

Banesto Banco de Emisiones, S.A.
Domicilio Social: Avda. Gran Vía de Hortaleza nº 3
28043 Madrid
C.I.F. A-28-027274

Madrid, 12 de noviembre de 2008

Ref: EMISIONES DE WARRANTS SOBRE ACCIONES DE BANCO DE SANTANDER, S.A. (Emisor: BANESTO BANCO EMISIONES, S.A. – Fecha de emisión: 20 de diciembre de 2007).

Muy Sr. Mío:

Por la presente, y de acuerdo con lo estipulado en el Folleto Base de Warrants de Banesto Banco Emisiones, S.A., registrado en la C.N.M.V. con fecha 29 de noviembre de 2007, les comunicamos que, con efecto el día 13 de noviembre de 2008 (Fecha de Ajuste), se modificarán los Precios de Ejercicio y Ratios de nuestros Warrants sobre la acción de BANCO SANTANDER (emitidos con fecha 20 de diciembre de 2007) con motivo de la ampliación de capital anunciada. En tal ampliación, BANCO SANTANDER otorga un derecho de compra por acción ordinaria a un precio de 4,50 Euros a sus accionistas, y luego les permite el ejercicio de 4 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 12 de noviembre de 2008

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:

$$VTD = N * (PC - D - PS) / (N + A)$$

Donde,

N = Número de acciones nuevas (1)

PC = Precio de Cierre del Activo Subyacente al 12 de noviembre de 2008

PS = Precio de suscripción de la nueva acción (4,50 Euros)

A = Número de acciones antiguas (4)

Los nuevos precios de ejercicio serán ajustados a dos decimales.

b) Los ratios se ajustarán por el cociente,

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

Donde

$$K = 1 - VTD/PC$$

Los nuevos ratios serán ajustados a cuatro decimales.

Conocido el precio de cierre al 12 de noviembre de 2008 en 6,80 Euros por acción, los Warrants a ajustar quedan como sigue:

Subyacente	Fecha de Vencimiento	Tipo	Antiguo Precio Ejercicio	Nuevo Precio Ejercicio	Antiguo Ratio	Nuevo Ratio	Código ISIN	Código Bolsa
SANTANDER	19-dic-08	CALL	17.00	15.85	1	1.0726	ES0613540Y33	64178
SANTANDER	19-dic-08	CALL	16.00	14.92	1	1.0726	ES0613540Y17	64176
SANTANDER	19-dic-08	CALL	15.00	13.99	1	1.0726	ES0613540X91	64174
SANTANDER	19-dic-08	PUT	12.00	11.19	1	1.0726	ES0613540Y74	64182
SANTANDER	19-dic-08	PUT	11.00	10.26	1	1.0726	ES0613540Y58	64180
SANTANDER	19-Jun-09	CALL	17.00	15.85	1	1.0726	ES0613540Y41	64179
SANTANDER	19-Jun-09	CALL	16.00	14.92	1	1.0726	ES0613540Y25	64177
SANTANDER	19-Jun-09	CALL	15.00	13.99	1	1.0726	ES0613540Y09	64175
SANTANDER	19-Jun-09	PUT	12.00	11.19	1	1.0726	ES0613540Y82	64183
SANTANDER	19-Jun-09	PUT	11.00	10.26	1	1.0726	ES0613540Y66	64181

Para cualquier aclaración que pudieran precisar en relación con la presente comunicación, rogamos se pongan en contacto con D. Ignacio García Garnacho (Tfno. 91-338 97 70).

Fdo.: José Francisco Doncel Razola
Presidente de Banesto Banco de Emisiones