

Madrid, 21 de Julio de 2006

Ref: EMISIONES DE WARRANTS SOBRE ACCIONES DE INDITEX (Emisor: Banco Santander Central Hispano, S.A., Informaciones Complementarias de Emisión de Warrants registradas en la C.N.M.V.)

Muy Sr. Mío:

Por la presente, y de acuerdo con lo estipulado en el Folleto Base de emisión de warrants de Banco Santander Central Hispano, S.A., registrado en la C.N.M.V. con fecha 2 de febrero de 2006, les comunicamos que, con efecto del día 21 de Julio de 2006 (Fecha de Ajuste), se modificarán los Precios de Ejercicio y ratios de nuestros Warrants sobre la acción de INDITEX con motivo del reparto de un dividendo extraordinario.

- a) Los Precios de Ejercicio se multiplicarán por el cociente,

$$\text{Precio Ejercicio Nuevo} = \text{Precio Ejercicio antiguo} * (\text{PCA} - \text{Importe Ajustable})/\text{PCA}$$

Siendo PCA: precio de cierre de INDITEX el día anterior al ajuste, descontado de dividendo ordinario.

Como el mismo día 21 de Julio INDITEX reparte un dividendo ordinario de 0,52 Euros por acción, se estimará que el precio de cierre ya ajustado de este dividendo será:

$$\text{PCA} = \text{Precio Cierre del día 20/07/2006} - 0,52 \text{ Euros}$$

Importe Ajustable: Dividendo extraordinario repartido

- b) El ratio se multiplicará por el cociente inverso,

$$\text{Ratio Nuevo} = \text{Ratio Antiguo} / ((\text{PCA} - \text{Importe Ajustable})/\text{PCA})$$

El nuevo precio de Ejercicio se redondeará a dos decimales y el nuevo ratio a cuatro decimales.

Una vez publicado el precio de cierre al 20/07/2006, que se fijó en 33.45 Euros por acción, el resultado de ajustar los Warrants vivos emitidos por Santander Central Hispano, S.A., por los cocientes planteados, es el que se muestra a continuación.

Subyacente	Fecha de Vencimiento	Tipo	Antiguo Precio Ejercicio	Nuevo Precio Ejercicio	Antiguo Ratio	Nuevo Ratio	Código ISIN	Código Bolsa
INDITEX	15-Sep-2006	CALL	31.00	30.86	0.5000	0.5023	ES0613900DM9	76388
INDITEX	15-Sep-2006	CALL	34.00	33.85	0.5000	0.5023	ES0613900DN7	76389
INDITEX	15-Sep-2006	PUT	29.00	28.87	0.5000	0.5023	ES0613900DO5	76390
INDITEX	15-Dic-2006	CALL	26.00	25.88	0.5000	0.5023	ES0613900O13	75476
INDITEX	15-Dic-2006	CALL	28.00	27.87	0.5000	0.5023	ES0613900O21	75477
INDITEX	15-Dic-2006	CALL	30.00	29.86	0.5000	0.5023	ES0613900O39	75478
INDITEX	15-Dic-2006	PUT	24.00	23.89	0.5000	0.5023	ES0613900O47	75479
INDITEX	15-Dic-2006	PUT	26.00	25.88	0.5000	0.5023	ES0613900O54	75480
INDITEX	15-Dic-2006	PUT	28.00	27.87	0.5000	0.5023	ES0613900O62	75481
INDITEX	16-Mar-2007	CALL	32.00	31.85	0.5000	0.5023	ES0613900DP2	75482
INDITEX	16-Mar-2007	CALL	33.00	32.85	0.5000	0.5023	ES0613900DQ0	75483
INDITEX	16-Mar-2007	PUT	30.00	29.86	0.5000	0.5023	ES0613900DR8	75484

Para cualquier aclaración que pudieran precisar en relación con la presente comunicación, ruego se pongan en contacto con Isabel Martos Gross (Tfno. 91-289 3273) o con Rodrigo Manero, Juan Carlos Arévalo y Juan Carlos Vargas, Departamento de Warrants (Tfno. 91- 257 21 02.)

Un atento saludo,

Banco Santander Central Hispano, S.A.