

Comisión Nacional del Mercado de Valores
Paseo de la Castellana, 19
28046 Madrid

Madrid, 4 de junio de 2009

Estimados Sres:

A la presente se acompaña el disquete informático que contiene las Condiciones Finales de los warrants emitidos el pasado 20 de mayo de 2009. El contenido del citado soporte informático se corresponde exactamente con los warrants registrados.

Saludos cordiales


Maria Sedano

CONDICIONES FINALES

CONDICIONES FINALES DE WARRANTS BANCO SANTANDER S.A., MAYO 2009

Las presentes Condiciones Finales están complementadas por el Folleto Base de warrants inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 26 de agosto de 2008, y por el Documento de Registro del Emisor, que ha sido inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 29 de octubre de 2008.

Para obtener una visión en conjunto de los valores deberán leerse todas las informaciones mencionadas anteriormente.

El registro de estas Condiciones Finales por la Comisión Nacional del Mercado de Valores no implica recomendación de la suscripción o compra de los valores a que se refiere la misma, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre la solvencia del Emisor o la rentabilidad de los valores emitidos.

D. Juan Carlos Arévalo Ortiz, con D.N.I. 11.795.781-R, en nombre y representación del Emisor, en calidad de apoderado, en virtud del apoderamiento de la Comisión Ejecutiva con fecha 12 de mayo de 2008, asume la responsabilidad por el contenido de las presentes Condiciones Finales y confirma la veracidad de su contenido, así como que no se omite ningún dato relevante que pudiera afectar a su contenido ni se induce a error.

Tipo de Valores: Warrants tradicionales call y put

| Tipo | Activo Subyacente | Precio de Ejercicio | Moneda Ejercicio | Estilo | Fecha de Emisión | Fecha de Vencimiento | Nº Warrants | Ratio | Prima (EUR) | ISIN |
|------|-------------------|---------------------|------------------|-----------|------------------|----------------------|-------------|-------|-------------|--------------|
| CALL | IBEX35 | 8400 | Eur | Americano | 20-May-09 | 17-Jul-09 | 1,500,000 | 0.001 | 1.12 | ES06139033C9 |
| CALL | IBEX35 | 8700 | Eur | Americano | 20-May-09 | 17-Jul-09 | 1,500,000 | 0.001 | 0.91 | ES06139033D7 |
| PUT | IBEX35 | 8300 | Eur | Americano | 20-May-09 | 17-Jul-09 | 1,500,000 | 0.001 | 0.21 | ES06139033E5 |
| PUT | IBEX35 | 8600 | Eur | Americano | 20-May-09 | 17-Jul-09 | 1,500,000 | 0.001 | 0.28 | ES06139033F2 |
| CALL | IBEX35 | 8600 | Eur | Americano | 20-May-09 | 21-Ago-09 | 1,500,000 | 0.001 | 1.06 | ES06139033G0 |
| CALL | IBEX35 | 9200 | Eur | Americano | 20-May-09 | 21-Ago-09 | 1,500,000 | 0.001 | 0.68 | ES06139033H8 |
| PUT | IBEX35 | 8200 | Eur | Americano | 20-May-09 | 21-Ago-09 | 1,500,000 | 0.001 | 0.28 | ES06139033I6 |
| PUT | IBEX35 | 9000 | Eur | Americano | 20-May-09 | 21-Ago-09 | 1,500,000 | 0.001 | 0.52 | ES06139033J4 |
| CALL | IBEX35 | 8800 | Eur | Americano | 20-May-09 | 18-Sep-09 | 1,500,000 | 0.001 | 1.00 | ES06139033K2 |
| CALL | IBEX35 | 9700 | Eur | Americano | 20-May-09 | 18-Sep-09 | 1,500,000 | 0.001 | 0.51 | ES06139033L0 |
| PUT | IBEX35 | 8100 | Eur | Americano | 20-May-09 | 18-Sep-09 | 1,500,000 | 0.001 | 0.32 | ES06139033M8 |
| PUT | IBEX35 | 8700 | Eur | Americano | 20-May-09 | 18-Sep-09 | 1,500,000 | 0.001 | 0.50 | ES06139033N6 |
| CALL | IBEX35 | 8500 | Eur | Americano | 20-May-09 | 18-Dic-09 | 1,500,000 | 0.001 | 1.36 | ES06139033O4 |
| PUT | IBEX35 | 8500 | Eur | Americano | 20-May-09 | 18-Dic-09 | 1,500,000 | 0.001 | 0.65 | ES06139033P1 |
| CALL | IBEX35 | 9500 | Eur | Americano | 20-May-09 | 19-Mar-10 | 1,500,000 | 0.001 | 0.92 | ES06139033Q9 |
| PUT | IBEX35 | 9200 | Eur | Americano | 20-May-09 | 19-Mar-10 | 1,500,000 | 0.001 | 1.14 | ES06139033R7 |

Número de warrants emitidos: 24.000.000

| | |
|---------------------------|---------------------------------|
| Importe efectivo emitido: | 17.190.000 |
| Saldo dispuesto: | 43.435.000 (TOTAL: 542.425.000) |
| Saldo disponible: | 1.057.575.000 |

Todos los warrants emitidos han sido suscritos y desembolsados.

| | |
|---|---|
| Potenciales Inversores: | Público en general |
| LIQUIDACIÓN DEL WARRANT | |
| Precio de Liquidación: | Precio medio ponderado del IBEX 35 en la Fecha de Vencimiento publicado por la Sociedad de Bolsas, S.A.(Reuters: IBEX) |
| Momento de Valoración: | Hora en que se publica el precio medio diario del IBEX35 |
| MERCADOS SECUNDARIOS | |
| Mercado de Negociación de los Warrants: | Bolsas de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao y módulo de contratación electrónica de warrants del S.I.B.E. |
| Ultimo día de Negociación: | <ul style="list-style-type: none"> • 16 de julio 2009 para Warrants que vencen el 17 de julio 2009 • 20 de agosto 2009 para Warrants que vencen el 21 de agosto 2009 • 17 de septiembre 2009 para Warrants que vencen el 18 de septiembre 2009 • 17 de diciembre 2009 para Warrants que vencen el 18 de diciembre 2009 • 18 de marzo 2010 para Warrants que vencen el 19 de marzo 2010 |
| Método de Valoración de la Prima: | Binomial de Cox-Ross-Rubinstein |
| INFORMACIÓN SOBRE EL ACTIVO SUBYACENTE | |
| Emisor : | Banco Santander, S.A. |

| | |
|--|--|
| Información adicional sobre el Activo Subyacente, volatilidad histórica e implícita, trayectoria pasada y reciente en el sistema de información de Bloomberg : | El promotor del Índice IBEX 35 es la Sociedad de Bolsas, S.A. Para obtener información sobre el índice es necesario teclear : IB1 <Index> HP <Go> para precios históricos IB1 <Index> HVT <Go> para volatilidades históricas IB1 <Index> HIVG <Go> para volatilidades implícitas Asimismo MEMB (para la composición del índice) |
| Mercado de Cotización del Activo Subyacente : | Mercado Continuo Bolsa de Madrid |
| Mercado de Cotización Relacionado del Activo Subyacente : | MEFF Renta Variable |
| Distorsión del mercado del subyacente : | Se comunica a la CNMV como hecho relevante y será publicado en la página web de la CNMV: www.cnmv.es |

Firma en Madrid, a 20 de mayo de 2009

El Emisor,

BANCO SANTANDER, S.A.

Fdo: