

Madrid, 13 de Marzo de 2009

Ref: EMISIONES DE WARRANTS SOBRE ACCIONES DE GAS NATURAL (Emisor: Banco Santander, 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 el Folleto Base de emisión de warrants de Banco Santander, S.A., registrado en la C.N.M.V., les comunicamos que con efecto el día 16 de Marzo de 2009 (Fecha de Ajuste), se modificarán los Precios de Ejercicio y Ratios de nuestros Warrants sobre la acción de GAS NATURAL con motivo de la ampliación de capital anunciada. En tal ampliación, GAS NATURAL otorga un derecho de compra por acción ordinaria a un precio de 7,82 Euros a sus accionistas, y luego les permite el ejercicio de cada uno de estos derechos por una acción nueva 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 13 Marzo de 2009

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 (1)

PC = Precio de Cierre del Activo Subyacente al 13 Marzo de 2009 (11,12)

PS = Precio de suscripción de la nueva acción (7,82 Euros)

A= Número de acciones antiguas (1)

Los nuevos precios de ejercicio serán ajustados a dos decimales.

b) Los ratios se ajustarán por el cociente,

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

Donde

$$K = 1 - VTD/PC$$

Los nuevos ratios serán ajustados a cuatro decimales.

Conocido el precio de cierre al 13 de Marzo de 2009 en 11,12 Euros por acción, los Warrants a ajustar quedan como sigue:

Subyacente	Vencimiento	Tipo	Antiguo Precio de Ejercicio	Nuevo Precio de Ejercicio	Antiguo Ratio	Nuevo Ratio	Cod ISIN
GAS NATURAL	20-Mar-09	CALL	38.00	32.36	0.2000	0.2348	ES0613902CD6
GAS NATURAL	20-Mar-09	CALL	41.00	34.92	0.2000	0.2348	ES0613902CE4
GAS NATURAL	20-Mar-09	PUT	35.00	29.81	0.2000	0.2348	ES0613902CF1
GAS NATURAL	20-Mar-09	PUT	37.00	31.51	0.2000	0.2348	ES0613902CG9
GAS NATURAL	19-Jun-09	CALL	20.00	17.03	0.2000	0.2348	ES0613902VL9
GAS NATURAL	19-Jun-09	CALL	31.00	26.40	0.2000	0.2348	ES0613902JT7
GAS NATURAL	19-Jun-09	PUT	20.00	17.03	0.2000	0.2348	ES0613902VM7
GAS NATURAL	19-Jun-09	PUT	32.00	27.25	0.2000	0.2348	ES0613902JU5
GAS NATURAL	18-Sep-09	CALL	22.00	18.74	0.2000	0.2348	ES0613902VN5
GAS NATURAL	18-Sep-09	CALL	35.00	29.81	0.2000	0.2348	ES0613902JV3
GAS NATURAL	18-Sep-09	PUT	18.00	15.33	0.2000	0.2348	ES0613902VO3
GAS NATURAL	18-Sep-09	PUT	28.00	23.85	0.2000	0.2348	ES0613902JW1
GAS NATURAL	18-Dic-09	CALL	26.00	22.14	0.2000	0.2348	ES0613902VP0
GAS NATURAL	18-Dic-09	PUT	22.00	18.74	0.2000	0.2348	ES0613902VQ8

Para cualquier aclaración que pudieran precisar en relación con la presente comunicación, ruego se pongan en contacto con José Mayoral o María Sedano (Tfno. 91-289 32 73) o con Rodrigo Manero, Juan Carlos Arévalo o Juan Carlos Vargas en el Departamento de Warrants (Tfno. 91- 257 21 02.)

Un atento saludo,

Banco Santander, S.A.