

**ANEXO 1 A LA ORDEN DE SUSCRIPCIÓN PARA LA ADQUISICIÓN DE LA
NOTA ESTRUCTURADA SOBRE ACCIÓN BOIRO SERIE 689 VTO. 2016 (ISIN
XS0627650970)¹.**

**FÓRMULAS PARA EL CÁLCULO DE LOS CUPONES Y DEL IMPORTE A
REEMBOLSAR EN CASO DE QUE SE PRODUZCA UN EVENTO DE
CANCELACIÓN O SE ALCANCE LA FECHA DE VENCIMIENTO.**

1. Pago de Cupones.

En cada Fecha de Pago del Cupón, se abonará a los Titulares el siguiente importe por cada Nota:

- 10,75% de su Importe Nominal si, y sólo si, se cumple la siguiente condición

$$\left(\frac{Share_{i,t}}{Share_{i,0}} \right) \geq 0,60$$

$t = 1, \dots, 5$

- 0% de su Importe Nominal, en caso de que la anterior condición no se cumpla.

2. Importe a reembolsar ante un Evento de Cancelación.

Las Notas serán amortizadas anticipadamente en su totalidad en una Fecha de Evento de Cancelación si, y sólo si, se cumple la siguiente condición (Evento de Cancelación)

$$\left(\frac{Share_{i,t}}{Share_{i,0}} \right) \geq 1$$

$t = 1, \dots, 4$

Cumplida la condición anterior, las Notas vencerán anticipadamente en su totalidad y el importe a reembolsar a los Titulares por cada Nota en la correspondiente Fecha de Evento de Cancelación será igual al 100% de su Importe Nominal (además del pago del Cupón descrito en el punto 1 anterior pagadero en esa fecha).

3. Importe a reembolsar en la Fecha de Vencimiento.

En caso de que las Notas no se hayan cancelado anticipadamente, éstas vencerán en la Fecha de Vencimiento y se abonará a los Titulares el siguiente importe por cada Nota:

- El 100% de su Importe Nominal (además del pago del Cupón descrito en el punto 1.1 anterior), si y sólo si se cumple la siguiente condición

¹ Los términos que en el presente Anexo se emplean en mayúsculas tendrán el significado que se les da en la Orden de Suscripción, salvo que en este Anexo se establezca otra cosa.

$$\left(\frac{Share_{i,5}}{Share_{i,0}} \right) \geq 0,60$$

- En caso de que no se cumpla la condición anterior, el importe resultante de la siguiente fórmula

$$\text{Importe Nominal} * \left(\frac{Share_{i,5}}{Share_{i,0}} \right)$$

4. Determinación del nivel de los Índices.

Share_{i,t}: el precio oficial de cierre de la Acción i publicado por el Mercado en la Fecha de Determinación t.

Share_{i,0}: el precio oficial de cierre de la Acción i publicado por el Mercado en la Fecha de Determinación t = 0.

Share_{i,5}: el precio oficial de cierre de la Acción i publicado por el Mercado en la Fecha de Determinación t = 5.

Acciones i:

i	Emisor	Código Bloomberg
1	Telefónica S.A	TEF SM

Fechas de Determinación t:

t	Fechas de Determinación	Fechas de Pago
0	13 Mayo 2011	No aplicable
1	23 Mayo 2012	1 Junio 2012
2	23 Mayo 2013	3 Junio 2013
3	22 Mayo 2014	2 Junio 2014
4	21 Mayo 2015	1 Junio 2015
5	23 Mayo 2016	1 Junio 2016