

Banesto Banco de Emisiones, S.A.
Domicilio Social: Avda. Gran Vía de Hortaleza nº 3
28043 Madrid
C.I.F. A-28-027274

Madrid, 20 de Junio de 2005

Ref: EMISIONES DE WARRANTS SOBRE ACCIONES DE TELEFÓNICA (Emisor: Banesto Emisiones, S.A., Informaciones Complementarias de Emisión de Warrants registradas en la C.N.M.V.)

Muy Sr. Mío:

Por la presente, y de acuerdo con lo estipulado en los Folletos de Emisión de referencia, que se complementan con el Folleto Programa de Emisión de Warrants de Banesto Emisiones, S.A., registrado en la C.N.M.V. con fecha 4 de noviembre de 2004, les comunicamos que, con efecto el día 21 de Junio de 2005 (Fecha de Ajuste), se modificarán los Precios de Ejercicio y ratios de nuestros Warrants sobre la acción de Telefónica con motivo del reparto de la Reserva por Prima de Emisión de Acciones, mediante la entrega a los accionistas de Telefónica, S.A. de acciones representativas del capital social de la compañía procedentes de la autocartera, en la proporción de una acción por cada veinticinco acciones con derecho a participar en el reparto que posean. Los nuevos Precios de Ejercicio y ratios pasarán a ser los siguientes:

Cod. ISIN	Warrant	P. Ejercicio	Ratio	Nuevo P. Ejercicio	Nuevo ratio
ES06135405S9	PUT	10	1	9,62	1,04
ES06135405T7	PUT	11	1	10,58	1,04
ES06135405O8	CALL	15	1	14,42	1,04
ES06135405P5	CALL	16	1	15,38	1,04
ES06135405Q3	CALL	17	1	16,35	1,04
ES06135405R1	CALL	18	1	17,31	1,04
ES06135406S7	PUT	9	1	8,65	1,04
ES06135406P3	CALL	14,5	1	13,94	1,04
ES06135406Q1	CALL	15,5	1	14,9	1,04
ES06135406R9	CALL	16,5	1	15,87	1,04

Para cualquier aclaración que pudieran precisar en relación con la presente comunicación, rogamos se pongan en contacto con D. Angel Romero Sánchez (91-338.39.68).

Madrid, 20 de junio de 2005

Fdo.: José Doncel Razola
Presidente de Banesto Emisiones