

Madrid, 31 de Mayo de 2010

Ref: EMISIONES DE WARRANTS SOBRE ACCIONES DE MAPRE (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 2010 (Fecha de Ajuste), se modificarán los Precios de Ejercicio y Ratios de nuestros Warrants sobre la acción de MAPFRE con motivo de la ampliación de capital anunciada. En tal ampliación, MAPFRE otorga un derecho de compra por acción ordinaria a un precio de 2.008 Euros a sus accionistas, y luego les permite el ejercicio de 31 de estos derechos por una acción nueva al precio mencionado.

a) Los Precios de Ejercicio se multiplicarán por el cociente

$$PE_n = PE_v * (1 - VTD/PCA)$$

Siendo,

PC = Precio de Cierre del Activo Subyacente al 31 de Mayo de 2010.

PCA = PC - 0.08 Euros (dividendo ordinario)

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:

$$VTD = N*(PCA - PS)/(N+A)$$

Donde,

N = Número de acciones nuevas (1)

PC = Precio de Cierre del Activo Subyacente al 31 Mayo de 2010 (2,289)

PS = Precio de suscripción de la nueva acción (2,008 Euros)

A= Número de acciones antiguas (31)

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

$$K = 1 - VTD/PCA$$

Los nuevos ratios serán ajustados a cuatro decimales.

Conocido el precio de cierre al 31 de Mayo de 2010 en 2,289 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
MAPFRE	18-Jun-2010	CALL	2.70	2.69	0.5000	0.5014	ES0613903C06
MAPFRE	17-Sep-2010	CALL	2.50	2.49	0.5000	0.5014	ES0613903AB2
MAPFRE	17-Sep-2010	CALL	3.00	2.99	0.5000	0.5014	ES0613903AC0
MAPFRE	17-Sep-2010	CALL	3.30	3.29	0.5000	0.5014	ES0613903C14

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

Un atento saludo,

Banco Santander, S.A.