

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria , S.A.

Madrid, a 22 de Enero de 2002

Ref.: EMISIONES DE WARRANTS SOBRE ACCIONES DE TELEFONICA
(Emisor: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. Información
Complementaria registrada en la CNMV con fecha 30 de Abril
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
Telefónica	Call	23,00	22,55	0,50	0,51	ES0613211269
Telefónica	Call	21,50	21,08	0,50	0,51	ES0613211251
Telefónica	Call	20,50	20,10	0,50	0,51	ES0613211244
Telefónica	Put	16,50	16,18	0,50	0,51	ES0613211442
Telefónica	Put	15,50	15,20	0,50	0,51	ES0613211434

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. José Andrés Barreiro Hernández
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.