

Madrid, 16 de Junio de 2006

**Ref: EMISIONES DE WARRANTS SOBRE ACCIONES DE AXA (Emisor: Banco Santander Central Hispano, S.A.)**

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 19 de Junio de 2006 (Fecha de Ajuste), se modificarán los Precios de Ejercicio y ratios de nuestros Warrants sobre la acción de AXA con motivo de la emisión de derechos de suscripción.

a) Los Precios de Ejercicio se multiplicarán por el cociente

$$PE_n = PE_v * (1 - VTD/PC)$$

Siendo,

PC = Precio de Cierre del Activo Subyacente al 16 junio de 2006.

PE<sub>n</sub> = Precio de Ejercicio Nuevo

PE<sub>v</sub> = Precio de Ejercicio Viejo

VTD = Valor teórico del derecho de suscripción

Estimándose el derecho de suscripción como:

$$VTD = N*(PC-PS)/(N+A)$$

Donde,

N = Número de acciones nuevas (1)

PC = Precio de Cierre del Activo Subyacente al 16 junio de 2006.

PS = Precio de suscripción de la nueva acción (19,80 Euros)

A= Número de acciones antiguas (9)

Los nuevos precios de ejercicio serán ajustados a dos decimales.

b) Los ratios se ajustarán por el cociente,

$$\text{Ratio Nuevo} = \text{Ratio Antigo} / K$$

Donde

$$K = 1 - VTD/PC$$

Los nuevos ratios serán ajustados a cuatro decimales.

Conocido el precio de cierre al 16 de Junio de 2006 en 24,47 Euros por acción, los Warrants a ajustar quedan como sigue:

Subyacente	Fecha de Vencimiento	Tipo	Antiguo Precio Ejercicio	Nuevo Precio Ejercicio	Antiguo Ratio	Nuevo Ratio	Código ISIN	Código Bolsa
AXA	15-dic-2006	CALL	28.00	27.47	0.5000	0.5097	ES0613900T42	75529
AXA	15-dic-2006	CALL	30.00	29.43	0.5000	0.5097	ES0613900T59	75530
AXA	15-dic-2006	PUT	25.00	24.52	0.5000	0.5097	ES0613900T67	75531
AXA	15-dic-2006	PUT	27.00	26.48	0.5000	0.5097	ES0613900T75	75532

Para cualquier aclaración que pudieran precisar en relación con la presente comunicación, ruego se pongan en contacto con Isabel Martos Gross (Tfno. 91-289 32 73) o con Rodrigo Manero, Juan Carlos Arévalo o Juan Carlos Vargas Berdugo en el Departamento de Warrants ( Tfno. 91- 257 21 02.)

Un atento saludo,

Banco Santander Central Hispano, S.A.