

COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES  
C/ Edison, 4  
MADRID

Madrid, a 27 de marzo de 2015

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

**(Emisor: BBVA Banco de Financiación, S.A., Condiciones Finales registradas en la CNMV con fecha 21 de febrero de 2014, 27 de mayo de 2014 y 30 de septiembre de 2014)**

Por la presente, y en relación con lo dispuesto en las Condiciones Finales de referencia, les comunicamos las modificaciones en el Precio de Ejercicio y Ratio de nuestros Warrants sobre acciones de **Telefónica, S.A.**, con efecto 30 de marzo de 2015 (Fecha de Ajuste), motivadas por la ampliación de capital llevada a cabo por la compañía.

Subyacente	Tipo	Vencimiento	ISIN	Código Bolsa	Anterior Precio Ejercicio	Nuevo Precio Ejercicio	Anterior Ratio	Nuevo Ratio
Telefónica SA	Call	19-jun-15	ES0613707FE0	E3440	9,50	9,39	0,25	0,2529
Telefónica SA	Call	19-jun-15	ES0613707FF7	E3441	10,00	9,89	0,25	0,2529
Telefónica SA	Call	19-jun-15	ES0613707FG5	E3442	10,50	10,38	0,25	0,2529
Telefónica SA	Call	19-jun-15	ES0613707FH3	E3443	11,00	10,88	0,25	0,2529
Telefónica SA	Call	19-jun-15	ES0613707FI1	E3444	11,50	11,37	0,25	0,2529
Telefónica SA	Call	19-jun-15	ES0613707FJ9	E3445	12,00	11,86	0,25	0,2529
Telefónica SA	Call	19-jun-15	ES0613707FK7	E3446	12,50	12,36	0,25	0,2529
Telefónica SA	Call	19-jun-15	ES0613707FL5	E3447	13,00	12,85	0,25	0,2529
Telefónica SA	Call	19-jun-15	ES0613707FM3	E3448	13,50	13,35	0,25	0,2529
Telefónica SA	Call	19-jun-15	ES0613707FN1	E3449	14,00	13,84	0,25	0,2529
Telefónica SA	Call	19-jun-15	ES0613707FO9	E3450	14,50	14,34	0,25	0,2529
Telefónica SA	Call	19-jun-15	ES0613707FP6	E3451	15,00	14,83	0,25	0,2529
Telefónica SA	Call	19-jun-15	ES0613707FQ4	E3452	15,50	15,32	0,25	0,2529
Telefónica SA	Call	19-jun-15	ES0613707FR2	E3453	16,00	15,82	0,25	0,2529
Telefónica SA	Put	19-jun-15	ES0613707FS0	E3454	10,00	9,89	0,25	0,2529
Telefónica SA	Put	19-jun-15	ES0613707FT8	E3455	10,50	10,38	0,25	0,2529
Telefónica SA	Put	19-jun-15	ES0613707FU6	E3456	11,00	10,88	0,25	0,2529
Telefónica SA	Put	19-jun-15	ES0613707FV4	E3457	11,50	11,37	0,25	0,2529
Telefónica SA	Put	19-jun-15	ES0613707FW2	E3458	12,00	11,86	0,25	0,2529
Telefónica SA	Put	19-jun-15	ES0613707FX0	E3459	12,50	12,36	0,25	0,2529
Telefónica SA	Put	19-jun-15	ES0613707FY8	E3460	13,00	12,85	0,25	0,2529
Telefónica SA	Put	19-jun-15	ES0613707FZ5	E3461	13,50	13,35	0,25	0,2529
Telefónica SA	Call	18-sep-15	ES0613707WG0	E5134	9,50	9,39	0,25	0,2529
Telefónica SA	Call	18-sep-15	ES0613707WH8	E5135	10,00	9,89	0,25	0,2529
Telefónica SA	Call	18-sep-15	ES0613707WI6	E5136	10,50	10,38	0,25	0,2529
Telefónica SA	Call	18-sep-15	ES0613707WJ4	E5137	11,00	10,88	0,25	0,2529
Telefónica SA	Call	18-sep-15	ES0613707WK2	E5138	11,50	11,37	0,25	0,2529
Telefónica SA	Call	18-sep-15	ES0613707WL0	E5139	12,00	11,86	0,25	0,2529
Telefónica SA	Call	18-sep-15	ES0613707WM8	E5140	12,50	12,36	0,25	0,2529
Telefónica SA	Call	18-sep-15	ES0613707WN6	E5141	13,00	12,85	0,25	0,2529
Telefónica SA	Call	18-sep-15	ES0613707WO4	E5142	13,50	13,35	0,25	0,2529

Subyacente	Tipo	Vencimiento	ISIN	Código Bolsa	Anterior Precio Ejercicio	Nuevo Precio Ejercicio	Anterior Ratio	Nuevo Ratio
Telefónica SA	Call	18-sep-15	ES0613707WP1	E5143	14,00	13,84	0,25	0,2529
Telefónica SA	Call	18-sep-15	ES0613707WQ9	E5144	14,50	14,34	0,25	0,2529
Telefónica SA	Call	18-sep-15	ES0613707WR7	E5145	15,00	14,83	0,25	0,2529
Telefónica SA	Call	18-sep-15	ES0613707WS5	E5146	15,50	15,32	0,25	0,2529
Telefónica SA	Call	18-sep-15	ES0613707WT3	E5147	16,00	15,82	0,25	0,2529
Telefónica SA	Put	18-sep-15	ES0613707WU1	E5148	10,00	9,89	0,25	0,2529
Telefónica SA	Put	18-sep-15	ES0613707WV9	E5149	10,50	10,38	0,25	0,2529
Telefónica SA	Put	18-sep-15	ES0613707WW7	E5150	11,00	10,88	0,25	0,2529
Telefónica SA	Put	18-sep-15	ES0613707WX5	E5151	11,50	11,37	0,25	0,2529
Telefónica SA	Put	18-sep-15	ES0613707WY3	E5152	12,00	11,86	0,25	0,2529
Telefónica SA	Put	18-sep-15	ES0613707WZ0	E5153	12,50	12,36	0,25	0,2529
Telefónica SA	Put	18-sep-15	ES0613707XA1	E5154	13,00	12,85	0,25	0,2529
Telefónica SA	Put	18-sep-15	ES0613707XB9	E5155	13,50	13,35	0,25	0,2529
Telefónica SA	Call	18-dic-15	ES0613708E19	E6779	9,50	9,39	0,25	0,2529
Telefónica SA	Call	18-dic-15	ES0613708E27	E6780	10,00	9,89	0,25	0,2529
Telefónica SA	Call	18-dic-15	ES0613708E35	E6781	10,50	10,38	0,25	0,2529
Telefónica SA	Call	18-dic-15	ES0613708E43	E6782	11,00	10,88	0,25	0,2529
Telefónica SA	Call	18-dic-15	ES0613708E50	E6783	11,50	11,37	0,25	0,2529
Telefónica SA	Call	18-dic-15	ES0613708E68	E6784	12,00	11,86	0,25	0,2529
Telefónica SA	Call	18-dic-15	ES0613708E76	E6785	12,50	12,36	0,25	0,2529
Telefónica SA	Call	18-dic-15	ES0613708E84	E6786	13,00	12,85	0,25	0,2529
Telefónica SA	Call	18-dic-15	ES0613708E92	E6787	13,50	13,35	0,25	0,2529
Telefónica SA	Call	18-dic-15	ES0613708F00	E6788	14,00	13,84	0,25	0,2529
Telefónica SA	Call	18-dic-15	ES0613708F18	E6789	14,50	14,34	0,25	0,2529
Telefónica SA	Call	18-dic-15	ES0613708F26	E6790	15,00	14,83	0,25	0,2529
Telefónica SA	Call	18-dic-15	ES0613708F34	E6791	15,50	15,32	0,25	0,2529
Telefónica SA	Call	18-dic-15	ES0613708F42	E6792	16,00	15,82	0,25	0,2529
Telefónica SA	Put	18-dic-15	ES0613708F59	E6793	10,00	9,89	0,25	0,2529
Telefónica SA	Put	18-dic-15	ES0613708F67	E6794	10,50	10,38	0,25	0,2529
Telefónica SA	Put	18-dic-15	ES0613708F75	E6795	11,00	10,88	0,25	0,2529
Telefónica SA	Put	18-dic-15	ES0613708F83	E6796	11,50	11,37	0,25	0,2529
Telefónica SA	Put	18-dic-15	ES0613708F91	E6797	12,00	11,86	0,25	0,2529
Telefónica SA	Put	18-dic-15	ES0613708G09	E6798	12,50	12,36	0,25	0,2529
Telefónica SA	Put	18-dic-15	ES0613708G17	E6799	13,00	12,85	0,25	0,2529
Telefónica SA	Put	18-dic-15	ES0613708G25	E6800	13,50	13,35	0,25	0,2529

Y para que conste a los efectos oportunos firma la presente en Madrid a 27 de marzo de 2015

D. Luis Miguel Duran Rubio  
BBVA Banco de Financiación S.A.