

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 29 de marzo de 2005 al amparo del Programa de Emisión de Warrants de Commerzbank Aktiengesellschaft inscrito con fecha 28 de septiembre de 2004 y admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid y Barcelona.

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 del reparto de la Reserva por Prima de Emisión de Acciones, mediante la entrega a los accionistas de Telefónica, S.A. de acciones representativas del capital social de la Compañía procedentes de la autocartera, en la proporción de una acción por cada veinticinco acciones, el Agente de Cálculo, Commerzbank International S.A. ha procedido a realizar los ajustes correspondientes. En consecuencia, a partir del 21 de Junio 2005, 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	ISIN	Put/Call	Vencimiento	Nuevo Ratio	Nuevo Strike
73646	DE000CB2LPW9	Put	23-Jun-05	1.04	12.5
73640	DE000CB2LPQ1	Call	23-Jun-05	1.04	14.42
73647	DE000CB2LPX7	Put	15-Sep-05	1.04	12.5
73638	DE000CB2LPN8	Call	15-Sep-05	1.04	13.46
73641	DE000CB2LPR9	Call	15-Sep-05	1.04	14.42
73643	DE000CB2LPT5	Call	15-Sep-05	1.04	15.38
73645	DE000CB2LPV1	Put	15-Dec-05	1.04	11.54
73639	DE000CB2LPP3	Call	15-Dec-05	1.04	13.46
73642	DE000CB2LPS7	Call	15-Dec-05	1.04	14.42
73644	DE000CB2LPU3	Call	15-Dec-05	1.04	15.38

Sin otro particular, reciban un cordial saludo

Fdo: Hélio Cláudio
Public Distribution Spain