

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 esa Comisión con fecha 10 de enero de 2002 y 5 de marzo de 2002 al amparo del Programa de Emisión de Warrants de Commerzbank Aktiengesellschaft inscrito con fecha 9 de septiembre de 2001 y admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid y Barcelona.

En relación con lo previsto en cada una de las Informaciones Complementarias mencionadas y de manera más extensa en el Capítulo II.1.6.4.2.2 del Programa de Emisión de Warrants antes citado, en su apartado (a) "*Ajustes debidos a acontecimientos que tienen un efecto de dilución o concentración en el valor teórico de las Acciones*", por la presente les notificamos que como consecuencia de la entrega de acciones de Antena 3 a realizar por Telefónica a sus accionistas, el Agente de Cálculo, Commerzbank International S.A. ha procedido a realizar los ajustes correspondientes. En consecuencia, a partir del 30 de Octubre 2003, los nuevos Precios de Ejercicio y Ratios de cada una de las emisiones que a continuación se detallan pasarán a ser los siguientes:

Código SIBE	ISIN	Put/Call	Vencimiento	Ratio	Nuevo Strike
70569	DE0007725509	Call	18-Jun-04	0.5	4.91
70592	DE0007725731	Put	18-Jun-04	0.5	4.91
70571	DE0007725525	Call	18-Jun-04	0.5	5.91
70573	DE0007725541	Call	18-Jun-04	0.5	6.91
70594	DE0007725756	Put	18-Jun-04	0.5	6.91
70575	DE0007725566	Call	18-Jun-04	0.5	7.91
70577	DE0007725582	Call	18-Jun-04	0.5	8.91
70596	DE0007725772	Put	18-Jun-04	0.5	8.91
70579	DE0007725608	Call	18-Jun-04	0.5	9.91
70580	DE0007725616	Call	18-Jun-04	0.5	10.91
70582	DE0007725632	Call	18-Jun-04	0.5	11.91
70598	DE0007725798	Put	18-Jun-04	0.5	11.91
70584	DE0007725657	Call	18-Jun-04	0.5	13.91
70586	DE0007725673	Call	18-Jun-04	0.5	15.91
70588	DE0007725699	Call	18-Jun-04	0.5	17.91
70590	DE0007725715	Call	18-Jun-04	0.5	21.91
70591	DE0007725723	Put	17-Dec-04	0.5	3.91
70570	DE0007725517	Call	17-Dec-04	0.5	5.41
70593	DE0007725749	Put	17-Dec-04	0.5	5.91
70572	DE0007725533	Call	17-Dec-04	0.5	6.41
70574	DE0007725558	Call	17-Dec-04	0.5	7.41
70595	DE0007725764	Put	17-Dec-04	0.5	7.91
70576	DE0007725574	Call	17-Dec-04	0.5	8.41
70578	DE0007725590	Call	17-Dec-04	0.5	9.41
70597	DE0007725780	Put	17-Dec-04	0.5	9.91
70581	DE0007725624	Call	17-Dec-04	0.5	11.41
70583	DE0007725640	Call	17-Dec-04	0.5	13.41
70599	DE0007725806	Put	17-Dec-04	0.5	14.91
70585	DE0007725665	Call	17-Dec-04	0.5	15.41
70587	DE0007725681	Call	17-Dec-04	0.5	17.41
70589	DE0007725707	Call	17-Dec-04	0.5	19.41