

SGA SOCIETE GENERALE ACCEPTANCE N.V.

CNMV  
Pº CASTELLANA, 19  
MADRID

Madrid, 30 de diciembre de 1998

Por el presente procedemos al ajuste de la Serie C, Call Warrants sobre TELEFONICA de vencimiento 17 de diciembre de 1999, debido a la ampliación de Capital con cargo a Reservas en la proporción de 1 nueva acción por cada 50 existentes.

El anterior Precio de Ejercicio era: 60 ECUS  
**El Nuevo Precio de Ejercicio es: 58,82352 ECUS**

La anterior Paridad era: 1/1  
**La nueva Paridad es: 1/1.02**

La fecha valor de este ajuste es a partir del 30 de diciembre de 1998.

SGA SOCIETE GENERALE ACCEPTANCE N.V.