

BBVA Banco de Financiación, S.A.

COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

Ref.: EMISIONES DE WARRANTS SOBRE ACCIONES DE TELEFONICA

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 11 de diciembre de 2001 y 22 de octubre de 2002 al amparo del Programa de Emisión de Warrants de BBVA Banco de Financiación, S.A. inscrito con fecha 6 de noviembre de 2001.

En relación con lo previsto en cada una de las Informaciones Complementarias mencionadas y de manera más extensa en el Capítulo II.1.6.4.4 del Programa de Emisión de Warrants antes citado, en su apartado a) "Ajustes por sucesos con efectos de dilución o concentración del valor teórico de las acciones que constituyan el Activo Subyacente", por la presente les notificamos que como consecuencia de la ampliación de capital liberada en la proporción una por cincuenta a efectuar por Telefónica, S.A. el próximo 11 de marzo de 2003, el Agente de Cálculo, BBVA Bolsa, S.A., 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:

Activo Subyacente	Tipo	Anterior Precio Ejercicio (eur)	Nuevo Precio Ejercicio (eur)	Anterior Ratio	Nuevo Ratio	ISIN
TELEFONICA	Call	10,49	16,17	0,53	0,54	ES0613677550
TELEFONICA	Call	16,02	15,71	0,53	0,54	ES0613677568
TELEFONICA	Call	15,55	15,25	0,53	0,54	ES0613677584
TELEFONICA	Call	15,08	14,79	0,53	0,54	ES0613677576
TELEFONICA	Call	14,61	14,32	0,53	0,54	ES0613677592
TELEFONICA	Call	14,14	13,86	0,53	0,54	ES0613677600
TELEFONICA	Put	15,08	14,79	0,53	0,54	ES0613677618
TELEFONICA	Put	14,61	14,32	0,53	0,54	ES0613677626
TELEFONICA	Put	14,14	13,86	0,53	0,54	ES0613677634
TELEFONICA	Put	13,20	12,94	0,53	0,54	ES0613677642
TELEFONICA	Call	8,82	8,65	0,51	0,52	ES06136777H3
TELEFONICA	Call	9,31	9,13	0,51	0,52	ES06136777I1
TELEFONICA	Call	9,80	9,61	0,51	0,52	ES06136777J9
TELEFONICA	Call	10,29	10,09	0,51	0,52	ES06136777K7
TELEFONICA	Call	10,78	10,57	0,51	0,52	ES06136777L5
TELEFONICA	Call	11,27	11,06	0,51	0,52	ES06136777M3
TELEFONICA	Call	11,76	11,53	0,51	0,52	ES06136777N1
TELEFONICA	Call	12,25	12,01	0,51	0,52	ES06136777O9
TELEFONICA	Call	12,75	12,50	0,51	0,52	ES06136777P6
TELEFONICA	Call	13,24	12,98	0,51	0,52	ES06136777Q4
TELEFONICA	Call	13,73	13,46	0,51	0,52	ES06136777R2
TELEFONICA	Call	14,22	13,94	0,51	0,52	ES06136777S0
TELEFONICA	Put	6,86	6,73	0,51	0,52	ES06136777T8
TELEFONICA	Put	7,35	7,21	0,51	0,52	ES06136777U6
TELEFONICA	Put	7,84	7,69	0,51	0,52	ES06136777V4

BBVA Banco de Financiación, S.A.

TELEFONICA	Put	8,33	8,17	0,51	0,52	ES06136777W2
TELEFONICA	Put	8,82	8,65	0,51	0,52	ES06136777X0
TELEFONICA	Call	8,82	8,65	0,51	0,52	ES06136777Y8
TELEFONICA	Call	10,29	10,09	0,51	0,52	ES06136777Z5
TELEFONICA	Call	11,76	11,53	0,51	0,52	ES06136778A6
TELEFONICA	Call	13,24	12,98	0,51	0,52	ES06136778B4
TELEFONICA	Put	7,35	7,21	0,51	0,52	ES06136778C2
TELEFONICA	Put	8,33	8,17	0,51	0,52	ES06136778D0

Para cualquier aclaración que pudieran precisar en relación con la presente comunicación, rogamos se pongan en contacto con el Departamento de Warrants (tfn. 91- 537 54 50)

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