

Madrid, 15 de Noviembre de 2011

Ref: EMISIONES DE WARRANTS SOBRE ACCIONES DE VODAFONE (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 16 de Noviembre de 2011 (Fecha de Ajuste), se modificarán los Precios de Ejercicio y ratios de nuestros Warrants sobre la acción de VODAFONE con motivo del reparto de un dividendo extraordinario.

- 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 VODAFONE el día anterior al ajuste, descontado el dividendo ordinario.

Como el mismo día 16 de Noviembre, VODAFONE reparte un dividendo ordinario de 0,0305 Libras por acción, se estimará que el precio de cierre ya ajustado de este dividendo será:

$$\text{PCA} = \text{Precio Cierre del día 15/11/2011} - 0,0305 \text{ Libras}$$

Importe Ajustable: Dividendo extraordinario repartido (0,04 Libras)

- 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 15/11/2011, que se fijó en 1,806 Libras 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
VODAFONE	16-Dic-2011	CALL	1.60	1.56	1.0000	1.0230	ES0613906CG0	B8162
VODAFONE	16-Dic-2011	PUT	1.50	1.47	1.0000	1.0230	ES0613906CH8	B8163
VODAFONE	16-Mar-2012	CALL	1.80	1.76	1.0000	1.0230	ES0613906CI6	B8164
VODAFONE	16-Mar-2012	PUT	1.60	1.56	1.0000	1.0230	ES0613906CJ4	B8165
VODAFONE	15-Jun-2012	CALL	2.00	1.95	1.0000	1.0230	ES0613906QO4	C1506
VODAFONE	15-Jun-2012	PUT	1.70	1.66	1.0000	1.0230	ES0613906QP1	C1507

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.