

BBVA Banco de Financiación, S.A.

Madrid, a 28 de enero de 2003

Ref.: EMISIONES DE WARRANTS SOBRE ACCIONES DE TELEFONICA (Emisor: BBVA Banco de Financiación, S.A. Informaciones Complementarias registradas en la CNMV con fecha 14 de Diciembre de 2001 y 22 de octubre de 2002)

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 28 de enero de 2003 (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
TELEFONICA	Call	16,62	16,49	0,52	0,53	ES0613677553
TELEFONICA	Call	16,34	16,02	0,52	0,53	ES0613677509
TELEFONICA	Call	15,86	15,55	0,52	0,53	ES0613677584
TELEFONICA	Call	15,38	15,08	0,52	0,53	ES0613677576
TELEFONICA	Call	14,90	14,61	0,52	0,53	ES0613677592
TELEFONICA	Call	14,42	14,14	0,52	0,53	ES0613677600
TELEFONICA	Put	15,38	15,08	0,52	0,53	ES0613677618
TELEFONICA	Put	14,90	14,61	0,52	0,53	ES0613677626
TELEFONICA	Put	14,42	14,14	0,52	0,53	ES0613677634
TELEFONICA	Put	13,46	13,20	0,52	0,53	ES0613677642
TELEFONICA	Call	9,00	8,82	0,50	0,51	ES0613677783
TELEFONICA	Call	9,50	9,31	0,50	0,51	ES0613677711
TELEFONICA	Call	10,00	9,80	0,50	0,51	ES0613677779
TELEFONICA	Call	10,50	10,29	0,50	0,51	ES0613677737
TELEFONICA	Call	11,00	10,78	0,50	0,51	ES0613677715
TELEFONICA	Call	11,50	11,27	0,50	0,51	ES0613677713
TELEFONICA	Call	12,00	11,76	0,50	0,51	ES0613677711
TELEFONICA	Call	12,50	12,25	0,50	0,51	ES0613677709
TELEFONICA	Call	13,00	12,75	0,50	0,51	ES0613677706
TELEFONICA	Call	13,50	13,24	0,50	0,51	ES0613677704
TELEFONICA	Call	14,00	13,73	0,50	0,51	ES0613677702
TELEFONICA	Call	14,50	14,22	0,50	0,51	ES0613677700
TELEFONICA	Put	7,00	6,86	0,50	0,51	ES0613677718
TELEFONICA	Put	7,50	7,35	0,50	0,51	ES0613677706
TELEFONICA	Put	8,00	7,84	0,50	0,51	ES0613677704

BBVA Banco de Financiación, S.A.

TELEFONICA	Put	8,50	8,33	0,60	0,51	ES06136777W2
TELEFONICA	Put	9,00	8,82	0,50	0,51	ES06136777X0
TELEFONICA	Call	9,00	8,82	0,50	0,51	ES06136777Y8
TELEFONICA	Call	10,50	10,29	0,50	0,51	ES06136777Z5
TELEFONICA	Call	12,00	11,76	0,50	0,51	ES06136778A6
TELEFONICA	Call	13,50	13,24	0,50	0,51	ES06136778B4
TELEFONICA	Put	7,50	7,35	0,50	0,51	ES06136778C2
TELEFONICA	Put	8,50	8,33	0,50	0,51	ES06136778D0

Y para que conste a los efectos oportunos firma la presente en Madrid a 28 de enero de 2003

< D. José M^a Barriocanal Fernández de Pinedo
BEVA Bolsa S.A.

Marian Luque Carrasco
BBVA Banco de Financiación S.A.