

BBVA Banco de Financiación, S.A.

Madrid, a 20 de Marzo de 2002

Ref.: EMISIONES DE WARRANTS SOBRE ACCIONES DE TELEFONICA
(Emisor: BBVA Banco de Financiación, S.A. Información Complementaria registrada en la CNMV con fecha 14 de Diciembre de 2001)

Por la presente, y en relación con lo dispuesto en la Información Complementaria de referencia, les comunicamos las modificaciones en el Precio de Ejercicio y el Ratio de nuestros Warrants sobre acciones de TELEFONICA, con efecto 22 de Marzo de 2002 (Fecha de Ajuste), motivadas por la Ampliación de Capital con cargo a Reservas que TELEFONICA va a llevar a cabo mediante la emisión de una acción nueva por cada 50 acciones antiguas. Los nuevos precios de Ejercicio y Ratios pasarán a ser los siguientes:

Activo Subyacente	Tipo	Anterior Precio Ejercicio (eur)	Nuevo Precio Ejercicio (eur)	Anterior Ratio	Nuevo Ratio	ISIN
TELEFONICA	Call	17,16	16,82	0,51	0,52	ES0613677550
TELEFONICA	Call	16,67	16,34	0,51	0,52	ES0613677568
TELEFONICA	Call	16,18	15,86	0,51	0,52	ES0613677584
TELEFONICA	Call	15,69	15,38	0,51	0,52	ES0613677576
TELEFONICA	Call	15,20	14,90	0,51	0,52	ES0613677592
TELEFONICA	Call	14,71	14,42	0,51	0,52	ES0613677600
TELEFONICA	Put	15,69	15,38	0,51	0,52	ES0613677618
TELEFONICA	Put	15,20	14,90	0,51	0,52	ES0613677626
TELEFONICA	Put	14,71	14,42	0,51	0,52	ES0613677634
TELEFONICA	Put	13,73	13,46	0,51	0,52	ES0613677642

Y para que conste a los efectos oportunos firma la presente en Madrid a 20 de Marzo de 2002

D. José M^a Barriocanal F. de Pinedo

D^a Myriam Lúque Carrasco

BBVA Bolsa S.A.

BBVA Banco de Financiación S.A.