

**ANEXO 1 A LA ORDEN DE SUSCRIPCIÓN PARA LA ADQUISICIÓN DE LA
NOTA ESTRUCTURADA SOBRE CESTA DE ACCIONES BOIRO SERIE 731 VTO.
2014 (ISIN XS0695130699)¹.**

**FÓRMULAS PARA EL CÁLCULO DE LOS CUPONES Y DEL IMPORTE A
REEMBOLSAR EN LA FECHA DE VENCIMIENTO.**

1. Pago de Cupones.

En la Fecha de Pago t=1 el Inversor recibirá un cupón fijo del 4,60% sobre el Importe Nominal de la Nota. El pago del Cupón en este periodo está garantizado, no estando condicionado al cumplimiento de la Condición de Pago del Cupón.

En las Fechas de Pago desde t = 2 hasta t = 3, y en caso de que las Notas no se hubieran cancelado previamente como consecuencia de alguno de los supuestos de vencimiento anticipado recogidos en el Folleto y/o en las Condiciones Finales de la Emisión, los Titulares de las Notas recibirán un Cupón igual al 6,25% sobre el Importe Nominal de la Nota, siempre y cuando

$$\underset{t=2,3}{\underset{i \rightarrow 1}{\overset{i=2}{\text{MIN}}}} \left(\frac{\text{Share}_{i,t}}{\text{Share}_{i,0}} \right) \geq 1$$

En caso de que no se produzca la condición de pago en las Fechas de Determinación t=2 y t = 3, el Inversor no recibirá Cupón alguno.

2. 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 100% del Importe Nominal de la Nota (además del Cupón, en su caso, según lo dispuesto en el punto 1 anterior).

3. Determinación del nivel de las Acciones.

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,3}: el precio oficial de cierre de la Acción i publicado por el Mercado en la Fecha de Determinación t = 3.

Acciones i:

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.

i	Emisor	Código Bloomberg
1	Telefónica S.A	TEF SM
2	Santander S.A.	SAN SM

Fechas de Determinación t:

t	Fechas de Determinación	Fechas de Pago
0	11 Octubre 2011	No aplicable
1	No aplicable	25 Octubre 2012
2	17 Octubre 2013	25 Octubre 2013
3	17 Octubre 2014	25 Octubre 2014