

**Ref: EMISIONES DE WARRANTS SOBRE ACCIONES DE TELEFONICA, S.A.**

Nos referimos a las emisiones de warrants sobre acciones de **Telefonica, S.A.**, realizadas de acuerdo con lo previsto en las Informaciones Complementarias de Emisiones de Warrants al amparo del Folleto de Base verificado con fecha 04 de Junio 2014 por el supervisor competente de la República Federal de Alemania y notificado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Por la presente les notificamos que con motivo de la ampliación de capital en las acciones de **Telefonica, S.A.**, el emisor ha procedido a realizar los ajustes correspondientes previstos en cada una de las Informaciones Complementarias.

Los ajustes tendrán efecto antes de la apertura de la sesión del 30 de marzo 2015

Factor de Ajuste: 0,988673

Precio Cierre (27-Mar-2015): 13,425

Proporción de 1 acción nueva por cada 16 acciones antiguas

Prima de emisión: 10,84 Euros por acción

Código SIBE	Código ISIN	Tipo	Subyacente	Vencimiento	Antes del Ajuste		Después del Ajuste	
					Strike	Ratio	Nuevo Strike	Nuevo Ratio
D6037	DE000CZ08C72	Call	Telefonica	19-Jun-15	10.00	0.50	9.89	0.5057
D6038	DE000CZ08C80	Call	Telefonica	18-Dec-15	10.00	0.50	9.89	0.5057
D6047	DE000CZ08CH2	Call	Telefonica	19-Jun-15	11.00	0.50	10.88	0.5057
D6048	DE000CZ08CJ8	Call	Telefonica	18-Dec-15	11.00	0.50	10.88	0.5057
D6058	DE000CZ08CU5	Call	Telefonica	19-Jun-15	12.00	0.50	11.86	0.5057
D6059	DE000CZ08CV3	Call	Telefonica	18-Dec-15	12.00	0.50	11.86	0.5057
D6067	DE000CZ08D30	Call	Telefonica	19-Jun-15	14.00	0.50	13.84	0.5057
D6068	DE000CZ08D48	Call	Telefonica	18-Dec-15	14.00	0.50	13.84	0.5057
D6077	DE000CZ4WP17	Put	Telefonica	19-Jun-15	11.00	0.50	10.88	0.5057
D6078	DE000CZ4WP25	Put	Telefonica	18-Dec-15	11.00	0.50	10.88	0.5057
E2453	DE000CZ4XRW8	Call	Telefonica	19-Jun-15	13.00	0.50	12.85	0.5057
E2456	DE000CZ4XRZ1	Put	Telefonica	19-Jun-15	10.00	0.50	9.89	0.5057
E2464	DE000CZ4XS70	Put	Telefonica	19-Jun-15	12.00	0.50	11.86	0.5057
E4644	DE000CZ4Y307	Call	Telefonica	18-Sep-15	11.00	0.50	10.88	0.5057
E4648	DE000CZ4Y349	Call	Telefonica	19-Jun-15	11.50	0.50	11.37	0.5057
E4649	DE000CZ4Y356	Call	Telefonica	18-Sep-15	11.50	0.50	11.37	0.5057
E4652	DE000CZ4Y380	Call	Telefonica	18-Sep-15	12.00	0.50	11.86	0.5057
E4655	DE000CZ4Y3B7	Call	Telefonica	18-Sep-15	12.50	0.50	12.36	0.5057
E4658	DE000CZ4Y3E1	Call	Telefonica	18-Sep-15	13.00	0.50	12.85	0.5057
E4661	DE000CZ4Y3H4	Call	Telefonica	18-Sep-15	13.50	0.50	13.35	0.5057
E4664	DE000CZ4Y3L6	Put	Telefonica	18-Sep-15	10.00	0.50	9.89	0.5057
E4667	DE000CZ4Y3P7	Put	Telefonica	18-Sep-15	11.00	0.50	10.88	0.5057
E4669	DE000CZ4Y3R3	Put	Telefonica	18-Sep-15	11.50	0.50	11.37	0.5057
E4672	DE000CZ4Y3U7	Put	Telefonica	18-Sep-15	12.00	0.50	11.86	0.5057
E6216	DE000CZ4YJS1	Call	Telefonica	17-Apr-15	11.00	0.50	10.88	0.5057
E6217	DE000CZ4YJT9	Call	Telefonica	15-May-15	11.00	0.50	10.88	0.5057
E6218	DE000CZ4YJU7	Call	Telefonica	17-Apr-15	12.00	0.50	11.86	0.5057
E6219	DE000CZ4YJV5	Call	Telefonica	15-May-15	12.00	0.50	11.86	0.5057
E6220	DE000CZ4YJW3	Call	Telefonica	18-Mar-16	12.00	0.50	11.86	0.5057
E6221	DE000CZ4YJX1	Call	Telefonica	17-Jun-16	12.00	0.50	11.86	0.5057
E6222	DE000CZ4YJY9	Call	Telefonica	16-Dec-16	12.00	0.50	11.86	0.5057
E6223	DE000CZ4YJZ6	Call	Telefonica	17-Apr-15	13.00	0.50	12.85	0.5057
E6224	DE000CZ4YK02	Call	Telefonica	15-May-15	13.00	0.50	12.85	0.5057
E6225	DE000CZ4YK10	Call	Telefonica	18-Dec-15	13.00	0.50	12.85	0.5057
E6226	DE000CZ4YK28	Call	Telefonica	18-Mar-16	13.00	0.50	12.85	0.5057
E6227	DE000CZ4YK36	Call	Telefonica	17-Jun-16	13.00	0.50	12.85	0.5057

Código SIBE	Código ISIN	Tipo	Subyacente	Vencimiento	Antes del Ajuste		Después del Ajuste	
					Strike	Ratio	Nuevo Strike	Nuevo Ratio
E6228	DE000CZ4YK44	Call	Telefonica	16-Dec-16	13.00	0.50	12.85	0.5057
E6230	DE000CZ4YK69	Call	Telefonica	19-Jun-15	13.50	0.50	13.35	0.5057
E6231	DE000CZ4YK77	Call	Telefonica	17-Apr-15	14.00	0.50	13.84	0.5057
E6232	DE000CZ4YK85	Call	Telefonica	15-May-15	14.00	0.50	13.84	0.5057
E6233	DE000CZ4YK93	Call	Telefonica	18-Sep-15	14.00	0.50	13.84	0.5057
E6234	DE000CZ4YKA7	Call	Telefonica	18-Mar-16	14.00	0.50	13.84	0.5057
E6235	DE000CZ4YKB5	Call	Telefonica	17-Jun-16	14.00	0.50	13.84	0.5057
E6236	DE000CZ4YKC3	Call	Telefonica	16-Dec-16	14.00	0.50	13.84	0.5057
E6238	DE000CZ4YKE9	Call	Telefonica	19-Jun-15	14.50	0.50	14.34	0.5057
E6239	DE000CZ4YKF6	Call	Telefonica	18-Sep-15	14.50	0.50	14.34	0.5057
E6240	DE000CZ4YKG4	Call	Telefonica	15-May-15	15.00	0.50	14.83	0.5057
E6241	DE000CZ4YKH2	Call	Telefonica	19-Jun-15	15.00	0.50	14.83	0.5057
E6242	DE000CZ4YKJ8	Call	Telefonica	18-Sep-15	15.00	0.50	14.83	0.5057
E6243	DE000CZ4YKK6	Call	Telefonica	18-Mar-16	15.00	0.50	14.83	0.5057
E6244	DE000CZ4YKL4	Call	Telefonica	17-Jun-16	15.00	0.50	14.83	0.5057
E6245	DE000CZ4YKM2	Call	Telefonica	16-Dec-16	15.00	0.50	14.83	0.5057
E6246	DE000CZ4YKN0	Put	Telefonica	17-Apr-15	11.00	0.50	10.88	0.5057
E6247	DE000CZ4YKP5	Put	Telefonica	15-May-15	11.00	0.50	10.88	0.5057
E6248	DE000CZ4YKQ3	Put	Telefonica	17-Apr-15	12.00	0.50	11.86	0.5057
E6249	DE000CZ4YKR1	Put	Telefonica	15-May-15	12.00	0.50	11.86	0.5057
E6250	DE000CZ4YKS9	Put	Telefonica	18-Dec-15	12.00	0.50	11.86	0.5057

Sin otro particular, reciban un cordial saludo

**Commerzbank AG**

Derivatives Public Distribution Spain

Email: [productos.estructurados@commerzbank.com](mailto:productos.estructurados@commerzbank.com)

Facebook:

[www.facebook.com/Commerzbank.Productos.Estructurados](http://www.facebook.com/Commerzbank.Productos.Estructurados)