

Madrid, 22 de enero de 2003

Ref: EMISIONES DE WARRANTS SOBRE ACCIONES DE TELEFONICA

Por la presente, y de acuerdo con lo estipulado en las Informaciones Complementarias de 29 de marzo de 2001, 27 de noviembre de 2001, 27 de marzo de 2002 y 1 de octubre de 2002, que se complementan con los Folletos Programa de Emisión de Warrants de Santander Central Hispano Investment, S.A., registrados en la C.N.M.V. con fecha 29 de noviembre de 2000 y 22 de febrero de 2002, les comunicamos que, con efecto el día 28 de enero de 2003 (Fecha de Ajuste), se modificarán los Precios de Ejercicio y ratios de nuestros warrants sobre acciones de Telefónica, como consecuencia de la ampliación de capital liberada 1 por 50 que esta compañía va a realizar. Los nuevos Precios de Ejercicio y ratios pasarán a ser los siguientes:

Cod. ISIN	Tipo	Prec. Ejerc.	Vencimiento	Ratio	Nuevo Prec. Ejerc	Nuevo Ratio
ES06139011K8	Call	13.16	21-Mar-03	0.5202	13.20	0.5306
ES06139011L8	Call	15.38	21-Mar-03	0.5202	15.08	0.5306
ES06139011M4	Call	17.30	21-Mar-03	0.5202	16.96	0.5306
ES0613901547	Call	19.86	21-Mar-03	0.5412	19.47	0.5520
ES06139011Q0	Put	12.50	21-Mar-03	0.5202	12.25	0.5306
ES0613901745	Put	18.02	21-Mar-03	0.5412	17.67	0.5520
ES06139013F4	Call	12.50	20-Jun-03	0.5000	12.25	0.5100
ES06139013G2	Call	14.50	20-Jun-03	0.5000	14.22	0.5100
ES06139013H0	Call	16.50	20-Jun-03	0.5000	16.18	0.5100
ES06139011N2	Call	18.26	20-Jun-03	0.5202	17.90	0.5306
ES0613901943	Call	21.63	20-Jun-03	0.5202	21.21	0.5306
ES0613901950	Call	24.03	20-Jun-03	0.5202	23.56	0.5306
ES06139013J6	Put	13.50	20-Jun-03	0.5000	13.24	0.5100
ES0613901992	Put	14.90	20-Jun-03	0.5202	14.61	0.5306
ES06139013I8	Call	19.50	19-Sep-03	0.5000	19.12	0.5100
ES06139013K4	Put	16.50	19-Sep-03	0.5000	16.16	0.5100
ES06139016J6	Call	9.00	19-Dec-03	0.5000	8.82	0.5100
ES06139016V4	Call	10.00	19-Dec-03	0.5000	9.80	0.5100
ES06139016W2	Call	11.00	19-Dec-03	0.5000	10.78	0.5100
ES06139016X0	Call	12.00	19-Dec-03	0.5000	11.76	0.5100
ES06139016Y8	Call	13.00	19-Dec-03	0.5000	12.75	0.5100
ES06139015Z5	Call	14.00	19-Dec-03	0.5000	13.73	0.5100
ES06139017A6	Call	15.00	19-Dec-03	0.5000	14.71	0.5100
ES06139017B4	Put	9.00	19-Dec-03	0.5000	8.82	0.5100
ES06139017C2	Put	10.00	19-Dec-03	0.5000	9.80	0.5100
ES06139017D0	Put	11.00	19-Dec-03	0.5000	10.78	0.5100

Atentamente,

Fdo: Javier Pazos Aceves

Fdo: Damián Cobrián Nuñez

Santander Central Hispano Investment, S.A.