

Madrid, 20 de Julio de 2005

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 los Folletos de Emisión de referencia, que se complementan con el Folleto Programa de Emisión de Warrants de Santander Central Hispano, S.A., registrado en la C.N.M.V. con fecha 21 de septiembre de 2004, les comunicamos que, con efecto el día 21 de Julio de 2005 (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 de 0,18 Euros por acción.

- 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 0,30 Euros por acción, se estimara que el precio de cierre ya ajustado de este dividendo será:

$$\text{PCA} = \text{Precio Cierre del día 20/07/2005} - 0,30 \text{ Euros}$$

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 20/07/2005, que se fijó en 22.70 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	16-Sep-05	CALL	19.50	19.34	0.50	0.5041	ES0613900432	72453
INDITEX	16-Sep-05	CALL	20.50	20.34	0.50	0.5041	ES0613900440	72454
INDITEX	16-Sep-05	CALL	21.50	21.33	0.50	0.5041	ES0613900457	72455
INDITEX	16-Sep-05	CALL	22.50	22.32	0.50	0.5041	ES0613900465	72456
INDITEX	16-Sep-05	PUT	18.50	18.35	0.50	0.5041	ES0613900473	72457
INDITEX	16-Sep-05	PUT	19.50	19.34	0.50	0.5041	ES0613900481	72458
INDITEX	16-Dic-05	CALL	21.00	20.83	0.50	0.5041	ES06139003N9	73006
INDITEX	16-Dic-05	CALL	22.00	21.82	0.50	0.5041	ES06139003O7	73007
INDITEX	16-Dic-05	CALL	23.00	22.82	0.50	0.5041	ES06139003P4	73008
INDITEX	16-Dic-05	CALL	24.00	23.81	0.50	0.5041	ES06139003Q2	73009
INDITEX	16-Dic-05	PUT	21.00	20.83	0.50	0.5041	ES06139003R0	73010

INDITEX	16-Dic-05	PUT	22.00	21.82	0.50	0.5041	ES06139003S8	73011
INDITEX	17-Mar-06	CALL	23.50	23.31	0.50	0.5041	ES06139006V5	73301
INDITEX	17-Mar-06	CALL	24.50	24.30	0.50	0.5041	ES06139006W3	73302
INDITEX	17-Mar-06	PUT	22.50	22.32	0.50	0.5041	ES06139006X1	73303
INDITEX	17-Mar-06	PUT	23.50	23.31	0.50	0.5041	ES06139006Y9	73304
INDITEX	16-Jun-06	CALL	25.00	24.80	0.50	0.5041	ES0613900D65	73863
INDITEX	16-Jun-06	PUT	23.00	22.82	0.50	0.5041	ES0613900D73	73864

Para cualquier aclaración que pudieran precisar en relación con la presente comunicación, ruego se pongan en contacto con Javier Cachán (Tfno. 91-289 34 35) o con Rodrigo Manero o Juan Carlos Arévalo, Departamento de Warrants (Tfno. 91- 257 21 02.)

Un atento saludo,

Banco Santander Central Hispano, S.A.