



Madrid, 23 de enero de 2.002

Ref.: MODIFICACIÓN DE TÉRMINOS DE LAS EMISIONES DE WARRANTS SOBRE ACCIONES TELEFÓNICA (Emisor: BANESTO BANCO DE EMISIONES S.A)

Por la presente, y de acuerdo con lo estipulado en el Folleto de Emisión de referencia, que se complementa con el Folleto Programa de Emisión de Warrants de Banesto, banco de Emisiones, registrado en la C.N.M.V. con fecha 16 de noviembre de 2.000 y de acuerdo asimismo con el contrato de Agente de Cálculo firmado entre el Emisor y Banco Popular, les comunicamos que, con efecto el día 25 de enero de 2.002 (Fecha de Ajuste), se modificarán los Precios de Ejercicio y ratios de los warrants sobre acciones de Telefónica, como consecuencia de la ampliación de capital liberada 1 por 50 que esta compañía va a realizar. Los Precios de Ejercicio y ratios pasarán a ser los siguientes:

Cod.ISIN	Warrant	P.Ejercicio	Ratio	Nuevo P.Ejercicio	Nuevo Ratio
ES0613540121	CALL	27.45	1.02	26.91	1.04
ES0613540113	CALL	24.51	1.02	24.03	1.04
ES0613540105	CALL	22.55	1.02	22.11	1.04
ES0613540097	CALL	21.57	1.02	21.15	1.04
ES0613540188	PUT	17.65	1.02	17.30	1.04
ES0613540691	PUT	10.00	1	9.80	1.02
ES0613540709	PUT	12.00	1	11.76	1.02
ES0613540717	CALL	18.00	1	17.65	1.02
ES0613540725	CALL	20.00	1	19.61	1.02
ES0613540733	CALL	22.00	1	21.57	1.02
ES0613540741	CALL	26.00	1	25.49	1.02
ES0613540758	CALL	28.00	1	27.45	1.02
ES0613540766	CALL	30.00	1	29.41	1.02
ES0613540774	PUT	11.00	1	10.78	1.02
ES0613540782	PUT	14.00	1	13.73	1.02
ES0613540790	CALL	19.00	1	18.63	1.02
ES0613540808	CALL	21.00	1	20.59	1.02
ES0613540816	CALL	23.00	1	22.55	1.02
ES0613540824	CALL	27.00	1	26.47	1.02
ES0613540832	CALL	31.00	1	30.39	1.02
ES0613540840	CALL	34.00	1	33.33	1.02

Banco Popular. S.A.

Fdo.:

D. ~~Ernesto Rey Rey~~
Tesorería General