

Madrid, 9 de Noviembre de 2009

Ref: EMISIONES DE WARRANTS SOBRE ACCIONES DE AXA (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 10 de Noviembre de 2009 (Fecha de Ajuste), se modificarán los Precios de Ejercicio y Ratios de nuestros Warrants sobre la acción de AXA con motivo de la ampliación de capital anunciada. En tal ampliación, AXA otorga una (1) acción nueva por cada doce (12) derechos de compra (12 acciones ordinarias) a un precio de 11,90 Euros a sus accionistas.

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 9 de Noviembre 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 9 de Noviembre de 2009 (16,95)

PS = Precio de suscripción de la nueva acción (11,90 Euros)

A= Número de acciones antiguas (12)

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 9 de Noviembre de 2009 en 16,95 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
AXA	18-Dic-09	CALL	12	11.72	0.2	0.2047	ES0613902YL3
AXA	18-Dic-09	CALL	17	16.61	0.2	0.2047	ES0613902YM1

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 o Juan Carlos Arévalo en el Departamento de Warrants (Tfno. 91- 257 21 02.)

Un atento saludo,

Banco Santander, S.A.