

Madrid, 05 de Junio de 2008

**Ref: EMISIONES DE WARRANTS SOBRE ACCIONES DE CREDIT AGRICOLE
(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 el día 06 de Junio de 2008 (Fecha de Ajuste), se modificarán los Precios de Ejercicio y Ratios de nuestros Warrants sobre la acción de CREDIT AGRICOLE con motivo de la ampliación de capital anunciada. En tal ampliación, CREDIT AGRICOLE otorga un derecho de compra por acción ordinaria a un precio de 10,60 Euros a sus accionistas, y luego les permite el ejercicio de 3 de estos derechos por una acción nueva al precio mencionado.

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 05 Junio de 2008.

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 06 Junio de 2008 (15,34)

PS = Precio de suscripción de la nueva acción (10,60 Euros)

A= Número de acciones antiguas (3)

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 05 de Junio de 2008 en 15,34 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
CREDIT AGRICOLE	19-Sep-08	CALL	28,00	25,84	0,2000	0,2167	ES0613902L14
CREDIT AGRICOLE	19-Sep-08	PUT	28,00	25,84	0,2000	0,2167	ES0613902L22
CREDIT AGRICOLE	19-Dic-08	CALL	30,00	27,68	0,2000	0,2167	ES0613902L30
CREDIT AGRICOLE	19-Dic-08	PUT	26,00	23,99	0,2000	0,2167	ES0613902L48

Para cualquier aclaración que pudieran precisar en relación con la presente comunicación, ruego se pongan en contacto con Isabel Martos Gross (Tfno. 91-289 32 73) o con Rodrigo Manero, Juan Carlos Arévalo o Juan Carlos Vargas en el Departamento de Warrants (Tfno. 91- 257 21 02.)

Un atento saludo,

Banco Santander, S.A.