

Madrid, 20 de marzo de 2008

Ref: VENCIMIENTO DE WARRANTS EMITIDOS POR BANCO SANTANDER, S.A.
Según lo establecido en las condiciones finales registradas para la emisión de Warrants.

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 informamos de los precios de liquidación y de los importes de liquidación correspondientes a los warrants emitidos por esta entidad con vencimiento 20 de marzo de 2008.

El precio de liquidación contra el que se establece el importe de liquidación por diferencias es, para cada uno de los subyacentes, el que aparece en la tabla adjunta.

Código Bolsa	Código ISIN	Subyacente	Tipo	Strike	Ratio	Precio Liquidación	Importe Liquidación	Precio Referencia	Tipo de Cambio
69053	ES0613900XC8	ABERTIS	CALL	23,50	0,2000	20,03	0,0000	CIERRE	1,0000
69054	ES0613900XD6	ABERTIS	CALL	25,00	0,2000	20,03	0,0000	CIERRE	1,0000
69055	ES0613900XE4	ABERTIS	PUT	21,00	0,2000	20,03	0,1940	CIERRE	1,0000
69056	ES0613900XF1	ABERTIS	PUT	23,00	0,2000	20,03	0,5940	CIERRE	1,0000
69061	ES0613900XW6	ACCIONA	CALL	195,00	0,0500	161,90	0,0000	MEDIO	1,0000
69062	ES0613900XX4	ACCIONA	CALL	210,00	0,0500	161,90	0,0000	MEDIO	1,0000
69065	ES0613900XO3	ACERINOX	CALL	19,00	0,2000	15,82	0,0000	CIERRE	1,0000
69066	ES0613900XP0	ACERINOX	CALL	21,00	0,2000	15,82	0,0000	CIERRE	1,0000
69067	ES0613900XQ8	ACERINOX	PUT	16,00	0,2000	15,82	0,0360	CIERRE	1,0000
69068	ES0613900XR6	ACERINOX	PUT	18,00	0,2000	15,82	0,4360	CIERRE	1,0000
69073	ES0613900XK1	ACS	CALL	47,00	0,1000	33,39	0,0000	MEDIO	1,0000
69074	ES0613900XL9	ACS	CALL	50,00	0,1000	33,39	0,0000	MEDIO	1,0000
69205	ES0613902826	ALLIANZ	CALL	155,00	0,1000	112,82	0,0000	CIERRE	1,0000
69206	ES0613902834	ALLIANZ	CALL	175,00	0,1000	112,82	0,0000	CIERRE	1,0000
69207	ES0613902842	ALLIANZ	PUT	150,00	0,1000	112,82	3,7180	CIERRE	1,0000
69211	ES0613902669	APPLE	CALL	120,00	0,1000	131,12	0,7210	APERTURA	1,5423
69212	ES0613902677	APPLE	CALL	140,00	0,1000	131,12	0,0000	APERTURA	1,5423
69213	ES0613902685	APPLE	PUT	120,00	0,1000	131,12	0,0000	APERTURA	1,5423
69217	ES06139020Q6	AXA	CALL	30,00	0,5000	21,08	0,0000	CIERRE	1,0000
69218	ES06139020R4	AXA	CALL	33,00	0,5000	21,08	0,0000	CIERRE	1,0000
69219	ES06139020S2	AXA	PUT	30,00	0,5000	21,08	4,4600	CIERRE	1,0000
69223	ES06139020B8	BAYER	CALL	50,00	0,2000	48,24	0,0000	CIERRE	1,0000
69224	ES06139020C6	BAYER	CALL	55,00	0,2000	48,24	0,0000	CIERRE	1,0000
69225	ES06139020D4	BAYER	PUT	50,00	0,2000	48,24	0,3520	CIERRE	1,0000

69077	ES0613900YA0	BBVA	CALL	16,00	0,2000	13,50	0,0000	CIERRE	1,0000
69078	ES0613900YB8	BBVA	CALL	18,00	0,2000	13,50	0,0000	CIERRE	1,0000
69079	ES0613900YC6	BBVA	CALL	19,00	0,2000	13,50	0,0000	CIERRE	1,0000
69080	ES0613900YD4	BBVA	PUT	15,50	0,2000	13,50	0,4000	CIERRE	1,0000
69081	ES0613900YE2	BBVA	PUT	16,50	0,2000	13,50	0,6000	CIERRE	1,0000
69082	ES0613900YF9	BBVA	PUT	18,00	0,2000	13,50	0,9000	CIERRE	1,0000
69232	ES06139020K9	CARREFOUR	CALL	51,00	0,2000	47,46	0,0000	CIERRE	1,0000
69233	ES06139020L7	CARREFOUR	CALL	56,00	0,2000	47,46	0,0000	CIERRE	1,0000
69234	ES06139020M5	CARREFOUR	PUT	47,00	0,2000	47,46	0,0000	CIERRE	1,0000
69250	ES06139021C4	DEUTSCHE BANK	CALL	108,00	0,0500	70,27	0,0000	CIERRE	1,0000
69251	ES06139021D2	DEUTSCHE BANK	CALL	120,00	0,0500	70,27	0,0000	CIERRE	1,0000
69252	ES06139021E0	DEUTSCHE BANK	PUT	105,00	0,0500	70,27	1,7365	CIERRE	1,0000
69256	ES06139021L5	DEUTSCHE TELEKOM	CALL	14,50	0,5000	10,48	0,0000	CIERRE	1,0000
69257	ES06139021M3	DEUTSCHE TELEKOM	CALL	16,50	0,5000	10,48	0,0000	CIERRE	1,0000
69258	ES06139021N1	DEUTSCHE TELEKOM	PUT	12,00	0,5000	10,48	0,7600	CIERRE	1,0000
69089	ES0613900YM5	ENAGAS	CALL	20,00	0,2000	19,08	0,0000	CIERRE	1,0000
69090	ES0613900YN3	ENAGAS	PUT	18,00	0,2000	19,08	0,0000	CIERRE	1,0000
69265	ES06139021U6	EON	CALL	110,00	0,1000	119,61	0,9610	CIERRE	1,0000
69266	ES06139021V4	EON	CALL	120,00	0,1000	119,61	0,0000	CIERRE	1,0000
69267	ES06139021W2	EON	PUT	100,00	0,1000	119,61	0,0000	CIERRE	1,0000
69274	ES06139022J7	FRANCE TELECOM	CALL	20,00	0,2000	20,25	0,0500	CIERRE	1,0000
69275	ES06139022K5	FRANCE TELECOM	CALL	24,00	0,2000	20,25	0,0000	CIERRE	1,0000
69276	ES06139022L3	FRANCE TELECOM	PUT	20,00	0,2000	20,25	0,0000	CIERRE	1,0000
69093	ES0613900YQ6	GAMESA	CALL	29,00	0,2000	28,10	0,0000	CIERRE	1,0000
69094	ES0613900YR4	GAMESA	PUT	26,00	0,2000	28,10	0,0000	CIERRE	1,0000
69097	ES0613900YU8	GAS NATURAL	CALL	42,00	0,2000	39,81	0,0000	CIERRE	1,0000
69098	ES0613900YV6	GAS NATURAL	CALL	45,00	0,2000	39,81	0,0000	CIERRE	1,0000
69099	ES0613900YW4	GAS NATURAL	PUT	38,00	0,2000	39,81	0,0000	CIERRE	1,0000
69100	ES0613900YX2	GAS NATURAL	PUT	41,00	0,2000	39,81	0,2380	CIERRE	1,0000
69280	ES06139022P4	GOOGLE	CALL	510,00	0,0100	427,32000	0,0000	APERTURA	1,5423
69281	ES06139022Q2	GOOGLE	CALL	570,00	0,0100	427,32000	0,0000	APERTURA	1,5423
69282	ES06139022R0	GOOGLE	PUT	470,00	0,0100	427,32000	0,2767	APERTURA	1,5423
69105	ES0613900ZC3	IBERDROLA	CALL	10,50	0,8000	10,17000	0,0000	CIERRE	1,0000
69106	ES0613900ZD1	IBERDROLA	CALL	11,00	0,8000	10,17000	0,0000	CIERRE	1,0000
69107	ES0613900ZE9	IBERDROLA	PUT	9,75	0,8000	10,17000	0,0000	CIERRE	1,0000
69108	ES0613900ZF6	IBERDROLA	PUT	10,25	0,8000	10,17000	0,0640	CIERRE	1,0000
69350	ES06139024Y2	IBEX	CALL	14000,00	0,0010	12919,10000	0,0000	MEDIO	1,0000
69351	ES06139024Z9	IBEX	CALL	14400,00	0,0010	12919,10000	0,0000	MEDIO	1,0000
69352	ES06139025A9	IBEX	CALL	14800,00	0,0010	12919,10000	0,0000	MEDIO	1,0000
69353	ES06139025B7	IBEX	CALL	15200,00	0,0010	12919,10000	0,0000	MEDIO	1,0000
69354	ES06139025C5	IBEX	CALL	15600,00	0,0010	12919,10000	0,0000	MEDIO	1,0000
69355	ES06139025D3	IBEX	PUT	13500,00	0,0010	12919,10000	0,5809	MEDIO	1,0000
69356	ES06139025E1	IBEX	PUT	14600,00	0,0010	12919,10000	1,6809	MEDIO	1,0000
69357	ES06139025F8	IBEX	PUT	15000,00	0,0010	12919,10000	2,0809	MEDIO	1,0000

69113	ES0613900ZS9	INDITEX	CALL	43,00	0,2000	33,03	0,0000	CIERRE	1,0000
69114	ES0613900ZT7	INDITEX	CALL	46,00	0,2000	33,03	0,0000	CIERRE	1,0000
69115	ES0613900ZU5	INDITEX	PUT	40,00	0,2000	33,03	1,3940	CIERRE	1,0000
69116	ES0613900ZV3	INDITEX	PUT	42,00	0,2000	33,03	1,7940	CIERRE	1,0000
69121	ES0613900ZK6	INDRA	CALL	17,00	0,2000	18,2700	0,2540	CIERRE	1,0000
69122	ES0613900ZL4	INDRA	CALL	19,00	0,2000	18,2700	0,0000	CIERRE	1,0000
69123	ES0613900ZM2	INDRA	PUT	15,00	0,2000	18,2700	0,0000	CIERRE	1,0000
69124	ES0613900ZN0	INDRA	PUT	17,00	0,2000	18,2700	0,0000	CIERRE	1,0000
69301	ES06139023N7	NOKIA	CALL	21,00	0,2000	18,49	0,0000	CIERRE	1,0000
69302	ES06139023O5	NOKIA	CALL	25,00	0,2000	18,49	0,0000	CIERRE	1,0000
69303	ES06139023P2	NOKIA	PUT	17,00	0,2000	18,49	0,0000	CIERRE	1,0000
69310	ES06139023W8	PHILIPS	CALL	31,00	0,5000	23,99	0,0000	CIERRE	1,0000
69311	ES06139023X6	PHILIPS	CALL	34,00	0,5000	23,99	0,0000	CIERRE	1,0000
69312	ES06139023Y4	PHILIPS	PUT	28,00	0,5000	23,99	2,0050	CIERRE	1,0000
69129	ES0613902008	POPULAR	CALL	14,00	0,5000	11,37	0,0000	CIERRE	1,0000
69130	ES0613902016	POPULAR	CALL	16,00	0,5000	11,37	0,0000	CIERRE	1,0000
69131	ES0613902024	POPULAR	PUT	13,50	0,5000	11,37	1,0650	CIERRE	1,0000
69132	ES0613902032	POPULAR	PUT	14,50	0,5000	11,37	1,5650	CIERRE	1,0000
69137	ES0613902081	RED ELECTRICA	CALL	34,00	0,2000	38,38	0,8760	CIERRE	1,0000
69138	ES0613902099	RED ELECTRICA	PUT	32,00	0,2000	38,38	0,0000	CIERRE	1,0000
69141	ES0613902123	REPSOL	CALL	26,00	0,2000	21,86	0,0000	CIERRE	1,0000
69142	ES0613902131	REPSOL	CALL	29,00	0,2000	21,86	0,0000	CIERRE	1,0000
69143	ES0613902149	REPSOL	PUT	23,00	0,2000	21,86	0,2280	CIERRE	1,0000
69144	ES0613902156	REPSOL	PUT	25,50	0,2000	21,86	0,7280	CIERRE	1,0000
69149	ES0613902206	SABADELL	CALL	8,00	0,5000	6,52	0,0000	CIERRE	1,0000
69150	ES0613902214	SABADELL	CALL	9,00	0,5000	6,52	0,0000	CIERRE	1,0000
69151	ES0613902222	SABADELL	PUT	7,50	0,5000	6,52	0,4900	CIERRE	1,0000
69152	ES0613902230	SABADELL	PUT	8,50	0,5000	6,52	0,9900	CIERRE	1,0000
69157	ES0613902289	SAN	CALL	12,00	0,5000	12,02	0,0100	CIERRE	1,0000
69158	ES0613902297	SAN	CALL	14,50	0,5000	12,02	0,0000	CIERRE	1,0000
69159	ES0613902305	SAN	PUT	12,50	0,5000	12,02	0,2400	CIERRE	1,0000
69160	ES0613902313	SAN	PUT	13,50	0,5000	12,02	0,7400	CIERRE	1,0000
69326	ES06139024J3	SAP	CALL	37,00	0,2000	31,38	0,0000	CIERRE	1,0000
69327	ES06139024K1	SAP	CALL	40,00	0,2000	31,38	0,0000	CIERRE	1,0000
69328	ES06139024L9	SAP	PUT	32,00	0,2000	31,38	0,1240	CIERRE	1,0000
69332	ES06139024P0	SIEMENS	CALL	90,00	0,1000	67,01	0,0000	CIERRE	1,0000
69333	ES06139024Q8	SIEMENS	CALL	100,00	0,1000	67,01	0,0000	CIERRE	1,0000
69334	ES06139024R6	SIEMENS	PUT	90,00	0,1000	67,01	2,2990	CIERRE	1,0000
69165	ES0613902362	SOGECABLE	CALL	29,00	0,2000	27,60	0,0000	CIERRE	1,0000
69166	ES0613902370	SOGECABLE	CALL	33,00	0,2000	27,60	0,0000	CIERRE	1,0000
69167	ES0613902388	SOGECABLE	PUT	25,50	0,2000	27,60	0,0000	CIERRE	1,0000
69168	ES0613902396	SOGECABLE	PUT	28,00	0,2000	27,60	0,0800	CIERRE	1,0000
69338	ES06139024V8	ST MICROELECTRONICS	CALL	15,00	0,5000	6,53	0,0000	CIERRE	1,0000
69339	ES06139024W6	ST	CALL	18,00	0,5000	6,53	0,0000	CIERRE	1,0000

		MICROELECTRONICS							
69340	ES06139024X4	ST MICROELECTRONICS	PUT	13,00	0,5000	6,53	3,2350	CIERRE	1,0000
69173	ES0613902545	TELECINCO	CALL	21,00	0,2000	13,00	0,0000	CIERRE	1,0000
69174	ES0613902552	TELECINCO	PUT	19,00	0,2000	13,00	1,2000	CIERRE	1,0000
69177	ES0613902446	TELEFONICA	CALL	15,00	0,5000	17,89	1,4450	CIERRE	1,0000
69178	ES0613902453	TELEFONICA	CALL	16,50	0,5000	17,89	0,6950	CIERRE	1,0000
69179	ES0613902461	TELEFONICA	CALL	18,50	0,5000	17,89	0,0000	CIERRE	1,0000
69180	ES0613902479	TELEFONICA	PUT	13,00	0,5000	17,89	0,0000	CIERRE	1,0000
69181	ES0613902487	TELEFONICA	PUT	14,50	0,5000	17,89	0,0000	CIERRE	1,0000
69182	ES0613902495	TELEFONICA	PUT	16,50	0,5000	17,89	0,0000	CIERRE	1,0000
69341	ES06139022D0	TOTAL FINA	CALL	54,00	0,1000	45,83	0,0000	CIERRE	1,0000
69342	ES06139022E8	TOTAL FINA	CALL	60,00	0,1000	45,83	0,0000	CIERRE	1,0000
69343	ES06139022F5	TOTAL FINA	PUT	52,00	0,1000	45,83	0,6170	CIERRE	1,0000
69191	ES0613902628	ZELTIA	CALL	7,50	0,5000	4,48	0,0000	CIERRE	1,0000
69192	ES0613902636	ZELTIA	PUT	6,50	0,5000	4,48	1,0100	CIERRE	1,0000

Un atento saludo,

Banco Santander, S.A.