

Madrid, 20 de Mayo de 2008

**Ref: EMISIONES DE WARRANTS SOBRE ACCIONES DE BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES (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. con fecha 24 de mayo de 2007, les comunicamos que, con efecto del día 21 de Mayo de 2008 (Fecha de Ajuste), se modificarán los Precios de Ejercicio y Ratios de nuestros Warrants sobre la acción de BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES (BME) con motivo del reparto de un dividendo extraordinario.

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

$$\text{Precio Ejercicio Nuevo} = \text{Precio Ejercicio antiguo} * (\text{PC} - \text{Div. Extraordinario})/\text{PC}$$

Donde,

- PC = precio de cierre de BME el día anterior al ajuste.
- Div. Extraordinario = 0,569 Euros

**Importe Ajustable:** Dividendo extraordinario repartido

b) El ratio se multiplicará por el cociente inverso,

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

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 20/05/2008, que se fijó en 32,29 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          | Vencimiento | Tipo | Antiguo Precio de Ejercicio | Nuevo Precio de Ejercicio | Antiguo Ratio | Nuevo Ratio | Cod ISIN     |
|---------------------|-------------|------|-----------------------------|---------------------------|---------------|-------------|--------------|
| BOLSAS Y MERC. ESP. | 20-Mar-09   | CALL | 35,00                       | 34,38                     | 0,1000        | 0,1018      | ES0613902BN7 |
| BOLSAS Y MERC. ESP. | 20-Mar-09   | CALL | 40,00                       | 39,30                     | 0,1000        | 0,1018      | ES0613902BO5 |

Para cualquier aclaración que pudieran precisar en relación con la presente comunicación, ruego se pongan en contacto con Isabel Martos Gross (Tfno. 91-289 3273) 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