary with such holder's correct taxpayer identification number ("TIN") and certify under penalty of perjury that (1) the TIN provided is correct (or that such holder is awaiting a TIN) and (2) such holder is not subject to backup withholding tax by completing the Substitute Form W-9 included as part of the Form of Acceptance. If backup withholding applies with respect to a holder of Shares or if a holder of Shares fails to deliver a completed

Substitute Form W-9 to the Share Depositary or otherwise establish an exemption, the Share Depositary is required to withhold 28% of any payments made to such holder. See "The U.S. Offer — Section 6 — Certain U.S. federal income Tax Consequences."

The box in Part 3 of Substitute Form W-9 may be checked if the holder of Shares is required to submit a Substitute Form W-9 and has not been issued a TIN and has applied for a TIN or intends to apply for a TIN in the near future. If the box in Part 3 is so checked and the Share Depositary is not provided with a TIN by the time of payment, the Share Depositary will withhold 28% on all such payments until a TIN is provided to the Share Depositary.

Backup withholding is not an additional tax. Rather, the tax liability of persons subject to backup withholding will be reduced by the amount of tax withheld. If withholding results in an overpayment of taxes, a refund may be obtained by filing a tax return with the Internal Revenue Service. The Share Depositary cannot refund amounts withheld by reason of backup withholding.

7. If I want to make a partial tender

If fewer than all of the Shares delivered to the Share Depositary are to be tendered, fill in the number of Shares which are to be tendered in Box 1. In such case, a new *titulo* for the remainder of the Shares represented by the old *titulo* will be sent to the person(s) signing this Form, unless otherwise provided in Box 4, as promptly as practicable following the date the tendered Shares are accepted for payment. All Shares delivered to the Share Depositary will be deemed to have been tendered unless otherwise indicated in Box 1.

TO BE COMPLETED BY ALL TENDERING HOLDERS

Substitute Form W-9 Request for Taxpayer Identification Number and Certification

Name as shown on account (if joint, list first and circle name of the person or entity whose number you enter below)

Name: _____

Please check the appropriate box: ☐ Individual/sole proprietor ☐ Corporation ☐ Exempt from Backup Withholding

☐ Partnership ☐ Other (specify): _____

Address: _____

City, State, and Zip Code: _____

<p>PART I SUBSTITUTE</p> <p>Form W-9</p> <p>Department of the Treasury Internal Revenue Service</p> <p>Payer's Request for Taxpayer Identification Number (TIN)</p> <p>PART II <input type="checkbox"/> Awaiting TIN</p>	<p>TAXPAYER IDENTIFICATION NO. FOR ALL ACCOUNTS</p> <p>Enter your taxpayer identification number in the appropriate box.</p> <p>For most individuals this is your social security number. If you do not have a number, see the enclosed Guidelines.</p> <p>Note: If the account is in more than one name, see the chart in the enclosed Guidelines on which number to give the payer.</p>	<p>Social Security Number</p> <p>_____</p> <p>Employer Identification Number</p> <p>_____</p>
<p>PART III</p> <p>Certification — Under penalties of perjury, I certify that:</p> <p>(1) the number shown on this form is my correct Taxpayer Identification Number (or I am waiting for a number to be issued to me),</p> <p>(2) I am not subject to backup withholding either because I have not been notified by the Internal Revenue Service ("IRS") that I am subject to backup withholding as a result of a failure to report all interest or dividends, or the IRS has notified me that I am no longer subject to backup withholding, and</p> <p>(3) I am a U.S. person (including a U.S. resident alien).</p> <p>Certification Instructions — You must cross out Item (2) above if you have been notified by the IRS that you are subject to backup withholding because of under reporting interest or dividends on your tax returns. However, if after being notified by the IRS that you were subject to backup withholding you received another notification from the IRS that you are no longer subject to backup withholding, do not cross out Item (2). The certification requirement does not apply to real estate transactions, mortgage interest paid, the acquisition or abandonment of secured property, contributions to an individual retirement account, and payments other than interest and dividends. Also see "Signing the Certification" under "Specific Instructions" in the enclosed Guidelines.</p> <p>SIGNATURE _____ DATE _____</p>		

NOTE: FAILURE TO COMPLETE AND RETURN THIS FORM MAY RESULT IN BACKUP WITHHOLDING. PLEASE REVIEW THE ENCLOSED GUIDELINES FOR CERTIFICATION OF TAXPAYER IDENTIFICATION NUMBER ON SUBSTITUTE FORM W-9 FOR ADDITIONAL DETAILS.

YOU MUST COMPLETE THE FOLLOWING CERTIFICATE IF YOU WROTE "APPLIED FOR" IN THE SPACE FOR THE "TIN" IN PART I ON THE SUBSTITUTE FORM W-9.

CERTIFICATE OF AWAITING TAXPAYER IDENTIFICATION NUMBER

I certify under the penalty of perjury that a taxpayer identification number has not been issued to me and either (a) I have mailed or delivered an application to receive a taxpayer identification number to the appropriate Internal Revenue Service Center or Social Security Administration Office or (b) I intend to mail or deliver an application in the near future. I understand that if I do not provide a taxpayer identification number within 60 days, 28% of all reportable payments made to me thereafter will be withheld until I provide a number.

Signature Date

**GUIDELINES FOR CERTIFICATION OF TAXPAYER IDENTIFICATION
NUMBER ON SUBSTITUTE FORM W-9, Cont.**

OBTAINING A NUMBER

If you do not have a TIN or you do not know your number, obtain Form SS-5, Application for a Social Security Number Card, or Form SS-4, Application for Employer Identification Number, at the local office of the Social Security Administration or the Internal Revenue Service and apply for a number. Section references in these guidelines refer to sections under the Internal Revenue Code of 1986, as amended.

PAYEE EXEMPT FROM BACKUP WITHHOLDING

Even if the payee does not provide a TIN in the manner required, the payer is **not required** to backup withhold on any payments made to a payee that is:

1. An organization exempt from tax under section 501(a), any individual retirement account ("IRA") where the payor is also the trustee or custodian, or a custodial account under section 403(b)(7) if the account satisfies the requirements of section 401(f)(2).
2. The United States or any of its agencies or instrumentalities.
3. A state, the District of Columbia, a possession of the United States, or any of their political subdivisions or instrumentalities.
4. A foreign government or any of its political subdivisions, agencies, or instrumentalities.
5. An international organization or any of its agencies or instrumentalities.

Other payees that **may be exempt** from backup withholding include:

1. A corporation.
2. A foreign central bank of issue.
3. A dealer in securities or commodities required to register in the United States, the District of Columbia, or a possession of the United States.
4. A futures commission merchant registered with the Commodity Futures Trading Commission.
5. A real estate investment trust.
6. An entity registered at all times during the tax year under the Investment Company Act of 1940.
7. A common trust fund operated by a bank under section 584(a).
8. A financial institution.
9. A middleman known in the investment community as a nominee or custodian.
10. A trust exempt from tax under section 664 or described in section 4947.

PAYMENTS EXEMPT FROM BACKUP WITHHOLDING

Dividends and patronage dividends that generally are exempt from backup withholding include:

- Payments to nonresident aliens subject to withholding under section 1441.
- Payments to partnerships not engaged in a trade or business in the United States and that have at least one nonresident alien partner.
- Payments of patronage dividends not paid in money.
- Payments made by certain foreign organizations.
- Section 404(k) distributions made by an ESOP.



Interest payments that generally are exempt from backup withholding include:

- Payments of interest on obligations issued by individuals. However, if you pay \$600 or more of interest **in the course of your trade or business** to a payee, you must report the payment. Backup withholding applies to the reportable payment if the payee has not provided a TIN or has provided an incorrect TIN.
- Payments of tax-exempt interest (including exempt-interest dividends under section 852).
- Payments described in section 6049(b)(5) to nonresident aliens.
- Payments on tax-free covenant bonds under section 1451.
- Payments made by certain foreign organizations.
- Mortgage or student loan interest paid to you.

Other types of payments that generally are exempt from backup withholding include:

- Wages.
- Distributions from a pension, annuity, profit-sharing or stock bonus plan, any IRA where the payor is also the trustee or custodian, an owner-employee plan, or other deferred compensation plan.
- Distributions from qualified tuition programs or Coverdell ESAs.
- Certain surrenders of life insurance contracts.
- Gambling winnings if withholding is required under section 3402(q). However, if withholding is not required under section 3402(q), backup withholding applies if the payee fails to furnish a TIN.
- Real estate transactions reportable under section 6045(e).
- Cancelled debts reportable under section 6050P.
- Certain payment card transactions by a qualified payment card agent (as described in Revenue Procedure 2004-42 and Treasury Regulations section 31.3406(g)-1(f)) and if the requirements under Treasury Regulations section 31.3406(g)-1(f) are met.
- Distributions from a medical savings account and long-term care benefits.
- Fish purchases for cash reportable under section 6050R.

Exempt payees described above should file Form W-9 to avoid possible erroneous backup withholding. **FILE THIS FORM WITH THE PAYER, FURNISH YOUR TIN, WRITE "EXEMPT" ON THE FACE OF THE FORM AND RETURN IT TO THE PAYER. IF THE PAYMENTS ARE INTEREST, DIVIDENDS OR PATRONAGE DIVIDENDS, ALSO SIGN AND DATE THE FORM.**

Certain payments other than interest, dividends and patronage dividends not subject to information reporting are also not subject to backup withholding. For details, see the regulations under Internal Revenue Code sections 6041, 6041A, 6042, 6044, 6045, 6049, 6050A and 6050N.

Privacy Act Notice. — Section 6109 of the Internal Revenue Code requires you to give your correct TIN to persons who must file information returns with the IRS to report, among other things, interest, dividends, and certain other income paid to you. The IRS uses the numbers for identification purposes and to help verify the accuracy of your tax return. The IRS may also provide this information to the Department of Justice for civil and criminal litigation, and to cities, states, the District of Columbia, and U.S. possessions to carry out their tax laws. The IRS may also disclose this information to other countries under a tax treaty, to federal and state agencies to enforce federal nontax criminal laws, or to federal law enforcement and intelligence agencies to combat terrorism.

You must provide your TIN whether or not you are required to file a tax return. Payers must generally withhold 28% of taxable interest, dividend and certain other payments to a payee who does not give a TIN to a payer. Certain penalties may also apply.

PENALTIES

- (1) **Penalty for Failure to Furnish TIN.** — If you fail to furnish your correct TIN to a requester, you are subject to a penalty of \$50 for each such failure unless your failure is due to reasonable cause and not to willful neglect.
- (2) **Civil Penalty for False Information With Respect to Withholding.** — If you make a false statement with no reasonable basis that results in no imposition of backup withholding, you are subject to a penalty of \$500.
- (3) **Civil and Criminal Penalties for False Information.** — Willfully falsifying certifications or affirmations may subject you to criminal penalties including fines and/or imprisonment.
- (4) **Misuse of Taxpayer Identification Numbers.** — If the requester discloses or uses TINs in violation of federal law, the requester may be subject to civil and criminal penalties.

FOR ADDITIONAL INFORMATION CONTACT YOUR TAX CONSULTANT OR THE INTERNAL REVENUE SERVICE.

EXHIBIT 1

TRASPASO DE ACCIONES

Senior Gerente de:

Sirvase Ud. Hacer traspasar Acciones de la de las que he enajenado a al precio de \$ TESTIGOS

Nombre :
Firma :
Domicilio :

Nombre :
Firma :
Domicilio :

la:

Nombre :
Firma :
Domicilio :
Nombre :
Firma :
Direccion :

Santiago, de

propiedad, sequin titulos N

por caida accion Santiago, de

R.U.T. N :
Domicilio :
Comuna :
Ciudad :
Casilla : Fono
Nacionalidad : E. Civil
Conyuge Reg. Con.
Rol Causa N Juzgado

Por el presente acepto el traspaso precente y asimismo los estatutos de

FIRMA DEL COMPRADOR

R.U.T. N :
Domicilio :
Comuna :
Ciudad :
Casilla : Fono
Nacionalidad : E. Civil
Conyuge Reg. Con.

ADQUIRENTE O COMPRADOR SOLICITA

1.- Que la sociedad tenga a su disposicion el titulo correspondiente a las acciones adquiridas o compradas, dentro del plaza de 6 dias habiles contados desde la fecha de recepcion del traspaso

2.- Que la sociedad no emita el titulo en el plazo establecido en el N 1 precendente, sin perjuicio de la inscripcion del traspaso correspondiente, y del derecho a solicitar el titulo cuando lo considere oportuno.

Esta nota se transcribe en virtud de lo estipulado en la Circular N 1494 de la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 17 Agosto de 2000.

PARA USO INTERNO DE LA COMPANIA

SE CANCELO — SE SALDO

SE EMITIO

Titulo N por acciones

Titulo N por acciones

5

TRASPASO DE ACCIONES

Senior Gerente de:

Sirvase Ud. Hacer traspasar
Acciones de la
de
las que he enajenado a
al precio de \$
TESTIGOS

propiedad, sequin titulos N
por caida accion
Santiago, de

Nombre :
Firma :
Domicilio :

Nombre :
Firma :
Domicilio :

R.U.T. N :
Domicilio :
Comuna :
Ciudad :
Casilla : Fono
Nacionalidad : E. Civil
Conyuge Reg. Con.
Rol Causa N Juzgado
Por el presente acepto el traspaso precente y asimismo los estatutos
de

la:

TESTIGOS

Nombre :
Firma :
Domicilio :
Nombre :
Firma :
Direccion :

FIRMA DEL COMPRADOR

R.U.T. N :
Domicilio :
Comuna :
Ciudad :
Casilla : Fono
Nacionalidad : E. Civil
Conyuge Reg. Con.

Santiago, de

ADQUIRENTE O COMPRADOR SOLICITA

- 1.- Que la sociedad tenga a su disposicion el titulo correspondiente a las accionees adquiridas o compradas, dentro del plaza de 6 dias habiles contados desde la fecha de recepcion del traspaso

2.- Que la sociedad no emita el titulo en el plazo establecido en el N 1 precendente, sin perjuicio de la inscripcion del traspaso correspondiente, y del derecho a solicitar el titulo cuando lo considere oportuno.
- Esta nota se transcribe en virtud de lo estipulado en la Circular N 1494 de la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 17 Agosto de 2000.

PARA USO INTERNO DE LA COMPANIA

SE CANCELO — SE SALDO		SE EMITIO		
Titulo N	por	acciones Titulo N	por	acciones

TRANSFER OF SHARES

Senior Manager of:

Please transfer
Shares of
owned by
which I have transferred to
at the price of \$
WITNESSES

Name :
Signature :
Address :

Name :
Signature :
Address :

the:

WITNESSES

Name :
Signature :
Address :
Name :
Signature :
Address :

Santiago,

, sequin [sic] securities N

for each share
Santiago,

R.U.T. No. :
Address :
Commune :
City :
PO Box :
Nationality :
Spouse :
Docket No. :
I hereby accept the aforementioned transfer and also the bylaws of

SIGNATURE OF THE PURCHASER

R.U.T. No. :
Address :
Commune :
City :
PO Box :
Nationality :
Spouse :
Telephone :
Marital Status :
Reg. Con. :
Court :

ACQUIRER OR PURCHASER REQUESTS

1.- That the company have available to him/her/it the certificate corresponding to the shares acquired or purchased, with a period of 6 business days from the date the transfer is received.

2.- That the company not issue the certificate within the period established in no. 1 above, without prejudice to the corresponding transfer, and the right to request the certificate when deemed appropriate.

This note is transcribed in virtue of the provisions of Superintendency of Securities and Insurance Circular No. 1494 dated August 17, 2000.

FOR INTERNAL USE BY THE COMPANY

PAID		ISSUED	
Certificate No	for	Shares Certificate No	for
		shares	

TRANSFER OF SHARES

Senior Manager of:

Please transfer
Shares of
owned by
which I have transferred to
at the price of \$
WITNESSES

, sequin [sic] securities N
for each share
Santiago,

Name :
Signature :
Address :

Name :
Signature :
Address :

R.U.T. No. :
Address :
Commune :
City :
PO Box : Telephone
Nationality : Marital Status
Spouse : Reg. Con.
Docket No. : Court
I hereby accept the aforementioned transfer and also the bylaws of

the:

WITNESSES

Name :
Signature :
Address :
Name :
Signature :
Address :

SIGNATURE OF THE PURCHASER
R.U.T. No. :
Address :
Commune :
City :
PO Box : Telephone
Nationality : Marital Status
Spouse : Reg. Con.

Santiago,

ACQUIRER OR PURCHASER REQUESTS

- 1.- That the company have available to him/her/it the certificate corresponding to the shares acquired or purchased, with a period of 6 business days from the date the transfer is received.

2.- That the company not issue the certificate within the period established in no. 1 above, without prejudice to the corresponding transfer, and the right to request the certificate when deemed appropriate.
- This note is transcribed in virtue of the provisions of Superintendency of Securities and Insurance Circular No. 1494 dated August 17, 2000.

FOR INTERNAL USE BY THE COMPANY

PAID		ISSUED	
Certificate No	for	Shares Certificate No	for
			shares

<DOCUMENT>

<TYPE>EX-99.A.4

<FILENAME>y71146exv99waw4.htm

<DESCRIPTION>EX-99.A.4: ADS NOTICE OF GUARANTEED DELIVERY

<TEXT>

Exhibit (a)(4)

THIS DOCUMENT IS IMPORTANT AND REQUIRES YOUR IMMEDIATE ATTENTION. If you are in any doubt about what action to take, you should consult your stockbroker, bank manager, lawyer, accountant or other professional or investment advisor.

If you have sold or transferred all of your American Depositary Shares ("ADSs") in Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A., please send this ADS Notice of Guaranteed Delivery together with the accompanying documents as soon as possible to the stockbroker, bank or other agent through whom the sale was effected for transmission to the purchaser.

This document should be read in conjunction with the Offer to Purchase dated September 17, 2008 (the "Offer to Purchase"). The definitions used in the Offer to Purchase apply in this ADS Notice of Guaranteed Delivery. All terms and conditions contained in the Offer to Purchase applicable to the U.S. Offer (as defined in the Offer to Purchase) for ADSs are deemed to be incorporated in and form part of this ADS Notice of Guaranteed Delivery.

ADS NOTICE OF GUARANTEED DELIVERY

to Tender American Depositary Shares
(evidenced by American Depositary Receipts)
of

Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A.

Pursuant to the Offer to Purchase
dated September 17, 2008

by

**INVERSIONES TELEFÓNICA INTERNACIONAL HOLDING
LIMITADA**

a limited liability company (*sociedad de responsabilidad limitada*) owned by

TELEFÓNICA, S.A.

THE U.S. OFFER AND WITHDRAWAL RIGHTS WILL EXPIRE AT 11:00 P.M., NEW YORK CITY
TIME,
ON OCTOBER 16, 2008, UNLESS THE U.S. OFFER IS EXTENDED

The Depositary for the ADSs in the U.S. Offer is:

Citibank, N.A.

By Mail:

Citibank, N.A.
P.O. Box 43035
Providence, RI 02940-3035

By Hand/Overnight Courier:

Citibank, N.A.
250 Royall Street
Canton, MA 02021

As set forth under "The U.S. Offer — Section 4 — Procedures for Accepting the U.S. Offer — Holders of ADSs" in the Offer to Purchase, this ADS Notice of Guaranteed Delivery (or a copy) (this "Form") must be used to tender ADSs pursuant to the U.S. Offer if the ADRs evidencing such ADSs are not immediately available or time will not permit all required documents to reach the U.S. Depositary prior to the termination of the U.S. Offer. This Form, properly completed and duly executed (including the guarantee by an Eligible Institution in the form set forth hereinafter), may be delivered by hand or mail or by facsimile, if sent by an Eligible Institution, to the U.S. Depositary. Capitalized terms used herein and not otherwise defined herein shall have the meanings assigned to them in the Offer to Purchase.

DELIVERY OF THIS FORM TO AN ADDRESS OTHER THAN AS SET FORTH ABOVE DOES NOT CONSTITUTE A VALID DELIVERY.

This Form is not to be used to guarantee signatures other than for the purposes described in this Form. If a signature on an ADS Letter of Transmittal is required to be guaranteed by an Eligible Institution under the instructions thereto, such signature guarantee must appear in the applicable space provided in the signature box on such ADS Letter of Transmittal.

In the case of ADSs held through the Book-Entry Transfer Facility, the ADS Notice of Guaranteed Delivery must be delivered to the U.S. Depositary by a participant in the Book-Entry Transfer Facility via Agent's Message in the book-entry confirmation system.

Shares of Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. may not be tendered by means of this Form.

Ladies and Gentlemen:

The undersigned hereby tenders Inversiones Telefónica Internacional Holding Limitada ("Purchaser"), a limited liability company (*sociedad de responsabilidad limitada*) organized and existing under the laws of the Republic of Chile and an indirect wholly owned subsidiary of Telefónica, S.A. ("Telefónica"), a publicly held stock corporation organized and existing under the laws of the Kingdom of Spain, the ADSs indicated below upon the terms and subject to the conditions set forth below and pursuant to the Guaranteed Delivery Procedures described in the Offer to Purchase under "The U.S. Offer — Section 4 Procedures for Accepting the U.S. Offer — Holders of ADSs" in the Offer to Purchase.

Name of Record Holder(s):	
Address(es) (including Zip Code):	
Area Code(s) and Tel. No(s).:	
Signature(s):	
Date:	
Number of ADSs:	
ADR Number(s) if available:	
If ADSs will be tendered by book-entry transfer check box:	
<input type="checkbox"/> The Depository Trust Company	
Account Number:	

GUARANTEE

The undersigned, a financial institution which is a participant in the Security Transfer Agents Medallion Program, the Stock Exchange Medallion Program or the New York Stock Exchange, Inc. Medallion Signature Program (each an "Eligible Institution"), hereby guarantees that the undersigned will deliver to the U.S. Depository the ADRs representing the ADSs tendered hereby, in proper form for transfer, together with a properly completed and duly executed ADS Letter of Transmittal with any required signature guarantees and any other required documents, all within three NYSE trading days after the date hereof.

<div>Name of Firm:</div> <div></div> <div></div> <div></div> <div>Address: <div></div> <div>(Zip Code)</div></div> <div>Area Code and Tel No.: <div></div></div> <div>Email: <div></div></div>	<div>Authorized Signature:</div> <div></div> <div>Name: <div></div> <div>(Please Print)</div></div> <div>Title: <div></div></div> <div>Date: <div></div></div>
--	--

NOTE: DO NOT SEND SECURITIES WITH THIS FORM; SECURITIES SHOULD BE SENT WITH YOUR ADS LETTER OF TRANSMITTAL.

<DOCUMENT>
<TYPE> EX-99.A.5
<FILENAME> y71146exv99waw5.htm
<DESCRIPTION> EX-99.A.5: FORM OF LETTER TO BROKERS, DEALERS RE: SHARES
<TEXT>

Exhibit (a)(5)

Offer to Purchase for Cash
Any and All of the Outstanding Shares of Common Stock
and
Any and All of the Outstanding American Depositary Shares
(evidenced by American Depositary Receipts)
of

Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A.

at
1,000 Chilean Pesos Net Per Series A Share of Common Stock,
900 Chilean Pesos Net Per Series B Share of Common Stock and
4,000 Chilean Pesos Net Per American Depositary Share
(each representing 4 Series A Shares of Common Stock)
by

Inversiones Telefónica Internacional Holding Limitada

a limited liability company (*sociedad de responsabilidad limitada*) owned by

Telefónica, S.A.

THE U.S. OFFER AND WITHDRAWAL RIGHTS WILL EXPIRE AT 11:00 P.M., NEW YORK CITY TIME, ON
OCTOBER 16, 2008, UNLESS THE U.S. OFFER IS EXTENDED.

September 17, 2008

To Brokers, Dealers, Commercial Banks, Trust Companies and Other Nominees of Clients for whose accounts
you hold Shares (as defined below):

Enclosed for your consideration are the Offer to Purchase, dated September 17, 2008 (the "Offer to Purchase"), and the related Form of Acceptance, ADS Letter of Transmittal and ADS Notice of Guaranteed Delivery (which together with amendments or supplements thereto constitute the "U.S. Offer") relating to the offer by Inversiones Telefónica Internacional Holding Limitada ("Purchaser"), a limited liability company (*sociedad de responsabilidad limitada*) organized and existing under the laws of the Republic of Chile and an indirect wholly owned subsidiary of Telefónica, S.A. ("Telefónica"), a publicly held stock corporation organized and existing under the laws of the Kingdom of Spain, to purchase (1) any and all of the outstanding series A and series B shares of common stock (the "Shares") of Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. (the "Company"), a publicly traded stock corporation organized under the laws of the Republic of Chile, other than Shares currently owned directly or indirectly by Telefónica, from holders of Shares resident in the United States (the "U.S. Holders"), for 1,000 Chilean pesos per series A share and 900 Chilean pesos per series B share (2) any and all of the outstanding American Depositary Shares ("ADSs") of the Company, each representing 4 series A Shares, for 4,000 Chilean pesos per ADS, in each case payable in United States dollars as provided below, net to the seller in cash and without interest thereon and subject to any required withholding of taxes, upon the terms and subject to the conditions of the U.S. Offer. The purchase price for Shares and the purchase price for ADSs accepted for payment pursuant to the U.S. Offer will, in each case, be paid in United States dollars, with the dollar amount thereof being determined by reference to the daily average dollar-to-peso exchange rate at which commercial banks conduct authorized transactions in Chile as determined by the Central Bank of Chile and published in the Official Gazette of Chile (the "Observed Exchange Rate") on the Expiration Date (as defined below). Please furnish copies of the enclosed materials to those of your clients for whose account you hold Shares in your name or in the name of your nominee. All terms not otherwise defined herein have the meanings set forth in the Offer to Purchase.

For your information and for forwarding to those of your clients for whom you hold Shares registered in your name or in the name of your nominee, we are enclosing the following documents:

1. The Offer to Purchase, dated September 17, 2008;



2. A printed form of letter that may be sent to your clients for whose account you hold Shares registered in your name or in the name of a nominee, with space provided for obtaining such clients' instructions with regard to the U.S. Offer;

3. The Form of Acceptance to be used by U.S. Holders of Shares in accepting the U.S. Offer;

4. The ADS Letter of Transmittal to be used by holders of ADSs in accepting the U.S. Offer (which constitutes part of the U.S. Offer and is provided for informational purposes only);

5. The ADS Notice of Guaranteed Delivery (which constitutes part of the U.S. Offer and is provided for informational purposes only); and

6. The return envelope addressed to Citibank, N.A. (the "U.S. Depositary") (for tendering ADSs).

ADSs cannot be tendered by means of the enclosed Form of Acceptance (which is exclusively for use in respect of Shares). If you hold ADSs, you should use the enclosed ADS Letter of Transmittal for tendering such ADSs into the U.S. Offer by following the instructions set forth in such form. Additional information can be obtained from the Information Agent, D.F. King & Co., Inc. at (800) 859-8511.

We urge you to contact your clients as promptly as possible.

Please note the following:

1. The U.S. Offer is open to all holders of ADSs and to all holders of Shares resident in the United States. See "The U.S. Offer — Section 1 — Terms of the Offer" in the Offer to Purchase.

2. The tender price is the United States dollar equivalent of 1,000 Chilean pesos per series A share and 900 Chilean pesos per series B share, net to the seller in cash and without any interest thereon, as set forth in the Offer to Purchase. Consideration for Shares validly tendered and not withdrawn will be paid in United States dollars, with the dollar amount thereof being determined based upon the Observed Exchange Rate published on the Expiration Date.

3. Tendering holders of Shares registered in their own name and who tender directly to the U.S. Depositary will not be obligated to pay brokerage fees or commissions pursuant to the U.S. Offer. However, U.S. federal income tax backup withholding at a rate of 28% may be required, unless the required taxpayer identification information is provided. See Instruction 6 of the Form of Acceptance.

4. The U.S. Offer and withdrawal rights will expire at 11:00 p.m., New York City time, on October 16, 2008, unless the U.S. Offer is extended (the "Expiration Date").

5. Notwithstanding any other provision of the U.S. Offer, payment for Shares accepted for purchase pursuant to the U.S. Offer will in all cases be made only after timely receipt by Santander Investment Securities Inc. (the "Share Depositary"), of the completed Form of Acceptance, together with the following documents:

(a) *titulo(s)* evidencing ownership of Shares, if Shares are held in certificated form;

(b) a certificate from the Share department of The Company or the *Deposito Central Valores* ("DCV") evidencing the number of Shares, if any, held on deposit at the DCV, the number of Shares and original issued Shares, if any, held by the holder, and indicating the liens or encumbrances that effect the Shares;

(c) duly signed *traspaso(s)* (deed of transfer) indicating the number of Shares and the number of original issue Shares, if any, to be tendered, with the date of such *traspaso(s)* in blank;

(d) in the case of Shares held on deposit at the DCV, a letter to the DCV instructing the DCV to perform a book-entry transfer in favor of Purchaser;

(e) in the case the U.S. holder is an individual, a copy of the U.S. holder's passport or photo identification card;

(f) in the case the U.S. holder is an entity, (1) a secretary's certificate certifying the name, title and specimen signature of an officer authorized to execute the transfer documents and a copy of the entity's organizational documents, and (2) a copy of the passport or photo identification card of the authorized officer; and

(g) other documents required by the Form of Acceptance.



The Share Depositary has established an account with respect to the Shares at DCV, for purposes of the U.S. Offer. Shares held in book-entry form may be tendered by sending or submitting by hand to the Depositary at its address set forth on the front cover of the Form of Acceptance a properly completed and duly executed Form of Acceptance, together with items (b) through (g) above, as applicable, and effecting book-entry delivery of the Shares to the above- mentioned account of the Share Depositary.

Purchaser will not pay any fees or commissions to any broker, dealer or other person for soliciting tenders of Shares and/or ADSs pursuant to the U.S. Offer (other than to the Share Depositary and the U.S. Depositary as described in the Offer to Purchase). Purchaser will, however, upon request, reimburse you for customary mailing and handling expenses incurred by you in forwarding offering material to your clients.

Any inquiries you may have with respect to the U.S. Offer should be addressed to the Information Agent for the U.S. Offer at the address and telephone numbers set forth on the back page of the Offer to Purchase.

Requests for copies of the enclosed materials should be directed to the U.S. Depositary.

Very truly yours,

Inversiones Telefónica Internacional Holding Limitada

NOTHING CONTAINED HEREIN OR IN THE ENCLOSED DOCUMENTS SHALL CONSTITUTE YOU OR ANY OTHER PERSON, THE AGENT OF PURCHASER, THE COMPANY, THE SHARE DEPOSITARY, THE U.S. DEPOSITARY OR ANY AFFILIATE OF ANY OF THEM, OR AUTHORIZE YOU OR ANY OTHER PERSON TO MAKE ANY STATEMENT OR USE ANY DOCUMENT ON BEHALF OF ANY OF THEM IN CONNECTION WITH THE U.S. OFFER OTHER THAN THE ENCLOSED DOCUMENTS AND THE STATEMENTS CONTAINED THEREIN.

<DOCUMENT>

<TYPE>EX-99.A.6

<FILENAME>y71146exv99waw6.htm

<DESCRIPTION>EX-99.A.6: FORM OF LETTER TO BROKERS, DEALERS RE: ADS's

<TEXT>

Exhibit (a)(6)

Offer to Purchase for Cash
Any and All of the Outstanding Shares of Common Stock
and
Any and All of the Outstanding American Depositary Shares
(evidenced by American Depositary Receipts)
of

Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A.

at
1,000 Chilean Pesos Net Per Series A Share of Common Stock
900 Chilean Pesos Net Per Series B Share of Common Stock and
4,000 Chilean Pesos Net Per American Depositary Share
(each representing 4 Series A Shares of Common Stock)
by

Inversiones Telefónica Internacional Holding Limitada

a limited liability company (*sociedad de responsabilidad limitada*) owned by

Telefónica, S.A.

THE U.S. OFFER AND WITHDRAWAL RIGHTS WILL EXPIRE AT 11:00 P.M., NEW YORK CITY TIME, ON
OCTOBER 16, 2008, UNLESS THE U.S. OFFER IS EXTENDED.

September 17, 2008

To Brokers, Dealers, Commercial Banks, Trust Companies and Other Nominees of Clients for whose accounts
you hold ADSs (as defined below):

Enclosed for your consideration and for forwarding to your clients are the Offer to Purchase, dated
September 17, 2008 (the "Offer to Purchase"), ADS Letter of Transmittal and ADS Notice of Guaranteed Delivery
(which together with amendments or supplements thereto constitute the "U.S. Offer") and printed form of letter
which may be sent to your client relating to the offer by Inversiones Telefónica Internacional Holding Limitada
("Purchaser"), a limited liability company (*sociedad de responsabilidad limitada*) organized and existing under the
laws of the Republic of Chile and an indirect wholly owned subsidiary of Telefónica, S.A. ("Telefónica"), a publicly
held stock corporation organized and existing under the laws of the Kingdom of Spain, to purchase (1) any and all of
the outstanding shares of series A and series B common stock (the "Shares") of Compañía de Telecomunicaciones de
Chile S.A. (the "Company"), a publicly traded stock corporation organized under the laws of the Republic of Chile,
other than Shares currently owned directly or indirectly by Telefónica, from holders of Shares resident in the United
States (the "U.S. Holders"), for 1,000 Chilean pesos per series A share and 900 Chilean pesos per series B share and
(2) any and all of the outstanding American Depositary Shares ("ADSs") of the Company, each representing 4
series A Shares, for 4,000 Chilean pesos per ADS, in each case payable in United States dollars as provided below,
net to the seller in cash and without interest thereon and subject to any required withholding of taxes, upon the terms
and subject to the conditions of the U.S. Offer. The purchase price for Shares and the purchase price for ADSs
accepted for payment pursuant to the U.S. Offer will, in each case, be paid in United States dollars, with the dollar
amount thereof being determined by reference to the daily average dollar-to-peso exchange rate at which commercial
banks conduct authorized transactions in Chile as determined by the Central Bank of Chile and published in the
Official Gazette of Chile (the "Observed Exchange Rate") on the Expiration Date (as defined below). Please furnish
copies of the enclosed materials to those of your clients for whose account you hold ADSs in your name or in the
name of your nominee. All terms not otherwise defined herein have the meanings set forth in the Offer to Purchase.

For your information and for forwarding to those of your clients for whom you hold Shares registered in your
name or in the name of your nominee, we are enclosing the following documents:

1. The Offer to Purchase, dated September 17, 2008;



2. A printed form of letter that may be sent to your clients for whose account you hold Shares registered in your name or in the name of a nominee, with space provided for obtaining such clients' instructions with regard to the U.S. Offer;

3. The ADS Letter of Transmittal to be used by holders of ADSs in accepting the U.S. Offer;

4. The ADS Notice of Guaranteed Delivery to be used to accept the Offer if ADRs evidencing ADSs and all other required documents are not immediately available or cannot be delivered to the U.S. Depositary by the Expiration Date or if, in the case of book-entry delivery of ADSs, the procedures for book-entry transfer set forth in "The U.S. Offer — Section 4 — Procedure for Accepting the U.S. Offer — Holders of ADSs" in the Offer to Purchase cannot be completed by the Expiration Date; and

5. The return envelope addressed to Citibank, N.A. (the "U.S. Depositary").

Shares cannot be tendered by means of the enclosed ADS Letter of Transmittal (which is exclusively for use in respect of ADSs). If you hold Shares, you should contact the Information Agent at (800) 859-8511.

We urge you to contact your Clients as promptly as possible.

Please note the following:

1. The U.S. Offer is open to all holders of ADSs and to all holders of Shares resident in the United States. See "The U.S. Offer — Section — Terms of the Offer" in the Offer to Purchase.

2. The tender price is the United States dollar equivalent of 4,000 Chilean pesos per ADS, net to the seller in cash and without any interest thereon, and subject to applicable fees, taxes, expenses and changes, as set forth in the Offer to Purchase. Consideration for ADSs validly tendered and not withdrawn will be paid in United States dollars, with the dollar amount thereof being determined based upon the Observed Exchange Rate published on the Expiration Date.

3. Tendering holders of ADSs registered in their own name and who tender directly to the U.S. Depositary will not be obligated to pay brokerage fees or commissions or, except as set forth in Instruction 6 of the ADS Letter of Transmittal, transfer taxes on the purchase of ADSs by Purchaser pursuant to the U.S. Offer. However, U.S. federal income tax backup withholding at a rate of 28% may be required, unless the required taxpayer identification information is provided. See Instruction 11 of the ADS Letter of Transmittal.

4. The U.S. Offer and withdrawal rights will expire at 11:00 p.m., New York city time, on October 16, 2008, unless the U.S. Offer is extended (the "Expiration Date").

5. Notwithstanding any other provision of the U.S. Offer, payment for ADSs accepted for purchase pursuant to the U.S. Offer will in all cases be made only after timely receipt by the U.S. Depositary of ADRs evidencing such tendered ADSs or book-entry transfer of such ADSs, together with a properly completed and duly executed ADS Letter of Transmittal or an Agent's Message (as defined in "The U.S. Offer — Section 4 — Procedures for Accepting the U.S. Offer — Holders of ADSs" in the Offer to Purchase) confirming transfer of such tendered ADSs into the U.S. Depositary's account at the Book-Entry Transfer Facility (as defined in "The U.S. Offer — Section 4 — Procedures for Accepting the U.S. Offer — Holders of ADSs" in the Offer to Purchase), and all other required documents.

If holders of ADSs wish to tender, but it is impracticable for them to forward their ADRs or other required documents or complete the procedures for book-entry transfer of ADSs prior to the Expiration Date, a tender may be effected by following the guaranteed delivery procedures specified in "The U.S. Offer — Section 4 — Procedures for Accepting the U.S. Offer — Holders of ADSs" of the Offer to Purchase.

Purchaser will not pay any fees or commissions to any broker, dealer or other person for soliciting tenders of ADSs pursuant to the U.S. Offer (other than the U.S. Depositary as described in the Offer to Purchase). Purchaser will, however, upon

request, reimburse you for customary mailing and handling expenses incurred by you in forwarding any offering material to your clients. Purchaser will pay or cause to be paid any transfer taxes payable on the transfer of ADSs to it, except as otherwise provided in Instruction 6 of the ADS Letter of Transmittal.

Any inquiries you may have with respect to the U.S. Offer should be addressed to the Information Agent for the U.S. Offer at the address and telephone numbers set forth on the back page of the Offer to Purchase.

Requests for copies of the enclosed materials should be directed to the U.S. Depositary.

Very truly yours,

Inversiones Telefónica Internacional Holding Limitada

NOTHING CONTAINED HEREIN OR IN THE ENCLOSED DOCUMENTS SHALL CONSTITUTE YOU OR ANY OTHER PERSON THE AGENT OF PURCHASER, THE COMPANY, THE U.S. DEPOSITARY OR ANY AFFILIATE OF ANY OF THEM, OR AUTHORIZE YOU OR ANY OTHER PERSON TO MAKE ANY STATEMENT OR USE ANY DOCUMENT ON BEHALF OF ANY OF THEM IN CONNECTION WITH THE U.S. OFFER OTHER THAN THE ENCLOSED DOCUMENTS AND THE STATEMENTS CONTAINED THEREIN.

<DOCUMENT>

<TYPE>EX-99.A.7

<FILENAME>y71146exv99waw7.htm

<DESCRIPTION>EX-99.A.7: FORM OF LETTER TO CLIENTS RE: SHARES

<TEXT>



Exhibit (a)(7)

Offer to Purchase for Cash
Any and All of the Outstanding Shares of Common Stock
and
Any and All of the Outstanding American Depositary Shares
(evidenced by American Depositary Receipts)
of
Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A.

at
1,000 Chilean Pesos Net Per Series A Share of Common Stock
900 Chilean Pesos Net Per Series B Share of Common Stock and
4,000 Chilean Pesos Net Per American Depositary Share
(each representing 4 Series A Shares of Common Stock)

by
Inversiones Telefónica Internacional Holding Limitada
a limited liability company (*sociedad de responsabilidad limitada*) owned by
Telefónica, S.A.

**THE U.S. OFFER AND WITHDRAWAL RIGHTS WILL EXPIRE AT 11:00 P.M., NEW YORK CITY
TIME, ON OCTOBER 16, 2008, UNLESS THE U.S. OFFER IS EXTENDED.**

September 17, 2008

To our Clients:

Enclosed for your consideration are the Offer to Purchase, dated September 17, 2008 (the "Offer to Purchase"), and the related Form of Acceptance, ADS Letter of Transmittal and ADS Notice of Guaranteed Delivery (which together with amendments or supplements thereto constitute the "U.S. Offer") relating to the offer by Inversiones Telefónica Internacional Holding Limitada ("Purchaser"), a limited liability company (*sociedad de responsabilidad limitada*) organized and existing under the laws of the Republic of Chile and an indirect wholly owned subsidiary of Telefónica, S.A. ("Telefónica"), a publicly held stock corporation organized and existing under the laws of the Kingdom of Spain, to purchase (1) any and all of the outstanding shares of series A and series B common stock (the "Shares") of Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. (the "Company"), a publicly traded stock corporation organized under the laws of the Republic of Chile, other than Shares currently owned directly or indirectly by TICSА, from holders of Shares resident in the United States (the "U.S. Holders"), for 1,000 Chilean pesos per series A share and 900 Chilean pesos per series B share and (2) any and all of the outstanding American Depositary Shares ("ADSs") of the Company, each representing 4 series A Shares, for 4,000 Chilean pesos per ADS, in each case payable in United States dollars as provided below, net to the seller in cash and without interest thereon and subject to any required withholding of taxes, upon the terms and subject to the conditions of the U.S. Offer. The purchase price for Shares and the purchase price for ADSs accepted for payment pursuant to the U.S. Offer will, in each case, be paid in United States dollars, with the dollar amount thereof being determined by reference to the daily average dollar-to-peso exchange rate at which commercial banks conduct authorized transactions in Chile as determined by the Central Bank of Chile and published in the Official Gazette of Chile (the "Observed Exchange Rate") on the Expiration Date (as defined below). All terms not otherwise defined herein have the meanings set forth in the Offer to Purchase.

We are (or our nominee is) the holder of record of Shares held by us for your account. A tender of such Shares can be made only by us as the holder of record and pursuant to your instructions. The Form of Acceptance is furnished to you for your information only and cannot be used by you to tender Shares held by us for your account.

Accordingly, we request instruction as to whether you wish to have us tender on your behalf any or all Shares held by us for your account pursuant to the terms and conditions set forth in the U.S. Offer.

ADSs cannot be tendered by means of the enclosed Form of Acceptance (which is exclusively for use in respect of Shares). If you hold ADSs, you should use the enclosed ADS Letter of Transmittal for tendering such ADSs into the U.S. Offer by following the instructions set forth in such form. Additional information can be obtained from the Information Agent, D.F. King & Co., Inc., at (800) 859-8511.

Please note the following:

1. The U.S. Offer is open to all holders of ADSs and to all holders of Shares resident in the United States. See "The U.S. Offer — Section 1 — Terms of the U.S. Offer" in the Offer to Purchase.
2. The tender price for Shares is the United States dollar equivalent of 1,000 Chilean pesos per series A share and 900 Chilean pesos per series B share, net to the seller in cash and without any interest thereon, as set forth in the Offer to Purchase. Consideration for Shares validly tendered and not withdrawn will be paid in United States dollars, with the dollar amount thereof being determined based upon the Observed Exchange Rate published on the Expiration Date.
3. Tendering holders of Shares registered in their own name and who tender directly to the Share Depository will not be obligated to pay brokerage fees or commissions.
4. The U.S. Offer and withdrawal rights will expire at 11:00 p.m., New York City time, on October 16, 2008, unless the U.S. Offer is extended (the "Expiration Date").
5. Notwithstanding any other provision of the U.S. Offer, payment for Shares accepted for purchase pursuant to the U.S. Offer will in all cases be made only after timely receipt by the Share Depository of the completed Form of Acceptance, together with the following documents:
 - (a) *titulo(s)* evidencing ownership of Shares, if Shares are held in certificated form;
 - (b) a certificate from the Share department of the Company or the Deposito Central de Valores (the "DCV") evidencing the number of Shares, if any, held on deposit at the DCV, the number of Shares and original issued Shares, if any, held by the holder, and indicating the liens or encumbrances that effect the Shares;
 - (c) duly signed *traspaso(s)* (deed of transfer) indicating the number of Shares and the number of original issue Shares, if any, to be tendered, with the date of such *traspaso(s)* in blank;
 - (d) in the case of Shares held on deposit at the DCV, a letter to the DCV instructing the DCV to perform a book-entry transfer in favor of Purchaser;
 - (e) in the case the U.S. Holder is an individual, a copy of the U.S. Holder's passport or photo identification card;
 - (f) in the case the U.S. Holder is an entity, (1) a secretary's certificate certifying the name, title and specimen signature of an officer authorized to execute the transfer documents and a copy of the entity's organizational documents, and (2) a copy of the passport or photo identification card of the authorized officer; and
 - (g) other documents required by the Form of Acceptance.

If you wish to have us tender any or all of the Shares held by us for your account, please so instruct us by completing, executing, detaching and returning to us the instruction form set forth herein. If you authorize the tender of your Shares, all such Shares will be tendered unless otherwise specified below. An envelope to return your instructions to us is enclosed. Your instructions should be forwarded to us in ample time to permit us to submit a tender on your behalf prior to the Expiration Date.

The U.S. Offer is made solely by the Offer to Purchase and the related Form of Acceptance and ADS Letter of Transmittal. Purchaser is not aware of any jurisdiction where the making of the U.S. Offer is prohibited by administrative or judicial action pursuant to any valid state statute. If Purchaser becomes aware of any valid state statute prohibiting the making of the U.S. Offer or the acceptance of Shares pursuant thereto, Purchaser will make a good faith effort to comply with such state statute. If, after such good faith effort, Purchaser cannot comply with such state statute, the U.S. Offer will not be made to, and tenders will not be accepted from or on behalf, of the holders of Shares in such state. In any jurisdiction where the securities, blue sky or other laws require the U.S. Offer to be made by a licensed broker or dealer, the U.S. Offer will be deemed to be made on behalf of Purchaser by one or more registered brokers or dealers licensed under the laws of such jurisdiction.

Instruction Form for Shares of Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A.

The undersigned acknowledge(s) receipt of your letter and the Offer to Purchase dated September 17, 2008, and the related Form of Acceptance and ADS Letter of Transmittal in connection with the U.S. Offer by Purchaser, a wholly owned subsidiary of Telefónica, S.A., to purchase any and all of outstanding shares of Series A and Series B common stock and any and all outstanding American Depositary Shares of Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A., other than those Shares currently owned directly or indirectly by Telefónica, S.A. pursuant to the terms set forth in the Offer to Purchase.

This will instruct you to tender the number of Shares indicated below (or if no number is indicated below, all Shares) held by you for the account of the undersigned, upon the terms and subject to the conditions set forth in the Offer to Purchase and the related Form of Acceptance.

Number of Shares to be Tendered*: _____

*Unless otherwise indicated, it will be assumed that all of your Shares are to be tendered.

Date: _____

SIGN HERE

Signature(s): _____

Print Name(s): _____

Print Address(es): _____

Area Code and Telephone Number(s): _____

Taxpayer Identification or Social Security Number(s): _____

* Unless otherwise indicated, it will be assumed that all of your Shares are to be tendered.

<DOCUMENT>

<TYPE>EX-99.A.8

<FILENAME>y71146exv99waw8.htm

<DESCRIPTION>EX-99.A.8: FORM OF LETTER TO CLIENTS RE: ADS's

<TEXT>



Exhibit (a)(8)

Offer to Purchase for Cash
Any and All of the Outstanding Shares of Common Stock
and
Any and All of the Outstanding American Depositary Shares
(evidenced by American Depositary Receipts)
of
Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A.
at
1,000 Chilean Pesos Net Per Series A Share of Common Stock
900 Chilean Pesos Net Per Series B Share of Common Stock and
4,000 Chilean Pesos Net Per American Depositary Share
(each representing 4 Series A Shares of Common Stock)
by

Inversiones Telefónica Internacional Holding Limitada
a limited liability company (sociedad de responsabilidad limitada) owned by
Telefónica, S.A.

THE U.S. OFFER AND WITHDRAWAL RIGHTS WILL EXPIRE AT 11:00 P.M., NEW YORK CITY TIME, ON OCTOBER 16, 2008, UNLESS THE U.S. OFFER IS EXTENDED.

September 17, 2008

To our Clients:

Enclosed for your consideration are the Offer to Purchase, dated September 17, 2008 (the "Offer to Purchase"), and the related ADS Letter of Transmittal and ADS Notice of Guaranteed Delivery (which together with amendments or supplements thereto constitute the "U.S. Offer") relating to the offer by Inversiones Telefónica Internacional Holding Limitada ("Purchaser"), a limited liability company (*sociedad de responsabilidad limitada*) organized and existing under the laws of the Republic of Chile and an indirect wholly owned subsidiary of Telefónica, S.A. ("Telefónica"), a publicly held stock corporation organized and existing under the laws of the Kingdom of Spain, to purchase (1) any and all of the outstanding shares of series A and series B common stock (the "Shares") of Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. (the "Company"), a publicly traded stock corporation organized under the laws of the Republic of Chile, other than Shares currently owned directly or indirectly by Telefónica, from holders of Shares resident in the United States (the "U.S. Holders"), for 1,000 Chilean pesos per series A share and 900 Chilean pesos per series B share and (2) any and all of the outstanding American Depositary Shares ("ADSs") of the Company, each representing 4 series A Shares, for 4,000 Chilean pesos per ADS, in each case payable in United States dollars as provided below, net to the seller in cash and without interest thereon and subject to any required withholding of taxes, upon the terms and subject to the conditions of the U.S. Offer. The purchase price for Shares and the purchase price for ADSs accepted for payment pursuant to the U.S. Offer will, in each case, be paid in United States dollars, with the dollar amount thereof being determined by reference to the daily average dollar-to-peso exchange rate at which commercial banks conduct authorized transactions in Chile as determined by the Central Bank of Chile and published in the Official Gazette of Chile (the "Observed Exchange Rate") on the Expiration Date (as defined below). All terms not otherwise defined herein have the meanings set forth in the Offer to Purchase.



We are (or our nominee is) the holder of record of ADSs held by us for your account. A tender of such ADSs can be made only by us as the holder of record and pursuant to your instructions. The ADS Letter of Transmittal is furnished to you for your information only and cannot be used by you to tender ADSs held by us for your account.

Accordingly, we request instruction as to whether you wish to have us tender on your behalf any or all ADSs held by us for your account pursuant to the terms and conditions set forth in the U.S. Offer.

Shares cannot be tendered by means of the enclosed ADS Letter of Transmittal (which is exclusively for use in respect of ADSs). If you hold Shares, you should contact the Information Agent, D.F. King & Co., Inc., at (800) 859-8511.

Please note the following:

1. The U.S. Offer is open to all holders of ADSs and to all holders of Shares resident in the United States. See "The U.S. Offer — Section 1 — Terms of the U.S. Offer" in the U.S. Offer to Purchase.
2. The tender price for ADSs is the United States dollar equivalent of 4,000 Chilean pesos per ADS, net to the seller in cash and without any interest thereon, and subject to the applicable fees, taxes, expenses and charges, as set forth in the Offer to Purchase. Consideration for ADSs validly tendered and not withdrawn will be paid in United States dollars, with the dollar amount thereof being determined based upon the Observed Exchange Rate published on the Expiration Date.
3. Tendering holders of ADSs registered in their own name and who tender directly to the U.S. Depository will not be obligated to pay brokerage fees or commissions or, except as set forth in Instruction 6 of the ADS Letter of Transmittal, transfer taxes on the purchase of ADSs by Purchaser pursuant to the U.S. Offer. However, U.S. federal income tax backup withholding at a rate of 28% may be required, unless the required taxpayer identification information is provided. See Instruction 11 of the ADS Letter of Transmittal.
4. The U.S. Offer and withdrawal rights will expire at 11:00 p.m., New York City time, on October 16, 2008, unless the U.S. Offer is extended (the "Expiration Date").
5. Notwithstanding any other provision of the U.S. Offer, payment for ADSs accepted for purchase pursuant to the U.S. Offer will in all cases be made only after timely receipt by the U.S. Depository of ADRs evidencing such tendered ADSs or book-entry transfer of such ADSs, together with a properly completed and duly executed ADS Letter of Transmittal or an Agent's Message (as defined in "The U.S. Offer — Section 4 — Procedures for Accepting the U.S. Offer — Holders of ADSs" in the Offer to Purchase) confirming transfer of such tendered ADSs into the U.S. Depository's account at the Book-Entry Transfer Facility (as defined in "The U.S. Offer — Section 4 — Procedures for Accepting the U.S. Offer — Holders of ADSs" in the Offer to Purchase), and all other required documents.

If you wish to have us tender any or all of the ADSs held by us for your account, please so instruct us by completing, executing, detaching and returning to us the instruction form set forth herein. If you authorize the tender of your ADSs, all such ADSs will be tendered unless otherwise specified below. An envelope to return your instructions to us is enclosed. Your instructions should be forwarded to us in ample time to permit us to submit a tender on your behalf prior to the Expiration Date.

The U.S. Offer is made solely by the Offer to Purchase and the related Form of Acceptance and ADS Letter of Transmittal. Purchaser is not aware of any jurisdiction where the making of the U.S. Offer is prohibited by administrative or judicial action pursuant to any valid state statute. If Purchaser becomes aware of any valid state statute prohibiting the making of the U.S. Offer or the acceptance of ADSs pursuant thereto, Purchaser will make a good faith effort to comply with such state statute. If, after such good faith effort, Purchaser cannot comply with such state statute, the U.S. Offer will not be made to, and tenders will not be accepted from or on behalf of, the holders of ADSs in such state. In any jurisdiction where the securities, blue sky or other laws require the U.S. Offer to be made by a licensed broker or dealer, the U.S. Offer will be deemed to be made on behalf of Purchaser by one or more registered brokers or dealers licensed under the laws of such jurisdiction.



**Instruction Form for Tendering ADSs
of Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A.**

The undersigned acknowledge(s) receipt of your letter and the Offer to Purchase dated September 17, 2008, and the related ADS Letter of Transmittal in connection with the U.S. Offer by Purchaser, a wholly owned subsidiary of Telefónica, S.A., to purchase any and all of outstanding shares of series A and series B common stock and any and all outstanding American Depositary Shares of Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A., other than Shares currently owned directly or indirectly by Telefónica, S.A., pursuant to the terms set forth in the Offer to Purchase.

This will instruct you to tender the number of ADSs indicated below (or if no number is indicated below, all ADSs) held by you for the account of the undersigned, upon the terms and subject to the conditions set forth in the Offer to Purchase and the related ADS Letter of Transmittal.

Number of ADSs to be Tendered*: _____

*Unless otherwise indicated, it will be assumed that all of your ADSs are to be tendered.

Date: _____

SIGN HERE

Signature(s): _____

Print Name(s): _____

Print Address(es): _____

Area Code and Telephone Number(s): _____

Taxpayer Identification or Social Security Number(s): _____

* Unless otherwise indicated, it will be assumed that all of your ADSs are to be tendered.

<DOCUMENT>

<TYPE>EX-99.A.9

<FILENAME>y71146exv99waw9.htm

<DESCRIPTION>EX-99.A.9: PRESS RELEASE

<TEXT>



Exhibit (a)(9)

**TELEFONICA ANNOUNCES TENDER OFFER TO ACQUIRE 100% OF THE SHARES
OF COMPAÑIA DE TELECOMUNICACIONES DE CHILE S.A.**

- The offer represents a premium over 32% to all CTC's shareholders in both Series.

Madrid, Spain, September 11, 2008 — Telefónica has announced that it is going to launch during the next 5 business days a tender offer, through its wholly-owned subsidiary "Inversiones Telefónica Internacional Holding Ltda.", to acquire all outstanding shares of Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. ("CTC") that Telefónica S.A. does not already own and that amount for 55.1% of the total outstanding shares.

The offer will be simultaneously executed, and carried out under the same terms, in Chile and in the New York Stock Exchange and is structured as a cash offer, at a price of 1,000 Chilean Pesos for each Series A share, and 900 Chilean Pesos for each Series B share. An equivalent offer will be addressed to the ADR holders.

The offer implies a market premium over 32% both for A and B series, calculated according to the Chilean regulation for this kind of transaction: i.e. using the daily average prices between the 30th and 90th day before the closing of the transaction.

The transaction will be declared successful only if at the end of the process Telefonica reaches a minimum 75% stake in the company. As a previous requisite, CTC's shareholders will have to approve a change in CTC's bylaws in order to, among others, remove the current 45% ownership restriction.

Assuming acceptance by all shareholders to whom the offer is addressed to, the transaction would amount to 523,282 million of Chilean pesos, this is about 985 million US dollars (based on the Observed Exchange Rate published on September 11, 2008), or about 703 million Euros.

For enquiries, please contact:

Leonardo A Cerda

Tel: +56 2 3534209

Cell.: +56 9 0799306

This announcement is neither an offer to purchase nor a solicitation of an offer to sell shares or ADSs representing shares of CTC. The offers described in this press release have not yet commenced. At the time the offers are commenced, Telefonica will file a tender offer statement Schedule TO/13E-3 with the U.S. Securities and Exchange Commission ("SEC") with respect to the U.S. offer. All U.S. holders of shares of CTC and all holders of ADSs are advised to read the tender offer statement. The tender offer statement will contain important information which should be considered carefully before any decision is made with respect to the U.S. offer. The offer to purchase included in the tender offer statement will be made available to all U.S. holders of shares of CTC and all holders of ADSs, at no expense to them. The tender offer statement will also be available at no charge from the SEC's website at www.sec.gov.

<DOCUMENT>

<TYPE>EX-99.A.10

<FILENAME>y71146exv99waw10.htm

<DESCRIPTION>EX-99.A.10: SUMMARY NEWSPAPER ADVERTISEMENT

<TEXT>

**Exhibit (a)(10)**

This announcement is neither an offer to purchase nor a solicitation of an offer to sell Shares and/or ADSs. The U.S. Offer is made solely by the Offer to Purchase dated September 17, 2008 and the related Form of Acceptance, ADS Letter of Transmittal and ADS Notice of Guaranteed Delivery and any amendments or supplements thereto. The U.S. Offer is not being made to, and tenders will not be accepted from or on behalf of, holders of Shares or ADSs in any jurisdiction in which the making of the U.S. Offer or the acceptance thereof would not be in compliance with the securities, blue sky or other laws of such jurisdiction. However, the Purchaser may, in its discretion, take such action as it may deem necessary to make the U.S. Offer in any jurisdiction and extend the U.S. Offer to holders in such jurisdiction. In those jurisdictions where it is required that the U.S. Offer be made by a licensed broker or dealer, the U.S. Offer shall be deemed to be made on behalf of the Purchaser by one or more registered brokers or dealers which are licensed under the laws of such jurisdiction.

**Notice of Offer to Purchase for Cash
Any and All Outstanding Shares of Common Stock
and American Depositary Shares**

of

Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A.

at

1,000 Chilean pesos Net Per Share of Series A Common Stock

900 Chilean pesos Net Per Share of Series B Common Stock

and

4,000 Chilean pesos Net Per American Depositary Share

(each representing 4 Shares of Series A Common Stock)

by

**Inversiones Telefónica Internacional Holding
Limitada**

a limited liability company indirectly owned by

Telefónica, S.A.

Inversiones Telefónica Internacional Holding Limitada (the "Purchaser"), a limited liability company organized and existing under the laws of the Republic of Chile and a wholly owned subsidiary of Telefónica, S.A. ("Telefónica"), a publicly held stock corporation organized under the laws of the Kingdom of Spain, hereby offers to purchase (1) any and all of the outstanding shares of Series A Common Stock and Series B Common stock, no par value (the "Shares") of Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. (the "Company"), a publicly traded stock corporation organized under the laws of the Republic of Chile, other than Shares currently owned directly or indirectly by Telefónica, from all holders of Shares resident in the United States (the "U.S. Holders"), for 1,000 Chilean pesos per Series A Share and 900 Chilean pesos per Series B Share and (2) any and all of the outstanding American Depositary Shares ("ADSs") of the Company, each representing 4 shares of Series A Common Stock, for 4,000 Chilean pesos per ADS, in each case payable in United States dollars as provided below, net to the seller in cash and without interest thereon and subject to any required withholding of taxes (the "U.S. Offer Price"), upon the terms and subject to the conditions set forth in the Offer to Purchase dated September 17, 2008 (the "Offer to Purchase") and in the related Form of Acceptance, ADS Letter of Transmittal and ADS Notice of Guaranteed Delivery (which, as the same may be amended and supplemented from time to time, constitute the "U.S. Offer"). The purchase price for Shares and the purchase price for ADSs accepted for payment pursuant to the U.S. Offer will, in each case, be paid in United States dollars, with the dollar amount thereof



being determined by reference to the average exchange rate at which commercial banks conduct authorized transactions in Chile as determined by the Central Bank of Chile and published in the Official Gazette of Chile (the "Observed Exchange Rate") as in effect on the Expiration Date (as defined below).

THE U.S. OFFER AND WITHDRAWAL RIGHTS WILL EXPIRE AT 11:00 P.M., NEW YORK CITY TIME, ON THURSDAY, OCTOBER 16, 2008, UNLESS THE U.S. OFFER IS EXTENDED.

Concurrent with the U.S. Offer, the Purchaser is offering to purchase (the "Chilean Offer" and, together with the U.S. Offer, the "Offers") from all holders of Shares (including Shares held by U.S. Holders) any and all of the outstanding Shares, other than Shares currently owned directly or indirectly by Telefónica, for 1,000 Chilean pesos per Series A Share and 900 Chilean pesos per Series B Share, net to the seller in cash and without interest (the "Chilean Offer Price" and, together with the U.S. Offer Price, the "Offer Price"). The Chilean Offer will be made on substantially the same terms as the U.S. Offer. The U.S. Offer is open to U.S. Holders of Shares and all holders of ADSs. Non-U.S. Holders of Shares must tender their Shares into the Chilean Offer. U.S. Holders of Shares may tender their Shares into either the U.S. Offer or the Chilean Offer. Holders of ADSs must tender their Shares into the U.S. Offer. In the event that the price per Share to be paid in the Chilean Offer is increased, the Purchaser will make a corresponding increase to the price paid per Share and ADS in the U.S. Offer. Except as otherwise required by applicable law and regulations, Telefónica intends to cause the U.S. Offer to be consummated concurrently with the Chilean Offer.

Both the U.S. Offer and the Chilean Offer are conditioned upon, among other conditions, (i) the shareholders of the Company approving bylaw amendments that would eliminate the restriction currently contained in the Company's bylaws that limits to 45% the percentage of Shares that may be owned or voted by one shareholder, directly or through related persons, at a special meeting of the shareholders requested for such purpose, and (ii) there being validly tendered and not withdrawn prior to the expiration date of the Offers a number of Shares (including Shares represented by ADSs) that, together with the Shares already owned directly or indirectly by Telefónica, would represent at least 75% of the total number of outstanding Shares (including Shares represented by ADSs) of the Company. The Offers are also subject to certain other conditions. See "The U.S. Offer — Section 12 — Certain Conditions of the U.S. Offer" of the Offer to Purchase. If any such condition is not satisfied, the Purchaser may (1) extend the U.S. Offer and, subject to certain conditions and to the holder's withdrawal rights as set forth in "The U.S. Offer — Section 5 — Withdrawal Rights" of the Offer to Purchase, Citibank, N.A., the depositary agent for the ADSs in the U.S. Offer (the "U.S. Depositary"), and Santander Investment S.A. Corredores de Bolsa, the depositary agent for the Shares in the U.S. Offer (the "Share Depositary") may retain all Shares and ADSs which have been tendered until expiration of the U.S. Offer as so extended, (2) waive or amend any such condition to the U.S. Offer in whole or in part, to the extent permitted by applicable law, and, subject to complying with applicable rules and regulations of the U.S. Securities and Exchange Commission (the "Commission"), purchase all Shares and ADSs validly tendered, or (3) decline to purchase any of the Shares and ADSs tendered in the U.S. Offer, terminate the U.S. Offer and return all tendered Shares and ADSs to the tendering holders of the Shares and ADSs.

As of the date hereof, the Board of Directors of the Company has not taken, and is not expected to take, a position with respect to the Offers. The laws of the Republic of Chile do not require that the Board of Directors of the Company take any position with respect to the Offers, except that each member of the Board of Directors has to deliver, within five business days from the commencement of the Chilean Offer, an opinion as to whether tendering into the Chilean Offer is in the best interests of holders of Shares.

Tendering holders of Shares who have Shares registered in their own name and who tender directly to the Share Depositary will not be obligated to pay brokerage fees, commissions or stock transfer taxes on the sale of their Shares pursuant to the U.S. Offer. Tendering holders of ADSs who have ADSs registered in their own name and who tender directly to the U.S. Depositary will not be obligated to pay brokerage fees, commissions or, except as set forth in Instruction 6 of the ADS Letter of Transmittal, transfer taxes on the sale of their ADSs pursuant to the U.S. Offer. Tendering holders of Shares and tendering holders of ADSs who own Shares and/or ADSs through a broker or other nominee, and such broker or nominee tenders their Shares and/or ADSs on their behalf, may have to pay a fee to such broker or nominee.

As of September 16, 2008, there were 957,157,085 Shares issued and outstanding, including approximately 174,004,776 Series A Shares evidenced by ADSs. Telefónica, directly or indirectly, owns 429,733,011 Shares, representing approximately 44.9% of the outstanding Shares. Five of the seven members of the Company's Board of Directors are affiliates of Telefónica.

For purposes of the U.S. Offer, the Purchaser shall be deemed to have accepted for payment tendered Shares and ADSs when and if the Purchaser gives oral or written notice to the U.S. Depositary or the Share Depositary, as applicable, of its acceptance of



the tenders of such Shares and ADSs. Payment for Shares and ADSs accepted for payment pursuant to the U.S. Offer will be made by deposit of the purchase price with the Share Depository, which will act as agent for the tendering holders of Shares, or the U.S. Depository, which will act as agent for the tendering holders of ADSs, respectively, for the purpose of receiving payments from the Purchaser and transmitting such payments to tendering holders of Shares and holders of ADSs, as the case may be. In all cases, payment for Shares accepted for payment pursuant to the U.S. Offer will be made only after timely receipt by the Share Depository of (a) either (1) *titulos* (certificates of title) and a certificate from the share department of the Company or the *Deposito Central de Valores* ("DCV"), as the case may be, evidencing such Shares or (2) a confirmation of book-entry transfer of such Shares and (b) a properly completed and duly executed Form of Acceptance (or a copy thereof) and all other required documents. Payment for ADSs accepted for payment pursuant to the U.S. Offer will be made only after timely receipt by the U.S. Depository of ADRs evidencing such tendered ADSs or book-entry transfer of such ADSs, together with a properly completed and duly executed ADS Letter of Transmittal or an Agent's Message (as defined in the Offer to Purchase) confirming transfer of such tendered ADSs into the U.S. Depository's account at the Book-Entry Transfer Facility (as defined in the Offer to Purchase), and all other required documents. Payment may be made to tendering holders at different times if delivery of the Shares and ADSs and required documents occur at different times.

Under no circumstances will interest be paid by the Purchaser on the purchase price paid for Shares and ADSs pursuant to the U.S. Offer regardless of any delay in making such payments or extension of the expiration date.

The U.S. Offer is currently scheduled to expire at 11:00 p.m., New York City time, on Thursday, October 16, 2008 (the "Expiration Date"), unless and until the Purchaser, in its sole discretion (but subject to the applicable rules and regulations of the Commission), shall have extended the period of time during which the U.S. Offer will remain open, in which event the term "Expiration Date" will mean the latest time and date at which the U.S. Offer, as so extended by the Purchaser, shall expire.

Subject to the applicable rules and regulations of the Commission, the Purchaser reserves the right, at any time or from time to time, in its sole discretion, to extend for any reason the period of time during which the U.S. Offer remains open by giving oral or written notice of such extension to the Share Depository and the U.S. Depository and making a public announcement thereof.

Tenders of Shares and ADSs made pursuant to the U.S. Offer may be withdrawn at any time prior to the Expiration Date. Thereafter, such tenders are irrevocable, except that they may be withdrawn after November 15, 2008, unless theretofore accepted for payment as provided in the Offer to Purchase, or at such later time as may apply if the U.S. Offer is extended beyond that date. For a withdrawal to be effective, a written or facsimile transmission notice of withdrawal must be timely received by the Share Depository for withdrawal of Shares or by the U.S. Depository for withdrawal of ADSs, as applicable, at the appropriate address as set forth on the back cover of the Offer to Purchase. Any such notice of withdrawal must specify the name of the person who tendered the Shares or ADSs to be withdrawn and the number of Shares or ADSs to be withdrawn and the name of the registered holder, if different from that of the person who tendered such Shares or ADS. If the Shares or ADSs to be withdrawn have been delivered to the Share Depository, or the U.S. Depository, as applicable, a signed notice of withdrawal (with such signature guaranteed by an Eligible Institution (as defined in the Offer to Purchase) in the case of ADSs except for ADSs tendered by an Eligible Institution) must be submitted prior to the release of such Shares or ADSs. Such notice must also specify, in the case of Shares or ADSs tendered by delivery of certificates, the serial numbers shown on the particular *titulos* or ADRs evidencing the Shares or ADSs to be withdrawn or, in the case of Shares or ADSs tendered by book-entry transfer, the name and number of the account to be credited with the withdrawn Shares or ADSs. In addition, Shares tendered by book-entry transfer may be withdrawn only by means of the withdrawal procedures made available by the DCV and must comply with the DCV's procedures. ADSs tendered by the book-entry transfer may be withdrawn only by means of the withdrawal procedures made available by the Book-Entry Transfer Facility and such withdrawals must comply with the Book-Entry Transfer Facility's procedures. None of the Purchaser, Telefónica the Share Depository or the U.S. Depository or any other person will be under any duty to give notification of any defect or irregularity in any notice of withdrawal or incur any liability for failure to give any such notification.

The receipt of cash for Shares and/or ADSs pursuant to the U.S. Offer by a U.S. holder (as that term is defined for United States federal income tax purposes, see "The U.S. Offer — Section 6 — Certain U.S. Federal Income Tax Considerations" of the Offer to Purchase) will be a taxable transaction for United States federal income tax purposes and may also be a taxable transaction under applicable state, local or foreign tax laws. Holders of Shares and/or ADSs are encouraged to consult their tax advisors with respect to the particular tax consequences of the U.S. Offer to them, including the application and effect of the alternative minimum tax and state, local and foreign tax laws. For a more complete description of certain United States federal income tax consequences of the U.S. Offer, see "The U.S. Offer — Section 6 — Certain U.S. Federal Income Tax



Considerations" of the Offer to Purchase. The information required to be disclosed by paragraph (d)(1) of Rule 14d-6 and Rule 13e-3(e)(1) under the Securities Exchange Act of 1934, as amended, is contained in the Offer to Purchase and is incorporated herein by reference.

A request has been made to the Company for the use of its stockholder registry and security position listings for the purpose of disseminating the U.S. Offer to U.S. Holders of Shares and ADSs. The Offer to Purchase and the related Form of Acceptance, ADS Letter of Transmittal, ADS Notice of Guaranteed Delivery and other relevant documents will be mailed to record U.S. Holders of Shares and holders of ADSs and will be furnished to brokers, banks and similar persons whose names, or the names of whose nominees, appear on such list of holders of Shares and holders of ADSs or, if applicable, who are listed as participants in a clearing agency's security position listing, for subsequent transmittal to beneficial owners of Shares and/or ADSs.

The Offer to Purchase and the related Form of Acceptance, ADS Letter of Transmittal and ADS Notice of Guaranteed Delivery contain important information and should be read in their entirety before any decision is made with respect to the U.S. Offer.

Questions and requests for assistance may be directed to the Information Agent at its telephone number set forth below. Additional copies of the Offer to Purchase, the related Form of Acceptance, ADS Letter of Transmittal, ADS Notice of Guaranteed Delivery and other tender offer documents may be obtained free of charge from the Information Agent or from brokers, dealers, commercial banks or trust companies.

The Information Agent for the U.S. Offer is:

D.F. King & Co., Inc.

48 Wall Street, 22nd Floor
New York, NY 10005
Bankers and Brokers Call: (212) 269-5550
All Others Call Toll Free: (800) 859-8511

September 17, 2008

<DOCUMENT>

<TYPE>EX-99.A.11

<FILENAME>y71146exv99waw11.htm

<DESCRIPTION>EX-99.A.11: ENGLISH TRANSLATION OF CHILEAN OFFERING DOCUMENTS

<TEXT>

Exhibit (a)(11)

**FREE TRANSLATION
FOR REFERENCIAL PURPOSES ONLY**

PROSPECTUS

**PUBLIC TENDER OFFER
SHARES OF**

COMPAÑÍA DE TELECOMUNICACIONES DE CHILE S.A.

PUBLICLY TRADED STOCK CORPORATION
RECORDED IN THE SECURITIES REGISTRY OF THE SVS N°9
AND
THROUGH THIS OF
TELEFÓNICA LARGA DISTANCIA S.A.
RECORDED IN THE SECURITIES REGISTRY OF THE SVS N° 456

BY

INVERSIONES TELEFÓNICA INTERNACIONAL HOLDING LIMITADA

INVERSIONES TELEFÓNICA INTERNACIONAL HOLDING LIMITADA OFFERS TO BUY A TOTAL OF 486,001,923 SHARES OF SERIES A COMMON STOCK AND 41,422,151 SHARES OF SERIES B COMMON STOCK OF COMPAÑÍA DE TELECOMUNICACIONES DE CHILE S.A., EQUIVALENT TO 100% OF THE SHARES ISSUED BY THAT COMPANY NOT OWNED BY THE BIDDER OR ITS CONTROLLER TELEFÓNICA INTERNACIONAL CHILE S.A., AT THE PRICE OF \$CLP1,000 PESOS FOR EACH SHARE OF SERIES A AND \$CLP900 PESOS FOR EACH SHARE OF SERIES B, THROUGH A PUBLIC TENDER OFFER OF SHARES, UNDER THE TERMS AND CONDITIONS SET FORTH IN THIS PROSPECTUS AND THE CORRESPONDING NOTICE, AVAILABLE TO STAKEHOLDERS AND OTHERS AS PROVIDED BY THE SECURITIES EXCHANGE LAW AND THE SUPERINTENDENCY OF SECURITIES AND INSURANCE. AS OF THIS DATE TELEFÓNICA INTERNACIONAL HOLDING LIMITADA, TOGETHER WITH ITS CONTROLLER TELEFÓNICA INTERNACIONAL CHILE S.A., HOLD 387,993,524 SERIES A, SHARES AND 41,739,487 SERIES B SHARES OF COMPAÑÍA DE TELECOMUNICACIONES DE CHILE S.A.

This prospectus has been prepared by Santander Investment S.A. Corredores de Bolsa, hereinafter the "**Administrator of the Offer**", together with Inversiones Telefónica Internacional Holding Limitada, in order to deliver background of a general nature about the offer as described therein, so that each of the shareholders of Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A., independently, may assess and decide on whether to participate in such offer. The financial information used in the preparation of this prospectus has not been independently verified by Inversiones Telefónica Internacional Holding Limitada nor by the Administrator of the tender offer, and such parties bear no responsibility for such information. The terms and conditions of the offer are contained in the Notice of Offer to Purchase for Cash of Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. published in the daily newspapers El Mercurio of Santiago and La Tercera on September 16, 2008, and in this prospectus.

ADMINISTRATOR OF THE TENDER OFFER and FINANCIAL ADVISORS

In the event of any doubts concerning this prospectus or for further more information about the terms and conditions of the public tender offer, interested parties can contact Santander Investment S.A. Corredores de Bolsa by telephone at (56 2) 336 3400 or by post at the following address: Bandera 140, Floor 12, brough and city of Santiago.

SANTIAGO, SEPTEMBER 16, 2008

FREE TRANSLATION
FOR REFERENCIAL PURPOSES ONLY

INDEX

1.	SUMMARY OF THE OFFER	1
2.	IDENTIFICATION OF THE BIDDER	2
2.1	BIDDER	2
2.2	LEGAL ANTECEDENTS OF THE BIDDER	2
2.3	ADMINISTRATION OF THE BIDDER	4
2.4	STOCKHOLDING IN OTHER COMPANIES	4
2.5	PERSONS RELATED TO THE BIDDER	4
2.6	BUSINESS ASSOCIATIONS OF THE BIDDER	5
3.	IDENTIFICATION OF THE CONTROLLER OF THE BIDDER	5
3.1	CONTROLLER OF THE BIDDER	5
3.2	LEGAL ANTECEDENTS OF BIDDER'S CONTROLLER	6
3.3	THE MANNER IN WHICH CONTROL IS EXERCISED	7
3.4	ENTITIES SUPERVISED BY THE SVS IN WHICH THE CONTROLLER HAS INTEREST	7
4.	BIDDER'S ECONOMIC AND FINANCIAL BACKGROUND	7
4.1	MAIN ACTIVITIES AND BUSINESS OF THE BIDDER	7
4.2	FINANCIAL INFORMATION FOR TELEFÓNICA S.A.	8
4.3	RISK RATING	10
4.4	SECURITIES QUOTATION	10
5.	PREVIOUS RELATION BETWEEN THE TARGET COMPANY OF THE OFFER AND THE BIDDER	10
5.1	PERCENTAGE OF CTC OWNED BY BIDDER	10
5.2	SIGNIFICANT EXISTING RELATIONSHIPS WITH THE PRINCIPAL SHAREHOLDERS OF CTC	11
5.3	PRIOR CONTACTS IN CONNECTION WITH THE TENDER OFFER	11



**FREE TRANSLATION
FOR REFERENCIAL PURPOSES ONLY**

1. Summary of the Offer

Inversiones Telefónica Internacional Holding Limitada (hereinafter also "**Inversiones Telefónica**" or the "**Bidder**"), offers irrevocably and in accordance with the provisions of Securities Market Law No. 18045, to buy the total shares issued by Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A., Tax ID Number 90.635.000-9, (hereinafter also "**CTC**" or the "**Company**") which are not owned by the Offeror or its controller, Telefónica Internacional Chile S.A (hereinafter also "**TICSA**"), through a Public Tender Offer of Shares (PTO), under the terms and conditions of this prospectus (hereinafter the "**Prospectus**") and the Notice of Offer to Purchase for Cash, published in the Santiago daily newspapers La Tercera and El Mercurio of Santiago on September 16, 2008 ("**Notice of the Beginning**"; collectively hereinafter the "**Offer**"). As of the date of the Notice of Beginning, the share capital of the Company was divided into a total of 873,995,447 shares of Series A and 83,161,638 shares of Series B.

The Offeror is a company indirectly controlled by Telefónica S.A., a Spanish stock corporation subject to the control of the National Commission of the Stock Market of Spain which, in turn, actually controls CTC through the company TICSA.

Through the acquisition of shares specified by the Bidder, Telefónica S.A. may consolidate its current control of CTC, in accordance with the provisions of Securities Market Law No. 18045, Article 97 (hereinafter the "**Securities Market Law**"), and indirectly control the subsidiaries of the same, including Telefónica Larga Distancia S.A., as recorded in the Register of Securities of the SVS at number 456.

Since the offer includes the total shares of CTC, with the exception of the shares owned by the Bidder or its controller, TICSA, prorate mechanisms are not considered.

The offer runs from 00:00 hours on September 17, 2008, until 00:00 hours on October 16, 2008.

The offer will be carried outside the stock exchange, using a computer system developed, maintained, and operated by the Santiago Stock Exchange, all in accordance with what is stated in paragraph 8 of this Prospectus.

It is expressly stated that Inversiones Telefónica will carry out, simultaneously in the United States of America, a process intended to acquire all the American Depositary Shares (hereinafter the "**ADSs**") and the shares owned by the so-called U.S. Holders (as defined by the Securities and Exchange Act of 1934, Regulation 14d-1, of the United States of America). The purchase process will be conducted under the rules of the Securities and Exchange Act of 1934 in that country, through a process of tender offer (hereinafter the "**American Offer**"). Each ADS represents four Series A shares of CTC.



**FREE TRANSLATION
FOR REFERENCIAL PURPOSES ONLY**

A copy of the TO Schedule and other documents to be filed with the Securities and Exchange Commission that describe the American offer, duly translated, accompany this Prospectus.

2. Identification of the Bidder

2.1 Bidder

The Offer is made by Inversiones Telefónica Internacional Holding Limitada, Tax ID. Number 77.363.730-K, domiciled at Avenida Vitacura 2736, Floor 2, borough of Las Condes, Santiago.

2.2 Legal Antecedents of the Bidder

The name of the Bidder is Inversiones Telefónica Internacional Holding Limitada.

This company was incorporated by public deed dated September 8, 1999, executed in the Santiago Notarial Office of María Gloria Acharán Toledo, under the name Telefónica Interactiva Chile Limitada. An excerpt of this deed was published in the Official Journal on October 2, 1999, and was recorded at page 23,622, line 18,756 of the Santiago Real Estate Registry for the year 1999.

The Bidder's bylaws have undergone the following amendments:

- 1) By public deed dated November 3, 1999, executed in the Santiago Notarial Office of María Gloria Acharán Toledo, an excerpt of which was recorded at page 29,696, line 23,711 of the Santiago Real Estate Registry for the year 1999 and published in the Official Journal on November 20, 1999, the name of the company was changed from Telefónica Interactiva Chile Limitada to TERRA Networks Chile Holding Limitada.
- 2) By public deed dated December 28, 1999, executed in the Santiago Notarial Office of María Gloria Acharán Toledo, an excerpt of which was recorded at page 1,297, line 1,056 of the Santiago Real Estate Registry for the year 2000 and published in the Official Journal on January 20, 2000, Mr. Juan Francisco Gutiérrez Irrázabal sold, assigned, and transferred all of his interest in the company, corresponding to 1% thereof, to Telefónica Servicios y Contenidos por la Red S.A., today Terra Networks España S.A.
- 3) By public deed dated December 30, 1999, executed in the Santiago Notarial Office of María Gloria Acharán Toledo, an excerpt of which was recorded at page 2,721, line 2,069 of the Santiago Real Estate Registry for the year 2000 and published in the Official Journal on January 31, 2000, the share capital was increased from CLP\$100,000 to the sum of CLP\$39,092,491,150 pesos, an amount which is fully paid.
- 4) By public deed dated September 13, 2000, executed in the Santiago Notarial Office of María Gloria Acharán Toledo, an excerpt of which was recorded at page



**FREE TRANSLATION
FOR REFERENCIAL PURPOSES ONLY**

- 25,568, line 20,184 of the Santiago Real Estate Registry for the year 2000 and published in the Official Journal on October 3, 2000, the share capital was increased from CLP\$39,092,491,150 to the sum of CLP\$45,926,491,150, an amount which is fully paid.
- 5) By public deed dated July 29, 2001, executed in the Santiago Notarial Office of Eduardo Diez Morello, an excerpt of which was recorded at page 22,258, line 17,923 of the Santiago Real Estate Registry for the year 2001 and published in the Official Journal on August 25, 2001, the share capital was increased from CLP\$45,926,491,150 pesos to the sum of CLP\$58,810,524,294, an amount which is fully paid.
 - 6) By public deed dated April 8, 2003, executed in the Santiago Notarial Office of Eduardo Diez Morello, an excerpt of which was recorded at page 10,773, line 8,390 of the Santiago Real Estate Registry for the year 2003 and published in the Official Journal on May 5, 2003, the interests of the company Terra Networks S.A. were transferred to company Terra Networks Latam, and the administration of the company was changed and carried out from that date forward by Terra Networks Latam S.L.
 - 7) By public deed dated December 13, 2005, executed in the Santiago Notarial Office of Eduardo Diez Morello, an excerpt of which was recorded at page 47,188, line 33,621 of the Santiago Real Estate Registry for the year 2005 and published in the Official Journal on December 31, 2005, the bylaws of the company were amended in the following terms: a) Telefónica S.A., successor to Terra Networks Latam S.L., sold, assigned, and transferred all its interest, amounting to 99.9999982% of the total rights in Terra Networks Chile Holding Limitada to TICS A; and b) the administration, representation, and use of the corporate name was modified, and from that date forward was carried out by TICS A.
 - 8) By public deed dated July 12, 2007, executed in the Santiago Notarial Office of Eduardo Diez Morello, an excerpt of which was recorded at page 35,681, line 25,553 of the Santiago Real Estate Registry for the year 2007 and published in the Official Journal on September 4, 2007, the merger by absorption of Terra Networks España S.A., sole trader company, and Telefónica de España S.A., sole trader company, was recorded, with extinction by dissolution without liquidation of the first one and transmission in bloc of all its assets to the second one, the latter of which acquired by universal succession all rights, interests, and obligations of Terra Networks España S.A., sole trader company, which included rights equivalent to 0.0000018% of the total corporate rights in the company Terra Networks Chile Holding Limitada.
 - 9) By public deed dated December 21, 2007, executed in the Santiago Notarial Office of Eduardo Diez Morello, an excerpt of which was recorded at page 1,823, line 1,200 of the Santiago Real State Registry for the year 2008 and published in the Official Journal on January 24, 2008, the share capital was reduced from CLP\$58,810,524,294 to CLP\$56,612,964,294 pesos.
 - 10) By public deed dated September 8, 2008, executed in the Santiago Notarial Office of Raúl Iván Perry Pefaur, an excerpt of which was recorded at page 42,194, line 28,993 of the Santiago Real State Registry for the year 2008 and

FREE TRANSLATION
FOR REFERENCIAL PURPOSES ONLY

published in the Official Journal on September 10, 2008, the doing-business-as name of company changed to the current one.

Its domicile is Avenida Vitacura 2736, Floor 2, borough of Las Condes, Santiago.

The corporate purpose of Inversiones Telefónica is: a) to invest, acquire, and dispose of all classes of assets, movable or immovable, tangible or intangible, including shares, interests, debentures, bonds, bills of trade, including all kinds of negotiable and investment instruments, and also the development of all kinds of business concerning real property or forestry activities by buying, selling, leasing, transferring, or holding in any form agricultural or urban property; b) to take part in any and all types of corporations or business associations; c) to provide technical consulting, and, in general, any kind of professional advice regarding computers, data transfer, and the Internet, and the development and implementation of all types of computer systems, particularly those linked to the Internet, and to provide training facilities, seminars, and training courses in those subjects; and d) to agree to and execute all types of acts, contracts, or other agreements of the partners.

2.3 Administration of the Bidder

The administration of the Bidder is exercised by TICSА, which carries out such representation via its duly authorized representatives.

The agents appointed by the administrator to represent Inversiones Telefónica are:

NAME	Tax ID Number	POSITION	FORM OF EXECUTION
Jorge Martina Aste	6.989.769-K	Agent	2 together
Luis Muñoz Vallejos	8.710.554-7	Agent	2 together
Waldo Maldonado Catalán	7.040.633-0	Agent	2 together
Claudio Contreras Villalón	8.772.797-1	Agent	2 together

For purposes of this Offer each of the foregoing is domiciled at Avenida Vitacura 2736, Floor 2, borough of Las Condes, Santiago.

2.4 Stockholding in Other Companies

As of September 16, 2008, the Bidder owns 99.99% of the shares issued by Terra Chile S.A.

2.5 Persons Related to the Bidder

- In accordance with the provisions of the Securities Market Law, Article 100, those associated with the Bidder are as follows:
- (i) Holding Companies: Telefónica S.A. (Spain), Telefónica Internacional S.A. (Spain), Telefónica Internacional Holding BV (Netherlands), Telefónica Chile Holding BV (Netherlands), and Telefónica Internacional Chile S.A.
 - (ii) Subsidiaries: Terra Networks Chile S.A.



**FREE TRANSLATION
FOR REFERENCIAL PURPOSES ONLY**

- (iii) Related Companies (in Spanish "**Coligadas y Coligantes**"): none.
- (iv) Administrators and managers and their spouses or relatives, up to the second degree of affinity or consanguinity, and the business group's entities to which it belongs as specified in the Section 2.6, below.

2.6 Business Associations of the Bidder

In accordance with the Securities Market Law, Article 96, the entities of the Bidder's business association are as follows:

- (i) Companies identified in Section 2.5(i), above;
- (ii) The members of the controller of the Bidder, identified in Section 3, below; and
- (iii) The following companies:

Inversiones Telefónica Uno S.A.
Inversiones Telefónica Dos S.A.
Terra Chile S.A. (Chile)
Telefónica Chile S.A. (Chile)
TGestiona Chile S.A. (Chile)
Telefónica Larga Distancia Chile S.A. (Chile)
Telefónica Asistencia Seguridad (Chile)
Telefónica Empresas Chile S.A. (Chile)
Telefónica Internet Empresas S.A. (Chile)
Instituto Telefónica Chile S.A. (Chile)
Telepeaje S.A. (Chile)
Telefónica Multimedia Chile S.A. (Chile)
Atento Chile S.A. (Chile)
TmAS (Chile)
Inversiones TM Holding Limitada (2) (Chile)
Inversiones TM Holding II Limitada (2) (Chile)
Pleyade Chile (Chile)
TEM Inversiones Chile Limitada (Chile)
T Móviles Chile Inversiones S.A. (Chile)
T. Móviles Chile Larga Distancia (Chile)
Telefónica Móviles Chile S.A. (Chile)
Buenaventura (Chile)
Internet I S.A.
T. Móviles Chile Distribución S.A. (Chile)

3. Identification of the Controller of the Bidder

3.1 Controller of the Bidder

The controllers of the Bidder are the companies TICS SA, an entity formed and doing business under the laws of Chile, owner of 99.9999982% of the corporate interests, which in turn is controlled by Telefónica Chile Holding BV, with 99.99% participation in, an existing entity formed under the laws of the Netherlands. For its part, the latter company is controlled by Telefónica International Holding BV, an existing entity

FREE TRANSLATION
FOR REFERENCIAL PURPOSES ONLY

formed under the laws of the Netherlands, with 100% participation, the latter of which is controlled by 100% owner Telefónica Internacional S.A. Unipersonal Company (Spain), an entity formed and doing business under the laws of Spain, owner of 100% of the shareholder participation.

The ultimate controller of the Bidder is Telefónica S.A. (Spain), an entity formed and doing business under the laws of Spain, the identification of which is CIF is A-28/015865, domiciled at Gran Vía 28, 28013 Madrid, Spain, which owns 100% of Telefónica Internacional S.A.

The ownership of Telefónica S.A. is widely dispersed, and therefore it is not possible to identify any controller of that entity. As of even date herewith, the following shareholders own 5% or more of the shares of Telefónica S.A.

	Total		Direct Participation		Indirect Participation	
	Percentage	Shares	Percentage	Shares	Percentage	Shares
BBVA (*)	6.258%	298,717,001	6.258%	298,699,855	0.000%	17,146
La Caixa (**)	5.483%	261,746,565	0.002	10,233	5.481%	261,644,332

- * According to information provided by Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA) in the Annual Corporate Governance Report of Telefónica S.A. for the year 2007.
- ** According to information provided by the Government Social Security Fund of Barcelona, "La Caixa", in the Annual Report on Corporate Governance of Telefónica S.A. for the year 2007.

In addition to these significant shareholdings, the financial institution Chase Manhattan Nominees Ltd., by notice addressed to the National Stock Market Commission served on September 7, 2005, participated in the share capital of Telefónica S.A. with 9.904% thereof, as a depository institution, and such participation is held on behalf of its clients.

According to information obtained from the "Management Company for Registration Systems, Securities Clearing, and Settlement" (Iberclear), dated April 1, 2008, the number of shareholders of Telefónica SA, according to individual records of both individuals and legal entities, amounted to approximately 1,488,220 shareholders.

3.2 Legal Antecedents of Bidder's Controller

Telefónica S.A. was founded with an indefinite term by public deed executed in the Public Notarial Office of the Ilustre Colegio de Madrid by D. Alejandro Roselló Pastor dated April 19, 1924, such act having been recorded in the Commercial Registry of the province of Madrid on July 5 of the same year.

According to its bylaws, the corporate purpose is the following:

The provision and operation of all public utilities or private telecommunications, and for this purpose, the design, installation, maintenance, renovation, improvement, acquisition, disposition, interconnection, management, administration, or any other activity not included in the foregoing list, regarding all kind of networks, lines,



**FREE TRANSLATION
FOR REFERENCIAL PURPOSES ONLY**

satellites, equipment, systems, and technical infrastructure, present or future, of telecommunications, including the buildings were they are located.

The provision and operation of all kind of auxiliary services, complementary to or derived from telecommunications.

The research, development, promotion and implementation of all types of principals, components, equipment, and systems used directly or indirectly for telecommunications.

Manufacture and production, and, in general, other forms of industrial activity relating to telecommunications.

The acquisition, disposition, and, in general, other forms of commercial activity relating to telecommunications.

All activities that are inherent to purposes described in the preceding paragraphs may be developed both in Spain and abroad and may be carried out in whole or in part by the Company, either through ownership of shares or participation in the companies or other legal entities with identical or similar purposes.

3.3 The Manner in which Control is Exercised

Telefónica S.A. owns, indirectly, 100% of the corporate interests of the Bidder, such that it exerts control through said ownership and the appointment of the Bidder's administrator.

3.4 Entities Supervised by the SVS in which the Controller Has Interest.

Telefónica S.A. participates indirectly, through its subsidiary Telefónica Internacional S.A. Unipersonal Company, in the ownership of Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A., holding 44.39% of the Series A shares and 50.19% of the Series B shares in and, through the latter, in the ownership of Telefónica Larga Distancia S.A., of which CTC owns 99.88%.

In addition to this, Telefónica S.A. participates indirectly, through its subsidiaries TEM Inversiones Chile Limitada, Inversiones Telefónica Móviles Holding Limitada, and Telefónica Móviles Chile Inversiones S.A., in the ownership of Telefónica Móviles de Chile S.A., Telefónica Móviles Chile S.A., and Telefónica Móviles Chile Larga Distancia S.A., all of the foregoing of which it owns 100%.

4. Bidder's Economic and Financial Background

4.1 Main Activities and Business of the Bidder

Telefónica S.A. is one of the integrated telecom operators and a worldwide leader in providing solutions for communication, information, and entertainment, with presence in Europe, Latin America, and Africa.

FREE TRANSLATION
FOR REFERENCIAL PURPOSES ONLY

The company has one of the highest international profiles in the industry due in part by its generation of more than 62% of its business outside its home market, and it is established as the leading operator in the market for Spanish and Portuguese populations.

In Spain, the group has more than 80 years of experience since its founding in 1924, serving more than 47 million customers as of June 2008. In Latin America, the company provided services to more than 147.9 million customers as of June 30, 2008, positioning itself as a leading operator in Brazil, Argentina, Chile, and Peru, and with significant operations in Colombia, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Mexico, Morocco, Nicaragua, Panama, Puerto Rico, Uruguay, and Venezuela. In Europe, in addition to Spain, the company has presence in the United Kingdom, Ireland, Germany, the Czech Republic, and Slovakia.

The group occupies the fourth position in the telecommunications sector, globally, when ranked by market capitalization, as the first integrated European operator and the third in the EuroStoxx 50 ranking, which brings together the largest companies in the euro zone (September 9, 2008). The group is listed on major stock exchanges in Spain and abroad and has approximately more than 1.5 million shareholders according to individual records for both individuals and legal entities.

With presence in 24 countries, revenues from Telefónica represent on average 1.2% of the Gross Domestic Product of the economies of the countries in which it operates. More than 62% of its revenues (over \$28,000,000,000 Euros in the first half of 2008) came from outside of Spain.

Telefónica S.A. employs on average more than 249,000 people and had more than 245 million customer visits by June 2008, divided into the following business areas: 182.7 million mobile accesses; 43.4 million land line telephones; 13.9 million data and Internet accesses, and 2.0 million pay-TV accesses. In 2007, the operator invested \$4,384,000,000 million in R & D & I.

4.2 Financial Information for Telefónica S.A.

Financial Information of Telefónica S.A.
(Consolidated Financial Statements)

Balance	2007	2006
Current Assets	18,478	17,713
Fixed Assets	87,395	91,269
Total Assets	105,873	108,982
Current liabilities	24,974	26,336
Non-current liabilities	58,044	62,645
Equity	22,855	20,001
Total Liability and Equity	105,873	108,982
Profit & Loss Statement	2007	2006
Net Sales and Services	56,441	52,901
Operating Results before Amortization (OIBDA)	22,824	19,126

[E/O]

CRC: 37990

EDGAR 2

BNY Y71146 799.11.11.00 0/1



**FREE TRANSLATION
FOR REFERENCIAL PURPOSES ONLY**

Profit & Loss Statement	2007	2006
Operating Results	13,388	9,422
Profit or Loss Attributable to the Shareholders of the Controlling Company	8,906	6,233
Rates	2007	2006
Current Liquidity (1)	0.74	0.67
Current Liabilities / Total Liabilities Ratio (2)	0.30	0.30
Non-current Liabilities / Total Liabilities Ratio (3)	0.70	0.70
Coverage of Financial Charges (4)	8.01	6.84
Equity Profitability (5)	42.56%	36.39%

- (1) Current assets/current liabilities
- (2) Current liabilities/(current liabilities + non current liabilities)
- (3) Non-current liabilities/ (current liabilities + non current liabilities)
- (4) OIBDA/Net financial expenses.
- (5) Profit and Loss (equity average for the last two years)

Bidder's Financial Information.

Inversiones Telefónica Internacional Holding Limitada and subsidiaries. Consolidated Financial Statements expressed in thousands of Chilean Pesos.

Balance	2007	2006
Current Assets	10,444,587	11,481,233
Fixed Assets	9,580,634	9,831,496
Total Assets	20,025,221	21,312,729
Current liabilities	8,700,012	6,791,608
Non-current Liabilities	722,644	624,394
Equity	10,602,565	13,896,727
Total Liability and Equity	20,025,221	21,312,729

Profit & Loss Statement	2007	2006
Net Sales and Services	17,762,629	22,473,639
Operating Results before Amortization (OIBDA)	2,601,543	2,765,492
Operating Results	1,316,973	1,420,321
Net Income for the Year	-1,096,603	-1,061,309
Profit or Loss Attributable to the Shareholders of the Controlling Company	-1,096,603	-1,061,309

Rates	2007	2006
Current Liquidity (1)	1.20	1.69
Current Liabilities / Total Liabilities Ratio (2)	0.92	0.92
Non-current Liabilities / Total Liabilities Ratio (3)	0.08	0.08
Coverage of Financial Charges (4)	-8.56	-19.94
Equity Profitability (5)	-8.95%	7.71%

- (1) Current assets/current liabilities
- (2) Current liabilities/(current liabilities + non current liabilities)
- (3) Non-current liabilities/ (current liabilities + non current liabilities)

**FREE TRANSLATION
FOR REFERENCIAL PURPOSES ONLY**

- (4) OIBDA/Net financial expenses
- (5) Profit and Loss (equity average for the last two years)

4.3 Risk Rating

Credit Rating of Telefónica, S.A.

	Long Term	Short Term	Perspectives	Date of Last Audit
Moody's (1)	Baa1	P-2	Stable	22/12/2005; 03/05/2007 (Perspective)
S&P (2)	BBB+	A-2	Positive	11/01/2006 (L.P.) y 31/10/2005 (C.P.) 12/11/2007 (Perspective)
Fitch/IBCA (3)	BBB+	F-2	Positive	11/04/2006(L.P.) 29/02/2008 (Perspective)

Description of the Rating

- (1) Investment Grade. The bonds and preferred emissions with this rating are considered emissions of medium credit quality, subject to moderate credit risk and may have certain speculative characteristics.
- (2) Investment Grade. High credit quality and low credit risk. The ability of the issuer to meet the payment of principal and interest is considered adequate, although it is more exposed to changes in the economic environment and operations than higher qualifications.
- (3) Grade investment. High credit quality and low credit risk. The ability to meet the payment of obligations is considered sound, although it is more exposed to changes in the economic environment and operations than higher qualifications

4.4 Securities Quotation

Telefónica, S.A. quotes its shares on the Stock Exchanges of Madrid, New York, Sao Paulo, Lima, Buenos Aires, London, and Tokyo.

5. Previous Relation between the Target Company of the Offer and the Bidder

5.1 Percentage of CTC Owned by Bidder

The Bidder does not own shares of CTC. Notwithstanding the foregoing, Telefónica S.A. has indirectly, through TICSА, the corporate controller of Bidder, 44.89% of shares in the company.

In 1987, Corfo privatized and reduced its shareholding by selling approximately 30% of its shares in CTC. In January 1988, Bond Chile acquired 151 million Series A shares of CTC.

After a capital increase in April 1988 and the purchase of additional shares of Series A and Series B of CTC, Bond Chile came to have approximately 50% of the shares of CTC.

In April 1990, TICSА, a subsidiary of Telefónica S.A., indirectly acquired shares of Bond Chile and, consequently, the entire shareholding of Bond CTC in Chile. Thereafter Bond Chile changed its name to Telefónica Internacional Chile S.A.



**FREE TRANSLATION
FOR REFERENCIAL PURPOSES ONLY**

The international offer of ADSs meant a reduction in the participation of Telefónica Internacional Chile S.A. in CTC to 44.45%. Since the acquisition of an additional 1.3% in July 2004, the participation of TICSА in CTC has been approximately 44.9%.

Under such participation, Telefónica, S.A. has chosen five of the seven board members/holders of CTC.

5.2 Significant Existing Relationships with the Principal Shareholders of CTC

The Bidder is a subsidiary of Telefónica, S.A. TICSА is, in turn, the company controlled by Bidder.

5.3 Prior Contacts in Connection with the Tender Offer.

Once the Bidder issued the press release on September 11, 2008, announcing its intention to launch the offer, representatives of the Bidder have communicated, or intent to communicate, by telephone, with the principal representatives of the Administrators of Pension Funds (AFPs) of Chile and the holders of ADSs (shareholders of the Company), in deference to the mayor shareholders of CTC, for the purpose of advising them about the press release mentioned above without this would entail delivery of any additional information with respect to the contents of the press release.

6. Purpose of the Offer and Business Plans

6.1 General Purposes of the Offer

The purposes of the Offer are to increase the participation of Telefónica S.A. in CTC, consolidating its control; consistent with the objective of having a majority share control in its operations in Latin America as well as to terminate the ADSs program in the United States of America, depending on the degree of acceptance of the Offer, in order to reduce the associated costs of the fulfillment of reporting requirements of corporations registered in the United States of America.

6.2 Business Plan

Notwithstanding that the controller of the Bidder, Telefónica, S.A., indirectly controls CTC, and that there is no variation in the business plans projected for that Company, in general terms the Bidder's projects related to CTC and its subsidiaries for the next 12 months are the following:



**FREE TRANSLATION
FOR REFERENCIAL PURPOSES ONLY**

- i. No merger, reorganization, or liquidation plans exist, that would involve the Company for the purpose of taking control of it or its affiliates that pose a significant impact on the Company;
- ii. No plans exist to introduce any material change in the Company, which might imply, among other things, limitations in its management, in the development of its business, and in the rights of its shareholders;
- iii. No plans to wrap up the Company exist, and, consequently, no plans exist to cancel its registration in the stock exchange and in the Registry of Securities of the SVS; and
- iv. No plans exist to sell or transfer any relevant part of the assets of the Company or those of any of its affiliates, both in terms of what is on their assets as on the relative participation in generating revenue. We understand for relevant part that sale representing more than 5% of the assets of CTC or the relative participation of revenues.

7. Characteristics of the Offer

7.1 Amount of the Transaction

In the event that 100% of the shares of the Company that are not held by the Bidder or its controller, TICSА, are acquired, the total amount of the transaction shall correspond to 523,281,858,900 pesos, corresponding to 1000 Chilean pesos for each Series A share and 900 pesos for each Series B share.

7.2 Shares Related to the Offer

This Offer is made for the complete shares of both series into which the capital of CTC is divided and in which neither the Bidder its controller, TICSА, have interest.

Notwithstanding with the foregoing, and simultaneous to this Offer, the Bidder is making an offer in the United States of America for the totality of the ADSs representatives of CTC's Series A shares that are traded on the New York Stock Exchange (NYSE Euronext) and the stock issued by the Company in which neither the Bidder nor its controller, TICSА, have interest, pursuant to the laws applicable to this kind of offer in the United States of America.

7.3 Prorate Mechanism

There is no prorate mechanism considered due to the fact that the Offer covers the total shares of CTC, which are not held by the Bidder nor its controller, TICSА.



**FREE TRANSLATION
FOR REFERENCIAL PURPOSES ONLY**

7.4 Term of the Offer

This offer is extended for a term of 30 days commencing at 00:00 a.m. on September 17, 2008, and ending at midnight on October 16, 2008.

If the Bidder deems it convenient, the aforementioned could be extended in accordance with the law. In such event, any relevant extension shall be communicated to interested persons via announcement published no later than the expiration date of the original term in the El Mercurio and La Tercera newspapers, hereinafter the **"Term Period"**.

7.5 Advertisement of the Result of the Offer

The Bidder shall announce the results of the Offer through an advertisement published in the El Mercurio and La Tercera newspapers on the third day counted from the expiration of the Offer's term or its extension, as applicable, in accordance with the Securities Exchange Law and the instructions of the SVS (hereinafter **"the Result Advertisement"**).

In the event that the Offer is successful, the Result Advertisement shall state the total number of shares that will be acquired by the Bidder.

With the publication of the Result Advertisement declaring the Offer successful, the purchase will be deemed accepted, as well as all sale orders that the shareholder/sellers may have transacted that comply with the purchase conditions set forth in Section 7.7 of this Prospectus.

In the event that the Offer expires due to a breach of the terms and conditions and the Bidder revokes the Offer under the terms of Section 10 of this Prospectus, the Bidder shall publish a Result Advertisement declaring the failure of the Offer. In that case, the Bidder shall not be obliged to perform the purchase or the payment of any of the shares offered for sale.

7.6 Recipients of the Offer

This offer is addressed to all the shareholders of CTC during the valid term of the Offer or its extension, with the exception of the Bidder or its controller TICSA.

7.7 System Utilized for the Realization of the Transaction

The operation shall be carried outside the stock market, through a computational system developed, maintained, and operated by the Santiago Stock Exchange, available in its negotiable terminals from Monday to Friday, from 9:00 a.m. to 5:30



**FREE TRANSLATION
FOR REFERENCIAL PURPOSES ONLY**

p.m., excluding the expiration date, upon which the operation of the system for that day will be available until midnight.

The persons that are willing to sell shares to the Bidder as a consequence of the Offer and its Initial Advertisement shall present their acceptance during the valid term of the Offer or its extension, in the form indicated in Section 8 below.

The other documents required by the shareholders shall be sent to the Securities Department of CTC, located at Av. Providencia 111, borough of Providencia, city of Santiago, Chile, in order to register the transfers and register the shares accepted in this Offer in the name of the Offer Administrator or the respective broker that participates therein. If a share transfer is undertaken by the Securities Department of CTC in accordance with the law and objections were not amended during the valid term of the Offer or its extension, the acceptance thereof will be automatically cancelled and considered for all purposes null and the Offer Administrator or the office of the participating broker shall restore to the relevant shareholder all certificates and other records that have been provided, which will be immediately available by the Securities Department of CTC due to the rejection of that transfer.

The acquisition of the offered shares by the Bidder will be realized, in the event that the Offer is declared successful, as of the publication date of the Result Advertisement. In accordance with Stock Exchange Law, Article 212, the acceptance date and the formalization of each share transfer shall be published in the Result Advertisement.

In the event that the shares are not acquired by the Bidder for noncompliance with the terms and conditions of this Offer, the respective shareholders will have no right to any kind of indemnification, payment, or refund, and as a consequence the Bidder shall be under no obligations and shall have no responsibility with respect thereto, including its agent, advisors, or representatives.

The offered shares that correspond to the acceptance of the Offer shall be registered in the name of the seller/shareholder, duly paid, free of encumbrances, prohibitions, seizures, litigation, precautionary measures, conditions precedent, or resolutive conditions, preferential rights in favor of third parties, in rem rights or personal rights in favor of third parties in opposition to the Bidder and, in general, to any other circumstance that may prevent or limit their free assignment, transfer, or dominion (the "Liens").



**FREE TRANSLATION
FOR REFERENCIAL PURPOSES ONLY**

8. Price and Payment Conditions

8.1 Share Price

The price per share offered is \$CLP 1000 pesos for each Series A share and \$CLP 900 pesos for each Series B share. The price shall be paid in pesos, the national currency, and shall not accrue interest, nor readjustments.

It is established that the American Offer is made for the price of \$CLP 4000 pesos for each ADS that represents four Series A shares of CTC and which results in the same price per Series A share in pesos relevant to this Offer. In the case of the American Offer, the price shall be paid in dollars of the United States of America, in the United States of America, in accordance with the observed dollar value effective on the expiration date of the American Offer. For these purposes, it is understood that the observed dollar value is that determined by the Central Bank of Chile as indicated in Chapter I(6) of the Compendium of International Exchange Regulations of the Central Bank of Chile.

8.2 Price for Control

The offered price represents a price 32.8% above the market price for each Series A share and 35.9% above the market price for each Series B share. "Market Price" is understood as that price defined in the Securities Market Law as referenced for public offers and acquisitions of shares. Such price is 758.2 pesos for each Series A share and 662.3 pesos for each Series B share. The market price corresponds to the average of the stock market transactions made between June 10, 2008, and September 4, 2008.

Notwithstanding the foregoing, and due to the actual participation of the Controller of the Bidder and its controller TICSa, there is no control price.

8.3 Payment Method

The price for the offered and to be acquired shares shall be paid in pesos, the national currency, by non-endorsable bank note or nominative check or, in the event that that it is required by the shareholder, by electronic transfer of funds to the account indicated in the Offer acceptance.

8.4 Term and Place of Payment.

The price for the offered shares acquired shall be paid in the date of the publication of the Result Advisement, if this were a business day in Chile or the next business day available. The payment shall be paid as following:

- (i) With respect to the shareholders who sold their shares in virtue of the acceptance given to the Offer Administrator, the payment shall be made by electronic transfer of funds to the account indicated by each shareholder in his or her acceptance, or, in the event that the shareholder has not given any account number, through a non-endorsable bank note or nominative check



**FREE TRANSLATION
FOR REFERENCIAL PURPOSES ONLY**

issued in the name of the shareholder, which shall be at his or her disposal and can be withdrawn at the office of the Offer Administrator located at Street Bandera 140, Floor 12, borough and city of Santiago, from Monday to Friday, 9:00 a.m. to 2:00 p.m., excluding holidays; and

- (ii) With respect to the shareholders that sold their shares in virtue of sell orders given to brokers other than the Offer Administrator, the price shall be paid directly by the Offer Administrator, by electronic transfer of funds to the bank account given by the brokers in the acceptance, or, in the case that the shareholder has not provided any account number, through a non-endorsable bank note or nominative check issued in the name of the shareholder, which will be at his or her disposal and can be withdrawn at the office of the Offer Administrator located at Street Bandera 140, Floor 12, borough and city of Santiago, from Monday to Friday, 9:00 a.m. to 2:00 p.m., excluding holidays.

The Offer Administrator shall agree with the other participating brokers to the amount of the commission to be paid by the Bidder for the orders obtained by those brokers corresponding to non-institutional investors, which will be made public when available in accordance with the applicable broker regulations.

9. Procedure to Accept the Offer

9.1 State of the Offered Shares

The accepted shares shall be registered in the name of the acceptor in the Shareholders Registry of CTC, duly paid and free of encumbrances.

9.2 Formalities for the Acceptance of the Offer and Necessary Documents

Those shareholders accepting the Offer shall indicate the same only during the valid term or its relevant extension, via a written sale order, subject to the terms and conditions of the Offer, which such shareholder must sign before a representative of the Offer Administrator or a participating broker, or via a duly authorized signature executed before a public notary, and, in both cases, with the fingerprints of the signatories.

The sale order or acceptance shall be delivered to the Offer Administrator at Street Banderas 140, Floor 12, borough and city of Santiago, or to another broker of the Stock Exchange of Santiago.

The acceptance shall be delivered from Monday to Friday, 9:00 a.m. to 5:30 p.m., with the exception of the applicable expiration date of the Offer or its respective extension, on which the acceptance shall be received until 12:00 a.m.



**FREE TRANSLATION
FOR REFERENCIAL PURPOSES ONLY**

The shareholder delivering his or her acceptance of the Offer shall simultaneously execute a transfer for the totality of the shares subject of the Offer that he or she is willing to sell, which shall fulfil all current regulations, in favor of the Offer Administrator or in favor of the facilitating broker, as applicable, and further execute a custody contract with the Offer Administrator or the corresponding broker who shall perform the necessary formalities to take possession of the relevant shares, and, in the case of a broker other than the Offer Administrator, such delivery must be made in the terms of this Offer.

Likewise, those shareholders or the broker to whom such shareholder turns shall deliver to the Offer Administrator the following documents:

- (i) The titles of the original shares for the shares sold in their possession, or a certificate that for this purpose shall be issued by the Securities Department of CTC, accrediting that the title or titles are deposited with the Company located at Avenida Providence 111, borough of Providencia, city of Santiago, Chile;
- (ii) A certificate issued by the Securities Department of CTC, accrediting that in their records the shares are not affected by any encumbrance;
- (iii) Copy, of both sides, of the identity card of the shareholder or its representative, or the legal representative if the shareholder is a company, which original shall be provided at the moment of executing the acceptance. The copy must be certified as faithful by a public notary or checked by the corresponding participating broker;
- (iv) Original or authorized copy of the valid power of attorney with which the representatives act on behalf of the shareholders, which shall contain sufficient representative powers to sell the shares under the conditions established in this Prospectus, granted or authorized by a public notary;
- (v) Authorized copy of the totality of legal antecedents of the shareholders that are companies, including the totality of incorporating documents, any modifications thereto, and existing authorizations and other pertinent resolutions, as well as an authorized copy of the totality of documents that accredit the legal capacity of its representatives.
- (vi) Authorized copy of the totality of the legal antecedents of the shareholders whose shares were registered in the name of communities or heirs, including the totality of declarative documents related thereto, any modifications, and all resolutions and pertinent certificates, including an authorized copy of all the documents that accredit the legal capacity of its representatives.

Additionally, the acceptance shall include a client form and a custody contract with the respective broker, in accordance with the relevant regulations.

Participating brokers other than the Offer Administrator shall take into custody the relevant shares and, as the case may be, shall formulate one or more acceptances



**FREE TRANSLATION
FOR REFERENCIAL PURPOSES ONLY**

to the Offer Administrator, in the terms indicated in this section, which shall be delivered jointly with the other documents identified herein.

The administrators of pension funds and mutual funds, for the funds administered by them, as well as the other institutional investors who are required to maintain their investments in their name until the sale of the same, who decide to participate in the Offer hereunder, shall be governed by the procedures and mechanisms provided in the applicable regulations and shall deliver the acceptance of this Offer to the Offer Administrator's office, during the valid term of this Offer or its extension, it not being necessary to deliver a share transfer nor the delivery of titles mentioned in number (i) above. In any event, such documents shall be delivered jointly to the Offer Administrator with the payment of the corresponding institutional investor of the price for the shares sold in this process.

9.3 Devolution of Values

In the event that the Offer fails, whether by reason of the conditions pertinent thereto or for any other, the shares accepted as sold and part of the Offer, as well as all other documents required for acceptance shall be made immediately available to them, and in any event, as of 9:00 a.m. on the day of publication of the Result Advertisement is publicized, or the next banking day, without generating any right to an indemnification, payment or reimbursement for the shareholders that have accepted the Offer, nor shall the same imply an obligation or responsibility of the Bidder, its agents, advisors, or representatives.

10. Revocation or Expiration of the Offer

Pursuant to Securities Exchange Law, Article 210, the Bidder is subject to the fulfillment of the following objective conditions, such that in the case that the entire fulfillment of these conditions are not verified during the valid term of the Offer or its extension and prior to its expiration, the Bidder shall have revoked this Offer at its own election and thereby expire. In the event that the Offer is thus rescinded, the Bidder shall not be obliged to accept the purchase of or to make payment for the shares that have been offered for sale, such Offer being terminated and revoked without any obligation nor responsibility of the Bidder, its agents, advisors, or representatives:

- (a) That (1) CTC's shareholders, gathered in a extraordinary general shareholder meeting, with 75% of those shares with voting rights, take the following agreements: to eliminate the concentration limitation of stock that by the date of publication of the announcement denied to one shareholder entitlement to or other methods of control of more than 45% of the shares into which the capital of CTC is divided and to eliminate Articles 1 bis, 5 bis, 17 bis, 24 bis, 28, 32 bis, 33 bis, 40 bis, 45 bis, 47 bis, and 51 bis and any other regulations of the corporate bylaws related to Decree Law 3500 as well as all references to that Decree Law that are contained in the bylaws of the Company, and (2) that by the date of publication of the Notice of Results is duly authenticated the amendment to the bylaws of CTC referred on number (1) of this point a).



**FREE TRANSLATION
FOR REFERENCIAL PURPOSES ONLY**

- (b) Upon the expiration of this Offer or its extension, acceptance shall have been received for a total amount of Series A and B shares, adding those of Bidder or its controller, TICSAs, and the those represented by ADSs that have been offered for sale in the American Offer, representing at least 75% percent of the total of both series of shares subscribed and paid shares with voting rights of CTC existing as of the publication date of the Initial Advertisement.
- (c) That during the Term Period or the relevant term period of the American Offer, as the case may be, there shall not exist a risk or pending threat related to: (1) any action, law, norm, regulation, legislation, interpretation, judicial or administrative resolution, order, or precautionary measure presented, decreed, executed, promulgated, modified, issued, or estimated to be applicable to the Offer or the American Offer, by any legislation, court, government body, authority, or entity, administrative, controller, regulatory or otherwise by any other person, whether national or foreign, or (2) any action or procedure from any person, before any governmental authority, local or foreign, that has any of the following characteristics: (a) that represent or may represent an obstacle to the acquisition of the shares that have been offered for sale in the terms of this Offer or the American Offer and that at the expiration date thereof such obstacle is valid or constitutes an objection that may make illegal, prevent, delay, or increase the cost of the Offer or the American Offer or request damages, whether directly or indirectly related with to amount of the Offer or the American Offer, that may be substantial in relation to the amount of the Offer or the American Offer; (b) that, without the consent of the Bidder or persons related thereto, purport to prohibit or limit in any way the free dominion or transaction of any or all of the substantial parts of the business or assets of CTC, of its subsidiaries or any of the subsidiaries of the Bidder in Chile, or (c) that, without the consent of the Bidder or persons related thereto, seeks to impose limitations on the power to acquire, maintain, or precisely perform its right of dominion over the shares and/or ADS's that are acquired in the Offer, including, without limitation, the right to vote.
- (d) That during the Term Period of the Offer or that of the American Offer, as the case may be, the following conditions have not occurred: (1) any general suspension of the transaction or any other limitation in the value price for more than one day of operation in the any Stock Exchange in Chile, Spain or the United States of America or any market over-the-counter in those countries (excluding a coordinated suspension of the exchange quotation as a result of a specific reduction of the market index); (2) any reduction in the IPSA (Selected Price Index and in Spanish "**Índice de Precios Selectivos**") for over 25%, considered during the entire Term of the Offer or during the American Offer (3) a moratorium bank declaration or any payment cessation in relation to the Central Banks of Chile, Spain or the United States of America, (4) act of good, including but not limited to the initiation or expansion of a war or significant hostilities or any other national or international calamity that directly or indirectly involves Chile, Spain or the United States of America; or (5) any comment made by the Securities Exchange Commission or the SVS over the prospectus and other documentation recorded on the United States of America, or in Chile that produce an adverse material effect or prevent the development of the PTO
- (e) That during the Term Period or that of the American Offer, as the case may be, no change, event, or circumstance has occurred that may produce or may be reasonably expected to produce a material and adverse effect to the legal, regulatory, financial, and economic condition of the business, goods, assets,



**FREE TRANSLATION
FOR REFERENCIAL PURPOSES ONLY**

liabilities, results, and operations of CTC and its subsidiaries, taken as a whole, being understood in this case as "material and adverse effect" the negative consequences that involves a net amount (not considering any increase in the accounts of assets or patrimony of CTC and subsidiaries derived from the same change, event, or circumstance before mentioned) higher than USD\$ 100,000,000.

- (f) Any action, law, norm, regulation, legislation, interpretation, judicial or administrative resolution, order, or precautionary measure presented, decreed, executed, promulgated, modified, issued, or estimated by any legislation, court, government body, authority, or entity, administrative, controller, regulatory or otherwise by any other person, whether national or foreign, that end, cancel or modify the terms and conditions of license, authorizations or concessions which may have CTC, or impose additional investment obligations or provision of additional services.

For the most comprehensive information in relation to these conditions, the Bidder suggest that all interested parties, if they deem it necessary, consult with their financial and legal advisers in relation thereto.

The above mentioned conditions are established for the exclusive benefit of the Bidder, such that it can waive the same, in whole or in part, at any time, in its sole discretion, with the exception of the condition mentioned in letter a) (1) of this section.

The revocation of the Offer, if it occurs, shall be communicated to the shareholders before the expiration date of the Offer term, through a prominent advertisement, published in the same newspapers of publication of the Initial Advertisement. In the event that any of the conditions mentioned above are verified as of the last day of the Offer term, the advertisement shall be published on the following day.

In the event that the Offer is revoked under the terms of this Prospectus, the offered shares shall be returned, in the manner provided in Section 9.3, without generating any right to indemnification, payment, or reimbursement for the shareholders that have accepted the Offer, nor shall the same imply any obligation or responsibility on the part of the Bidder, its agents, advisers, or representatives.

The expiration of the Offer shall be communicated to the shareholders by the publication of the Result Advertisement.

11. Right to Retract

The shareholders that have accepted the Offer may retract such acceptance, totally or partially, prior to the expiration of the valid term thereof or its extension, as applicable, via written notice delivered by the shareholder or the participating broker to the office of the Offer Administrator, where the acceptance shall be returned to the shareholder or the participating broker, as the case may be, including all documents attached thereto. Likewise, in accordance with Securities Exchange Law, Article 212,

**FREE TRANSLATION
FOR REFERENCIAL PURPOSES ONLY**

the shareholders that have accepted the Offer shall retract such acceptance, in the event that Bidder has not published the Result Advertisement within 3 days of the period referred to in such Act. Finally, in the event that any shareholder rescinds the acceptance in the manner indicated in this section, the respective shares shall be returned as soon as such shareholder provides written notice of the retraction.

12. Offer Financing

This Offer is financed with the Bidder's resources. The validity of this Offer is not subject to the procurement of any financing.

13. Guarantee

This Offer does not contemplate a guarantee in the terms of Article 204 of the Securities Exchange Law.

14. Offer Administrator

The Bidder shall act, for the purposes of this Offer, through Santander Investment S.A. Corredores de Boisa, Tax ID No. 96.683.200-2, domiciled at Street Bandera 140, Floor 12, borough and city of Santiago.

For these purposes, the Bidder has granted to the Offer Administrator the power to act as its Offer agent, to receive acceptances from the shareholders of CTC, to answer the questions that may arise in relation to the mechanism and conditions of the Offer, to perform transfers to the custody of CTC, to reject the acceptances and, in general, to perform all activities that may be necessary to realize the Offer.

15. Bidder's Independent Advisors

In the formulation of this Offer, the Bidder has consulted with the following independent advisors:

- (i) Santander Investment Chile Ltda., Tax Identification Number 96.556.210-9, with domicile at Bandera 140, Floor 14, borough and city of Santiago.
- (ii) Law firm Guerrero, Olivos, Novoa y Errázuriz, Tax ID No. 79.642.770-1, with domicile at Avenida Vitacura 2939, Floor 8, borough of Las Condes, Santiago. Attention: Messrs. Jorge Delpiano Kraemer and José Miguel Ried Undurraga, both of the same domicile.

16. Risk Factors

FREE TRANSLATION
FOR REFERENCIAL PURPOSES ONLY

In the opinion of the Bidder and its advisors, there are no risks associated with this Offer.

17. Impact of the Offer on the Shares

Once Bidder acquires the offered shares, it does not foresee any impact in relation to the price and liquidity of the shares.

18. Market Price and Dividends

18.1 Market Price and Trade Volumes.

The market price and trade volumes of CTC shares in the last two years in the Stock Exchange of Santiago, counted from August 2006 to August 2008:

CTC-A

Month	Units Traded	Total Traded Amount	Closing Price
Sep-06	24,409,314	23,500,636,416	950.00
Oct- 06	43,884,441	42,791,745,344	999.50
Nov-06	129,388,612	138,315,742,464	1,061.00
Dec-06	24,772,609	26,307,060,768	1,050.00
Jan-07	54,512,708	63,436,676,096	1,175.00
Feb-07	41,242,277	49,498,516,928	1,145.00
Mar-07	22,775,516	26,506,948,032	1,244.90
Apr-07	21,496,603	27,037,852,096	1,208.00
May-07	44,070,144	52,613,707,920	1,250.00
Jun-07	87,809,998	110,911,872,992	1,245.00
Jul-07	20,757,014	25,368,624,144	1,214.60
Aug-07	22,858,021	25,554,430,848	1,131.80
Sep-07	25,216,316	27,123,308,272	1,051.60
Oct-07	40,027,386	45,753,344,096	1,199.90
Nov-07	52,111,181	57,071,394,448	1,004.80
Dec-07	40,416,504	39,653,619,224	950.10

FREE TRANSLATION
FOR REFERENCIAL PURPOSES ONLY

Month	Units Traded	Total Traded Amount	Closing Price
Jan-08	49,102,172	41,434,266,400	834.90
Feb-08	25,347,459	22,610,568,040	920.30
Mar-08	14,191,707	12,985,577,408	930.00
Apr-08	19,720,058	18,988,081,760	892.90
May-08	28,956,446	24,603,115,360	810.10
Jun-08	26,364,964	21,056,762,096	776.33
Jul-08	16,712,515	12,809,815,924	756.20
Aug-08	19,213,461	13,896,709,388	720.10

Month	Units Traded	Total Trades	Closing Price
Sep 06	164,374	141,280,507	850.00
Oct 06	239,669	212,423,048	861.00
Nov-06	4,568,215	4,502,447,888	950.00
Dec-06	214,770	203,871,828	951.00
Jan-07	185,314	192,309,003	1.070.00
Feb-07	533,108	574,981,422	1.040.00
Mar-07	1,578,086	1,621,985,488	1.070.00
Apr-07	187,680	202,073,379	1.050.00
May-07	114,441	121,430,552	1.060.00
Jun-07	161,624	176,887,579	1.060.00
Jul-07	283,872	303,974,811	1.080.00
Aug-07	62,712	67,699,640	1.080.00
Sep-07	198,029	194,734,316	980.00
Oct-07	492,164	540,477,089	1.110.00
Nov-07	1,423,493	1,539,252,104	1.110.00
Dec-07	57,218	50,652,076	900.00

FREE TRANSLATION
FOR REFERENCIAL PURPOSES ONLY

Month	Units Traded	Total Trades	Closing Price
Jan-08	1,291,518	1,030,464,816	790.00
Feb-08	29,411	23,567,490	810.00
Mar-08	113,909	91,397,410	810.00
Apr-08	43,707	36,726,960	880.00
May-08	16,537	12,662,170	880.00
Jun-08	7,296,442	5,325,812,684	660.00
Jul-08	9,770	6,472,325	670.00
Aug-08	82,309	54,482,090	630.00

18.2 Dividends

The dividends and reduction of capital distributed by CTC in the last 2 years, counted from June 2006 to June 2008 are the following:

Dividends	Payment Day	Price per Share
Capital Reduction	June 15, 2006	\$ 42
Definitive Dividend N° 171	June 22, 2006	\$15.30(4)
Provisory Dividend N° 172	November 23, 2006	\$11.00(5)
Definitive Dividend N° 173	May 16, 2007	\$13.40(6)
Capital Reduction	June 12, 2007	\$51.00
Provisory Dividend N° 174	November 21, 2007	\$ 6.00

FREE TRANSLATION
FOR REFERENCIAL PURPOSES ONLY

Dividends	Payment Day	Price per Share
Definitive Dividend Nº 175	May 14, 2008	\$5,276.06
Capital Reduction	June 13, 2008	\$ 41.00

The information contained in the above table was taken from documents and public reports, which have not been verified by the Bidder or audited independently, so the Bidder does not assume any responsibility for the veracity of that information, nor by the omission of the Company or the stock exchange in order to reveal facts or other antecedents that may affect or influence this interpretation.

19. Prospectus

Interested persons can obtain a copy of this prospectus at:

- (i) The Bidder's offices located at Av. Vitacura 2736, Floor 2, borough of Las Condes, city of Santiago, from Monday to Thursday between 9:00 am. And 5:30 p.m. and Friday between 9:00 a.m. and 4:00 p.m., excluding holidays, and on its web page www.opactc.cl.
- (ii) The Offer Administrator's office, located at Banderas Street 140, Floor 12, borough and city of Santiago, from Monday to Thursday between 9:00 a.m. and 5:30 p.m. and Friday from 9:00 a.m. to 4:00 p.m., excluding holidays, and on its website at www.santanderinvestment.cl.
- (iii) Chilean Securities and Insurance Supervisor office, located at Av. Libertador Bernardo O'Higgins 1449, borough and city of Santiago, and on its web page at www.svs.cl.
- (iv) The Santiago Stock Exchange office, located at La Bolsa 64, borough and city of Santiago, from Monday to Friday between 9:00 a.m. and 6:00 p.m.; and on the web page www.bolsadecomercio.cl
- (v) CTC's office, located at Avenida Providencia 111, borough of Providencia and city of Santiago, from Monday to Friday between 9:00 a.m. to 5:30 p.m, and on its web page www.ctc.cl.

Also, interested parties can obtain more information about this Offer in the offices of the Bidder and in the offices of the Administrator of the Offer.

20. Other Information

**FREE TRANSLATION
FOR REFERENCIAL PURPOSES ONLY**

Any publication related to the Offer to which this Prospectus refers shall be published in the El Mercurio and La Tercera newspapers.

COMISIÓN DE VALORES
Washington, D.C. 20549

ADJUNTO A

Declaración de Oferta Pública

Con arreglo a la Sección 14(d)(1) o 13(e)(3) de la Ley de Títulos Valores de 1934

COMPañÍA DE TELECOMUNICACIONES DE CHILE S.A.
(Nombre de la sociedad sujeto)

INVERSIONES TELEFÓNICA INTERNACIONAL HOLDING LIMITADA
Telefónica, S.A.
(Nombres de las personas que hacen la presentación)

Acciones de Depósito Norteamericanas
(Cada una representa 4 acciones Ordinarias Serie A, sin valor par)
(Nombre de la clase de títulos valores)

204449300

(Número CUSIP de la clase de títulos valores)

Acciones Ordinarias Serie A, sin valor par, y Acciones Ordinarias Clase B, sin valor par
(Nombre de la clase de títulos valores)

n/a

(Número CUSIP de la clase de títulos valores)

Marcía García-Legaz Ponce
Jefa de Relaciones con Inversionistas
Distrito C, Ronda de la Comunicación, s/n
28050 Madrid, España
Tel. 011 34 91 482 870

(Nombre, dirección y teléfono de la persona autorizada para recibir notificaciones y comunicaciones en nombre de las personas que hacen la presentación)

Copia a:

Stephen G. Rooney, Esq.
Dewey & LeBoeuf LLP
1301 Avenue of the Americas
Nueva York, Nueva York 10019-6092
(212) 259-8000

CÁLCULO DEL ARANCEL DE PRESENTACIÓN

Valuación de la transacción (1)	Monto del arancel de presentación
\$340.117.759,10	\$13.366,63

- (1) Estimado únicamente para los efectos de determinar el arancel de presentación. La valuación de la transacción está calculada sumando (A)) el resultado de (x) 180.702.226 (el cual representa la suma del número de Acciones de Serie A de Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. representados por Acciones Depositarias Americanas, cada una de ellas representando 4 Acciones de Serie A) y un cálculo del número máximo de Acciones de Serie A en posesión de tenedores americanos) multiplicado por (y) el precio de compra de Ch\$1.000 por Acción de Serie A, neto en dinero en efectivo, cambiados a dólares de los Estados Unidos basado en un tipo de cambio de Ch\$532,42 a US\$1.00, el Tipo de Cambio Observado (como se define en la Oferta de Compra) al 16 de septiembre de 2008 y b) el resultado de (x) 425.857 (el cálculo del número máximo de Acciones de Serie B de Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. en posesión de tenedores americanos) multiplicado por (y) el precio de compra de Ch\$900 por cada Acción de Serie B, precio neto en efectivo, convertido a dólares estadounidenses según la tasa de cambio de Ch\$532,42 a US\$1.00, la Tasa de Cambio Observada al 16 de septiembre de 2008..
- (2) El monto del arancel de presentación, calculado de acuerdo con la Regla 0-11(d) de la Ley de Títulos Valores de 1934, y sus modificaciones, equivale a 0,00003930 de la valuación de la transacción.
- (3) Enviado vía transferencia electrónica de fondos a la Comisión el día 16 de septiembre de 2008.

☐ Marque la casilla si alguna parte del arancel está compensado tal como lo establece la Norma 0-11 (a) (2) e identifique la presentación mediante la cual se pagó anteriormente el arancel de compensación. Identifique la presentación anterior mediante el número de declaración de registro, o mediante el Formulario o Adjunto y la fecha de su presentación.

☐ Marque la casilla si la presentación se relaciona exclusivamente con las comunicaciones preliminares enviadas antes del inicio de una oferta pública. Marque las casillas que correspondan a continuación para designar las transacciones con las que se relaciona la declaración:

- ☒ Oferta pública de terceros sujeta a la Norma 14d-1.
- ☐ Oferta pública de emisor sujeta a la Norma 13e-4.
- ☒ Transacción de privatización sujeta a la Norma 13e-3.
- ☐ Modificación del Adjunto 13D bajo la Norma 13d-2.

Marque la casilla siguiente si la presentación es una declaración final en la que se informan los resultados de la oferta pública: ☐

Esta Declaración de Oferta Pública sobre la Declaración de Transacción del Adjunto TO y del Adjunto 13E-3 (este "Adjunto TO") se relaciona con la oferta hecha por Telefónica, S.A., sociedad anónima que cotiza en bolsa constituida y vigente con arreglo a las leyes del Reino de España ("Telefónica"), e Inversiones Telefónica Internacional Holding Limitada, sociedad de responsabilidad limitada, constituida y que opera con arreglo a las leyes de la República de Chile y de propiedad indirecta de Telefónica (el "Comprador" y, junto con Telefónica, los "Oferentes") para comprar todas y cada una de las acciones ordinarias Serie A en circulación, sin valor par (las "Acciones Serie A") y las acciones ordinarias Serie B, sin valor par (las "Acciones Serie B" y, junto con las Acciones Serie A, las "Acciones"), de Compañía del Telecomunicaciones de Chile S.A. (indistintamente, la "Sociedad" o la "Compañía"), salvo las Acciones que actualmente pertenecen a Telefónica Internacional Chile S.A., una sociedad anónima organizada y existente bajo las leyes de la República de Chile y controlada totalmente e indirectamente por Telefónica ("TICSA"), y las Acciones de Depósito Norteamericanas ("ADS", por su sigla en inglés) en circulación de la Sociedad, cada una de las cuales representa cuatro Acciones Serie A, por 1.000 pesos chilenos por las Acciones Serie A, 900 pesos chilenos por las Acciones Serie B y 4.000 pesos chilenos por las ADS, en cada caso pagaderos en dólares estadounidenses basados en la Tasa de Cambio Observada publicada en el Diario Oficial de Chile en la fecha de vencimiento de la Oferta Americana (definida a continuación), precio neto al vendedor en efectivo y sin intereses y sujeto a cualquier retención de impuestos requerido por ley, en los términos y con sujeción a las condiciones establecidas en la Oferta de Compra de fecha 17 de septiembre de 2008 (la "Oferta de Compra"), y en la Carta de Transferencia de ADS y en el Formulario de Aceptación y en el Aviso de Entrega Garantizada de ADS relacionados (que, con sus modificaciones y suplementos agregados oportunamente, constituyen la "Oferta Americana"), copias de los cuales se adjuntan al presente como Apéndices (a)(2), (a)(3) y (a)(4), respectivamente. Este Adjunto TO se presenta en nombre de los Oferentes. La información expuesta en la Oferta de Compra, incluidos todos los Adjuntos que la acompañan, queda incorporada al presente por referencia en respuesta a todos los ítems de este Adjunto TO, incluyendo, sin limitación, toda la información requerida por el Adjunto 13E-3 que no está incluida o que no está cubierta por los ítems del Adjunto TO, salvo disposición en contrario incluida a continuación.

Item 1. Resumen de Condiciones.

La Información que aparece en la sección de la Oferta de Compra llamada "Resumen de Condiciones" se incorpora acá por referencia.

Item 2. Información de la Compañía Objeto de la Transacción.

a) El nombre de la compañía objeto de la transacción es Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. (la "Compañía"). El domicilio comercial principal de la Compañía es Avenida Providencia 111, Santiago, Chile, y el número de teléfono de dicho domicilio comercial principal es (±56) 26 91 3869.

b) Esta Declaración de Oferta Pública del Anexo de Oferta Pública se relaciona con la oferta del Comprador de comprar todas las Acciones en circulación. Según la información de difusión pública, hay 873.995.447 Acciones de Serie A y 83.161.638 Acciones de Serie B en circulación.

c) La información que aparece en esta sección de la Oferta de Compra que se titula "La Oferta Americana - Escala de Precios de las Acciones y ADS; Dividendos" se incorpora en este documento por referencia.

Item 3. Identidad y Antecedentes de la Persona que hace la Presentación.

De los párrafos a) a c), los oferentes presentarán este documento adjunto de Oferta Pública La información que aparece en la sección de la presente Oferta de Compra que se titula "Factores Especiales

- Información Cierta que Concierna al Grupo Telefónica” y el Anexo I se incorporan en este documento por referencia.

Item 4. Condiciones de la Transacción.

La información que aparece en la Oferta de Compra se incorpora acá por referencia.

Item 5. Contratos, Transacciones, Negociaciones y Acuerdos Pasados.

La información que aparece en las secciones de la Oferta de Compra que se titulan “Resumen de Condiciones”, “Introducciones”, “La Oferta Americana - Información Cierta que Concierna al Grupo Telefónica”, “Factores Especiales - Antecedentes de las Ofertas”, “Factores Especiales - Objetivo y Estructura de las Ofertas; Razones del Grupo Telefónica para las Ofertas”, “Factores Especiales - Transacciones y Acuerdos que Conciernen las Acciones y las ADS” y “Factores Especiales – Transacciones con Partes Relacionadas”, respectivamente, son incorporadas acá por referencia.

Item 6. Objetivos de la Transacción y Planes y Propuestas.

La información que aparece en las secciones de la Oferta de Compra que se titulan “Resumen de Condiciones”, “Introducción” “Factores Especiales - Escala de Precios de las Acciones y de las ADS; Dividendos”, “Factores Especiales - Ciertos Efectos de las Ofertas”, “Factores Especiales - Objetivo y Estructura de las Ofertas; Razones del Grupo Telefónica para las Ofertas”, “Factores Especiales - Transacciones y Acuerdos que Conciernen las Acciones y las ADS”, respectivamente, son incorporadas acá por referencia.

Item 7. Fuente y Montos de los Fondos y Otras Consideraciones

- (a) La información expuesta en la sección de la Oferta de Compra llamada “La Oferta Americana - Fuentes y Montos de los Fondos” se incorpora acá por referencia.
- (b) Las subsecciones (b) y (d) no son aplicables.

Item 8. Intereses en los Valores de la Compañía Objeto de la Transacción

La información expuesta en las secciones de la Oferta de Compra que se titulan “Factores Especiales - Intereses de Ciertas Personas en las Ofertas”, “Factores Especiales - Ciertas Acciones y las ADS Mantenido por Afiliados de la Compañía”, y “Factores Especiales - Información Cierta que Concierna al Grupo Telefónica”, respectivamente, son incorporadas acá por referencia.

Item 9. Personas/Activos Retenidos, Empleados, Compensados o Usados

La información expuesta en la Oferta de Compra llamada “Comisiones y Gastos” se incorpora en este documento por referencia.

Item 10. Información financiera.

- a) *Información financiera.* No aplicable
- b) *Información pro forma.* No aplicable

Item 11. Información adicional.

a) La información incluida en las secciones de la Oferta de Compra que se titulan “Factores Especiales - Intereses de Ciertas Personas en las Ofertas” y “Factores Especiales - Transacciones y Acuerdos que Conciernen a las Acciones y las ADS” se incluyen en este documento por referencia.

b) La información incluida en la Oferta de Compra y en la pertinente Carta de Transferencia de ADS, el Formulario de Aceptación y el Aviso de Entrega Garantizada de ADS, cuyas copias se adjuntan al presente como Anexos (a)(2), (a)(3) y (a)(4), respectivamente, queda incorporada al presente como referencia.

Item 12. Apéndices.

Apéndice No. Descripción

- Apéndice (a)(1) Oferta de Compra.
- Apéndice (a)(2) Carta de Transferencia de ADS.
- Apéndice (a)(3) Formulario de Aceptación.
- Apéndice (a)(4) Aviso de Entrega Garantizada de ADS.
- Apéndice (a)(5) Formato de carta a los corredores y agentes de bolsa, bancos comerciales, fideicomisos y otros designados para sus clientes, referencia: Acciones.
- Apéndice (a)(6) Formato de carta a los corredores y agentes de bolsa, bancos comerciales, fideicomisos y otros designados, referencia: ADS.
- Apéndice (a)(7) Formato de carta a ser utilizada por corredores y agentes de bolsa, bancos comerciales, fideicomisos y otros designados para sus clientes, referencia: Acciones.
- Apéndice (a)(8) Formato de carta a ser utilizada por corredores y agentes de bolsa, bancos comerciales, fideicomisos y otros designados para sus clientes, referencia: ADS.
- Apéndice (a)(9) Comunicado de prensa emitido por Telefónica, de fecha jueves 11 de septiembre de 2008, en el que se anuncia la oferta pública, presentado ante la Comisión de Valores de los Estados Unidos en el Adjunto TO-C el 11 de septiembre de 2008.
- Apéndice (a)(10) Resumen de aviso en periódicos, de fecha miércoles 17 de septiembre de 2008, publicado en el periódico Wall Street Journal.
- Apéndice (a)(11) Traducción al inglés de los documentos de oferta chilenos.
- Apéndice (f)(1) Traducción al inglés del Artículo 69 y del Artículo 69 Tercero de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile y traducción al inglés del procedimiento de oferta de Acciones de acuerdo con lo establecido en la Oferta Chilena (incluidas como Anexos A, B y C de la Oferta de Compra presentada junto con la presente como Apéndice (a)(1)).

Item 13. Información requerida por el Adjunto 13E-3.

Item 2. Información de la Compañía Objeto de la Transacción

d) La información que aparece en la sección de la Oferta de Compra que se titulan “La Oferta Americana - Escala de Precios de las Acciones y ADS; Dividendos” se incorpora en este documento por referencia.

e) No aplica.

f) No aplica.

Item 4. Condiciones de la Transacción

c) No aplica.

d) La información que aparece en la sección de la Oferta de Compra que se titula “Factores Especiales - Derechos de Tasación” se incorpora acá por referencia.

e) No aplica

f) No aplica

Item 5. Contratos, Transacciones, Negociaciones y Acuerdos Pasados.

c) La información que aparece en la sección de la Oferta de Compra que se titula “Factores Especiales - Transacciones con Personas Relacionadas” se incorpora acá por referencia.

e) No aplica.

Item 6. Objetivos de la Transacción y Planes y Propuestas.

b) La información que aparece en la sección de la Oferta de Compra que se titula “Factores Especiales - Objeto y Estructura de las Ofertas; Razones del Grupo Telefónica para las Ofertas” se incorpora acá por referencia.

(c)(6) y(8) La información que aparece en la sección de la Oferta de Compra que se titula “Factores Especiales - Ciertos Efectos de la Oferta se incorpora en este documento por referencia.

Item 7. Objetivos, Alternativas, Razones y Efectos.

(a) De los párrafos a) a c), la información que aparece en las secciones de la Oferta de Compra que se titulan “Resumen de Condiciones”, “Introducción” y “Factores Especiales - Objetivo y Estructura de las Ofertas; Razones del Grupo Telefónica para las Ofertas

(c) La información estipulada en la Oferta de Compra que se titula “Factores Especiales - Ciertos Efectos de la Oferta”, respectivamente, se incluyen en este documento por referencia.

Item 8. Equidad de la Transacción.

De los párrafos a) a b), a la fecha del presente documento, el Consejo de Directores de la Compañía no ha asumido una postura respecto a las Ofertas. La Compañía será la obligada a presentar una Declaración de Solicitud/Recomendación del Anexo 14D-9 con la Comisión dentro de 10 días hábiles desde la fecha de la presente Oferta de Compra. En el Anexo 14D-9, el Consejo de Directores de la Compañía tiene la obligación de aprobar o desaprobado la Oferta Americana o si no toma posición alguna con respecto a la Oferta Americana. La legislación de la República de Chile no requiere que el Consejo de Directores de la Compañía adopte postura alguna con respecto a las Ofertas, excepto que cada miembro del Consejo de Directores tiene que entregar, dentro de 5 días hábiles desde el comienzo de la Oferta Chilena, una opinión sobre la conveniencia para los tenedores de Acciones de la oferta de acciones en la Oferta Chilena. La información estipulada en la sección titulada “Equidad de la Oferta” se incorpora al presente mediante su referencia.

(c) La transacción no está condicionada a la aprobación de, por lo menos, la mayoría de los tenedores de títulos no afiliados de la Compañía. No obstante, la Oferta Americana está sujeta, entre otras cosas, a la condición de que las Modificaciones de los Estatutos (tal como se define en la Oferta de

Compra) sean aprobadas por el voto afirmativo de, por lo menos, el 75% de los Accionistas de la Compañía. La información estipulada en la sección Oferta de Compra titulada "La Oferta Americana – Ciertas Condiciones de la Oferta Americana" se incorpora al presente por referencia.

(d) Hasta la fecha, según el entender de los Ofertantes, la mayoría de los directores que no son empleados de la Compañía no han contratado a ningún representante no afiliado para actuar solamente en nombre de los tenedores de títulos no afiliados a los fines de negociar los términos de la transacción y/o preparar un informe relativo a la equidad de la Oferta.

(e) Hasta la fecha, la Oferta no ha sido aprobada por la mayoría de los directores de la Compañía que no son empleados de la misma.

(f) No se aplica

Item 9. Reportes, Opiniones, Tasaciones y Negociaciones.

En los párrafos a) y b), ni los Ofertantes ni la Compañía han recibido ningún informe, opinión o tasación de una parte externa que esté materialmente relacionada con la Oferta.

(c) No se aplica.

Item 10. Fuente y Monto de los Fondos y Otras Consideraciones.

c) La información expuesta en las secciones de la Oferta de Compra tituladas "Fuente y Monto de Fondos" y "Comisiones y Gastos" se incorpora en este documento por referencia.

Item 12. Solicitud de Recomendación

En los párrafos d) y e), a la fecha del presente documento, el Consejo de Directores de la Compañía no ha asumido una postura respecto a las Ofertas. La Compañía será la obligada a presentar una Declaración de Solicitud/Recomendación del Anexo 14D-9 con la Comisión dentro de 10 días hábiles desde la fecha de la presente Oferta de Compra. En el Anexo 14D-9, el Consejo de Directores de la Compañía tiene la obligación de aprobar o desaprobado la Oferta Americana o si no tomará posición alguna con respecto a la Oferta Americana. La legislación de la República de Chile no requiere que el Consejo de Directores de la Compañía adopte postura alguna con respecto a las Ofertas, excepto que cada miembro del Consejo de Directores tiene que entregar, dentro de 5 días hábiles desde el comienzo de la Oferta Chilena, una opinión sobre la conveniencia para los tenedores de Acciones de la oferta de acciones en la Oferta Chilena.

Ítem 13. Estados Financieros

(a) Los estados financieros auditados de la Sociedad correspondientes al período de tres años finalizado el 31 de diciembre de 2007, auditado por Ernst & Young Ltda. en Chile, contadores públicos independientes de la Sociedad, quedan expresamente incorporados al presente por referencia al Punto 8 de la Memoria Anual de la Sociedad en el Formulario 20-F correspondiente al ejercicio económico cerrado el 31 de diciembre de 2007. La Memoria Anual incluida en el Formulario 20-F correspondiente al ejercicio económico cerrado el 31 de diciembre de 2007 fue presentada ante la Comisión de Valores de los Estados Unidos de America (la "Comisión") el 30 de abril de 2008. Los estados financieros están expresados en pesos chilenos y han sido preparados de acuerdo con los principios contables generalmente

aceptados en Chile (“PCGA de Chile”), que difieren en ciertos aspectos importantes de los principios contables generalmente aceptados en los Estados Unidos de América (“PCGA de los Estados Unidos de América”).

Los estados financieros no auditados de la Sociedad correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008 quedan expresamente incorporados al presente por referencia a la información provisoria no auditada de la Sociedad, contenida en el Informe de Emisor Extranjero de la Sociedad del Formulario 6-K, presentado ante la Comisión el 8 de agosto de 2008. Los estados financieros se presentan en pesos chilenos y han sido preparados de acuerdo con los PCGA de Chile, que difieren en algunos aspectos importantes de los PCGA de los Estados Unidos de América.

(b) No es material

(c) La información estipulada en la Sección de la Oferta de Compra titulada “La Oferta Americana – Cierta Información acerca de la Compañía” se incorpora al presente por referencia.

FIRMAS

Después de haber hecho las averiguaciones correspondientes y según mi leal saber y entender, certifico que la información expuesta en esta declaración es verdadera, completa y correcta.

Fecha: 17 de septiembre de 2008

TELEFÓNICA S.A.

Por: Jorge Abadía Pozuelo (firmado)
Nombre: Jorge Abadía Pozuelo
Cargo: Firmante autorizado

Por: Ernesto López Mozo (firmado)
Nombre: Ernesto López Mozo
Cargo: Firmante autorizado

INVERSIONES TELEFÓNICA INTERNACIONAL
HOLDING LIMITADA

Por: Jorge Abadía Pozuelo (firmado)
Nombre: Jorge Abadía Pozuelo
Cargo: Firmante autorizado

Por: Ernesto López Mozo (firmado)
Nombre: Ernesto López Mozo
Cargo: Firmante autorizado

ÍNDICE DE APÉNDICES

<u>Apéndice No.</u>	<u>Descripción</u>
---------------------	--------------------

- | | |
|------------------|---|
| Apéndice (a)(1) | Oferta de Compra. |
| Apéndice (a)(2) | Carta de Transferencia de ADS. |
| Apéndice (a)(3) | Formulario de Aceptación. |
| Apéndice (a)(4) | Aviso de Entrega Garantizada de ADS. |
| Apéndice (a)(5) | Formato de carta a los corredores y agentes de bolsa, bancos comerciales, fideicomisos y otros designados para sus clientes, referencia: Acciones. |
| Apéndice (a)(6) | Formato de carta a los corredores y agentes de bolsa, bancos comerciales, fideicomisos y otros designados, referencia: ADS. |
| Apéndice (a)(7) | Formato de carta a ser utilizada por corredores y agentes de bolsa, bancos comerciales, fideicomisos y otros designados para sus clientes, referencia: Acciones. |
| Apéndice (a)(8) | Formato de carta a ser utilizada por corredores y agentes de bolsa, bancos comerciales, fideicomisos y otros designados para sus clientes, referencia: ADS. |
| Apéndice (a)(9) | Comunicado de prensa emitido por Telefónica, de fecha jueves 11 de septiembre de 2008, en el que se anuncia la oferta pública, presentado ante la Comisión de Valores de Estados Unidos del Adjunto TO-C el 11 de septiembre de 2008 |
| Apéndice (a)(10) | Resumen de aviso en periódicos, de fecha miércoles 17 de septiembre de 2008, publicado en el periódico Wall Street Journal. |
| Apéndice (a)(11) | Traducción al inglés de los documentos de oferta chilenos. |
| Apéndice (f)(1) | Traducción al inglés del Artículo 69 y del Artículo 69 Tercero de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile y traducción al inglés del procedimiento de oferta de Acciones de acuerdo con lo establecido en la Oferta Chilena (incluidas como Anexos A, B y C de la Oferta de Compra presentada junto con la presente como Apéndice (a)(1)). |

OFERTA DE COMPRA EN EFECTIVO

Todas y cada una de las acciones ordinarias Serie A y Serie B en circulación y todas y cada una de las Acciones de Depósito Norteamericanas en circulación

de

COMPAÑÍA DE TELECOMUNICACIONES DE CHILE S.A.

en

pesos chilenos 1.000 neto por Acciones Ordinarias Serie A

pesos chilenos 900 neto por Acciones Ordinarias Serie B

pesos chilenos 4.000 neto por Acción de Depósito Norteamericana

(cada una representa 4 acciones ordinarias Serie A)

por

INVERSIONES TELEFÓNICA INTERNACIONAL

HOLDING LIMITADA

**sociedad de responsabilidad limitada de propiedad exclusiva indirecta de
Telefónica, S.A.**

**LA OFERTA AMERICANA Y LOS DERECHOS DE RETRACTACIÓN VENCEN A LAS
11:00 P.M., HORA DE NUEVA YORK, EL 16 DE OCTUBRE DE 2008,
SALVO QUE SE PRORROGUE LA OFERTA AMERICANA.**

Inversiones Telefónica Internacional Holding Limitada, sociedad de responsabilidad limitada chilena (el “Comprador”) y subsidiaria de propiedad exclusiva indirecta de Telefónica, S.A. (“Telefónica” y, junto con el Comprador, los “Ofertantes”), sociedad anónima que cotiza en bolsa constituida y vigente con arreglo a las leyes del Reino de España, ofrece comprar 1) todas y cada una de las acciones ordinarias Serie A en circulación, sin valor par (las “Acciones Serie A”) y las acciones ordinarias Serie B, sin valor par (las “Acciones Serie B” y, junto con las Acciones Serie A, las “Acciones”), de Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. (la “Sociedad”), salvo las Acciones que actualmente están en posesión de Telefónica Internacional Chile S.A. (sociedad controladora del Comprador y subsidiaria indirecta al 100% de Telefónica, en adelante denominada “TICSA”), a todos los tenedores de Acciones que residen en los Estados Unidos de América (“Tenedores Americanos”) y 2) todas y cada una de las Acciones de Depósito Norteamericanas (“ADS”) en circulación de la Sociedad, cada una de las cuales representa 4 Acciones Serie A (la “Oferta Americana”). El precio de compra será, en cada caso, un precio en pesos chilenos pagadero en dólares estadounidenses sobre la base de la Tasa de Cambio Observada, según se define más adelante publicada en el Diario Oficial de Chile en la fecha de vencimiento de la Oferta Americana. A través de una oferta concurrente en Chile, el Comprador ofrece comprar todas y cada una de las Acciones en circulación, salvo las Acciones actualmente en posesión de TICSA, incluidas las Acciones en posesión de Tenedores Americanos (la “Oferta Chilena” y, junto con la Oferta Americana, las “Ofertas”).

Las Ofertas están sujetas a las siguientes condiciones, entre otras, 1) que hayan ofrecido en forma válida y no retirado antes de la fecha de vencimiento de las Ofertas una cantidad de Acciones (incluidas las Acciones representadas por ADS) que, junto con las Acciones ya en posesión de TICSA, representarían por lo menos el 75% del total de las Acciones en circulación (incluidas las Acciones representadas por ADS) y 2) que los accionistas de la Sociedad (los “Accionistas”) aprueben modificaciones de los estatutos que, entre otras cosas, eliminen la restricción actualmente contenida en los estatutos de la Sociedad que limita al 45% el porcentaje de las Acciones que pueden estar en posesión de o votadas por un Accionista, directamente o a través de personas

relacionadas (las “Modificaciones de los Estatutos”), por el voto afirmativo de los tenedores de por lo menos el 75% de las Acciones con derecho a voto, incluidas las Acciones representadas por ADS, en una junta especial de Accionistas solicitada por TICSА (en su capacidad de Accionista de la Sociedad) para tal fin (la “Junta de Accionistas”).

Cuando se concreten las Ofertas, es intención de BidCo y de sus afiliadas, si así lo permiten las leyes y normas aplicables de las autoridades chilenas y estadounidenses y las bolsas de valores, y dependiendo del nivel de aceptación de las Ofertas, hacer que la Sociedad 1) retire de la cotización las ADS que cotizan en la Bolsa de Valores de Nueva York, 2) suspenda la obligación de la Sociedad de presentar informes conforme a la Ley de Títulos Valores de 1934 y sus modificatorias (la “Ley de Títulos Valores”), hasta que termine el registro conforme a la misma, 3) termine el registro de las Acciones y ADS conforme a la Ley de Títulos Valores y 4) termine el programa de ADS de la Sociedad.

Esta transacción no ha sido aprobada ni rechazada por la Comisión de Valores de los Estados Unidos de América (la “Comisión”), ni por ninguna comisión de valores, por la Superintendencia de Valores y Seguros (“SVS”) ni por las autoridades que regulan títulos valores en otra jurisdicción. Tampoco la Comisión, ni ninguna comisión de valores estatal, ni la SVS ni las autoridades que regulan los títulos valores en otra jurisdicción han pasado por encima de la equidad ni sobre los méritos de dicha transacción ni sobre la exactitud o adecuación de la información contenida en este documento. Cualquier declaración en contrario es ilegal.

La fecha de la presente Oferta de Compra es 17 de septiembre de 2008.

IMPORTANTE

Ofertas de Tenedores de Acciones: Cualquier Tenedor de Acciones Americanas que desee ofrecer todo o parte de las Acciones en posesión de ese tenedor en la Oferta Americana debería: 1) completar y firmar el Formulario de Aceptación (o una copia del mismo, con la condición de que la firma sea original) de acuerdo con las instrucciones contenidas en el Formulario de Aceptación y enviarlo por correo o entregarlo con el o los *título(s)* (certificado(s) accionario(s)) y con un certificado del departamento de acciones de la Sociedad o del *Depósito Central de Valores* (“DCV”), según corresponda, donde consten los derechos a esas Acciones ofrecidas libres de toda carga, prenda y gravamen y todos los demás documentos requeridos a Santander Investments S.A. Corredores de Bolsa, en su carácter de agente de depósito de Inversiones Telefónica Internacional Holding Limitada de las acciones en la Oferta Americana (el “Depositario de Acciones”) en el domicilio indicado en el reverso de la carátula de esta Oferta de Compra, u ofrecer dichas Acciones de acuerdo con los procedimientos para la transferencia por registro en libros establecida en “La Oferta Americana — Sección 3 — Procedimientos para Aceptar la Oferta Americana — Tenedores de Acciones” o 2) hacer que el corredor o agente de bolsa, banco comercial fideicomiso u otro designado de dicho tenedor efectúe la transacción en nombre de dicho tenedor. Cualquier tenedor de Acciones cuyas Acciones están registradas a nombre de un corredor o agente de bolsa, banco comercial, fideicomiso u otro designado podrá comunicarse con dicho corredor o agente de bolsa, banco comercial, fideicomiso u otro designado si dicho tenedor desea ofrecer dichas Acciones.

Ofertas de Tenedores de ADS: Cualquier tenedor de ADS que desee ofrecer todo o parte de las ADS en posesión de dicho tenedor debería: 1) completar y firmar la Carta de Transferencia de ADS (o una copia de la misma, con la condición de que la firma sea original) de acuerdo con las instrucciones contenidas en la Carta de Transferencia de ADS y enviarla por correo o entregarla junto con los Recibos de Depósito Americanos (“ADR”, por su sigla en inglés) que certifican dichas ADS ofrecidas y todos los demás documentos requeridos a Citibank, N.A., en calidad de agente depositario de Inversiones Telefónica Internacional Holding Limitada para las ADS en la Oferta Americana (el “Depositario Americano”), en el domicilio indicado en el reverso de la carátula de esta Oferta de Compra, u ofrecer dichas ADS de acuerdo con los procedimientos de transferencia por registro en libros establecidos en “La Oferta Americana — Sección 4 — Procedimientos para la Aceptación de la Oferta Americana — Tenedores de ADS”, 2) hacer que el corredor o agente de bolsa, banco comercial, fideicomiso u otro designado de dicho tenedor efectúe la transacción en nombre de dicho tenedor; o 3) cumplir con los procedimientos de entrega garantizada establecidos en “La Oferta Americana — Sección 4 — Procedimientos para la Aceptación de la Oferta Americana — Tenedores de ADS”. Cualquier tenedor de ADS cuyas ADS estén registradas a nombre de un corredor o agente de bolsa, banco comercial, fideicomiso u otro designado deberá comunicarse con dicho corredor o agente de bolsa, banco comercial, fideicomiso u otro designado si dicho tenedor desea ofrecer dichas ADS.

Cualquier tenedor de ADS que desea ofrecer ADS y cuyos ADR que certifican dichas ADS no estén inmediatamente disponibles, o que no pueda cumplir puntualmente con los procedimientos para la transferencia por registro en libros descrita en esta Oferta de Compra, podrá ofrecer dichas ADS siguiendo los procedimientos para la entrega garantizada establecida en “La Oferta Americana — Sección 4 — Procedimientos para la Aceptación de la Oferta Americana — Tenedores de ADS”.

Liquidación del Precio de la Oferta Americana: El precio de compra de cada una de las Acciones Serie A y de las Acciones Serie B y el precio de compra de las ADS aceptadas para el pago con arreglo a la Oferta Americana será pagado en cada caso en Dólares estadounidenses y el monto en dólares de las mismas será determinado por la tasa de cambio dólar-peso promedio diaria que aplican los bancos comerciales a las transacciones autorizadas en Chile según lo determine el Banco Central de Chile y publicada en el Diario Oficial de Chile, de acuerdo con lo previsto en el Numeral 6 del Capítulo I del

Compendio Internacional de Reglas de Cambio del Banco Central de Chile (la "Tasa de Cambio Observada") el fecha de vencimiento de la Oferta Americana. Todos los tenedores que hagan oferta se harán cargo de los riesgos y costos derivados de la tasa de cambio si desean convertir la moneda recibida a otra moneda.

Las copias de la presente Oferta de Compra, del Formulario de Aceptación, de la Carta de Transferencia de ADS, de el Aviso de Entrega Garantizada de ADS relacionados y otros materiales de la oferta pública no podrán ser enviados por correo ni distribuidos de otra manera ni enviados hacia o desde ningún país en el que dicha distribución u oferta requiera medidas adicionales o en el que implique un conflicto con cualquier ley o regulación de dicho país o de cualquier subdivisión política del mismo. Las personas que lleguen a tener en su poder este documento deberán informarse acerca de dichas leyes y regulaciones y cumplirlas. Esta Oferta de Compra no podrá ser utilizada para ni con relación a ninguna oferta o solicitud por nadie en ninguna jurisdicción ni en ninguna circunstancia en las que dicha oferta o solicitud no esté autorizada o sea ilegal.

Las preguntas y pedidos de asistencia podrán dirigirse a D.F. King & Co., Inc. (el "Agente de Información") al número de teléfono que figura en el reverso de la carátula de la presente Oferta de Compra. Se podrán obtener copias adicionales sin cargo de la presente Oferta de Compra, del Formulario de Aceptación, de la Carta de Transferencia de ADS, del Aviso de Entrega Garantizada de ADS y de otros documentos relacionados con la oferta solicitándolas al Agente de Información o a los corredores o agentes de bolsa, bancos comerciales, sociedades de fideicomiso u otros designados.

Todas las referencias a "Dólares estadounidenses", "\$" y "US\$" son referencias a la moneda que actualmente es de curso legal en los Estados Unidos de América y todas las referencias a "pesos chilenos", "pesos" y "Ch\$" son referencias a la moneda que actualmente es de curso legal de la República de Chile.

ÍNDICE

Página

RESUMEN DEL PLIEGO DE TÉRMINOS Y CONDICIONES	1
INTRODUCCIÓN	1
LIBERACIÓN SOLICITADA A LA COMISIÓN	3
CONSENTIMIENTO PARA LAS MODIFICACIONES DE LOS ESTATUTOS.....	12
FACTORES ESPECIALES	14
Antecedentes de las Ofertas.....	5
Equidad de las Ofertas	6
Finalidad y Estructura de las Ofertas; Motivos del Grupo Telefónica para Realizar las Ofertas	8
[Ciertas Acciones y ADS en Posesión de Afiliadas de la Sociedad	9
Planes para la Sociedades después de las Ofertas.....	17
Ciertos Efectos de las Ofertas.....	10
Derechos de Tasación	12
Intereses de Ciertas Personas en las Ofertas	13
Transacciones y Acuerdos Relacionados con las Acciones y ADS.....	14
Transacciones con Partes Relacionadas.....	15
LA OFERTA AMERICANA.....	33
1. Términos y Condiciones de la Oferta Americana	33
2. Aceptación para el Pago	34
3. Procedimiento para la Aceptación de la Oferta Americana — Tenedores de Acciones	36
4. Procedimientos para la Aceptación de la Oferta Americana — Tenedores de ADS.....	41
5. Derechos de Retracción	45
6. Ciertas Consideraciones Impositivas.....	47
7. Rango de Precios de Acciones y ADS; Dividendos.....	50
8. Cierta Información acerca de la Sociedad	52
9. Cierta Información acerca del Grupo Telefónica	57
10. Origen y Monto de los Fondos	57
11. Efecto de las Ofertas sobre el Mercado de Acciones y ADS; Registro bajo la Ley de Títulos Valores	58
12. Ciertas Condiciones de la Oferta Americana	59
13. Ciertas Cuestiones Legales; Aprobaciones Reguladoras.....	62
14. Comisiones y Gastos	63
15. Declaraciones a Futuro.....	65
16. Disposiciones Varias	65
Adjunto I	Información sobre los Miembros del Consejo de Directores, los Directores y los Funcionarios Ejecutivos de [Telefónica, S.A.] y el Comprador.
Adjunto II	Información sobre los Directores y Funcionarios Ejecutivos de la Sociedad
Anexo A	Descripción de derechos de tasación conforme a la Ley de Sociedades Anónimas de Chile

Anexo B	Descripción del requisito obligatorio de oferta pública conforme a la Ley de Sociedades Anónimas de Chile
Anexo C	Traducción al inglés del procedimiento de oferta de acciones de acuerdo con la Oferta Chilena

RESUMEN DEL PLIEGO DE CONDICIONES

Inversiones Telefónica Internacional Holding Limitada ofrece comprar 1) todas y cada una de las Acciones Serie A y Serie B en circulación, salvo las Acciones Serie A y Serie B actualmente en posesión de Telefónica Internacional Chile S.A. (la sociedad controladora de Inversiones Telefónica Internacional Holding Limitada y subsidiaria indirecta al 100% de Telefónica, en adelante denominada "TICSA"), a todos los tenedores de Acciones que sean residentes de los Estados Unidos de América por 1.000 pesos chilenos por Acción Serie A, y por 900 pesos chilenos por Acción Serie B y 2) todas y cada una de las Acciones de Depósito Norteamericanas en circulación de la Sociedad, cada una de las cuales representa 4 Acciones Serie A, por 4.000 pesos chilenos por Acción de Depósito Americano, en cada caso pagaderos en Dólares estadounidenses basados en la Tasa de Cambio Observada publicada en el Diario Oficial de Chile en la fecha de vencimiento de la Oferta Americana, netos al vendedor en efectivo y sin intereses, y en los términos y con sujeción a las condiciones establecidas en esta Oferta de Compra y en el Formulario de Aceptación, en la Carta de Transferencia de ADS y en el Aviso de Entrega Garantizada de ADS relacionados. La Tasa de Cambio Observada es la tasa de cambio dólar-peso promedio diaria aplicada por los bancos comerciales a las transacciones autorizadas en Chile determinado por el Banco Central de Chile, con arreglo al Numeral 6 del Capítulo I del Compendio Internacional de Reglas de Cambio del Banco Central de Chile. Denominaremos al tenedor de Acciones que es residente de los Estados Unidos de América "Tenedor Americano", a las Acciones de Depósito Norteamericanas de la Sociedad como "ADS" y a la oferta hecha en esta Oferta de Compra y al Formulario de Aceptación, a la Carta de Transferencia de ADS y a el Aviso de Entrega Garantizada de ADS relacionados como la "Oferta Americana". A continuación incluimos respuestas a algunas de las preguntas que usted, como Tenedor de Acciones Americanas y/o tenedor de ADS, puede tener.

Le pedimos que lea detenidamente el resto de la presente Oferta de Compra, el Formulario de Aceptación, la Carta de Transferencia de ADS y el Aviso de Entrega Garantizada de ADS relacionados porque la información contenida en este resumen del pliego de términos y condiciones no contiene toda la información que usted debería considerar antes de hacer una oferta pública de sus Acciones y ADS. En el resto de la presente Oferta de Compra se incluye importante información adicional, así como en el Formulario de Aceptación, en la Carta de Transferencia de ADS y en el Aviso de Entrega Garantizada de ADS relacionados.

¿Quién ofrece comprar mis títulos valores?

Nuestra razón social es Inversiones Telefónica Internacional Holding Limitada (el "Comprador"). Somos una sociedad de responsabilidad limitada constituida y que opera con arreglo a las leyes de la República de Chile. Somos una subsidiaria de propiedad exclusiva indirecta de Telefónica, S.A. ("Telefónica"), sociedad anónima que cotiza en bolsa constituida y vigente con arreglo a las leyes del Reino de España. Telefónica es un grupo diversificado de telecomunicaciones y multimedios que actualmente presta una amplia gama de servicios principalmente en Europa y en América Latina a través de una de las redes de telecomunicaciones más grandes y modernas del mundo. A la fecha de la presente Oferta de Compra, Telefónica y sus afiliadas poseían, a través de TICSA, 387.993.524 Acciones Serie A y 41.739.487 Acciones Serie B, que representan en conjunto aproximadamente el 44,9% de las Acciones en circulación de la Sociedad. Ver "La Oferta Americana — Sección 9 — Información Cierta Acerca del Grupo Telefónica" en esta Oferta de Compra.

¿Cuáles son las clases y los montos de los títulos valores pretendidos en la Oferta Americana?

Ofrecemos comprar todas y cada una de las Acciones Serie A y Acciones Serie B en circulación, en posesión de los Tenedores Americanos y todas y cada una de las ADS en circulación. Ver la “Introducción” de la presente Oferta de Compra.

¿Qué es la Oferta Chilena?

Simultáneamente con la Oferta Americana, ofrecemos comprar todas y cada una de las Acciones Serie A y Acciones Serie B en circulación, salvo las Acciones Serie A y Acciones Serie B actualmente en posesión de TICSА, por [1.000] pesos chilenos por Acción Serie A y por [900] pesos chilenos por Acción Serie B, netos para el vendedor en efectivo y sin ningún interés. Denominaremos a la oferta “Oferta Chilena” y a la Oferta Americana y a la Oferta Chilena en forma conjunta, las “Ofertas”. Ver la “Introducción” a esta Oferta de Compra.

¿Por qué ofrece comprar mis Acciones y/o ADS?

Ofrecemos comprar Acciones Serie A y Acciones Serie B y ADS como manera de (1) aumentar nuestra titularidad en la Sociedad y adquirir la capacidad de controlar los votos de los accionistas y (2) reducir los costos de la Sociedad relativos a los requisitos de información impuestos por la Ley de Títulos Valores de 1934 y sus modificaciones (“Ley de Títulos Valores”). Ver la sección “La Oferta Americana – Factores Especiales: Finalidad y Estructura de las Ofertas; Motivos del Grupo Telefónica para Realizar las Ofertas” de la presente Oferta de Compra.

¿Cuánto ofrecen pagar, qué es el formulario de pago y tendré que pagar tarifas o comisiones?

Ofrecemos pagar, neto a usted en efectivo y sin intereses, 1.000 pesos chilenos por Acción Serie A, 900 pesos chilenos por Acción Serie B y 4.000 pesos chilenos por ADS, en cada caso pagaderos en dólares estadounidenses en base a la Tasa de Cambio Observada publicada en el Diario Oficial de Chile en la fecha de vencimiento de la Oferta Americana. En el día 16 de septiembre de 2008, el equivalente en dólares estadounidenses era igual a aproximadamente US\$1,88 por Acción Serie A, a US\$1,69 por Acción Serie B y US\$7,51 por ADS en cada caso, en base a la Tasa de Cambio Observada aplicable en esa fecha. Si usted es titular registrado de sus Acciones Serie A, Acciones Serie B o ADS y ofrece sus Acciones Serie A, Acciones Serie B o ADS a nosotros en la Oferta Americana, no tendrá que pagar comisiones de corretaje o gastos similares. Si usted es titular de sus Acciones Serie A, Acciones Serie B o ADS a través de un corredor de bolsa o de otra persona designada, y su corredor de bolsa o persona designada ofrece sus Acciones Serie A, Acciones Serie B o sus ADS en nombre suyo, su corredor de bolsa o persona designada podría cobrarle un arancel por esto. Debe consultar con su corredor de bolsa o persona designada para determinar si se aplicará algún cargo. Ver la “Introducción” de la presente Oferta de Compra.

¿Tiene recursos financieros para efectuar el pago?

El monto de los fondos necesarios en respeto a las Ofertas para comprar todas las Acciones Serie A, Acciones Serie B y ADS que TICSА no posea y para pagar las comisiones y los gastos relacionados será de aproximadamente US\$986 millones. Ni la Oferta Americana ni la Oferta Chilena está supeditada a acuerdos de financiamiento. La actual intención de Telefónica y/o de sus afiliadas es proveer al Comprador los fondos necesarios a través de una combinación de préstamos intersocietarios y/o aportes de capital. La intención de Telefónica y/o de sus afiliadas es obtener dichos fondos de su capital de trabajo. Ver “La Oferta Americana — Sección 10 — Origen y monto de los fondos” de la presente Oferta de Compra.

Su situación financiera, ¿es relevante para mi decisión de hacer una oferta en la Oferta Americana?

No creemos que nuestra situación financiera ni la situación financiera de Telefónica tenga relevancia para su decisión de ofrecer sus Acciones Serie A, Acciones Serie B y/o sus ADS y aceptar la Oferta Americana porque:

el formulario de pago que recibirá consiste exclusivamente de efectivo y, si usted hace una oferta en la Oferta Americana y recibe el pago por sus Acciones Serie A, Acciones Serie B y/o ADS, no tendrá ningún derecho de participación de capital continuo en la Sociedad ni en Telefónica ni en ninguna de sus otras afiliadas;

ni la Oferta Americana ni la Oferta Chilena está sujeta a ninguna situación financiera; y

las Ofertas van a presentarse para las Acciones Serie A, Acciones Serie B y ADS que Telefónica y sus afiliadas aún no poseen.

Ver la “Introducción” de la presente Oferta de Compra.

¿Respalda la Sociedad la Oferta Americana?

A la fecha del presente documento, el Consejo de Directores de la Sociedad no ha adoptado postura alguna respecto a las Ofertas. La Sociedad deberá presentar una Declaración de Solicitud/Recomendación en el Adjunto 14D-9 ante la Comisión dentro de diez días hábiles de la fecha de la presente Oferta de Compra en un plazo de diez Días Hábiles (un “Día Hábil” es un día que no sea sábado, domingo o un feriado federal de los Estados Unidos de América) a partir de la fecha de esta Oferta de Compra. En el Adjunto 14D-9, el Consejo de Directores de la Sociedad tiene la obligación de aprobar, rechazar o de no tomar postura alguna con respecto a la Oferta Americana. Las leyes de la República de Chile no exigen que el Consejo de Directores de la Sociedad tome una postura con respecto a las Ofertas, excepto que cada miembro del Consejo de Directores debe entregar, dentro de cinco Días Hábiles desde el comienzo de la Oferta Chilena, una opinión con respecto a si hacer una oferta en la Oferta Chilena redundaría en interés de los tenedores de Acciones.

¿Por qué hay una Oferta Chilena por separado?

Las leyes y la práctica estadounidenses y chilenas relacionadas con ofertas públicas son distintas e incongruentes en varios sentidos. Hacemos la Oferta Americana en cumplimiento de la ley estadounidense y la Oferta Chilena en cumplimiento de la ley chilena. Sin embargo, ofrecemos el mismo precio en la Oferta Americana y en la Oferta Chilena. Además, las condiciones relacionadas con la Oferta Americana y con la Oferta Chilena son esencialmente las mismas. Ver la “Introducción” y “La Oferta Americana — Sección 2 — Aceptación para el pago” de la presente Oferta de Compra.

¿Quién puede participar en la Oferta Americana?

Los Tenedores Americanos de Acciones Serie A y de Acciones Serie B pueden ofrecer sus acciones en la Oferta Americana o en la Oferta Chilena. Los tenedores de ADS deben ofrecer sus ADS en la Oferta Americana. Ver la “Introducción”, “La Oferta Americana — Sección 3 — Procedimientos para la aceptación de la Oferta Americana — Tenedores de ADS” y “La Oferta

Americana – Sección 4 – Procedimiento para la aceptación de la Oferta Americana – Tenedores de ADS” de la presente Oferta de Compra.

¿Quién puede participar en la Oferta Chilena?

Tenedores que no sean estadounidenses deben ofrecer sus Acciones Serie A y Acciones Serie B en la Oferta Chilena. Tenedores Americanos pueden ofrecer sus Acciones Serie A y sus Acciones Serie B en la Oferta Chilena o en la Oferta Americana. Los tenedores de ADS no pueden ofrecer sus ADS directamente en la Oferta Chilena pero pueden obtener las Acciones Serie A representadas por sus ADS y ofrecer esas Acciones Serie A en la Oferta Chilena. Ver la “Introducción” de la presente Oferta de Compra.

¿Cuál es la diferencia entre la Oferta Americana y la Oferta Chilena?

Si bien las condiciones de la Oferta Americana y de la Oferta Chilena son esencialmente similares, debido a diferencias en la ley y en la práctica de mercado entre los Estados Unidos de América y Chile, los derechos de los tenedores que hacen una oferta con arreglo a la Oferta Americana y a la Oferta Chilena no son idénticos. Conforme a la ley chilena, el período inicial de oferta de una oferta pública no puede superar los 30 días calendario. La oferta pública luego puede ser prorrogada una vez por un plazo de 5 a 15 días calendario. Así, el máximo período de tiempo durante el cual una oferta pública chilena puede permanecer abierta es 45 días calendario. De acuerdo con las regulaciones de oferta pública estadounidense, una oferta pública debe permanecer abierta por lo menos durante 20 Días Hábles, pero no hay límite máximo de tiempo. En algunas circunstancias (como un cambio en el precio por acción u otro cambio importante en las condiciones de la Oferta Americana), las regulaciones de oferta pública estadounidense pueden exigir una prórroga de la fecha de vencimiento de la Oferta Americana a una fecha posterior más allá de ese día 45. Las leyes chilenas que rigen los Derechos de Retracción de los tenedores que hacen una oferta también difieren de las leyes estadounidenses que rigen esos derechos. Además, si bien es nuestra intención que los períodos de oferta sean iguales para la Oferta Americana y para la Oferta Chilena, es posible que, debido a los requisitos de la ley aplicable o del precio de mercado, los tenedores de Acciones que hacen una oferta en la Oferta Chilena recibirán su pago antes o después que los tenedores que hacen una oferta de Acciones Serie A, Acciones Serie B y/o ADS en la Oferta Americana, si bien el precio pagado por acción será el mismo. Ver la “Introducción” y “Factores especiales – Equidad de las Ofertas” de la presente Oferta de Compra.

¿Cuánto tiempo tengo para decidir si hago una oferta en la Oferta Americana?

Usted tendrá hasta las 23:00, hora de la Ciudad de Nueva York (“NYT”), el día 16 de octubre de 2008, para decidir si ofrece sus Acciones Serie A, Acciones Serie B y/o ADS en la Oferta Americana, salvo que la Oferta Americana se prorrogue. La Oferta Chilena expirará a las 24:00, hora de Chile, del día 16 de Octubre de 2008, que corresponde a las 23:00 NYT debido al cambio de horario de verano en Chile. Además, si es titular de ADS y no puede entregar todo lo que se exige para hacer una oferta válida para esa hora, podrá usar un procedimiento de entrega garantizada, que se describe más adelante en esta Oferta de Compra. No hay ningún procedimiento de entrega garantizado para la oferta de Acciones Serie A o Acciones Serie B en la Oferta Americana. Ver “La Oferta Americana — Sección 1 — Condiciones de la Oferta Americana”, “La Oferta Americana — Sección 3 — Procedimientos para la aceptación de la

Oferta Americana — Tenedores de Acciones” y “La Oferta Americana — Sección 4 — Procedimientos para la aceptación de la Oferta Americana — Tenedores de ADS” en esta Oferta de Compra.

¿Se puede prorrogar la Oferta Americana y en qué circunstancias?

Sí. Nos reservamos expresamente el derecho, a nuestra entera discreción pero con sujeción a la ley aplicable, a prorrogar el período de tiempo durante el cual la Oferta Americana permanecerá abierta, oportunamente. Ver “La Oferta Americana — Sección 1 — Condiciones de la Oferta Americana” de la presente Oferta de Compra.

¿Cuáles son las condiciones más significativas de la Oferta Americana?

La Oferta Americana está sujeta, entre otras, a las siguientes condiciones:

- Las modificaciones de los estatutos de la Sociedad que, entre otras cosas, eliminarían la restricción actualmente contenida en esos estatutos y que limitan al 45% el porcentaje de Acciones que pueden ser de o votadas por un Accionista, directamente o a través de personas relacionadas, por el voto afirmativo de los tenedores de por lo menos el 75% de las Acciones, incluidas las Acciones representadas por ADS, en una junta especial de accionistas que será convocada para ese fin.
- Se ofrecerán legítimamente en las Ofertas, y no se retirarán antes de la fecha de vencimiento de las Ofertas, una cantidad de acciones (incluidas las Acciones representadas por ADS) que, junto con las Acciones de las que TICSa ya es propietaria, representarían al menos el 75% del total de las Acciones en circulación (incluidas las Acciones representadas por ADS) de la Sociedad.

Ver “La Oferta Americana — Sección 12 — Ciertas Condiciones de la Oferta Americana” donde se incluyen otras condiciones importantes de la Oferta Americana.

¿Cuáles son las condiciones de la Oferta Chilena?

La Oferta Chilena está sujeta a las mismas condiciones que la Oferta Americana.

¿Cuándo se celebrará la Junta de Accionistas?

Se espera que la junta especial de Accionistas de la Sociedad (la “Junta de Accionistas”) se celebre aproximadamente el 7 de octubre de 2008. Para votar por Acciones Serie A y Acciones Serie B a favor de las Modificaciones de los Estatutos, los tenedores de Acciones Serie A y Acciones Serie B deberán a) comparecer en persona en la Junta de Accionistas y votar por sus Acciones, o b) completar y entregar el poder incluido con la notificación de la Sociedad de la Junta de Accionistas, de acuerdo con las instrucciones expuestas en la presente. Los tenedores de ADS que deseen votar respecto de las Modificaciones de los Estatutos y que tengan preguntas acerca de los procedimientos de voto deben comunicarse con Citibank, N.A., que actúa como depositario de las ADS en la Oferta Americana (el “Depositario Americano”). Ver la “Introducción” y el “Consentimiento para la modificación de los estatutos” de la presente Oferta de Compra.

¿Cómo me notificarán si se prorroga la Oferta Americana?

Si prorrogamos la Oferta Americana, informaremos al Depositario Americano y a Santander Investments S.A. Corredores de Bolsa, que es nuestro depositario de las Acciones para la Oferta

Americana (el “Depositorio de Acciones”), acerca de ese hecho. También haremos un anuncio público de la prórroga, a más tarde a las 9:00 a.m., hora de la Ciudad de Nueva York, el Día Hábil siguiente a la fecha en que está programado el vencimiento de la Oferta Americana. Ver “La Oferta Americana — Sección 1 — Condiciones de la Oferta Americana” de la presente Oferta de Compra.

¿Cómo ofrezco mis Acciones y/o ADS en la Oferta Americana?

Para ofrecer sus Acciones Serie A y Acciones Serie B en la Oferta Americana, antes del vencimiento de la Oferta Americana, 1) debe entregar los *títulos* (certificados de título) que representan sus Acciones Serie A y Acciones Serie B, junto con un Formulario de Aceptación debidamente completado y otorgado y todos los documentos identificados en el Formulario de Aceptación, al Depositario de Acciones en la dirección que figura en el reverso de la carátula de la presente Oferta de Compra; o 2) el Depositario de Acciones deberá recibir la confirmación de recepción de sus Acciones Serie A y Acciones Serie B por transferencia por registro en libros y un Formulario de Aceptación debidamente completado y otorgado junto con todos los documentos requeridos. Ver “La Oferta Americana — Sección 3 — Procedimientos para la aceptación de la Oferta Americana — Tenedores de Acciones” de la presente Oferta de Compra.

Para ofrecer sus ADS en la Oferta Americana, antes del vencimiento de la Oferta Americana, el Depositario Americano debe recibir los Recibos de Depósito Norteamericanos que representan las ADS o hacer la transferencia por registro en libros de dichas ADS, junto con una Carta de Transferencia de ADS debidamente completada y firmada o un mensaje transmitido por The Depository Trust Company al Depositario Americano estableciendo que usted ha acordado expresamente quedar vinculado por las condiciones de la Carta de Transferencia de ADS, y por todos los demás documentos requeridos. Si no puede conseguir algún documento o instrumento que deba ser entregado al Depositario Americano antes del vencimiento de la Oferta Americana, es posible que tenga un período breve extra para hacerlo si tiene un corredor de bolsa, banco u otro administrador fiduciario que es miembro del Programa Medallion de Agentes de Transferencia de Títulos Valores o de otra institución elegible que garantice que el documento que falta será recibido por el Depositario Americano para la Oferta Americana dentro de un plazo de tres días hábiles de la Bolsa de Valores de Nueva York. Sin embargo, para que la oferta sea válida, nuestro agente depositario para la Oferta Americana debe recibir los documentos que faltan dentro de ese plazo de tres días hábiles. Ver “La Oferta Americana — Sección 4 — Procedimientos para la aceptación de la Oferta Americana — Tenedores de ADS” de la presente Oferta de Compra.

¿Hasta qué hora puedo retractarme de las ADS o Acciones de la Sociedad previamente ofrecidas?

Puede retractarse de las ADS, Acciones Serie A o Acciones Serie B de la Oferta Americana en cualquier momento hasta que la Oferta Americana haya vencido y, si no hemos acordado para el 15 de noviembre de 2008 aceptar sus ADS, Acciones Serie A o Acciones Serie B para el pago, usted puede retirarlas en cualquier momento después de esa fecha hasta que aceptemos sus ADS, Acciones Serie A o Acciones Serie B para el pago. Ver “La Oferta Americana — Sección 1 — Condiciones de la Oferta” y “La Oferta Americana — Sección 5 — Derechos de Retracción” de la presente Oferta de Compra.

¿Cómo me retracto en el caso de Acciones y/o ADS ofrecidas previamente?

Para retractarse de las Acciones Serie A, Acciones Serie B o ADS, debe entregar una notificación escrita de retractación, o una copia de dicha notificación, con la información requerida al Depositario de Acciones o al Depositario Americano, según corresponda, mientras todavía tenga derecho a retractarse de las Acciones Serie A, Acciones Serie B o ADS. Las Acciones Serie A, Acciones Serie B y ADS de las que se ha retractado pueden ser ofrecidas nuevamente siguiendo nuevamente los procedimientos descritos

en esta Oferta de Compra, en cualquier momento hasta que haya vencido la Oferta Americana. Ver “La Oferta Americana — Sección 3 — Procedimientos para la aceptación de la Oferta Americana — Tenedores de Acciones”, “La Oferta Americana — Sección 4 — Procedimientos para la aceptación de la Oferta Americana — Tenedores de ADS” y “La Oferta Americana — Sección 5 — Derechos de Retracción” de la presente Oferta de Compra.

¿Cuándo y cómo me pagarán por mis Acciones y/o ADS ofrecidas?

Con sujeción a las condiciones de la Oferta Americana, pagaremos todas las Acciones Serie A, Acciones Serie B y ADS ofrecidas válidamente y no retractadas debidamente inmediatamente después de la última de las siguientes fechas: la fecha de vencimiento de la Oferta Americana y el cumplimiento o la dispensa de nuestra parte de todas las condiciones de las Ofertas establecidas en “Las Ofertas — Sección 12 — Ciertas condiciones de las Ofertas” en esta Oferta de Compra.

Pagaremos sus Acciones Serie A, Acciones Serie B y/o ADS que hayan sido válidamente ofrecidos y no debidamente retractados mediante el depósito del precio de compra en el Depositario de Acciones o el Depositario Americano, según corresponda, que actuará como depositario para recibir pagos de nuestra parte y para transferirle esos pagos a usted. En todos los casos, el pago de las Acciones ofrecidas se efectuará sólo después de que el Depositario de Acciones haya recibido debidamente el pago de los *títulos* (certificados de título) que representan sus Acciones (o de una confirmación de una transferencia por registro en libros de dichas Acciones tal como se describe en “La Oferta Americana — Sección 3 — Procedimientos para la aceptación de la Oferta Americana — Tenedores de Acciones” en esta Oferta de Compra) junto con un Formulario de Aceptación completo y con todos los documentos identificados en el Formulario de Aceptación para dichas Acciones. El pago de las ADS ofrecidas será efectuado sólo después de la recepción oportuna por parte del Depositario Americano de certificados de dichas ADS y de una Carta de Transmisión debidamente completada y firmada y de los demás documentos requeridos para dichas ADS (o de una confirmación de una transferencia por registro en libros de dichas ADS tal como se describe en “La Oferta Americana — Sección 4 — Procedimientos para la aceptación de la Oferta Americana — Tenedores de ADS” en esta Oferta de Compra). Ver “La Oferta Americana — Sección 2 — Aceptación para el pago” de la presente Oferta de Compra.

¿Tengo derechos legales de venta?

No. Usted no tiene derechos legales de venta conforme a la ley chilena. Ver “Factores especiales — Finalidad y estructura de las Ofertas; Motivos del Grupo Telefónica para realizar las Ofertas” de la presente Oferta de Compra.

¿Tengo derechos legales de tasación?

No. La ley de Sociedades Anónimas de Chile no establece derechos de tasación en caso de una oferta pública. Sin embargo, sí establece que si el Comprador consigue la posesión de 66 2/3% o más de las acciones emitidas con derecho a voto, el Comprador estará obligada a hacer una oferta pública para el resto de las acciones. El precio ofrecido por las Acciones y ADS en esta segunda oferta pública no puede ser inferior al precio aplicable a los derechos de tasación. Si así lo exige la ley chilena, es intención del Comprador lanzar esta oferta posterior en Chile y, si lo exige la ley, en los Estados Unidos de América. Ver “Factores Especiales—Planes para la Sociedad después de las Ofertas” y “La Oferta Americana — Sección 11 — Efecto de las Ofertas en el Mercado de las Acciones y ADS; Registro de la Ley de Títulos Valores” de la presente Oferta de Compra.

¿Preceden las Ofertas una Fusión?

El Comprador no tiene actualmente planes de realizar una fusión después de completar las Ofertas. Ver “Factores Especiales—Planes para la Sociedad después de las Ofertas” de la presente Oferta de Compra.

¿Continuará la Sociedad operando como sociedad que cotiza en bolsa?

Con sujeción a las leyes y reglamentos aplicables de las autoridades y bolsas de valores chilenas y estadounidenses, y dependiendo de la cantidad de Acciones ofrecidas en las Ofertas, después de completar las Ofertas, el Comprador y sus afiliadas tienen la intención de hacer que la Sociedad 1) retire de la cotización las ADS en la Bolsa de Valores de Nueva York, 2) suspenda la obligación de la Sociedad de presentar informes conforme a la Ley de Títulos Valores, hasta que termine el registro conforme a dicha ley, 3) termine el registro de las Acciones y ADS conforme a la Ley de Títulos Valores y 4) termine el programa de ADS de la Sociedad. Ver “Factores Especiales—Ciertos Efectos de las Ofertas” y “La Oferta Americana — Sección 11 — Efecto de las Ofertas en el Mercado de las Acciones y ADS; Registro de la Ley de Títulos Valores” de la presente Oferta de Compra.

¿Qué sucederá a las Acciones o ADS de la Sociedad que queden después de las Ofertas?

El Comprador pretende el 100% de las Acciones, incluidas las Acciones Serie A representadas por las ADS, en las Ofertas. Sin embargo, puede haber Acciones de la Sociedad que continúen en circulación después de que se completen las Ofertas. Actualmente no tenemos planes de realizar una fusión de la Sociedad después de que se completen las Ofertas. Sin embargo, el Comprador puede oportunamente intentar (o hacer que una de sus afiliadas intente) adquirir Acciones Serie A o Acciones Serie B o ADS adicionales en circulación no en posesión de el Comprador y sus afiliadas, incluyendo, con sujeción a la ley aplicable, por medio de una o más ofertas públicas, compras o transacciones negociadas en el mercado abierto. Ver la “Introducción”, Factores Especiales—Planes para la Sociedad después de las Ofertas”, Factores Especiales — Ciertos Efectos de las Ofertas” y “La Oferta Americana — Sección 11 — Efecto de las Ofertas en el Mercado de las Acciones y ADS; Registro de la Ley de Títulos Valores” de la presente Oferta de Compra.

Si decido no ofertar, ¿de qué manera afectarán las Ofertas mis Acciones y/o ADS?

La compra de Acciones Serie A, Acciones Serie B y ADS reducirá de manera sustancial la cantidad de tenedores de Acciones Serie A, Acciones Serie B y ADS y la cantidad de Acciones Serie A, Acciones Serie B y ADS que todavía están en manos del público puede ser tan reducida que ya no habrá un mercado público activo (o, posiblemente, es posible que no haya un mercado público) para las Acciones Serie A, Acciones Serie B o ADS. También puede producirse la resolución del acuerdo de depósito y la retractación de la cotización y la cesación de presentaciones descritos anteriormente. Ver la “Introducción” y “La Oferta Americana — Sección 11 — Efecto de las Ofertas en el Mercado de las Acciones; Registro de la Ley de Títulos Valores” de la presente Oferta de Compra.

¿Cuál es el valor de mercado de mis Acciones y/o ADS de fecha reciente?

El 11 de septiembre de 2008, el último día de negociación en la Bolsa de Valores de Santiago y en la Bolsa de Valores de Nueva York antes de que anunciáramos la Oferta Americana, el último precio de venta informado de las Acciones en la Bolsa de Valores de Santiago fue de 801 pesos chilenos por cada Acción Serie A y de 700 pesos chilenos por cada Acción Serie B y el último precio de venta de las ADS informado en la Bolsa de Valores de Nueva York fue de \$5,98 por ADS. Le aconsejamos que obtenga una cotización más reciente de las Acciones y/o ADS para decidir si hace una oferta de sus Acciones y/o ADS. Ver “La Oferta Americana — Sección 7 — Escala de Precios de ADS; Dividendos” de la presente Oferta de Compra.

¿Cuales son las consecuencias tributarias en los Estados Unidos si es que ofrezco mis Acciones o ADS?

Generalmente, si usted es un tenedor Americano (según dicho término se define con objeto de la legislación federal tributaria de los Estados Unidos, ver “La Oferta Americana”- Sección 6 – Consecuencias Tributarias” en esta Oferta de Compra) usted estará sujeto a tributación federal de los Estados Unidos cuando reciba dinero de nosotros a cambio de las Acciones o ADS que usted ofrezca y puede que usted está sujeto a legislación tributaria estatal o local. Los tenedores de ADS que no sean residentes de los Estados Unidos pueden que estén sujetos a tributación extranjera luego de recibir dinero a cambio de ADS de conformidad a la Oferta Americana. Usted deberá consultar a su asesor tributario acerca de los efectos particulares que la Oferta Americana le ocasionen. Ver “La Oferta Americana – Sección 6 – Consideraciones Tributarias” de la presente Oferta de Compra.

¿Con quién puedo hablar si tengo preguntas acerca de la Oferta Americana?

Puede llamar a D.F. King & Co., Inc., nuestro Agente de Información para la Oferta Americana, a la línea gratuita al (800) 859-8511. Ver el reverso de la carátula de la presente Oferta de Compra.

A los Tenedores Americanos de Acciones Ordinarias y a
los Tenedores de Acciones de Depósito
Norteamericanas de Compañía de
Telecomunicaciones de Chile S.A.

INTRODUCCIÓN

Inversiones Telefónica Internacional Holding Limitada (el “Comprador”), sociedad de responsabilidad limitada, constituida y que opera con arreglo a las leyes de la República de Chile y subsidiaria de propiedad exclusiva de Telefónica, S.A. (“Telefónica”), sociedad anónima que cotiza en bolsa constituida con arreglo a las leyes del Reino de España con sede social ubicada en Madrid, ofrece por medio de la presente comprar 1) todas y cada una de las acciones ordinarias Serie A sin valor par (las “Acciones Serie A”) y acciones ordinarias Serie B, sin valor par (las “Acciones Serie B”) y, junto con las Acciones Serie A, las “Acciones”) en circulación, de Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A., sociedad anónima que cotiza en bolsa constituida y que opera con arreglo a las leyes de la República de Chile (indistintamente la “Sociedad” o la “Compañía”), salvo las Acciones actualmente en posesión de Telefónica Internacional Chile S.A., una sociedad anónima constituida y existente bajo las leyes de la República de Chile, sociedad controladora del Comprador y propiedad completa de Telefónica (“TICSA”), de todos los tenedores de Acciones residentes en los Estados Unidos de América (los “Tenedores Americanos”) por 1.000 pesos chilenos por Acción Serie A y 900 pesos chilenos por Acción Serie B y 2) todas y cada una de las Acciones de Depósito Norteamericanas (“ADS”) en circulación de la Sociedad, cada una de las cuales representa cuatro Acciones Serie A por 4.000 pesos chilenos por ADS, en cada caso pagaderos en dólares estadounidenses basándose en la Tasa de Cambio Observada publicada en el Diario Oficial de Chile en la Fecha de Vencimiento (como se define a continuación), neto para el vendedor en efectivo y sin intereses y sujeto a cualquier retención de impuestos (el “Precio de la Oferta Americana”), en los términos y con sujeción a las condiciones establecidas en esta Oferta de Compra y en el Formulario de Aceptación, en la Carta de Transferencia de ADS y en el Aviso de Entrega Garantizada de ADS relacionados (que, con sus modificatorias y suplementos agregados oportunamente, constituyen la “Oferta Americana”).

Simultáneamente con la Oferta Americana, el Comprador ofrece comprar (la “Oferta Chilena” y, junto con la Oferta Americana, las “Ofertas”) a todos los tenedores de Acciones (incluidas las Acciones en posesión de los Tenedores Americanos) todas y cada una de las Acciones en circulación, salvo las Acciones actualmente en posesión de TICSA, por 1.000 pesos chilenos por Acción Serie A y por 900 pesos chilenos por Acción Serie B, netos para el vendedor en efectivo y sin interés. La Oferta Chilena se hará esencialmente en los mismos términos y las mismas condiciones que la Oferta Americana. Salvo lo exigido en contrario por la ley y las reglamentaciones aplicables, el Grupo Telefónica tiene la intención de consumir la Oferta Americana simultáneamente con la Oferta Chilena.

La frase “Grupo Telefónica”, según se usa en este documento, hará referencia colectiva a Telefónica, TICSA y al Comprador. Las “Bolsas de valores chilenas” harán referencia colectiva a la *Bolsa de Comercio de Santiago*, *Bolsa de Valores*, *la Bolsa Electrónica de Chile* y *la Bolsa de Corredores*.

La Oferta Americana está abierta a los Tenedores de Acciones Americanas y a todos los tenedores de ADS. Los Tenedores de Acciones No Americano deben ofrecer sus Acciones en la Oferta Chilena. Los Tenedores de Acciones Americanas pueden ofrecer sus Acciones en la Oferta Americana o en la Oferta Chilena. Los Tenedores de ADS deben ofrecer sus Acciones en la Oferta Americana.

Los *Estatutos* de la Sociedad (los “Estatutos”) actualmente prohíben, entre otras restricciones de concentración, a cualquier persona que posea y vote, directa o indirectamente a través de partes relacionadas, más del 45% del capital accionario con derecho a voto de la Sociedad. De manera acorde,

las Ofertas están sujetas al cumplimiento de la Condición de las Modificaciones de los Estatutos según se define más adelante. Para que se cumpla la Condición de las Modificaciones de los Estatutos, se deberá convocar una junta extraordinaria de Accionistas (la “Junta de Accionistas”) para considerar la modificación de los Estatutos para eliminar o modificar ciertas disposiciones de los Estatutos de la Sociedad para eliminar las limitaciones a la titularidad. La aprobación de las Modificaciones de los Estatutos requiere el voto afirmativo de por lo menos el 75% de las Acciones en circulación con derecho a voto (incluidas las Acciones representadas por ADS). TICSА, afiliada de Telefónica y sociedad controladora del Comprador, ha solicitado como Accionista de la Sociedad, en la reunión del Consejo de Directores de la Sociedad, que la Junta de Accionistas se celebre el o alrededor del 7 de octubre de 2008 para aprobar las Modificaciones de los Estatutos. Si las Modificaciones de los Estatutos no se aprueban con el voto requerido de los tenedores que representen al menos el 75% de las Acciones en circulación con derecho a voto, las condiciones de las Ofertas no pueden cumplirse y las Ofertas se considerarán terminadas.

Si los tenedores de por lo menos el 75% de las Acciones en circulación con derecho a voto (incluidas las Acciones representadas por ADS) aprueban las Modificaciones de los Estatutos, la ley chilena exige la publicación y el registro de la aprobación de los Accionistas antes de que puedan entrar en vigencia las Modificaciones de los Estatutos. El tiempo que se requiere para obtener la publicación y el registro de la aprobación de los Accionistas es incierto. Esperamos que algunas de estas medidas puedan realizarse dentro de los cinco días hábiles posteriores a la Junta de accionistas.

El precio de compra de las Acciones Serie A o de las Acciones Serie B y el precio de compra de las ADS aceptadas para el pago con arreglo a la Oferta Americana se pagarán, en cada caso, en dólares estadounidenses, y el monto en dólares se determinará por la tasa de cambio dólar-peso promedio diaria aplicada por los bancos comerciales para las transacciones autorizadas en Chile, determinada por el Banco Central de Chile y publicada en el Diario Oficial de Chile, con arreglo al Numeral 6 del Capítulo I del Compendio Internacional de Reglas de Cambio del Banco Central de Chile (la “Tasa de Cambio Observada”) en la Fecha de Vencimiento.

En caso de que aumente el precio por Acción que debe pagarse en la Oferta Chilena, el Comprador hará un aumento correspondiente al precio pagado por Acción y ADS en la Oferta Americana.

El vencimiento de la Oferta Americana actualmente es a la medianoche 23:00 NYT, el día 16 de octubre de 2008 (la “Fecha de Vencimiento”), salvo y hasta tanto el Comprador, a su entera discreción (pero con sujeción a las normas y reglamentaciones aplicables de la Comisión), prorrogue el período de tiempo durante el cual la Oferta Americana permanecerá abierta, en cuyo caso el término “Fecha de Vencimiento” significará la última hora y fecha de vencimiento de la Oferta Americana, prorrogada por el Comprador.

A la fecha de la presente, el Consejo de Directores de la Sociedad no ha tomado una posición con respecto a las Ofertas. La Sociedad estará obligada a presentar una Declaración de Solicitud/Recomendación en el Adjunto 14D-9 ante la Comisión dentro de diez Días Hábiles posteriores a la fecha de la presente Oferta de Compra. En el Adjunto 14D-9, el Consejo de Directores de la Sociedad tiene la obligación de decidir si aprobará, rechazará o no tomará una postura con respecto a la Oferta Americana. Las leyes de la República de Chile no requieren que el Consejo de Directores de la Compañía adopte postura alguna respecto a las Ofertas, excepto que cada miembro del Consejo de Directores deberá entregar, dentro de los cinco Días Hábiles a partir del comienzo de la Oferta Chilena, una opinión con respecto a si hacer una oferta en la Oferta Chilena redundará en interés de los tenedores de las Acciones. Se enviarán copias de estas opiniones a SVS, a las Bolsas de Valores Chilenas (como se definen a continuación), el Comprador y Santander Investment Corredores de Bolsa (el “Administrador Chileno”), administrador de la Oferta Chilena. Las opiniones también serán puestas a disposición del público.

Al 16 de septiembre de 2008, había 873.995.447 acciones Serie A emitidas y en circulación, incluidas 174.004.776 Acciones que constaban en ADS y 83.161.638 acciones Serie B emitidas y en circulación. Telefónica es titular indirecta de 387.993.524 acciones Serie A, que representan aproximadamente 44,39% de las Acciones Serie A y de 41.739.487 acciones Serie B, que representan aproximadamente 50,19% de las Acciones Serie B, que corresponde a un total de aproximadamente 44,9% de las Acciones en circulación de la Sociedad. Cinco de los siete miembros del Consejo de Directores de la Sociedad fueron designados por Grupo Telefónica.

Las Ofertas están sujetas, entre otras condiciones, a la Condición de Modificación de los Estatutos y la Condición Mínima de las Acciones. Sin embargo, la Oferta Americana está sujeta a otras condiciones. Ver “La Oferta Americana — Sección 12 — Ciertas Condiciones de la Oferta Americana”.

Los tenedores oferentes de Acciones, cuyas Acciones están registradas a su nombre y que hacen la oferta directamente al Depositario de Acciones, no estarán obligados a pagar comisiones de corretaje, comisiones ni impuestos a la transferencia de acciones sobre la venta de sus Acciones con arreglo a la Oferta Americana. Los tenedores oferentes de ADS y que tienen ADS registradas a su nombre y que hacen una oferta directa al Depositario de Acciones no estarán obligados a pagar comisiones de corretaje, comisiones ni, salvo en el caso establecido en la Instrucción 6 de la Carta de Transferencia de ADS, impuestos a la transferencia sobre la venta de sus ADS con arreglo a la Oferta Americana. Los tenedores de Acciones y los tenedores de ADS que hacen ofertas y poseen Acciones y/o ADS a través de un corredor o de otra persona designada, y cuyo corredor o persona designada hacen ofertas de sus Acciones y/o ADS en su nombre, pueden tener que pagar un arancel a dicho corredor o persona designada. El Comprador pagará los cargos y gastos del Depositario de Acciones y del Depositario Americano en los que haya incurrido con relación a la Oferta Americana. Ver “La Oferta Americana — Sección 14 — Comisiones y Gastos”.

Esta Oferta de Compra y el Formulario de Aceptación, la Carta de Transferencia de ADS y el Aviso de Entrega Garantizada de ADS relacionados contienen información importante y deben ser leídos detenidamente en su totalidad antes de que se tome una decisión con respecto a la Oferta Americana.

LIBERACIÓN CONCEDIDA POR LA COMISIÓN

Para facilitar la Oferta Americana, Telefónica ha solicitado de parte del personal de la Comisión, y éste ha otorgado verbalmente, cierta liberación de exención de las disposiciones de la Norma 14d-10 conforme a la Ley de Títulos Valores (la “Exención 14d-10”).

La Norma 14d-10(a)(1) de la Ley de Títulos Valores dispone que ninguna persona podrá hacer una oferta pública salvo que la oferta esté abierta a todos los tenedores de títulos de la clase de títulos valores sujetos a la oferta pública. De manera acorde, en caso de ausencia de una liberación de exención, la aplicación de la Norma 14d-10(a)(1) prohibiría la estructura dual de las Ofertas. La Exención 14d-10 permitirá que la Oferta Americana esté abierta solamente a Tenedores de Acciones Americanas y a tenedores de ADS.

CONSENTIMIENTO PARA LAS MODIFICACIONES DE LOS ESTATUTOS

Las Ofertas no procederán salvo que los Accionistas aprueben las Modificaciones de los Estatutos mediante el voto afirmativo de los tenedores de por lo menos el 75% de las Acciones en circulación con derecho a voto (incluidas las Acciones representadas por ADS) (la “Condición de las Modificaciones de los Estatutos”).

Los Estatutos actualmente establecen que ninguna persona podrá ser titular ni votar, directa ni indirectamente a través de terceros relacionados, más del 45% de las acciones de capital con derecho a voto de la Sociedad y que la Sociedad deberá cumplir, por lo demás, con las disposiciones del Decreto Ley 3.500, incluido el Título XII de dicho Decreto Ley (el “Título XII”). Entre otras cosas, el Título XII establece que ningún Accionista, directa o indirectamente a través de personas relacionadas, podrá ser titular o votar por más del 65% o por un porcentaje menor que pueda especificarse en los Estatutos de una sociedad, de las acciones de capital con derecho a voto de dicha sociedad. Las Ofertas están sujetas al cumplimiento de la Condición de las Modificaciones de los Estatutos establecidas en la Sección 15. Para que se cumpla esta condición, los tenedores de por lo menos el 75% de las Acciones en circulación con derecho a voto, incluidas las Acciones representadas por ADS, deben aprobar las Modificaciones de los Estatutos, que deberán entrar en vigencia de acuerdo con lo dispuesto por la ley chilena.

Conforme a la ley chilena, los tenedores de por lo menos el 10% del capital accionario en circulación con derecho a voto tienen el derecho a exigir a una sociedad que convoque una junta de accionistas. Conforme a la ley chilena, los accionistas deben ser notificados acerca de dicha junta por lo menos con 15 días de antelación a la fecha de la junta y la junta debe celebrarse dentro de los 30 días de la fecha en la que una sociedad recibe la notificación de dicha intimación.

El 11 de septiembre de 2008, TICSa notificó al Presidente del Consejo de Directores de la Sociedad acerca de su pedido para que la Sociedad convocase a una Junta de Accionistas para votar las Modificaciones de los Estatutos y solicitó que la Junta de Accionistas se celebrara dentro de los 30 días posteriores a dicha fecha.

En la Junta de Accionistas, los Accionistas considerarán la modificación de los Estatutos para eliminar los Artículos 1° bis, 5° bis, 17 bis, 24 bis, 28, 32 bis, 33 bis, 40 bis, 45 bis, 47 bis y 51 bis., y cualquier otro artículo que haga referencia al Decreto Ley 3.500

Según la ley chilena, las Modificaciones de los Estatutos, aunque sean adoptadas por los tenedores de más del 75% de las Acciones en circulación con derecho a voto tal como lo exigen las Modificaciones de los Estatutos, no entrarán en vigencia hasta tanto sean publicadas y registradas. Si bien no puede haber garantías con respecto a esta oportunidad, esperamos que estas acciones puedan realizarse dentro de los cinco Días Hábiles a partir de la fecha en que se firme el acta de la Junta de Accionistas. La Condición de las Modificaciones de los Estatutos no se cumplirá hasta tanto las Modificaciones de los Estatutos entren en vigencia de acuerdo con lo establecido por la ley chilena.

Si una sociedad cumple con el Título XII, los fondos de pensión chilenos podrán invertir una mayor parte de sus activos en dichas sociedades que lo que podrían invertir en sociedades que no están sujetas al Título XII. En general, las sociedades que eligen cumplir con el Título XII deben incluir en sus Estatutos las siguientes disposiciones: a) ninguna persona, directa ni indirectamente a través de una parte relacionada, podrá ser titular ni votar sobre más del 65% de las acciones de capital con derecho a voto en circulación de la Sociedad, b) los accionistas minoritarios deben poseer por lo menos el 10% de las acciones de capital con derecho a voto en circulación de la Sociedad; y c) por lo menos el 15% de las acciones de capital con derecho a voto de la Sociedad deberán ser en posesión de más de 100 accionistas, cada uno de los cuales deberá poseer acciones con un valor de por lo menos un cierto monto especificado. Los Estatutos de la sociedad también deben establecer que los accionistas deberán aprobar las políticas de inversión y financiamiento y la venta de activos identificadas por las políticas de inversión y financiamiento de la sociedad como elementos esenciales para el desarrollo de las actividades de la Sociedad. Si los Accionistas aprueban las Modificaciones de los Estatutos, la Sociedad ya no estará sujeta al Decreto Ley 3500. Por lo tanto, el monto de las inversiones que los fondos de pensión chilenos pueden mantener será menor que si la Sociedad continúa estando sujeta a esas leyes.

Procedimientos de Votación - Tenedores de Acciones. Para votar por Acciones respecto de las Modificaciones de los Estatutos, los tenedores de Acciones deben a) concurrir en persona a la Junta de Accionistas cuando sea programada por la Sociedad y votar por sus Acciones, o b) completar y entregar el Poder incluido en la notificación de la Sociedad acerca de la Junta de Accionistas, de acuerdo con las instrucciones expuestas en este documento.

Instrucciones para la Votación — Tenedores de ADS. Los tenedores de ADS que desean votar a favor de las Modificaciones de los Estatutos y que tienen preguntas con respecto a los procedimientos de votación deben comunicarse con Citibank, N.A., que es depositario de las ADS (el “Depositario de ADS”).

El Contrato de Depósito con arreglo al cual se emiten las ADS establece que, cuando se reciba una notificación de cualquier junta de accionistas, el Depositario de ADS proporcionará a los tenedores de ADS copias de todos los materiales recibidos por él y solicitará a dichos tenedores las instrucciones para la votación. Cuando reciba dichas instrucciones, el Depositario de ADS deberá esforzarse por votar o hacer votar, mientras resulte práctico, sobre las ADS de acuerdo con las instrucciones expuestas en dicho pedido. El Depositario de ADS no votará sobre ninguna acción representada por ADS con respecto a la cual no ha recibido instrucciones.

FACTORES ESPECIALES

Antecedentes de las Ofertas.

El Comprador. Telefónica Internacional Holding imitada fue constituida a través de la escritura pública de fecha 8 de septiembre de 1999 en Santiago, Chile, bajo el nombre Telefónica Interactiva Chile Limitada. Su domicilio de negocios es Avenida Vitacura 2736, Las Condes, Santiago, Chile.

Los representantes autorizados para representar al Comprador son Jorge Martina Aste, Luis Muñoz Vallejos, Waldo Maldonado Catalán y Claudio Contreras Villalón. Al 17 de septiembre de 2008, el Comprador era dueño de 99,99% de las acciones de Terra Networks Chile S.A. Las compañías controladoras del Comprador son Telefónica S.A. (España), Telefónica Internacional S.A. (España), Telefónica Internacional Holding BV (Holanda), Telefónica Chile Holding BV (Holanda) y TICS.A.

Compras de Acciones y ADS de la Sociedad. Los servicios telefónicos comenzaron en Chile en 1880 con la constitución de Compañía de Teléfonos Edison en Valparaíso. En 1972, la International Telephone and Telegraph Corporation (“ITT”) adquirió la Compañía de Teléfonos de Chile, la cual tenía 26.205 teléfonos en operación a esa fecha. En 1930, la Compañía fue constituida como una sociedad anónima llamada Compañía de Teléfonos de Chile S.A. En 1971, el Gobierno de Chile intervino para tomar control de la Compañía y, en 1974, la Corporación de Fomento de la Producción (“CORFO”), corporación administrada por el Gobierno chileno, adquirió el 80% del total de las acciones emitidas de la Compañía, en ese momento de propiedad de ITT.

En agosto de 1987, CORFO anunció que reduciría su participación accionaria y privatizaría la Compañía por medio de la venta de un 30% de las acciones que CORFO tenía en la Compañía. En Enero de 1988, 151 millones de acciones comunes de la Serie A de la Compañía fueron vendidas a Bond Chile. Después de un aumento de capital realizado a través de una oferta y otras compras adicionales de acciones comunes Serie A y Serie B de la Compañía en abril de 1988, Bond Chile poseía aproximadamente el 50% de las acciones válidamente emitidas por la Compañía.

En abril de 1990, TISA, una subsidiaria de Telefónica, adquirió indirectamente las acciones de Bond Chile, y de esa manera, todas las acciones de Bond Chile en la Compañía. Bond Chile posteriormente cambió su nombre a Telefónica Internacional Chile S.A.

La oferta internacional de ADS realizada por la Compañía en Julio de 1990, redujo la propiedad de Telefónica Internacional Chile a un 44,45% de las acciones validamente emitidas por la Compañía. Posteriormente, los pagos hechos a terceras personas por acciones suscritas y no pagadas redujo aun más la propiedad de Telefónica Internacional Chile a un 43% hasta el año 2003. En 1999, la Compañía lanzó su nueva marca, “Telefónica CTC Chile”. Desde la compra adicional de 1,3% de acciones en julio de 2004, la propiedad que Telefónica Internacional Chile mantiene en la Compañía se ha mantenido en un 44,9%.

Discusiones Recientes y Eventos Relacionados. En los últimos años, Telefónica se ha esforzado por mejorar a nivel mundial su posición estratégica. A fin de cumplir sus planes de crecimiento, Telefónica ha estudiado maneras de aumentar su participación propietaria en todas sus filiales latinoamericanas en cada una de sus actividades comerciales. En febrero de 2008, Telefónica comenzó a estudiar métodos alternativos para aumentar su participación propietaria en la Compañía y así lograr sus objetivos de crecimiento estratégico. En junio de 2008, la Compañía contrató los servicios de asesoría letrada en los Estados Unidos y en Chile. Luego de estudiar todas las distintas opciones a su disposición y a la luz de sus objetivos estratégicos, la gerencia de Telefónica comenzó a contemplar una oferta pública doble potencial para adquirir el 100% de las Acciones en circulación de la Compañía que no estuviesen en posesión del Grupo Telefónica.

El 31 de septiembre de 2008, Telefónica contrató los servicios de Santander Investment Chile Limitada para obrar en calidad de asesor financiero (los “Asesores Financieros”) y colaborar con Telefónica en la selección e implementación definitivas de la mejor alternativa que permitiera cumplir el objetivo de aumentar su participación en la Compañía.

Durante el mes de septiembre, la gerencia de Telefónica, con la colaboración de los Asesores Financieros, siguió analizando métodos alternativos para lograr los objetivos estratégicos de Telefónica y llegaron a la conclusión de estructurar la transacción potencial como oferta pública en efectivo doble, tanto en los Estados Unidos como en Chile, por el 100% de las Acciones en circulación de la Compañía que no estuviesen en posesión del Grupo Telefónica..

El 5 de septiembre de 2008, el Comité Ejecutivo del Consejo de Directores de Telefónica autorizó la Oferta Americana y la Oferta Chilena, sujeto al cumplimiento de las condiciones legales y fiscales correspondientes, luego de haber consultado con la gerencia y con los Asesores Financieros.

El 11 de septiembre de 2008, Telefónica anunció públicamente su intención de hacer esta oferta pública de la totalidad de las Acciones en circulación de la Compañía mediante un comunicado de prensa, que presentó con el Anexo TO-C ante la Comisión en los Estados Unidos (y ante el SVS en Chile).

El 17 de septiembre de 2008, Telefónica inició las Ofertas con la publicación de un anuncio resumido de la Oferta Americana en el diario Wall Street Journal y la presentación ante la SEC y la entidad fiscalizadora chilena de mercados (*Superintendencia de Valores y Seguros*) de toda la documentación requerida con relación a la realización de las Ofertas.

Equidad de las OfertasEl Grupo Telefónica cree que las Ofertas son equitativas para los tenedores de Acciones y ADS que no son de TICSА. Para llegar a esta conclusión, el Grupo Telefónica consideró los siguientes factores:

- **Prima sobre el Precio de Mercado.** La prima representada por la diferencia entre el Precio de la Oferta Americana y recientes precios de negociación de las Acciones y ADS les da a los tenedores de las Acciones y ADS la oportunidad de vender todo o parte de sus Acciones y ADS con:
 - Una prima de aproximadamente 25% sobre el precio de cierre de Ch\$801 por Acción Serie A y una prima de aproximadamente 29% sobre el precio de cierre de Ch\$700 por Acción Serie B en la Bolsa de Valores de Santiago el 11 de septiembre de 2008 (el último día de negociación de la Bolsa de Valores de Santiago antes del anuncio de las Ofertas), una prima de aproximadamente 33% y 36% para las Acciones de Serie A y Serie B respectivamente, calculada conforme a las reglamentaciones chilenas en vigencia el promedio diario del precio promedio ponderado (la media ponderada del diario "VWAP", por sus siglas en inglés) de las tres bolsas de valores chilenas (Santiago, Valparaíso y Electrónica) durante los períodos de 30 y 90 días antes de la Fecha de Vencimiento). Los precios promedio, calculados según esta metodología, son Ch\$752,8 por cada Acción de Serie A y de Ch\$662,3 por cada Acción de Serie B.
 - Una prima de aproximadamente 26%, basada en la Tasa de Cambio Observada publicada el 11 de septiembre de 2008, por sobre el precio de cierre por ADS de US\$5,98 en la Bolsa de Valores de Nueva York (la "NYSE", por su sigla en inglés) el 11 de septiembre de 2008 (el último día de negociación de la NYSE antes del anuncio de las Ofertas).
- **Prima sobre el Valor en Libros Neto.** El Precio de la Oferta Americana representa una prima de aproximadamente 1) 7,1% por sobre el valor en libros neto de cada Acción Serie A de Ch\$933,65.
- **Oportunidad de Liquidez.** A la fecha de la presente Oferta de Compra, aproximadamente 957 millones de Acciones están en circulación, incluyendo 174 millones de Acciones que constan en ADS, salvo aquellas Acciones actualmente en posesión de TICSA. De estas Acciones en circulación, aproximadamente 430 millones de Acciones están en posesión de TICSA. Esto significa que sólo aproximadamente 55,1% de las Acciones en circulación están actualmente en posesión de TICSA. Las Ofertas darán a los tenedores la oportunidad de obtener liquidez, ya que les permitirán vender todo o parte de sus Acciones y/o ADS en efectivo, sin los costos usuales de transacción asociados con ventas en el mercado abierto.
- **Oportunidad de las Ofertas.** La fecha anticipada en que se consumarán las Ofertas, incluida la estructura de la transacción como oferta pública, permite a los tenedores de Acciones y ADS una oportunidad para considerar las Ofertas y tener Derechos de Retracción durante el período anterior a la Fecha de Vencimiento y decidir si hacer una oferta en las Ofertas o no, a diferencia de una posible forma de transacción alternativa en la que oferentes emitirían una orden de compra incondicional e irrevocable a las Bolsas de Valores Chilenas con un breve período de vigencia durante el cual se podrían comprar los títulos valores sujetos a esa orden y ofrecidos para la venta en esas bolsas de valores.
- **Todos los tenedores de cada serie recibirán el mismo precio.** Las compras de mercado negociadas y/o abiertas de Acciones Serie A, Acciones Serie B y ADS a tenedores no habrían permitido a todos los tenedores participar en esas compras por el mismo precio. Dado que las Ofertas están estructuradas como oferta para todas y cada una de las Acciones Serie A, Acciones Serie B y ADS en circulación, todos los tenedores tendrán derecho a participar en las Ofertas con el mismo precio para cada Acción de Serie A, Acción de Serie B o ADS ofrecidas a todos los tenedores.

- ***Incertidumbre con respecto a las perspectivas y futuros resultados operativos de la Sociedad.*** Las perspectivas y los futuros resultados operativos de la Sociedad están sujetos a riesgos, incertidumbres y otros factores que incluyen, sin limitación, el efecto de las condiciones económicas generales, cambios en las tasas de interés, cambios en las tasas inflacionarias, mayor competencia, cambios en los métodos de comercialización utilizados por los competidores, la conducta de otros actores del mercado, las acciones de los organismos de regulación gubernamentales, devaluaciones de moneda y fluctuaciones en las tasas de interés, particularmente del peso chileno y de otras monedas en las que están denominados el activo, el pasivo y los resultados operativos de la Sociedad, incluido el dólar estadounidense.

El Grupo Telefónica no consideró posible, y por lo tanto no lo hizo, cuantificar o intentar de otra manera asignar pesos relativos a estos factores considerados para llegar a su conclusión con respecto a la equidad de las Ofertas.

La discusión precedente acerca de la información y de los factores considerados por el Grupo Telefónica no ha sido incluida con la intención de resultar una descripción exhaustiva, pero consideramos que incluye todos los factores importantes considerados por el Grupo Telefónica.

A partir de la fecha de este documento, el Consejo de Directores de la Compañía no ha adoptado postura alguna respecto a las Ofertas. La Sociedad estará obligada a presentar una Declaración de Solicitud/Recomendación sobre el Adjunto 14D-9 ante la Comisión dentro de los diez Días Hábiles posteriores a la fecha de la presente Oferta de Compra. En el Adjunto 14D-9, el Consejo de Directores de la Sociedad tiene la obligación de decidir si aprobará o rechazará la Oferta Americana o si no tomará una posición con respecto a la Oferta Americana. La legislación de la República de Chile no requieren que el Consejo de Directores de la Sociedad adopte postura alguna respecto a las Ofertas, con la salvedad de que cada miembro del Consejo de Directores deberá entregar, dentro de los cinco días hábiles a partir del comienzo de la Oferta Chilena, una opinión sobre si la realización de una oferta en la Oferta Chilena redundará en el mejor interés de los tenedores de las Acciones.

Finalidad y Estructura de las Ofertas; Motivos del Grupo Telefónica para Realizar las Ofertas. Una vez consumadas las ofertas El Grupo Telefónica tiene la intención de, si es permitido por las leyes y reglas aplicables de las autoridades estadounidenses y de las bolsas de valores, y dependiendo de la cantidad de Acciones ofrecidas en las Ofertas, hacer que la Sociedad a) retire las ADS de la cotización de la NYSE, b) suspenda la obligación de la Sociedad de presentar informes conforme a la Ley de Títulos Valores hasta la terminación del registro conforme a dicha ley, c) termine el registro de las Acciones y ADS conforme a la Ley de Títulos Valores y d) termine con el programa de ADS. Sin embargo, el Grupo Telefónica no tiene la intención de, dentro del período de 12 meses siguiente, cancelar el registro de las Acciones ante la SVS y dejar de estar sujeta a los requisitos de reporte que son aplicables a las sociedades anónimas abiertas en Chile, o cancelar el registro de las Acciones de las Bolsas Chilenas. La adquisición de Acciones y ADS que no pertenecen al Grupo Telefónica a través de una oferta pública en efectivo provee a los tenedores de Acciones y ADS efectivo para sus Acciones y ADS de la manera más inmediata posible. Además, el Grupo Telefónica actualmente tiene la intención de retener todas sus Acciones y ADS, incluidas aquellas para las cuales se hizo una oferta conforme a las Ofertas. Sin embargo, el Grupo Telefónica se reserva el derecho a hacer los cambios que considere necesarios o apropiados a la luz de su revisión o a la luz de futuros acontecimientos. Ver “Factores Especiales — Planes para la Sociedad después de las Ofertas”.

Las Ofertas no requieren la aprobación del Consejo de Directores de la Sociedad ni de ningún comité del mismo. Conforme a la ley chilena no se requiere dicha aprobación ni se ha solicitado dicha aprobación.

La ley chilena exige que cualquier persona, después de adquirir el 66 2/3% o más de la facultad de voto, debe iniciar una posterior oferta pública para todas las acciones restantes de la Sociedad dentro de los 30 días posteriores a la adquisición de dicho control. Si así lo exige la ley chilena, el Comprador tiene la intención de lanzar dicha oferta pública posterior en Chile y, si la ley lo exige, en los Estados Unidos de América.

El Grupo Telefónica no tiene actualmente planes de realizar una fusión de la Sociedad ni una transacción similar después de terminar las Ofertas. Ver “Factores Especiales — Planes para la Sociedad después de las Ofertas”.

Dado que las Ofertas están estructuradas como ofertas públicas, le dan a los tenedores que están considerando una venta de todo o parte de sus Acciones y/o ADS la oportunidad de vender esas Acciones y/o ADS en efectivo sin los costos usuales de la transacción que se pagan en las ventas del mercado abierto. El Grupo Telefónica cree que, al aumentar su titularidad en la Sociedad, podrá administrar de manera más efectiva los negocios de la Sociedad. La eliminación de las cotizaciones de las ADS en la NYSE, la terminación del registro de las Acciones y de las ADS conforme a la Ley de Títulos Valores, así como la terminación del programa de ADS, también generará ahorros de costos para la Sociedad. Salvo lo indicado de conformidad con la Condición de Modificaciones Estatutarias, no será necesaria para las Ofertas la aprobación de los tenedores de las Acciones y ADS (no afiliados o no).

Ciertas Acciones y ADS en Posesión de las Afiliadas de la Sociedad. Basándose en las presentaciones para la cotización en bolsa, al 31 de marzo de 2008, todos los funcionarios y directores ejecutivos en total poseen menos del 1% de las Acciones en circulación. **Planes para la Sociedad después de las Ofertas.** Con sujeción a ciertas cuestiones descritas a continuación, actualmente se espera que, inicialmente después de las Ofertas, los negocios y las operaciones de la Sociedad en general continúen tal como están siendo desarrollados actualmente. Telefónica tiene actualmente la intención de hacer que las operaciones de la Sociedad continúen siendo administradas y gestionadas por los funcionarios ejecutivos existentes de la Sociedad. No obstante, Telefónica continuará evaluando todas las actividades, operaciones, condición financiera, perspectivas, capitalización, estructura corporativa, propiedades que son parte de los activos, políticas, administración y personal de la Sociedad, así como condiciones en los mercados de títulos valores en general, condiciones económicas y de la industria en general después de la concreción de las Ofertas, y realizará o hará que se realicen las acciones adicionales que considere apropiadas dadas las circunstancias entonces existentes. En particular, después de las Ofertas, Telefónica podrá o, con sujeción a la ley aplicable, podrá hacer que otras partes hagan: Cambiar el Consejo de Directores de la Sociedad eligiendo nuevas personas como directores de la Compañía como consecuencia de que Telefónica haya incrementado su participación en la misma.

- b) Tomar medidas para lograr hacer ahorros de costos a través de posibles eficiencias de escala.
- c) Intentar periódicamente (o hacer que sus afiliadas intenten) adquirir Acciones o ADS adicionales en circulación que no pertenecen al Grupo Telefónica, incluso por medio de una o más ofertas públicas, compras en el mercado abierto o transacciones negociadas, sujeto a los requisitos legales chilenos.
- d) Intentar periódicamente (o hacer que sus afiliadas intenten) vender o disponer de otra manera de algunas o de todas las tenencias de Acciones o ADS del Grupo Telefónica a través de ventas en el mercado abierto o de una o más transacciones negociadas, sujeto a los requisitos legales chilenos.

No hay planes de venta ni de transferencia de una parte pertinente de la Compañía ni de cualquiera de sus subsidiarias. Se entiende por parte “pertinente” de la Compañía la venta u otra enajenación de activos de la Compañía o de cualquiera de sus subsidiarias que representen más del 5% de los activos de la Compañía o de sus subsidiarias, según corresponda.

Telefónica se reserva expresamente el derecho de hacer los cambios que considere necesarios o apropiados a la luz de su revisión o a la luz de futuros acontecimientos.

Salvo lo establecido anteriormente en la presente o en otra parte de la presente Oferta de Compra, el Grupo Telefónica no tiene actualmente planes ni propuestas que podrían resultar en a) una transacción corporativa extraordinaria, como una fusión, reorganización, liquidación o compra, venta o transferencia de una parte importante de los activos de la Sociedad o de cualquiera de sus subsidiarias, b) cualquier cambio en el actual Consejo de Directores o administración de la Sociedad (incluidos los planes o propuestas para cambiar la cantidad de directores o el plazo durante el cual ocuparán sus cargos, para ocupar vacantes existentes en el Consejo de Directores o para cambiar cualquier término importante del contrato de trabajo de cualquier ejecutivo) (excepto los cambios en el Consejo de Directores que sean producto del aumento de participación accionaria en la Compañía después de las Ofertas) o (c) cualquier otro cambio sustancial en la tasa de dividendo o en la política de endeudamiento, capitalización o estructura corporativa o del negocio.

Ciertos Efectos de las Ofertas

Participación en el Crecimiento Futuro. Cuando se concreten las Ofertas, los tenedores de las Acciones y ADS que se compren conforme a las Ofertas no tendrán oportunidad de participar en las ganancias, utilidades y crecimiento futuro de la Sociedad y no tendrán derecho a votar sobre los asuntos corporativos de la Sociedad. En la medida que la titularidad porcentual del Grupo Telefónica en la Sociedad aumente conforme a las Ofertas, sus participaciones en el valor en libros y en las ganancias netas de la Sociedad aumentarán de manera acorde (al 100% si todas las Acciones y ADS en circulación fueron compradas conforme a las Ofertas). Por lo tanto, el Grupo Telefónica tendrá un mayor beneficio a partir del ingreso generado por las operaciones de la Sociedad y del aumento en el valor de la Sociedad después de las Ofertas. De la misma manera, el Grupo Telefónica asumirá la mayor parte del riesgo de pérdidas generadas por las operaciones de la Sociedad y de la disminución del valor de la Sociedad después de que se completen las Ofertas y los tenedores de Acciones y ADS que se compren conforme a las Ofertas no enfrentarán el riesgo de pérdida que se podría generar por las operaciones de la Sociedad ni el riesgo de una disminución del valor de la Sociedad después de que se completen las Ofertas.

Efectos sobre el Mercado para las Acciones y Registro de las Acciones en el Registro de Valores Chileno. La compra de Acciones conforme a las Ofertas reducirá la cantidad de Acciones que de otra manera podría cotizar en bolsa y podría reducir la cantidad de tenedores de Acciones que podrían afectar de manera adversa la liquidez y el valor de mercado de las restantes Acciones en posesión del público.

Las Acciones y la Sociedad actualmente están registradas en el Registro de Valores que lleva la SVS. También cotizan y se negocian en las Bolsas de Valores Chilenas. De acuerdo con la ley chilena, la SVS puede cancelar el registro de las acciones de una sociedad en el Registro de Valores si las acciones o la sociedad no cumplen con los requisitos de registro. Además, una sociedad puede solicitar voluntariamente que la SVS cancele el registro de sus acciones en el Registro de Títulos Valores. Dicha solicitud puede ser presentada a la SVS si a) durante un período de seis meses, 1) hay menos de 100 tenedores de acciones que, consideradas en conjunto, poseen por lo menos el 10% del capital emitido de la Sociedad, excluidas aquellas que individualmente, o a través de otras personas físicas o jurídicas, superan el porcentaje y 2) hay menos de 500 tenedores de acciones y b) dos tercios de los accionistas de

la Sociedad votan a favor de la Sociedad para que deje de cotizar en bolsa o para que deje de ser una sociedad registrada en la SVS. Los accionistas que no estuvieran de acuerdo con dicha aprobación de los accionistas o que se abstuvieran de votar sobre dicha resolución tendrían derechos de tasación por ley. Si se cumplen las condiciones arriba mencionadas, el Consejo de Directores de dicha sociedad presentaría una solicitud ante la SVS pidiendo la cancelación de sus acciones en el registro. También puede solicitar la cancelación de la Sociedad en el Registro de Títulos Valores, con la condición de que no haya títulos valores en circulación de la Sociedad en posesión del público. Además, una vez que la SVS otorga la cancelación del registro, la sociedad puede solicitar a las bolsas de valores correspondientes que retiren sus acciones de la cotización en la bolsa. Una vez realizados los pasos precedentes, la ley chilena en general no exige la aprobación de ningún accionista adicional para que una sociedad chilena deje de cotizar en bolsa.

Sin embargo, el Grupo Telefónica no tiene planes, dentro del período de 12 meses siguiente, de cancelar el registro de las Acciones ante la SVS y que deje de estar sujeta a los requisitos de información aplicables a sociedades comerciales que cotizan en bolsa en Chile ni hacer que la Sociedad retire las Acciones de la cotización en las Bolsas de Valores Chilenas.]

Efectos sobre el Mercado para las ADS. La compra de ADS con arreglo a la Oferta Americana reducirá la cantidad de ADS que de otra manera cotizarían en bolsa y podría reducir la cantidad de tenedores de ADS que podrían afectar de manera adversa la liquidez y el valor de mercado de las restantes ADS en posesión del público.

Las ADS cotizan en la NYSE. Dependiendo de la cantidad de ADS compradas con arreglo a la Oferta Americana y al valor total de mercado de las ADS no compradas con arreglo a la Oferta Americana, las ADS pueden dejar de cumplir con los requisitos de continuación de la cotización en la NYSE y pueden ser retiradas de la cotización en la NYSE. Actualmente, la NYSE no tiene una política formal con respecto a la retractación de las ADS de la cotización en bolsa. Aunque después de la concreción de las Ofertas las ADS cumplan los requisitos de la NYSE para continuar cotizando en bolsa, el Grupo Telefónica tiene la intención de hacer que la Sociedad solicite que las ADS dejen de cotizar en la NYSE con arreglo a las normas de la NYSE aplicables a retractaciones voluntarias de la cotización.

Si las ADS son retiradas de la cotización en la NYSE, es posible que las ADS continúen siendo negociadas en otras bolsas de valores o en el mercado over-the-counter y que las cotizaciones de precios sean informadas por dichas bolsas o a través de otras fuentes mientras el Contrato de Depósito, de fecha 1 de junio de 1998 (el “Contrato de Depósito”), celebrado entre la Sociedad, Citibank, N.A., en carácter de Depositario (el “Depositario de ADS”), y los titulares y los tenedores periódicos de los ADR continúe en vigencia. Sin embargo, el alcance del mercado público para las ADS y la disponibilidad de dichas cotizaciones dependería de factores como la cantidad de tenedores y/o el valor total de mercado de las ADS y/o Acciones que queden en ese momento, del interés en mantener un mercado en las ADS de parte de las empresas de títulos valores, de la posible terminación del registro conforme a la Ley de Títulos Valores y de otros factores.

Resolución del Contrato de Depósito. Cuando se concreten las Ofertas y se anule el registro de las Acciones y ADS conforme a la Ley de Títulos Valores como se describe a continuación, el Grupo Telefónica tiene la intención de hacer que la Sociedad notifique al Depositario de ADS que resuelva el Contrato de Depósito. Conforme al Contrato de Depósito, el Depositario de ADS dará por resuelto el Contrato de Depósito mediante el envío de una notificación por correo acerca de dicha resolución a los tenedores de todos los ADR que estén en circulación en ese momento por lo menos 30 días antes de la fecha de resolución especificada en dicha notificación. Si quedan ADR en circulación después de la fecha de resolución, el Depositario de ADS luego interrumpirá el registro de las transferencias de ADR, suspenderá la distribución de dividendos a los tenedores de los mismos y no cursará más notificaciones ni

realizará otros actos conforme al Contrato de Depósito, con la salvedad de que el Depositario de ADS continuará cobrando dividendos y otras distribuciones relacionadas con las Acciones de Serie A, venderá derechos y continuará entregando Acciones de Serie A, junto con dividendos u otras distribuciones recibidas con respecto al producto neto de la venta de derechos o de otros bienes, a cambio de los ADR entregados al Depositario de ADS. En cualquier momento después del vencimiento de un plazo de un año después de la fecha de resolución, el Depositario de ADS podrá vender las Acciones de Serie A entonces en su posesión conforme al Contrato de Depósito y podrá luego conservar el producto neto de dicha venta sin invertirlo, junto con cualquier otra suma en efectivo entonces en su posesión conforme a dicha venta, sin responsabilidad por intereses, en beneficio proporcional de los tenedores de ADR que hasta entonces no hayan sido entregados. Es posible que, después de la resolución del Contrato de Depósito, las ADS no se continúen negociando en el mercado secundario y que no puedan obtenerse cotización de dichas ADS.

Registro de Acciones y ADS conforme a la Ley de Títulos Valores. Las Acciones de Serie A y las ADS actualmente están registradas conforme a la Ley de Títulos Valores. El Grupo Telefónica tiene la intención de hacer que la Sociedad resuelva estos registros cuando se concreten las Ofertas. Dicho registro puede resolverse si i) las ADS o las Acciones de Serie A no cotizan en una bolsa de valores nacional y ii) las ADS o las Acciones de Serie A a) se tienen como ADS listadas (como se define en la Norma 12g5-1 conforme a la Ley de Títulos Valores) por menos de 300 personas que residen en los Estados Unidos de América o b) el promedio ponderado de transacciones diarias en los Estados Unidos (incluyendo las Acciones representativas de ADS) por período inmediato anterior de 12 meses no ha sido mayor al 5% del volumen de transacciones diarias de dicha clase a nivel mundial.

La resolución del registro de las Acciones de Serie A y las ADS conforme a la Ley de Títulos Valores haría que ciertas disposiciones de la Ley de Títulos Valores, como los requisitos de la Norma 13e-3 conforme a la Ley de Títulos Valores con respecto a transacciones “de privatización” y las obligaciones de información conforme a la Sección 13(d) y las normas relacionadas con dicha Sección, dejen de ser aplicables a las Acciones de Serie A o las ADS. Además, las “afiliadas” de la Sociedad y las personas que poseen “títulos valores restringidos” de la Sociedad pueden ser privadas de la capacidad para disponer de dichos títulos valores con arreglo a la Norma 144 promulgada conforme a la Ley de Títulos de 1933 y sus modificatorias (la “Ley de Títulos”). Si queda resuelto el registro de las Acciones de Serie A y las ADS conforme a la Ley de Títulos Valores, la Sociedad dejará de tener que presentar informes periódicos a la Comisión y las ADS dejarán de ser “títulos valores marginales” de acuerdo con las normas del Comité de Gobernadores de la Reserva Federal de los Estados Unidos (el “Comité de la Reserva Federal”) o elegibles para su cotización en la NYSE.

Regulaciones Marginales. Actualmente, las ADS son “títulos valores marginales”, como se define en las normas del Comité de la Reserva Federal, lo que tiene el efecto, entre otras cosas, de permitir a los corredores de bolsa prorrogar el crédito sobre la garantía de dichos títulos valores. Dependiendo de factores similares a aquellos descritos anteriormente con respecto a la cotización en bolsa y a las cotizaciones de mercado, después de las Ofertas es posible que las ADS dejen de constituir “títulos valores marginales” a los fines de las regulaciones marginales del Comité de la Reserva Federal, en cuyo caso las ADS no podrían ser usadas ya como garantía de los préstamos otorgados por los corredores. Ver “La Oferta Americana — Sección 11 — Efecto de las Ofertas en el Mercado para las Acciones y ADS; Registro conforme a la Ley de Títulos Valores”.

Derechos de Tasación. La ley de sociedades anónimas de Chile no provee derechos de tasación en caso de una oferta pública de acciones. En embargo, si considera que si el Comprador aumentare su participación a un 66 2/3% o más de las acciones emitidas con derecho a voto, el Comprador estará obligado a hacer una oferta pública de acciones por el resto de las acciones. El precio por las acciones ofrecidas por las Acciones y las ADS en dicha segunda oferta no podrá ser menor que el precio que sea aplicable a los derechos de tasación. De ser requerido por la ley Chilena, el Comprador tiene la intención

de lanzar dicha oferta pública de valores subsecuente en Chile y, de ser requerido por la ley, en los Estados Unidos. En caso de que el Comprador adquiriera el 66 2/3% del total de las Acciones con derecho a voto, el Comprador podría aprobar las siguientes medidas: a) la transformación, división o fusión de la Sociedad; b) la venta del 50% o más de los activos de la Sociedad, incluyan o no el pasivo de la Sociedad, así como la formulación o modificación de cualquier plan de negocios que contemple la venta de los activos por un monto que supere el porcentaje antes mencionado (a tal fin, todas esas operaciones realizadas por medio de uno o más actos relacionados con bienes corporativos se entenderán como una misma operación de venta durante cualquier período de 12 meses consecutivos); c) la creación de garantías o gravámenes en un monto que supere el 50% de los activos de la Sociedad que garantizan obligaciones de terceros que no sean garantías o derechos de retención de las subsidiarias (en cuyo caso será suficiente la decisión del Consejo de Directores); d) la decisión de que las normas aplicables a sociedades que cotizan en bolsa dejen de ser aplicables a la Sociedad; e) el subsanamiento de defectos técnicos en los documentos constitutivos de la Sociedad o en cualquier modificación de los mismos que de otra manera daría lugar a la disolución de la Sociedad; f) la creación de una serie de acciones privilegiadas o un cambio en las preferencias de una serie existente de acciones, que deben ser aprobadas por dos tercios de las acciones de la serie afectada; g) una modificación en el plazo o la duración de la Sociedad o su resolución anticipada; h) el cambio de la sede social de la Sociedad; i) la reducción de su capital accionario; j) la aprobación y la valuación de los aportes de capital hechos en bienes que no sean efectivo (se requeriría la aprobación unánime de los accionistas para evitar la obligación legal de que expertos hagan una estimación de los aportes de capital no hechos en efectivo); k) las modificaciones de los derechos de la Junta de Accionistas; l) la reducción de la cantidad de miembros del Consejo de Directores de la Sociedad y las modificaciones de las limitaciones de las facultades del Consejo de Directores; m) la manera en la que se distribuirán las utilidades de la Sociedad (con la salvedad de que se requerirá la aprobación unánime de los accionistas para que la Sociedad no distribuya dividendos de por lo menos el 30% de sus utilidades netas en cualquier ejercicio económico); n) la adquisición por parte de la Sociedad de sus propias Acciones en determinadas circunstancias; o) la aprobación de transacciones de partes relacionadas en determinadas circunstancias; y p) otras acciones expresamente previstas en los Estatutos de la Sociedad. La ley de sociedades chilena establece derechos legales de tasación para accionistas minoritarios que se han opuesto a cualquiera de las resoluciones establecidas en las cláusulas a) a f) y en la cláusula p) precedente (excluyendo la división de la Sociedad). Los accionistas disidentes deben expresar su oposición en la correspondiente Junta de Accionistas. Los accionistas que no concurrieron a la junta pueden expresar su oposición dentro de los 30 días posteriores a la fecha de la junta correspondiente.

El Consejo de Directores de la Sociedad puede convocar otra Junta de Accionistas para volver a considerar la resolución que motivó el derecho de tasación. Si el Consejo de Directores no convoca una segunda Junta de Accionistas o si la resolución no es revocada en dicha junta, todos los accionistas disidentes que expresaron su oposición tendrían derecho a obligar a la Sociedad a comprar sus acciones. Las compras se harían a un precio determinado a partir del precio de negociación promedio ponderado en las bolsas de valores de Chile durante los dos meses anteriores a la fecha de la Junta de Accionistas en la que se haya aprobado la resolución pertinente. Si no hay disponible un precio de negociación promedio ponderado, el precio de las compras de acciones será el valor en libros.

Derechos de Participación de Ciertas Personas en las Ofertas. Salvo lo descrito en otra parte de la presente Oferta de Compra: 1) ni el Grupo Telefónica ni, según su más leal saber y entender, ni ninguna de las personas mencionadas en el Adjunto I de la presente Oferta de Compra ni, según su leal saber y entender, ningún asociado o subsidiaria en la cual el Grupo Telefónica tenga la titularidad mayoritaria ni ninguna de las personas mencionadas en el Adjunto I son titulares beneficiarios ni tienen derecho a adquirir, directa ni indirectamente, títulos valores de capital de la Sociedad; y 2) ni el Grupo Telefónica ni, según su más leal saber y entender, ninguna de las personas mencionadas en el Adjunto I a esta Oferta de Compra ni, según su leal saber y entender, ningún asociado o subsidiaria en la cual el

Grupo Telefónica ni la Sociedad han realizado ninguna transacción en dichos títulos valores de capital durante los últimos 60 días. Salvo lo descrito en otra parte de la presente Oferta de Compra, desde el 1º de enero de 2006 no ha habido negociaciones, transacciones ni contactos importantes entre el Grupo Telefónica o cualquiera de sus respectivas subsidiarias o, según el más leal saber y entender del Grupo Telefónica, cualquiera de las personas mencionadas en el Adjunto I de la presente Oferta de Compra, por un lado, y la Sociedad o cualquiera de sus afiliadas, por otro lado, con respecto a una fusión propiamente dicha, fusión por absorción, adquisición, oferta pública u otra adquisición de cualquier clase de valores de la Sociedad, una elección de directores de la Sociedad o una venta u otra transferencia de una cantidad importante de activos de la Sociedad.

Cinco de los siete directores actuales de la Sociedad son afiliados de Telefónica. Estos cinco directores son: 1) Emilio Gilolmo López, 2) Narcis Serra Serra, 3) Andrés Concha Rodríguez, 4) Fernando Bustamante y 5) Marco Colodro, todos los cuales fueron designados en la junta anual ordinaria de accionistas de la Sociedad del año 2007, salvo Andrés Concha, que fue nombrado por Telefónica en la asamblea anual de Accionistas de la Sociedad en abril de 2008. Cinco de los siete directores suplentes de la Sociedad son afiliados de Telefónica. Estos cinco directores suplentes son José María Álvarez-Pallate, Manuel Álvarez-Tronge, Mario Eduardo Vásquez, Alfonso Ferrari Herrero y Raúl Morodo, todos los cuales fueron designados en la junta anual ordinaria de accionistas de la Sociedad del año 2007, salvo Raúl Morodo, que fue nombrado por Telefónica en la asamblea anual de accionistas de la Sociedad en abril de 2008. Se espera que dichas personas conserven sus respectivos cargos en la Sociedad después de que se completen las Ofertas. Además, de acuerdo con la información entregada por la Compañía a través de su Formulario 20-F, a Marzo de 2008, los siguientes directores de la Sociedad poseían Acciones o ADS: Marco Colodro (2 acciones de Serie B) y Alfonso Ferrari (1 acción de Serie B). Ambos señores Colodro y Ferrari son titulares de acciones Serie B para cumplir con los requisitos legales de directorazgo de Serie B. Ver “Factores especiales — Ciertas Acciones y ADS en Posesión de Afiliadas de la Sociedad”.}

{La Sociedad no ha celebrado contratos de empleo, acuerdos de indemnización ni de otro tipo con ninguno de sus funcionarios ejecutivos actuales que contengan disposiciones de cambio de control o estipulaciones semejantes que de alguna manera pudieran quedar afectadas por la resolución satisfactoria de las Ofertas}

Transacciones y Acuerdos Relacionados con las Acciones y ADS.

Para una descripción de las adquisiciones de las Acciones y ADS por parte del Grupo Telefónica, ver “Factores Especiales — Antecedentes de las Ofertas — el Comprador” y “Factores Especiales — Antecedentes de las Ofertas — Compradores de Acciones y ADS Adicionales”. La titularidad beneficiaria porcentual total del Grupo Telefónica (definida por la Norma 13d-3 conforme a la Ley de Títulos Valores) de las Acciones en circulación (incluidas las Acciones representadas por ADS) a la fecha de la presente Oferta de Compra es de aproximadamente 44.9%. [Salvo lo establecido en esta Oferta de Compra, ni el Grupo Telefónica ni, según el leal saber y entender del Grupo Telefónica, ninguna persona mencionada en el Adjunto I de la presente es parte de ningún contrato, acuerdo, convenio, entendimiento o relación con ninguna otra persona con respecto a valores de la Sociedad (incluyendo, sin limitación, cualquier contrato, acuerdo, convenio, entendimiento o relación relacionado con la transferencia o el voto sobre dichos valores, comisiones por corretaje, uniones transitorias de empresas, contratos de préstamo u opciones, opciones de venta o de compra, garantías de préstamos, garantía contra pérdidas, divisiones de utilidades o pérdidas, o el otorgamiento o retractación de poderes, consentimientos o autorizaciones).]

Salvo las Ofertas de Derechos, ni la Sociedad ni el Grupo Telefónica han hecho ninguna oferta pública de los títulos valores de la Sociedad durante los últimos tres años.

Transacciones de Partes Relacionadas. A los efectos de esta sección, toda referencia al “Grupo Telefónica” se refiere a Telefónica y sus subsidiarias en Latinoamérica.

Transacciones entre Telefónica y la Compañía o cualquiera de sus Afiliadas

Según la legislación chilena, todas las sociedades anónimas que tengan una capitalización de mercado mayor de US\$59,2 millones aproximadamente deben nombrar a un comité de tres directores, llamado Comité de Directores, cuya mayoría será independiente del accionista mayoritario. Entre las funciones principales del Comité de Directores se cuentan las siguientes: i) revisar el informe de los inspectores de cuentas y el informe del síndico externo, ii) proponer síndicos externos, iii) examinar todas las transacciones aplicables en las que hayan participado directores y partes relacionadas. El Comité de Directores examina, propone y presenta recomendaciones no vinculantes ante el Consejo de Directores

De conformidad con la información pública de la Sociedad, en el curso normal de sus operaciones, la Sociedad realiza una variedad de operaciones con algunas de sus afiliadas, principalmente operaciones de compra, a precios justos de mercado negociados sin concesión de favores, de mercadería o servicios que bien podrían ser ofrecidos por otros proveedores. El Comité de Directores de la Sociedad recibe un informe de las operaciones de antemano en las que hayan participado directores y partes relacionadas. El Consejo de Directores aprobará dichas transacciones.

A continuación, se ofrece una descripción de las operaciones con afiliadas que resultan esenciales para la Sociedad o para la contraparte emparentada. La información financiera correspondiente a estas operaciones también se hace pública en la Nota 6 de los Estados Financieros Consolidados de la Sociedad, que se ofrecen al público en la página Web de la Sociedad, www.ctc.cl. Al 31 de diciembre de 2007, las cuentas a cobrar de las partes emparentadas ascendían a Ch\$119.781 millones (US\$ 39.800.000), mientras que sus cuentas a pagar ascendían a Ch\$33.449 millones (US\$67.300.000). Los ingresos y egresos de las operaciones de partes emparentadas dieron como resultado un gasto neto [para la Sociedad] de Ch\$ 68.160.000 (US\$ 137.200.000)

De conformidad con la información pública de la Sociedad, el 31 de diciembre de 2007 se aprobó el informe con la situación de las relaciones comerciales existentes entre empresas del grupo Telefónica y Telefónica Chile y afiliadas a la misma fecha. Las operaciones totales son por un monto de Ch\$20,165 millones, de los cuales Ch\$9,700 millones son entre empresas del grupo Telefónica Chile y Ch\$10,384 millones con empresas relacionadas con Telefónica S.A.

De conformidad con la información pública de la Sociedad, se detalla a continuación una lista de las transacciones de partes relacionadas entre la Sociedad y el Grupo Telefónica.

Transacciones con Terra Networks de Chile S.A.

El 30 de abril de 1998, la Compañía celebró un contrato con Terra Networks Chile S.A., una subsidiaria de Telefónica S.A., de acuerdo con el cual la Compañía proveyó servicios de cobranza a Terra Networks Chile. Adicionalmente, el 1 de junio de 1999, la Compañía celebró un contrato con Terra Networks Chile de acuerdo con el cual Terra Networks Chile proveyó servicios de acceso a Internet a ciertos colegios de Chile, cuyos costos serían pagados por la Compañía a Terra Networks Chile. Telefónica Chile también ha celebrado un contrato de venta de anuncios en línea con Terra Networks Chile, para sí y para sus subsidiarias. En enero de 2007, Telefónica Chile y Terra Networks Chile firmaron un contrato de outsourcing por 3 años con respecto a la provisión de servicios de acceso a Internet para los clientes banda ancha de la Compañía. La Compañía registró un ingreso neto de Ch\$4.720

millones y Ch\$5.813 millones en los años 2005 y 2006, respectivamente, y un gasto neto de Ch\$9.512 millones (US\$19.1 millones) el 2007, bajo estos contratos. La Compañía tuvo un balance final con respecto a cuentas por cobrar por parte de Terra Networks Chile por Ch\$422 millones (US\$0,8 millones) y Ch\$2.034 millones al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente. El balance final con respecto a las cuentas por pagar a Terra Networks Chile por parte de la Compañía bajo estos contratos totalizaron Ch\$2.407 millones (US\$4,8 millones) y Ch\$5.731 millones al 31 de diciembre del 2007 y 2006, respectivamente.

Transacciones con Corresponsales del Grupo Telefónica

Durante el año 2004, ciertos contratos de corresponsalía fueron suscritos con miembros del Grupo Telefónica. Estos miembros son Telefónica Argentina, Telefónica Sao Paulo, Telefónica Guatemala, Telefónica Perú, Telefónica Puerto Rico y otras compañías de servicios celulares dentro del Grupo Telefónica como Telefónica Móvil El Salvador. Estos contratos generaron un ingreso neto de Ch\$178 millones (US\$0,4 millones) y Ch\$833 millones (US\$1,7) durante en año terminado el 31 de diciembre de 2007. El balance exigible que se debía a la Compañía al 31 de diciembre de 2007 y 2006 fue de Ch\$1.235 millones (US\$2,5 millones) y Ch\$1.167 millones, respectivamente. El balance exigible a favor de la Compañía al 31 de diciembre de 2007 y 2006 fue de Ch\$3.433 millones (US\$6,9 millones) y Ch\$2.367 millones, respectivamente.

Transacciones con Telefónica Móviles de Chile S.A.

Después de la venta de Telefónica Móvil de Chile S.A. el 2004, esta compañía cambió su nombre a Telefónica Móviles de Chile S.A. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente, la Compañía registró un balance a favor de Ch\$7.077 millones (US\$14,2 millones) y Ch\$9.838 millones, principalmente con relación a cargos de acceso y capacidad de arriendo. Al día 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente, la Compañía registró un balance adeudado de Ch\$14.006 (US\$28,2) y Ch\$18.838 millones principalmente relacionados con interconexiones de telefonía móvil (CPP). Transacciones con Telefónica Móviles de Chile durante los años terminados el 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007 generaron gastos netos por Ch\$31.248 millones y Ch\$27.089 millones (US\$54.5 millones), respectivamente.

Transacciones con Afiliadas de Telefónica Móviles de Chile

Como resultado de los contratos de Larga Distancia con Telefónica Móviles Chile Inversiones S.A., Telefónica Móviles Chile S.A. y Telefónica Móviles Chile Larga Distancia S.A., la Compañía registró un balance total a favor de Ch\$380 millones (US\$0,8 millones) y Ch\$412 millones al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente, y un balance total a pagar de de Ch\$44 millones y Ch\$5 millones al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente. Durante los años 2007 y 2006 finalizados el 31 de diciembre, estos contratos generaron un total de gastos netos por Ch\$10.706 y Ch\$8.121, respectivamente, y generaron un ingreso de Ch\$1.052 millones (US\$2,1 millones), por el año terminado el 31 de diciembre de 2007.

Transacciones con Telefónica Internacional Wholesale Services Group

La Compañía ha suscrito un contrato con las compañías pertenecientes al Telefónica Internacional Wholesale Services Group ("TIWS"), por servicios de tráfico internacional de información. Los contratos con las compañías de TIWS se efectuaron durante el año 2007 y tienen distintas fechas de terminación, dependiendo de la naturaleza del contrato específico. Estos contratos generaron gastos netos por Ch\$3.007 millones, Ch\$4.135 millones y Ch\$8.320 millones (US\$16,7 millones) por los años terminados el 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007, respectivamente. El balance a favor de Telefónica

Chile al 31 de diciembre de 2007 y 2006 fue de Ch\$778 millones (US\$1,6 millones) y Ch\$945 millones, respectivamente. La Compañía registró un balance a pagar por Ch\$7.702 millones (US\$15,5) y Ch\$485 millones en 2007 y 2006, respectivamente.

Transacciones con Atento Chile

En 2007, la Compañía prorrogó varios de los contratos celebrados con Atento Chile, una afiliada de Telefónica, entre otros, i) el contrato de mantenimiento para asegurar el mantenimiento de la productividad, calidad y capacidad del proveedor, con una reducción media de precio del 19%, ii) el contrato de televentas para plataformas de televentas de entrada para el segmento residencial a fin de garantizar la eficiencia del trato, con el mantenimiento de los mismos precios del contrato actual; iii) el contrato de teleservicios y de ventas de entrada para el sector residencial hasta el 30 de noviembre de 2007, con el mantenimiento de los precios actuales; y iv) el contrato de televentas de entrada para el segmento residencial fue prorrogado para Atento Chile hasta abril de 2007, de conformidad con las condiciones de los contratos actuales.

Además, Teleemergencia, subsidiaria de la Compañía, celebró un contrato con Atento Chile para el servicio de posventa y de plataformas de monitoreo, lo cual totaliza más de 32.000 llamadas mensuales y cubre unos 140 puestos por un valor anual de 780 millones de pesos chilenos. La Compañía también celebró un contrato con Atento Chile para el servicio de plataformas de televentas de salida para el segmento de las PYME, con el listado de precios del año anterior y por un período de un año. La Compañía otorgó las siguientes plataformas de servicio a Atento Chile por plazos de uno y dos años: i) consultas en publicguías (plataforma de nivel 103); ii) servicio comercial residencial y negocios (plataformas de niveles 105-107); iii) servicio técnico (plataforma de nivel 104); iv) fidelización residencial y comercial y negocios; v) televentas comerciales de entrada, con los precios calculados según los volúmenes y el tráfico; vi) consolidación y reconexión; vii) obtención de ventas residenciales; viii) obtención de ventas a segmentos comerciales; ix) servicios de administración y soporte y x) servicios de centro web, con los precios calculados según los volúmenes y el tráfico.

Transacciones con Movistar

En 2007, la Compañía celebró un contrato de arrendamiento de recursos con Movistar, una afiliada de Telefónica, para sustituir el cableado externo de planta que llega a las residencias de los clientes, como producto de red inalámbrica para solucionar el robo de cables. Este contrato, de una suma fija mensual de 5.000 pesos chilenos para clientes activos con una red móvil de 22,3 mErl (220 minutos de tráfico), sustituye la milla final de cableado externo de planta, lo que permite el uso por parte de los clientes de la Compañía de la red inalámbrica GSM. Este producto, que incluye servicios de telefonía fija y móvil envasados por Telefónica Chile, ofrece, por una tarifa única, una red privada fija-móvil de datos a través de Movistar y afiliadas. Esta red de datos depende de la cantidad de equipos contratados por el cliente y no es exclusiva.

Transacciones con Terra Chile

En 2007, la Compañía celebró un contrato de acceso a Internet con Terra Chile, una afiliada de Telefónica, como consecuencia de la conversión del modelo comercial a uno de tercerización, con un plazo de tres años a partir del 1 de enero de 2007. Los precios de este contrato, que se calculan según el volumen, oscilan de Ch\$2.000 a Ch\$950 por cliente, según el parque mensual. Asimismo, la Compañía autorizó y abonó a Terra Chile Ch\$199 millones en materia de comisiones por ventas de servicios de banda ancha en 2006.

Transacciones con Casiopea Re

En 2007, la Compañía renovó su póliza de seguros de activos con Casiopea Re, la reaseguradora del Grupo Telefónica, para el período comprendido entre el 31 de marzo de 2007 y el 31 de marzo de 2008. Mapfre Seguros Generales emitió dicha póliza, la cual provee cobertura contra riesgos de incendio, catástrofes naturales, robo y asalto, remesas de valores bursátiles, lealtad del empleado, (ciber riesgos) y otros asuntos, por un total de US\$2,6 mil millones, incluyendo edificios, equipo interno de planta, instalaciones externas de planta (con exclusión de cables en suspensión), inventario, moblaje y equipo de oficina, equipo informático, equipo de radio y difusión e ingresos de explotación. El monto de la prima llega a US\$873.986, muchísimo menor que el precio medio de mercado, con una indemnización máxima de US\$400 millones. En 2008, la Compañía nuevamente renovó su póliza de seguro de activos con Casiopea Re por el período comprendido entre el 31 de marzo de 2008 y el 31 de marzo de 2009. Chilena Consolidada emitió dicha póliza, la cual provee cobertura contra riesgos de incendio, catástrofes naturales, robo y asalto, remesas de valores bursátiles, lealtad del empleado, ciber riesgos y otros asuntos, por un total de US\$2,669 mil millones, incluyendo, entre otros, bienes, edificios, equipo interno de planta, instalaciones externas de planta (con exclusión de cables en suspensión), inventario, moblaje y equipo de oficina, equipo informático, equipo de radio y difusión e ingresos de explotación. El monto de la prima llega a US\$971.071, con una indemnización máxima de US\$400 millones.

Transacciones con Telefónica Internacional Wholesale Services

En junio de 2007, la Compañía renovó su contrato de servicios internacionales con Telefónica Internacional Wholesale Services. El contrato hace referencia a la prestación de servicios comerciales internacionales entre Telefónica Empresas Chile y Telefónica Internacional Wholesale Services Chile, que fue renovado a fin de ofrecer servicios internacionales para usuario final relativos a MPLS de IP, retransmisión de cuadros, Clear Channel y ATM, que permiten ofrecer una gama completa de enlaces internacionales (punto a punto) a clientes locales importantes.

Transacciones con Telefónica Ingeniería y Seguridad ("TIS")

La Compañía celebró un contrato general con TIS, por el cual se efectuarán el mantenimiento y la instalación de sistemas electrónicos de seguridad, incluidos servicios de mantenimiento y seguridad.

Transacciones con Telefónica Internet Empresas ("TIE")

En septiembre de 2007, en relación con la implementación del nuevo modelo comercial de Terra Chile, Telefónica Chile adquirió la totalidad de las acciones de TIE, una proveedora de servicios de Internet y subsidiaria de Terra Chile, a valor contable.

Transacciones celebradas entre Telefónica Multimedia Chile y Telefónica Servicios de Música ("TSM")

En octubre de 2007, Telefónica Multimedia Chile y TSM celebraron un contrato de provisión de 20 audiocanales temáticos por un precio de US\$0,18 por suscriptor y asumieron la inversión en equipo, lo cual permitirá flexibilizar la programación de los canales y su contenido.

Transacciones con Telefónica I+D

La Compañía otorgó a Telefónica I+D la nueva expansión del proyecto "Sigres" para encarar el crecimiento en dicho sector. El proyecto "Sigres" (la plataforma de gestión de servicios nuevos de Telefónica Chile) se desarrolló con el objetivo de ampliar la plataforma de gestión mediante el aumento de los recursos totales en equipos y la incorporación de nuevas redes y sistemas por un costo total de US\$4,2 millones durante el período 2007-2009.

Transacciones con Telefónica Internacional Wholesale Services

La Compañía celebró un contrato de servicios de acceso internacional a Internet con Telefónica Internacional Wholesale Services para prestar los siguientes servicios: i) acceso internacional a Internet, que permite la interconexión con la red troncal de la Compañía en los Estados Unidos, que supone el uso de las conexiones subterráneas de fibra óptica que conectan Valparaíso con Miami, por un precio de US\$7,5 millones en 2007 y por un intervalo de precios de US\$15,6 a US\$21,2 millones en 2008, según el consumo real durante el año, y ii) el mantenimiento, la supervisión, la sustitución y reparación correspondientes a la capacidad adquirida por Telefónica Larga Distancia, por un total anual de US\$800.000 en 2007 y de US\$720.000 en 2008.

Transacciones con Telefónica Internacional Wholesale Services

En diciembre de 2007, la Compañía celebró un contrato de administración de servicios comerciales de voz con Telefónica Internacional Wholesale Services. Dicho contrato hace referencia a los servicios comerciales internacionales de voz de la Compañía, entre otros, la terminación del tráfico internacional de entrada, la distribución del tráfico internacional de salida y el tránsito y reventa del tráfico internacional, a precios fijos y variables, según los márgenes de explotación comercial del tráfico internacional de entrada.

Informes de las Compañías Relacionadas

Informe de las transacciones con compañías relacionadas al 31 de diciembre de 2007: el 31 de diciembre de 2007, se aprobó el informe sobre la condición de las relaciones comerciales existentes entre las compañías del Grupo Telefónica y Telefónica Chile y subsidiarias. Las transacciones sumaron \$20,165 mil millones, de los cuales \$9,7 mil millones corresponden a operaciones entre compañías del grupo Telefónica Chile y \$10,384 mil millones corresponden a operaciones entre compañías relacionadas con el accionista mayoritario.

Informe de las transacciones con compañías relacionadas al 30 de junio de 2007: el 30 de junio, se aprobó el informe sobre la condición de las relaciones comerciales existentes entre las compañías del Grupo Telefónica y Telefónica Chile y subsidiarias, con inclusión de las operaciones de montos inferiores a US\$250.000. Las transacciones sumaron \$19,7 mil millones, de los cuales \$9,1 mil millones corresponden a operaciones entre compañías del grupo Telefónica Chile y \$10,6 mil millones corresponden a operaciones entre compañías relacionadas con el accionista mayoritario.¹²⁰

Eventos Corporativos Significativos de la Sociedad

A la fecha de la presente Oferta de Compra, el Comprador y sus afiliadas eran dueñas de [429.733.011] Acciones, que representan aproximadamente 44,9% de las acciones en circulación de la Compañía. En la junta anual de Accionistas de la Compañía de 2007 (y 2008), siete directores fueron elegidos para el Consejo de Directores. Cinco de los siete directores elegidos para conformar el Consejo de Directores, y cinco de los siete directores suplentes, fueron designados por Telefónica. El Gerente General de la Compañía, Sr. José Molés Valenzuela, es un afiliado de Telefónica.

En una asamblea especial de Accionistas de la Compañía celebrada el 14 de abril de 2008, los accionistas aprobaron una reducción de capital de Ch\$39.243 millones (US\$74.600 millones), o Ch\$41 por acción. Esta reducción de capital se pagó el 13 de junio de 2008.

El último dividendo distribuido a los Accionistas por la Compañía ocurrió el 14 de mayo de 2008. La distribución de dividendos a los Accionistas ascendió a Ch\$5.050 millones (US\$9,6 millones), o Ch\$5,27606 por acción, y fue imputada al ingreso neto del año 2007, que se aplicó para pagarla. La suma

de este dividendo y el dividendo provisional que se pagó en noviembre de 2007 fue equivalente al 100% del ingreso neto de la Compañía en el año 2007.

En los últimos tres años, la Compañía no ha participado en ninguna actividad de fusión o adquisición de importancia para la actividad comercial. Sin embargo, la Compañía formalizó las siguientes operaciones de reestructuración durante los años 2006 y 2007:

- En enero de 2006, Telefónica Internet Empresas S.A. (“TIE”) aportó a Telefónica Chile el 100% de su participación en la propiedad de Tecnonáutica, con lo cual Tecnonáutica pasó a ser una subsidiaria de propiedad total de Telefónica Chile. Luego de esta transferencia de participación, Tecnonáutica cambió su nombre por el de Telefónica Multimedia y amplió su negocio para cubrir los servicios de televisión arancelada.
- En enero de 2006, Telefónica Empresas aportó a la Sociedad su participación en la propiedad de TIE, con lo cual TIE pasó a ser una subsidiaria de propiedad total de la Sociedad.
- En marzo de 2006, CTC Equipos se fusionó con la Sociedad y ésta fue la entidad superviviente.
- Asimismo, en marzo de 2006, las subsidiarias de la Compañía [proveedores de servicios de larga distancia], Telefónica Mundo y Globus, se fusionaron para formar una nueva subsidiaria, Telefónica Larga Distancia.
- En septiembre de 2007, la Compañía adquirió todas las acciones en circulación de TIE que no eran de propiedad de la Compañía.
- En noviembre de 2006, TIE vendió a Telefónica Gestión de Servicios Compartidos de Chile, S.A. (“t-gestiona”), subsidiaria de la Compañía, su participación de propiedad en Telepeajes de Chile S.A. En la misma fecha, t-gestiona compró el interés de propiedad de un tercero en Telepeajes de Chile S.A., lo cual significa que t-gestiona tiene el 99,99% de la propiedad de Telepeajes de Chile S.A. Luego de ello, Telepeajes de Chile S.A. cambió su nombre por el de Instituto Telefónica Chile y cambió su razón social.
- En una junta de Consejo de Directores celebrada el 20 de diciembre de 2007, el Consejo de Directores autorizó la disolución de TIE, conforme a lo cual se cedieron todos los activos y pasivos de TIE a la Compañía, que los asumió como su sucesora legítima.

Negociaciones y Contratos entre Afiliados de la Compañía o entre la Compañía y una Persona Interesada

Con excepción de otras partes de la presente Oferta de Compra donde estos hechos estén descritos, desde el 1 de enero de 2006, no ha habido negociaciones, transacciones o contratos relevantes con respecto a la fusión, consolidación, adquisición, oferta pública u otra adquisición de ninguna clase de valores de la Compañía, una elección de directores de la Compañía, o una venta o transferencia de una cantidad relevante de activos de la Compañía, entre 1) cualesquiera afiliados de la Compañía y otros afiliados de la Compañía o 2) entre la Compañía u otros afiliados, por una parte, y una persona no afiliada quien pudiera tener un interés directo en dichos asuntos, por la otra.

Contratos que Involucran Valores de la Compañía

No existen acuerdos de votación celebrados entre Telefónica o algunos de sus funcionarios y terceros en relación con los títulos de la Sociedad.

LA OFERTA AMERICANA

1. Condiciones de la Oferta Americana Sujeto a los términos y las condiciones de la Oferta Americana, (incluyendo si la Oferta Americana se llega a prorrogar o se modifican las condiciones de cualquier extensión o modificación de la Oferta Americana), el Comprador aceptará en pago y pagará todas las Acciones y ADS que se presenten con validez antes de la Fecha de Vencimiento y que no hayan sido debidamente retiradas según se está establece en “La Oferta Americana — Sección 5 — Derechos de Retracción”. La Oferta Americana está sujeta a las condiciones establecidas en “La Oferta Americana — Sección 12 — “Ciertas condiciones de la Oferta Americana”, incluyendo el cumplimiento con la Condición de Modificaciones de los Estatutos Sociales y con la Condición de un Mínimo de Acciones. Si alguna de esas condiciones no se cumple, el Comprador puede 1) extender la Oferta Americana y, sujeto a ciertas condiciones y a los Derechos de Retracción según lo estipulado en “La Oferta Americana — Sección 5 — Derechos de Retracción”, el Depositario de Acciones y el Depositario Americano pueden retener todas las Acciones y ADS que se hayan emitido hasta el vencimiento del plazo de la Oferta Americana según se haya prorrogado, 2) no aplicar o modificar cualquier condición de la Oferta Americana, total o parcialmente, hasta donde lo permiten las leyes correspondientes y, sujeto al cumplimiento de las normas y regulaciones aplicables de la Comisión, comprar toda Acción y ADS emitidas en forma válida, o 3) rehusar la compra de cualquier Acción o ADS ofrecidas en la Oferta Americana, rechazar la Oferta Americana y devolver todas las Acciones y ADS a los tenedores oferentes de dichas Acciones y ADS.

Sujeto a las normas y reglamentos de la Comisión, el Comprador se reserva el derecho de, en cualquier tiempo y periódicamente, y a su sola discreción, prorrogar por cualquier motivo el período durante el cual se mantendrá abierta la Oferta Americana con sólo notificar en forma oral o por escrito sobre dicha prórroga al Depositario de Acciones y al Depositario Americano y con la correspondiente notificación pública. Durante dicha prórroga, todas las Acciones y ADS previamente ofrecidos y no retirados se mantendrán sujetos a la Oferta Americana, sujetos a los derechos de algún tenedor oferente de retirar sus Acciones y/o ADS. No existe ninguna garantía de que el Comprador ejercerá su derecho de prorrogar la Oferta Americana.

El Comprador también se reserva el derecho de, a su sola discreción, en el evento de cualquiera de las condiciones especificadas en “La Oferta Americana — Sección 12 — Ciertas Condiciones de la Oferta Americana” no hayan sido cumplidas y siempre que las Acciones y ADS no hayan sido aceptados para el pago, a) a prorrogar el período durante el cual la Oferta Americana esté abierta, b) a retrasar (a menos que las leyes aplicables estipulen lo contrario) la aceptación para el pago o, sujeto a las normas y reglamentos aplicables de la Comisión, el pago de Acciones y ADS y c) revocar la Oferta Americana y no aceptar para el pago las Acciones ni las ADS. En los casos a) o b) precedentes, el Depositario de Acciones y el Depositario Americano, según corresponda, pueden, a nombre del Comprador, retener todas las Acciones y ADS ofrecidas, y dichas Acciones y ADS no podrán ser retiradas, salvo que se provea lo contrario en “La Oferta Americana — Sección 5 — Derechos de Retracción”. Sin embargo, la habilidad del Comprador de retrasar el pago de Acciones y ADS que el Comprador haya aceptado en pago se encuentra limitada por la Norma 14e-1 (c) conforme a la Ley de Títulos Valores (*Exchange Act*), la cual requiere que un oferente abone el precio ofrecido o devuelva los valores depositados por los accionistas o en representación de los mismos en forma oportuna después de que concluya o se retire la oferta de dicho postor.

Si el Comprador efectúa un cambio sustancial a las condiciones de la Oferta Americana o a la información concerniente a la Oferta Americana, o renuncia a una condición sustancial de la Oferta Americana, el Comprador prorrogará esta Oferta hasta el plazo requerido por las Normas 14d-4(d), 14d-6(c) y 14e-1 conforme a la Ley de Títulos Valores. El período mínimo en el que una oferta debe permanecer abierta después de un cambio sustancial a las condiciones de una oferta o a la información

sobre la misma, que no sea el cambio de precio o de porcentajes de acciones buscado, depende de los hechos y circunstancias existentes, incluyendo la importancia relativa de los cambios en las condiciones o información.

Cualquier prórroga, retraso, revocación, renuncia o modificación de la Oferta Americana será seguida tan pronto como sea posible de un anuncio público. Sujeto a las leyes aplicables, (incluyendo las Normas 14d-4(d) y 14d-6(c) de la Ley de Títulos Valores, la cual requiere que cambios sustanciales en la información publicada, enviada o entregada a cualquier tenedor de Acciones o tenedor de ADS en relación con la Oferta Americana sean prontamente distribuidos a dichos tenedores de una manera razonable designada para informarles de dichos cambios), y sin limitar la manera en que el Comprador elija hacer un anuncio público, el Comprador no tendrá obligación de publicar, avisar o comunicar de otra modo dicho anuncio público sino mediante un comunicado de prensa al Servicio de Noticias de Dow Jones. En caso de una prórroga de la Oferta Americana, el Comprador hará un anuncio público de dicha prórroga a más tardar a las 9:00 a.m., hora de Nueva York, el Día Hábil siguiente a la Fecha de Vencimiento establecida, conforme a los requerimientos de anuncios públicos de la Norma 14e-1(d) de la Ley de Títulos Valores.

Después del inicio de las Ofertas, la Compañía pondrá a disposición del Comprador el registro de Accionistas y las listas de posición de valores de los mismos (*security position listings*) y hará que los Depositarios de ADS entreguen al Comprador la lista de tenedores de ADS y las listas de posición de valores, conforme a las leyes de Chile, con el propósito de dar a conocer esta Oferta de Compra a los Tenedores de Acciones y Tenedores de ADS de los Estados Unidos. Esta Oferta de Compra y el correspondiente Formulario de Aceptación, la Carta de Transferencia de ADS, el Aviso de Entrega Garantizada de ADS y otros documentos relevantes serán enviados por correo a los Tenedores Americanos registrados de Acciones y Tenedores de ADS y serán entregados a los corredores, bancos y personas similares cuyos nombres, o nombres de sus representantes aparezcan en dichas listas de Tenedores de Acciones y Tenedores de ADS o, si corresponde, aquellos que estén en las listas como participantes en una lista de posiciones de una cámara de compensación, para la tramitación subsecuente de titulares de Acciones y/o ADS.

2. Aceptación de pago

Conforme a los términos y sujeto a las condiciones de la Oferta Americana, el Comprador aceptará en pago y pagará las Acciones y ADS válidamente ofrecidas antes de la Fecha de Vencimiento y debidamente retractados, y prontamente después de que ocurra el último de los siguientes 1) la Fecha de Vencimiento y 2) el cumplimiento o renuncia de las condiciones establecidas en la “Oferta Americana — Sección 12 — Ciertas Condiciones de la Oferta Americana”. Además, sujeto a las reglas aplicables de la Comisión, el Comprador se reserva el derecho, a su sola discreción, de retrasar la aceptación para el pago y el pago de Acciones y ADS pendiente del recibo de la aprobación reguladora. Ver “La Oferta Americana — Sección 1 — Condiciones de la Oferta Americana” para obtener una descripción del derecho del Comprador de ponerle fin a la Oferta Americana y no aceptar en pago o pagar Acciones y ADS o retrasar la aceptación en pago o el pago de Acciones y ADS.

A los efectos de la Oferta Americana, se considerará que el Comprador ha aceptado en pago Acciones y ADS siempre y cuando el Comprador notifique en forma oral o escrita al Depositario de Acciones y al Depositario Americano, según corresponda, de su aceptación de Acciones y ADS ofrecidas. El pago de Acciones y ADS aceptados para el pago conforme a la Oferta Americana será realizado mediante el depósito del precio de compra al Depositario de Acciones, el cual actuará como agente de los tenedores oferentes de Acciones, o al Depositario Americano, que obrará como agente de los tenedores oferentes de ADS, según corresponda, con el propósito de recibir pagos del Comprador y transmitirlos a los tenedores oferentes de Acciones y tenedores de ADS, según sea el caso. En todos los casos, el pago de

Acciones aceptadas para el pago conforme a la Oferta Americana se llevará a cabo sólo después de que el Depositario de Acciones reciba en forma oportuna a) ya sea 1) título(s) y un certificado del departamento de acciones de la Sociedad o del Depósito Central de Valores (“DCV”), según sea el caso, en que consten dichas Acciones, o 2) una confirmación de transferencia por registro en libros de dichas Acciones, y b) un Formulario de Aceptación debidamente formalizado y completado (o una copia de éste, siempre que la firma sea original) y todos los demás documentos requeridos. El pago de ADS aceptados para el pago conforme a la Oferta Americana sólo se realizará después de la recepción oportuna por el Depositario Americano de los ADR en que consten dichas ADS o la transferencia por registro en libros de dichas ADS debidamente completados junto con una Carta de Envío o un Mensaje del Agente (como se define en la “Oferta Americana — Sección 4 — Procedimientos para la Aceptación de la Oferta Americana — Tenedores de ADS”) que confirmen la transferencia de dichas ADS emitidos a la cuenta del Depositario Americano en el Medio de Transferencia por Registro en Libros (según se define en la “Oferta Americana — Sección 4 — Procedimientos para la Aceptación de la Oferta Americana — Tenedores de ADS”). El pago será realizado a los tenedores oferentes en diferentes momentos si la entrega de las Acciones y ADS y otros documentos requeridos ocurre en diferentes oportunidades. Para una descripción del procedimiento para ofrecer en venta Acciones y ADS conforme a la Oferta Americana, ver “La Oferta Americana — Sección 3 — Procedimientos para la Aceptación de la Oferta Americana — Tenedores de Acciones” y “La Oferta Americana — Sección 4 — Procedimientos para la Aceptación de la Oferta Americana — Tenedores de ADS”. Bajo ninguna circunstancia el Comprador pagará intereses por el precio de compra pagado por Acciones y ADS conforme a la Oferta Americana, independientemente de cualquier retraso en la ejecución de dichos pagos o la prórroga de la Fecha de Vencimiento.

Si el Comprador aumenta el precio de compra a ser pagado por las Acciones conforme a la Oferta Chilena, el Comprador pagará dicho monto reajustado por todas las Acciones y ADS compradas conforme a la Oferta Americana, sea o no que dichas Acciones y ADS se hayan ofrecido con anterioridad a dicho aumento de precio.

El Comprador se reserva el derecho a transferir o ceder total o parcialmente o, en forma ocasional, en parte, a uno o más afiliados el derecho de comprar la totalidad o parte de las Acciones y ADS emitidas conforme a la Oferta Americana; sin embargo, ningún aspecto de dicha transferencia o asignación liberará al Comprador de sus obligaciones conforme a la Oferta Americana ni afectará los derechos de los tenedores oferentes de Acciones o tenedores de ADS a recibir el pago de sus Acciones y ADS válidamente presentadas y aceptadas para el pago.

Si cualquiera de las Acciones y/o ADS ofrecidas no son adquiridos conforme a la Oferta Americana por cualquier motivo de acuerdo con los términos y las condiciones de la Oferta Americana, o si los certificados presentados son por más Acciones y/o ADS de las que se ofrecen, los certificados de dichas Acciones y/o ADS no adquiridos o no ofrecidos, serán retornados (o, en caso de Acciones y ADS ofrecidas mediante Transferencia por Registro en Libros, dichas Acciones y ADS, serán abonados a la cuenta correspondiente), sin costo para el tenedor oferente, inmediatamente después del vencimiento o terminación de la Oferta Americana.

3. Procedimiento de Aceptación de la Oferta Americana — Tenedores de Acciones

Cualquier Tenedor Americano que tenga en su poder Acciones y desee aceptar la Oferta Americana con respecto a todas o parte de sus Acciones debe completar los Recuadros 1 y 3 y, de ser aplicable, el Recuadro 4 y firmar el Recuadro 2 del Formulario de Aceptación conforme a las instrucciones impresas en él. Un tenedor de Acciones que acepta debe presentar el Formulario de Aceptación debidamente completado y firmado (o una copia de éste, siempre que la firma sea la original), conjuntamente con los siguientes documentos al Depositario de Acciones en la dirección indicada en el

reverso de la carátula de la presente Oferta de Compra: a) *Título(s)* acreditando la propiedad de las Acciones, si las Acciones se encuentran en forma de certificado.

b) Un certificado del Departamento de Acciones de la Sociedad o del DCV en que conste el número de Acciones, de haberlas, y la cantidad original de acciones emitidas, si corresponde, tenidas por el accionista, e indique cualquier gravamen o retención que afecten a dichas Acciones.

c) Traspaso(s) debidamente firmado(s) (escritura de transferencia) indicando el número de Acciones y el número original de Acciones emitidas si correspondiera, a ser ofrecido, con la fecha de dicho traspaso en blanco.

d) En el caso de Acciones mantenidas en depósito en el DCV, una carta dirigida al DCV indicándole que lleve a cabo una transferencia por registro en libros a favor del Comprador.

e) En caso de que el Tenedor Americano sea una persona natural, una copia del pasaporte del Tenedor Americano o un documento de identificación con fotografía.

f) En caso de que el Tenedor Americano sea una persona jurídica, 1) un certificado de la secretaría certificando el nombre, cargo y firma modelo de un ejecutivo autorizado a suscribir los documentos de transferencia y una copia de los documentos organizacionales de la persona jurídica, y 2) una copia del pasaporte o documento de identificación con fotografía del ejecutivo autorizado.

g) Cualquier otro documento requerido por el Depositario Americano en que consten las facultades del Tenedor Americano para ofrecer y vender sus Acciones.

Las referencias que se hagan en esta sección a un tenedor de Acciones deberán incluir referencias a la persona o personas que suscriban un Formulario de Aceptación y, en caso de ser más de una persona quien suscriba el Formulario de Aceptación, las disposiciones de esta sección deben aplicarse a todos ellos solidariamente.

Transferencia por Registro en Libros. El “Depositario de Acciones” ha abierto una cuenta con respecto a las Acciones en el DCV en relación con la Oferta Americana. Pueden ofrecerse las acciones en tenencia mediante la forma de registro en libros con el envío o la presentación por mano al Depositario de Acciones, a su dirección indicada en el anverso de la presente Oferta de Compra Americana, un Formulario de Aceptación debidamente completado y suscrito, conjuntamente con los ítems indicados en los párrafos precedentes b) a g), según sea aplicable, y la efectivización de una entrega por medio de registro en libro de las Acciones en la cuenta antes indicada del Depositario de Acciones.

Certificados de Título y/u otro(s) Documento(s) de Título. Si el/los título(s) han sido emitidos pero se han perdido o destruido, el Formulario de Aceptación debe ser igualmente completado, firmado y entregado al Depositario de Acciones tan pronto como sea posible y el/los título(s) ser enviados posteriormente tan pronto como sea posible, pero nunca después de la Fecha de Vencimiento. Si el/los título(s) están perdidos o destruidos, el tenedor de Acciones debe seguir los procedimientos indicados en el Artículo 21 del Reglamento de la Ley 18.046 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile y, entonces, requerir al Registro de Accionistas de la Sociedad en Avenida Providencia 111, piso 2, Santiago, Chile F3 00000, teléfono (+56) 26 91 3869, la emisión de títulos de reemplazo. Una vez completados, los nuevos títulos deberán ser presentados al Depositario de Acciones conforme al procedimiento antes descrito, como respaldo del Formulario de Aceptación.

El método de entrega del o de los *Título(s)* de Acciones y demás documentos que se requieran es a elección y riesgo del tenedor de Acciones oferente y la entrega sólo se entenderá

realizada cuando sean recibidos por el Depositario de Acciones. En todo caso, se otorgará el tiempo suficiente para asegurar la entrega en forma oportuna. Se recomienda usar correo certificado con acuse de recibo para enviar las Acciones por correo postal.

Formulario de Aceptación. Cada tenedor de Acciones por quien o en cuyo nombre un Formulario de Aceptación es suscrito, se hace cargo, representa, garantiza y acuerda con el Comprador (para obligar al tenedor, sus representantes personales, herederos, sucesores y cesionarios) a lo siguiente:

- a) Que la suscripción de un Formulario de Aceptación constituirá: 1) la aceptación de la Oferta Americana con respecto al número de Acciones identificadas en el Recuadro 1 del Formulario de Aceptación; y 2) el compromiso de suscribir todos los demás documentos y brindar todas las demás garantías que puedan ser requeridas para permitir al Comprador obtener el beneficio total de esta sección y/o perfeccionar a cualquiera de los poderes expresos otorgados en lo sucesivo y sujeto a las condiciones estipuladas o referidas en este documento y en el Formulario de Aceptación y que, sólo sujeto a los derechos estipulados en “La Oferta Americana — Sección 5 — Derechos de Retracción,” cada aceptación de esta naturaleza será irrevocable.
- b) Que las Acciones con respecto a las cuales se acepta o se considera aceptada la Oferta Americana son pagadas totalmente y no susceptibles a cargas adicionales, y han sido vendidas libres de gravámenes, participaciones, cargos o prohibiciones y junto con todos los derechos actuales o futuros derivados de las mismas, incluyendo derecho a voto y el derecho a todos los dividendos, otras distribuciones y pago de intereses declarados, realizados o pagados en lo sucesivo.
- c) Que la suscripción del Formulario de Aceptación constituye —siempre y cuando el tenedor que haya aceptado no haya retirado en forma válida dicha aceptación la designación irrevocable del Depositario de Acciones que actuará en nombre del Comprador, sus directores y agentes como representante y/o agente del tenedor (el “Apoderado”) y una instrucción irrevocable al Apoderado de ejecutar sus trasposos firmados y toda otra forma de transferencia y otros documentos a discreción del Apoderado en relación con las Acciones a que se refiere el párrafo a) precedente con respecto a lo que el tenedor de Acciones aceptante no ha hecho ningún retiro válido de la aceptación a favor del Comprador o de otra(s) persona(s) designadas por el Comprador para despachar los Formularios de transferencia u otros documentos a discreción del Apoderado junto con los títulos y/u otros documentos de título relativos a dichas Acciones y a llevar a cabo cualquier otro acto y actividad que en opinión del Apoderado sean necesarias o apropiadas para el propósito o en conexión con la aceptación de la Oferta Americana y la entrega de propiedad de las Acciones al Comprador o sus nominados, como se indica previamente.
- d) Que la suscripción del Formulario de Aceptación constituye —siempre y cuando el tenedor de Acciones que haya aceptado no haya retirado en forma válida dicha aceptación una autorización irrevocable y solicite 1) a la Sociedad, su Gerente General o sus agentes para asegurar la inscripción de las Acciones conforme a la Oferta Americana y la entrega de el/los nuevos título(s) y/u otro(s) documento(s) de título con respecto a la misma al Comprador o según el Comprador pudiese indicar; y 2) al Comprador o sus agentes de inscribir y llevar a cabo cualquier indicación con respecto a notificaciones y pagos que se hayan ingresado en los registros de la Sociedad con respecto a la tenencia de Acciones por parte de dicho accionista.
- e) Que el tenedor de Acciones entregará al Depositario de Acciones en la dirección indicada en el anverso de la presente Oferta de Compra el/los título(s) del tenedor junto con el/los documento(s) de título con respecto a las Acciones referidas en el párrafo a) o una indemnización que el Comprador considere aceptable en su reemplazo, a la mayor brevedad posible.

f) Que esta sección se incorporará y formará parte del Formulario de Aceptación, que se leerá y entenderá según corresponda.

g) Que el tenedor acuerda ratificar todos y cada uno de los actos o actividades que el Comprador o cualquiera de sus ejecutivos o agentes o la Sociedad o sus agentes puedan efectuar o llevar a cabo, según sea el caso, en el ejercicio de cualquiera de sus poderes y/o derechos conforme al presente instrumento.

Agente Receptor Americano. Citibank, N.A. ha acordado obrar como agente receptor americano para el Depositario de Acciones. En tal papel, Citibank, N.A. aceptará ofertas de Acciones en los Estados Unidos en nombre del Depositario de Acciones y transferirá los documentos recibidos al Depositario de Acciones contra recibo, a riesgo y cuenta del tenedor oferente

Ofertas parciales. Si no todas las Acciones entregadas al Depositario de Acciones se ofrecen en venta, el tenedor de dichas Acciones debe indicarlo en el Formulario de Aceptación especificando el número de Acciones que van a ser ofrecidas en el Recuadro correspondiente del Formulario de Aceptación. En tal caso, se enviará un nuevo título correspondiente a las Acciones restantes representadas por el título antiguo a la(s) persona(s) que firmen dicho Formulario de Aceptación (o será entregado según lo indique allí dicha persona) tan pronto como sea posible después de la fecha en que se hayan adquirido las Acciones ofrecidas.

Todas las Acciones entregadas al Depositario de Acciones se considerarán ofrecidas a menos que se indique lo contrario. Ver Instrucción 1 del Formulario de Aceptación.

Entrega garantizada. No existen procedimientos de entrega garantizada para el ofrecimiento de Acciones en la Oferta Americana.

Aceptación de la Oferta Americana por medio de Poder. Si un tenedor de Acciones desea aceptar la Oferta Americana pero se encuentra lejos de su domicilio o si el Formulario de Aceptación es firmado por medio de un poder, el apoderado designado por el tenedor debe enviar el Formulario de Aceptación al tenedor para su ejecución recurriendo al método más eficaz o, si el tenedor ha preparado un poder, hacer que su representante suscriba dicho Formulario de Aceptación. El Formulario de Aceptación debidamente completado junto con los documentos necesarios se debe enviar al Depositario de Acciones a la dirección que aparece en el anverso de la presente Oferta de Compra y debe ir acompañada por el correspondiente poder (o copia debidamente certificada del mismo). Los poderes se deben conceder ante un notario público en Chile o ante un Cónsul General de Chile competente. El poder (o una copia debidamente certificada del mismo) se presentará al Depositario de Acciones para su inscripción según se indique. No se aceptará ninguna otra firma.

Aceptación de la Oferta Americana y Declaraciones del Tenedor. El tenedor de Acciones conforme a cualquiera de los procedimientos antes descritos constituirán aceptación del tenedor oferente de la Oferta Americana, así como la representación y garantía del tenedor oferente de que a) dicho tenedor es dueño de las Acciones que se ofrecen dentro del concepto de la Norma 14e-4 promulgada conforme a la Ley de Títulos Valores, b) el tenedor de dichas Acciones cumple con lo establecido por la Norma 14e-4, c) dicho tenedor es un Tenedor Americano, y d) dicho tenedor tiene poder y autoridad absolutos para presentar y ceder las Acciones emitidas conforme a la Oferta Americana constituirá un contrato vinculante entre el tenedor oferente y el Comprador y contendrá los términos y las condiciones de la Oferta Americana.

Asuntos Concernientes a la Validez, Elegibilidad y Aceptación. Todos los asuntos relativos al tipo de documentos y la validez, elegibilidad (incluyendo tiempo de recepción) y aceptación en pago de

cualquier oferta de Acciones serán determinados por el Comprador, a su entera discreción, cuya decisión será definitiva y vinculante. El Comprador se reserva el derecho absoluto de rechazar alguna o todas las ofertas de Acciones si se encuentran en forma adecuada o la aceptación para el pago o el pago por el cual, pudiera ser ilegal, según lo determinen los asesores legales del Comprador. El Comprador también se reserva el derecho absoluto a renunciar cualquier defecto o irregularidad en cualquier oferta de Acciones. Ni el Grupo Telefónica, ni el Depositario de Acciones ni ninguna otra persona se verán obligados a notificar cualquier defecto o irregularidad en las ofertas o incurrir en alguna responsabilidad por no enviar dicha notificación.

Designación de Apoderado y Representante. Al firmar el Formulario de Aceptación, como se indicó anteriormente, el tenedor oferente de las Acciones designa irrevocablemente a cada persona designada por el Comprador como su apoderado y representante de dicho tenedor, con pleno poder de sustitución, para votar las Acciones en la manera en que cada apoderado y representante (o todo sustituto del mismo) estime apropiado según su exclusivo criterio, y de actuar de otro modo (inclusive conforme a consentimiento escrito) en toda la extensión de los derechos de dicho tenedor respecto de las Acciones (y de todos y cada uno de los títulos valores o derechos emitidos o posibles de emisión en relación con dichas Acciones el 17 de septiembre de 2008 o con posterioridad a dicha fecha, respectivamente (colectivamente, las “Distribuciones de Acciones”)) ofrecidas por dicho tenedor y aceptadas para el pago por parte del Comprador previo a la fecha de dicho voto o acción. Todos los representantes y poderes antes mencionados se considerarán acoplados a un interés en las Acciones ofrecidas, serán irrevocables y se otorgan en consideración a y con vigencia a partir de la aceptación para el pago de dichas Acciones y de las Distribuciones de todas las Acciones, de conformidad con los términos y las condiciones de la Oferta Americana. Dicha aceptación para el pago por parte del Comprador revocará, sin más trámite, a cualquier otro representante o poder otorgado por dicho tenedor en cualquier momento respecto de dichas Acciones y de todas las Distribuciones de Acciones, y el tenedor no designará representantes ni otorgará poderes subsiguientes ni firmará consentimientos escritos (o, si los diere o firmare, no se considerarán vigentes) respecto de ello. Asimismo, al firmar el Formulario de Aceptación según se estipula más arriba, el tenedor oferente de Acciones conviene, asimismo, en que a partir de la fecha de oferta de las Acciones y con posterioridad a dicha fecha: a) el Comprador tendrá el derecho a dirigir el ejercicio de los votos vinculados a cualquier Acción respecto de la cual la Oferta Americana haya sido aceptada o se considere aceptada y a cualquier otro derecho y privilegio vinculado a dichas Acciones, incluido todo derecho de convocar a una junta de Accionistas; y b) la firma del Formulario de Aceptación y su entrega al Depositario de Acciones constituirá: 1) un mandato del tenedor oferente de las Acciones para enviar cualquier notificación, circular, documento u otra comunicación que debiere ser enviada a la atención de dicho tenedor, a las oficinas registradas del Comprador; 2) un poder del Comprador para firmar algún consentimiento para firmar un poder en relación con las Acciones respecto de las cuales se aceptó o considera haberse aceptado la Oferta Americana, mediante la designación de cualquier persona nominada por el Comprador para asistir a las juntas generales de Accionistas de la Sociedad y ejercer los votos que vinculen a dichas Acciones en representación del tenedor oferente de Acciones; y 3) El acuerdo del tenedor oferente de Acciones de no ejercer ninguno de dichos derechos sin el consentimiento del Comprador y el compromiso irrevocable del tenedor oferente de Acciones de no designar a un agente para asistir a las juntas generales de Accionistas.

Impuesto de Retención Adicional a la Renta Federal de los Estados Unidos. De acuerdo con la ley federal de impuestos de los Estados Unidos, el Depositario de Acciones puede ser requerido de retener y pagar al Servicio de Impuestos Internos de los Estados Unidos una parte del monto de cualquiera de los pagos hecho con relación a la Oferta. Para evitar dicha retención adicional, a menos que alguna exención sea aplicable, el tenedor de Acciones que sea un Tenedor Americano (como se define a los efectos de la ley federal de impuestos de los Estados Unidos, vea “La Oferta Americana – Sección 6 – Algunas Consideraciones Tributarias” de la presente Oferta de Compra) debe entregar al Depositario de Acciones su número de identificación tributario correcto (“TIN,” por su sigla en inglés) y certificar bajo pena de

perjurio que el TIN es correcto y que dicho tenedor no está sujeto a retención adicional por medio del llenado del Formulario Sustituto W-9 del Formulario de Aceptación. Si un Tenedor Americano no proveyere su TIN correcto o no proveyere de las certificaciones descritas más arriba, el Servicio de Impuestos Internos de los Estados Unidos pudiera imponer una multa al tenedor, y cualquier pago hecho al tenedor con respecto de la Oferta Americana pudiera estar sujeta a la retención adicional. Todos los Tenedores Americanos que entregasen Acciones de acuerdo con la Oferta Americana deben completar y firmar el Formulario Sustituto W-9 incluido en el Formulario de Aceptación para entregar la información y certificaciones necesarias para evitar la retención adicional (a menos que una exención exista y sea esto probado de forma aceptable al Depositario de Acciones).

La retención adicional no es un impuesto adicional. Cualesquiera montos retenidos bajo las reglas de la retención adicional por pagos hechos a un Tenedor Americano pueden ser devueltos o acreditados a favor de una responsabilidad tributaria federal de los Estados Unidos, de haberla, siempre y cuando la información requerida sea entregada de forma correcta al Servicio de Impuestos Internos de los Estados Unidos.

La aceptación por parte del Comprador del pago de las Acciones ofrecidas conforme a la Oferta Americana constituirá un acuerdo vinculante entre cada tenedor oferente de Acciones y el Comprador, sujeto a las condiciones de la Oferta Americana. Si tiene alguna duda acerca del procedimiento de oferta de sus Acciones en la Oferta Americana, comuníquese por teléfono con el Agente de Información al número que figura en el reverso de la carátula de la presente Oferta de Compra.

Los Tenedores Americanos que tengan Acciones podrán, a opción de ellos mismos, ofrecer sus Acciones en la Oferta Chilena, en lugar de hacerlo en la Oferta Americana. Todo Tenedor Americano de Acciones que desee aceptar la Oferta Chilena deberá seguir los procedimientos para ofrecer Acciones en la oferta Chilena, que se describen en el Anexo C del presente.

4. Procedimientos para la Aceptación de la Oferta Americana — Tenedores de ADS

Para ofrecer ADS conforme a la Oferta Americana:

a) 1) El Depositario Americano deberá recibir una Carta de Transferencia de ADS (o copia de ella, siempre que la firma sea original) debidamente completada y firmada y el resto de la documentación requerida por la Carta de Transferencia de ADS en uno de sus domicilios indicados en el reverso de la carátula de la presente Oferta de Compra; y 2) el Depositario Americano deberá recibir los ADR correspondientes a las ADS que se ofrecerán en alguna de dichas direcciones antes de la Fecha de Vencimiento.

b) Las ADS de un tenedor deberán ser entregados conforme a los procedimientos de transferencia por registro en libros descritos más adelante (y una Carta de Transferencia de ADS debidamente completada y firmada (o una copia de ella, siempre que la firma sea original), a menos que el Depositario Americano haya recibido un Mensaje del Agente (según se define a continuación) confirmando dicha entrega) antes de la Fecha de Vencimiento.

c) Deberá cumplirse el procedimiento de entrega garantizada que se describe más abajo.

Por “Mensaje del Agente” se entiende un mensaje transmitido por el Medio de Transferencias por Registro en Libros (según se define a continuación) al Depositario Americano y recibido por éste y que forma parte de una confirmación de registro en libro que indica que el Medio de Transferencias por Registro en Libros ha recibido una confirmación expresa del participante que ofrece las ADS sujeta a

dicha confirmación de registro en libro de que dicho participante ha recibido y que conviene en obligarse por los términos y las condiciones de la Carta de Transferencia de ADS y que el Comprador puede hacer cumplir dicho acuerdo por dicho participante.

Entrega por Registro en Libro. El Depositario Americano establecerá una cuenta relacionada con las ADS en el Depositary Trust Company (el “Medio de Transferencias por Registro en Libros”) a los efectos de la Oferta Americana dentro de los dos Días Hábiles posteriores a la fecha de la presente Oferta de Compra, y toda institución financiera que participe en el sistema del Medio de Transferencias por Registro en Libros podrá hacer la entrega por registro en libro de ADS haciendo que el Medio de Transferencias por Registro en Libro transfiera dichas ADS a la cuenta del Depositario Americano, de conformidad con los procedimientos del Medio de Transferencias por Registro en Libro. Sin embargo, si bien la entrega de ADS puede efectuarse mediante transferencia por registro en libro, en cualquier caso el Depositario Americano deberá recibir una Carta de Transferencia de ADS debidamente completada y firmada o un Mensaje del Agente, en uno de sus domicilios especificados en el reverso de la carátula de la presente Oferta de Compra previo a la Fecha de Vencimiento o bien cumplir con el procedimiento de entrega garantizada descrito más abajo. La entrega de la Carta de Transferencia de ADS y de cualquier otra documentación requerida o de instrucciones al Medio de Transferencias por Registro en Libros no constituye entrega al Depositario Americano. Si se realiza la oferta mediante Transferencia por Registro en Libro, debe entregarse la Carta de Transferencia de ADS a través de un mensaje del Agente.

Ofertas Parciales. Si se ofrece una cantidad menor que todas las ADS evidenciados por ADR entregados al Depositario Americano, el tenedor de ello debe indicarlo en la Carta de Transferencia de ADS indicando el número de ADS que se ofrecerán en el recuadro titulado “Número de ADS Ofrecidos” en la Carta de Transferencia de ADS. En ese caso, se enviará otro ADR por las ADS no ofrecidas representadas por el ADR antiguo a la(s) persona(s) que firme(n) dicha Carta de Transferencia de ADS (o entregará según dicha persona haya indicado debidamente en ella), tan prontamente como sea posible con posterioridad a la fecha de aceptación para el pago de las ADS ofrecidas.

Todas las ADS entregadas al Depositario Americano se considerarán ofrecidas, a menos que se indique lo contrario. Consulte la instrucción 4 de la Carta de Transferencia de ADS.

Garantías de Firmas. Salvo lo dispuesto en la frase siguiente, todas las firmas que figuren en una Carta de Transferencia de ADS deberán estar garantizadas por una institución financiera (incluidos la mayoría de los bancos, asociaciones de ahorro y préstamo y corredores de bolsa) que sea participante en el programa Medallion de Agentes de Transferencias de Títulos Valores, el programa Medallion de Bolsas de Valores o el Programa Medallion Signature de la Bolsa de Valores de Nueva York (cada una de ellas, una “Institución Elegible”). Las firmas en una Carta de Transferencia de ADS no tienen que estar garantizadas a) Si la Carta de Transferencia de ADS está firmada por el(los) tenedor(es) registrados de las ADS ofrecidas en ella y si dicho(s) tenedor(es) no ha(n) completado el recuadro titulado “Instrucciones Especiales de Emisión” en la Carta de Transferencia de ADS; o b) Si dichas ADS se ofrecen por cuenta de una Institución Elegible. Consulte las Instrucciones 1 y 5 de la Carta de Transferencia de ADS.

Entrega Garantizada. Si un tenedor de ADS desea ofrecer ADS conforme a la Oferta Americana y no puede entregar dichas ADS y todos los demás documentos requeridos por el Depositario Americano antes de la Fecha de Vencimiento, o si dicho tenedor de ADS no puede completar el procedimiento de entrega por transferencia por registro en libros oportunamente, dichas ADS podrán, igualmente, ser ofrecidos si se cumple con la totalidad de las condiciones que se enumeran a continuación:

- (a) Dicha oferta es realizada por una Institución Elegible o a través de ella.

- (b) El Depositario Americano recibe un Aviso de Entrega Garantizada de ADS debidamente completado y firmado en el formulario provisto por el Comprador (según se proporciona más abajo) previo a la Fecha de Vencimiento.
- (c) Los ADR de dichas ADS, junto con una Carta de Transferencia de ADS debidamente completada y firmada (o una copia de ella, siempre que la firma sea original) con toda garantía de firma requerida o, en caso de ADS que se poseen por libro, el Depositario Americano recibe la confirmación oportuna de una transferencia por libro de dichas ADS en la cuenta del Depositario Americano, en el Medio de Transferencias por Registro en Libros, junto con un Mensaje del Agente y con cualquier otra documentación requerida por dicha Carta de Transferencia de ADS dentro de los tres días hábiles bursátiles de NYSE posteriores a la fecha de firma del Aviso de Entrega Garantizada de ADS.

El Aviso de Entrega Garantizada de ADS puede ser entregado por mano, por correo o transmitido por fax al Depositario Americano y debe incluir una garantía por parte de una Institución Elegible en la forma establecida en dicho Aviso. En caso de ADS en posesión a través del Medio de Transferencias por Registro en Libros, el Aviso de Entrega Garantizada de ADS deberá ser entregado al Depositario Americano por un participante del Medio de Transferencia por Libro mediante el sistema de confirmación del Medio de Transferencias por Registro en Libros por medio de un Mensaje del Agente.

Otros requisitos. Independientemente de cualquier otra disposición del presente, en todos los casos, el pago por las ADS aceptados para el pago conforme a la Oferta Americana será efectuado sólo contra recepción por parte del Depositario Americano de ADR que evidencien dichas ADS o la transferencia por registro en libros de dichas ADS, una Carta de Transferencia de ADS debidamente completada y firmada (o una copia de ella, siempre que la firma sea original) o un Mensaje del Agente, junto con toda garantía de firmas requeridas y cualquier otra documentación requerida por la Carta de Transferencia de ADS. En consecuencia, el pago no podrá ser efectuado a todos los tenedores oferentes de ADS al mismo tiempo si ciertos tenedores oferentes realizan la oferta conforme al procedimiento de entrega garantizada y dependerá de cuándo el Depositario Americano reciba los ADR que evidencien dichas ADS o se reciban confirmaciones por libro respecto de dichas ADS en la cuenta del Depositario Americano, en el Medio de Transferencias por Registro en Libros. Bajo ningún caso se pagarán intereses sobre el Precio de la Oferta Americana que pagará el Comprador, independientemente de toda extensión de la Oferta Americana o de demora alguna para efectuar dicho pago.

El método de entrega de ADS y del resto de la documentación requerida, incluso mediante el Medio de Transferencias por Registro en Libros, es a opción y riesgo de los tenedores oferentes de ADS y la entrega se considerará efectuada sólo cuando sea recibida realmente por el Depositario Americano (incluso, en el caso de la transferencia por libro, mediante confirmación por libro). En todos los casos, se permitirá el tiempo suficiente a fin de asegurar una entrega oportuna. Para el envío de ADS por correo, se recomienda el correo registrado con aviso de retorno.

Aceptación de la Oferta Americana y Declaraciones por parte del Tenedor. El tenedor de ADS conforme a cualquiera de los procedimientos descritos más arriba constituirá la aceptación de la Oferta Americana del tenedor oferente, como así también la declaración y garantía del tenedor oferente de que a) dicho tenedor es dueño de las ADS ofrecidas en las condiciones de la Norma 14e-4 de la Ley de Títulos Valores; b) la oferta de dichas ADS cumple con la Norma 14e-4, y de que c) dicho tenedor tiene plenos poderes y facultades para ofrecer y ceder las ADS ofertados, según se especifica en la Carta de Transferencia de ADS. La aceptación para el pago por parte del Comprador de las ADS ofertados conforme a la Oferta Americana constituirá un acuerdo vinculante entre el tenedor oferente de ADS y el Comprador que contiene los términos y las condiciones de la Oferta Americana.

Asuntos Concernientes a la Validez, Elegibilidad y Aceptación. Todas las preguntas relacionadas con la forma de los documentos y con la validez, elegibilidad (incluida hora de recepción) y aceptación para el pago de toda oferta de ADS estarán determinadas por el Comprador, según su exclusivo criterio, y dicha determinación será definitiva y obligatoria para todas las partes. El Comprador se reserva el derecho absoluto de rechazar todas y cada una de las ofertas de ADS determinadas por ésta como no efectuadas en la forma correcta o si la aceptación para el pago, o el pago, de dichas ADS puede, en opinión del asesor del Comprador, ser ilícita. El Comprador también se reserva el derecho absoluto de renunciar a todo defecto o irregularidad de cualquier oferta de ADS, independientemente de que se haya o no renunciado a defectos o irregularidades similares en el caso de otros tenedores. Ninguna oferta de ADS se considerará efectuada válidamente mientras no se hayan subsanado o renunciado a todos los defectos e irregularidades. Nadie del Grupo Telefónica, del Depositario Americano ni de ninguna otra persona estará bajo obligación alguna de cursar notificación por defecto o irregularidad alguna en ofertas ni incurrirá en responsabilidad alguna por la imposibilidad de cursar dicha notificación. La interpretación por parte del Comprador de los términos y las condiciones de la Oferta Americana (incluida la Carta de Transferencia de ADS y las instrucciones en ella) será definitiva y obligatoria para todas las partes.

Designación de Apoderado y de Representante. Al firmar la Carta de Transferencia de ADS (o al entregar un Mensaje del Agente) según se especifica más arriba, el tenedor oferente de ADS designa de manera irrevocable a cada persona designada por el Comprador especificada en el presente como apoderado y representante de dicho tenedor, con plenas facultades de sustitución, para votar las ADS en la manera y según cada apoderado y representante (o sustituto de ellos) lo considere adecuado según su exclusivo criterio y, de cualquier otro modo actuar (incluso conforme a un consentimiento escrito) en toda la extensión de los derechos de dicho tenedor respecto de las ADS (y de todos y cada uno de los títulos valores o derechos emitidos o pasibles de emisión respecto de dichas ADS el 17 de septiembre de 2008 o con posterioridad a dicha fecha (colectivamente, las “Distribuciones de ADS”)) ofrecidos por dicho tenedor y aceptados para el pago por el Comprador previo al momento de dicho voto o acción. Dichos representantes y poderes se considerarán acoplados con un interés en las ADS ofrecidas y serán irrevocables, y se otorgan en consideración a y entran en vigencia contra la aceptación para el pago de dichas ADS y de todas las Distribuciones de ADS, de conformidad con los términos y las condiciones de la Oferta Americana. Dicha aceptación para el pago por parte del Comprador revocará, sin más, a cualquier otro representante o poder otorgado por dicho tenedor en cualquier momento respecto de dichas ADS y todas las Distribuciones de ADS y dicho tenedor no podrá designar agentes ni otorgar poderes, ni firmar consentimientos escritos subsiguientes (o si fuere designado, dado o firmado, no se considerará vigente) respecto de ello. Al firmar la Carta de Transferencia de ADS según se especifica más arriba, el tenedor oferente de ADS conviene asimismo en que a partir de la fecha de oferta de ADS conforme al presente y con posterioridad a dicha fecha: a) el Comprador tendrá derecho a dirigir el ejercicio de todo voto vinculado a cualquier Acción representada por ADS respecto de las cuales la Oferta Americana haya sido aceptada o se considere aceptada y cualquier otro derecho y privilegio vinculado a dichas Acciones representadas por ADS, incluido todo derecho a convocar a una junta de Accionistas; y b) la firma de la Carta de Transferencia de ADS y su entrega al Depositario Americano constituirán: 1) un mandato del tenedor oferente de ADS para cursar cualquier notificación, circular, documento u otra comunicación que debiere ser enviada a dicho tenedor a las oficinas registradas del Comprador; 2) un mandato al Comprador para firmar un consentimiento para firmar un formulario de representante respecto de las Acciones representadas por las ADS respecto de las cuales la Oferta Americana haya sido aceptada o se considere aceptada mediante la designación de cualquier persona nominada por el Comprador para asistir a las juntas generales de Accionistas de la Sociedad y ejercer los votos vinculantes con dichas Acciones en representación del tenedor oferente de ADS; y 3) el acuerdo del tenedor oferente de ADS de no ejercer ninguno de dichos derechos sin el consentimiento del Comprador y el compromiso irrevocable del tenedor oferente de ADS de no designar un representante para asistir a las juntas generales de Accionistas.

Además, al firmar la Carta de Transferencia de ADS (o al entregar un Mensaje del Agente) según se especifica más arriba, el tenedor oferente de ADS designa de manera irrevocable a cada uno del Comprador y al Depositario Americano como apoderado de dicho tenedor, con plenas facultades de sustitución, para registrar la transferencia de las ADS ofrecidas, para presentar las ADS ofrecidas para el retiro de las Acciones representadas por las ADS e instruir al Depositario de ADS en cuanto a la entrega de dichas Acciones.

Impuesto de Retención Adicional a la Renta Federal de los Estados Unidos. De acuerdo con la ley federal de impuestos de los Estados Unidos, el Depositario Americano puede ser requerido de retener y pagar al Servicio de Impuestos Internos de los Estados Unidos una parte del monto de cualquiera de los pagos hecho con relación a la Oferta. Para evitar dicha retención adicional, a menos que alguna exención sea aplicable, el tenedor de Acciones que sea un Tenedor Americano (como se define a los efectos de la ley federal de impuestos de los Estados Unidos, vea “La Oferta Americana – Sección 6 – Algunas Consideraciones Tributarias” de la presente Oferta de Compra) debe entregar al Depositario Americano su número de identificación tributario correcto (“TIN,” por sus siglas en inglés) y certificar bajo pena de perjurio que el TIN es correcto y que dicho tenedor no está sujeto a retención adicional por medio del llenado del Formulario Sustituto W-9 en la Carta de Transferencia de ADS. Si un Tenedor Americano no proveyere su TIN correcto o no proveyere de las certificaciones descritas más arriba, el Servicio de Impuestos Internos de los Estados Unidos pudiera imponer una multa al tenedor, y cualquier pago hecho al tenedor con respecto de la Oferta Americana pudiera estar sujeta a la retención adicional. Todos los Tenedores Americanos que entregasen Acciones o ADS de acuerdo con la Oferta Americana deben completar y firmar el Formulario Sustituto W-9 incluido en la Carta de Transferencia de ADS para entregar la información y certificaciones necesarias para evitar la retención adicional (a menos que una exención exista y sea esto probado de forma aceptable al Depositario Americano).

Algunos tenedores (incluyendo, entre otros, toda sociedad anónima y ciertos otros individuos y entidades extranjeras) pueden que no estén sujetos a la retención adicional. Los Tenedores No Americanos (Según se define a los efectos de la ley federal tributaria de los Estados Unidos, ver “La Oferta Americana – Sección 6 – Ciertas Consideraciones Tributarias” de la presente Oferta de Compra) deben completar y firmar el Formulario W-8 (una copia de este puede ser obtenida del Depositario Americano) para evitar la retención adicional. Estos tenedores deben consultar a su asesor tributario para determinar cuál Formulario W-8 es el apropiado. Ver la Carta de Transferencia de ADS para más información.

La retención adicional no es un impuesto adicional. Cualesquiera montos retenidos bajo las reglas de la retención adicional por pagos hechos a un Tenedor Americano pueden ser devueltos o acreditados a favor de una responsabilidad tributaria federal de los Estados Unidos, de haberla, siempre y cuando la información requerida sea entregada de forma correcta al Servicio de Impuestos Internos de los Estados Unidos.

La aceptación para el pago por parte del Comprador de las ADS ofrecidas conforme a la Oferta Americana constituirá un acuerdo vinculante entre cada tenedor oferente de ADS y el Comprador, conforme a los términos y sujeto a las condiciones de la Oferta Americana.

Si tiene alguna duda acerca del procedimiento de oferta de ADS, comuníquese por teléfono con el Agente de Información al número que figura en el reverso de la carátula de la presente Oferta de Compra.

5. Derechos de Retracción

Las ofertas de Acciones y ADS efectuadas conforme a la Oferta Americana podrán ser retiradas en cualquier momento previo a la Fecha de Vencimiento. A partir de entonces, dichas ofertas serán

irrevocables, excepto que sean retractadas con posterioridad al 15 de noviembre de 2008, a menos que hasta entonces sean aceptadas para el pago, según lo dispuesto en esta oferta de Compra, o posteriormente según corresponda si la Oferta Americana se extiende más allá de dicha fecha.

Si el Comprador extiende el período de tiempo durante el cual la Oferta Americana estará abierta, se demora en aceptar el pago o en pagar las Acciones y ADS, o no puede aceptar el pago o pagar las Acciones y ADS conforme a la Oferta Americana por cualquier motivo, sin perjuicio de los derechos del Comprador conforme a la Oferta Americana, pero sujeto a las obligaciones que le competen al Comprador conforme a la Ley del Mercado de Valores, el Depositario de Acciones o el Depositario Americano, según corresponda, podrá, en representación del Comprador, conservar todas las Acciones y ADS ofrecidas y dichas Acciones y ADS no podrán ser retractados, excepto si se dispusiere lo contrario en esta sección. Dicha demora será una extensión de la Oferta Americana hasta el máximo requerido por la ley.

Para que una retractación tenga vigencia, el Depositario de Acciones o el Depositario Americano, según corresponda, deberá recibir oportunamente un aviso de retractación por escrito o por fax al domicilio respectivo especificado en el reverso de la carátula de la presente Oferta de Compra. Dicho aviso de retractación debe especificar el nombre de la persona que ofreció las Acciones y/o ADS que se retractarán y el número de Acciones y/o ADS que se retractarán y el nombre del tenedor registrado, si difieren de la persona que ofreció dichas Acciones y/o ADS. Si las Acciones o ADS que se retractarán han sido entregadas al Depositario de Acciones o al Depositario Americano, según corresponda, se enviará un aviso de retractación firmado (con la firma garantizada por una Institución Elegible en el caso de ADS, excepto en el caso de ADS ofrecidas por una Institución Elegible), previo a la liberación de dichas Acciones y/o ADS. Dicho aviso también deberá especificar, en el caso de Acciones y/o ADS ofrecidas por entrega de certificados, los números de serie indicados en los *títulos* (certificados de título) específicos y/o ADR que evidencian las Acciones y/o ADS que se retractarán o, en el caso de Acciones y/o ADS ofrecidas por transferencia por libro, el nombre y número de la cuenta que se acreditará con las Acciones y/o ADS retractadas. Asimismo, las Acciones ofrecidas por transferencia por libro podrán ser retractadas sólo mediante los procedimientos de retractación disponibles por DCV y deberán cumplir con los procedimientos de DCV. Las ADS ofrecidas mediante transferencia por registro en libros podrán ser retractadas sólo mediante los procedimientos de retractación disponibles por el Medio de Transferencias por Registro en Libros y deberán cumplir con los procedimientos del Medio de Transferencias por Registro en Libros. No se podrán rescindir las retractaciones y las Acciones y ADS retractadas se considerarán posteriormente no ofrecidos válidamente a los propósitos de la Oferta Americana. Sin embargo, las Acciones y ADS retractadas podrán ser ofrecidos nuevamente siguiendo uno de los procedimientos descritos en “La Oferta Americana — Sección 3 — Procedimientos para la Aceptación de la Oferta Americana-Tenedores de Acciones” y “La Oferta Americana — Sección 4 — Procedimientos para la Aceptación de la Oferta Americana-Tenedores de ADS,” según corresponda, en cualquier momento previo a la Fecha de Vencimiento.

Todas las preguntas en cuanto a la forma y validez (incluida la hora de recepción) de todo aviso de retractación estarán determinadas por el Comprador, según su exclusivo criterio, cuya determinación será definitiva y obligatoria. Nadie del Grupo Telefónica, del Depositario de Acciones, del Depositario Americano o de persona alguna estará en obligación de cursar notificación de todo defecto o irregularidad en aviso alguno de retractación ni incurrirá en responsabilidad por la imposibilidad de cursar dicho aviso.

6. Ciertas Consideraciones Tributarias

A continuación, se describen las consecuencias materiales del impuesto a la renta federal de EE. UU. y tributarias chilenas de la venta de Acciones y/o ADS conforme a la Oferta Americana.

Consecuencias Tributarias derivadas del Impuesto a la Renta Federal de los Estados Unidos.
Lo siguiente describe las consecuencias importantes con respecto al impuesto a la renta federal de los Estados Unidos para los Tenedores Americanos, según se define más adelante, por la Oferta de Acciones, o para Tenedores Americanos o Tenedores No Americanos, según se define más adelante, por la oferta de las ADS, bajo la Oferta Americana. Esta discusión se basa en las leyes tributarias de los Estados Unidos actualmente en efecto, incluyendo el Código de Impuesto a la Renta de 1986, y sus modificaciones (el “Código”), otras regulaciones finales, temporales y propuestas por el Departamento de Tesorería, pronunciamientos administrativos y decisiones judiciales, todos los cuales están sujetos a modificación, posiblemente con efectos retroactivos. Esta discusión no se hace cargo de consecuencias tributarias a nivel estatal de los Estados Unidos, locales o foráneas a los Estados Unidos. Esta discusión es aplicable solamente a los Tenedores Americanos de Acciones o los Tenedores Americanos o Tenedores No Americanos de las ADS, que, en cada caso, mantengan Acciones o ADS como bienes de capital a los efectos de la ley federal de la renta de los Estados Unidos y no se hace cargo de clases especiales de tenedores, como por ejemplo:

- Ciertas instituciones financieras.
- Compañías de seguros.
- Corredores y vendedores de valores o valores extranjeros.
- Personas que mantienen Acciones o ADS como parte de una operación de cobertura, de *put* y *call* al mismo tiempo o conversión.
- Personas cuya moneda de curso general para propósitos de la ley federal de la renta de los Estados Unidos no es el dólar americano.
- Sociedades personales u otras entidades clasificadas como sociedades personales para propósitos de la ley federal de la renta de los Estados Unidos.
- Personas responsables del impuesto alternativo mínimo.
- Organizaciones exentas de impuestos.
- Personas que tienen Acciones o ADS que tienen o son considerados que tienen un 10% o más de cualquiera de las clases de acciones de la Compañía.

Las clases especiales de tenedores son exhortadas a consultar con su asesor tributario de los Estados Unidos con respecto a cualquier provisión especial de los Estados Unidos que les pueda ser aplicada.

A los propósitos de esta discusión solamente, un “Tenedor Americano” es un propietario beneficiario de Acciones o ADS que es, a los efectos del impuesto a la renta federal de Estados Unidos, i) un ciudadano o individuo residente de los Estados Unidos; ii) una sociedad anónima, u otra entidad que tribute como sociedad anónima, formada u organizada en o bajo las leyes de los Estados Unidos o cualquier subdivisión política de la misma; iii) un patrimonio cuya renta está sujeta al impuesto a la renta federal de Estados Unidos independientemente de su fuente; o d) un fideicomiso que A) esté sujeto principalmente a la supervisión de una corte de los Estados Unidos y bajo control de una o varias

personas de los Estados Unidos o B) haya elegido validamente ser tratada como una persona de los Estados Unidos de acuerdo con las Regulaciones de Tesorería aplicables. Un “Tenedor No Americano” es un tenedor que no es un Tenedor Americano, incluyendo, pero no limitado a, residentes en Chile o personas que ejerzan un negocio, profesión o vocación en Chile a través de una sucursal, agencia o establecimiento permanente.

General. En general, un Tenedor Americano que recibe dinero por las Acciones o ADS con respecto a la Oferta Americana reconocerá la ganancia o la pérdida a los propósitos del impuesto a la renta federal de Estados Unidos equivalente a la diferencia entre el monto realizado a cambio de las Acciones o ADS (generalmente el monto recibido en dinero por dicho Tenedor Americano) y dicha base del impuesto ajustado del Tenedor Americano en dichas Acciones o ADS. Sujeto a la discusión de más abajo, cualquier ganancia o pérdida reconocida será ganancia o pérdida de capital y será una ganancia o pérdida de capital a largo plazo (sujeto a un máximo de una tasa de 15% de impuesto para ciertos contribuyentes que no sean sociedades) si el Tenedor Americano a tenido las Acciones o ADS por más de un año.

Un Tenedor No Americano generalmente no estará sujeto al impuesto a la renta federal de los Estados Unidos con respecto a cualquier ganancia de capital realizada por la venta u otra disposición de ADS, a menos que: i) dicha ganancia esté efectivamente conectada a una conducta de transacción o de negocios dentro de los Estados Unidos de dicho Tenedor No Americano (y, de acuerdo con ciertos tratados, sea atribuible a un establecimiento permanente en los Estados Unidos); o ii) dicho Tenedor No Americano sea una persona natural, que haya estado presente en los Estados Unidos por 183 días o mas en el año fiscal en el que ocurrió dicha venta o disposición y cumpla otras condiciones.

PFIC. Según el reporte anual de la Compañía hecho en el Formato 20-F para el año terminado el 31 de diciembre de 2007, entregado por la Compañía a la Comisión el 1 de mayo de 2008 (el “Formulario 20-F de 2007”), creemos que la Compañía no puede ser considerada como una compañía de inversiones extranjeras pasivas (una “PFIC”) para efectos de la ley de federal de la renta de los Estados Unidos para el año fiscal 2007. Aun cuando no estamos al tanto de ninguna transacción significativa o evento durante el año 2008 que pudiera cambiar esta conclusión, y considerando que el status de PFIC de la Compañía para cada año depende de la composición de los ingresos y bienes de capital de la Compañía y del valor de mercado de los bienes de capital de la Compañía (generalmente incluyendo, entre otros, inversiones de capital de menos del 25% del total) de tiempo en tiempo, no puede haber ninguna seguridad que la Compañía no será como una PFIC para cualquier año fiscal. Si la Compañía fuere considerada una PFIC para cualquier año fiscal durante el cual un Tenedor Americano tuviere Acciones o ADS, ciertas consecuencias tributarias adversas podrían ser aplicadas a dicho Tenedor Americano por la venta de dichas acciones o ADS en la Oferta Americana, incluyendo la imposición de cargos de intereses e impuestos a una tasa superior que de otra manera se hubiera aplicado. Ciertas elecciones pudieren estar disponibles (incluyendo una elección de ajuste a valor de mercado) a los Tenedores Americanos que pudieren mitigar algunas consecuencias tributarias adversas que resultaren de dicho PFIC status. Los Tenedores Americanos debieran consultar el Formulario 20-F bajo la subsección “Tributación Federal de la Renta de los Estados Unidos – Status de Compañía Pasiva Extranjera de Inversión” para más detalles con respecto a las consecuencias tributarias federales del impuesto a la renta de los Estados Unidos con relación a la venta o disposición de las Acciones o ADS en el evento que la Compañía sea o haya alguna vez sido una PFIC para los efectos de la ley tributaria federal del impuesto a la renta de los Estados Unidos y cualesquiera elecciones disponibles a los Tenedores Americanos.

Impuesto de Retención Adicional a la Renta Federal de los Estados Unidos. Según lo indicado en “La Oferta Americana — Sección 3 — Procedimientos para la Aceptación de la Oferta Americana — Tenedores de Acciones” y “La Oferta Americana — Sección 4 — Procedimientos para la Aceptación de la Oferta Americana — Tenedores de ADS”, un tenedor de Acciones y/o ADS (distinto de un “receptor

exento,” incluida una sociedad, un Tenedor No Americano que proporcione la certificación correspondiente (si el pagador no tiene conocimiento real de que dicho certificado es falso) y ciertas otras personas) que reciba efectivo a cambio de Acciones y/o ADS podrá estar sujeto a la retención adicional del impuesto federal de Estados Unidos a una tasa (actualmente equivalente al 28%), a menos que dicho tenedor proporcione su número de identificación de contribuyente y certifique que dicho tenedor no está sujeto a la retención adicional del impuesto remitiendo al Depositario de Acciones o Depositario Americano, según corresponda, un Formulario Sustituto W-9 debidamente completado. En consecuencia, cada Tenedor Americano deberá completar, firmar y remitir el Formulario Sustituto W-9 incluido como parte del Formulario de Aceptación y de la Carta de Transferencia de ADS a fin de evitar la imposición de dicha retención adicional del impuesto. Los Tenedores No Americanos deberán llenar y firmar el Formulario W-8 correspondiente (una copia de la misma puede ser obtenida del Depositario de Acciones o el Depositario Americano, según corresponda) y entregar dicho formulario al Depositario de Acciones o al Depositario Americano, según corresponda, a los efectos de evitar la retención adicional.

Consecuencias Fiscales en Chile para Tenedores Americanos. Cualquier ganancia reconocida por una persona física que no esté domiciliada ni sea residente de Chile, o cualquier entidad legal no constituida y vigente de conformidad con las leyes de la República de Chile y que no cuente con un establecimiento permanente en Chile (un “Tenedor No Chileno”) al momento de la venta de Acciones Depositarias Americanas (*American Depositary Share* o *ADS*) de acuerdo con la Oferta Americana, no estará sujeta a la tributación chilena.

Las ganancias reconocidas por un Tenedor No Chileno al momento de la venta de Acciones de conformidad con la Oferta Americana estarán sujetas, simultáneamente, a los siguientes impuestos: a) una tasa fija de impuesto del 17%, siempre que 1) se hayan conservado dichas Acciones por lo menos durante un año, 2) no se considere que el Tenedor No Chileno se dedica habitualmente a la compra y venta de acciones, y 3) dicha transferencia no se haga a una persona relacionada con dicha persona; o b) en caso de cualquiera de los tres requisitos que estipula el punto a) no sea satisfecho, dichas ganancias serán añadidas a las utilidades netas gravables de dicha persona y, como tales, estarán sujetas a un impuesto del 17% de primera categoría, más el impuesto adicional a la tasa del 35%, menos el crédito por el impuesto del 17% de la primera categoría que ya se haya pagado sobre dichas ganancias en bienes de capital. La retención sobre dichas ganancias en bienes de capital se aplica, de conformidad con la legislación chilena, con base en diferentes tasas, dependiendo del valor a pagar de la tasa final de impuesto descrita con anterioridad.

No obstante lo anterior, las ganancias reconocidas por un Tenedor No Chileno al momento de la Venta de las Acciones no estarán sujetas a impuestos chilenos si a) dichas Acciones cuentan con “alta presencia bursátil” en las Bolsas Chilenas de Valores (de acuerdo con la siguiente descripción), b) dichas Acciones hayan sido adquiridas originalmente en 1) una bolsa de valores local, 2) una oferta formal de Acciones, 3) la oferta pública inicial de Acciones durante la constitución de la Sociedad o el aumento de capital de la Sociedad, o 4) la conversión de bonos convertibles, y c) si la posterior venta se hace en 1) una bolsa de valores local, en 2) otras bolsas de valores autorizadas, o 3) una oferta formal de Acciones.

Se considera que las Acciones cuentan con una “alta presencia bursátil” en las Bolsas Chilenas de Valores cuando son negociadas por cierto número de días por un volumen que supera un monto específico. A la fecha de la presente Oferta de Compra, se considera que las Acciones cuentan con una alta presencia bursátil en las Bolsas Chilenas de Valores.

Cualquier ganancia que reconozca alguna persona diferente a un Tenedor No Chileno (un “Tenedor Chileno”) al momento de la venta realizada de conformidad con la Oferta Americana estará sujeta al impuesto sobre la renta en Chile añadiendo dicha ganancia al impuesto gravable de dicho

Tenedor Chileno y aplicando a dichos ingresos la tasa de impuesto que se aplicaría, de lo contrario, a los ingresos de dicho Tenedor Chileno de conformidad con la legislación chilena.

No se aplicará ningún impuesto de timbre, registro ni impuesto o derecho similar a la Venta de Acciones o ADS de conformidad con la Oferta Americana.

Debido a que las circunstancias particulares pudieran variar, usted deberá consultar a su asesor tributario con respecto de la aplicabilidad de las normas que se analizaron con anterioridad, y en particular, con respecto de los efectos fiscales que tendrá la Oferta Americana en su caso específico.

7. Intervalo de Precios de las Acciones y ADS; Dividendos

Intervalo de Precios de las Acciones. Las Acciones cotizan y se negocian en la Bolsa de Valores de Santiago con los símbolos “CTC-A” y “CTC-B”. Al 16 de septiembre de 2008, existen 957.157.085 Acciones en circulación, incluyendo 174.004.776 Acciones representadas por ADS. A la fecha de la presente Oferta de Compra, TICSa es propietario de 429.733.011 Acciones, que representan 44,9% de las Acciones en circulación. La siguiente tabla muestra, durante los períodos indicados, los precios de cierre trimestrales altos y bajos de las Acciones en pesos chilenos según fueron reportados por la Bolsa de Valores de Santiago. La siguiente información refleja los montos nominales en pesos chilenos en las fechas comerciales, y no ha sido reajustada en pesos chilenos constantes.

	Ch\$ por Acción			
	Altos		Bajos	
	Serie A	Serie B	Serie A	Serie B
Ejercicio Fiscal que termina el 31 de diciembre de 2008				
Primer trimestre	969	900	751	785
Segundo trimestre	994	880	745	660
Julio	815	670	715	660
Agosto.....	753	650	705	630
Ejercicio Fiscal que terminó el 31 de diciembre de 2007				
Primer trimestre	1,260	1,100	1,055	951
Segundo trimestre	1,330	1,125	1,140	1,020
Tercer trimestre.....	1,285	1,081	1,050	980
Cuarto trimestre	1,245	1,110	935	900
Ejercicio Fiscal que terminó el 31 de diciembre de 2006				
Primer trimestre	1,264	1,060	1,055	1,000
Segundo trimestre	1,195	1,080	910	900
Tercer trimestre.....	995	927	860	779
Cuarto trimestre	1,082	990	935	845

Fuente: El Informe Anual de la Sociedad que presentó en el Formulario 20-F para su ejercicio fiscal que terminó el 31 de diciembre de 2007 (excepto por los datos del ejercicio fiscal que terminó el 31 de diciembre de 2008, cuya fuente es Bloomberg L.P.).

El 11 de septiembre de 2008, el último día completo de transacción en la Bolsa de Valores de Santiago anterior al anuncio público de las Ofertas, el precio de cierre de venta reportado de las Acciones en la Bolsa de Valores de Santiago fue de \$801 pesos chilenos por Acción de la Serie A, y \$700 pesos chilenos por Acción de la Serie B. El 16 de septiembre de 2008, el último día completo de transacción en la Bolsa de Valores de Santiago anterior a esta Oferta de Compra, el precio de cierre de venta reportado de las Acciones en la Bolsa de Valores de Santiago fue de aproximadamente \$982,86 pesos chilenos por Acción de la Serie A, y \$884 pesos chilenos por Acción de la Serie B. **Se insta a los Tenedores para que**

obtengan las cotizaciones de mercado vigentes para las Acciones de la Serie A y las Acciones de la Serie B.

Intervalo de Precios de ADS. Las ADS son negociadas en la Bolsa de Valores de Nueva York (*New York Stock Exchange* o *NYSE*) con el símbolo “CTC”. Cada ADS representa 4 Acciones de la Serie A. El día de cierre de operaciones, el 16 de septiembre de 2008, había 43.501.194 ADS emitidas. Ni Telefónica ni sus afiliadas son propietarias de ADS. La siguiente tabla estipula, durante los periodos indicados, los precios de cierre trimestrales altos y bajos de las ADS en dólares de los EE. UU., según fueron reportados por la NYSE.

	US\$. por ADS	
	Altos	Bajos
Ejercicio Fiscal que termina el 31 de diciembre de 2008		
Primer trimestre	8.62	6.61
Segundo trimestre	9.20	5.68
Julio	6.65	5.49
Agosto.....	5.91	5.32
Ejercicio Fiscal que terminó el 31 de diciembre de 2007		
Primer trimestre	9,43	8,04
Segundo trimestre	9,92	8,75
Tercer trimestre.....	9,94	8,15
Cuarto trimestre	9,90	7,46
Ejercicio Fiscal que terminó el 31 de diciembre de 2006		
Primer trimestre	9,70	8,02
Segundo trimestre	9,18	6,47
Tercer trimestre.....	7,53	6,40
Cuarto trimestre	8,28	6,94

Fuente: El Informe Anual de la Sociedad del Formulario 20-F para su ejercicio fiscal que terminó el 31 de diciembre de 2007 (excepto por los datos del ejercicio fiscal que terminó el 31 de diciembre de 2008, cuya fuente es [Bloomberg L.P.]).

El 11 de septiembre de 2008, el último día completo de transacción en la Bolsa de Valores de Nueva York anterior al anuncio público de las Ofertas, el precio de cierre de venta reportado de las ADS en la Bolsa de Valores de Nueva York fue de \$5,98 dólares de los EE. UU. por ADS (o \$3.177 pesos chilenos, según el Tipo de Cambio Observado el 11 de septiembre de 2008). El 16 de septiembre de 2008, el último día completo de transacción en la Bolsa de Valores de Nueva York anterior a la Oferta de Compra, el precio de cierre de venta reportado de las ADS en la Bolsa de Valores de Nueva York fue de \$7,17 dólares de los EE. UU. por ADS (o \$3.817 pesos chilenos) por ADS. **Se insta a los Tenedores para que obtengan las cotizaciones actuales de Mercado para las ADS.**

Dividendos. Conforme a los requisitos de la Ley de Sociedades Anónimas Chilena, a menos que se resuelva lo contrario, de acuerdo con el voto unánime de los tenedores de todas las acciones emitidas y en circulación, la Sociedad deberá distribuir in dividendo en efectivo por un monto equivalente, por lo menos, al 30% de sus ganancias netas consolidadas para ese año (determinadas de acuerdo con los principios chilenos de contabilidad generalmente aceptados (los “PCGA de Chile”) a menos, y excepto en la medida en que ésta haya incurrido en pérdidas.

La siguiente tabla estipula el monto nominal en pesos chilenos de los dividendos por Acción y el monto en dólares de los EE. UU. de los dividendos por ADS (cada ADS representa 4 Acciones de la Serie A) para los ejercicios fiscales de 2006, 2007 y 2008, según informaciones de la Sociedad en su Informe Anual presentado en el Formulario F-20, y los Informes Actuales de la Sociedad presentados en los

Formularios 6-K el 30 de abril de 2008 y el 6 de agosto de 2008 respectivamente, pagados con respecto de cada uno de los años indicados.

<u>DIVIDENDOS</u>	<u>FECHA DE PAGO</u>	<u>\$ PESOS</u> <u>CHILENOS POR</u> <u>ACCIÓN</u>	<u>\$ DÓLARES DE</u> <u>EE. UU. POR</u> <u>ACCIÓN</u>
Reducción de capital	15 de junio de 2006	\$42,0	\$0,08
Dividendo final número 171	22 de junio de 2006	\$15,3 (4)	\$0,02
Dividendo provisional número 172	23 de noviembre de 2006	\$11,0 (5)	\$0,02
Dividendo final número 173	16 de mayo de 2007	\$13,4 (6)	\$0,03
Reducción de capital	12 de junio de 2007	\$51,0	\$0,08
Dividendo provisional número 174	21 de noviembre de 2007	\$6,0	\$0,01
Dividendo final número 175	14 de mayo de 2008	\$5,3	\$0,01
Reducción de capital	13 de junio de 2008	\$41,0	\$0,09

8. Información cierta relacionada con la Sociedad

Excepto por lo manifestado en contrario en esta Oferta de Compra, la siguiente información, y la demás información consignada en esta Oferta de Compra con relación a la Sociedad fue tomada del Informe Anual de la Sociedad presentado en el Formulario 20-F, para su ejercicio fiscal que terminó el 31 de diciembre de 2007. Aun cuando el Comprador no tiene ningún conocimiento que indique que alguna de las manifestaciones consignadas en el presente basadas en dichos informes y documentos son falsas, ni Telefónica ni el Comprador asumen responsabilidad alguna por la exactitud o idoneidad de la información consignada en dichos informes y en los demás documentos, ni por la omisión de la Sociedad de divulgar eventos que pudieran haber sucedido y afectar la trascendencia o exactitud de alguna parte de dicha información que sea desconocida para Telefónica o el Comprador.

La Sociedad es una compañía constituida de conformidad con las leyes de Chile, que ofrece una amplia gama de servicios de telecomunicaciones y otros servicios en Chile, incluyendo servicios de telefonía local y banda ancha, servicios de larga distancia nacional e internacional, transferencia de datos, líneas dedicadas, venta de equipo terminal y servicios de venta y arrendamiento, y servicios de interconexión, seguridad, valor agregado y servicios de televisión de paga.

A la fecha de la presente Oferta de Compra, existen 957.157.085 Acciones emitidas y en circulación, incluyendo Acciones evidenciadas en ADS. A la fecha de la presente Oferta de Compra, TICSА es propietario de 429.733.011 Acciones, que representan 44,9% de las Acciones en circulación. Al 16 de septiembre de 2008, existen 174.004.776 Acciones, según lo evidencian las ADS.

La Sociedad está constituida y existente de conformidad con las leyes de la República de Chile, y sus oficinas centrales principales se ubican en Avenida Providencia 111, Santiago, Chile. Teléfono: (+56) 26 91 3869.

Información financiera. La siguiente tabla presenta un resumen de los datos financieros de la Sociedad para el período que comprende tres años, que terminó el 31 de diciembre de 2007, y para los períodos de seis meses que terminaron el 30 de junio de 2007 y 2008. El resumen de los datos financieros

para cada uno de los ejercicios fiscales fueron tomados, y han sido preparados haciendo referencia a los estados financieros de la Sociedad contenidos en el Informe Anual de la Sociedad, presentado en el Formulario 20-F para el ejercicio fiscal que terminó el 31 de diciembre de 2007, auditados por la firma Ernst & Young Ltda., firma independiente de contadores públicos certificados de la Compañía. La información financiera de cada uno de los ejercicios incluye ciertos datos conciliados conforme a PCGA de EE. UU. tomados del Informe Anual de la Sociedad en el Formulario 20-F correspondiente al ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2007. El resumen de los datos financieros para los períodos de seis meses que terminaron el 30 de junio de 2007 y 2008 fueron tomados, y han sido preparados haciendo referencia a la información provisional no auditada de la Sociedad para el período de seis meses que terminó el 30 de junio de 2008, contenidos en el Formulario 6-K presentado ante la Comisión el 3 de septiembre de 2008. No se dispone de conciliación conforme a PCGA de EE. UU. correspondiente a la información financiera del semestre que terminó el 30 de junio de 2008. Los estados financieros de la Sociedad fueron preparados de conformidad con los PCGA de Chile, que difieren en ciertos aspectos importantes de los PCGA de los EE. UU. Si desea consultarse un resumen de las diferencias importantes entre los PCGA de Chile y los PCGA de los EE. UU., incluso el efecto de dichas diferencias en los ingresos netos y el valor de mercado de los títulos de los accionistas, consúltese la Nota 37 a los Estados Financieros Consolidados Auditados incluidos en el Informe Anual de la Sociedad presentado en el Formulario 20-F para el ejercicio fiscal que terminó el 31 de diciembre de 2007.

	Ejercicio fiscal terminado el 31 de diciembre de				Seis meses terminados el 30 de junio de	
	2005	2006	2007	2007	2007	2008
	(en millones de pesos chilenos de valor constante al 31 de diciembre de 2007, excepto coeficientes y datos de acciones)			(en millones de dólares de EE. UU.)	(en millones de pesos chilenos de valor constante al 30 de junio de 2008, excepto coeficientes y datos de acciones)	
Datos de declaración de operaciones:						
PCGA de Chile						
Utilidades de explotación	636.779	619.917	632.572	1.273,1	321.299	323.812
Costos y gastos de explotación	(409.073)	(400.629)	(423.274)	(851,8)	(221.552)	(228.435)
Costos administrativos y de ventas	(132,200)	(130.550)	(140.963)	(283,7)	(71.063)	(74.555)
Evolución de los resultados	95.505	88.738	68.335	137,5	28.684	20.822
Ingresos por intereses	8.755	4.765	7.173	14,4	2.663	2.941
Intereses pagados, luego de intereses capitalizados	(32.350)	(20.922)	(18.910)	(38,1)	(8.978)	(13.642)
Ratificación de niveles de precios y diferencias cambiarias ⁽¹⁾	3.181	715	1.393	2,8	625	9.186

Otros ingresos netos atípicos	(10.828)	(16.469)	(24.375)	(49,1)	(1.908)	(4.458)
Ingresos antes del pago de impuestos sobre las utilidades	64.264	56.826	43.960	88,5	21.086	14.849
Impuesto sobre las utilidades	(36.616)	(31.790)	(33.214)	(66,8)	(16.076)	(12.031)
Ingresos netos (pérdidas)	27.615	25.081	10.856	(21,8)	5.268	3.001
Dividendos pagados ⁽²⁾	126.916	25.800	19.434	39,1	14.073	5.116
Utilidades (pérdida) por acción según PCGA de Chile ⁽³⁾	28,85	26,20	11,34	0,02	5,50	3,14
Utilidades por ADS ⁽⁴⁾	115,40	104,80	45,37	0,09	22,02	12,54
Dividendos por acción ⁽⁵⁾	13,60	26,95	20,30	0,04	14,70	5,34
Dividendos por ADS ⁽⁴⁾	530,39	107,82	81,22	0,16	58,81	21,38
Cantidad media ponderada de acciones en circulación	957.157.085	957.157.085	957.157.085		957.157.085	957.157.085

* Esta es una cifra reflejada en la sección “Información Clave – A. Datos Financieros Seleccionados” del Informe Anual de la Compañía en el Formulario 20-F para el año fiscal finalizado el 31 de diciembre de 2007. Esta cifra parece ser incorrecta y creemos que la cifra correcta debería ser 21,8.

	Al 31 de diciembre de			2007	Al 30 de junio de ,	
	2005	2006	2007	2007	2007	2008
	(en millones de pesos chilenos de valor constante al 31 de diciembre de 2007, excepto coeficientes y datos de acciones)			(en millones de dólares de EE. UU.)	(en millones de pesos chilenos de valor constante al 30 de junio de 2008, excepto coeficientes y datos de acciones)	
Datos de declaración de operaciones:						
PCGA de EE. UU.						
Utilidad neta (pérdida) conforme a PCGA de EE. UU.	50.042,0	43.705,9	35.988,9	72,4	*	*
Utilidad neta (pérdida) de operaciones permanentes*	50.042,0	43.705,9	35.988,9	72,4	*	*
Utilidad neta (pérdida) de	-	-	-	-	*	*

operaciones suspendidas*						
Número de acciones	957.157,08 5	957.157,08 5	957.157,08 5	957,157,08 5	957,157,08 5	957,157,08 5
Utilidad neta (pérdida) conforme a PCGA de EE. UU. por acción	52,28	45,66	38,00	0,08	*	*
Utilidad neta (pérdida) de operaciones permanentes por acción	52,28	45,66	38,00	0,08	*	*
Utilidad neta (pérdida) de operaciones suspendidas por acción	-	-	-	-	*	*
Datos del balance:						
PCGA de Chile						
Activo corriente	349.041	315.448	352.577	709,3	308.270	333.459
Propiedades, plantas y equipo, valor neto	1.426.066	1.330.430	1.257.311	2.530,4	1.322.368	1.244.393
Otros activos	101.229	87.771	75.027	151,0	84.689	82.359
Activo total	1.876.336	1.733.648	1.684.916	3.390,9	1.715.327	1.660.211
Total deuda a largo plazo (incluidos vencimientos a corto plazo) ⁽⁸⁾	550.875	431.308	391.549	788,0	434.989	408.890
Valor de mercado títulos de accionistas	1.014.943	967.417	906.534	1.824,4	936.125	893.653
PCGA de EE. UU.						
Activo total	1.876.029	1.744.700	1.704.464	3.430,3	*	*
Valor de mercado títulos de accionistas	882.845	855.992	829.147	1.668,7	*	*
Capital pagado	1.000.817	956.821	904.736	1.820,8	*	*
Otros datos:					63.832	59.267
Gasto de capital ⁽⁶⁾	79.024	117.629	144.654	291,1		

* No se dispone de información provisional pública conciliada conforme a PCGA de EE. UU.

- (1) La corrección monetaria es la combinación de la ganancia del poder de compra (pérdida) sobre la indexación y la ganancia (pérdida) de transacciones cambiarias.
- (2) Los dividendos pagados representan el importe de los dividendos pagados en los períodos indicados.
- (3) La utilidad básica (pérdida) por acción se ha calculado con el número de media ponderada de acciones en circulación durante cada período incluido.
- (4) Se calculó sobre la base de que cada ADS representa cuatro acciones ordinarias de Serie A.

- (5) Representa el importe igual a los dividendos provisionales declarados en cada ejercicio y el dividendo final correspondiente al ejercicio precedente declarado en abril de cada año.
- (6) Representa el importe pagado en cada ejercicio, sin importar el ejercicio de la inversión.
- (7) El total de la deuda a largo plazo (incluidos los vencimientos a corto plazo) comprende efectos y cuentas a pagar de compañías relacionadas y obligaciones de préstamo de capital.

Tasa de Cambio. El Banco de la Reserva Federal de Nueva York no reporta una tasa de cambio a la compra al mediodía para pesos chilenos. La siguiente tabla estipula la Tasa de Cambio Observada alta, baja, promedio y de fin de año anual para dólares de los EE. UU. para cada año, a partir de 2005, de acuerdo con lo que reportó el Banco Central de Chile.

Tasas de Cambio Observados de pesos chilenos por \$1,00 dólar de los EE. UU.

<u>Año</u>	<u>Bajo</u> ⁽¹⁾	<u>Alto</u> ⁽¹⁾	<u>Promedio</u> ⁽²⁾	<u>Fin de año</u>
2008 (hasta el 30 de agosto).....	431.22	529.25	477.52	516.47
2007.....	493.14	548.67	522.47	495.82
2006.....	511.44	549.63	530.28	534.43
2005.....	509.70	592.75	559.77	514.21

Fuente: Bloomberg L.P.

- 1) Las tasas de cambio son los tipos, día a día, altos y bajos reales para cada período.
- 2) Promedio de los tipos promedio mensuales durante el período.

La Tasa de Cambio Observada aplicable al 16 de septiembre de 2008 fue de 532,42 pesos chilenos = 1,00 dólares de los EE. UU.

Información disponible. La Sociedad está sujeta a los requisitos de información de la Ley de Títulos Valores que se aplica a las emisoras privadas extranjeras cuyos valores han sido registrados conforme a la Sección 12 de la Ley de Títulos Valores y, de acuerdo con ésta, se requiere presentar reportes y demás información ante la Comisión con relación a sus negocios, situación financiera y otras cuestiones. Pueden recibirse dichos informes y demás información del sitio de Internet de la Comisión (www.sec.gov) y se los puede inspeccionar en las instalaciones de la Comisión habilitadas para referencia pública, ubicadas en 100 F Street, N.E., Washington, D.C. 20549. También se pueden obtener copias de dicho material de la Sección de Referencia Pública de la Comisión en Washington, D.C. 20549, de acuerdo con las tarifas estipuladas. Dicho material también está disponible para su inspección en la biblioteca de la Bolsa de Valores de Nueva York, ubicada en 20 Broad Street, Nueva York, Nueva York 10005.

9. Información cierta concerniente al Grupo Telefónica.

El Comprador. El Comprador es una sociedad anónima constituida y vigente conforme a as leyes de la República de Chile y es una subsidiaria de propiedad exclusiva de Telefónica. A la fecha de la presente Oferta de Compra, TICSА posee 429.733.011 Acciones, que representan aproximadamente el 44,9% de las Acciones emitidas de la Sociedad. El domicilio comercial principal del Comprador es Avenida Vitacura 2736, Las Condes, Santiago, Chile. El número telefónico del Comprador es (+56) 26 91 4156.

Telefónica, S.A. Telefónica, S.A. es una sociedad anónima abierta constituida y vigente conforme a las leyes del Reino de España, con sede en Madrid. Telefónica es un grupo diversificado de telecomunicaciones que proporciona una amplia gama de servicios a través de una de las redes de telecomunicaciones más grandes y más modernas del mundo, dedicada principalmente a brindar servicios de telefonía fija y móvil. Telefónica está presente principalmente en España, Europa y América Latina.

Telefónica no posee ADS directamente ni indirectamente. Las acciones ordinarias de Telefónica, con un valor nominal de un euro cada una, están listadas actualmente en las bolsas de valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia bajo el símbolo “TEF” así como también en varias bolsas de valores extranjeras como las de Londres, Buenos Aires y Tokio, y son cotizadas a través del Sistema de Cotización Automatizado de las bolsas de valores españolas. Las Acciones de Depósito Americanos que representan las acciones ordinarias de Telefónica están listadas en la Bolsa de Valores de Nueva York y en la Bolsa de Valores de Lima, bajo el símbolo “TEF”. El domicilio comercial de Telefónica es Distrito C, Ronda de la Comunicación, s/n, 28050 Madrid, España. El número de teléfono de las oficinas de Telefónica es 011-34 91 482 8600 (Relación con Inversores).

Telefónica está sujeta a los requisitos informativos de la Ley de Títulos Valores que se aplica a emisores extranjeros privados y se le requiere que presente ante la Comisión, informes y otra información que esté relacionada con su actividad comercial, estado financiero y demás asuntos. La información adicional concerniente a Telefónica está indicada en la Memoria de Telefónica en el Formulario 20-F para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007 y otros informes presentados ante la Comisión, los cuales se pueden obtener en el sitio de Internet de la Comisión (www.sec.gov) y se los puede inspeccionar y obtener una copia de los mismos en las instalaciones de la Comisión ubicada en 100 F Street N.E., N.W., Washington, D.C., 20549. También se puede obtener copia de este material por correo, previo pago de las tarifas habituales de la Comisión, a través de la sede central de la Comisión ubicada en 100 F Street N.E., N.W., Washington, D.C., 20549.

Durante los últimos cinco años, ninguno del Grupo Telefónica, o a su más leal saber y entender, ninguna de las personas enumeradas en el Anexo I del presente a) ha sido condenada en procedimiento penal (con exclusión de violaciones de tránsito o delitos menores similares) o b) ha sido parte de cualquier procedimiento penal o administrativo (excepto los asuntos que fueron rechazados sin sanción o acuerdo) que terminaran en una sentencia, decreto o sentencia definitiva que prohíbe futuras violaciones o actividades sujetas a leyes federales o estatales referidas a valores, o un fallo sobre cualquier violación a esas leyes.

10. Fuente y monto de los fondos

La Oferta Americana no se encuentra condicionada a ningún contrato de financiamiento. El monto de los fondos requeridos para comprar en las Ofertas todas las Acciones y ADS emitidas y que todavía no pertenecen a TICSА, y para pagar las comisiones y gastos correspondientes será de aproximadamente US\$986 millones. Actualmente, el Comprador pretende obtener todos los fondos necesarios a través de una combinación de préstamos y/o aportes de capital inter-empresariales por parte de Telefónica y otras empresas relacionadas. Actualmente, Telefónica intenta obtener esos fondos mediante capital de trabajo Actualmente no existen otros contratos de financiamiento alternativos.

11. Efecto de las ofertas en el Mercado para las Acciones y ADS; Registro de la Ley de Mercado de Valores

Efectos en el Mercado para las Acciones y Registro de las Acciones en el Registro de Valores de Chile. La compra de Acciones conforme a las Ofertas reducirá el número de Acciones que puedan

transarse públicamente de otro modo y puede reducir el número de tenedores de Acciones, lo que podría afectar negativamente a la liquidez y al valor de mercado de las restantes Acciones en poder del público.

Las Acciones y la Sociedad están actualmente registradas en el Registro de Valores conservado por SVS. Las Acciones también están listadas y son transadas en la Bolsa de Valores Chilena. Conforme a la ley chilena, el SVS puede cancelar el registro de las acciones de una sociedad en el Registro de Valores si las acciones o las sociedades no cumplen con los requerimientos para su registro. Además, una sociedad puede voluntariamente solicitar que el SVS cancele el registro de sus acciones en el Registro de Valores. Dicha solicitud debe presentarse al SVS si a) por un período de seis meses, 1) existen menos de 100 tenedores de dichas acciones que, en su conjunto, están en poder de al menos el 10% del capital emitido de la sociedad, quedando excluidos aquellos que individualmente o a través de otros individuos o sociedades, exceden ese porcentaje y 2) hay menos de 500 tenedores de acciones, y b) dos tercios de los accionistas de la sociedad votan a favor de que la sociedad deje de ser una sociedad anónima abierta y deje de ser una sociedad registrada en el SVS. Cualquier accionista que disienta de dicha resolución de los accionistas o que no haya asistido a la correspondiente junta de accionistas, estará investido con un derecho legal de retiro. Si se cumplen las condiciones antes mencionadas, el Consejo de Directores de dicha sociedad presentará una solicitud ante el SVS solicitando la cancelación del registro de la sociedad y de sus acciones. Además, una vez que SVS otorga la cancelación del registro, la sociedad puede requerir que las bolsas de valores correspondientes eliminen sus acciones de las listas de tales bolsas. Una vez tomados los pasos indicados, por lo general la ley chilena no requiere de alguna aprobación adicional de los accionistas para que una sociedad chilena se elimine de las listas.

Sin embargo, el Grupo Telefónica no tiene planes, dentro del período de 12 meses siguientes, cancelar su registro de Acciones en la SVS y deje de estar sujeta a los requerimientos de información aplicables en Chile a las sociedades anónimas abiertas ni eliminar de las listas las Acciones de las Bolsas de Valores chilenas.

Efectos en el Mercado de ADS. La adquisición de ADS conforme a la Oferta Americana, reducirá el número de ADS que de otro modo podrían ser transados públicamente de otro modo y puede reducir el número de tenedores de ADS lo que puede afectar negativamente la liquidez y el valor de mercado de las ADS restantes en poder del público.

Las ADS están listadas en la NYSE. Dependiendo del número de ADS adquiridas conforme a la Oferta Americana y al valor total de mercado de cualquiera de las ADS no adquiridos conforme a la Oferta Americana, las ADS pueden no cumplir con los requerimientos para continuar listados en la NYSE y pueden ser deslistados de la NYSE. Actualmente la NYSE no tiene una política formal con respecto al deslistamiento de ADS. Incluso si después del término de las Ofertas Americanas las ADS todavía cumplen con los requisitos de la NYSE para continuar listados, el Grupo Telefónica pretende hacer que la Sociedad busque tener sus ADS deslistadas de la NYSE conforme a las normas de la NYSE para deslistamientos voluntarios.

Si las ADS son deslistadas de la NYSE, es posible que las ADS continúen siendo transadas en otras bolsas de valores o en el mercado over-the-counter y que los índices de precios sean informados por dichas bolsas de valores o a través de otras fuentes por todo el tiempo que continúe vigente el Contrato de Depósito. Sin embargo, la extensión del mercado público de ADS y la disponibilidad de dichos índices dependería de factores tales como el número de tenedores y/o el valor total de mercado de ADS y/o Acciones restantes a ese momento, el interés de mantener un mercado en las ADS por parte de las firmas de valores, la posible terminación del registro conforme a la Ley de Mercado de Valores y otros factores.

Registro de Acciones de Serie A y ADS conforme a la Ley de Mercado de Valores. Las Acciones de Serie A y las ADS se encuentran actualmente registrados conforme a la Ley de Mercado de

Valores. Según la cantidad de ADS que se compren como parte de la Oferta Americana, el Grupo Telefónica pretende hacer que la Sociedad finalice dichos registros al término de las Ofertas. Dicho registro puede terminar si i) las ADS o las Acciones de Serie A no están listadas en las bolsas nacionales de valores y ii) las ADS y las Acciones de Serie A a) se encuentran en poder (según lo definido por la Norma 12g5-1, de la Ley de Títulos Valores) de menos de 300 personas residentes en los Estados Unidos de América y b) el promedio ponderado de transacciones diarias de las Acciones de Serie A en los Estados Unidos (incluyendo las Acciones de Serie A representativas de ADS) por período inmediato anterior de 12 meses no ha sido mayor al 5% del volumen de transacciones diarias de dicha clase a nivel mundial.

La terminación del registro de las Acciones de Serie A y las ADS conforme a la Ley de Títulos valores, hará que ciertas disposiciones de la Ley de Títulos Valores, tales como los requerimientos de la Norma 13e-3 de la Ley de Títulos Valores con respecto a las transacciones para hacer cerrada a la sociedad y las obligaciones de información de acuerdo con la Sección 13(d) y las demás normas relacionadas, ya no se apliquen a las Acciones de Serie A o a las ADS. Además, las “empresas relacionadas” de la Sociedad y las personas en poder de “valores restringidos” de la Sociedad pueden verse privadas de la capacidad de disponer de esos valores conforme a la Norma 144 promulgada según la Ley de Títulos Valores. Si conforme a la Ley de Títulos Valores, terminó el registro de las Acciones de Serie A y las ADS, ya no se le requerirá más a la Sociedad que presente informes periódicos ante la Comisión y las ADS ya no serán más “valores de margen” conforme a las normas de la Junta de Gobernadores de la Reserva Federal (la “Junta de la Reserva Federal”) o aptos para ser listados en la NYSE.

Regulaciones de Márgenes. Las ADS son actualmente “valores de margen” conforme a las reglamentaciones de la Junta de la Reserva Federal, lo que implica, entre otras cosas, permitir a los agentes bursátiles la extensión de créditos sobre la garantías de dichos valores. Al término de las Ofertas y dependiendo de factores tales como el valor total de mercado de las ADS en poder del público, es posible que las ADS ya no constituyan “valores de margen” a los fines de las regulaciones de márgenes de la Junta de la Reserva Federal, en cuyo caso tales ADS ya no podrán seguir siendo usados como garantía para préstamos hechos por los agentes bursátiles.

Para una descripción más detallada de lo anterior, ver “Factores especiales – Ciertos efectos de las Ofertas”.

12. Ciertas condiciones de la Oferta Americana

. De conformidad con las normas y regulaciones aplicables de la Comisión, incluida la Norma 14e-1(c) bajo la Ley de Títulos Valores (que se refiere a las obligaciones del Comprador de pagar o devolver los valores ofertados inmediatamente después de la terminación o retiro de la Oferta Americana), el Comprador puede terminar o modificar la Oferta Americana y postergar la aceptación de cualquier pago por las Acciones y ADS si en cualquier momento a la fecha del presente o con posterioridad a la misma y antes de la Fecha de Vencimiento, no se han cumplido cualquiera de las siguientes condiciones:

- a) 1) La aprobación de las Modificaciones del Estatuto por el voto afirmativo de los tenedores de al menos el 75% de las Acciones con derecho a voto, incluidas las Acciones representadas por ADS y 2) las Modificaciones del Estatuto se han legalizado plenamente a la fecha de publicación del anuncio de los resultados conforme a la Oferta Chilena.
- b. La existencia de un número de Acciones (incluidas las Acciones representadas por ADS), ofrecidas legítimamente y no retiradas antes de la fecha de vencimiento de las Ofertas y

de toda prórroga correspondiente a éstas, que, junto con las Acciones que ya están en posesión de TICSА, representen por lo menos el 75% del número total de las Acciones emitidas (incluidas las Acciones de Serie A representadas por ADS) de la Compañía.

- c. Durante toda la duración de las Ofertas, no existe riesgo ni amenaza, cierta o pendiente de 1) cualquier acción, o cualquier ley, norma, reglamentación, legislación, interpretación, orden judicial o administrativa o medida cautelar presentada, decretada, ejecutada, promulgada, modificada, emitida o que se estime aplicable a las Ofertas, por parte de cualquier cuerpo legislativo, tribunal, gobierno o autoridad u órgano gubernamental, administrativo o regulador u otra persona, ya sea nacional o extranjera, o 2) cualquier acción o procedimientos por parte de cualquier otra persona, en cada caso ante cualquier entidad gubernamental, nacional o extranjera con las siguientes características: i) que resulte, concreta o probablemente, en un impedimento para la compra de las Acciones de conformidad con la Oferta Americana o la Oferta Chilena y que, en la fecha de vencimiento de la Oferta Americana o la Oferta Chilena, reste legalidad, efecto a dichas ofertas o que prevenga o aumente los costos relacionados con las Ofertas, o por el cual se procure la indemnización de daños importantes relacionados directa o indirectamente con la Oferta Americana o la Oferta Chilena, ii) que, sin el consentimiento del Postor o sus filiales, procure prohibir o limitar de alguna manera la propiedad o las operaciones de la actividad o los activos, total o parcialmente, o de la actividad o los activos de cualquiera de las filiales de la Compañía, o de las filiales de los Postores en Chile o de cualesquiera entidades con sede en ese país, o iii) que busque imponer limitaciones en la habilidad para adquirir, retener o ejercer plenos derechos de propiedad de las Acciones o de las ADS, entre otros, el derecho de voto de cualesquiera Acciones adquiridas o tenidas, sin el consentimiento de los Postores o de sus afiliadas.

a) Durante las Ofertas, nada de lo siguiente debe ocurrir: 1) ninguna suspensión general de transacciones o limitación en los precios de los valores por más de un Día Hábil en ninguna bolsa nacional de valores de Chile, España o de los Estados Unidos de América o en un mercado secundario de dichos países (queda excluida cualquier suspensión coordinada de la cotización bursátil como resultado de una disminución específica en un índice de mercado); 2) cualquier caída en el *Índice de Precios Selectivos* ("IPSA") superior al 25% según medición durante las Ofertas; 3) una declaración de moratoria bancaria o cualquier suspensión de los pagos con respecto a los bancos de Chile, España o de los Estados Unidos de América; 4) hechos fortuitos, entre otros, el inicio o intensificación de una guerra, conflicto armado importante u otra calamidad pública de carácter nacional o internacional que involucre directa o indirectamente a Chile, España o los Estados Unidos o 5) todo comentario de la Comisión o del SVS sobre los anexos, prospectos y otros documentos presentados o registrados, según sea aplicable, en los Estados Unidos o en Chile que pudiera dar por resultado efectos negativos importantes o que llegara a impedir la completitud de las Ofertas.

b) Durante las Ofertas, no tiene que haber ocurrido ningún hecho o circunstancia que haya ocasionado un cambio adverso significativo en las condiciones legales, reguladoras, financieras o económicas en los negocios, bienes, activos, deudas, operaciones o ganancias de la Sociedad y sus subsidiarias, considerado en conjunto, un "cambio adverso significativo" es el monto neto (sin considerar cualquier incremento en los activos o en el patrimonio de la Sociedad y sus subsidiarias ocasionado por ese cambio, hecho o circunstancia) mayor de US\$100 millones; o bien.

f) Toda medida, ley, norma, regla, legislación, interpretación, decisión judicial, orden o medida cautelar presentada, decretada, ejecutada, promulgada, enmendada, emitida por un cuerpo legislativo, tribunal, gobierno o autoridad, o por institución gubernamental, administrativa, supervisora o fiscalizadora o por terceros, nacionales o extranjeros, que rescinda, cancele o modifique las condiciones de las licencias, autorizaciones o concesiones de la Compañía, o que imponga limitaciones o cargas adicionales.

que a solo juicio del Comprador, en cualquiera de estos casos e independientemente de las circunstancias (que no sea la acción o falta de ella por parte del Comprador) que da origen a esa condición, no sea aconsejable proceder con la Oferta Americana y/o con dicha aceptación de pago de o por las Acciones y/o ADS. Independientemente de que el Comprador se reserve el derecho a afirmar la existencia de cualquier condición establecida en esta Sección 12, el Comprador entiende que para postergar su obligación de pagar por las Acciones y/o ADS luego de la aceptación para el pago de las Acciones y/o ADS, a la Fecha de Vencimiento o antes, se deben satisfacer o renunciar a todas las condiciones de la Oferta Americana y que no sean las que dependen de la recepción de la aprobación necesaria de la entidad gubernamental reguladora.

Excepto por la Condición de la Modificación de Estatutos estipulada en el párrafo a) 1) anterior, las condiciones precedentes son para beneficio exclusivo del Comprador y pueden ser ratificadas por el Comprador, o rechazadas por el Comprador, en todo o en parte, en cualquier momento y periódicamente siempre que todas las condiciones para la Oferta Americana hayan sido satisfechas o renunciadas con anterioridad a la Fecha de Vencimiento de la Oferta Americana, que no sean las condiciones que se refieren a medidas cautelares potenciales gubernamentales o acciones similares, en cuyo caso el Comprador podrá postergar la obligación de pagar por las Acciones y/o las ADS adquiridas en la Oferta Americana hasta la recepción de la aprobación necesaria de la entidad gubernamental reguladora. Si en algún momento el Comprador deja de ejercer cualquiera de los derechos indicados precedentemente, no se considerará como una renuncia a los mismos y cada uno de esos derechos será considerado como un derecho continuo que se puede hacer valer en cualquier momento y periódicamente.

13. Ciertos Asuntos Legales; Aprobaciones Reguladoras.

General. Salvo lo dispuesto en esta Oferta de Compra, la información contenida en esta Oferta de Compra concerniente a la Sociedad ha sido tomada del Reporte Anual de la Sociedad en el Formulario 20-F para el ejercicio terminado el 31 de Diciembre del 2007. Basado en dicha información, el Comprador no está en conocimiento de a) alguna licencia o permiso regulador gubernamental que parezca ser sustancial para el negocio de la Sociedad que pueda afectar negativamente a la compra por parte del Comprador de las Acciones y/o las ADS en las Ofertas, b) cualquier aprobación u otra medida por cualquier gobierno o autoridad u órgano gubernamental o administrativo, nacional o extranjero, que se requiera para la adquisición o propiedad de las Acciones y/o ADS por parte del Comprador tal como se estipula en este documento, ajeno a la publicación y registro de la aprobación de los accionistas a fin de efectivizar las Modificaciones Estatutarias, según lo exigido por la legislación chilena, o c) cualquier aprobación u otra medida por cualquier gobierno o autoridad u órgano gubernamental o administrativo, nacional o extranjero, o algún consentimiento, renuncia u otra aprobación que pueda requerirse como resultado o en relación con las Ofertas, incluyendo a título enunciativo más no limitativo, cualquier consentimiento u otra aprobación bajo cualquier licencia, concesión, permiso o acuerdo del cual la Sociedad o el Comprador o cualquiera de sus respectivas subsidiarias o afiliadas sea parte ajena a la publicación y registro de la aprobación de los accionistas a fin de efectivizar las Modificaciones Estatutarias, según lo exigido por la legislación chilena. En caso de requerirse dicha aprobación u otra acción, el Comprador actualmente contempla que dicha aprobación o acción sea buscada. La obligación del Comprador bajo la Oferta Americana de aceptar para el pago y pagar las Acciones y/o ADS está

sujeta a ciertas condiciones. Ver “La Oferta Americana — Sección 12 — Ciertas Condiciones de la Oferta Americana”. El Comprador no pretende en la actualidad retrasar la aceptación para el pago o el pago de las Acciones y/o ADS ofrecidas vender conforme la Oferta Americana pendiente cualquier aprobación u otra acción. No existe garantía que cualquiera de dichas aprobaciones u otra acción, de ser necesarias, sean o no obtenidas o sean obtenidas sin condiciones considerables o si aquellas aprobaciones no sean obtenidas o dichas otras acciones no sean tomadas, alguna consecuencia negativa pueda no resultar del negocio de la Sociedad o del Grupo Telefónica, cualquiera de tales pudiese hacer que el Comprador opte por ponerle término a la Oferta Americana sin la compra de las Acciones y/o ADS derivadas del mismo.

Leyes de Sociedades Anónimas de Chile.

La Ley Chilena dispone derechos legales de tasación para los accionistas minoritarios cuando un tenedor de al menos 66 2/3% de las acciones circulantes aprueba una resolución que adopta ciertas decisiones fundamentales expuestas en “Factores Especiales — Derecho a Tasación”. Seguido a la adopción de un acuerdo relativo a cualquiera de estos asuntos, la Sociedad estará obligada a publicar un aviso en un periódico describiendo dicha resolución. Los derechos a tasación son otorgados únicamente a accionistas que 1) declararon su oposición a la resolución pertinente en la junta de accionistas correspondiente, o 2) no asistieron a la junta y declararon su oposición a la resolución dentro de los 30 días siguientes a la fecha de la junta. El Consejo de Directores de la Sociedad puede convocar otra junta de accionistas para considerar la revocación de la medida que provocó el derecho a tasación. En caso que el Consejo de Directores no convoque una segunda junta de accionistas o el acuerdo no es revocado en dicha resolución, todos los accionistas disidentes que notificaron previamente a la Sociedad tienen el derecho de exigir a la Sociedad la compra de sus Acciones en la Sociedad. El precio de las compras como consecuencia de los derechos a retiro debe ser pagado dentro de los 60 días contados desde la fecha en la que el acuerdo que ocasionó los derechos a tasación fue aprobado. Las compras deben ser realizadas a un precio determinado por el precio promedio ponderado transado en las Bolsas Chilenas durante el periodo de dos meses previos a la fecha de la junta de accionistas en que cual dicho acuerdo relativo a dicha decisión fundamental fue aprobado. En caso de no existir ningún precio promedio ponderado transado, la compra de las acciones se hará al valor libro.

De acuerdo con el Artículo 12 de la Ley de Mercado de Valores de Chile, el Comprador deberá reportar los resultados de las Ofertas a la SVS y los valores bursátiles Chilenos más importantes dentro de los dos días comerciales de la fecha en la que el Comprador adquiriera más del 10% de las Acciones (incluyendo ADS) relativos a la Oferta. Además, la Sociedad debe notificar de la adquisición de la mayoría de la participación accionaria de la Sociedad dentro de los dos días comerciales siguientes al primer día del mes seguido del mes en el cual se hicieron las compras bajo las Ofertas. El Comprador pretende cumplir, o hacer que se cumplan, todos los pasos necesarios para acatar el Artículo 12 de la Ley de Mercado de Valores de Chile.

Leyes Antimonopolio y Reguladoras. Bajo la Ley Americana de Hart-Scott-Radino Antitrust Improvements (saneamiento antimonopolio) de 1976 (la “Ley HSR”), ciertas adquisiciones pueden no ser consumadas a menos que información cierta sea entregada a la Comisión Federal de Comercio y a la División de Antimonopolio del Ministerio de Justicia y ciertos requisitos de un periodo de espera sean satisfechos. Basado en nuestra revisión de documentos disponibles por haber sido presentados a la Comisión en los Estados Unidos, el Comprador considera que la Ley HSR no es aplicable para adquirir las Acciones y/o ADS conforme a las Ofertas y que dicha adquisición no infringe dicha ley antimonopolio.

No existen requisitos de la ley Chilena de notificar a la Comisión Antimonopolios Chilena (la “CAC”) de las Ofertas. Sin embargo, la CAC tiene amplias facultades para investigar cualquier

transacción a realizarse que la CAC determine que puede causar un efecto negativo o disminuir la competencia. A pesar de que no se espera que la CAC investigue las Ofertas, no puede asegurarse que la CAC no determine que las Ofertas son contrarias y sujetas al examen de la CAC.

Disposición para los Tenedores de Valores no Relacionados. En relación con las Ofertas, el Grupo Telefónica no ha otorgado a tenedores de valores no relacionados acceso a sus documentos corporativos o ha acordado aconsejar u otorgar servicios, cuyos gastos sean de cuenta del Grupo Telefónica.

14. Comisiones y Gastos

Salvo lo dispuesto más adelante, el Comprador no pagará ninguna tarifa o comisiones a algún corredor, distribuidor u otra persona, por ofrecer ofertas de Acciones o ADS conforme a la Oferta Americana.

El Comprador ha nombrado a Citibank, N.A. para que actúe como agente depositario del Comprador de ADS en la Oferta Americana y ha nombrado a Santander Investment S.A. Corredores de Bolsa para obrar de depositario del Comprador de las Acciones en la Oferta Americana. El Depositario Americano y el Depositario de Acciones recibirán una compensación razonable y acostumbrada por sus servicios, serán reembolsados de todo gasto razonable en que hayan incurrido y serán indemnizados de toda responsabilidad en relación con ello, incluyendo ciertas responsabilidades conforme a las leyes de valores federales americanas. Asimismo, el Comprador ha nombrado a D.F. King & Co., Inc. para que actúe como agente de información en relación con la Oferta Americana. El agente de información recibirá una comisión acostumbrada y razonable por sus servicios, recibirá el reembolso de algunos gastos razonables de su propio bolsillo y quedará a salvo y libre de cargo de ciertas responsabilidades civiles en relación con lo anterior, incluidas algunas responsabilidades civiles contempladas en la legislación federal estadounidense de títulos bursátiles

Los corredores, agentes, bancos comerciales y sociedades fideicomisarias serán reembolsadas por el Comprador por los gastos acostumbrados de correo y entrega incurridos por ellos en la remisión del material de la Oferta a sus clientes.

El Comprador ha acordado pagar a Santander Investment S.A. Corredores de Bolsa una comisión por servicios de asesoría financiera acostumbrada y razonable, parte de la cual es eventual a la conclusión de las Ofertas. Además, el Comprador está de acuerdo en indemnizar al Asesor Financiero y a sus afiliadas en ciertos casos de responsabilidad civil y a reembolsar un monto máximo a acordar al asesor financiero por concepto de gastos generales relativos a las Ofertas.

Se ha estimado que los gastos incurridos por el Comprador en relación con la Oferta Americana será de aproximadamente el siguiente:

Publicidad.....	US	\$125.000
Tarifas del Depositario		\$125.000
Tarifas Legales y Gastos Relacionados.....		\$600.000
Asesores Financieros, Tarifas de Presentación y Gastos Relacionados		\$2.000.000
Gastos de Imprenta, Correo y Distribuciones.....		\$100.000
Misceláneos.....		\$50.000
Total	US	\$3.000.000

El Comprador será responsable del pago de las comisiones y gastos indicados. La Sociedad no será responsable del pago de ninguna de las tarifas y gastos indicados.

Ningún empleado de la Sociedad ha sido o será empleado o ha sido usado por el Grupo Telefónica en relación con las transacciones.

15. Declaraciones a Futuro

Esta Oferta de Compra contiene declaraciones “a futuro”. Estas declaraciones a futuro incluyen, pero no están limitadas a, declaraciones respecto a los planes para la Sociedad, declaraciones respecto a las expectativas de si las condiciones para el cierre de las Ofertas serán cumplidas y si las Ofertas se consumarán en el tiempo presupuestado o si se consumarán, y las declaraciones respecto al financiamiento de los gastos e inversiones futuras. Esas declaraciones a futuro están sujetas a riesgos, incertidumbres y otros factores que podrán causar que los resultados efectivos difieran sustancialmente de aquellos que se esperan en esas declaraciones a futuro. Dichos factores incluyen, pero no están limitados a, los efectos de las condiciones de la economía general, cambios en las tasas de interés, el comportamiento de los mercados participantes y las medidas de los reguladores gubernamentales. Las fluctuaciones de las tasas de cambio entre el euro y las otras monedas en que los activos, pasivos o resultados de Telefónica se encuentran expresados, en particular el dólar de los Estados Unidos de América y el peso chileno, pueden influir en los resultados efectivos del mismo modo que otros factores discutidos en las presentaciones públicas de Telefónica. Muchos de estos factores se encuentran más allá de la capacidad de control o de estimación precisa del Grupo Telefónica. Se precave a los lectores de no confiar indebidamente en dichas declaraciones a futuro, las cuales sólo dicen relación con la fecha de la presente Oferta de Compra. Para una discusión más detallada de los riesgos y otros factores, ver el Reporte Anual de Telefónica en el Formulario 20-F para su ejercicio más reciente. El Grupo Telefónica no contrae ninguna obligación de emitir públicamente alguna revisión de esas declaraciones a futuro de modo de reflejar los eventos o circunstancias posteriores a la fecha de la presente Oferta de Compra o reflejar la ocurrencia de eventos no anticipados, a menos que sea requerido por una ley de valores aplicable.

16. Misceláneos

La Oferta Americana no se realiza y las ofertas de venta no serán aceptadas por o a nombre de tenedores de Acciones o ADS de cualquier jurisdicción en la que la realización de la Oferta Americana o su aceptación no cumplan con las leyes de dicha jurisdicción. Sin embargo, el Comprador puede, a su discreción, tomar dicha acción si lo estima necesario para realizar la Oferta Americana en cualquier jurisdicción y extender la Oferta Americana a los tenedores en dicha jurisdicción. En aquellas jurisdicciones donde se requiera que la Oferta Americana sea realizada ante un corredor o agente, la Oferta Americana se estimará ser realizada a nombre del Comprador por uno o más corredores o agentes registrados conforme a las leyes de dicha jurisdicción. El Comprador no está en conocimiento de alguna jurisdicción en la que la realización de la Oferta Americana esté prohibida por alguna medida administrativa o judicial conforme a cualquier ley válida.

Ninguna persona ha sido autorizada a entregar ninguna información o hacer alguna declaración a nombre del Comprador que no esté contenida en esta Oferta de Compra, o en el Formulario de Aceptación, la Carta de Transferencia de ADS o el Aviso de Entrega Garantizada de ADS relacionados y, si se entrega o realiza, dicha información o declaración no se debe ser considerar autorizada.

El Comprador ha presentado a la Comisión una Declaración de Oferta en el Anexo TO, conjuntamente con sus anexos, conforme a la Sección 14(d)(1) de la Ley de Títulos Valores, presentando información cierta requerida por el Anexo 13E-3. El Anexo TO y sus eventuales modificaciones, incluyendo sus anexos, puede ser examinado y se pueden obtener copias en las oficinas de la Comisión del modo establecido en la Oferta de Compra Americana. Ver “La Oferta Americana — Sección 8 — Información Cierta Concerniente al Comprador”.

INVERSIONES TELEFÓNICA INTERNACIONAL HOLDING LIMITADA

APÉNDICE I

INFORMACIÓN SOBRE LOS DIRECTORES Y FUNCIONARIOS EJECUTIVOS DE TELEFÓNICA, S.A. Y ADMINISTRADORES DE INVERSIONES TELEFÓNICA INTERNACIONAL HOLDING LIMITADA.

1. *Miembros del Directorio, Miembros de la Comisión Ejecutiva y Funcionarios Ejecutivos de Telefónica, S.A. ("Telefónica")* Más adelante se indican el nombre, la ocupación o el empleo actual principal y las ocupaciones, puestos o cargos desempeñados durante los últimos cinco años de cada uno de los Miembros del Consejo de Directores y de cada uno de los Funcionarios Ejecutivos de Telefónica. El domicilio empresarial principal de cada uno de los Directores y Funcionarios Ejecutivos es el domicilio social de Telefónica sito en el Distrito C, Ronda de la Comunicación, s/n 28050 Madrid, España, Teléfono: 34 91 482 8548. Los Miembros de la Comisión Ejecutiva están identificados con un asterisco. Todos los Directores y Funcionarios Ejecutivos de Telefónica son ciudadanos del Reino de España, salvo indicación contraria.

<u>Nombre</u>	<u>Principal ocupación o empleo actual; cargos ocupados en los últimos cinco años</u>
César Alierta Izuel*	Presidente Ejecutivo y Presidente del Directorio. En enero de 1997, el Sr. Alierta fue nombrado director de Telefónica y el 26 de julio de 2000 fue nombrado Presidente Ejecutivo de Telefónica. El Sr. Alierta es director de Telecom Italia desde el 8 de noviembre de 2007. El Sr. Alierta es licenciado en derecho por la Universidad de Zaragoza y Master en Administración de Empresas por la Columbia University (Nueva York), y es en la actualidad miembro del Consejo Regente de la Facultad de Negocios de Columbia.
Isidro Fainé Casas *	Vicepresidente del Directorio. Por más de 40 años, el Sr. Fainé ha trabajado en varias instituciones financieras, entre otras: Banco Atlántico, S.A., (1964), Banco de Asunción (Paraguay) (1969), Banco Riva y García, S.A. (1973), Banca Jover, S.A. (1974), y Banco Unión, S.A. (1978). El Sr. Fainé es actualmente presidente de La Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona ("la Caixa"), presidente ejecutivo de Abertis Infraestructuras, S.A. y vicepresidente de la junta de directores de Repsol YPF, S.A. También es miembro del consejo de administración de Critería CaixaCorp, S.A., Caifor, S.A. y Port Aventura, S.A.
Vitalino Manuel Nafría Aznar	Vicepresidente del Directorio. En julio de 2000 fue nombrado gerente general y director de la junta directiva del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) Bancomer. En diciembre de 2001 fue nombrado miembro del comité ejecutivo de BBVA y en enero de 2003 pasó a ser gerente general de BBVA América. Desde enero de 2005 es Gerente de Banca Comercial de BBVA en España y Portugal.

Julio Linares López*	Director y Gerente de Operaciones desde el 19 de diciembre de 2007. En enero de 2000 fue nombrado presidente ejecutivo de Telefónica de España, S.A., posición que desempeñó hasta diciembre de 2005, cuando fue nombrado director general de Coordinación, Desarrollo de Negocios y Sinergia de Telefónica.
José María Abril Pérez*	Director. En 2002 adquirió la posición de director general de la División de Banca mayorista e Inversiones y miembro del comité ejecutivo de BBVA y, en la actualidad, disfruta de jubilación anticipada. Hasta julio de 2007 fue vicepresidente de Bolsas y Mercados Españoles, S.A
José Fernando de Almansa Moreno-Barreda	Director. Desde 1993 hasta el 2002, el Sr. Fernando de Almansa se desempeñó como Jefe de la Casa Real y, actualmente, es Asesor Personal de su Majestad el Rey. También es jefe ejecutivo de Servicios Externos de Apoyo Empresarial, S.A. de C.V. y director sustituto del BBVA Bancomer México, S.A. de C.V.
José María Álvarez-Pallete López.....	Director. En julio de 2002 fue nombrado presidente ejecutivo de Telefónica Internacional, S.A. y es Gerente General de Telefónica Latinoamérica desde julio de 2006.
Sir David Arculus.....	Director. Desde 2002 hasta 2004 fue presidente de Earls Court and Olympia Ltd. Desde 2004 hasta enero de 2006 fue presidente de O2. Sir David Arculus fue presidente adjunto de la Confederation of British Industry (CBI) hasta 2006 y, en la actualidad, es miembro del Comité Financiero de Oxford University Press. Sir Arculus es ciudadano británico.
Eva Castillo Sanz	Director. En 2000, la Srta. Castillo tomó posesión del cargo de director general de Merrill Lynch Capital Markets España. Después, la Srta. Castillo fue nombrada jefa ejecutiva de los Mercados de Acciones de EMEA. En octubre de 2003 fue nombrada directora de Global Markets & Investment Banking en España y Portugal, así como presidenta de Merrill Lynch Spain. En la actualidad, dirige las operaciones de Administración de Patrimonio Global en Europa, Oriente Medio y África, incluido Merrill Lynch Bank (Suiza) y los negocios de International Trust and Wealth Structuring. Es miembro del Comité Ejecutivo de Merrill Lynch EMEA, de los Comités Ejecutivo y de Operaciones de Administración de Patrimonio Global.
Carlos Colomer Casellas*	Director. En 1990, el Sr. Colomer fue nombrado vicepresidente ejecutivo y director general de Revlon

	Inc. En 2000 fue nombrado presidente y jefe ejecutivo del Colomer Group. El Sr. Colomer es presidente del Colomer Group y director de Altadis, S.A. También es vicepresidente de Indo Internacional, S.A., presidente de Ahorro Bursátil, S.A. SICAV e Inversiones Mobiliarias Urquiola, S.A. SICAV.
Peter Erskine*	Director. En 2001, el Sr. Erskine tomó la posición de director general y director de la junta directiva de Telefónica O2 Europe, Plc. En 2006 pasó a ser presidente ejecutivo de Telefónica O2 Europe, Plc y desde julio de 2006 hasta diciembre de 2007 fue gerente general de Telefónica O2 Europe, Plc. En la actualidad, el Sr. Erskine es miembro de la junta asesora de la Facultad de Negocios de la Universidad de Reading. El señor Peter Erksine es ciudadano británico.
Alfonso Ferrari Herrero*	Director. Desde 1996 hasta 2000 fue presidente de la junta directiva y director general de Beta Capital, S.A.
Luiz Fernando Furlán	Director. A lo largo de su carrera ha sido presidente de la junta directiva de Sadia S.A., donde trabajó desde 1978, y miembro de la junta directiva de varias compañías en Brasil y el extranjero tales como Pan American Beverages, Inc. USA (Panamco) y Brasmotor S.A. (Brasil). Desde 2003 hasta 2007 fue Ministro de Desarrollo, Industria y Comercio Exterior de Brasil. En la actualidad también es presidente de la fundación Amazonas Sustainability Foundation y miembro de la junta directiva de Redecard S.A., Amil Participações S.A., Kroton Educacional S.A., Marisa S.A. y Stefanini IT Solutions S.A. El señor Furlán es ciudadano brasileño.
Gonzalo Hinojosa Fernández de Angulo*	Director. Desde 1985 hasta 2006, el Sr. Hinojosa prestó servicios como director general de Cortefiel, S.A., posición que combinó con su nombramiento de presidente de la junta directiva desde 1998. En la actualidad es director de Dinamia Capital Privado, S.A., SCR.
Pablo Isla Álvarez de Tejera	Director. En 1996, el Sr. Isla fue nombrado gerente general del Departamento de Patrimonio Nacional del Ministerio de Economía y Hacienda de España. En Julio de 2000, el Sr. Isla fue nombrado presidente de la junta del Grupo Altadis y copresidente de la compañía. Desde junio de 2005, el Sr. Isla es presidente adjunto y director general de Inditex, S.A.
Antonio Massanell Lavilla	Director. El Sr. Massanell es actualmente primer vicepresidente ejecutivo de La Caixa y miembro de la

	<p>junta directiva de e-La Caixa 1, S.A., Port Aventura, S.A. Espacio Pyme, S.A., Bousorama, S.A., Caixa Capital Desarrollo, S.C.R., S.A. y Caixa Capital Risc, S.G.E.C.R., S.A.</p>
Francisco Javier De Paz Mancho*	<p>Director. Desde 1996 hasta 2004 fue gerente de estrategia corporativa de Panrico Donuts Group. Desde 1998 hasta 2004 fue director de Mutua de Accidentes de Zaragoza (MAZ) y del Panrico Group. Desde 2004 hasta 2006 fue director de Tunel de Cádiz, S.A.C. y desde 2003 hasta 2004 ha sido presidente de la Patronal Pan y Bollería Marca (COE). Desde 2004 hasta 2007 fue presidente de la Compañía Nacional MERCASA.</p>
Guillermo Ansaldo Lutz.....	<p>Director General de Telefónica España desde diciembre de 2007 y miembro del Comité Ejecutivo de Telefónica. Desde 2000 hasta 2004 fue director general de Telefónica de Argentina, S.A. y desde abril de 2005 desempeña el cargo de director general de Telefónica de España, S.A.</p>
Matthew Key	<p>Gerente General de Telefónica Europa y miembro del Comité Ejecutivo de Telefónica. Desde 2000 hasta 2002 trabajó como director no ejecutivo de Vodafone Egypt. Ha sido presidente y director no ejecutivo de la junta de Telco Mobile desde 2003. Desde 2003 hasta 2005 fue director no ejecutivo de Link Stores. En febrero de 2002 fue nombrado director general de O2 UK (Reino Unido) hasta diciembre de 2004. En enero de 2005 fue nombrado director general de O2 UK. El señor Key es ciudadano británico.</p>
Santiago Fernández Valbuena	<p>Gerente General de Finanzas y Desarrollo Corporativo desde diciembre de 2002 y miembro del Comité Ejecutivo de Telefónica. Ha sido director de finanzas desde Julio de 2002. Se unió al Grupo Telefónica en 1997 como director financiero de Fonditel, gestora de activos de pensiones de Telefónica.</p>
Luis Abril Pérez	<p>Secretario General Técnico del Presidente. Desde 1994 hasta 1999, el Sr. Abril fue director general director del Banco Español de Crédito, S.A. (Banesto) y, posteriormente, director general de Comunicaciones del Banco Santander Central Hispano, S.A. (de 1999 a 2001).</p>
Calixto Ríos Pérez.....	<p>Gerente General de Auditoría Interna. En noviembre de 2000 se unió al Grupo Telefónica como gerente general de Relaciones Institucionales y en julio de 2002 fue nombrado gerente general de Auditoría Interna y Comunicaciones.</p>

Ramiro Sánchez de Lerín García-Ovies	Secretario General y Secretario de la Junta Directiva de Telefónica. En 1982 fue nombrado Abogado del Estado y empezó a trabajar para la Delegación de Hacienda de Madrid. Luego fue asignado a la Secretaría de Estado de las Comunidades Europeas después al Ministerio de Asunto Extranjeros. Ha sido secretario general y secretario de la Junta de Elosúa, S.A., Tabacalera, S.A., Altadis, S.A. y Xfera Móviles, S.A.
--	---

2. **Directores y Funcionarios Ejecutivos de Inversiones Telefónica Internacional Holding Limitada (el “Comprador”).** El Comprador es una sociedad de responsabilidad limitada organizada y existente bajo las leyes de la República de Chile. La gerencia de una sociedad de responsabilidad limitada en Chile queda libremente establecida en los estatutos conforme a la voluntad de los socios. La gerencia del Comprador ha sido entregada a uno de sus socios, Telefónica Internacional Chile S.A., quien tiene las más amplias facultades para representar al Comprador. Para fines de administración, Telefónica Internacional Chile S.A. puede designar mediante escritura pública uno o más representantes. De acuerdo con la escritura pública de fecha 2 de agosto de 2006, Telefónica Internacional Chile S.A. designó a las personas que se indican más abajo como mandatarios, quienes actuando al menos dos de ellos conjuntamente tendrán la facultad de representar al Comprador. Cada uno de los individuos descritos a continuación es ciudadano de la República de Chile. La dirección principal del Comprador es Vitacura 2736, Piso 2; teléfono: +56 269 14 156.

<u>Nombre</u>	<u>Principal ocupación o empleo actual; cargos desempeñados durante los últimos cinco años</u>
Jorge Mario Martina Aste	Ingeniero comercial egresado de la Pontificia Universidad Católica de Chile. El señor Martina Aste ha obrado como Gerente General de Terra Networks Chile desde enero de 2000 hasta la fecha. En 2006, también asumió la función de Director General para Chile, Argentina, Colombia, México y Perú. Tiene por objetivo principal liderar e implementar la estrategia para Terra Latinoamérica en los países hispanohablantes.
Luis Domingo Muñoz Vallejos	Ingeniero comercial egresado de la Universidad de Chile. Desde enero de 2000 hasta la fecha, el señor Muñoz Vallejos ha obrado como Director de Administración y Finanzas de Terra Networks Chile, en cuya capacidad ha tenido como objetivo principal incrementar la rentabilidad de la compañía.
Waldo Rafael Maldonado Catalán	Ingeniero civil egresado de la Universidad de Chile. Desde enero de 2000 hasta la fecha, el señor Maldonado Catalán se ha desempeñado como Director de Tecnologías de Integración, cuyo papel principal ha sido la evaluación, el desarrollo y la implementación de soluciones tecnológicas para el desarrollo de los negocios de Terra Networks Chile.
Claudio Contreras Villalón.....	Ingeniero en computación egresado de IPS. Desde junio de 2000 hasta la fecha, el señor Contreras Villalón se ha

desempeñado como Director de Operaciones, cuyo objetivo principal consiste en asegurar la prestación impecable y la disponibilidad de servicios de Terra Networks Chile a su clientela y en asegurar la satisfacción de ésta.

ANEXO A

Descripción de los Derechos de Tasación conforme a la Ley sobre Sociedades Anónimas Chilena

Lo siguiente es una traducción del inglés del Artículo 69 de la Ley sobre Sociedades Anónimas Chilena relativa a los derechos de tasación de los accionistas. El resumen que aparece más adelante se incluye únicamente como información general. Los tenedores de acciones y/o ADS deben consultar a sus asesores legales en cuanto a la aplicación y efecto correspondientes del Artículo 69 de la Ley de Sociedades Anónimas Chilena en relación con la Oferta Americana.

Artículo 69. La aprobación por la junta de accionistas de cualquiera de los asuntos indicados más adelante le garantizará al accionista que no esté de acuerdo el derecho de tasación de sus acciones. No obstante lo anterior, si se ha declarado la bancarrota de la compañía, el ejercicio del derecho de tasación¹ se suspenderá por el tiempo en que sigan sin pagarse los créditos existentes al momento en que se concedió el derecho de tasación. La misma regla se aplicará cuando la compañía esté sujeta a un acuerdo con los acreedores aprobado de acuerdo con el Título XII de la Ley de Quiebras, mientras tal acuerdo esté en vigor, a menos que sus estipulaciones autoricen el pago de los derechos de tasación de los accionistas o cuando tal acuerdo sea cancelado por declaración de quiebra.

Se considera que un accionista está en desacuerdo cuando se ha opuesto al asunto con respecto al cual existen los derechos de tasación en la reunión correspondiente o, si no disiente en la reunión, expresa oposición al asunto por escrito ante la compañía dentro del término establecido en el artículo siguiente 30 días a partir de la fecha de la reunión de accionistas correspondiente.

El precio que la compañía ha de pagar al accionista que disiente al ejercer sus derechos de tasación será, en las sociedades anónimas cerradas, el valor contable por acción, y en las sociedades anónimas abiertas, el valor de mercado por acción, calculado como se establece en el Reglamento el valor de mercado por acción se determinará a partir del precio comercial medio ponderado en bolsas de valores de Chile durante los dos meses previos a la fecha de la junta de accionistas en la que se aprobó el asunto pertinente.

Los derechos de tasación rigen si alguno de los siguientes asuntos es aprobado por los accionistas:

- 1) La transformación de la compañía en otro tipo de entidad corporativa.
- 2) La fusión de la compañía.
- 3) La transferencia del 50% o más de los activos de la compañía según las estipulaciones de la del Artículo 67, N° 9 de la Ley sobre Sociedades Anónimas chilena.
- 4) La creación de garantías o gravámenes aludidos en el Artículo 67, N° 11 de la Ley sobre Sociedades Anónimas chilena para garantizar las obligaciones de terceros (distintos a las subsidiarias de la compañía) en un monto superior al 50% de los activos de la compañía.

¹ Este Anexo A trata de los “derechos de retiro” según la ley chilena. El término “derechos de tasación”, que es una traducción literal que conlleva el mismo significado que “derechos de retractación”, se utiliza porque es el término comúnmente empleado para el mismo concepto en los Estados Unidos.

5) La creación de preferencias para una serie de acciones o el aumento o disminución de preferencias existentes. En este caso, tendrán derechos de tasación únicamente los accionistas que disientan de las series de acciones afectadas.

6) La corrección de un fallo en los documentos constitutivos de una corporación o cualquier enmienda que se les haga que pueda haber resultado en su anulación.

7) Todos los otros casos expuestos en la ley o reglamentos de la compañía que motiven los derechos de tasación, según corresponda.

8) El artículo 1 de la Ley de Sociedades Anónimas Chilena indica que al aprobar la remoción del registro de la compañía del Registro de Comercio que lleva la Superintendencia de Valores y Seguros también motiva los derechos de tasación de los accionistas que disientan y de los que no hayan asistido a la junta de accionistas en la que se aprobó la remoción del registro.

ANEXO B

Descripción del Requerimiento de Oferta Pública Preceptiva conforme a la Ley de Sociedades Anónimas Chilena

Lo siguiente es una traducción del inglés del artículo 69 ter de la Ley de Sociedades Anónimas chilena relacionada con el requerimiento de la oferta pública preceptiva que podría exigir que los Compradores inicien una oferta pública en Chile para las Acciones restantes de la Compañía para 2008. Si no se inicia una oferta pública, se concederá al resto de los accionistas derechos de tasación. El resumen indicado abajo se incluye únicamente con fines informativos. Los tenedores de acciones y/o ADS deben consultar a sus asesores legales en cuanto a la aplicación y efecto correspondientes del Artículo 69 ter de la Ley de Sociedades Anónimas chilena en relación con la Oferta Americana.

Artículo 69 ter. Si, como consecuencia de una adquisición, una persona pasa a ser propietaria de dos tercios o más de los valores votantes a pagar de una compañía que ofrece sus acciones al público, tal persona deberá, dentro de treinta a partir de la fecha de tal adquisición, hacer una oferta pública para las acciones restantes de acuerdo con los términos del Título XXV de la Ley No. 18.045 (reglamentación general de ofertas públicas). Dicha oferta pública se debe hacer a un precio no inferior al que correspondería en caso de derechos de tasación.

Si no se hace la oferta pública dentro del plazo aquí estipulado, se les garantizarán a los accionistas derechos de tasación de acuerdo con los términos del Artículo 69 ter (descrito en el Anexo A). En tal caso, el precio de compra se calculará en base a la fecha siguiente a la del vencimiento de los 30 días antes mencionados.

La obligación indicada en el segundo párrafo previo no será aplicable cuando se obtenga la titularidad de dos tercios o más de las acciones aquí referidas como consecuencia de la disminución estatutaria de capital de dicha compañía cuyo resultado sea que el capital no esté completamente suscrito ni pagado dentro del plazo legal.

En caso de que todos los accionistas ejerzan sus derechos de opción a venta de todas sus acciones al accionista controlador o sus derechos de tasación, según sea el caso, el motivo de disolución estipulado en el Artículo 103, N° 2 no se aplicará a la compañía, a menos que el controlador decida lo contrario y haga una declaración al respecto de acuerdo con el Artículo 213 de la Ley No. 18.045.

ANEXO C

Procedimientos para presentar Acciones en la Oferta Chilena

Ver la Oferta Chilena -- Procedimiento Para La Aceptación de la Oferta Chilena.

Se aceptarán copias del Formulario de Aceptación y de la Carta de Remisión ADS debidamente completadas y firmadas con firmas originales. Los Formularios de Aceptación completados, acompañados de los títulos, el traspaso legalmente firmado indicando el número de Acciones, pero con la fecha en blanco y un poder para completar el traspaso, y todos los demás documentos de titularidad y transferencia, deberán entregarse al Depositario de las Acciones en la dirección indicada abajo. Cada tenedor de ADS o su corredor, intermediario, banco comercial, compañía fideicomisaria u cualquier otro representante legal aprobado, debe enviar la Carta de Remisión, los recibos de depósito para las ADS y cualesquiera otros documentos requeridos al Depositario Americano a la dirección indicada.

El Depositario de las ADS de la Oferta Americana es:

Citibank, N.A.

Por correo:
Citibank, N.A.
P.O.Box 43035
Providence, RI 02940-3035

A mano /Mensajero nocturno:
Citibank, N.A.
250 Royall Street
Canton, MA 02021

El Depositario de las Acciones de la Oferta Americana es:

Santander Investment S.A. Corredores de Bolsa

Por correo:
Santander Investment S.A. Corredores de Bolsa
c/o Citibank, N.A.
P.O.Box 43035
Providence, RI 02940-3035

De mano /Mensajero nocturno:
Santander Investment S.A. Corredores de Bolsa
c/o Citibank, N.A.
250 Royall Street
Canton, MA 02021

Las preguntas y solicitudes de ayuda pueden dirigirse al Agente de Información a la dirección y números de teléfonos que se indican más abajo. Las copias adicionales de esta Oferta de Compra, el Formulario de Aceptación correspondiente, la Carta de Remisión de ADS, la Notificación de Entrega Garantizada de la ADS y cualquier otro documento de la oferta pueden obtenerse por medio del Agente de Información. Un tenedor de Acciones y/o ADS también puede comunicarse con un corredor, intermediario, banco comercial o fideicomiso u otro designado para obtener ayuda relacionada con la Oferta Americana. Cada miembro del Directorio de la Compañía enviará copias de las opiniones, como lo requiere la ley chilena, a la SVS, la Bolsa de Valores chilena, la Compañía y al administrador de la Oferta Chilena. Las opiniones también estarán disponibles en las oficinas de la Compañía.

El Agente de Información de la Oferta Americana es:

D.F. King & Co., Inc.

48 Wall Street, 22nd Floor
New York, NY 10005

Los banqueros y corredores pueden llamar al
(212) 269-5550

Los demás pueden llamar al teléfono gratuito
(800) 859-8511

CARTA DE TRANSFERENCIA DE LAS ADS
Para Ofertar Acciones de Depósito Americanas (“ADS”)
(evidenciadas por Recibos de Depósito Americanos [ADR])
de la
Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A.
Conforme a la Oferta de Compra
fechada el 17 de septiembre de 2008
por
INVERSIONES TELEFÓNICA INTERNACIONAL HOLDING LIMITADA

una sociedad de propiedad de
TELEFÓNICA, S.A.

LA OFERTA AMERICANA Y LOS DERECHOS DE RETRACTACIÓN VENCE A LAS 23:00, HORA DE NUEVA YORK, EL 16 DE OCTUBRE DE 2008, A MENOS QUE LA OFERTA AMERICANA SEA PRORROGADA.

El Depositario de las ADS de la Oferta Americana es:

Citibank, N.A.

Por correo:
Citibank, N.A.
P.O.Box 43035
Providence, RI 02940-3035

A mano /Mensajero nocturno:
Citibank, N.A.
250 Royall Street
Canton, MA 02021

Descripción de las ADS ofertadas				
Nombre(s) y dirección del Tenedor Registrado (Si está en blanco, completar con el nombre tal como aparece en los ADR)		ADS ofertadas (de ser necesario, adjuntar lista adicional con las firmas)		
		Número de serie del ADR	Total de ADS evidenciadas por los ADR	Número de ADS ofertadas*
Total de ADSs ofertadas				ADSs

* Salvo que se indique lo contrario, se asume que todas las ADS enviadas al Depositario Americano están en oferta. Ver la Instrucción 4. Usted debe completar la casilla titulada "Firme aquí" de acuerdo con las instrucciones indicadas y, si corresponde, las casillas tituladas "Instrucciones para entrega especial" e "Instrucciones para emisión especial".

ESTE DOCUMENTO ES IMPORTANTE Y REQUIERE SU ATENCIÓN INMEDIATA. Si en algún momento duda de lo que debe hacer, consulte inmediatamente a su corredor, gerente bancario, abogado, contador u otro profesional o asesor de inversiones.

Si ha vendido o transferido todas las Acciones de Depósito Americanas ("ADS") en la Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. (la "Compañía"), envíe esta Carta de Remisión de ADS con los documentos adjuntos tan pronto le sea posible al comprador o corredor, banco u otro agente a través de quien se realizó la venta para que se los transmitan al comprador.

Este documento se debe leer junto con la Oferta de Compra fechada el 17 de septiembre de 2008 (la "Oferta de Compra"). Las definiciones utilizadas en la Oferta de Compra aplican a esta Carta de Remisión de ADS. Todos los términos y las condiciones contenidos en la Oferta de Compra aplicables a la Oferta Americana (conforme se definen en la Oferta de Compra) para las ADS se consideran incorporados en esta Carta de Remisión de ADS y parte integral de la misma.

LA ENTREGA DE ESTA CARTA DE TRANSFERENCIA DE ADS A UNA DIRECCIÓN DISTINTA A LA INDICADA ARRIBA NO CONSTITUYE ENTREGA VÁLIDA AL DEPOSITARIO AMERICANO (SEGÚN SE DEFINE MÁS ADELANTE). LA ENTREGA DE ESTA CARTA DE TRANSFERENCIA DE ADS Y DE CUALESQUIERA OTROS DOCUMENTOS E INSTRUCCIONES REQUERIDOS PARA LA TRANSFERENCIA POR REGISTRO DE LIBROS NO CONSTITUIRÁ ENTREGA AL DEPOSITARIO AMERICANO.

Las instrucciones que acompañan esta Carta de Remisión de ADS se deben leer cuidadosamente antes de completarla. Las preguntas y solicitudes de ayuda se pueden dirigir a D.F. King & Co., Inc., Agente de Información, al (800) 859-8511.

Las acciones de ordinarias, sin valor nominal (las "Acciones") de la Compañía, excepto en tanto que estén representadas por ADS, no se pueden ofrecer por medio de esta Carta de Remisión de ADS. Si usted tiene Acciones no representadas por ADS y es residente en los Estados Unidos ("Tenedor Americano"), puede obtener de D.F. King & Co., Inc., el Agente Informante, teléfono (800) 859-8511 un Formulario de Aceptación para colocar esas Acciones. Ver la Instrucción 9 de esta Carta de Remisión de ADS. Las Acciones de usufructuario o en acta de personas que no sean Tenedores Americanos no se pueden ofrecer según la Oferta Americana y sólo se pueden colocar de acuerdo con la Oferta Chilena concurrente. Puede obtener información sobre de la Oferta Chilena en D.F. King & Co., Inc. al teléfono (212) 869-5550.

Todas las Cartas Remisorias de ADS, los ADR que evidencien las ADS y demás documentos requeridos que los tenedores de ADS entreguen a Citibank, N.A. (el "Depositario Americano") se considerarán (sin acción adicional del Depositario Americano) como aceptación de tales tenedores de la Oferta Americana respecto de dichas ADS (y las Acciones así representadas), sujeto a los términos y condiciones estipulados en la Oferta de Compra, en cualesquiera suplementos o enmiendas a los mismos, y en esta Carta de Remisión de ADS.

Los tenedores de ADS compradas en la Oferta Americana recibirán el precio de compra para tales títulos en efectivo, por cheque o, en el caso de las ADS tenidas por Medio de Transferencia por Registro

en Libros, conforme se define en la Oferta de Compra, mediante entrega de fondos a la cuenta mantenida en el Medio de Transferencia por Registro en Libros por el participante que haya colocado las ADS.

Esta Carta de Remisión de ADS se debe utilizar si los ADR que evidencian las ADS se remitan como se indica aquí. Si la entrega de las ADS ha de hacerse por transferencia por registro en libros a una cuenta mantenida por el Depositario Americano en el Medio de Transferencia por Registro en Libros, según los procedimientos estipulados para la transferencia por registro en libros según “La Oferta Americana — Sección 4 — Procedimientos para aceptar a los Tenedores de ADS de la Oferta Americana”, la Carta de Remisión de ADS deberá ser entregada por un Mensaje del Agente. Los Tenedores de ADS cuyos ADR no estén disponibles inmediatamente, o que no puedan cumplir los procedimientos para la transferencia por registro en libros en la fecha de vencimiento de la Oferta Americana o antes de ella, pueden ofrecer sus ADS al seguir los Procedimientos de Entrega Garantizada indicados en “La Oferta de EE. UU —Sección 4 — Procedimiento para la Aceptación de la Oferta Americana - Tenedores de ADS” en la Oferta de Compra. Ver la Instrucción 2 de esta Carta de Remisión de ADS. **La entrega de documentos al Medio de Transferencia por Registro en Libros no constituye entrega al Depositario Americano.**

En caso de que se presenten incoherencias entre los términos y procedimientos de esta Carta de Remisión de ADS y la Oferta de Compra, regirán los términos y procedimientos de la Oferta de Compra. Comuníquese con el Agente de Información en caso de alguna discrepancia.

SIGUIENDO:

Nombre del (de los) propietario(s) registrado(s) _____

Número del ticket de casilla (si lo hay) _____

Fecha de ejecución de la Notificación de Entrega Garantizada de las ADS _____

Nombre de la Institución que garantizó la entrega _____

Número de la cuenta (si se entregó por transferencia por registro en libros) _____

Número de código de la transacción (si se entregó por transferencia por registro en libros) _____

NOTA: LAS FIRMAS DEBEN APARECER ABAJO

LEA CUIDADOSAMENTE LAS INSTRUCCIONES ADJUNTAS

Damas y caballeros:

El infrascrito mediante la presente oferta a Inversiones Telefónica Internacional Holding Limitada (el “Comprador”), sociedad de responsabilidad limitada organizada y constituida según las leyes de la República de Chile y sociedad de propiedad exclusiva indirecta de Telefónica, S.A. (“Telefónica”), sociedad pública organizada y existente según las leyes del Reino de España, las ADS (cuya expresión en esta Carta de Remisión de ADS incluye, sin limitaciones, excepto cuando el contexto requiera lo contrario, las Acciones aquí representadas) de la Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. (la “Compañía”). El infrascrito instruye por la presente al Depositario Americano para que acepte la Oferta Americana en nombre del infrascrito en relación con las ADS descritas anteriormente, sujeto a los términos y condiciones estipulados en la Oferta de Compra, cualesquiera suplementos o enmiendas a la misma, y esta Carta de Remisión de ADS. El infrascrito acepta por la presente que la entrega de esta Carta de Remisión de ADS y de las ADS y otros documentos requeridos entregados al Depositario Americano en relación con lo aquí indicado (sin ninguna acción posterior del Depositario Americano) constituyen aceptación de la Oferta Americana por parte del infrascrito en lo que corresponde a tales ADS, sujeto a los derechos de retractación estipulados en “La Oferta Americana — Sección 5 — Derechos de Retracción” en la Oferta de Compra y los términos y condiciones estipulados en esta Carta de Remisión de ADS.

El infrascrito entiende que aceptar la Oferta Americana conforme a los procedimientos aquí descritos y en las instrucciones correspondientes constituye un acuerdo vinculante entre el infrascrito y el Comprador que contiene los términos de la Oferta Americana.

Por la presente, el infrascrito entrega al Depositario Americano para oferta al Comprador las ADS anteriormente descritas, de acuerdo con los términos y condiciones de la Oferta de Compra, cualesquiera suplementos o enmiendas a la misma, y esta Carta de Remisión de ADS.

Según los términos de la Oferta Americana (incluidos, si se prolonga o enmienda la Oferta Americana, los términos y condiciones de tales extensiones o enmiendas), el infrascrito por la presente:

i) vende, cede y transfiere al Comprador todo derecho, título e interés en y a todas las ADS que se ofertan aquí (y cualesquiera otros valores o derechos emitidos o que se puedan emitir respecto a tales ADS).

ii) constituye irrevocablemente y nombra al Depositario Americano apoderado y mandatario del infrascrito en lo pertinente a tales ADS (y a cualesquiera otros títulos o derechos), con poder completo de sustitución (dicho poder es irrevocable y va acoplado con un interés), para (a) entregar los ADR para tales ADS (y cualesquiera otros valores o derechos emitidos o que puedan emitirse en relación con tales ADS) o traspasar la titularidad de tales ADS (y cualesquiera otros valores o derechos emitidos o que puedan emitirse respecto a tales ADS) a las cuentas corrientes mantenidas por el Depositario ADS o al Medio de Transferencia por Registro en Libros, junto, en cualquier caso, con toda la evidencia de traspaso y autenticidad, al Comprador y (b) recibir todos los beneficios y de otra manera ejercer todos los derechos de usufructuario de tales ADS (y cualesquiera otros títulos o derechos emitidos o que puedan emitirse en relación con tales ADS), todo de acuerdo con los términos de la Oferta Americana.

iii) otorga irrevocablemente autoridad a y solicita (1) que la Compañía, su Gerente General o sus agentes obtengan el registro del traspaso de las Acciones conforme a la Oferta Americana y la entrega de nuevos títulos y/o otros documentos de titularidad correspondientes al Comprador o como el Comprador pueda indicarlo; y al (2) Comprador o a sus agentes para

registrar y actuar según instrucciones en lo concerniente a notificaciones y pagos que deban asentarse en los registros de la Compañía en relación con la tenencia de tales Acciones.

Por la presente, el infrascrito declara y garantiza que tiene plena potestad y autoridad para ofrecer, vender, ceder y traspasar las ADS aquí ofertadas (y cualesquiera otras ADS u otros valores emitidos o que puedan emitirse respecto a las mismas) y que cuando el Comprador las compre, el Comprador adquirirá el título correspondiente libre de gravámenes, exento de cargas, restricciones, cargos y derecho de retención, junto con todos los derechos actuales y posteriores que apliquen, incluidos derechos de voto y derechos a todos los dividendos, otras distribuciones y pagos declarados de ahora en adelante, hechos o pagados, y que los mismos no estarán sujetos a reclamaciones adversas. El infrascrito, a solicitud, ejecutará y entregará cualesquiera documentos adicionales que el Depositario Americano o el Comprador considere necesarios o deseables para completar la venta, asignación y traspaso de las ADS aquí ofrecidas (y de cualesquiera y todos los otros títulos o derechos emitidos o que puedan emitirse en relación con tales ADS).

El infrascrito acuerda ratificar cada y todo acto o cosa que se pudiera hacer o fuera afectada por un director de, u otra persona nombrada por, el Comprador o sus agentes respectivos, como pudiera ocurrir, en el ejercicio de alguno de sus poderes y/o autoridad según este documento.

El infrascrito establece, declara y garantiza que si alguna de las disposiciones de esta Carta de Remisión de ADS resultara inexigible o inválida o no operase para otorgarle al Comprador o al Depositario Americano o a sus agentes respectivos el beneficio de la autoridad expresada en esta Carta de Remisión de ADS, el infrascrito hará, tan pronto como sea práctico, lo necesario y pondrá en ejecución todos los documentos que se requieran para permitirle al Comprador o al Depositario Americano asegurarse de los beneficios completos de esta Carta de Remisión de ADS.

Toda la autoridad conferida por la presente o acordada para ser conferida y todos los compromisos, representaciones y garantías otorgadas conforme a esta Carta de Remisión de ADS serán obligantes para los sucesores, asignados, herederos, ejecutores, administradores y representantes legales del infrascrito, y no serán afectados por, y sobrevivirán, la muerte o incapacidad del infrascrito. Excepto como se indica en la Oferta de Compra, esta oferta es irrevocable.

A menos que se indique lo contrario en la presente en la casilla titulada "Instrucciones especiales de emisión", el infrascrito instruye al Comprador a:

- i) Emitir el cheque por el precio de compra de las ADS aceptadas para compra.
- ii) Como alternativa, emitir, o hacer que se emitan, cualesquiera ADR evidenciando las ADS no ofrecidas o aceptadas para compra.

en nombre del tenedor registrado que aparece en la presente en la casilla titulada "Descripción de las ADS que se ofrecen".

De forma similar, a menos que se indique lo contrario en la presente, en la casilla titulada "Instrucciones especiales de entrega", el infrascrito instruye por la presente al Comprador a:

- i) Enviar o hacer que se envíe por correo, el cheque por el precio de compra para las ADS aceptadas para compra.
- ii) Devolver o hacer que se devuelvan, cualesquiera ADR evidenciando las ADS no ofertadas o aceptadas para compra (y documentos justificantes, como corresponda).

a la dirección del tenedor registrado, que aparece en la presente en la casilla titulada “Descripción de las ADS ofertadas”.

En caso de que las “Instrucciones especiales de entrega” o las “Instrucciones especiales de emisión” se completen, el infrascrito instruye por la presente al Comprador, según aplique, a:

- i) (x) Emitir el cheque por el precio de compra de las ADS aceptadas para compra, y/o (y) emitir, o hacer que se emitan, cualesquiera ADR evidenciando las ADS no ofertadas o aceptadas para compra en nombre de la persona o las personas así indicada(s).
- ii) (x) enviar o hacer que se envíe por correo, el cheque por el precio de compra de las ADS aceptadas para compra, y/o (y) devolver, o hacer que se devuelvan, cualesquiera ADR evidenciando cualesquiera ADS no ofertadas o aceptadas para compra (y documentos acompañantes, como corresponda) a la dirección de la persona o las personas así indicada(s).

En caso de entrega contable de ADS, el infrascrito instruye por la presente al Comprador a acreditar a la cuenta del infrascrito mantenida en el Medio de Transferencia por Registro en Libros (i) el precio de compra de las ADS aceptadas para compra, y (ii) cualesquiera ADS no aceptadas para compra. El infrascrito reconoce que el Comprador no transferirá ninguna ADS del nombre del tenedor registrado indicado si el Comprador no acepta para compra ninguna de las ADS así ofertadas.

Los términos y condiciones de la Oferta Americana contenidos en la Oferta de Compra, adicionada o modificada ocasionalmente, se incorporan y forman parte de esta Carta de Remisión de ADS, que deberá leerse e interpretarse como corresponde. Todas las expresiones que aparecen en mayúsculas aquí y que de otra manera no se definen en la presente tienen el significado que se indica en la Oferta de Compra.

Esta Carta de Remisión de ADS no debe considerarse completa ni válida, y la entrega de la consideración correspondiente a la Oferta Americana no se llevará a cabo, hasta que el Depositario haya recibido las ADS ofertadas y todos los demás documentos exigidos, tal y como se indica en la Oferta de Compra y en esta Carta de Remisión de ADS.

A menos que usted complete la casilla de las “Instrucciones especiales de entrega”, la dirección del tenedor insertada en la casilla titulada “Descripción de las ADS ofertadas” es la dirección a la que se enviará su consideración. Indique también un número de teléfono diurno en el que se le pueda contactar en caso de alguna pregunta.

INSTRUCCIONES ESPECIALES DE EMISIÓN

(Ver las Instrucciones 1, 5, 6 y 7)

☐

Señale la casilla ÚNICAMENTE si (i) el cheque por el precio de compra respecto de las ADS aceptadas para pago (menos la cantidad de cualquier retención fiscal sobre la renta federal y retención de impuestos en origen requeridas) o (ii) cualquier ADR evidenciando ADS no aceptadas para compra ha de emitirse a nombre de alguien distinto al infrascrito.

Emitir:

☐ cheque y/o

☐ ADR a:

Nombre:

(Letra de imprenta: Primer nombre, segundo nombre y apellido)

Dirección:

(Código postal)

(Identificación fiscal o Número de Seguro Social)

Complete, además, el Form W-9 que se presenta a continuación.

INSTRUCCIONES ESPECIALES DE ENTREGA

(Ver las Instrucciones 1, 5, 6 y 7)

☐

Señale la casilla ÚNICAMENTE si (i) el cheque por el precio de compra respecto de las ADS aceptadas para pago (menos la cantidad de cualquier retención fiscal sobre la renta federal y retención de impuestos en origen requeridas) o (ii) cualquier ADR evidenciando ADS no aceptadas para compra ha de enviarse por correo a alguien distinto del infrascrito a una dirección diferente a la indicada bajo la firma del infrascrito.

Enviar por correo:

☐ cheque y/o

☐ ADR a:

Nombre:

(Letra de imprenta: Primer nombre, segundo nombre y apellido)

Dirección:

(Código postal)

7

IMPORTANTE – TENEDOR(ES)
FIRMAR AQUÍ
(ADEMÁS, COMPLETE EL FORMULARIO SUSTITUTO W-9 ABAJO)

Firma del tenedor: _____

Fecha: _____ de 2008

(Debe ser firmado por el tenedor o los tenedores registrados con el nombre exactamente igual a como aparece en los ADR evidenciando las ADS o por la persona o personas a quienes se han cedido y traspasado los ADR entregados, como lo evidencia el endoso, los poderes escritos para vender acciones y otros documentos aquí transmitidos).

Si la firma es la de algún fideicomisario, ejecutor, administrador, guardia, abogado de hecho, funcionario de una corporación u otros que actúen en calidad fiduciaria o representativa, exponga lo siguiente y vea la Instrucción 5.

Nombre(s): _____
(Letra de imprenta)

Capacidad (título completo): _____

Dirección: _____
(Incluir el código postal)

Código de área y número de teléfono: _____

No. de identificación del empleador o: _____

No. de Seguro Social: _____

GARANTÍA DE FIRMA(S)
(Si se requiere – Ver las Instrucciones 1 y 5)

Firma autorizada: _____

Nombre (s): _____
(Letra de imprenta)

Título: _____

Nombre de la firma: _____

Dirección: _____
(Incluir el código postal)

Código de área y número de teléfono: _____

Fecha: _____

INSTRUCCIONES

Forman Parte de los Términos y las Condiciones de la Oferta Americana

1. **Garantía de Firmas.** Excepto cuando se indique lo contrario, todas las firmas de esta Carta de Remisión de ADS deben ser garantizadas por una institución financiera (incluyendo la mayoría de los bancos, asociaciones de ahorro y préstamo y agencias de valores) que participe en el Security Transfer Agents Medallion Program, el Stock Exchange Medallion Program o el New York Stock Exchange Inc. Medallion Signature Program (cada uno de ellas es una “Institución Elegible”). Las firmas en esta Carta de Remisión de ADS no necesitan estar garantizadas (a) si esta Carta de Remisión de ADS es firmada por el tenedor registrado de las ADS ofertadas y dicho tenedor no ha completado la casilla titulada “Instrucciones especiales de emisión” de esta Carta de Remisión de ADS o (b) si tales ADS se ofrecen para la cuenta de una Institución Elegible. Ver la Instrucción 5.

2. **Entrega de la Carta de Remisión de ADS y de las ADS.** Esta Carta de Remisión de ADS debe ser completada por los tenedores de ADS si los ADR han de remitirse. Si la entrega de las ADS ha de hacerse por transferencia por registro en libros a una cuenta mantenida por el Depositario Americano en un Medio de Transferencia por Registro en Libros conforme a los procedimientos para la transferencia por registro en libros señalados en “La Oferta Americana — Sección 4 — Procedimientos para Aceptar la Oferta Americana — Tenedores de ADS” en la Oferta de Compra, se entregará un Mensaje del Agente. Los ADR evidenciando ADS o confirmación de una transferencia por registro en libros a una cuenta del Depositario Americano en el Medio de Transferencia por Registro en Libros de las ADS entregados electrónicamente, así como una Carta de Remisión de ADS debidamente completada y ejecutada o, en caso de una transferencia por registro en libros, un Mensaje del Agente y cualesquiera otros documentos requeridos por esta Carta Transferencia de ADS, deben entregarse al Depositario Americano en una de las direcciones indicadas en la presente antes de la Fecha de Vencimiento o el tenedor oferente de la ADS debe cumplir los Procedimientos de Entrega Garantizada estipulados más adelante conforme a la “Oferta Americana — Sección 4 — Procedimiento para Aceptar la Oferta Americana — Tenedores de ADS” en la Oferta de Compra. Si se le remiten al Depositario Americano los ADR en entregas múltiples, cada entrega debe ir acompañada de una Carta de Remisión de ADS debidamente completada y ejecutada.

Los tenedores de ADS cuyos ADR no estén disponibles inmediatamente o que no puedan entregar al Depositario Americano sus ADR y todos los otros documentos requeridos antes de la Fecha de Vencimiento o completar a tiempo los procedimientos para la transferencia por registro en libros, como podría ocurrir, pueden ofrecer sus ADS al completar y ejecutar adecuadamente la Notificación de Entrega Garantizada de ADS conforme a los Procedimientos de Entrega Garantizada estipulados en “La Oferta Americana — Sección 4 — Procedimiento para Aceptar la Oferta Americana — Tenedores de ADS” en la Oferta de Compra. De acuerdo con los Procedimientos de Entrega Garantizada, (a) tal oferta debe hacerse por o a través de una Institución Elegible, (b) una Notificación de Entrega Garantizada de ADS debidamente completada y ejecutada sustancialmente en el formulario provisto por el Comprador, que el Depositario Americano debe recibir antes de la Fecha de Vencimiento, y (c) los ADR para tales ADS junto con una Carta de Remisión de ADS debidamente completada y ejecutada (o una copia de la misma, siempre y cuando la firma sea original) con las garantías de firma requeridas o, en el caso de las ADS en forma contable, una confirmación a tiempo de la transferencia por registro en libros de tales ADS a la cuenta del Depositario Americano en el Medio de Transferencia por Registro en Libros junto con un Mensaje del Agente y cualesquiera otros documentos requeridos, que el Depositario Americano debe recibir dentro de tres días hábiles de la Bolsa de Valores de Nueva York después de la fecha de ejecución de tal Notificación de Entrega Garantizada de ADS.

La expresión “Mensaje del Agente” significa un mensaje transmitido por el Medio de Transferencia por Registro en Libros a y recibido por el Depositario Americano, y que forma parte de la

confirmación contable que establece que el Medio de Transferencia por Registro en Libros ha recibido un acuse expreso del participante oferente de las ADS, que son materia de confirmación de registro en libros de que dicho participante ha recibido y está de acuerdo con los términos obligantes de la Carta de Remisión de ADS y que el Comprador puede exigirle tal acuerdo al participante.

ESTE MÉTODO DE ENTREGA DE LAS ADS Y DE TODOS LOS DEMAS DOCUMENTOS REQUERIDOS, INCLUYENDO POR MEDIO DE TRANSFERENCIA POR REGISTRO EN LIBROS, ES A OPCIÓN Y RIESGO DE LOS TENEDORES OFERENTES DE LAS ADS Y SE DEBE CONSIDERAR QUE SE HA HECHO LA ENTREGA SÓLO CUANDO EL DEPOSITARIO AMERICANO LA HAYA RECIBIDO (INCLUYENDO, EN CASO DE TRANSFERENCIA POR REGISTRO EN LIBROS, POR CONFIRMACIÓN DE REGISTRO EN LIBROS). EN TODO CASO, SE HA DE DAR TIEMPO SUFICIENTE PARA ASEGURAR QUE LA ENTREGA SE HA REALIZADO A TIEMPO. PARA LAS ADS ENVIADAS POR CORREO SE RECOMIENDA CORREO CERTIFICADO CON ACUSE DE RECIBO DEBIDAMENTE ASEGURADO.

No se aceptarán tenedores alternos, condicionales ni contingentes, ni se comprarán ADS fraccionadas. Al ejecutar esta Carta de Remisión de ADS (o copia de la misma), todos los tenedores postores de ADS renuncian a todo derecho de recibir alguna notificación de aceptación de sus ADS para pago.

3. **Espacio inadecuado.** Si el espacio aquí provisto es inadecuado, se deben poner en una lista aparte adjuntada a la presente el número de serie de los ADR, el total de ADS representados por dichos ADR y el número de ADS ofertadas.

4. **Postores parciales.** Si ofertan menos que todas las ADS evidenciadas por los ADR entregados al Depositario Americano, indique en la casilla titulada "Número de ADS ofertadas" la cantidad de ADS que se ofertan. En tal caso, se enviará un nuevo ADR por las ADS no ofertadas representado por el ADR anterior que se enviará a las personas que firmen esta Carta de Remisión de ADS, a menos que se indique lo contrario en la casilla titulada "Instrucciones especiales de entrega" en esta Carta de Remisión de ADS, tan pronto como sea práctico después de la fecha en que se acepten las ADS ofrecidas para pago. Todas las ADS entregadas al Depositario Americano se considerarán ofertadas, salvo que se indique lo contrario.

5. **Firmas de la Carta de Remisión de ADS, del poder notarial autorizando la venta de títulos y de los endosos.** Si el tenedor registrado de las ADS aquí ofrecidas firma esta Carta de Remisión de ADS, la firma debe corresponder con el nombre que aparece en los certificados sin cambios de ninguna clase. NO FIRME EL DORSO DE LOS ADR..

Si algunas de las ADS aquí ofertadas son propiedad registrada de dos o más titulares en conjunto, todos los propietarios deben firmar la Carta de Remisión de ADS.

Si algunas de las ADS ofertadas en la Oferta Americana están registradas con nombres diferentes en varios ADR, será necesario completar, firmar y presentar por separado tantas Cartas de Transferencia de ADS como sean necesarias según el número de registros diferentes de ADR que haya.

Si esta Carta de Remisión de ADS o cualesquiera ADR o poderes notariales autorizando la venta de títulos están firmadas por fiduciarios, ejecutores, administradores, guardias, apoderados, funcionarios de sociedades u otros que actúen en capacidad fiduciaria o representativa, tales personas deben indicarlo al firmar y se debe presentar evidencia adecuada y satisfactoria al Comprador de la autoridad que tienen.

Si esta Carta de Remisión de ADS es firmada por el tenedor registrado de las ADS en lista y transferidas aquí, no se requieren por separado endosos de los ADR ni poderes escritos para vender acciones a menos que las ADS (evidenciadas por los ADR) y/o la entrega de ADR para ADS no ofrecidas o aceptadas para intercambio vayan a ser emitidos a una persona distinta del tenedor registrado. Las firmas de tales ADR o poderes notariales autorizando la venta de títulos deben ser garantizadas por una Institución Elegible.

Si esta Carta de Remisión de ADS es firmada por una persona distinta al tenedor registrado de las ADS listada, los ADR deben estar endosados o ir acompañados del poder notarial autorizando la venta de títulos firmado tal y como aparece el nombre del tenedor registrado en los ADR evidenciando tales ADS. Las firmas en tales ADR o poderes notariales deben ser garantizadas por una Institución Elegible.

6. **Impuestos sobre transacciones bursátiles.** Excepto cuando se indique lo contrario en esta Instrucción 6, el Comprador pagará o hará que se paguen impuestos sobre transacciones bursátiles con respecto al traspaso y venta de ADS a él o a su oferta conforme a la Oferta Americana. Sin embargo, si se ha de hacer un pago del precio de compra a, o si las ADS no ofrecidas o aceptadas para pago han de registrarse en nombre de, alguna persona distinta del tenedor registrado o si las ADS ofrecidas están registrados a nombre de alguna persona distinta de la que firmó esta Carta de Remisión de ADS, el monto de cualquier impuesto sobre transacciones bursátiles (ya sea impuesto al tenedor registrado o a tal persona) pagadero por el traspaso a tal persona se deducirá del precio de compra a menos que se presente evidencia satisfactoria del pago de dichos impuestos o de la exención correspondiente.

Excepto por lo indicado en esta Instrucción 6, no será necesario colocar el impuesto del timbre de transferencia que se pone en las ADS listadas en esta Carta de Remisión de ADS.

7. **Instrucciones especiales de emisión y entrega.** Si un cheque por el precio de compra de las ADS aceptadas para la compra y/o los ADR que evidencien las ADS no aceptadas para la compra es o son emitidos a nombre de una persona diferente al firmante de esta Carta de Remisión ADS o si dicho cheque por el precio de compra debe ser enviado y/o dichos ADR deben ser devueltos a una persona diferente al firmante de esta Carta de Remisión de ADS o enviados a una dirección diferente a la indicada en la casilla titulada "Descripción de ADS Ofertadas", la casilla de "Instrucciones Especiales de Entrega" apropiada y/o la casilla de "Instrucciones Especiales de Emisión" de esta Carta de Remisión de ADS deben ser llenadas.

8. **Solicitud de Ayuda o Copias Adicionales.** Las preguntas o solicitud de ayuda o copias adicionales de la Oferta de Compra, de esta Carta de Remisión ADS o Notificación de Garantía de Envío ADS deben ser dirigidas al Agente de Información al (800) 859-8511.

9. **Tenedores de Acciones.** Los tenedores beneficiarios o tenedores registrados de Acciones que sean Tenedores Americanos deben usar el Formulario de Aceptación para el Depositario de las Acciones para ofrecer sus Acciones en el mercado de Oferta Americana y aceptar la Oferta Americana. Los tenedores de Acciones no podrán ofrecer Acciones conforme a esta Carta de Remisión ADS excepto en la medida en que sean representados por ADS. Si alguno de los tenedores de Acciones, que no está representado por ADS, tienen obtener una copia de un Formulario de Aceptación, dicho tenedor debe contactar al Agente de Información al (800) 859-8511. Los tenedores beneficiarios o tenedores registrados de Acciones que no sean tenedores Americanos no tienen que ofrecer sus acciones de conformidad con la Oferta Americana. Tenedores de ADRs deben utilizar esta Carta de Remisión ADS para ofrecer sus ADS.

10. **ADR Perdidos, Destruídos o Robados.** Si algún ADR que represente ADS ha sido robado, destruido o perdido, el tenedor debe comunicarse con el Depositario Americano al teléfono (877) Citi-ADR (248-4237).

11. **Retención Adicional bajo la Ley Federal de Impuestos sobre la Renta de los Estados Unidos.** Bajo la ley federal de impuestos sobre la renta de los Estados Unidos, el monto de cualquiera de los pagos hechos por el Depositario Americano a los tenedores de ADS (a excepción de tenedores corporativos y otros tenedores exentos) conforme a la Oferta Americana, pueden estar sujetos a retención adicional de impuestos a una tasa que a la fecha es de 28%. Con el fin de evitar dichas retenciones adicionales de impuestos en relación a pagos conforme a la Oferta Americana, un “Tenedor Americano”, no exento, oferente (tal como se define en “La Oferta Americana - Sección 6 - Ciertas Consideraciones Impositivas” en la Oferta de Compra) debe proporcionar al Depositario Americano el número correcto de identificación tributaria de dicho tenedor y certificar so pena de condena por falso testimonio que (1) el TIN que se proporcionó es correcto (o que dicho tenedor está en espera de un TIN) y (2) dicho tenedor no está sujeto a retención adicional de impuesto, completando el Formulario de Sustitución W-9 incluido como parte de la Carta de Remisión ADS. Si se aplican retenciones adicionales en relación a un tenedor de ADS o si un tenedor de ADS no entrega un Formulario de Sustitución W-9 completo al Depositario Americano o de lo contrario establece una exención, el Depositario Americano debe retener 28% de cualquier pago realizado a dicho tenedor.

La casilla en la Parte 3 del Formulario Substituto W-9 debe estar marcada si el tenedor de ADS requiere presentar el Formulario Substituto W-9 y no se le ha emitido un TIN y ha aplicado para un TIN o pretende aplicar para un TIN en un futuro cercano. Si la casilla en la Parte 3 está marcada y no se le provee al Depositario con un TIN en el momento del pago, el Depositario Americano debe retener 28% de todos aquellos pagos hasta que se le provea un TIN al Depositario.

Los Tenedores No Americanos (como se define para los efectos de la ley federal de impuestos sobre la renta de los Estados Unidos, ver “La Oferta Americana – Sección 6 – Ciertas Consideraciones Tributarias” de la Oferta de Compra) deberán completar y firmar bajo pena de perjurio, asegurando el status exento del tenedor, el Formulario W-8 de ser apropiado. El Agente de Información puede proporcionar dichos formularios.

Las retenciones adicionales no se consideran impuestos adicionales, más bien, la responsabilidad impositiva de individuos sujetos a retenciones adicionales será disminuida por el monto de impuesto retenido. Si la retención resulta en un sobrepago de impuestos, se puede obtener un reembolso presentando una declaración de impuestos al IRS. El Depositario Americano no puede rembolsar montos retenidos por razón de retenciones adicionales.

IMPORTANTE: ESTA CARTA DE TRANSMISIÓN ADS O COPIA DE LA MISMA, JUNTO CON LOS ADR Y CUALESQUIERA OTROS DOCUMENTOS REQUERIDOS O LA NOTIFICACIÓN DE ENTREGA GARANTIZADA DE LAS ADS DEBE SER RECIBIDA POR EL DEPOSITARIO AMERICANO ANTES DE LA FECHA DE VENCIMIENTO.

A SER COMPLETADO POR TODOS LOS TENEDORES OFERENTES

Formulario Substituto W-9 Requerimiento de Número de Identificación Tributario y Certificación

Nombre según aparece en la cuenta (si es conjunta, ponga primero y adentro de un círculo el nombre de la persona o entidad cuyo número se ingresa más abajo)

Nombre:

Por favor marque la casilla correspondiente: ☐ individuo/empresa por cuenta propia ☐ sociedad anónima ☐ sociedad colectiva ☐ Otro (especificar):

☐ Exento de retención adicional

Domicilio:

Ciudad, Estado, y Código Postal:

<div>PARTE I</div> <div>Form W-9</div> <div>SUSTITUTO</div> <div>Departamento del Tesoro</div> <div>Servicio de Impuestos Internos</div> <div>Solicitud del Contribuyente</div> <div>Número de Identificación de Contribuyente (TIN)</div>	<div>NÚMERO DE IDENTIFICACIÓN DEL CONTRIBUYENTE. PARA TODAS LAS CUENTAS</div> <div>Anote su número de identificación del contribuyente en el encasillado correspondiente.</div> <div>Para los individuos, éste es su número de seguro social (SSN). Si Usted no tiene un número, vea las Instrucciones de este documento.</div> <div>Nota: Si la cuenta tiene más de un nombre, vea el cuadro de instrucciones con respecto a qué número el contribuyente debe entregar.</div>	<div>Número de Seguridad Social</div> <div>Número de Identificación del Empleador</div>
<div>PARTE II <input type="checkbox"/> Esperando TIN</div>		
<div>PARTE III</div> <div>Bajo pena de perjurio, yo declaro que:</div> <div><div>(1) El número que aparece en este formulario es mi número de identificación del contribuyente correcto (o estoy esperando que me asignen un número),</div><div>(2) No estoy sujeto a la retención adicional de impuestos porque no he sido notificado por el Servicio de Impuestos Internos (IRS) de que estoy sujeto a la retención adicional de impuestos como resultado de no declarar todos los intereses o dividendos o el IRS me ha notificado que ya no estoy sujeto a la retención adicional y</div><div>(3) Soy ciudadano de los EE.UU. u otra persona de los Estados Unidos (incluido, un extranjero residente).</div></div> <div>Instrucciones para la certificación. Debe tachar la partida 2 anterior si el IRS le ha notificado que usted en estos momentos está sujeto a la retención adicional de impuestos porque no declaró todos los intereses y dividendos en su declaración de impuestos. Sin embargo, si después de haber sido notificado por el IRS que Ud. estaba sujeto a retención adicional Ud. recibió otra notificación del IRS diciendo que Ud. no está sujeto a la retención adicional, no tache la partida 2 anterior. Esta certificación no es requerida para las transacciones de bienes inmuebles, los intereses hipotecarios pagados, la adquisición o abandono de bienes asegurados, la cancelación de deudas, las contribuciones a un arreglo de jubilación individual (IRA) y, por lo general, los pagos que no sean intereses y dividendos. Vea también "Firma de la Certificación" bajo "Instrucciones Específicas" en la Guía.</div> <div>FIRMA</div> <div>FECHA</div>		

NOTE: EL NO COMPLETAR Y ENVIAR ESTE FORMULARIO OCASIONARÁ RETENCIONES ADICIONALES. PARA MÁS DETALLES, FAVOR REVISE LAS INSTRUCCIONES PARA LA CERTIFICACIÓN DE NÚMERO DE IDENTIFICACIÓN DE CONTRIBUYENTE EN EL FORMULARIO SUBSTITUTO W-9 QUE APARECE ADJUNTO.

USTED DEBE COMPLETAR EL SIGUIENTE CERTIFICADO SI UD. ESCRIBIÓ "SOLICITADO" EN EL ESPACIO PARA EL "TIN" EN LA PARTE I DEL FORMATO SUBSTITUTE W-9

CERTIFICADO DE ESPERA DEL NÚMERO DE IDENTIFICACIÓN DE CONTRIBUYENTE

Yo certifico, so pena de condena por falso testimonio que no se me ha asignado un Número de Identificación de Contribuyente y bien sea que (1) he enviado por correo o entregado una solicitud para recibir el Número de Identificación de Contribuyente al Servicio de Impuestos Internos correspondiente o a la oficina de Administración del Seguro Social o (2) tengo la intención de enviar por correo o entregar una solicitud próximamente. Entiendo que en caso de no proveer un Número de Identificación de Contribuyente dentro de 60 días, un 28% de todos los pagos en efectivo declarados hechos a mi nombre serán retenidos hasta que provea un Número de Identificación de Contribuyente.

Firma

Fecha

GUÍA PARA LA VERIFICACIÓN DEL NÚMERO DE CONTRIBUYENTE EN EL FORMULARIO SUSTITUTO W-9

Guía para determinar el número de identificación correcto para proporcionar al pagador — Los números de Seguridad Social tienen nueve dígitos separados por dos guiones, o sea 000-00-0000. Los números de identificación de empleadores tienen nueve dígitos separados por un solo guión, o sea 00-0000000. La tabla a continuación ayudará a determinar el número para proporcionar al pagador.

Para este tipo de cuenta:	Proporcione el número de SEGURIDAD SOCIAL de —	Para este tipo de cuenta:	Proporcione el número de IDENTIFICACIÓN DE EMPLEADOR de —
1. Persona física	La persona física	6. Empresa unipersonal	El titular(3)
2. Dos o más personas físicas (cuenta conjunta)	El titular real de la cuenta o, en caso de fondos combinados, cualquiera de las personas físicas(1)	7. Un fideicomiso, un patrimonio o un fondo de pensión	La entidad legal(4)
		8. Societaria	La sociedad anónima
3. Cuenta de custodia para menores (Ley Uniforme de Donaciones a Menores)	El menor(2)	9. Asociación, club, organización religiosa, de caridad u otra organización exenta de impuestos	La organización
4. a. La cuenta habitual de fideicomiso de ahorros revocable (donde el otorgante también es fiduciario)	El otorgante-fiduciario(1)	10. Sociedad colectiva	La sociedad colectiva
b. La cuenta denominada de fideicomiso que no es un fideicomiso legal o válido de acuerdo con la ley del estado	El titular real(1)	11. Un corredor o persona designada	El corredor o persona designada
5. Empresa unipersonal	El titular	12. Cuenta con el Departamento de Agricultura a nombre de una entidad pública (como por ejemplo un gobierno estadual o local, un distrito escolar o una penitenciaria) que recibe pagos de programas agrícolas	La entidad pública

- (1) En primer lugar enumere y luego marque con un círculo el nombre de la persona cuyo número usted está proporcionando. Si sólo una persona en una cuenta conjunta posee un número de Seguridad Social, se debe proporcionar el número de esa persona.
- (2) Marque con un círculo el nombre del menor y proporcione el número de seguridad social del menor.
- (3) Usted debe indicar su nombre personal pero también puede ingresar su razón social o la denominación bajo la cual opera. Puede utilizar indistintamente su número de Seguridad Social o su número de identificación de empleador (si posee uno).
- (4) En primer lugar enumere y luego marque con un círculo la denominación del fideicomiso legal, patrimonio o fondo de pensión (no proporcione el número que identifique al representante legal o al fiduciario a menos que la propia entidad legal no esté incluida en el nombre de la cuenta).

Nota: Si no se marca con un círculo ningún nombre cuando existe más de uno, se considerará el número del primer nombre enumerado.

INSTRUCCIONES GENERALES PARA LA CERTIFICACIÓN DEL NÚMERO DE IDENTIFICACIÓN DE CONTRIBUYENTE EN EL FORMULARIO SUSTITUTO W-9, CONT.

OBTENCIÓN DE UN NÚMERO

Si usted no posee un número de identificación de contribuyente ("TIN") o no conoce su número, obtenga el Formulario SS-5, Solicitud de Tarjeta de Número de Seguridad Social, o el Formulario SS-4, Solicitud de Número de Identificación de Empleador (en el caso de empresas y cualquier otra entidad) de la oficina local de la Administración de Seguridad Social o del Servicio de Ingresos Internos (el "IRS") y solicite un número. Las secciones referidas en estas instrucciones se refieren a las secciones del Código Interno de la Renta de 1986, y sus modificaciones.

BENEFICIARIOS EXENTOS DE LA RETENCIÓN DE RESPALDO

Aunque el beneficiario no provea el TIN en el modo indicado, **no se requerirá** la retención de respaldo sobre ningún pago si el beneficiario es:

1. Una organización exenta de impuestos de acuerdo con el artículo 501(a) del Código, cualquier IRA o una cuenta de custodia de acuerdo con el artículo 403(b)(7) del Código si la cuenta cumple los requisitos del artículo 401(f)(2) del Código;
2. Estados Unidos de América o cualquiera de sus organismos o reparticiones;
3. Un estado, el Distrito de Columbia, una posesión de Estados Unidos de América o cualquiera de sus subdivisiones políticas u organismos;
4. Un gobierno extranjero o cualquiera de sus subdivisiones políticas, organismos o reparticiones; o
5. Una organización internacional o cualquiera de sus organismos o reparticiones.

Otros contribuyentes que **pueden estar exentos** de la retención adicional incluyen:

1. Una sociedad anónima.
2. Un banco central de emisión extranjero.
3. Un operador de valores o materias primas que deba registrarse en Estados Unidos de América, el Distrito de Columbia o una posesión de Estados Unidos de América.
4. Un comisionista de futuros registrado en la Comisión de Comercialización de Materias Primas Cotizadas en el Mercado de Futuros;
5. Un fondo de inversión de bienes raíces.
6. Una entidad registrada en forma permanente durante el ejercicio fiscal de acuerdo con la Ley de Sociedades de Inversión de 1940.
7. Un fondo de fideicomiso común operado por un banco de acuerdo con el artículo 584(a) del Código.
8. Una institución financiera.
9. Un intermediario conocido en la comunidad de inversión como persona designada o custodio.
10. Un fideicomiso exento de impuestos de acuerdo con el artículo 664 del Código o descrito en el artículo 4.947 del Código.

PAGOS EXENTOS DE LA RETENCIÓN ADICIONAL

Dividendos y dividendos de patrocinador que generalmente están exentos de de la retención adicional incluyen:

- Pagos a extranjeros no residentes sujetos a retención de acuerdo con el artículo 1.441 del Código.
- Pagos a sociedades colectivas que no realicen operaciones o negocios en Estados Unidos de América y que posean por lo menos un socio extranjero no residente.
- Pagos de dividendos de patrocinador no abonados en dinero.
- Pagos realizados por ciertas organizaciones extranjeras.
- Distribuciones realizadas por ESOP de acuerdo con el artículo 404(k).

Pagos de Intereses que generalmente están exentos de retención adicional incluyen:

- Pago de intereses sobre obligaciones emitidas por personas físicas. No obstante, **si durante su giro o actividad comercial** el pagador abona a un beneficiario un monto de intereses igual o superior a \$600, el pagador deberá declarar el pago. La retención de respaldo aplica al pago que debe informarse si el beneficiario no ha provisto un TIN o ha provisto un TIN incorrecto.
- Pagos de intereses exentos de impuestos incluidos dividendos sobre intereses exentos de acuerdo con el artículo 852 del Código.
- Pagos descriptos en el artículo 6.049(b)(5) del Código realizados a extranjeros no residentes.
- Pagos sobre bonos de convenio exentos de impuestos de acuerdo con el artículo 1.451 del Código.
- Pagos realizados por determinadas organizaciones extranjeras.
- Pagos de intereses hipotecarios o de préstamos para estudiantes realizados a usted.

Otros tipos de pagos que generalmente están exentos de la retención adicional incluyen:

- Salarios.
- Distribuciones de una pensión, pagos anuales, planes compartidos de ingresos o planes de opciones de acciones, cualquier plan en el que el contribuyente sea también un fideicomisario o custodio, un plan de dueño a empleado u otro plan de compensación referida.
- Distribuciones de programas de matrícula de Coverdell ESAs.
- Ciertas entregas de pólizas de seguro.
- Ganancias de apuestas en caso que la retención sea requerida bajo la Sección 3402(q). Sin embargo, si la retención no es requerida bajo la sección 3402(q), la retención adicional en caso que el contribuyente no entregue un TIN.
- Transacciones de bienes raíces que sean reportadas bajo la sección 6045(e).
- Cancelación de deudas que sean reportadas bajo la sección 6050P.
- Ciertos pagos de transacciones de tarjeta de crédito por un agente calificado de pago (según se describe en el Procedimiento de Ingreso 2004-42 y en las Regulaciones de Tesorería sección 31.3406(g)-1(f)) y si dichos requerimientos bajo las Regulaciones de Tesorería sección 31.3406(g)-1(f) son cumplidas.
- Distribuciones de cuentas de ahorros médicos y beneficios de cuidado a largo plazo
- Compras de peces a cambio de dinero que sean reportadas bajo la sección 6050R.

Los beneficiarios exentos que se describen más arriba debieran entregar el Formulario W-9 para evitar posibles retenciones adicionales erróneas. PRESENTE ESTE FORMULARIO CON EL CONTRIBUYENTE, ENTREGUE SU TIN, ESCRIBA “EXENTO” EN LA CARA DEL FORMULARIO Y RETÓRNELO AL CONTRIBUYENTE. SI LOS PAGOS SON EN INTERESES, DIVIDENDOS U OTROS DIVIDENDOS DE PATRONAZGO, TAMBIÉN FIRME Y PONGA LA FECHA A ESTE FORMULARIO.

Ciertos pagos distintos a intereses, dividendos y dividendos de patronazgo no sujetos a informaciones de reporte no están sujetos a la retención adicional. Para más detalles, ver los artículos 6.041, 6.041A, 6.042, 6.044, 6.045, 6.049, 5.050A y 6.050N del Código

Aviso sobre la Ley de Confidencialidad. – El artículo 6.109 del Código requiere que usted provea su TIN correcto a las personas que deban presentar declaraciones informativas ante el IRS para declarar intereses, dividendos y ciertos otros ingresos abonados a usted. El IRS utiliza los números con fines de identificación y para ayudar a verificar la precisión de su declaración de impuestos. El IRS también puede proveer esta información al Departamento de Justicia en relación con causas civiles y penales y a los municipios, estados y al Distrito de Columbia para cumplir su normativa de impuestos. El IRS también puede entregar esta información a otros países de acuerdo con un tratado de tributación, a agencias federales o estatales para hacer exigible ciertas leyes criminales no tributarias, o a agencias federales o de inteligencia para combatir el terrorismo.

Usted debe proveer su TIN independientemente de que deba o no presentar una declaración de impuestos. Los pagadores en general retienen un 28% de los intereses, dividendos y ciertos otros pagos gravables a un beneficiario que no provea un TIN a un pagador. También se pueden aplicar ciertas sanciones.

SANCIONES

- (1) **Sanción por falta de provisión del número de identificación de contribuyente.** Si usted no proporciona a un pagador su número de identificación de contribuyente, usted estará sujeto a una penalidad de \$50 por cada incumplimiento a menos que el mismo tenga una causa justificada y no se deba a una negligencia deliberada.
- (2) **Sanción civil por falsear información referida a la retención.** Si usted realiza una falsa declaración sin un fundamento razonable que derive en la no imposición de la retención de respaldo, estará sujeto a una penalidad de \$500.
- (3) **Sanción penal por falsear información.** La falsificación de certificaciones o afirmaciones puede hacerlo pasible a sanciones penales que incluyen multas y/o prisión.
- (4) **Mal Uso del Número de Identificación de Contribuyente.** Si el suscrito entrega o usa el TIN en violación a la ley federal, el suscrito estará sujeto a penalidades civiles y criminales.

PARA MAYOR INFORMACIÓN, COMUNÍQUESE CON SU ASESOR TRIBUTARIO O CON EL SERVICIO DE INGRESOS INTERNOS.

Apéndice (a)(3)

ESTE DOCUMENTO ES IMPORTANTE Y REQUIERE DE SU ATENCIÓN INMEDIATA. Si usted tiene alguna duda de cómo proceder, consulte inmediatamente con su corredor de bolsa, gerente bancario, abogado, contador u otro profesional o asesor de inversiones.

Si usted ha vendido todas sus acciones ordinarias de la Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. (la "Compañía") favor enviar este Formulario junto con los documentos correspondientes lo antes posible al comprador o al corredor de bolsa, banco o agente por medio del cual se realizó la venta al comprador.

Este documento debe ser leído junto con la Oferta de Compra de fecha 17 de septiembre de 2008 (la "Oferta de Compra"). Las definiciones utilizadas en la Oferta de Compra se aplican en este Formulario de Aceptación (el "Formulario"). Todos los términos y condiciones descritos en la Oferta de Compra aplicables a la Oferta Americana (tal como se define en la Oferta de Compra) para Acciones, serán incorporados y considerados parte de este Formulario.

FORMULARIO DE ACEPTACIÓN

para Acciones de Oferta Ordinarias

de

Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A.

De conformidad con la Oferta de Compra

con fecha 17 de septiembre de 2008

por

**INVERSIONES TELEFÓNICA INTERNACIONAL
HOLDING LIMITADA**

una sociedad de responsabilidad limitada perteneciente a

TELEFÓNICA, S.A.

**LA OFERTA AMERICANA Y LOS DERECHOS DE RESCISIÓN VENCEN A LAS 23:00
HORA DE NUEVA YORK, EL 16 DE OCTUBRE DE 2008, SALVO QUE SE EXTIENDA
LA OFERTA AMERICANA.**

El Depositario de las Acciones de la Oferta Americana es:

Santander Investment S.A. Corredores de Bolsa

Por correo:

Santander Investment S.A. Corredores de Bolsa
c/o Citibank, N.A.
P.O.Box 43035
Providence, RI 02940-3035

De mano /Mensajero nocturno:

Santander Investment S.A. Corredores de Bolsa
c/o Citibank, N.A.
250 Royall Street
Canton, MA 02021

LA ENTREGA DE ESTE FORMULARIO DE ACEPTACIÓN A UNA DIRECCIÓN DIFERENTE INDICADA ANTERIORMENTE NO SERÁ CONSIDERADA ENTREGA VÁLIDA. LA ENTREGA DE ESTE FORMULARIO DE ACEPTACIÓN A UNA INSTITUCIÓN DE TRANSFERENCIA DE ASIENTOS CONTABLES NO SERÁ CONSIDERADA COMO ENTREGA VÁLIDA AL DEPOSITARIO DE ACCIONES.

Las instrucciones que acompañan a este Formulario de Aceptación deben leerse cuidadosamente antes de completar el Formulario de Aceptación. Cualquier pregunta o si requiere ayuda diríjase al Agente de Información, D.F. King & Co, Inc. al (800) 859-8511.

SOLAMENTE SE PODRÁ UTILIZAR ESTE FORMULARIO DE ACEPTACIÓN PARA ACCIONES DE OFERTA (TAL COMO SE DEFINE A CONTINUACIÓN). NO UTILICE ESTE FORMULARIO DE ACEPTACIÓN PARA OFERTAS ADS O PARA CUALQUIER OTRO FIN.

Acciones a tomar para aceptar la Oferta Americana

Favor lea las instrucciones detalladas de cómo completar este Formulario. Este Formulario sólo debe ser utilizado para aceptar la oferta por Inversiones Telefónica Internacional Holding Limitada (el "Comprador"), una sociedad de responsabilidad limitada debidamente constituida y existente de conformidad con las leyes de la República de Chile y subsidiaria indirecta de propiedad exclusiva de Telefónica, S.A. ("Telefónica"), una sociedad pública debidamente constituida y existente de conformidad con las leyes del Reino de España, para comprar acciones ordinarias (las "Acciones") de Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. (la "Compañía"), una sociedad anónima abierta debidamente constituida y que opera de plena conformidad con las leyes de la República de Chile, a excepción de Acciones actualmente en propiedad directa o indirecta de Telefónica, de todos los tenedores de acciones residentes de los Estados Unidos (los "Tenedores Americanos"), bajo los términos y sujeto a las condiciones descritas en la Oferta de Compra, el Formulario de Aceptación, la Carta de Remisión ADS y la Notificación de Garantía de Envío ADS (los cuales, como tal pueden ser modificados y completados de vez en cuando, constituyen la "Oferta Americana").

Acciones en usufructo o registradas por individuos que no sean Tenedores Americanos no pueden ser ofertadas conforme a la Oferta Americana y sólo pueden ser ofertadas conforme a la Oferta Chilena concurrente (tal como se define en la Oferta de Compra). Si usted es tenedor de Acciones en Depósito Americanas ("ADS"), debe recibir y completar una Carta de Remisión ADS y demás documentos pertinentes de conformidad con las instrucciones allí expuestas. Si usted desea aceptar la Oferta Americana, envíe este Formulario completo y firmado, junto con los documentos abajo identificados a Santander Investment S.A. Corredores de Bolsa (el "Depositario de las Acciones"), c/o Citibank, N.A., a la dirección indicada en la portada lo antes posible y de forma que lleguen a más tardar a las 23h00, hora de Nueva York, el 16 de octubre de 2008, a menos que se extienda la Oferta Americana.

Si sus títulos y demás documentos no están disponibles o se han perdidos, igualmente debe completar este Formulario, firmarlo y enviarlo como se indicó arriba para que se reciban a más tardar a las 23h00, hora de Nueva York, el 16 de octubre de 2008, a menos que se extienda la Oferta Americana.

Su aceptación de la Oferta Americana se encuadra bajo los términos y condiciones contenidas en la Oferta de Compra y en este Formulario. En caso de inconsistencia entre los términos y procedimientos en este Formulario y la Oferta de Compra, prevalecerán los términos y condiciones en la Oferta de Compra.

Si tiene alguna pregunta de cómo completar este Formulario, favor comuníquese con el Agente de Información al (800) 859-8511. **No separe ninguna parte de este Formulario.**

Instrucciones para llenar y presentar este Formulario

Si usted desea aceptar la Oferta Americana, deberá:

Llenar y firmar este Formulario, de acuerdo con las siguientes instrucciones.

Enviar este Formulario, junto con los siguientes documentos al Depositario de las Acciones en la dirección que se indica en la carátula:

El *título o títulos* que evidencien la propiedad de las Acciones, si se han emitido certificados de Acciones.

Constancia, expedida del departamento de Acciones de la Sociedad o el *Depósito Central de Valores* (el "DCV") evidenciando el número de Acciones, si las hubiera, que se conservan en depósito en el DCV, el número de Acciones y las Acciones originales emitidas, si las hubiera, en posesión del tenedor e indicando las cargas o gravámenes que afecten a las Acciones.

Los traspasos debidamente firmados (escritura de transferencia) indicando el número de Acciones y el número de Acciones originales emitidas, si las hubiera que serán ofertadas, con la fecha de dicho traspaso o traspasos en blanco.

En el caso de Acciones que se conservan en depósito en el DCV, la carta al DCV en el que se le instruya a dicho DCV asentar la transferencia a favor del Comprador en los registros.

En caso de que el tenedor americano sea una persona física, copia de su pasaporte o identificación con fotografía.

En el caso de que el tenedor americano sea una entidad, 1) la constancia del secretario en la que certifique el nombre, puesto y muestra de la firma del funcionario autorizado para firmar los documentos de transferencia, así como copia de los documentos constitutivos de la entidad, y 2) copia del pasaporte o de la identificación con fotografía del funcionario autorizado.

Cualquiera de los demás documentos que el Depositario solicite para comprobar la facultad del tenedor americano para ofrecer y vender sus Acciones.

Garantizar que sean enviados de forma que lleguen o sean entregados en la dirección del Depositario de las Acciones indicada anteriormente a más tardar a las 23h00, hora de Nueva York, el 16 de octubre de 2008, a menos que se prorrogue la Oferta Americana.

El Depositario de las Acciones ha creado una cuenta respecto de las Acciones en el DCV para efectos de la Oferta Americana. Las acciones que se conserven a manera de asiento en libros podrán ofrecerse al enviar o presentar personalmente ante el Depositario de las Acciones, a la dirección que se indica en la carátula de este Formulario de Aceptación, un Formulario de Aceptación debidamente llenado y firmado, junto con los conceptos de los puntos (b) al (g) anteriores, según corresponda, y efectuando la entrega de las Acciones asentadas en libros en la cuenta antedicha del Depositario de las Acciones.

Poder notarial

Por la presente, al aceptar la Oferta Americana y firmar este Formulario, usted otorga un poder notarial especial e irrevocable a favor del Depositario de las Acciones, autorizándolo para completar y ejecutar el *traspaso o traspasos*, así como todos y cada uno de los formularios de transferencia y/o demás documentos, a discreción del Depositario de las Acciones con relación a las Acciones, a entregar los formularios de transferencia y/o demás documentos a discreción del Depositario de las Acciones, junto con el *título o títulos* y/o demás documentos de propiedad relacionados con, necesarios o convenientes para los efectos de, o con relación a, la aceptación de la Oferta Americana y para transferir la propiedad de las Acciones al Comprador o a la persona que ésta última designe. Al firmar este Formulario, usted otorga este poder notarial comercial e irrevocable, en el entendido de que se otorga en beneficio tanto del poderdante como del apoderado, y que el apoderado no será responsable de rendir cuentas o ni de ninguna otra obligación ante usted como poderdante. La naturaleza de este poder notarial comercial es irrevocable, a menos que este Formulario sea revocado. En caso de que se revoque este Formulario, se entenderá que este poder notarial queda automáticamente revocado. Este poder notarial anula todas y cada una de las instrucciones de venta de las Acciones, así como los poderes notariales otorgados anteriormente para estos fines.

Al firmar este Formulario de Aceptación usted otorga una potestad irrevocable, y solicita (1) a la Sociedad, a su *Gerente General* o a sus representantes, que obtengan del registro de la transferencia de Acciones de conformidad con la Oferta Americana y la entrega de los nuevos *título* y/o demás documentos de titularidad respecto a los mismos al Comprador o conforme indique el Comprador; y (2) al Comprador o a sus representantes para registrar y actuar de conformidad con cualquiera de las instrucciones con respecto de los avisos y pagos que hayan sido registrados en los registros de la Sociedad con respecto de la tenencia de Acciones de dicho tenedor.

Obligación de No Hacer

Al firmar este Formulario, usted acepta que, hasta la Fecha de Vencimiento o hasta que sus Acciones sean retiradas de la Oferta, usted no podrá vender, transferir, ceder, otorgar en prenda o disponer en forma alguna ni gravar las Acciones que en este acto se ofrecen.

Declaración

Al firmar este Formulario, usted declara que sus Acciones ofrecidas son acciones pagadas y están libres de gravámenes, participaciones, cargos y afectaciones, y que usted ha sido investido con poder y la facultad absolutos de ofrecer y ceder sus Acciones, de conformidad con la Oferta Americana.

Cómo llenar este Formulario.

(Le agradeceremos que llene el Formulario en LETRAS MAYÚSCULAS DE IMPRENTA)

a) La Oferta Americana

A fin de aceptar la Oferta Americana, escriba en el Cuadro 1 el número total de Acciones por las cuales usted desea aceptar la Oferta Americana. Si no escribe un número, o si escribe un número mayor que su tenencia total de Acciones en el Cuadro 1 y usted ha firmado el Cuadro 2, se considerará que usted ha escrito el número de Acciones que comprende la Oferta Americana, y que usted ha aceptado dicha oferta con respecto de todas las Acciones ofrecidas. A fin de aceptar la Oferta Americana, llene los Cuadros 1 y 3 y, en su caso, el Cuadro 4, y firme el siguiente Cuadro 2.

CUADRO 1	
Número de Acciones a ser Ofrecidas	

b) Firms

Usted deberá firmar el Cuadro 2 a fin de ofrecer sus Acciones y aceptar la Oferta Americana. Si cualquiera de las acciones ofrecidas en este acto son propiedad registrada de dos o más copropietarios, todos estos propietarios deberán firmar este Formulario. Si cualquiera de las Acciones Ofrecidas está registrada con un nombre diferente en diferentes títulos de las Acciones, será necesario llenar, firmar y enviar un número de Formularios por separado igual al número de registros diferentes de los títulos de las Acciones.

Si usted firma de conformidad con una capacidad diferente a la de un tenedor registrado (por ejemplo, de conformidad con una Carta Poder), le suplicamos que manifieste la capacidad conforme a la cual usted estampa su firma, y envíe, adjunto a este Formulario, ya sea (i) los comprobantes debidos a satisfacción del Comprador respecto de su facultad de actuar conforme a dicha capacidad, o (ii) en el caso de una Carta Poder, copia autorizada de la Carta Poder debidamente otorgada ante un Notario Público en Chile o ante el Cónsul General competente de Chile.

Firme aquí para manifestar que acepta la Oferta Americana

CUADRO 2

Cuadro 2	
Firma de personas naturales Firmado y otorgado a manera de escritura por	Firma de personas jurídicas Firmado y otorgado a manera de escritura por
_____ (Nombre del tenedor registrado)	_____ (Nombre de la Sociedad)
_____ (Firma del tenedor registrado)	_____ (Firma)
Como constancia del consentimiento del cónyuge, de acuerdo con la sección 1277 del Código Civil Chileno:	
Firma: _____	_____ (Firma)
Nombre completo: _____	_____ (Firma)
Capacidad: (Cónyuge/Representante)	
(El espacio anterior debe utilizarse para la debida protocolización)	

c) Nombre o nombres y dirección

Llene el Cuadro 3 con el nombre completo y la dirección del único o del primer tenedor registrado, junto con los nombres de todos los demás copropietarios (en su caso) en LETRAS MAYÚSCULAS DE IMPRENTA.

Nombre o nombres completos y dirección

Cuadro 3				
Primer tenedor registrado	Copropietario o copropietarios registrados.	Copropietario o copropietarios registrados.	Copropietario o copropietarios registrados.	
1. Nombre o nombres de pila (Sr. Sra. Srta.) Apellido	2. Nombre o nombres de pila (Sr. Sra. Srta.) Apellido	3. Nombre o nombres de pila (Sr. Sra. Srta.) Apellido	4. Nombre o nombres de pila (Sr. Sra. Srta.) Apellido	5. Sociedad o Sociedades Razón social
Dirección	Dirección	Dirección	Dirección	Dirección
Código postal	Código postal	Código postal	Código postal	Código postal
Como constancia del consentimiento del cónyuge, de acuerdo con la sección 1277 del Código Civil Chileno:	Como constancia del consentimiento del cónyuge, de acuerdo con la sección 1277 del Código Civil Chileno:	Como constancia del consentimiento del cónyuge, de acuerdo con la sección 1277 del Código Civil Chileno:	Como constancia del consentimiento del cónyuge, de acuerdo con la sección 1277 del Código Civil Chileno:	
Firma:	Firma:	Firma:	Firma:	
Nombre completo:	Nombre completo:	Nombre completo:	Nombre completo:	
Capacidad: (Cónyuge/ Representante)	Capacidad: (Cónyuge/Representante)	Capacidad: (Cónyuge/Representante)	Capacidad: (Cónyuge/Representante)	

Le agradeceremos que proporcione su número telefónico diurno en caso de que haya dudas respecto de lo anterior.

Número de teléfono diurno _____.

d) Dirección alternativa

Inserte en el Cuadro 4 el nombre y la dirección de la persona o representante (por ejemplo, su banco) a quien usted desee que se le envíe la contraprestación o los documentos devueltos que deben enviarse, de no ser los mismos que los indicados en el Cuadro 3. Llene este Cuadro si usted desea que la contraprestación y/o demás documentos sean enviados a otra persona diferente al primer tenedor registrado nombrado a la dirección que estipula el Cuadro 3.

CUADRO 4	
Nombre Dirección	
Número de teléfono diurno	

Notas adicionales sobre la forma de llenar y enviar este Formulario

A fin de ser válido, este Formulario, excepto por lo que se indica a continuación, deberá ser firmado personalmente por el tenedor registrado o, en el caso de una copropiedad, por el representante de TODOS los copropietarios, de acuerdo a lo dispuesto en el Artículo 23 de la Ley 18.046 de Sociedades Anónimas Chilena. Una sociedad deberá firmar este Formulario a través de un funcionario autorizado.

a) Si su título o títulos los conserva su corredor de bolsa, banco o algún otro agente

Usted deberá, ya sea, obtener de su corredor de bolsa, banco u otro agente el título o títulos en su nombre y enviarlos al Depositario de las Acciones, junto con el traspaso o traspasos con la fecha el blanco, así como este Formulario debidamente firmado con todos los documentos que se indicaron con anterioridad o, si no, deberá instruir a su corredor de bolsa, banco u otro agente que ofrezca sus Acciones en la forma que se especifica con antelación.

b) Si usted perdió cualquiera de sus títulos de acciones

El Formulario llenado, junto con cualquier título o títulos que usted tenga disponibles, deben ser enviados o entregados personalmente al Depositario de las Acciones en la dirección que se indica en la carátula, acompañados de una carta manifestando que usted perdió o destruyó uno o más títulos. Usted deberá observar entonces el procedimiento que se estipula en el Artículo 21 de la Ley 18.046 de Sociedades Anónimas Chilenas y, acto seguido, solicitar al registro de Accionistas de la Sociedad que emita el título o títulos sustitutos.

c) Si un tenedor se encuentra lejos de su lugar de residencia (por ejemplo, en el extranjero o está de vacaciones) o si este Formulario se firma de conformidad con una Carta Poder

Envíe este Formulario a través del medio más expedito (por ejemplo, correo aéreo) al tenedor para su firma o, si el tenedor ha firmado una Carta Poder, haga que el apoderado firme este Formulario. El Formulario llenado, junto con los documentos requeridos, debe ser depositado con el Depositario de las Acciones en la dirección que se indica en la carátula, acompañado de la Carta Poder (o copia debidamente certificada de ésta, siempre que la firma sea original). Cualquier Carta Poder deberá haber sido otorgada ante un Notario Público en Chile o ante el Cónsul General competente de Chile. La Carta Poder (o copia de ésta debidamente certificada) deberá ser enviada para su registro por parte del Depositario de las Acciones, y será devuelta según lo instruido. No se aceptará ninguna otra firma.

d) En caso de que usted haya vendido la totalidad de sus acciones

Usted deberá enviar este Formulario de inmediato a su corredor de bolsa, banco u otro agente a través del cual efectuó la venta para ser transmitida al comprador.

e) En caso de dudas

Usted debe comunicarse de inmediato con su corredor de bolsa, banco u otro agente, o **D.F. King & Co., Inc. al (800) 859-8511.**

No se le podrá enviar la contraprestación que se le adeude de conformidad con la Oferta Americana hasta que todos los documentos pertinentes hayan sido debidamente llenados y enviados, o hayan sido depositados con el Depositario de las Acciones. No obstante que no se entreguen títulos y/u otros documentos de propiedad, este Formulario, que en todos los demás aspectos sea válido, acompañado del debido endoso o título firmado en representación del agente de transferencia de la Sociedad, deberá ser considerado como la aceptación válida de la Oferta Americana.

f) Si sus acciones ofertadas son aceptadas como pago, usted puede estar sujeto a retención de respaldo:

Bajo la ley federal de impuestos sobre la renta de los Estados Unidos, el monto de cualquiera pago realizado por parte del Depositario de las Acciones a los tenedores de acciones (salvo que sean tenedores corporativos y otros tenedores exentos) conforme a la Oferta Americana, puede estar sujeto a retención adicional de impuestos a una tasa que a la fecha es de 28%. Con el fin de evitar dichas retenciones adicionales de impuestos en relación a pagos conforme a las Ofertas Americanas, un "Tenedor Americano", no exento, oferente (tal como se define en "La Oferta Americana - Sección 6 - Ciertas Consideraciones Tributarias del Impuesto a la Renta de los Estados Unidos" en la Oferta de Compra) debe proporcionar al Depositario de las Acciones el número correcto de identificación tributaria de dicho tenedor y certificar so pena de condena por falso testimonio que (1) el TIN que se proporcionó es correcto (o que dicho tenedor está en espera de un TIN) y (2) dicho tenedor no está sujeto a retención adicional de impuesto, completando el Formulario de Sustitución W-9 incluido como parte de la Carta de Remisión ADS. Si se aplican retenciones adicionales en relación a un tenedor de ADS o si un tenedor de ADS no entrega un Formulario de Sustitución W-9 completo al Depositario de las Acciones o de lo contrario establece una exención, el Depositario de las Acciones debe retener 28% de cualquier pago realizado a dicho tenedor. Ver "La Oferta Americana – Sección 6 – Ciertas Consideraciones Tributarias del Impuesto a la Renta de los Estados Unidos."

La casilla en la Parte 3 del Formulario de sustitución W-9 debe estar marcada si el tenedor de ADS tiene que presentarlo y no se le ha emitido un TIN y ha aplicado para un TIN o pretende aplicar para un TIN en un futuro cercano. Si la casilla en la Parte 3 está marcada y no se le provee al Depositario de las Acciones el TIN en el momento del pago, el Depositario de las Acciones retendrá el 28% de todos aquellos pagos hasta que se le provea un TIN al Depositario de las Acciones.

Las retenciones adicionales no se consideran impuestos adicionales, más bien, la responsabilidad impositiva de individuos sujetos a retenciones adicionales será disminuida por el monto de impuesto retenido. Si la retención resulta en un sobrepago de impuestos, se puede obtener un reembolso presentando una declaración de impuestos al IRS. El Depositario de las Acciones no puede rembolsar montos retenidos por razón de retenciones adicionales.

g) Si usted desea realizar una oferta parcial:

Si no se ofrecieran en venta todas las acciones entregadas al Depositario de las Acciones, indique en el Recuadro 1 el número de Acciones que se ofrecerán. En ese caso, se enviará a la persona o a las personas que firmen este Formulario un nuevo título por el resto de las Acciones representadas por el antiguo título, a menos que se disponga lo contrario en el Recuadro 4, tan pronto como sea posible luego de la fecha en que las Acciones ofrecidas sean aceptadas para el pago. Todas las Acciones entregadas al Depositario de las Acciones se considerarán ofrecidas a menos que se indique lo contrario en el Recuadro 1.

A SER COMPLETADO POR TODOS LOS TENEDORES OFERENTES

Formulario Substituto W-9 Requerimiento de Número de Identificación Tributario y Certificación

Nombre según aparece en la cuenta (si es conjunta, ponga primero y adentro de un círculo el nombre de la persona o entidad cuyo número se ingresa más abajo)

Nombre:

Por favor marque la casilla correspondiente: ☐ individuo/empresa por cuenta propia ☐ sociedad anónima ☐ sociedad colectiva ☐ Otro (especificar):

☐ Exento de retención adicional

Domicilio:

Ciudad, Estado, y Código Postal:

<div><div>PARTE I</div><div>Form W-9 SUSTITUTO</div><div>Departamento del Tesoro Servicio de Impuestos Internos</div><div>Solicitud del Contribuyente Número de Identificación de Contribuyente (TIN)</div></div>	<div>NÚMERO DE IDENTIFICACIÓN DEL CONTRIBUYENTE. PARA TODAS LAS CUENTAS</div> <div>Anote su número de identificación del contribuyente en el encasillado correspondiente. Para los individuos, éste es su número de seguro social (SSN). Si Ud. No tiene un número, vea las Instrucciones de este documento.</div> <div>Nota: Si la cuenta tiene más de un nombre, vea el cuadro de instrucciones con respecto a qué numero el contribuyente debe entregar.</div>	<div>Número de Seguridad Social</div> <div></div> <div>Número de Identificación del Empleador</div> <div></div>
<div>PARTE II <input type="checkbox"/> Esperando TIN</div>		
<div><div>PARTE III</div><div>Bajo pena de perjurio, yo declaro que:</div><div><div>(1) El número que aparece en este formulario es mi número de identificación del contribuyente correcto (o estoy esperando que me asignen un número),</div><div>(2) No estoy sujeto a la retención adicional de impuestos porque no he sido notificado por el Servicio de Impuestos Internos (IRS) de que estoy sujeto a la retención adicional de impuestos como resultado de no declarar todos los intereses o dividendos o el IRS me ha notificado que ya no estoy sujeto a la retención adicional y</div><div>(3) Soy ciudadano de los EE.UU. u otra persona de los Estados Unidos (incluido, un extranjero residente).</div></div><div>Instrucciones para la certificación. Debe tachar la partida 2 anterior si el IRS le ha notificado que usted en estos momentos está sujeto a la retención adicional de impuestos porque no declaró todos los intereses y dividendos en su declaración de impuestos. Sin embargo, si después de haber sido notificado por el IRS que Ud. estaba sujeto a retención adicional Ud. recibió otra notificación del IRS diciendo que Ud. no está sujeto a la retención adicional, no tache la partida 2 anterior. Esta certificación no es requerida para las transacciones de bienes inmuebles, los intereses hipotecarios pagados, la adquisición o abandono de bienes asegurados, la cancelación de deudas, las contribuciones a un arreglo de jubilación individual (IRA) y, por lo general, los pagos que no sean intereses y dividendos. Vea también “Firma de la Certificación” bajo “Instrucciones Específicas” en la Guía.</div><div><div>FIRMA</div><div>FECHA</div></div></div>		

NOTE: EL NO COMPLETAR Y ENVIAR ESTE FORMULARIO OCASIONARÁ RETENCIONES ADICIONALES. PARA MÁS DETALLES, FAVOR REVISE LAS INSTRUCCIONES PARA LA CERTIFICACIÓN DE NÚMERO DE IDENTIFICACIÓN DE CONTRIBUYENTE EN EL FORMULARIO SUBSTITUTO W-9 QUE APARECE ADJUNTO.

USTED DEBE COMPLETAR EL SIGUIENTE CERTIFICADO SI UD. ESCRIBIÓ “ESPERANDO TIN” EN LA PARTE I DEL FORMATO SUBSTITUTE W-9

CERTIFICADO DE ESPERA DEL NÚMERO DE IDENTIFICACIÓN DE CONTRIBUYENTE

Yo certifico, so pena de condena por falso testimonio que no se me ha asignado un Número de Identificación de Contribuyente y bien sea que (1) he enviado por correo o entregado una solicitud para recibir el Número de Identificación de Contribuyente al Servicio de Impuestos Internos correspondiente o a la oficina de Administración del Seguro Social o (2) tengo la intención de enviar por correo o entregar una solicitud próximamente. Entiendo que en caso de no proveer un Número de Identificación de Contribuyente dentro de 60 días, un 28% de todos los pagos en efectivo declarados hechos a mi nombre serán retenidos hasta que provea un Número de Identificación de Contribuyente.

Firma

Fecha

GUÍA PARA LA VERIFICACIÓN DEL NÚMERO DE CONTRIBUYENTE EN EL FORMULARIO SUSTITUTIVO W-9

Guía para determinar el número de identificación correcto para proporcionar al pagador.—Los números de Seguridad Social tienen nueve dígitos separados por dos guiones, o sea 000-00-0000. Los números de identificación de empleadores tienen nueve dígitos separados por un solo guión, o sea 00-0000000. La tabla a continuación ayudará a determinar el número para proporcionar al pagador.

Para este tipo de cuenta:	Proporcione el número de SEGURIDAD SOCIAL de —	Para este tipo de cuenta:	Proporcione el número de IDENTIFICACIÓN DE EMPLEADOR de —
1. Persona física	La persona física	6. Empresa unipersonal	El titular(3)
2. Dos o más personas físicas (cuenta conjunta)	El titular real de la cuenta o, en caso de fondos combinados, cualquiera de las personas físicas(1)	7. Un fideicomiso, un patrimonio o un fondo de pensión	La entidad legal(4)
3. Cuenta de custodia para menores (Ley Uniforme de Donaciones a Menores)	El menor(2)	8. Societaria	La sociedad anónima
4. a. La cuenta habitual de fideicomiso de ahorros revocable (donde el otorgante también es fiduciario)	El otorgante-fiduciario(1)	9. Asociación, club, organización religiosa, de caridad u otra organización exenta de impuestos	La organización
b. La cuenta denominada de fideicomiso que no es un fideicomiso legal o válido de acuerdo con la ley del estado	El titular real(1)	10. Sociedad colectiva	La sociedad colectiva
5. Empresa unipersonal	El titular	11. Un corredor o persona designada	El corredor o persona designada
		12. Cuenta con el Departamento de Agricultura a nombre de una entidad pública (como por ejemplo un gobierno estadual o local, un distrito escolar o una penitenciaría) que recibe pagos de programas agrícolas	La entidad pública

- (1) En primer lugar enumere y luego marque con un círculo el nombre de la persona cuyo número usted está proporcionando. Si sólo una persona en una cuenta conjunta posee un número de Seguridad Social, se debe proporcionar el número de esa persona.
- (2) Marque con un círculo el nombre del menor y proporcione el número de seguridad social del menor.
- (3) Usted debe indicar su nombre personal pero también puede ingresar su razón social o la denominación bajo la cual opera. Puede utilizar indistintamente su número de Seguridad Social o su número de identificación de empleador (si posee uno).
- (4) En primer lugar enumere y luego marque con un círculo la denominación del fideicomiso legal, patrimonio o fondo de pensión (no proporcione el número que identifique al representante legal o al fiduciario a menos que la propia entidad legal no esté incluida en el nombre de la cuenta).

Nota: Si no se marca con un círculo ningún nombre cuando existe más de uno, se considerará el número del primer nombre enumerado.

INSTRUCCIONES GENERALES PARA LA CERTIFICACIÓN DE UN NÚMERO DE IDENTIFICACIÓN DE CONTRIBUYENTE EN EL FORMULARIO SUSTITUTIVO W-9CONT.

OBTENCIÓN DE UN NÚMERO

Si usted no posee un número de identificación de contribuyente (un "TIN") o no conoce su número, obtenga el Formulario SS-5, Solicitud de Tarjeta de Número de Seguridad Social, o el Formulario SS-4, Solicitud de Número de Identificación de Empleador (en el caso de empresas y cualquier otra entidad) de la oficina local de la Administración de Seguridad Social o del Servicio de Ingresos Internos (el "IRS") y solicite un número. Las secciones referidas en estas instrucciones se refieren a las secciones del Código Interno de la Renta de 1986, y sus modificaciones.

BENEFICIARIOS EXENTOS DE LA RETENCIÓN DE RESPALDO

Aunque el beneficiario no provea un TIN en el modo indicado, **no se requerirá** la retención de respaldo sobre ningún pago si el beneficiario es:

1. Una organización exenta de impuestos de acuerdo con el artículo 501(a) del Código, cualquier IRA o una cuenta de custodia de acuerdo con el artículo 403(b)(7) del Código si la cuenta cumple los requisitos del artículo 401(f)(2) del Código;
2. Estados Unidos de América o cualquiera de sus organismos o reparticiones;
3. Un estado, el Distrito de Columbia, una posesión de Estados Unidos de América o cualquiera de sus subdivisiones políticas u organismos;
4. Un gobierno extranjero o cualquiera de sus subdivisiones políticas, organismos o reparticiones; o
5. Una organización internacional o cualquiera de sus organismos o reparticiones.

Otros contribuyentes que pueden estar exentos de la retención adicional incluyen:

1. Una sociedad anónima;
2. Un banco central de emisión extranjero;
3. Un operador de valores o materias primas que deba registrarse en Estados Unidos de América, el Distrito de Columbia o una posesión de Estados Unidos de América;
4. Un comisionista de futuros registrado en la Comisión de Comercialización de Materias Primas Cotizadas en el Mercado de Futuros;
5. Un fondo de inversión de bienes raíces;
6. Una entidad registrada en forma permanente durante el ejercicio fiscal de acuerdo con la Ley de Sociedades de Inversión de 1940;
7. Un fondo de fideicomiso común operado por un banco de acuerdo con el artículo 584(a) del Código;
8. Una institución financiera;
9. Un intermediario conocido en la comunidad de inversión como persona designada o custodio; o
10. Un fideicomiso exento de impuestos de acuerdo con el artículo 664 del Código o descrito en el artículo 4.947 del Código.

PAGOS EXENTOS DE LA RETENCIÓN ADICIONAL

Dividendos y dividendos de patrocinador que generalmente están exentos de de la retención adicional incluyen:

- Pagos a extranjeros no residentes sujetos a retención de acuerdo con el artículo 1.441 del Código.
- Pagos a sociedades colectivas que no realicen operaciones o negocios en Estados Unidos de América y que posean por lo menos un socio extranjero no residente.
- Pagos de dividendos de patrocinador no abonados en dinero.
- Pagos realizados por ciertas organizaciones extranjeras.
- Distribuciones realizadas por ESOP de acuerdo con el artículo 404(k).

Pagos de Intereses que generalmente están exentos de retención adicional incluyen:

- Pago de intereses sobre obligaciones emitidas por personas físicas. No obstante, si durante su giro o actividad comercial el pagador abona a un beneficiario un monto de intereses igual o superior a \$600, el pagador deberá declarar el pago. La retención de respaldo aplica al pago que debe informarse si el beneficiario no ha provisto un TIN o ha provisto un TIN incorrecto.
- Pagos de intereses exentos de impuestos incluidos dividendos sobre intereses exentos de acuerdo con el artículo 852 del Código.
- Pagos descriptos en el artículo 6.049(b)(5) del Código realizados a extranjeros no residentes.
- Pagos sobre bonos de convenio exentos de impuestos de acuerdo con el artículo 1.451 del Código.
- Pagos realizados por determinadas organizaciones extranjeras.
- Pagos de intereses hipotecarios o de préstamos para estudiantes realizados a usted.

Otros tipos de pagos que generalmente están exentos de la retención adicional incluyen:

- Salarios.

- Distribuciones de una pensión, pagos anuales, planes compartidos de ingresos o planes de opciones de acciones, cualquier plan en el que el contribuyente sea también un fideicomisario o custodio, un plan de dueño a empleado u otro plan de compensación referida.
- Distribuciones de programas de matrícula de Coverdell ESAs.
- Ciertas entregas de pólizas de seguro.
- Ganancias de apuestas en caso que la retención sea requerida bajo la Sección 3402(q). Sin embargo, si la retención no es requerida bajo la sección 3402(q), la retención adicional en caso que el contribuyente no entregue un TIN.
- Transacciones de bienes raíces que sean reportadas bajo la sección 6045(e).
- Cancelación de deudas que sean reportadas bajo la sección 6050P.
- Ciertos pagos de transacciones de tarjeta de crédito por un agente calificado de pago (según se describe en el Procedimiento de Ingreso 2004-42 y en las Regulaciones de Tesorería sección 31.3406(g)-1(f)) y si dichos requerimientos bajo las Regulaciones de Tesorería sección 31.3406(g)-1(f) son cumplidas.
- Distribuciones de cuentas de ahorros médicos y beneficios de cuidado a largo plazo
- Compras de peces a cambio de dinero que sean reportadas bajo la sección 6050R.

Los beneficiarios exentos que se describen más arriba debieran entregar el Formulario W-9 para evitar posibles retenciones adicionales erróneas. PRESENTE ESTE FORMULARIO CON EL CONTRIBUYENTE, ENTREGUE SU TIN, ESCRIBA "EXENTO" EN LA CARA DEL FORMULARIO Y RETÓRNELO AL CONTRIBUYENTE. SI LOS PAGOS SON EN INTERESES, DIVIDENDOS U OTROS DIVIDENDOS DE PATRONAZGO, TAMBIÉN FIRME Y PONGA LA FECHA A ESTE FORMULARIO.

Ciertos pagos distintos a intereses, dividendos y dividendos de patronazgo no sujetos a informaciones de reporte no están sujetos a la retención adicional. Para más detalles, ver los artículos 6.041, 6.041A, 6.042, 6.044, 6.045, 6.049, 5.050A y 6.050N del Código

Aviso sobre la Ley de Confidencialidad. – El artículo 6.109 del Código requiere que usted provea su TIN correcto a las personas que deban presentar declaraciones informativas ante el IRS para declarar intereses, dividendos y ciertos otros ingresos abonados a usted. El IRS utiliza los números con fines de identificación y para ayudar a verificar la precisión de su declaración de impuestos. El IRS también puede proveer esta información al Departamento de Justicia en relación con causas civiles y penales y a los municipios, estados y al Distrito de Columbia para cumplir su normativa de impuestos. El IRS también puede entregar esta información a otros países de acuerdo con un tratado de tributación, a agencias federales o estatales para hacer exigible ciertas leyes criminales no tributarias, o a agencias federales o de inteligencia para combatir el terrorismo.

Usted debe proveer su TIN independientemente de que deba o no presentar una declaración de impuestos. Los pagadores en general retienen un 28% de los intereses, dividendos y ciertos otros pagos gravables a un beneficiario que no provea un TIN a un pagador. También se pueden aplicar ciertas sanciones.

SANCIONES

(1) Sanción por falta de declaración del número de identificación de contribuyente — Si usted no proporciona a un pagador su número de identificación de contribuyente, usted estará sujeto a una penalidad de \$50 por cada incumplimiento a menos que el mismo tenga una causa justificada y no se deba a una negligencia deliberada.

(2) Sanción civil por falsear información referida a la retención — Si usted realiza una falsa declaración sin un fundamento razonable que derive en la no imposición de la retención de respaldo, estará sujeto a una penalidad de \$500.

(3) Sanción penal por falsear información — La falsificación de certificaciones o afirmaciones puede hacerlo pasible a sanciones penales que incluyen multas y/o prisión.

(4) Mal Uso del Número de Identificación de Contribuyente — si el suscrito entrega o usa el TIN en violación a la ley federal, el suscrito estará sujeto a penalidades civiles y criminales.

PARA MAYOR INFORMACIÓN, COMUNÍQUESE CON SU ASESOR TRIBUTARIO O CON EL SERVICIO DE INGRESOS INTERNOS.

TRASPASO DE ACCIONES

Señor Gerente de:
Sírvase Ud. hacer traspasar
acciones de _____
de _____ propiedad, según títulos _____
los que he enajenado a _____
al precio de \$[•] por cada acción

TESTIGOS Santiago, de

Nombre:

Firma:

Domicilio:

FIRMA DEL VENDEDOR O REPRESENTANTE

Nombre: _____

Firma: _____

Domicilio: _____

R.U.T. N.º _____

Domicilio _____

Comuna _____

_____ Ciudad _____ Fono _____

_____ Nacionalidad _____ Estado civil _____

_____ Cónyuge _____ Reg. con _____

_____ Rol Causa N _____ Juzgado _____

_____ Por el presente, acepto el traspaso reciente y los estatutos
de _____

la: _____

Por el presente instrumento, acepto el traspaso precedente y asimismo los estatutos de COMPAÑÍA DE
TELECOMUNICACIONES DE CHILE S.A.

TESTIGOS

Nombre: _____

Firma: _____
FIRMA DEL COMPRADOR

Domicilio: _____
R.U.T. N.o: _____

Nombre: _____
Domicilio: _____

Firma: _____
Comuna: _____

Dirección: _____
Ciudad: _____

_____ Casilla: _____ Fono: _____

Nacionalidad: _____ Estado civil _____

Santiago, de Cónyuge Reg. Con.

ADQUIRENTE O COMPRADOR SOLICITA

- 1- Que la sociedad tenga a su disposición el título correspondiente a las acciones adquiridas o compradas, dentro del plazo de 6 días hábiles desde la fecha de recepción del traspaso.
- 2- Que la sociedad no emita el título en el plazo establecido en el No 1 precedente, sin perjuicio de la inscripción del traspaso correspondiente, y del derecho a solicitar el título cuando lo considere oportuno.

Esta nota se transcribe en virtud de lo estipulado en la circular No 1.494 de la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 17 de agosto de 2000.

PARA USO INTERNO DE LA COMPAÑÍA			
SE CANCELÓ--SE SALDÓ		SE EMITÓ	
Título N	por	acciones Título N	por
acciones			

TRASPASO DE ACCIONES

Señor Gerente de:
Sírvase Ud. hacer traspasar _____

acciones de la
de mi propiedad, según títulos No _____
los que he enajenado a _____

al precio de \$ _____ por cada acción

TESTIGOS Santiago, de _____

Nombre:
Firma:
Domicilio:
FIRMA DEL VENDEDOR O REPRESENTANTE _____

Nombre:
Firma:
Domicilio:
R.U.T. N: _____
Domicilio: _____
Comuna: _____
Ciudad: _____
Casilla: _____ Fono _____
Nacionalidad: _____ Estado civil _____
Cónyuge _____ Reg. Con. _____
Rol Causa N _____ Juzgado _____
Por el presente, acepto el traspaso reciente y los estatutos de _____

la:
TESTIGOS

Nombre:
Firma:
Domicilio:
Nombre:
Firma:
Dirección:
R.U.T. N _____
Domicilio: _____
Comuna: _____
Ciudad: _____
Casilla: _____ Fono _____
Nacionalidad: _____ Estado civil _____
Cónyuge _____ Reg. con. _____

Santiago, _____ de _____
ADQUIRENTE O COMPRADOR SOLICITA

- 1-

Que la sociedad tenga a su disposición el título correspondiente a las acciones adquiridas o compradas, dentro del plazo de 6 días hábiles desde la fecha de recepción del traspaso.
- 2-

Que la sociedad no emita el título en el plazo establecido en el N 1 precedente, sin perjuicio de la inscripción del traspaso correspondiente, y del derecho a solicitar el título cuando lo considere oportuno.

Esta nota se transcribe en virtud de lo estipulado en la circular No 1.494 de la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 17 de agosto de 2000.

PARA USO INTERNO DE LA COMPAÑÍA			
SE CANCELÓ--SE SALDÓ		SE EMITIO	
Título N	por	acciones Título N	por
acciones			

ESTE DOCUMENTO ES IMPORTANTE Y REQUIERE SU INMEDIATA ATENCIÓN. Si usted tiene alguna duda sobre el curso de acción a seguir, debe consultar a su corredor de bolsa, gerente bancario, abogado, contador u otro profesional o asesor de inversiones.

Si usted ha enajenado o traspasado todas sus Acciones de Depósito Americanas ("ADS") de la Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A., por favor envíe a la brevedad posible este Aviso de Entrega Garantizada de ADS junto con los documentos que lo acompañan a su corredor de bolsa, ejecutivo de cuenta u otro representante a través del cual se haya realizado la venta para el traspaso al comprador.

Este documento debe leerse conjuntamente con la Oferta de Compra de fecha 17 de septiembre de 2008 (la "Oferta de Compra"). Las definiciones utilizadas en la Oferta de Compra son aplicables a este Aviso de Entrega Garantizada de ADS. Todos los términos y condiciones contenidos en la Oferta de Compra Aplicables a la Oferta Americana (tal como se los define en la Oferta de Compra) correspondientes a ADS se consideran parte integrante de este Aviso de Entrega Garantizada de ADS.

AVISO DE ENTREGA GARANTIZADA DE ADS

para la oferta de Acciones en Depósito Americanas
(representadas por Recibos en Depósito Americanos)
de

Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. Avance del 25 al 29 de agosto:

De acuerdo con la Oferta de Compra
de fecha 17 de Septiembre de 2008
por parte de

INVERSIONES TELEFÓNICA INTERNACIONAL HOLDING LIMITADA

una sociedad de responsabilidad limitada controlada por

TELEFÓNICA, S.A.

**EL VENCIMIENTO DE LA OFERTA AMERICANA Y DE LOS
DERECHOS DE RETRACTACIÓN ES EL 16 DE OCTUBRE DE 2008 A
LAS 11:00 P.M., HORA DE LA CIUDAD DE NUEVA YORK, A MENOS
QUE SE EXTIENDA LA OFERTA AMERICANA.**

El Depositario para los ADS de la Oferta Americana es:

Citibank, N.A..

Por correo:

Citibank, N.A.

Por mano o correo nocturno:

Citibank, N.A.

P.O.Box 43035
Providence, RI 02940-3035
Transmisión por fax (sólo Instituciones Elegibles): [.]

250 Royall Street
Canton, MA 02021

Tal como se establece en “La Oferta Americana –Sección 4– Procedimientos para aceptar la Oferta Americana – Tenedores de ADS” en la Oferta de Compra, debe utilizarse este Aviso de Entrega Garantizada de ADS (o una copia) (este “Formulario”) para ofrecer ADS de acuerdo con la Oferta Americana si los ADR representativos de dichos ADS no están inmediatamente disponibles o si por razones de tiempo es imposible que lleguen todos los documentos requeridos a manos del Depositario Americano antes del término de la Oferta Americana. Este Formulario, debidamente completado y firmado (incluyendo la garantía de una Institución Elegible del modo especificado más adelante), podrá ser entregado al Depositario Americano a mano, por correo o por fax, en caso de ser enviado por una Institución Elegible. Los términos en mayúsculas aquí utilizados y que no se definan de otro modo en la presente tendrán los significados que se les asignan en la Oferta de Compra.

EL ENVÍO DE ESTE FORMULARIO A UN DOMICILIO DIFERENTE DEL ARRIBA ESTABLECIDO NO CONSTITUYE ENTREGA VÁLIDA.

Este Formulario no se podrá utilizar para garantizar firmas con fines diferentes de los descritos en el mismo. Si se requiere que una Institución Elegible garantice la firma en una Carta de Remisión de ADS de acuerdo con las instrucciones de la misma, dicha firma garantizada debe aparecer en el espacio correspondiente provisto en el recuadro para firmas de esa Carta de Remisión de ADS.

En caso de las ADS en posesión del Medio de Transferencia por Registro en Libros, el Aviso de Entrega Garantizada de ADS debe entregarse al Depositario Americano por un participante en el Medio de Transferencia por Registro en Libros a través del Mensaje del Agente en el sistema de confirmación de registro en libros.

No se podrán ofrecer acciones Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. a través de este Formulario.

Señoras y Señores:

Quien suscribe ofrece por la presente oferta a Inversiones Telefónica Internacional Holding Limitada (el “Comprador”), una sociedad de responsabilidad limitada constituida y existente de acuerdo con las leyes de la República de Chile, filial totalmente controlada en forma indirecta por Telefónica, S.A. (“Telefónica”), una sociedad pública que cotiza en bolsa constituida y existente de acuerdo con las leyes del Reino de España, las ADS indicadas a continuación de acuerdo con los términos, sujeto a las condiciones abajo indicadas y conforme a los Procedimientos de Entrega Garantizada descritos en la Oferta de Compra, dentro de “La Oferta Americana – Sección 4 Procedimientos para aceptar la Oferta Americana – Tenedores de ADS” en la Oferta de Compra.

Nombre del/de los Tenedor/es Registrado/s: _____

Domicilio/s (con código postal): _____

Código/s de área y número/s de teléfono: _____

Firma/s: _____

Fecha: _____

Número de ADS: _____

Número/s de ADR, en caso de estar disponible/s: _____

Si se ofrecerán ADS mediante transferencia por registro en libros, marque el recuadro:

☐ The Depository Trust Company

Número de cuenta: _____

GARANTÍA

Quien suscribe, una institución financiera que participa en el Security Transfer Agents Medallion Program, el Stock Exchange Medallion Program o el New York Stock Exchange, Inc. Medallion Signature Program (cada uno, una “Institución Elegible”), por la presente garantiza que el infrascrito entregará al Depositario los ADR que representan las ADS aquí ofrecidas, en el modo correcto para el traspaso, junto con una Carta de Remisión de las ADS debidamente firmada, incluyendo cualquier garantía de firmas y cualquier otro documento que sea necesario, en todos los casos dentro de los tres días hábiles bursátiles en NYSE posteriores a la fecha del presente.

Razón social:

Domicilio: _____
(Código Postal)
Código de área y número de teléfono: _____
Correo electrónico: _____

Firma autorizada:

Nombre: _____
(en letra de imprenta)
Cargo: _____
Fecha: _____

NOTA: NO ENVÍE VALORES CON ESTE FORMULARIO; LOS VALORES DEBE SER ENVIADOS CON SU CARTA DE TRANSMISION DE LAS ADS. -4-

Oferta de Compra en Efectivo
de Todas y Cada Una de las Acciones en Circulación del Capital Ordinario
y

Todas y Cada Una de las Acciones de Depósito Americanas en Circulación
(evidenciadas por los Recibos de Depósito Americanos)
de

Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A.

en

Pesos Chilenos 1.000 Netos por Acción Serie A del Capital Ordinario,
Pesos Chilenos 900 Netos por Acción Serie B del Capital Ordinario y
Pesos Chilenos 4.000 Netos por Acción de Depósito Americana
(representando cada una 4 acciones Serie A del Capital Ordinario)
por

Inversiones Telefónica Internacional Holding Limitada

Sociedad de Responsabilidad Limitada de propiedad de

Telefónica, S.A.

<p>EL VENCIMIENTO DE LA OFERTA AMERICANA Y DE LOS DERECHOS DE RETRACTACIÓN ES EL 16 DE OCTUBRE DE 2008 A LAS 11:00 P.M., HORA DE LA CIUDAD DE NUEVA YORK, A MENOS QUE SE EXTIENDA LA OFERTA AMERICANA.</p>

17 de septiembre de 2008

A Corredores, Distribuidores, Bancos Comerciales, Fideicomisos y Demás Personas Nombradas de los Clientes para cuyas cuentas usted posee Acciones (según se define más abajo):

Se remite adjunto para su consideración la Oferta de Compra de fecha **17 de septiembre** de 2008 (la "Oferta de Compra") y el Formulario de Aceptación relacionado, la Carta de Remisión de ADS y el Aviso de Entrega Garantizada de ADS (que, junto con las modificaciones o los suplementos de la misma constituyen la "Oferta Americana") respecto a la oferta de Inversiones Telefónica Internacional Holding Limitada (el "Comprador"), sociedad de responsabilidad limitada, organizada y existente conforme a las leyes de la República de Chile y subsidiaria indirecta de propiedad exclusiva de Telefónica, S.A. ("Telefónica"), sociedad pública, organizada y existente conforme a las leyes del Reino de España, para la compra de (1) todas y cada una de las acciones en circulación series A y B del capital ordinario (las "Acciones") de Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. (la "Compañía"), una sociedad anónima abierta, organizada conforme a las leyes de la República de Chile, distintas de las Acciones actualmente de propiedad directa o indirectamente de Telefónica, de tenedores de Acciones residentes en Estados Unidos de América (los "Tenedores Americanos"), por un valor en pesos chilenos de 1.000 por acción serie A y por un valor en pesos chilenos de 900 por acción serie B y (2) todos y cada una de las Acciones de Depositario Americano ("ADS") en circulación de la Compañía, representando cada uno 4 Acciones

serie A, por un valor en pesos chilenos de 4.000 por ADS, pagaderos en cada caso en dólares estadounidenses según se dispone a continuación, neto para el vendedor, en efectivo y sin intereses impuestos, de acuerdo con los términos y sujeto a las condiciones de la Oferta Americana. El precio de compra de las Acciones y el precio de compra de las ADS aceptadas para el pago conforme a la Oferta Americana será, en cada caso, abonado en dólares estadounidenses, siendo el monto en dólares determinado por referencia a la tasa de cambio dólar-peso diaria promedio a la cual los bancos comerciales realizan transacciones autorizadas en Chile, según lo determina el Banco Central de Chile y publica el Diario Oficial de Chile (la “Tasa de Cambio Observada”) en la Fecha de Vencimiento (según se define más abajo). Tenga a bien proporcionar copias del material adjunto a aquéllos de sus clientes para cuyas cuentas usted posee Acciones en su nombre o en nombre de la persona designada por usted. Todos los términos no definidos de otro modo en el presente tienen los significados estipulados en la Oferta de Compra.

Para su información y para envío a aquéllos de sus clientes para quienes usted posee Acciones registradas en su nombre o en nombre de la persona designada por usted, se acompañan los siguientes documentos:

1. La Oferta de Compra, de fecha 17 de septiembre de 2008;
2. Puede enviar una carta impresa a sus clientes para cuyas cuentas usted posee Acciones registradas en su nombre o en nombre de una persona designada, con espacio provisto para la obtención de instrucciones de dichos clientes respecto de la Oferta Americana;
3. El Formulario de Aceptación que usarán los Tenedores Americanos de Acciones para aceptar la Oferta Americana;
4. La Carta de Remisión de ADS que usarán los tenedores de ADS en la aceptación de la Oferta Americana (que constituye parte de la Oferta Americana y se proporciona a mero título informativo);
5. El Aviso de Entrega Garantizada de ADS (que constituye parte de la Oferta Americana y se proporciona a mero título informativo); y
6. El sobre de retorno dirigido a Citibank, N.A. (el “Depositorio Americano”) (para la oferta de ADS).

No se podrán ofrecer ADS por medio del Formulario de Aceptación adjunto (exclusivamente para uso respecto de Acciones). Si usted es tenedor de ADS, debe utilizar la Carta de Remisión de ADS para ofertar las mismas en la Oferta Americana siguiendo las instrucciones que figuran en dicho formulario. Podrá obtenerse información adicional del Agente de Información, D.F. King & Co, Inc. al (800) 859-8511.

Lo instamos a que se comuniqué con sus clientes a la mayor brevedad.

Tenga en cuenta lo siguiente:

1. La Oferta Americana está abierta a todos los tenedores de ADS y a todos los tenedores de Acciones residentes en Estados Unidos de América. Consulte “La Oferta Americana - Sección 1 – Términos de la Oferta” en la Oferta de Compra.

2. El precio de oferta es el equivalente en dólares estadounidenses de 1.000 pesos chilenos por acción serie A y de 900 en pesos chilenos por acción serie B, netos para el vendedor, en efectivo y sin intereses sobre ello, según se especifica en la Oferta de Compra. El pago por Acciones válidamente ofertadas y no retractadas será en dólares estadounidenses, con un valor en dólares de las mismas determinado sobre la base de la Tasa de Cambio Observada publicada en la Fecha de Vencimiento.

3. Los tenedores oferentes de Acciones registradas en su propio nombre y que oferten directamente al Depositario Americano no estarán obligados a pagar honorarios ni comisiones por corretaje conforme a la Oferta Americana. Sin embargo, podrá requerirse la retención adicional del impuesto sobre la renta federal de los EE.UU. a una tasa del 28%, a menos que se suministre la información correspondiente a la identificación del contribuyente. Consulte la Instrucción 6 del Formulario de Aceptación.

4. El vencimiento de la Oferta Americana y de los derechos de retractación será el 16 de octubre de 2008 a las 11:00 p.m., hora de la Ciudad de Nueva York, a menos que se extienda la Oferta Americana (la "Fecha de Vencimiento").

5. Independientemente de cualquier otra disposición de la Oferta Americana, el pago de las Acciones aceptadas para la compra conforme a la Oferta Americana se efectuará, en todos los casos, sólo después de la recepción oportuna, por parte de Santander Investment S.A. Corredores de Bolsa, (el "Depositario de las Acciones"), del Formulario de Aceptación debidamente completado, junto con la siguiente documentación:

a) *Título(s)* que evidencie(n) la titularidad de las Acciones, si se han emitido certificados de éstas.

b) Un certificado del Departamento de Acciones de la Compañía o del *Depósito Central de Valores* ("DCV") indicando el número de Acciones, si las hubiere, en depósito en el DCV, el número de Acciones y las Acciones emitidas originalmente, si las hubiere, en posesión del tenedor indicando las cargas o gravámenes sobre las mismas.

c) *Traspaso(s)* (escritura de transferencia) debidamente firmado(s) que indique(n) el número de Acciones emitidas originalmente, si las hubiere, que se ofrecerán, con la fecha de dicho(s) traspaso(s) en blanco.

d) En el caso de Acciones en depósito en el DCV, una carta al DCV que instruyéndole a realizar la transferencia por libro a favor del Comprador.

e) En el caso de un tenedor americano que sea una persona física, copia del pasaporte o documento de identidad con foto del tenedor americano.

f) En caso de que el tenedor americano sea una persona jurídica, (1) certificado del secretario certificando el nombre, cargo y ejemplo de firma de un funcionario autorizado para firmar los documentos de traspaso y una copia de la documentación organizativa de la entidad; y (2) una copia del pasaporte o del documento de identidad con foto del funcionario autorizado.

g) Otros documentos requeridos por el Formulario de Aceptación.

El Depositario de las Acciones ha establecido una cuenta respecto a las Acciones en el DCV para fines de la Oferta Americana. Las Acciones en título en libro podrán ser ofertadas mediante Formulario de Aceptación debidamente completado y firmado, enviado o remitido a mano al domicilio del

Depositorio de las Acciones que figura en la portada de este Formulario de Aceptación, junto con los documentos indicados en los subpárrafos (b) a (g) antedichos, según corresponda, y realizando la entrega por libro de las Acciones a la cuenta antes mencionada del Depositario de las Acciones.

El Comprador no abonará honorarios ni comisiones a corredores, distribuidores ni a ninguna otra persona por solicitar ofertas de Acciones y/o ADS conforme a la Oferta Americana (distinto del Depositario de las Acciones y del Depositario Americano descritos en la Oferta de Compra). Sin embargo, a solicitud, el Comprador le reembolsará los gastos habituales de envío y manejo en los que usted hubiere incurrido por el envío del material de la oferta a sus clientes.

Toda consulta que pudiera tener respecto de la Oferta Americana deberá ser dirigida al Agente de Información de la Oferta Americana al domicilio y el número de teléfono especificados en la última página de la Oferta de Compra.

Las solicitudes de copias del material adjunto deberán ser dirigidas al Depositario Americano.

Atentamente,

Inversiones Telefónica Internacional Holding Limitada

NADA DE LO CONTENIDO EN ESTE DOCUMENTO NI EN LA DOCUMENTACIÓN ADJUNTA LO CONSTITUYE A USTED NI A NINGUNA OTRA PERSONA, EN AGENTE DEL COMPRADOR, DE LA COMPAÑÍA, DEPOSITARIO DE ACCIONES, DEPOSITARIO AMERICANO NI EN ALGÚN RELACIONADO CON CUALQUIERA DE ELLOS, NI LE AUTORIZA A USTED NI A NINGUNA OTRA PERSONA A EFECTUAR DECLARACIÓN ALGUNA NI A USAR DOCUMENTACIÓN ALGUNA EN NOMBRE DE CUALQUIERA DE ELLOS CON RELACION A LA OFERTA AMERICANA, SALVO LO CONTENIDO EN LA DOCUMENTACIÓN ADJUNTA Y LAS DECLARACIONES CONTENIDAS EN LA MISMA.

Oferta de Compra en Efectivo
de Todas y Cada Una de las Acciones en Circulación del Capital Ordinario
y
de Todas y Cada Una de las Acciones de Depósito Americanas en Circulación
(evidenciadas por los Recibos de Depósito Americanos)
de

Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A.

en
Pesos Chilenos 1.000 Netos por Acción Serie A del Capital Ordinario
Pesos Chilenos 900 Netos por Acción Serie B del Capital Ordinario y
Pesos Chilenos 4.000 Netos por Acción Depositaria Americana
(representando cada una 4 Acciones Serie A del Capital Ordinario)
por

Inversiones Telefónica Internacional Holding Limitada

sociedad de responsabilidad limitada, propiedad de

Telefónica, S.A.

<p>EL VENCIMIENTO DE LA OFERTA AMERICANA Y DE LOS DERECHOS DE RETRACTACIÓN SERÁ EL 16 DE OCTUBRE DE 2008 A LAS 11:00 P.M., HORA DE LA CIUDAD DE NUEVA YORK, A MENOS QUE SE EXTIENDA LA OFERTA AMERICANA.</p>

17 de septiembre de 2008

A Corredores, Distribuidores, Bancos Comerciales, Fideicomisos y Demás Personas Designadas por los Clientes para cuyas cuentas usted posee ADSs (según se define más abajo):

Se remite adjunto para su consideración y para envío a sus clientes la Oferta de Compra de fecha 17 de septiembre de 2008 (la "Oferta de Compra"), la Carta de Remisión de ADS y el Aviso de Entrega Garantizada de ADS (que, junto con las modificaciones o suplementos de las mismas, constituyen la "Oferta Americana") y un formulario de carta impreso que puede ser enviado a su cliente en relación con la oferta de Inversiones Telefónica Internacional Holding Limitada (el "Comprador"), sociedad de responsabilidad limitada, organizada y existente conforme a las leyes de la República de Chile, subsidiaria indirecta de propiedad exclusiva de Telefónica, S.A. ("Telefónica"), sociedad pública, organizada y existente conforme a las leyes del Reino de España, para la compra de (1) todas y cada una de las acciones en circulación series A y B del capital ordinario (las "Acciones") de Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. (la "Compañía"), sociedad pública organizada conforme a las leyes de la República de Chile, distintas de las Acciones que actualmente son propiedad directa o indirectamente de Telefónica, de tenedores de Acciones residentes en Estados Unidos de América (los "Tenedores Americanos"), por un valor en pesos chilenos de 1.000 por acción serie A y por un valor en pesos chilenos de 900 por acción serie B y (2) todos y cada una de ellas, Acciones de Depósito Americanas ("ADS") en circulación de la Compañía, representando cada una de ellas 4 Acciones serie A, por un valor

en pesos chilenos de 4.000 por cada ADS, pagaderas en cada caso en dólares estadounidenses según se dispone a continuación, neto para el vendedor, en efectivo y sin intereses y sujetas a cualquier retención de impuesto conforme a los términos y condiciones de la Oferta Americana. El precio de compra de las Acciones y el precio de compra de las ADS aceptadas para el pago conforme a la Oferta Americana será, en cada caso, abonado en dólares estadounidenses, siendo el monto en dólares determinado por referencia a la tasa de cambio dólar-peso diaria promedio a la cual los bancos comerciales realizan transacciones autorizadas en Chile, según lo determina el Banco Central de Chile y publica el Diario Oficial de Chile (la “Tasa de Cambio Observada”) en la Fecha de Vencimiento (según se define más abajo). Tenga a bien proporcionar copias del material adjunto a aquéllos de sus clientes para cuyas cuentas usted posee ADSs en su nombre o en nombre de la persona designada por usted. Todos los términos no definidos de otro modo en el presente tienen los significados estipulados en la Oferta de Compra.

Para su información y para envío a aquéllos de sus clientes para quienes usted posee Acciones registradas en su nombre o en nombre de la persona designada por usted, se acompañan los siguientes documentos:

1. La Oferta de Compra, de fecha 17 de septiembre de 2008.
2. Una carta impresa que puede ser enviada a sus clientes para cuyas cuentas usted posee ADSs registradas a su nombre o a nombre de una persona designada, con espacio provisto para la obtención de instrucciones de dichos clientes respecto de la Oferta Americana.
3. La Carta de Remisión de las ADS que usarán los tenedores de ADS en la aceptación de la Oferta Americana.
4. El Aviso de Entrega Garantizada de ADS que se utilizará para aceptar la Oferta Americana si los ADR que evidencian las ADS y el resto de la documentación requerida no están inmediatamente disponibles o no pueden ser entregados al Depositario Americano antes de la Fecha de Vencimiento o si, en el caso de la entrega por libro de las ADS, los procedimientos de transferencia por libro especificados en “La Oferta Americana - Sección 4 – Procedimiento para Aceptación de la Oferta Americana – Tenedores de ADS” en la Oferta de Compra no pueden ser completados antes de la Fecha de Vencimiento.

No se podrán ofertar las Acciones por medio de la Carta de Remisión de ADS adjunta (que es exclusivamente para uso relacionado con las mismas ADS). Si usted posee Acciones, debe comunicarse con el Agente de Información, al (800) 859-8511.

Lo instamos a que se comunique con sus clientes a la mayor brevedad.

Tenga en cuenta lo siguiente:

1. La Oferta Americana está abierta a todos los tenedores de ADS y a todos los tenedores de Acciones residentes en los Estados Unidos de América. Consulte “La Oferta Americana – Sección – Términos de la Oferta” en la Oferta de Compra.
2. El precio de oferta es el equivalente en dólares estadounidenses al valor en pesos chilenos de 4.000 por ADS, netos para el vendedor en efectivo y sin intereses sobre el mismo, y sujeto a las comisiones, impuestos, gastos y cargos de aplicación, según se especifica en la Oferta de Compra. El pago por ADS ofertadas válidamente y no retractadas será en dólares estadounidenses, con el valor en dólares determinado en base a la Tasa de Cambio Observada publicada en la Fecha de Vencimiento.

3. Los tenedores oferentes de las ADS registradas en su propio nombre y que se ofrezcan directamente al Depositario Americano no estarán obligados a pagar honorarios ni comisiones por corretaje o, excepto según se estipula en la Instrucción 6 de la Carta de Remisión de ADS, impuestos de transferencia sobre la compra de ADS por parte del Comprador, conforme a la Oferta Americana. Sin embargo, podrá requerirse la retención adicional del impuesto sobre la renta federal de los EE.UU. a una tasa del 30%, a menos que se suministre la información de identificación del contribuyente exigida. Consulte la Instrucción 11 de la Carta de Remisión de ADS.

4. El vencimiento de la Oferta Americana y de los derechos de retractación será el 16 de octubre de 2008 a las 11:00 p.m., hora de la Ciudad de Nueva York, a menos que se extienda la Oferta Americana (la "Fecha de Vencimiento").

5. Independientemente de cualquier otra disposición de la Oferta Americana, el pago de las ADS aceptadas para la compra conforme a la Oferta Americana se efectuará, en todos los casos, sólo después de la recepción oportuna, por parte del Depositario Americano, de los ADR que evidencien las mismas. Las ADS ofertadas o la transferencia por libro de dichas ADS, junto con una Carta de Remisión de ADS debidamente completada y firmada o un Mensaje del Agente (según se define en "La Oferta Americana - Sección 4 - Procedimientos para la Aceptación de la Oferta Americana- Tenedores de ADS" en la Oferta de Compra) que confirme la transferencia de dichas ADS ofertadas en la cuenta del Depositario Americano en el Medio de Transferencia por Registro en Libros (según se define en "La Oferta Americana - Sección 4 - Procedimientos para la Aceptación de la Oferta Americana - Tenedores de ADS" en la Oferta de Compra), y el resto de la documentación requerida.

Si los tenedores de ADS desean presentar una oferta, pero les resulta impráctico enviar sus ADR u otra documentación requerida o completar los procedimientos para la transferencia por libro de ADSs con anterioridad a la Fecha de Vencimiento, podrán realizar una oferta siguiendo los procedimientos de entrega garantizada especificados en "La Oferta Americana - Sección 4 - Procedimientos para la Aceptación de la Oferta Americana - Tenedores de ADS" de la Oferta de Compra.

El Comprador no abonará honorarios ni comisiones a corredores, distribuidores ni a ninguna otra persona por solicitar ofertas de ADS conforme a la Oferta Americana (distintos del Depositario Americano según se describe en la Oferta manejo en los que hubiere incurrido para el envío de todo material de oferta a sus clientes. El Comprador abonará o hará que se abone todo impuesto de transferencia pagadero respecto de la transferencia de ADS a ella, excepto si se dispusiere de otro modo en la Instrucción 6 de la Carta de Remisión de ADS.

Toda consulta que pudiere tener respecto de la Oferta Americana deberá ser dirigida al Agente de Información de la Oferta Americana al domicilio y al número de teléfono especificados en la última página de la Oferta de Compra.

Las solicitudes de copias del material adjunto deberán ser dirigidas al Depositario Americano.

Atentamente,

Inversiones Telefónica International Holding Limitada

NADA DE LO CONTENIDO EN EL PRESENTE DOCUMENTO NI EN LA DOCUMENTACIÓN ADJUNTA LE CONSTITUYE A USTED NI A NINGUNA OTRA PERSONA, EN AGENTE DEL COMPRADOR, DE LA COMPAÑÍA, DEL DEPOSITARIO AMERICANO NI EN AFILIADO DE

NINGUNO DE ELLOS, NI LE AUTORIZA A USTED NI A NINGUNA OTRA PERSONA A HACER DECLARACIONES O UTILIZAR CUALQUIERA DE LOS DOCUMENTOS EN NOMBRE DE NINGUNO DE ELLOS RELACIONADOS CON LA OFERTA AMERICANA, SALVO A LO CONTENIDO EN LOS DOCUMENTOS ADJUNTOS Y LAS DECLARACIONES CONTENIDAS EN LOS MISMOS.

Oferta de Compra en Efectivo
de Todas y Cada Una de las Acciones en Circulación del Capital Ordinario
y
de Todos y Cada Uno de las Acciones de Depósito Americanas en Circulación
(evidenciadas por los Recibos de Depósito Americanos)
de

Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A.

en

Pesos Chilenos 1.000 Netos por Acción Serie A del Capital Ordinario
Pesos Chilenos 900 Netos por Acción Serie B del Capital Ordinario y
Pesos Chilenos 4.000 Netos por Acciones de Depositario Americano
(representando cada una 4 Acciones Serie A del Capital Ordinario)
por

Inversiones Telefónica Internacional Holding Limitada

sociedad de responsabilidad limitada, propiedad de

Telefónica, S.A.

<p>EL VENCIMIENTO DE LA OFERTA AMERICANA Y DE LOS DERECHOS DE RETRACTACIÓN SERÁ EL 16 DE OCTUBRE DE 2008 A LAS 11:00 P.M., HORA DE LA CIUDAD DE NUEVA YORK, A MENOS QUE SE EXTIENDA LA OFERTA AMERICANA.</p>

17 de septiembre de 2008

A nuestros Clientes

Se remite adjunto para su consideración la Oferta de Compra de fecha 17 de septiembre de 2008 (la "Oferta de Compra") y el Formulario de Aceptación correspondiente, la Carta de Remisión de ADS y el Aviso de Entrega Garantizada de las ADS (que, junto con las modificaciones o suplementos de ello constituyen la "Oferta Americana") respecto de la oferta de Inversiones Telefónica Internacional Holding Limitada (el "Comprador"), sociedad de responsabilidad limitada, organizada y existente conforme a las leyes de la República de Chile y una subsidiaria indirecta de propiedad exclusiva de Telefónica, S.A. ("Telefónica"), sociedad anónima abierta, organizada y existente conforme a las leyes del Reino de España, para la compra de (1) todas y cada una de las acciones en circulación series A y B del capital ordinario (las "Acciones") de Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. (la "Compañía"), sociedad anónima abierta organizada conforme a las leyes de la República de Chile, distintas de las Acciones actualmente de propiedad directa o indirectamente de Telefónica, de tenedores de Acciones residentes en Estados Unidos de América (los "Tenedores Americanos"), por un valor de 1.000 pesos chilenos por acción serie A y por un valor de 900 pesos chilenos por acción serie B y (2) todos y cada una de las Acciones de Depositario Americano ("ADS") en circulación de la Compañía, representando cada uno 4 Acciones serie A, por un valor en pesos chilenos de 4.000 por ADS, pagaderos en cada caso en dólares estadounidenses según se dispone a continuación, neto para el vendedor, en efectivo y sin intereses impuestos, de acuerdo con los términos y sujeto a las condiciones de la Oferta Americana. El precio de compra de las Acciones y el precio de compra de las ADS aceptadas para el pago conforme a la Oferta

Americana será, en cada caso, abonado en dólares estadounidenses, siendo el monto en dólares determinado por referencia a la tasa de cambio dólar-peso diaria promedio a la cual los bancos comerciales realizan transacciones autorizadas en Chile, según lo determine el Banco Central de Chile y publique el Diario Oficial de Chile (la “Tasa de Cambio Observada”) en la Fecha de Vencimiento (según se define más abajo). Todos los términos no definidos de otro modo en el presente tienen los significados estipulados en la Oferta de Compra.

Nosotros somos (o nuestro designado es) el tenedor registrado de las Acciones que poseemos a cuenta suya. La oferta de dichas Acciones sólo puede ser hecha por nosotros como tenedor registrado y conforme a sus instrucciones. Le suministramos el Formulario de Aceptación sólo para información, el cual no puede ser usado para ofrecer las Acciones que están en nuestro poder a cuenta suya.

Por lo tanto, le solicitamos instrucciones sobre si desea que nosotros ofrezcamos en su nombre cualquiera o todas las Acciones que están en nuestro poder a cuenta suya, de acuerdo con los términos y condiciones indicados en la Oferta Americana.

Las ADS no se pueden ofrecer mediante el Formulario de Aceptación adjunto (que es para usar exclusivamente con las Acciones). Si usted posee ADS, debe usar la Carta de Remisión de ADS adjunta para ofrecer dichas ADS en de la Oferta Americana siguiendo las instrucciones indicadas en el formulario. La información adicional puede obtenerse a través del Agente de Información, D.F. King & Co., Inc., llamando al (800) 859-8511.

Tenga en cuenta lo siguiente:

1. La Oferta Americana está abierta a todos los tenedores de ADS y a todos los tenedores de Acciones residentes en los Estados Unidos de América. Ver “La Oferta Americana – Sección 1 – Términos de la Oferta Americana” en la Oferta de Compra.

2. El precio de la oferta de la Acciones es en dólares de los Estados Unidos de América equivalentes a 1.000 pesos chilenos por acciones de la serie A y 900 pesos chilenos por acciones de la serie B, neto para el vendedor en efectivo y sin intereses sobre el mismo conforme con lo establecido en Oferta de Compra. El precio por las Acciones que se ofrezcan válidamente y que no se retracten se pagará en dólares de los Estados Unidos de América y el valor del dólar estará determinado en base al Tipo de Cambio Observado publicado a la Fecha de Vencimiento.

3. Los tenedores oferentes de las Acciones registradas a su nombre y que ofrecen directamente al Depositario de las Acciones, no estarán obligados a pagar comisiones de corredores.

4. La Oferta Americana y los derechos de retractación vencerán a las 11:00 p.m., hora de Nueva York, el 16 de octubre, 2008, a menos que la Oferta Americana sea prorrogada (la “Fecha de Vencimiento”).

5. Sin perjuicio de cualquier otra disposición de la Oferta Americana, el pago de las Acciones aceptadas para la compra conforme a la Oferta Americana, será en todos los casos, realizado sólo después de la recepción oportuna por parte del Depositario de las Acciones del Formulario de Aceptación completo conjuntamente con los siguientes documentos:

a) *Título(s)* en donde conste el dominio de las Acciones, si se ha emitido certificado de acciones.

b) Un certificado del Departamento de Acciones de la Sociedad o del Depósito Central de Valores (el "DCV") en donde conste el número de Acciones, de haberlas, en poder del DVC en depósito, el número de Acciones y Acciones de primera emisión, de haberlas, en poder del tenedor, e indicar los gravámenes que afecten a las Acciones.

c) Traspaso(s) debidamente firmado(s) indicando el número de Acciones y el número de Acciones de primera emisión, de haberlas, a ser ofrecidas, con la fecha de dicho(s) traspaso(s) en blanco.

d) En el caso de Acciones en poder del DCV por concepto de depósito, una carta al DCV instruyéndole a realizar una transferencia por registro en libros a favor del Comprador.

e) En caso de que el Tenedor Americano sea una persona física, copia del pasaporte o el documento de identidad del Tenedor Americano con fotografía.

f) En caso de que el Tenedor Americano sea una persona jurídica, (1) un certificado de la secretaría certificando el nombre, cargo y firma del funcionario autorizado a suscribir los documentos de transferencia y una copia de los documentos organizacionales de la persona jurídica, y (2) una copia del pasaporte o documento de identificación con fotografía del funcionario autorizado.

g) Otros documentos requerido por el Formulario de Aceptación.

Si desea que nosotros ofrezcamos algunas o todas las Acciones que tenemos en nuestro poder a cuenta suya, le solicitamos que nos instruya completando, ejecutando, separando y devolviéndonos el formulario de instrucciones que se indica en el presente. Si usted autoriza la oferta de sus Acciones, se ofertarán todas las Acciones salvo que indique lo contrario más abajo. Se adjunta un sobre para que nos devuelva sus instrucciones. Sus instrucciones nos deben ser remitidas con tiempo suficiente para permitirnos presentar una oferta en su nombre antes de la Fecha de Vencimiento.

La Oferta Americana se hace solamente a través de la Oferta de Compra y el correspondiente Formulario de Aceptación y la Carta de Remisión de ADS. El Comprador no tiene conocimiento de ninguna jurisdicción donde la realización de la Oferta Americana esté prohibida por un acto administrativo o judicial conforme con cualquier ley estatal válida. Si el Comprador conoce alguna ley estatal válida que prohíba la realización de la Oferta Americana o la aceptación de Acciones conforme a la misma, el Comprador de buena fe, realizará todos los esfuerzos para cumplir con dicha ley. Si después de ese esfuerzo de buena fe, el Comprador no puede cumplir con esa ley estatal, no se realizará la Oferta Americana y no se aceptarán las ofertas de o en nombre de los tenedores de Acciones en ese estado. En cualquier estado en donde las leyes sobre valores, las leyes que regulan la venta de acciones a nivel estatal de los Estados Unidos u otras leyes requieren que la Oferta Americana sea realizada por un corredor o agente autorizado, la Oferta Americana se entenderá realizada en nombre del Comprador por uno o más corredores o agentes registrados y autorizados conforme con las leyes de esa jurisdicción.

Formulario de instrucciones para Acciones de la Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A.

Los infrascritos acusan recibo de su carta y de la Oferta de Compra fechada el 17 de septiembre de 2008, y el correspondiente Formulario de Aceptación y la Carta de Remisión de ADS en relación con la Oferta Americana por el Comprador, filial de propiedad exclusiva de Telefónica, S.A., para comprar algunas y todas las acciones ordinarias emitidas de la Serie A y de la Serie B y cualquiera y todas las Acciones de Depósito Americanas emitidas de la Compañía de Telecomunicaciones de Chile, S.A. que no sean Acciones que están actualmente en propiedad directa o indirecta de Telefónica S.A. de acuerdo con los términos establecidos en la Oferta de Compra.

El presente documento le instruye a ofertar el número de Acciones abajo indicadas (o si no se indica número, todas las Acciones) custodiadas por usted en la cuenta del infrascrito, conforme a los términos y las condiciones indicadas en la Oferta de Compra y el correspondiente Formulario de Aceptación.

Número de Acciones a ser ofertadas *: _____

*A menos que se indique otra cosa, queda entendido que se ofertarán todas sus Acciones.

Fecha: _____

FIRME AQUÍ

Firma(s): _____

Nombre(s) en letra de imprenta: _____

Domicilio(s) en letra de imprenta: _____

Código de área y número(s) telefónico(s): _____

Número(s) de identificación tributaria o seguro social: _____

- A menos que se indique otra cosa, queda entendido que se ofertarán todas sus Acciones.

Oferta de Compra Americana en Efectivo
de cualquier y todas las Acciones Ordinarias emitidas
y
todas y cada una de las Acciones de Depósito Americanas en Circulación emitidas
(que constan en los Recibos de Depósito Americanos)
de

Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A.

a
1.000 Pesos Chilenos Netos por Acción Ordinaria Serie A
900 Pesos Chilenos Netos por Acción Ordinaria Serie B y
4.000 Pesos Chilenos Netos por Acción Depositaria Americana
(cada una representativa de 4 Acciones Ordinarias Serie A)
por

[Inversiones Telefónica Internacional Holding Limitada]

una sociedad de responsabilidad limitada de propiedad de

Telefónica, S.A.

<p>LA OFERTA AMERICANA Y LOS DERECHOS DE RETRACTACIÓN VENCERÁN A LAS 11:00 P.M., HORA DE NUEVA YORK, EL 16 DE OCTUBRE, 2008, A MENOS QUE LA OFERTA AMERICANA SEA PRORROGADA.</p>

17 de septiembre de 2008

A nuestros Clientes:

Adjuntamos para su consideración la Oferta de Compra, fechada el 17 de septiembre de 2008 (la "Oferta de Compra"), y la correspondiente Carta de Remisión de ADS y la notificación de Entrega Garantizada del ADS (que junto con las modificaciones o suplementos constituyen la "Oferta Americana") relacionada con la oferta de [Inversiones Telefónica Internacional Holding Limitada (el "Comprador"), una sociedad de responsabilidad limitada constituida y existente conforme a las leyes de la República de Chile, filial de propiedad indirecta y exclusiva de Telefónica, S.A. ("Telefónica"), una sociedad pública, constituida y existente conforme a las leyes del Reino de España, para adquirir (1) cualquier y toda acción ordinaria de la serie A y de la serie B (las "Acciones") de la Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. (la "Compañía"), una sociedad anónima abierta constituida conforme a las leyes de la República de Chile, que no sean las Acciones actualmente de propiedad directa o indirecta de Telefónica, de parte de los tenedores de Acciones residentes en los Estados Unidos de América (los "Tenedores Americanos"), por 1.000 pesos chilenos por acción de la Serie A y 900 pesos chilenos por acción de la serie B y (2) cualquiera y todas las Acciones de Depositario Americano ("ADS") de la Compañía, cada uno representativo de 4 Acciones de la serie A, por 4.000 pesos chilenos por ADS, en cada caso pagadero en dólares de los Estados Unidos de América según se establece más adelante, neto para el vendedor en efectivo y sin intereses, conforme a los términos y sujeto a las condiciones de la Oferta Americana. El precio de compra de las Acciones y el precio de compra de las ADS aceptadas para el pago conforme a la Oferta Americana, será, pagado en dólares de los Estados Unidos de América, siendo tal monto en dólares determinado conforme a la tasa de cambio promedio diaria dólar-a-peso utilizada por los bancos comerciales en las transacciones autorizadas en Chile conforme determine el Banco Central de Chile y se

publique en el Diario Oficial de Chile (el “Tasa de Cambio Observada”) vigente a la Fecha de Vencimiento (como se define más adelante). Todos los términos no definidos de otra forma en el presente, tienen el significado indicado en la Oferta de Compra.

Nosotros somos (o nuestro designado es) el tenedor registrado de las ADS que custodiamos en su cuenta. La oferta de dichas ADS puede ser hecha solamente por nosotros como tenedor registrado y conforme a sus instrucciones. La Carta de Remisión de ADS le es suministrada a usted sólo para información y no puede ser usada por usted para ofrecer las ADS que custodiamos en cuenta suya.

Por lo tanto, le solicitamos instrucciones sobre si desea que nosotros ofrezcamos en su nombre cualquiera o todas las ADS que están en nuestro poder por cuenta suya, de acuerdo con los términos y las condiciones indicadas en la Oferta Americana.

Las Acciones no se pueden ofertar mediante la Carta de Remisión de ADS adjunta (la cual es para usar exclusivamente con las ADS). Si usted posee Acciones, debe comunicarse con el Agente de Información, D.F. King & Co., Inc., llamando al (800) 859-8511.

Tenga en cuenta lo siguiente:

1. La Oferta Americana está abierta a todos los tenedores de ADS y a todos los tenedores de Acciones residentes en los Estados Unidos de América. Ver “La Oferta Americana – Sección 1 – Términos de la Oferta Americana” en la Oferta Americana de Compra.

2. El precio de la oferta de las ADS es en dólares de los Estados Unidos de América equivalentes a 4.000 pesos chilenos por ADS, neto para el vendedor en efectivo y sin intereses sobre el mismo, y sujeto a las comisiones, impuestos, gastos y cargos de aplicación, según lo establecido en Oferta de Compra. El precio por las ADS que se ofrezcan válidamente en venta y que no se hayan retractado, se pagará en dólares de los Estados Unidos de América y el valor del dólar estará determinado en base al Tipo de Cambio Observado publicado a la Fecha de Vencimiento.

3. Los tenedores oferentes de las ADS registradas a su nombre y que ofrecen directamente al Depositario Americano, no estarán obligados a pagar comisiones de corredores o, salvo lo establecido en la Instrucción 6 de la Carta de Remisión de ADS, impuestos de transferencia en la compra de ADS por el Comprador conforme a la Oferta Americana. Sin embargo puede requerirse una retención adicional del impuesto sobre la renta federal de los Estados Unidos de América a una tasa del 28%, a menos que se proporcione la información requerida sobre identificación del contribuyente. Ver Instrucción 11 de la Carta de Remisión de ADS.

4. La Oferta Americana y los derechos de retractación vencerán a las 11:00 p.m., hora de Nueva York, el 16 de octubre de 2008, a menos que la Oferta Americana sea prorrogada (la “Fecha de Vencimiento”).

5. Sin perjuicio de cualquier otra disposición de la Oferta Americana, el pago de las ADS aceptadas para la compra conforme a la Oferta Americana, será en todos los casos realizado sólo después de la recepción oportuna por parte del Depositario Americano de los ADR, donde constan las ADS ofrecidas o la transferencia por registro en libros de dichas ADS conjuntamente con una Carta de Remisión de ADS debidamente completada y suscrita o un Mensaje del Agente (como se define en “La Oferta Americana - Sección 4 - Procedimientos para aceptar la Oferta Americana - Tenedores de ADS” en la Oferta de Compra) confirmando la transferencia de esas ADS ofrecidas, a la cuenta del Depositario Americano en el Medio de Transferencia por Registro en Libros (como se define en “ La Oferta

Americana - Sección 4 - Procedimientos para aceptar la Oferta Americana - Tenedores de ADS” en la Oferta de Compra), y todo otro documento que sea requerido

Si usted desea que nosotros ofrezcamos cualquiera o todas las ADS que tenemos en nuestro poder por su cuenta, le solicitamos que nos instruya completando, ejecutando, separando y devolviéndonos el formulario de instrucciones que se indica en el presente. Si usted autoriza la oferta de sus ADS, se ofrecerán todos esos ADS a menos que a continuación se especifique otra cosa. Se adjunta un sobre para que nos devuelva sus instrucciones. Sus instrucciones nos deberán ser remitidas con tiempo suficiente para permitirnos presentar una oferta en su nombre antes de la Fecha de Vencimiento.

La Oferta Americana se hace solamente a través de la Oferta de Compra y el correspondiente Formulario de Aceptación y la Carta de Remisión de ADS. El Comprador no está en conocimiento de cualquier jurisdicción en la que la realización de la Oferta Americana esté prohibida por una acción administrativa o judicial conforme con cualquier ley estatal válida. Si el Comprador toma conocimiento de cualquier ley estatal válida que prohíbe la realización de la Oferta Americana o la aceptación de ADS conforme con la misma, el Comprador realizará un esfuerzo de buena fe para cumplir con dicha ley estatal. Si después de ese esfuerzo de buena fe, el Comprador no puede cumplir con esa ley estatal, no se realizará la Oferta Americana y no se aceptarán los ofrecimientos de o en nombre de los tenedores de ADS en ese estado. En cualquier estado en donde las leyes sobre valores, las leyes que regulan la venta de acciones a nivel estatal de los Estados Unidos u otras leyes requieren que la Oferta Americana sea realizada por un corredor o agente autorizado, la Oferta Americana se entenderá realizada en nombre del Comprador por uno o más corredores o agentes registrados y autorizados conforme con las leyes de esa jurisdicción.

Formulario de instrucciones para ofertar ADS
de la Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A.

El infrascrito acusa recibo de su carta y de la Oferta de Compra fechada el 17 de septiembre de 2008, y la correspondiente Carta de Remisión de ADS en relación con la Oferta Americana por el Comprador, filial de propiedad exclusiva de Telefónica, S.A., para comprar toda y cualquier acción ordinaria emitida de la Serie A y de la Serie B y cualquiera y todas las Acciones de Depósito Americanas emitidas de la Compañía de Telecomunicaciones de Chile, S.A. que no sean Acciones que están actualmente en propiedad directa o indirecta de Telefónica S.A. de acuerdo con los términos establecidos en la Oferta de Compra.

El presente le dará instrucciones para ofrecer el número de ADS abajo indicados (o si no se indica número, todas las ADS) que usted posee por cuenta del abajo firmante, conforme a los términos y sujeto a las condiciones indicadas en la Oferta de Compra y la correspondiente Carta de Remisión de ADS.

Número de ADS a ser ofrecidas *: _____

*A menos que se indique otra cosa, queda entendido que se ofrecerán todos sus ADS.

Fecha: _____

FIRME AQUÍ

Firma(s): _____

Nombre(s) en letra de imprenta: _____

Domicilio(s) en letra de imprenta: _____

Código de área y número(s) telefónico(s): _____

Número(s) de identificación tributaria o seguro social: _____

- A menos que se indique otra cosa, queda entendido que se ofertarán todos sus ADS.

**TELEFÓNICA ANUNCIA OFERTA DE ADQUISICIÓN DEL 100% DE LAS ACCIONES
DE COMPAÑÍA DE TELECOMUNICACIONES DE CHILE S.A.**

- La oferta representa una prima superior al 32% para todos los accionistas de CTC en ambas series.

Madrid, España, 11 de septiembre de 2008. Telefónica anunció que va a iniciar una oferta pública de adquisición de acciones en los próximos cinco días hábiles a través de su subsidiaria en propiedad del 100% "Inversiones Telefónica Internacional Holding Ltda.," para adquirir todas las acciones en circulación de Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. ("CTC") de las que Telefónica S.A no sea aún titular y que representen el 55,1% del total de las acciones en circulación.

Se formalizará la oferta simultáneamente, en las mismas condiciones, en Chile y en la Bolsa de Valores de Nueva York, y será estructurada como oferta en efectivo a un precio de 1.000 pesos chilenos por cada acción de serie A y de 900 pesos chilenos por cada acción de serie B. Se presentará una oferta equivalente a los accionistas de ADR.

La oferta supone una prima de Mercado superior al 32% tanto para las series A como la B, calculada según las normas chilenas que rigen este tipo de transacción: por ejemplo, el uso de la media de precios diarios entre los días 30 y 90 antes del cierre de la transacción.

Se declarará exitosa la transacción solamente si al final Telefónica logra una participación mínima del 75% en la compañía. Como requisito previo, los accionistas de CTC tendrán que aprobar un cambio en los estatutos de CTC para eliminar, entre otros factores, la limitación de propiedad del 45%.

Suponiendo la aceptación de la oferta por todos los accionistas, la transacción representaría un total de 523.282 millones de pesos chilenos, equivalentes a 985 millones de dólares estadounidenses (según la tasa de cambio observada que se publicó el 11 de septiembre de 2008), o 703 millones de euros aproximadamente.

En caso de consultas, contactar:

Leonardo A Cerda

Teléfono: +56 2 3534209

Celular: +56 9 0799306

Este anuncio no es una oferta de compra ni una solicitud de oferta de venta de acciones o de las ADS que representen acciones de CTC. Aún no se han iniciado las ofertas descritas en este comunicado de prensa. A la hora y fecha de inicio de las ofertas, Telefónica presentará formalmente un Cuadro declarativo de oferta TO/13E-3 ante la Comisión Americana de Valores Bursátiles (SEC – U.S. Securities and Exchange Comisión) en relación con la oferta americana. Se recomienda a todos los tenedores americanos de acciones de CTC y todos los tenedores de ADS a leer cuidadosamente la declaración de la oferta pública, que contiene información importante a considerar con detenimiento antes de tomar cualquier decisión en relación con la oferta americana. Se pondrá a disposición de todos los tenedores americanos de acciones de CTC y los tenedores de ADS la oferta de compra incluida en la declaración de oferta, sin costo alguno. También se ofrecerá sin cargo esta declaración de oferta en el sitio de Internet de SEC en www.sec.gov.

Este anuncio no es una oferta de compra o una solicitud de oferta para vender Acciones y/o ADS. La Oferta Americana está hecha únicamente a través de la Oferta de Compra de fecha 17 de septiembre de 2008 y el Formulario de Aceptación relacionada con ella, la Carta de Remisión de ADS y la Carta de Remisión Garantizada de ADS y cualesquiera modificaciones o suplementos a las mismas. La Oferta Americana no está siendo hecha a, ni ofertas serán aceptadas de parte o en representación de, tenedores de Acciones o ADS de cualquiera jurisdicción en la cual la realización de la Oferta Americana o su aceptación no estuviera en cumplimiento con las normas de valores federales, normas de valores a nivel estatal de los Estados Unidos u otras leyes de otras jurisdicciones. Sin embargo, el Comprador podrá, a su discreción, tomar cualquier acción que considere necesaria para hacer que la Oferta Americana sea válida en cualquier jurisdicción y extender la Oferta Americana a tenedores en dicha jurisdicción. En aquellas jurisdicciones donde sea requerido que la Oferta Americana sea hecha por un corredor o vendedor de bolsa registrado, la Oferta Americana será considerada como hecha en representación del Comprador por uno o más corredores o vendedores de bolsa que estén registrados de acuerdo a las leyes de dicha jurisdicción.

Aviso de Oferta de Compra en Efectivo
De Todas y cada una de las Acciones del Capital Ordinario
y Acciones de Depósito Americanas
de
Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A.
a

1.000 Pesos Chilenos Netos por Acción Ordinaria Serie A

900 Pesos Chilenos Netos por Acción Ordinaria Serie B

y

4.000 pesos chilenos Netos por Acciones de Depositario Americano
(cada una representa 4 acciones ordinarias de la serie A)

por

Inversiones Telefónica Internacional
Holding Limitada
una sociedad de responsabilidad limitada indirectamente controlada por

Telefónica, S.A.

Inversiones Telefónica Internacional Holding Limitada (el "Comprador"), una sociedad de responsabilidad limitada constituida y existente conforme a las leyes de Chile y filial de propiedad indirecta y exclusiva de Telefónica, S.A. ("Telefónica"), una sociedad pública, constituida y existente conforme a las leyes del Reino de España, por esta misma ofrece adquirir (1) cualquier y toda acción ordinaria de la serie A y de la serie B (las "Acciones") de la Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. (la "Compañía"), una sociedad anónima abierta constituida conforme a las leyes de la República de Chile, que no sean las Acciones actualmente de propiedad directa o indirecta de Telefónica, de parte de los tenedores de Acciones residentes en los Estados Unidos de América (los "Tenedores Americanos"), por 1.000 pesos chilenos por acción de la Serie A y 900 pesos chilenos por acción de la serie B y (2) cualquier y todas las Acciones de Depositario Americano ("ADS") de la Compañía, cada uno representativo de 4 Acciones de la serie A, por 4.000 pesos chilenos por ADS, en cada caso pagadero en dólares de los Estados Unidos de América según se establece más adelante, neto para el vendedor en efectivo y sin intereses y sujeto a cualquiera retención de impuestos (el "Precio de Oferta Americano"), conforme a los términos y sujeto a las condiciones que se establecen en la Oferta de Compra de fecha 17 de septiembre de 2008 (la "Oferta de Compra") y en el Formulario de Aceptación, la Carta de Remisión de ADS y la Carta de Remisión Garantizada de ADS relacionadas (los mismos, incluyendo toda modificación y suplemento que se haga de tiempo en tiempo, constituyen la "Oferta Americana"). El precio de compra de las Acciones y el precio de compra de las ADS aceptadas para el pago conforme a la Oferta Americana, será, pagado en dólares de los Estados Unidos de América, siendo tal monto en dólares determinado conforme al tipo de cambio promedio diario de dólar-a-peso al cual los bancos comerciales conducen transacciones autorizadas en Chile conforme lo determine el Banco Central de Chile y publicado en el Diario Oficial de Chile (el "Tipo de Cambio Observado") vigente a la Fecha de Vencimiento (como se define más adelante)

**LA OFERTA AMERICANA Y LOS DERECHOS DE RETRACTACIÓN VENCERÁN A LAS 11:00 P.M.,
HORA DE NUEVA YORK, EL JUEVES 16 DE OCTUBRE DE 2008, A MENOS QUE LA OFERTA
AMERICANA SEA PRORROGADA**

Simultáneamente con la Oferta Americana, el Comprador ofrece comprar (la "Oferta Chilena" y, junto con la Oferta Americana, las "Ofertas") a todos los tenedores de Acciones (incluidas las Acciones en posesión de los Tenedores Americanos) todas y cada una de las Acciones en circulación, salvo las Acciones actualmente en posesión del Grupo Telefónica, por 1.000 pesos chilenos por Acción Serie A y por 900 pesos chilenos por Acción Serie B, netos para el vendedor en efectivo y sin interés. La Oferta Chilena se hará esencialmente en los mismos términos que la Oferta Americana. La Oferta Americana está abierta a los Tenedores de Acciones Americanas y a todos los tenedores de ADS. Los Tenedores de Acciones No Americanos deben ofrecer sus Acciones en la Oferta Chilena. Los Tenedores de Acciones Americanas pueden ofrecer sus Acciones en la Oferta Americana o en la Oferta Chilena. Los Tenedores de ADS deben ofrecer sus Acciones en la Oferta Americana. En caso de que aumente el precio por Acción que debe pagarse en la Oferta Chilena, el Comprador hará un aumento correspondiente al precio pagado por Acción y ADS en la Oferta Americana. Salvo lo exigido en contrario por la ley y las reglamentaciones aplicables, el Grupo Telefónica tiene la intención de consumir la Oferta Americana simultáneamente con la Oferta Chilena.

Tanto la Oferta Americana como la Oferta Chilena están sujetas a estas condiciones, entre otras: i) los accionistas de la Compañía aprueban las enmiendas estatutarias para eliminar la limitación actual del 45% de Acciones que un accionista pueda tener o en función de las cuales votar, ya sea directamente o por terceros afines, en una asamblea especial de accionistas solicitada para tal fin, y ii) si tiene validez la Oferta de un número de Acciones (incluido las Acciones representadas por ADS), sin haberse retractado dicha Oferta antes de la fecha de vencimiento de las Ofertas, junto con las acciones en tenencia directa o indirecta de Telefónica, las cuales representarían como mínimo el 75% de la totalidad de las acciones en circulación (incluido las Acciones representadas por ADS) de la Compañía. Las Ofertas también están sujetas a otras condiciones específicas. Ver "Sección 12 de la Oferta Americana: Ciertas Condiciones de la Oferta Americana" de la Oferta de Compra. Si no se cumple alguna de dichas condiciones, el Comprador podrá 1) prorrogar la Oferta Americana y, sujeto a ciertas condiciones y a los Derechos de Retracción del tenedor según lo estipulado en "Sección 5 de la Oferta Americana: Derechos de Retracción" de la Oferta de Compra, Citibank, N.A., el Depositario para ADS en la Oferta Americana (el "Depositario Americano") y Santander Investment S.A. Corredores de Bolsa, el depositario de las acciones en la Oferta Americana (el "Depositario de las Acciones"), podrá retener todas las Acciones y ADS emitidas hasta el vencimiento prorrogado de la Oferta Americana, 2) renunciar o modificar cualquier condición de la Oferta Americana, total o parcialmente, hasta donde lo permiten las leyes correspondientes y, sujeto al cumplimiento de las normas y regulaciones aplicables de la Comisión de Valores de los Estados Unidos (la "Comisión"), comprar toda Acción y ADS emitidas en forma válida, o (3) rehusar la compra de cualquier Acción o ADS ofrecidas en la Oferta Americana, rechazar la Oferta Americana y devolver todas las Acciones y ADS a los tenedores oferentes de dichas Acciones y ADS.

A esta fecha, la Junta Directiva de la Sociedad no ha tomado, y no se espera que tome, una posición con respecto a las Ofertas. Las leyes de la República de Chile no requieren que la Junta Directiva de la Compañía tome una posición con respecto a las Ofertas, con la salvedad de que cada miembro de la Junta debe entregar, dentro de los cinco días hábiles a partir del comienzo de la Oferta Chilena, una opinión con respecto a si la Oferta Chilena redundará en el mejor interés de los tenedores de las Acciones.

Los tenedores oferentes de Acciones, cuyas Acciones están registradas a su nombre y que hacen la oferta directamente al Depositario de las Acciones, no estarán obligados a pagar comisiones de corretaje, comisiones ni impuestos a la transferencia de acciones sobre la venta de sus Acciones con arreglo a la Oferta Americana. Los tenedores oferentes de ADS y que tienen ADS registradas a su nombre y que hacen una oferta directa al Depositario Americano no estarán obligados a pagar comisiones de corretaje, comisiones ni, salvo en el caso establecido en la Instrucción 6 de la Carta de Remisión de ADS, impuestos a la transferencia sobre la venta de sus ADS con arreglo a la Oferta Americana. Los tenedores de Acciones y los tenedores de ADS que hacen ofertas y poseen Acciones y/o ADS a través de un corredor o de otra persona designada, y cuyo corredor o persona designada hacen ofertas de sus Acciones y/o ADS en su nombre, pueden tener que pagar un arancel a dicho corredor o persona designada.

Al día 16 de septiembre de 2008, existen 957.157.085 Acciones en circulación, incluyendo aproximadamente 174.004.776 Acciones Serie A representadas por ADS. Grupo Telefónica es propietario de 387.993.524 Acciones, que representan 44.9% de las Acciones en circulación. Cinco de los siete miembros del Directorio de la Compañía son afiliados a Telefónica.

Para efectos de la Oferta Americana, se considerará que el Comprador ha aceptado en pago Acciones y ADS siempre y cuando el Comprador notifique en forma oral o escrita al Depositario Americano o el Depositario de las Acciones, según corresponda, de su aceptación de Acciones y ADS ofrecidas. El pago de Acciones y ADS aceptados para el pago conforme a la Oferta Americana será realizado mediante el depósito del precio de compra al Depositario de las Acciones, el cual actuará como agente de los tenedores oferentes de Acciones, o el Depositario Americano que actuará como agente de los tenedores oferentes de ADS, respectivamente con el propósito de recibir pagos del Comprador y transmitirlos a los tenedores oferentes de Acciones y de ADS, según sea el caso. En todos los casos, el pago de Acciones aceptadas para el pago conforme a la Oferta Americana se llevará a cabo sólo después de que el Depositario de las Acciones reciba en forma oportuna (a) ya sea (1) título(s) y un certificado del departamento de acciones de la Sociedad o del Depósito Central de Valores ("DCV"), según sea el caso, en que consten dichas Acciones, o (2) una confirmación de transferencia por registro en libros de dichas Acciones, y (b) un Formulario de Aceptación debidamente formalizado y completado (o una copia de éste, siempre que la firma sea original) y todos los demás documentos requeridos. El pago de ADS aceptados para el pago conforme a la Oferta Americana sólo se realizará después de la recepción oportuna por el Depositario Americano de los ADR en que consten dichos ADS o una transferencia por registro en libros de dichos ADS debidamente completados junto con una Carta de Envío o un Mensaje del Agente (como se define en la Oferta de Compra) que confirmen la transferencia de dichos ADS emitidos a la cuenta del Depositario Americano en el Medio de Transferencia por Registro en Libros (como se define en la Oferta de Compra). El pago será realizado a los tenedores oferentes en diferentes momentos si la entrega de las Acciones y ADS y otros documentos requeridos ocurre en diferentes oportunidades.

Bajo ninguna circunstancia el Comprador pagará interés sobre el precio de compra de las Acciones y ADS con relación a la Oferta Americana aun cuando pueda haber retrasos en la realización de dichos pagos o la prórroga de la fecha de vencimiento.

El vencimiento de la Oferta Americana actualmente es a las 11:00 p.m., hora de la Ciudad de Nueva York, del día jueves 16 de octubre de 2008 (la "Fecha de Vencimiento"), salvo y hasta tanto el Comprador, a su entera discreción (pero con sujeción a las normas y reglamentaciones aplicables de la Comisión), prorrogue el periodo de tiempo durante el cual la Oferta Americana permanecerá abierta, en cuyo caso el término "Fecha de Vencimiento" significará la última hora y fecha de vencimiento de la Oferta Americana, prorrogada por el Comprador.

Sujeto a las leyes y regulaciones aplicables de la Comisión, el Comprador se reserva el derecho, en cualquier momento o de tiempo en tiempo, a su sola discreción, a extender por cualquier motivo el periodo durante el cual la Oferta Americana permanecerá abierta a través de aviso oral o escrito de dicha extensión al Depositario de las Acciones y al Depositario Americano y haciendo un anuncio público del mismo.

Las ofertas de Acciones y ADS efectuadas conforme a la Oferta Americana podrán ser retiradas en cualquier momento previo a la Fecha de Vencimiento. A partir de entonces, dichas ofertas serán irrevocables, excepto que sean retractadas con posterioridad al 15 de noviembre de 2008, a menos que hasta entonces sean aceptadas para el pago, según lo dispuesto en esta oferta de Compra, o posteriormente según corresponda si la Oferta Americana se extiende más allá de dicha fecha. Para que una retractación tenga vigencia, en el caso de la retractación de acciones, el Depositario de las Acciones o, en el caso de retractación de ADS, el Depositario Americano, según corresponda, deberá recibir oportunamente un aviso de retractación por escrito o por fax al domicilio adecuado según se especifica en la contratapa de esta Oferta de Compra. Dicho aviso de retractación debe especificar el nombre de la persona que ofreció las Acciones o ADS que se retractarán y el número de Acciones o ADS que se retractarán y el nombre del tenedor registrado, si difieren de la persona que ofreció dichas Acciones o ADS. Si las Acciones o ADS que se retractarán han sido entregadas al Depositario, se enviará un aviso de retractación firmado (con la firma garantizada por una Institución Elegible (como se define en la Oferta de Compra) en el caso de ADS, excepto en el caso de ADS ofrecidas por una Institución Elegible), previo a la liberación de dichas Acciones o ADS. Dicho aviso también deberá especificar, en el caso de Acciones o ADS ofrecidas por entrega de certificados, los números de serie indicados en los títulos específicos y/o ADR que evidencian las Acciones o ADS que se retractarán o, en el caso de Acciones y/o ADS ofrecidas por transferencia por libro, el nombre y número de la cuenta que se acreditará con las Acciones o ADS retractadas. Asimismo, las Acciones ofrecidas por transferencia por libro podrán ser retractadas sólo mediante los procedimientos de retractación disponibles por DCV y deberán cumplir con los procedimientos de DCV. Las ADS ofrecidas mediante transferencia por registro en

libros podrán ser retractados sólo mediante los procedimientos de retractación disponibles por el Medio de Transferencias por Registro en Libros y dichas retractaciones deberán cumplir con los procedimientos del Medio de Transferencias por Registro en Libros. Ni el Comprador, Telefónica, el Depositario de las Acciones, el Depositario Americano ni cualquier otra persona estarán bajo ninguna obligación de notificar de cualquier defecto o irregularidad en cualquier aviso o renuncia o incurrirá en ninguna responsabilidad por la falta de otorgamiento de dicha notificación.

La recepción de dinero por las Acciones y/o ADS con respecto a la Oferta Americana (según dicho término se define con objeto de la legislación federal tributaria de los Estados Unidos, ver "La Oferta Americana"- Sección 6 – Consecuencias Tributarias" en la Oferta de Compra) es una transacción sujeta a impuestos para efectos de la legislación federal tributaria de la renta de los Estados Unidos y podría ser también una transacción tributable de acuerdo con otras leyes tributarias estatales, locales o extranjeras. Los tenedores de Acciones y/o ADS son exhortados a consultar con sus asesores tributarios acerca de los efectos particulares que la Oferta Americana le ocasionen, incluidos la aplicación y efecto de algún tributo mínimo alternativo, y leyes estatales, locales o extranjeras. Para una descripción más completa de ciertas consecuencias federales tributarias de los Estados Unidos, ver "La Oferta Americana – Sección 6 – Ciertas Consideraciones Tributarias Americanas" en la Oferta de Compra. La información requerida a ser entregada por el párrafo (d)(1) de la Regla 14d-6 y la Regla 13e-3(e)(1) bajo la Securities Exchange Act de 1934, y sus modificaciones, está contenida en la Oferta de Compra y es incorporada a éste mismo aviso por referencia.

Se ha hecho una solicitud a la Compañía por el uso de su registro de accionistas y otras listas de valores posicionados con el propósito de diseminar la Oferta Americana a los Tenedores Americanos de Acciones y ADS. La Oferta de Compra y el Formulario de Aceptación, la Carta de Remisión de ADS, y la Carta de Remisión Garantizada de ADS relacionadas y otros documentos relevantes serán enviadas por correo a los Tenedores Americanos registrados de Acciones y ADS y será entregada a corredores, bancos y personas similares cuyos nombres, o nombres de sus representantes, aparezcan en dichas listas de tenedores de Acciones o de ADS o, de ser aplicable, que estén registrados como participantes de un registro de valores de una cámara de compensación, para la consecuente transmisión de dueños beneficiarios de Acciones y ADS.

La Oferta de Compra y el Formulario de Aceptación, la Carta de Remisión de ADS, y la Carta de Remisión Garantizada de ADS relacionadas contienen información importante y debe ser leída completamente antes de tomar una decisión con respecto a la Oferta Americana.

Preguntas y solicitudes de ayuda podrán ser dirigidas directamente al Agente de Información a su teléfono que aparece más abajo. Copias adicionales de la Oferta de Compra, el Formulario de Aceptación, la Carta de Remisión de ADS, y la Carta de Remisión Garantizada de ADS relacionadas y otros documentos de la oferta pública podrán ser obtenidas sin costo del Agente de Información o de los corredores, vendedores, bancos y fideicomisos.

El Agente de Información de la Oferta Americana es:

D.F. King & Co., Inc.

48 Wall Street, 22nd Floor
New York, NY 10005

Los banqueros y corredores pueden llamar al (212) 269-5550

Los demás interesados pueden llamar al teléfono gratuito (800) 859-8511

17 de septiembre de 2008

TRADUCCIÓN AL INGLÉS DE LOS DOCUMENTOS OFERENTES CHILENOS

Ver la Oferta Chilena.