

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 2 de noviembre de 2001, 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.1.6.4.2.2 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 ampliación de capital liberada en la proporción una por cincuenta a efectuar por Telefónica, S.A., el próximo 22 de marzo de 2002, 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 SIBE	Código ISIN	Tipo	Vencimiento	Nuevo Precio de Ejercicio	Nuevo Ratio
EW48476	DE0005959936	Call	08-Nov-02	19,71 EUR	0,5202
EW48477	DE0005959928	Call	08-Nov-02	17,78 EUR	0,5202
EW48478	DE0005959910	Call	08-Nov-02	15,86 EUR	0,5202
EW48479	DE0005959894	Call	08-Nov-02	14,90 EUR	0,5202
EW48480	DE0005959902	Call	08-Nov-02	13,94 EUR	0,5202
EW48481	DE0005959977	Put	08-Nov-02	11,53 EUR	0,5202
EW48482	DE0005959969	Put	08-Nov-02	9,61 EUR	0,5202
EW48996	DE0006413073	Call	17-Ene-03	24,99 EUR	0,2652
EW48997	DE0006413081	Call	17-Ene-03	23,07 EUR	0,2652
EW48998	DE0006413089	Call	17-Ene-03	21,15 EUR	0,2652
EW48999	DE0006413107	Call	17-Ene-03	19,23 EUR	0,2652
EW49000	DE0006413115	Call	17-Ene-03	17,30 EUR	0,2652
EW49001	DE0006413123	Call	17-Ene-03	15,38 EUR	0,2652
EW49002	DE0006413131	Put	17-Ene-03	13,46 EUR	0,2652
EW49003	DE0006413149	Put	17-Ene-03	12,50 EUR	0,2652
EW49004	DE0006413156	Put	17-Ene-03	10,57 EUR	0,2652
EW49005	DE0006413164	Call	20-Jun-03	25,95 EUR	0,2652
EW49006	DE0006413172	Call	20-Jun-03	24,03 EUR	0,2652
EW49007	DE0006413180	Call	20-Jun-03	22,11 EUR	0,2652
EW49008	DE0006413188	Call	20-Jun-03	20,19 EUR	0,2652
EW49009	DE0006413206	Call	20-Jun-03	18,28 EUR	0,2652
EW49010	DE0006413214	Call	20-Jun-03	16,34 EUR	0,2652
EW49011	DE0006413222	Put	20-Jun-03	12,98 EUR	0,2652
EW49012	DE0006413230	Put	20-Jun-03	12,02 EUR	0,2652
EW49013	DE0006413248	Put	20-Jun-03	10,09 EUR	0,2652

Código SIBE	Código ISIN	Tipo	Vencimiento	Nuevo Precio de Ejercicio	Nuevo Ratio
EW49188	DE0006526866	Call	20-Jun-03	12,75 EUR	0,2550
EW49189	DE0006526874	Call	20-Jun-03	11,76 EUR	0,2550
EW49190	DE0006526882	Call	20-Jun-03	10,78 EUR	0,2550
EW49191	DE0006526890	Call	20-Jun-03	9,80 EUR	0,2550

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 20 de marzo de 2002.

COMMERZBANK Aktiengesellschaft

Dña. Beate Petersen

Dña. Lilo Fromm