

Madrid, 20 de Junio de 2005

**Ref: EMISIONES DE WARRANTS SOBRE ACCIONES DE TELEFÓNICA (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 Junio de 2005 (Fecha de Ajuste), se modificarán los Precios de Ejercicio y ratios de nuestros Warrants sobre la acción de Telefónica con motivo del reparto de la Reserva por Prima de Emisión de Acciones, mediante la entrega a los accionistas de Telefónica, S.A. de acciones representativas del capital social de la compañía procedentes de la autocartera, en la proporción de una acción por cada veinticinco acciones con derecho a participar en el reparto que posean. Los nuevos Precios de Ejercicio y ratios pasarán a calcularse del siguiente modo:

a) Los Precios de Ejercicio se multiplicarán por el cociente

$$(PC - \text{Importe Ajustable}) / PC$$

Siendo,

PC = Precio de Cierre del Activo Subyacente al 20 de junio de 2005.

Importe Ajustable = PC/26

Como consecuencia de este particular ajuste los Precios de Ejercicio se pueden determinar "a priori" como

$$(PC - PC/26) / PC = (1 - 1/26) = 0.961538$$

b) El ratio se multiplicará por el cociente inverso,  $1/0.961538 = 1.04$

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

Los warrants a ajustar son los siguientes:

Subyacente	Fecha de Vencimiento	Tipo	Antiguo Precio Ejercicio	Nuevo Precio Ejercicio	Antiguo Ratio	Nuevo Ratio	Código ISIN	Código Bolsa
TELEFONICA	16-Sep-2005	CALL	11.00	10.58	1.00	1.04	ES0613900705	72480
TELEFONICA	16-Sep-2005	CALL	12.00	11.54	1.00	1.04	ES0613900713	72481
TELEFONICA	16-Sep-2005	CALL	13.00	12.50	1.00	1.04	ES0613900721	72482
TELEFONICA	16-Sep-2005	CALL	13.50	12.98	1.00	1.04	ES0613900739	72483
TELEFONICA	16-Sep-2005	CALL	14.00	13.46	1.00	1.04	ES0613900747	72484
TELEFONICA	16-Sep-2005	PUT	10.00	9.62	1.00	1.04	ES0613900754	72485
TELEFONICA	16-Sep-2005	PUT	11.00	10.58	1.00	1.04	ES0613900762	72486
TELEFONICA	16-Sep-2005	PUT	12.00	11.54	1.00	1.04	ES0613900770	72487
TELEFONICA	16-Dic-2005	CALL	12.50	12.02	1.00	1.04	ES06139004D8	73022
TELEFONICA	16-Dic-2005	CALL	14.50	13.94	1.00	1.04	ES06139004E6	73023
TELEFONICA	16-Dic-2005	CALL	15.00	14.42	1.00	1.04	ES06139004F3	73024

TELEFONICA	16-Dic-2005	CALL	15.50	14.90	1.00	1.04	<b>ES06139004G1</b>	73025
TELEFONICA	16-Dic-2005	PUT	12.50	12.02	1.00	1.04	<b>ES06139004H9</b>	73026
TELEFONICA	16-Dic-2005	PUT	13.50	12.98	1.00	1.04	<b>ES06139004I7</b>	73027
TELEFONICA	16-Dic-2005	PUT	14.00	13.46	1.00	1.04	<b>ES06139004J5</b>	73028
TELEFONICA	17-Mar-2006	CALL	13.75	13.22	1.00	1.04	<b>ES06139007Q3</b>	73322
TELEFONICA	17-Mar-2006	CALL	14.25	13.70	1.00	1.04	<b>ES06139007R1</b>	73323
TELEFONICA	17-Mar-2006	CALL	14.75	14.18	1.00	1.04	<b>ES06139007S9</b>	73324
TELEFONICA	17-Mar-2006	CALL	15.25	14.66	1.00	1.04	<b>ES06139007T7</b>	73325
TELEFONICA	17-Mar-2006	CALL	16.00	15.38	1.00	1.04	<b>ES06139007U5</b>	73326
TELEFONICA	17-Mar-2006	PUT	13.75	13.22	1.00	1.04	<b>ES06139007V3</b>	73327
TELEFONICA	17-Mar-2006	PUT	14.50	13.94	1.00	1.04	<b>ES06139007W1</b>	73328

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.