

Ref: EMISIONES DE WARRANTS SOBRE ACCIONES DE BANCO SANTANDER SA

Nos referimos a las emisiones de warrants sobre acciones de **Banco Santander SA**, realizadas de acuerdo con lo previsto en las Informaciones Complementarias de Emisiones de Warrants al amparo del Folleto de Base verificado con fecha 04 de febrero de 2008 por el supervisor competente de la República Federal de Alemania y notificado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Por la presente les notificamos que con motivo de la Ampliación de Capital liberada y sin diferencia de dividendos llevado a cabo en las acciones de **Banco Santander SA**, el emisor ha procedido a realizar los ajustes correspondientes previstos en cada una de las Informaciones Complementarias.

Fecha: 12 de Noviembre 2008

Tipo de Canje: cada 4 acciones dan derecho a suscribir 1 a 4,50 euros por acción.

Código ISIN	Código SIBE	Tipo	Subyacente	Antes del Ajuste		Después del Ajuste	
				Strike	Ratio	Nuevo Strike	Nuevo Ratio
DE000CB3TPM1	64870	Call	Banco Santander SA	10	0.5	9.32	0.5363
DE000CB3TQD8	64886	Put	Banco Santander SA	11	0.5	10.26	0.5363
DE000CB3BMS3	93944	Call	Banco Santander SA	11	0.5	10.26	0.5363
DE000CB3TPR0	64874	Call	Banco Santander SA	12	0.5	11.19	0.5363
DE000CB3BMU9	93946	Put	Banco Santander SA	12	0.5	11.19	0.5363
DE000CB3TPU4	64877	Call	Banco Santander SA	13	0.5	12.12	0.5363
DE000CB3TQG1	64889	Put	Banco Santander SA	13	0.5	12.12	0.5363
DE000CB3TPX8	64880	Call	Banco Santander SA	14	0.5	13.05	0.5363
DE000CB3TQA4	64883	Put	Banco Santander SA	10	0.5	9.32	0.5363
DE000CM4TLK9	94851	Call	Banco Santander SA	11	0.5	10.26	0.5363
DE000CM4TLQ6	94856	Put	Banco Santander SA	11	0.5	10.26	0.5363
DE000CB3BMV7	93947	Put	Banco Santander SA	12	0.5	11.19	0.5363
DE000CB3TPS8	64875	Call	Banco Santander SA	12	0.5	11.19	0.5363
DE000CB3BMT1	93945	Call	Banco Santander SA	13	0.5	12.12	0.5363
DE000CM4TLM5	94853	Call	Banco Santander SA	14	0.5	13.05	0.5363
DE000CB3TPZ3	64882	Call	Banco Santander SA	15	0.5	13.99	0.5363
DE000CM4TLP8	94855	Call	Banco Santander SA	16	0.5	14.92	0.5363
DE000CM4TLL7	94852	Call	Banco Santander SA	12	0.5	11.19	0.5363
DE000CM4TLN3	94854	Call	Banco Santander SA	15	0.5	13.99	0.5363

Precio Cierre Banco Santander SA: € 6,80

Precios de Ejercicio: Los Precios de Ejercicio se multiplicarán por el ratio calculado como:

Factor de Ajuste: (Precio de Cierre - Valor Teórico del Derecho) / Precio de Cierre = 0,932352941

Valor Teórico del Derecho:

Precio Cierre – ((Precio Cierre * 4) + Valor del Derecho) / 5 = € 0,46

Ratio: El ratio antiguo se multiplicará por el ratio inverso.

Commerzbank aplicará el correspondiente Factor de Ajustes sobre las características de las emisiones anteriores para que este evento extraordinario tenga un efecto económicamente neutral.

Sin otro particular, reciban un cordial saludo

Helio Da Silva Claudio
Derivatives Public Distribution
Spain