

Ref: EMISIONES DE WARRANTS SOBRE ACCIONES DE TELEFONICA

Nos referimos a las emisiones de warrants sobre acciones de Telefónica, S.A., realizadas de acuerdo con lo previsto en las Informaciones Complementarias de Emisiones de Warrants inscritas en los Registros de esa Comisión con fecha 19 de diciembre de 2000, 29 de marzo de 2001 y 27 de noviembre de 2001, al amparo del Programa de Emisión de Warrants de Santander Central Hispano Investment, S.A. inscrito con fecha 29 de noviembre de 2000.

En relación con lo previsto en cada una de las Informaciones Complementarias mencionadas y de manera más extensa en el Capítulo II.1.6.4.4 del Programa de Emisión de Warrants antes citado, en su apartado a) "Ajustes por sucesos con efectos de dilución o concentración del valor teórico de las acciones que constituyan el Activo Subyacente", por la presente les notificamos que como consecuencia de la ampliación de capital liberada en la proporción una por cincuenta a efectuar por Telefónica, S.A. el próximo 25 de enero de 2001, el Agente de Cálculo, Banco Santander Central Hispano, S.A., ha procedido a realizar los ajustes correspondientes. En consecuencia, a partir de la fecha indicada (Fecha de Ajuste) y una vez producida la ampliación de capital, los nuevos Precios de Ejercicio y ratios de cada una de las emisiones que a continuación se detallan pasarán a ser los siguientes:

Cod. ISIN	Warrant	Vencimiento	Nuevo Pr.Ejerc	Nuevo Ratio
ES0613901752	Put	15-Mar-02	19.32 Eur	0.53
ES0613901554	Call	15-Mar-02	21.21 Eur	0.53
ES0613901562	Call	15-Mar-02	23.09 Eur	0.53
ES0613901570	Call	15-Mar-02	25.91 Eur	0.53
ES0613901588	Call	15-Mar-02	28.74 Eur	0.53
ES0613901596	Call	15-Mar-02	31.57 Eur	0.53
ES0613901100	Put	21-Mar-03	12.75 Eur	0.51
ES0613901745	Put	21-Mar-03	18.38 Eur	0.53
ES06139011K8	Call	21-Mar-03	13.73 Eur	0.51
ES06139011L6	Call	21-Mar-03	15.69 Eur	0.51
ES06139011M4	Call	21-Mar-03	17.65 Eur	0.51
ES0613901547	Call	21-Mar-03	20.26 Eur	0.53
ES0613901992	Put	20-Jun-03	15.20 Eur	0.51
ES06139011N2	Call	20-Jun-03	18.63 Eur	0.51
ES0613901943	Call	20-Jun-03	22.06 Eur	0.51
ES0613901950	Call	20-Jun-03	24.51 Eur	0.51

Para cualquier aclaración que pudieran precisar en relación con la presente comunicación, rogamos se pongan en contacto con el Departamento de Warrants (Tfno. 91-418 68 08).

Santander Central Hispano Investment, S.A

D. Dámaso Cebrián Nuñez

D. Nuno de Macedo e Santana de Almeida Matos