

Madrid, 04 de Mayo de 2011

**Ref: EMISIONES DE WARRANTS SOBRE ACCIONES DE TELECINCO (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 04 de Mayo de 2011 (Fecha de Ajuste), se modificarán los Precios de Ejercicio y ratios de nuestros Warrants sobre la acción de TELECINCO con motivo del reparto de un dividendo extraordinario (de 0,105503 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 TELECINCO el día anterior al ajuste, descontado el dividendo ordinario.

Como el mismo día 4 de Mayo, TELECINCO reparte un dividendo ordinario de 0,244509 Euros por acción, se estimará que el precio de cierre ya ajustado de este dividendo será:

$$\text{PCA} = \text{Precio Cierre del día 03/05/2011} - 0,244509 \text{ Euros}$$

**Importe Ajustable:** Dividendo extraordinario repartido (0,105503 euros por acción)

- 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 03/05/2011, que se fijó en 7.527 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
TELECINCO	17-Jun-2011	CALL	8.00	7.88	0.5000	0.5074	ES0613903ZA1	B3932
TELECINCO	17-Jun-2011	CALL	10.00	9.86	0.5000	0.5074	ES0613903ZB9	B3933
TELECINCO	15-Jul-2011	CALL	11.00	10.84	0.5000	0.5074	ES06139064H3	B6309
TELECINCO	16-Sep-2011	CALL	8.50	8.38	0.5000	0.5074	ES0613903ZC7	B3934
TELECINCO	16-Sep-2011	CALL	9.50	9.36	0.5000	0.5074	ES06139064I1	B6310
TELECINCO	16-Sep-2011	CALL	10.50	10.35	0.5000	0.5074	ES0613903ZD5	B3935
TELECINCO	16-Dic-2011	CALL	9.00	8.87	0.5000	0.5074	ES06139064J9	B6311
TELECINCO	16-Dic-2011	CALL	12.00	11.83	0.5000	0.5074	ES06139064K7	B6312

Para cualquier aclaración que pudieran precisar en relación con la presente comunicación, ruego se pongan en contacto con José Mayoral (Tfno. 91-289 3418) o con Rodrigo Manero o Juan Carlos Arévalo, Departamento de Warrants ( Tfno. 91- 257 21 02.)

Un atento saludo,

Banco Santander, S.A.