

**Ref: LIQUIDACIÓN ANTICIPADA DE WARRANTS SOBRE SUEZ SA EMITIDOS POR BANCO SANTANDER, S.A. Según lo establecido en las condiciones finales registradas para la emisión de Warrants.**

21 de julio de 2008

Estimados Señores,

En relación con la fusión entre SUEZ SA y GAZ DE FRANCE, el procedimiento a seguir para las emisiones de warrants con subyacente SUEZ SA es el siguiente:

Conforme a lo establecido 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 en el apartado correspondiente a "Ajustes a realizar en supuestos de adquisiciones, fusiones y absorciones", se procederá a amortizar las emisiones anticipadamente con efecto 22 de julio de 2008, pagando a los inversores el importe de liquidación extraordinario que en su caso resulte.

Atendiendo al resultado de la fusión y siendo consecuencia de este proceso la suspensión definitiva de la cotización de SUEZ SA, los Warrants serán amortizados por el método de liquidación anticipada a valor teórico, tomando como referencia para tal estimación la matriz de volatilidades mostrada a continuación y utilizando además como valor de contado 45,11 €, último precio cotizado por SUEZ SA en la sesión del 21 de julio de 2008.

## VOLATILIDADES DE REFERENCIA

STRIKE	SEP. 08	DEC. 08
	Call/Put	Call/Put
30	50.56	48.98
31	49.70	48.29
32	48.86	47.62
33	48.04	46.97
34	47.25	46.34
35	46.50	45.74
36	45.77	45.16
37	45.07	44.61
38	44.41	44.07
39	43.78	43.56
40	43.18	43.08
41	42.62	42.62
42	42.09	42.18
43	41.60	41.77
44	41.15	41.38
45	40.73	41.02
46	40.36	40.69
47	40.02	40.38
48	39.73	40.09
49	39.47	39.84
50	39.25	39.61

Los importes de liquidación correspondientes se especifican a continuación:

Subyacente	Vencimiento	Tipo	Strike	Ratio	Cod ISIN	Vol. Utilizada	Prima Liquidación
SUEZ	19-Sep-08	CALL	42.00	0.200	ES0613902V95	42.09	1.00
SUEZ	19-Sep-08	PUT	42.00	0.200	ES0613902W03	42.09	0.31
SUEZ	19-Dic-08	CALL	45.00	0.200	ES0613902W11	41.02	1.04
SUEZ	19-Dic-08	PUT	40.00	0.200	ES0613902W29	43.08	0.46

Un atento saludo,

Departamento de Warrants (91 257 21 02)  
Banco Santander, S.A.