

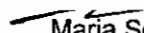
Comisión Nacional del Mercado de Valores
Paseo de la Castellana, 19
28046 Madrid

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 | ALCATEL | 1.75 | Eur | Americano | 20-May-09 | 18-Sep-09 | 500,000 | 1.000 | 0.47 | ES06139031F6 |
| PUT | ALCATEL | 1.25 | Eur | Americano | 20-May-09 | 18-Sep-09 | 500,000 | 1.000 | 0.07 | ES06139031G4 |
| CALL | ALCATEL | 1.50 | Eur | Americano | 20-May-09 | 19-Mar-10 | 500,000 | 1.000 | 0.77 | ES06139031H2 |
| PUT | ALCATEL | 1.50 | Eur | Americano | 20-May-09 | 19-Mar-10 | 500,000 | 1.000 | 0.25 | ES06139031I0 |
| CALL | APPLE | 130.00 | Usd | Americano | 20-May-09 | 17-Jul-09 | 500,000 | 0.050 | 0.40 | ES06139031J8 |
| PUT | APPLE | 100.00 | Usd | Americano | 20-May-09 | 17-Jul-09 | 500,000 | 0.050 | 0.07 | ES06139031K6 |
| CALL | AXA | 15.00 | Eur | Americano | 20-May-09 | 18-Sep-09 | 300,000 | 0.200 | 0.77 | ES06139031L4 |
| CALL | BASF | 28.00 | Eur | Americano | 20-May-09 | 18-Sep-09 | 300,000 | 0.200 | 0.95 | ES06139031M2 |
| PUT | BASF | 25.00 | Eur | Americano | 20-May-09 | 18-Sep-09 | 300,000 | 0.200 | 0.30 | ES06139031N0 |
| CALL | BAYER | 42.00 | Eur | Americano | 20-May-09 | 18-Sep-09 | 500,000 | 0.100 | 0.15 | ES06139031O8 |
| PUT | BAYER | 30.00 | Eur | Americano | 20-May-09 | 18-Sep-09 | 500,000 | 0.100 | 0.12 | ES06139031P5 |
| CALL | BAYER | 38.00 | Eur | Americano | 20-May-09 | 19-Mar-10 | 500,000 | 0.100 | 0.55 | ES06139031Q3 |
| PUT | BAYER | 35.00 | Eur | Americano | 20-May-09 | 19-Mar-10 | 500,000 | 0.100 | 0.47 | ES06139031R1 |
| CALL | BMW | 30.00 | Eur | Americano | 20-May-09 | 18-Sep-09 | 500,000 | 0.200 | 0.56 | ES06139031S9 |
| CALL | BMW | 33.00 | Eur | Americano | 20-May-09 | 18-Dic-09 | 500,000 | 0.200 | 0.62 | ES06139031T7 |
| CALL | BNP | 38.00 | Eur | Americano | 20-May-09 | 18-Dic-09 | 500,000 | 0.100 | 1.34 | ES06139031U5 |
| CALL | BNP | 42.00 | Eur | Americano | 20-May-09 | 19-Mar-10 | 500,000 | 0.100 | 1.23 | ES06139031V3 |
| CALL | CISCO SYSTEM | 19.00 | Usd | Americano | 20-May-09 | 17-Jul-09 | 500,000 | 0.200 | 0.30 | ES06139031W1 |
| PUT | CISCO SYSTEM | 17.00 | Usd | Americano | 20-May-09 | 17-Jul-09 | 500,000 | 0.200 | 0.18 | ES06139031X9 |

| | | | | | | | | | | |
|------|----------------|-------|-----|-----------|-----------|-----------|---------|-------|------|--------------|
| CALL | DANONE | 37.00 | Eur | Americano | 20-May-09 | 18-Sep-09 | 500,000 | 0.100 | 0.50 | ES06139031Y7 |
| PUT | DANONE | 33.00 | Eur | Americano | 20-May-09 | 18-Sep-09 | 500,000 | 0.100 | 0.17 | ES06139031Z4 |
| CALL | EDF | 36.00 | Eur | Americano | 20-May-09 | 18-Dic-09 | 500,000 | 0.100 | 0.52 | ES06139032A5 |
| PUT | EDF | 25.00 | Eur | Americano | 20-May-09 | 18-Dic-09 | 500,000 | 0.100 | 0.16 | ES06139032B3 |
| CALL | EDF | 32.00 | Eur | Americano | 20-May-09 | 19-Mar-10 | 500,000 | 0.100 | 0.78 | ES06139032C1 |
| PUT | EDF | 30.00 | Eur | Americano | 20-May-09 | 19-Mar-10 | 500,000 | 0.100 | 0.38 | ES06139032D9 |
| CALL | EON | 24.00 | Eur | Americano | 20-May-09 | 18-Sep-09 | 300,000 | 0.200 | 0.57 | ES06139032E7 |
| PUT | EON | 20.00 | Eur | Americano | 20-May-09 | 18-Sep-09 | 300,000 | 0.200 | 0.18 | ES06139032F4 |
| CALL | FRANCE TELECOM | 17.00 | Eur | Americano | 20-May-09 | 18-Sep-09 | 300,000 | 0.200 | 0.20 | ES06139032G2 |
| PUT | FRANCE TELECOM | 14.00 | Eur | Americano | 20-May-09 | 18-Sep-09 | 300,000 | 0.200 | 0.19 | ES06139032H0 |
| CALL | GDF SUEZ | 25.00 | Eur | Americano | 20-May-09 | 18-Sep-09 | 300,000 | 0.200 | 0.75 | ES06139032I8 |
| PUT | GDF SUEZ | 22.00 | Eur | Americano | 20-May-09 | 18-Sep-09 | 300,000 | 0.200 | 0.15 | ES06139032J6 |
| CALL | INTEL | 17.00 | Usd | Americano | 20-May-09 | 17-Jul-09 | 500,000 | 0.200 | 0.25 | ES06139032K4 |
| PUT | INTEL | 14.00 | Usd | Americano | 20-May-09 | 17-Jul-09 | 500,000 | 0.200 | 0.17 | ES06139032L2 |
| CALL | NOKIA | 12.00 | Eur | Americano | 20-May-09 | 18-Sep-09 | 500,000 | 0.200 | 0.22 | ES06139032M0 |
| PUT | NOKIA | 10.00 | Eur | Americano | 20-May-09 | 18-Sep-09 | 500,000 | 0.200 | 0.19 | ES06139032N8 |
| CALL | PHILLIPS | 14.00 | Eur | Americano | 20-May-09 | 18-Sep-09 | 500,000 | 0.200 | 0.40 | ES06139032O6 |
| PUT | PHILLIPS | 13.00 | Eur | Americano | 20-May-09 | 18-Sep-09 | 500,000 | 0.200 | 0.18 | ES06139032P3 |
| CALL | RENAULT | 28.00 | Eur | Americano | 20-May-09 | 18-Sep-09 | 300,000 | 0.200 | 0.84 | ES06139032Q1 |
| PUT | RENAULT | 18.00 | Eur | Americano | 20-May-09 | 18-Sep-09 | 300,000 | 0.200 | 0.28 | ES06139032R9 |
| CALL | SANOFI-AVENTIS | 42.00 | Eur | Americano | 20-May-09 | 18-Dic-09 | 300,000 | 0.100 | 0.71 | ES06139032S7 |
| PUT | SANOFI-AVENTIS | 40.00 | Eur | Americano | 20-May-09 | 18-Dic-09 | 300,000 | 0.100 | 0.30 | ES06139032T5 |
| CALL | SIEMENS | 55.00 | Eur | Americano | 20-May-09 | 19-Mar-10 | 300,000 | 0.100 | 0.73 | ES06139032U3 |
| PUT | SIEMENS | 40.00 | Eur | Americano | 20-May-09 | 19-Mar-10 | 300,000 | 0.100 | 0.37 | ES06139032V1 |
| CALL | RWE | 60.00 | Eur | Americano | 20-May-09 | 19-Mar-10 | 300,000 | 0.100 | 0.64 | ES06139032W9 |
| PUT | RWE | 50.00 | Eur | Americano | 20-May-09 | 19-Mar-10 | 300,000 | 0.100 | 0.34 | ES06139032X7 |
| CALL | TOTAL FINA | 43.00 | Eur | Americano | 20-May-09 | 18-Sep-09 | 300,000 | 0.200 | 0.42 | ES06139032Y5 |
| PUT | TOTAL FINA | 36.00 | Eur | Americano | 20-May-09 | 18-Sep-09 | 300,000 | 0.200 | 0.34 | ES06139032Z2 |

Número de warrants emitidos: 19.700.000

Importe efectivo emitido: 8.444.000

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 oficial de cierre del Activo Subyacente en la Fecha de Ejercicio con la excepción de Apple, Cisco, e Intel que se harán contra el precio de apertura. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Momento de Valoración: | Hora en que se publican los precios de referencia indicados del Activo Subyacente en la Fecha de Vencimiento | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 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 julio 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 marzo 2010 para Warrants que vencen el 19 marzo 2010 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Método de Valoración de la Prima: | Binomial de Cox-Ross-Rubinstein | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| INFORMACION 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 : | <table border="1"> <thead> <tr> <th>Subyacente</th> <th>Código Bloomberg</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ALCATEL</td> <td>ALU FP</td> </tr> <tr> <td>APPLE</td> <td>AAPL US</td> </tr> <tr> <td>AXA</td> <td>CS FP</td> </tr> <tr> <td>BASF</td> <td>BAS GR</td> </tr> <tr> <td>BMW</td> <td>BMW GR</td> </tr> <tr> <td>BAYER</td> <td>BAY GR</td> </tr> <tr> <td>BNP</td> <td>BNP FP</td> </tr> <tr> <td>CISCO</td> <td>CSCO US</td> </tr> </tbody> </table> | | Subyacente | Código Bloomberg | ALCATEL | ALU FP | APPLE | AAPL US | AXA | CS FP | BASF | BAS GR | BMW | BMW GR | BAYER | BAY GR | BNP | BNP FP | CISCO | CSCO US |
| Subyacente | Código Bloomberg | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ALCATEL | ALU FP | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| APPLE | AAPL US | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| AXA | CS FP | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| BASF | BAS GR | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| BMW | BMW GR | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| BAYER | BAY GR | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| BNP | BNP FP | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| CISCO | CSCO US | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|---|---|--------|-------|-----|--------|------|---------|----------------|--------|----------|--------|-------|---------|-------|----------|---------|---------|---------|--------|----------------|--------|---------|--------|-----|--------|------------|-------|
| | <table border="1"> <tr><td>DANONE</td><td>BN FP</td></tr> <tr><td>EDF</td><td>EDF FP</td></tr> <tr><td>E-ON</td><td>EOAN GR</td></tr> <tr><td>FRANCE TELECOM</td><td>FTE FP</td></tr> <tr><td>GDF SUEZ</td><td>GSZ FP</td></tr> <tr><td>INTEL</td><td>INTC US</td></tr> <tr><td>NOKIA</td><td>NOK1V FH</td></tr> <tr><td>PHILIPS</td><td>PHIA NA</td></tr> <tr><td>RENAULT</td><td>RNO FP</td></tr> <tr><td>SANOFI-AVENTIS</td><td>SAN FP</td></tr> <tr><td>SIEMENS</td><td>SIE GR</td></tr> <tr><td>RWE</td><td>RWE GR</td></tr> <tr><td>TOTAL FINA</td><td>FP FP</td></tr> </table> <p>Páginas de información sobre el Activo Subyacente:</p> <p>Código Bloomberg <Equity> HP <Go> para precios históricos Código Bloomberg <Equity> HVT <Go> para vols. históricas Código Bloomberg <Equity> HIVG <Go> para vols. implícitas</p> | DANONE | BN FP | EDF | EDF FP | E-ON | EOAN GR | FRANCE TELECOM | FTE FP | GDF SUEZ | GSZ FP | INTEL | INTC US | NOKIA | NOK1V FH | PHILIPS | PHIA NA | RENAULT | RNO FP | SANOFI-AVENTIS | SAN FP | SIEMENS | SIE GR | RWE | RWE GR | TOTAL FINA | FP FP |
| DANONE | BN FP | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| EDF | EDF FP | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| E-ON | EOAN GR | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| FRANCE TELECOM | FTE FP | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| GDF SUEZ | GSZ FP | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| INTEL | INTC US | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| NOKIA | NOK1V FH | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| PHILIPS | PHIA NA | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| RENAULT | RNO FP | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| SANOFI-AVENTIS | SAN FP | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| SIEMENS | SIE GR | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| RWE | RWE GR | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| TOTAL FINA | FP FP | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Mercado de Cotización del Activo Subyacente: | <p><u>Bolsa de Helsinki</u> en el caso de Nokia OYJ.</p> <p><u>Euronext Amsterdam</u> en el caso de Philips</p> <p><u>Euronext Paris</u> en el caso de Alcatel, AXA, BNP Paribas, Danone, EDF, France Telecom, GDF Suez, Renault, Sanofi-Aventis y Total Fina</p> <p><u>NASDAQ Stock Exchange</u> en el caso de Apple Inc, Cisco Systems e Intel Corp.</p> <p><u>XETRA</u> para BASF, Bayer AG, BMW AG, E.ON AG, Siemens AGS y RWE</p> | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Mercado de Cotización Relacionado del Activo Subyacente : | Mercados de Derivados asociados EUREX y EURONEXT LIFFE, Chicago Board Options Exchange, AMEX | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 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: