

Madrid, 29 de octubre de 2003

CNMV

Attn.:

Fax:

**Ref: AJUSTE EN EMISIONES DE WARRANTS SOBRE ACCIONES DE TELEFONICA (Emisor: Santander Central Hispano Investment, S.A. . Información Complementaria de Emisiones de Warrants registradas en la C.N.M.V. con fecha 1 de octubre de 2002, 14 de febrero de 2003 y 23 de septiembre de 2003)**

Muy Sr. Mío:

Por la presente, y de acuerdo con lo estipulado en las Informaciones Complementarias de referencia, 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 22 de febrero de 2002 y 2 de septiembre de 2003, les comunicamos que, con efecto el día 30 de octubre de 2003 (Fecha de Ajuste), se modificarán los Precios de Ejercicio de nuestros warrants sobre acciones de Telefónica, como consecuencia de la entrega de acciones de Antena 3 a realizar por Telefónica.

El importe a descontar es el resultante de aplicar la relación de canje establecida por Telefónica (1 acción de Antena 3 por cada 295,60802997576 acciones de Telefónica) al precio de cierre de Antena 3 en su primer día de cotización (29 de octubre de 2003).

Los nuevos Precios de Ejercicio (que se redondean al segundo decimal) pasarán a ser los siguientes:

Cod. ISIN	Tipo	Prec. Ejerc.	Vencim	Ratio	Nuevo Prec. Ejer	Cod. Bolsa
ES06139016U6	Call	8.65	19-Dec-03	0.5202	8.56	49625
ES06139016V4	Call	9.61	19-Dec-03	0.5202	9.52	49626
ES06139016W2	Call	10.57	19-Dec-03	0.5202	10.48	49627
ES06139016X0	Call	11.53	19-Dec-03	0.5202	11.44	49628
ES06139016Y8	Call	12.50	19-Dec-03	0.5202	12.41	49629
ES06139016Z5	Call	13.46	19-Dec-03	0.5202	13.37	49630
ES06139017A6	Call	14.42	19-Dec-03	0.5202	14.33	49631
ES06139017B4	Put	8.65	19-Dec-03	0.5202	8.56	49632
ES06139017C2	Put	9.61	19-Dec-03	0.5202	9.52	49633
ES06139017D0	Put	10.57	19-Dec-03	0.5202	10.48	49634
ES0613901D15	Call	6.86	19-Mar-04	0.5100	6.77	70458
ES0613901D07	Call	7.84	19-Mar-04	0.5100	7.75	70459
ES0613901C99	Call	9.31	19-Mar-04	0.5100	9.22	70460
ES0613901C81	Call	10.29	19-Mar-04	0.5100	10.2	70461
ES0613901C73	Call	11.27	19-Mar-04	0.5100	11.18	70462
ES0613901C65	Call	12.25	19-Mar-04	0.5100	12.16	70463
ES0613901C57	Call	13.24	19-Mar-04	0.5100	13.15	70464
ES0613901C40	Call	14.22	19-Mar-04	0.5100	14.13	70645
ES0613901C32	Call	15.20	19-Mar-04	0.5100	15.11	70466
ES0613901C24	Call	16.18	19-Mar-04	0.5100	16.09	70467

ES0613901C16	Put	6.86	19-Mar-04	0.5100	6.77	70468
ES0613901C08	Put	7.84	19-Mar-04	0.5100	7.75	70469
ES0613901B90	Put	9.31	19-Mar-04	0.5100	9.22	70470
ES0613901B82	Put	10.29	19-Mar-04	0.5100	10.2	70471
ES0613901B74	Put	11.27	19-Mar-04	0.5100	11.18	70472
ES0613901M06	Call	9.00	17-Sep-04	0.50	8.91	70955
ES0613901M14	Call	10.00	17-Sep-04	0.50	9.91	70956
ES0613901M22	Call	11.00	17-Sep-04	0.50	10.91	70957
ES0613901M30	Call	12.00	17-Sep-04	0.50	11.91	70958
ES0613901M48	Call	13.00	17-Sep-04	0.50	12.91	70959
ES0613901M55	Put	9.00	17-Sep-04	0.50	8.91	70960
ES0613901M63	Put	10.00	17-Sep-04	0.50	9.91	70961
ES0613901M71	Put	11.00	17-Sep-04	0.50	10.91	70962
ES0613901M89	Put	12.00	17-Sep-04	0.50	11.91	70963

Para cualquier aclaración que pudieran precisar en relación con la presente comunicación, ruego se pongan en contacto con Javier Cachán ( Tfno. 91-418 71 82 ) o con Pilar Fernández ( Tfno. 91-418 68 08 ).

Un atento saludo,

Santander Central Hispano Investment, S.A