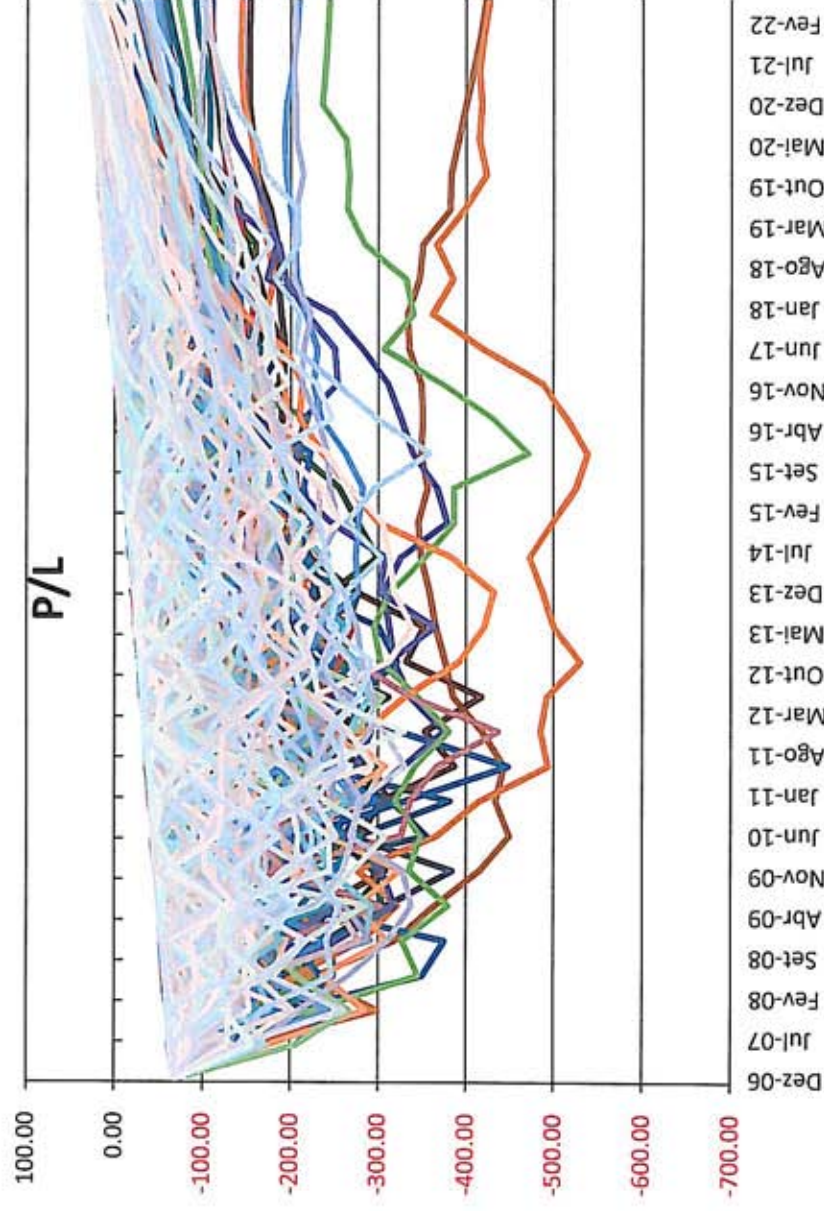


II. O Caso do Banco Santander (cont.)

O gráfico abaixo ilustra, através de simulações Monte Carlo, a assimetria do resultado financeiro esperado para a operação *snowball* do MdP, ao longo da vida da mesma. Esta operação começou, na data da sua contratação, e de acordo com valores apresentados pelo próprio BSN, com um valor de mercado negativo da ordem dos 100 M EUR.



O valor do MtM atual (cerca EUR 450M negativos) compara com um resultado máximo possível desta operação para o MdP de cerca de EUR 34 milhões positivos (diferença entre 4,76% e 1,76% para todos os pagamentos, o que implicaria todas as fixações da Euribor 3 meses dentro do intervalo 2 a 6%).