

Madrid, 31 de Agosto de 2005

**Ref: EMISIONES DE WARRANTS SOBRE ACCIONES DE FRANCE TELECOM
(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 01 de Septiembre de 2005 (Fecha de Ajuste), se modificarán los Precios de Ejercicio y Ratios de nuestros Warrants sobre la acción de France Telecom con motivo de la ampliación de capital anunciada el día 31 de Agosto. En tal ampliación, France Telecom otorga un derecho de compra por acción a un precio de 22.63 Euros a sus accionistas, y luego les permite el ejercicio de 37 de estos derechos por dos acciones nuevas al precio mencionado.

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 31 agosto de 2005.

PE_n = Precio de Ejercicio Nuevo

PE_v = 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

PC = Precio de Cierre del Activo Subyacente al 31 agosto de 2005.

PS = Precio de suscripción de la nueva acción (22,63 Euros)

A= Número de acciones antiguas

Los nuevos precios de ejercicio serán ajustados a dos decimales.

b) Los ratios se ajustarán por el cociente,

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

Donde

$$K = 1 - VTD/PC$$

Los nuevos ratios serán ajustados a cuatro decimales.

Conocido el precio de cierre al 31 de Agosto de 2005 en 24.41 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
France Telecom	16-Dic-05	CALL	25.00	24.91	0.5000	0.5019	ES06139004U2	73039
France Telecom	16-Dic-05	CALL	27.00	26.90	0.5000	0.5019	ES06139004V0	73040
France Telecom	16-Dic-05	PUT	24.00	23.91	0.5000	0.5019	ES06139004W8	73041
France Telecom	17-Mar-06	CALL	22.50	22.42	0.5000	0.5019	ES06139008H0	73339
France Telecom	17-Mar-06	CALL	23.50	23.41	0.5000	0.5019	ES06139008I8	73340
France Telecom	17-Mar-06	CALL	24.50	24.41	0.5000	0.5019	ES06139008J6	73341
France Telecom	17-Mar-06	PUT	22.50	22.42	0.5000	0.5019	ES06139008K4	73342
France Telecom	17-Mar-06	PUT	23.50	23.41	0.5000	0.5019	ES06139008L2	73343
France Telecom	16-Jun-06	CALL	23.00	22.91	0.5000	0.5019	ES0613900G88	73895
France Telecom	16-Jun-06	CALL	24.00	23.91	0.5000	0.5019	ES0613900G96	73896
France Telecom	16-Jun-06	PUT	23.00	22.91	0.5000	0.5019	ES0613900H04	73897

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.