

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