BNP PARIBAS
Securities Services

Madrid, 23 de enero de 2002.

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 3 de Julio de 2001, y 15 de noviembre de 2001, al amparo del Programa de Emisión de Warrants de UBS AG, Zurich y Basilea, actuando a través de su sucursal de Londres (Reino Unido), inscrito con fecha 3 de Julio de 2001.

En relación con lo previsto en cada una de las Informaciones Complementarias mencionadas y de manera más extensa en el Capítulo II.1.6.4.4 del Programa de Emisión de Warrants antes citado, en su apartado a) "Ajustes por sucesos con efectos de dilución o concentración del valor teórico de las acciones que constituyan el Activo Subyacente", por la presente les notificamos que como consecuencia de la ampliación de capital liberada en la proporción una por cincuenta a efectuar por Telefónica, S.A. el próximo 25 de enero de 2001, el Agente de Cálculo, UBS WARBURG AG, ha procedido a realizar los ajustes correspondientes. En consecuencia, a partir de la fecha indicada (Fecha de Ajuste) y una vez producida la ampliación de capital, los nuevos Precios de Ejercicio y ratios de cada una de las emisiones que a continuación se detallan pasarán a ser los siguientes:

ISIN	Antiguo Strike	Warrant	Vencimiento	Ratio	Nuevo Strike	Nuevo Ratio
CH0012550874	14	PUT	19-jul-02	1	13,73	1,02
CH0012550882	13	PUT	20-dic-02	1	12,75	1,02
CH0012550890	16	PUT	20-dic-02	1	15,69	1,02
CH0012550908	16	CALL	19-jul-02	1	15,69	1,02
CH0012550916	18	CALL	19-jul-02	1	17,65	1,02
CH0013109613	11	CALL	20-dic-02	1	10,78	1,02
CH0013109654	13	CALL	20-dic-02	1	12,75	1,02
CH0013109696	15	CALL	20-dic-02	1	14,71	1,02
CH0012550924	16	CALL	20-dic-02	1	15,69	1,02
CH0012550932	18	CALL	20-dic-02	1	17,65	1,02
CH0012550940	19	CALL	20-dic-02	1	18,63	1,02
CH0012550957	22	CALL	20-dic-02	1	21,57	1,02

Para cualquier aclaración que pudieran precisar en relación con la presente comunicación, rogamos se pongan en contacto con el Departamento de Warrants (Tfno.91 436 96 18)

Lo que se comunica a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y para que conste, a los efectos oportunos firma la presente en Madrid a 23 de enero de 2002.

Fdo. Francisco Béjar Nuñez
BNP Paribas Securities Services

Fdo. Jose Luis Rebollo Palomero
BNP Paribas Securities Services