

Madrid , 25 de Junio de 2003

ASUNTO: Agente de Cálculo del Contrato Financiero a Plazo vinculado a acciones de TELEFONICA S.A . y TELEFONICA S.A. (B.Vitoria) con número oficial de registro 4499 y 4504.

En relación con los contratos de referencia, adjunto remitimos la determinación del Precio Inicial realizado por el Agente de Cálculo.

Pablo Alonso Sampedro
Consejero Subdirector General



BANESTO BOLSA, S.A., Sociedad de Valores y Bolsa, representado D. Pablo Alonso Sampedro, y por D. Simón Martínez Subirá, en calidad de Subdirector General y Director de Administración, respectivamente, en su condición de Agente de Cálculo del Contrato Financiero a Plazo vinculado a acciones de Telefónica S.A. (B.Vitoria), cuyo Folleto fue verificado por la CNMV el 06 de Mayo de 2003 y con el número de registro oficial 4504

EXPONE

Que es función del Agente de Cálculo, según se especifica en el Folleto Reducido del Contrato inscrito en el Registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, calcular el precio inicial en cada una de sus modalidades por lo que,

CERTIFICA

Precio medio ponderado de las acciones de Telefónica:

<u>FECHA</u>	<u>PRECIO</u>
11/06/03	9,97 euros
12/06/03	10,14 euros
13/06/03	10,15 euros
Media aritmética	10,08667 euros

Fuente: Boletín Bolsa de Madrid

Determinación del Precio inicial: 10,08667 euros

El presente certificado se expide a los efectos oportunos en Madrid, a 25 de Junio de 2003



BANESTO BOLSA, S.A., Sociedad de Valores y Bolsa, representado D. Pablo Alonso Sampedro, y por D. Simón Martínez Subirá, en calidad de Subdirector General y Director de Administración, respectivamente, en su condición de Agente de Cálculo del Contrato Financiero a Plazo vinculado a acciones de Telefónica S.A., cuyo Folleto fue verificado por la CNMV el 30 de abril de 2003 y con el número de registro oficial 4499.

EXPONE

Que es función del Agente de Cálculo, según se especifica en el Folleto Reducido del Contrato inscrito en el Registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, calcular el precio inicial en cada una de sus modalidades por lo que,

CERTIFICA

Precio medio ponderado de las acciones de Telefónica:

<u>FECHA</u>	<u>PRECIO</u>
11/06/03	9,97 euros
12/06/03	10,14 euros
13/06/03	10,15 euros
Media aritmética	10,08667 euros

Fuente: Boletín Bolsa de Madrid

Determinación del Precio Inicial:

Tramo – 1	10,08667 euros
Tramo – 2	10,08667 euros

El presente certificado se expide a los efectos oportunos en Madrid, a 25 de Junio de 2003

