

**Banesto Banco de Emisiones, S.A.**  
**Domicilio Social: Avda. Gran Vía de Hortaleza n° 3**  
**28043 Madrid**  
**C.I.F. A-28-027274**

Madrid, 25 de marzo de 2008

Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Muy sres. nuestros:

En relación con las emisiones de warrants realizadas por BANESTO BANCO DE EMISIONES, S.A. sobre TELEFONICA, S.A., con fecha de emisión 8 de septiembre de 2006 y fecha de vencimiento 25 de marzo de 2008, al amparo del Folleto de Base de Warrants inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 22 de septiembre de 2005 y cuyas Condiciones Finales fueron inscritas en los Registros Oficiales de dicha Comisión con fecha 21 de septiembre de 2006, por la presente les informamos de los Precios e Importes de Liquidación Unitarios de tales emisiones de warrants.

<b>CODIGO ISIN</b>	<b>SUBYACENTE</b>	<b>STRIKE</b>	<b>TIPO</b>	<b>VTO.</b>	<b>RATIO</b>	<b>CODIGO BOLSA</b>	<b>PRECIO LIQUIDACION</b>	<b>IMPORTE LIQUIDACION</b>
ES0613540Q33	TEF SM	11	PUT	25-mar-08	1	77186	18,65	0,0000
ES0613540Q09	TEF SM	14	CALL	25-mar-08	1	77183	18,65	4,6500
ES0613540Q17	TEF SM	15	CALL	25-mar-08	1	77184	18,65	3,6500
ES0613540Q25	TEF SM	16	CALL	25-mar-08	1	77185	18,65	2,6500

Para cualquier aclaración que pudieran precisar en relación con la presente comunicación, rogamos se pongan en contacto con D. Ignacio García Garnacho (91-338.97.70).

Fdo.: José Francisco Doncel Razola  
Presidente de Banesto Banco de Emisiones