

COMMERZBANK Aktiengesellschaft

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, al amparo del Programa de Emisión de Warrants de Commerzbank Aktiengesellschaft inscrito con fecha 9 de septiembre de 2001.

En relación con lo previsto en cada una de las Informaciones Complementarias mencionadas y de manera más extensa en el Capítulo II.1.0.4.2.2 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 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, Commerzbank International 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:

Código SIDE	Código ISIN	Tipo	Vencimiento	Nuevo Precio de Ejercicio	Nuevo Ratio
EW49005	DE0006413164	Call	20-Jun-03	25.44	0.270504
EW49006	DE0006413172	Call	20-Jun-03	23.56	0.270504
EW49007	DE0006413180	Call	20-Jun-03	21.68	0.270504
EW49008	DE0006413198	Call	20-Jun-03	19.79	0.270504
EW49009	DE0006413206	Call	20-Jun-03	17.90	0.270504
EW49010	DE0006413214	Call	20-Jun-03	16.02	0.270504
EW49011	DE0006413222	Put	20-Jun-03	12.73	0.270504
EW49012	DE0006413230	Put	20-Jun-03	11.78	0.270504
EW49013	DE0006413248	Put	20-Jun-03	9.89	0.270504
EW49188	DE0006526866	Call	20-Jun-03	12.50	0.260100
EW49189	DE0006526874	Call	20-Jun-03	11.53	0.260100
EW49190	DE0006526882	Call	20-Jun-03	10.57	0.260100
EW49191	DE0006526890	Call	20-Jun-03	9.61	0.260100

Para cualquier aclaración que pudieran precisar en relación con la presente comunicación, rogamos se pongan en contacto con Felix Ruiz (+44 20 7653 7784).

Lo que se comunica a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y para que conste, a los efectos oportunos, firma la presente en Frankfurt a 28 de enero de 2003.

COMMERZBANK
Aktiengesellschaft

Dña. Beate Petersen

Dña. Lilo Fromm