

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.