

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, 15 de Noviembre de 2001 y 26 de diciembre de 2002, al amparo del Programa de Emisión de Warrants de Banesto Banco de Emisiones, S.A., inscrito con fecha 16 de Noviembre de 2000 y 12 de septiembre de 2002 respectivamente.

En relación con lo previsto en cada una de las Informaciones Complementarias mencionadas y de manera más extensa en el Capítulo II de cada Programa de Emisión de Warrants antes citados, 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 28 de Enero de 2003, el Agente de Cálculo, Banesto Bolsa, S.A. S.V.B., 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.

TIPO	P. EJERCICIO	RATIO	NUEVO P. EJERCICIO	NUEVO RATIO	
ES06136601J7	PUT	4,50	1	4,41	1,02
ES06136701K5	PUT	6,50	1	6,37	1,02
ES06136801L3	CALL	11,50	1	11,27	1,02
ES06136901M1	CALL	12,50	1	12,25	1,02
ES06137001N9	CALL	13,50	1	13,24	1,02
ES06137101O7	CALL	14,50	1	14,22	1,02
ES06137201P4	CALL	16,50	1	16,18	1,02
ES0613540774	PUT	10,57	1,04	10,36	1,06
ES0613540782	PUT	13,46	1,04	13,2	1,06
ES0613540790	CALL	18,26	1,04	17,9	1,06
ES0613540808	CALL	20,19	1,04	19,79	1,06
ES0613540816	CALL	22,11	1,04	21,68	1,06
ES0613540824	CALL	25,95	1,04	25,44	1,06
ES0613540832	CALL	29,79	1,04	29,21	1,06
ES0613540840	CALL	32,68	1,04	32,04	1,06