

Madrid, 25 de Enero de 2011

Ref: EMISIONES DE WARRANTS SOBRE ACCIONES DE ARCELOR-MITTAL (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 26 de Enero de 2011 (Fecha de Ajuste), se modificará el subyacente de nuestros Warrants sobre ARCELOR-MITTAL, (en adelante “la Compañía”) , cuyo código identificativo ISIN es LU569974404, como consecuencia del movimiento corporativo anunciado por la misma .

La Compañía ha anunciado la escisión (“spin-off”) de su negocio de acero inoxidable y la creación una empresa nueva denominada APERAM que será listada en NYSE, Euronext París, Euronext Amsterdam y Luxembourg Stock Exchange y que será identificada con el ISIN LU569974404. Los poseedores de acciones de ARCELOR-MITTAL al cierre del 25 de Enero de 2011 recibirán una (1) acción de APERAM por cada veinte (20) acciones de ARCELOR-MITTAL .

Como consecuencia, nuestras emisiones de Warrants sobre ARCELOR-MITTAL pasarán a estar referenciadas a una cesta de acciones compuesta por acciones de ARCELOR MITTAL y APERAM, cuyo precio se estimará de acuerdo a la siguiente fórmula:

$$\text{Unidad de nuevo subyacente} = \text{AM} + 0.05 \times \text{APAM} \quad (1)$$

Donde:

AM = Precio de la acción de ARCELOR-MITTAL (LU0323134006) a la apertura de mercado el 26 de Enero de 2011

APAM = Precio de la acción de APERAM a la apertura de mercado el 26 de Enero de 2011

Los precios de ejercicio y los ratios de nuestros Warrants sobre ARCELOR-MITTAL, no se verán afectados por este ajuste.

Para efectos de la liquidación por diferencias de estos Warrants, se considerará como precio de cierre del “nuevo subyacente” el resultante de aplicar la fórmula anteriormente expresada (1) a los precios de cierre de ARCELOR-MITTAL y APERAM el día correspondiente al vencimiento

Los Warrants afectados se muestran a continuación:

Subyacente	Vencimiento	Tipo	Strike	Ratio	Cod ISIN
ARCELOR MITTAL	18-Mar-2011	CALL	20.00	0.200	ES0613903QP8
ARCELOR MITTAL	18-Mar-2011	CALL	25.00	0.200	ES0613903QQ6
ARCELOR MITTAL	18-Mar-2011	PUT	20.00	0.200	ES0613903QR4
ARCELOR MITTAL	18-Mar-2011	PUT	24.00	0.200	ES0613903QS2
ARCELOR MITTAL	17-Jun-2011	CALL	23.00	0.200	ES0613903ZU9
ARCELOR MITTAL	17-Jun-2011	CALL	26.00	0.200	ES0613903ZV7
ARCELOR MITTAL	17-Jun-2011	PUT	22.00	0.200	ES0613903ZW5
ARCELOR MITTAL	17-Jun-2011	PUT	25.00	0.200	ES0613903ZX3

ARCELOR MITTAL	16-Sep-2011	CALL	24.00	0.200	ES0613903ZY1
ARCELOR MITTAL	16-Sep-2011	CALL	27.00	0.200	ES0613903ZZ8
ARCELOR MITTAL	16-Sep-2011	PUT	23.00	0.200	ES0613906009
ARCELOR MITTAL	16-Sep-2011	PUT	26.00	0.200	ES0613906017

MERCADO DE COTIZACIÓN DEL ACTIVO SUBYACENTE:	Euronext Amsterdam en el caso de ARCELOR-MITTAL y APERAM
---	---

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