

Banesto Banco de Emisiones, S.A.

Ref.: EMISIONES DE WARRANTS SOBRE ACCIONES DE TELEFÓNICA

Nos referimos a las emisiones de warrants sobre acciones de Telefónica, S.A., realizadas de acuerdo con lo previsto en las Informaciones Complementarias de Emisiones de Warrants inscritas en los Registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fechas 23 de Febrero de 2001 y 15 de Noviembre de 2001, al amparo del Programa de Emisión de Warrants de Banesto Banco de Emisiones, S.A., inscrito con fecha 16 de Noviembre de 2000.

En relación con lo previsto en cada una de las Informaciones Complementarias mencionadas y de manera más extensa en el Capítulo II del Programa de Emisión de Warrants antes citado, dentro del apartado relativo a los ajustes por sucesos con efectos de dilución o concentración del valor subyacente, por la presente notificamos que como consecuencia de la ampliación de capital liberada en la proporción una por cincuenta a efectuar por Telefónica, S.A. el próximo 22 de Marzo de 2002, el Agente de Cálculo, Banco Popular Español, S.A., ha procedido a realizar los ajustes correspondientes. En consecuencia, a partir de la fecha indicada (Fecha de Ajuste) y una vez producida la ampliación de capital, los nuevos Precios de Ejercicio y ratios de cada una de las emisiones que a continuación se detallan pasarán a ser los siguientes.

Cod. ISIN	Warrant	P. Ejercicio	Ratio	Nuevo P. Ejercicio	Nuevo Ratio
ESO613540691	PUT	9,8	1,02	9,61	1,04
ESO613540709	PUT	11,76	1,02	11,53	1,04
ESO613540717	CALL	17,65	1,02	17,3	1,04
ESO613540725	CALL	19,61	1,02	19,23	1,04
ESO613540733	CALL	21,57	1,02	21,15	1,04
ESO613540741	CALL	25,49	1,02	24,99	1,04
ESO613540758	CALL	27,45	1,02	26,91	1,04
ESO613540766	CALL	29,41	1,02	28,83	1,04
ESO613540774	PUT	10,78	1,02	10,57	1,04
ESO613540782	PUT	13,73	1,02	13,46	1,04
ESO613540790	CALL	18,63	1,02	18,26	1,04
ESO613540808	CALL	20,59	1,02	20,19	1,04
ESO613540816	CALL	22,55	1,02	22,11	1,04
ESO613540824	CALL	26,47	1,02	25,95	1,04
ESO613540832	CALL	30,39	1,02	29,79	1,04
ESO613540840	CALL	33,33	1,02	32,68	1,04

BANESTO BANCO DE EMISIONES, S.A.

Fdo.: José Doncel Bazola
Presidente