

BANESTO BOLSA, S.A., Sociedad de Valores y Bolsa, representado D.Pablo Alonso Sampedro,
y por D. Simón Martínez Subira, 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. (Telefónica
2)

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

Cambio medio ponderado de las acciones de Telefónica:

<u>FECHA</u>	<u>CMP (1)</u>
02/11/00	22,81 euros
03/11/00	22,73 euros
06/11/00	<u>22.78</u> euros
Media aritmética	22.77 euros

(1) Fuente: Boletín Bolsa de Madrid

Determinación del Precio Inicial:

A1	Modalidad trimestral-1	22.77 euros
A2	Modalidad trimestral-2	22.77 euros
A3	Modalidad trimestral-3	22.77 euros
B	Modalidad pago de intereses a vencimiento	22.77 euros

El presente certificado se expide a los efectos oportunos en Madrid, a 7 de noviembre de 2000
