

BBVA Banco de Financiación, S.A.

COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
Paseo de la Castellana, 19
MADRID

Madrid, a 20 de junio de 2005

Ref.: EMISIONES DE WARRANTS SOBRE ACCIONES DE TELEFONICA
(Emisor: BBVA Banco de Financiación, S.A. Informaciones Complementarias registradas en la CNMV con fecha 6 de octubre de 2004 y 31 de mayo de 2005)

Por la presente, y en relación con lo dispuesto en la Informaciones Complementarias de referencia, les comunicamos las modificaciones en el Precio de Ejercicio y el Ratio de nuestros Warrants sobre acciones de TELEFONICA, con efecto 21 de junio de 2005 (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 25 acciones antiguas. Los nuevos precios de Ejercicio y Ratios pasarán a ser los siguientes:

Activo Subyacente	Tipo	Vencimiento	ISIN	Anterior Precio Ejercicio	Nuevo Precio Ejercicio	Anterior Ratio	Nuevo Ratio
TELEFÓNICA	C	16/09/2005	ES0613677MY9	11.50	11.06	0.5	0.5200
TELEFÓNICA	C	16/09/2005	ES0613677MZ6	12.00	11.54	0.5	0.5200
TELEFÓNICA	C	16/09/2005	ES0613677NA7	13.00	12.50	0.5	0.5200
TELEFÓNICA	C	16/09/2005	ES0613677NB5	14.00	13.46	0.5	0.5200
TELEFÓNICA	P	16/09/2005	ES0613677NC3	11.00	10.58	0.5	0.5200
TELEFÓNICA	P	16/09/2005	ES0613677ND1	12.50	12.02	0.5	0.5200
TELEFÓNICA	C	16/12/2005	ES0613677QG7	12.50	12.02	0.5	0.5200
TELEFÓNICA	C	16/12/2005	ES0613677QH5	13.50	12.98	0.5	0.5200
TELEFÓNICA	C	16/12/2005	ES0613677QI3	14.50	13.94	0.5	0.5200
TELEFÓNICA	P	16/12/2005	ES0613677QJ1	12.00	11.54	0.5	0.5200
TELEFÓNICA	P	16/12/2005	ES0613677QK9	13.00	12.50	0.5	0.5200
TELEFÓNICA	C	17/03/2006	ES0613677XM1	13.00	12.50	0.5	0.5200
TELEFÓNICA	C	17/03/2006	ES0613677XN9	14.00	13.46	0.5	0.5200
TELEFÓNICA	C	17/03/2006	ES0613677XO7	15.00	14.42	0.5	0.5200
TELEFÓNICA	C	17/03/2006	ES0613677XP4	16.00	15.38	0.5	0.5200
TELEFÓNICA	P	17/03/2006	ES0613677XQ2	12.50	12.02	0.5	0.5200
TELEFÓNICA	P	17/03/2006	ES0613677XR0	13.50	12.98	0.5	0.5200

Y para que conste a los efectos oportunos firma la presente en Madrid a 20 de junio de 2005

Dña. M^a del Carmen Martín Manjón
BBVA Banco de Financiación S.A.