

BBVA Banco de Financiación, S.A.

Madrid, a 22 de Enero 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
25 de Enero 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	17,50	17,16	0,50	0,51	ES0613677550
TELEFONICA	Call	17,00	16,67	0,50	0,51	ES0613677568
TELEFONICA	Call	16,50	16,18	0,50	0,51	ES0613677584
TELEFONICA	Call	16,00	15,69	0,50	0,51	ES0613677576
TELEFONICA	Call	15,50	15,20	0,50	0,51	ES0613677592
TELEFONICA	Call	15,00	14,71	0,50	0,51	ES0613677600
TELEFONICA	Put	16,00	15,69	0,50	0,51	ES0613677618
TELEFONICA	Put	15,50	15,20	0,50	0,51	ES0613677626
TELEFONICA	Put	15,00	14,71	0,50	0,51	ES0613677634
TELEFONICA	Put	14,00	13,73	0,50	0,51	ES0613677642

Y para que conste a los efectos oportunos firma la presente
en Madrid a 22 de Enero de 2002

D. José M^a Barriocanal F. de Pinedo
BBVA Bolsa S.A.

D^a Myriam ~~de~~ Carrasco
BBVA Banco de Financiación S.A.