

Madrid, 29 de Mayo de 2009

Ref: EMISIONES DE WARRANTS SOBRE ACCIONES DE DANONE (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 01 de Junio de 2009 (Fecha de Ajuste), se modificarán los Precios de Ejercicio y Ratios de nuestros Warrants sobre la acción de DANONE con motivo de la ampliación de capital anunciada. En tal ampliación, DANONE otorga cuatro (4) derechos de compra por cada 17 acciones ordinarias a un precio de 24,73 Euros a sus accionistas, y luego les permite el ejercicio 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 29 de Mayo 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 (4)

PC = Precio de Cierre del Activo Subyacente al 29 de Mayo de 2009 (35,13)

PS = Precio de suscripción de la nueva acción (24,73 Euros)

A= Número de acciones antiguas (17)

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 29 de Mayo de 2009 en 35,13 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
DANONE	19-Jun-09	CALL	42.00	39.63	0.1000	0.1060	ES0613902NR3
DANONE	19-Jun-09	CALL	50.00	47.18	0.1000	0.1060	ES0613902NS1
DANONE	19-Jun-09	PUT	40.00	37.74	0.1000	0.1060	ES0613902NT9
DANONE	19-Jun-09	PUT	55.00	51.90	0.1000	0.1060	ES0613902NU7
DANONE	18-Sep-09	CALL	37.00	34.91	0.1000	0.1060	ES06139031Y7
DANONE	18-Sep-09	CALL	55.00	51.90	0.1000	0.1060	ES0613902NV5
DANONE	18-Sep-09	PUT	33.00	31.14	0.1000	0.1060	ES06139031Z4
DANONE	18-Sep-09	PUT	50.00	47.18	0.1000	0.1060	ES0613902NW3
DANONE	18-Dic-09	CALL	46.00	43.41	0.1000	0.1060	ES0613902ZH8
DANONE	18-Dic-09	PUT	35.00	33.03	0.1000	0.1060	ES0613902ZI6

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

Un atento saludo,

Banco Santander, S.A.