

Madrid, 2 de Julio 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 del día 3 de Julio de 2009 (Fecha de Ajuste), se modificarán los Precios de Ejercicio y ratios de nuestros Warrants sobre la acción de GAS NATURAL con motivo del reparto de un dividendo extraordinario de 0,10 Euros por acción.

- a) Los Precios de Ejercicio se multiplicarán por el cociente,

$$\text{Precio Ejercicio Nuevo} = \text{Precio Ejercicio antiguo} * (\text{PCA} - \text{Importe Ajustable}) / \text{PCA}$$

Siendo PCA: precio de cierre de GAS NATURAL el día anterior al ajuste, descontado el dividendo ordinario.

Como el mismo día 3 de julio, GAS NATURAL reparte un dividendo ordinario de 0,40 euros por acción, se estimará que el precio de cierre ya ajustado de este dividendo será:

$$\text{PCA} = \text{Precio de Cierre del día 02/07/09} - 0,40 \text{ Euros}$$

Importe Ajustable: Dividendo extraordinario repartido

- b) El ratio se multiplicará por el cociente inverso,

$$\text{Ratio Nuevo} = \text{Ratio Antiguo} / ((\text{PCA} - \text{Importe Ajustable}) / \text{PCA})$$

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

Una vez publicado el precio de cierre al 02/07/2009, que se fijó en 13,07 Euros por acción, el resultado de ajustar los Warrants vivos emitidos por Banco Santander, S.A., por los cocientes planteados, es el que se muestra a continuación.

| Subyacente | Fecha de Vencimiento | Tipo | Antiguo Precio Ejercicio | Nuevo Precio Ejercicio | Antiguo Ratio | Nuevo Ratio | Código ISIN | Código Bolsa |
|-------------|----------------------|------|--------------------------|------------------------|---------------|-------------|--------------|--------------|
| GAS NATURAL | 18-Sep-2009 | CALL | 18.74 | 18.59 | 0.2348 | 0.2367 | ES0613902VN5 | A0982 |
| GAS NATURAL | 18-Sep-2009 | CALL | 29.81 | 29.57 | 0.2348 | 0.2367 | ES0613902JV3 | 96379 |
| GAS NATURAL | 18-Sep-2009 | PUT | 15.33 | 15.21 | 0.2348 | 0.2367 | ES0613902VO3 | A0983 |
| GAS NATURAL | 18-Sep-2009 | PUT | 23.85 | 23.66 | 0.2348 | 0.2367 | ES0613902JW1 | 96380 |
| GAS NATURAL | 18-Dic-2009 | CALL | 22.14 | 21.97 | 0.2348 | 0.2367 | ES0613902VP0 | A0984 |
| GAS NATURAL | 18-Dic-2009 | PUT | 18.74 | 18.59 | 0.2348 | 0.2367 | ES0613902VQ8 | A0985 |

Para cualquier aclaración que pudieran precisar en relación con la presente comunicación, ruego se pongan en contacto con José María Mayoral (Tfno. 91-289 3418) o con Rodrigo Manero, Juan Carlos Arévalo y Juan Carlos Vargas, Departamento de Warrants (Tfno. 91-257 21 02.)

Un atento saludo,

Banco Santander, S.A.