

IM PRESTAMOS FONDOS CEDULAS  
REQUERIMIENTO RELATIVO A LA INFORMACIÓN CONTABLE REMITIDA A CNMV

**1. El importe de las amortizaciones de activos titulizados del periodo 2009 declarado en el cuadro B del estado S.05.1, incluido como anexo en la memoria, asciende a 34.317 miles de euros; sin embargo los cobros registrados por este concepto en el estado de flujos de efectivo son de 15.837 miles de euros, este último importe coincide con el desglosado en la nota 7.1 de la memoria, relativa a los derechos de crédito.**

**1.1. Concilie la diferencia entre los importes indicados.**

RESPUESTA IMT

El importe correcto de las amortizaciones de activos titulizados del período 2009 asciende a 15.837 miles de euros, tal y como figura en el epígrafe 6.1 *Cobros por amortización de derechos de crédito del Estado de Flujos de Efectivo*. El error se encuentra en el Estado S05.1 B, donde se ha añadido una amortización producida en 2008 por importe de 18.480 miles de euros. La Sociedad Gestora ha efectuado la corrección de la programación del cuadro mencionado y procederá a su envío a la CNMV a la mayor brevedad.

**2. La cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2008 y 2009 recoge ingresos por intereses de otros activos financieros por importe de 3.310 y 1.092 miles de euros respectivamente. En la memoria los únicos ingresos por intereses de activos financieros desglosados, adicionales a los de los activos titulizados, corresponden a los de la tesorería por importe de 267 miles de euros.**

**2.1. Indique:**

- a) la naturaleza conceptual de dichos ingresos;**
- b) el epígrafe del estado de flujos de efectivo en el que, en su caso, se haya registrado su liquidación; y**
- c) el epígrafe del activo del balance en el que, en su caso, se hay registrado el importe pendiente de cobro.**

RESPUESTA IMT

- a) Los ingresos por intereses *de otros activos financieros* de Pérdidas y Ganancias agrupa los ingresos de inversiones financieras, los ingresos anticipados por descuento de derechos de crédito y los ingresos anticipados de la permuta financiera.
- b) La liquidación de los ingresos de inversiones financieras se recoge en el epígrafe 1.4 *Intereses cobrados de inversiones financieras* del Estado de Flujos de Efectivo, los ingresos anticipados por derechos de crédito y los ingresos anticipados de la permuta financiera no suponen movimiento de efectivo y por tanto, no se registran en el estado de flujos de efectivo.

- c) Los ingresos anticipados por derechos de crédito y los ingresos anticipados de la permuta financiera se registran en el epígrafe 2. *Otros pasivos* del Balance.

**3. La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2009 recoge 4.711 miles de euros de gasto devengado por comisión variable. En el ejercicio 2008 el gasto devengado por este concepto es cero y el correspondiente a otras comisiones del cedente es de 2.319 miles de euros. El estado de flujos de efectivo no recoge el pago de comisiones variables u otras comisiones de importe significativo. El importe pendiente de liquidar por comisiones registrado en el pasivo del balance al cierre de los ejercicios 2008 y 2009 asciende a 0 y 342 miles de euros, respectivamente.**

**3.1. Respecto al gasto devengado en el ejercicio 2008 en concepto de otras comisiones del cedente, indique su naturaleza conceptual y concilie su importe con las liquidaciones registradas en el estado de flujos de efectivo y el importe pendiente de pago al cierre.**

#### RESPUESTA IMT

El gasto devengado en el ejercicio 2008 en concepto de comisiones del cedente recoge el cupón corrido de cada uno de los Derechos de Crédito que corresponde a los intereses devengados y no vencidos en la Fecha de Desembolso.

El importe de 2.319 miles de euros que figura *en otras comisiones del cedente* en la cuenta Pérdidas y Ganancias de 2008 se corresponde con la periodificación del gasto anticipado mencionado en el párrafo anterior, imputándose el saldo pendiente en el ejercicio 2008, quedando cancelado en dicha período. Esta cancelación no afectó al Estado de Flujos de Efectivo.

**3.2. Concilie el gasto devengado en el ejercicio 2009 en concepto de comisión variable con las liquidaciones registradas en el estado de flujos de efectivo y el importe pendiente de pago al cierre.**

#### RESPUESTA IMT

La comisión variable devengada del ejercicio 2008 presentaba saldo deudor por importe de 4.369 miles de euros que, junto con el importe generado durante el ejercicio 2009, que asciende a la cantidad de 4.711 miles de euros recogida en Pérdidas y Ganancias, da lugar a que la comisión variable devengada presente saldo acreedor por importe de 342 miles de euros.

No se ha producido liquidación por este concepto en el ejercicio 2009 y por tanto, el Estado de Flujos de Efectivo no recoge cifra alguna por este concepto.

**4. Al cierre de los ejercicios 2008 y 2009 el pasivo del balance recoge los siguientes importes relativos a la permuta financiera de intereses:**

- **Ingresos anticipados por swap por importe de 3.510 y 3.207 miles de euros, respectivamente. La imputación a resultados de este importe se realiza linealmente en función de la vida del Fondo.**

- Derivados de cobertura por un importe agregado de 19.216 y 8.822 miles de euros, respectivamente.

De acuerdo con la Norma 16ª de la Circular 2/2009 los instrumentos derivados deben reconocerse por su valor razonable. Consecuentemente, solicitamos:

**4.1. Valor razonable de la permuta financiera al 31 de diciembre de 2009 y conciliación con los importes registrados en balance.**

RESPUESTA IMT

El importe correspondiente a los derivados de cobertura se registra en el pasivo del balance y está desglosado en dos partidas: por un lado, el valor razonable, por importe de 6.439 miles de euros, está recogido en el epígrafe del Balance IX. *Coberturas de flujos de efectivo*; y por otra parte, la periodificación de la liquidación de la permuta por importe de 2.383 miles de euros, está recogida en el epígrafe del Balance 4.1 *Derivados de cobertura*. Ambos importes coinciden con los recogidos en la Nota 11 de la Memoria.

Adjuntamos como Anexo I al presente documento, cuadro con la valoración del swap a 31 de diciembre de 2009.

**4.2. Conciliación del importe de los ingresos anticipados por swap amortizado en el ejercicio 2009, que asciende a 303 miles de euros de ingresos de acuerdo con la nota 10 de la memoria, y el importe devengado por la permuta financiera declarado en la nota 11, y registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias, que asciende a 1.028 miles de euros.**

RESPUESTA IMT

La estructura de permuta financiera de este fondo es distinta al resto de los fondos. En la Fecha de Desembolso se efectuó una liquidación inicial por un importe de 3.939 miles de euros que correspondía al valor actual de la permuta. Esta liquidación recibe el tratamiento contable de ingresos anticipados por swap y se imputa a pérdidas y ganancias de forma lineal durante toda la vida del fondo. En el ejercicio 2009, el importe por este concepto fue de 303 miles de euros, y se recoge, junto con los ingresos por inversiones financieras, 267 miles de euros, y los ingresos anticipados por descuento de derechos de crédito 522 miles de euros, en el epígrafe 1.3 *Otros activos financieros* de Pérdidas y Ganancias, por un importe total de 1.092 miles de euros. Mientras que el importe recogido en la nota 11 de la memoria recoge la liquidación neta del swap durante el ejercicio, por importe de 1.028 miles de euros, que figura en el epígrafe 2.3 *Otros pasivos financieros* de Pérdidas y Ganancias.

#### **4.3. Detalle de las hipótesis y parámetros utilizados en la determinación de dicho valor razonable.**

##### RESPUESTA IMT

Se utiliza como hipótesis para la determinación del valor razonable, el cuadro de amortización de cada uno de los préstamos de respaldo. Para la estimación de los tipos de interés se utilizan los tipos forward estimados a partir de la curva cupón cero.

#### **4.4. Resumen de las liquidaciones efectuadas en el ejercicio 2009, acompañadas de una explicación de los cálculos de liquidación.**

##### RESPUESTA IMT

Se adjunta como Anexo II al presente documento, copia de las liquidaciones de la permuta financiera efectuadas en el ejercicio 2009. Los cálculos de liquidación se han realizado atendiendo al procedimiento descrito en la confirmación de la Permuta Financiera, copia de la cual se incluye como Anexo IV (ISDA\_Confirmation) al presente documento.

**5. De acuerdo con la nota 3 j) de la memoria, el epígrafe del pasivo del balance de Ajustes por periodificaciones recoge la diferencia entre el valor nominal de los préstamos subordinados y el precio de adquisición de los mismos. La imputación a resultados de dicha diferencia se realiza linealmente en función de la vida del Fondo. El valor en libros de este epígrafe al cierre de 2009, de acuerdo con la 10 de la memoria, es de 1.473 miles de euros, y el importe amortizado en el ejercicio es de 522 miles de euros. La Norma 12ª de la Circular 2/2009 establece que los activos titulizados se valorarán inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, el cual equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción directamente atribuibles. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo.**

**5.1. Explique en detalle la operativa seguida y el juego contable efectuado, desde el traspaso de los activos titulizados hasta su liquidación.**

##### RESPUESTA IMT

Inicialmente, los activos titulizados se registraron por su valor nominal y se adquirieron por un valor menor. Esta diferencia se periodifica de manera lineal a lo largo de la vida del fondo, imputándose a Pérdidas y Ganancias la parte correspondiente en cada ejercicio. La parte pendiente de periodificar se recoge en el pasivo del Balance, junto con los ingresos por inversiones financieras y con los ingresos anticipados del swap en el epígrafe 2. *Otros pasivos*.

**5.2. Concilie el importe amortizado declarado en la nota 10 con el importe de los intereses devengados declarado en la nota 7.1 de la memoria, y registrado en la cuenta de resultados en el epígrafe de intereses de préstamos, que asciende a 10.961 miles de euros.**

### RESPUESTA IMT

El punto 10 de la memoria se refiere a "Los ingresos anticipados por Derechos de Crédito, que registran la diferencia entre el valor nominal de los Préstamos Subordinados y el precio de adquisición de los mismos" y su imputación se realiza a lo largo de la vida del fondo de manera periódica como una corrección de coste.

El punto 7 de la memoria se refiere exclusivamente a los ingresos derivados de la cartera de préstamos sin considerar el punto anterior, que surge en el momento de la compra de la cartera, en la constitución del fondo.

### **6. Indicaciones de CNMV para la preparación de los estados financieros a partir de 2010:**

#### RESPUESTA IMT

La Sociedad Gestora tendrá en cuenta las indicaciones descritas para la elaboración de los estados financieros a partir de 2010.

### **7. Por último, únicamente a efectos del análisis de la información de las cuentas anuales, debe remitir separadamente la siguiente información:**

#### **7.1. Detalle del cálculo del valor razonable de la permuta financiera en la fecha de su contratación inicial y en la fecha de cierre del ejercicio 2009.**

#### RESPUESTA IMT

Se adjunta la información solicitada como Anexo I al presente documento.

#### **7.2. Copia del contrato de permuta financiera, y de las liquidaciones efectuadas en el ejercicio 2009.**

#### RESPUESTA IMT

Se adjunta la información solicitada como Anexos II y III al presente documento.

# ANEXO I



Fecha Inicial	Fecha Final	Tipo Contraparte	Días	A Pagar por la Contraparte	Intereses de los Préstamos	Intereses de la Cuenta	A Pagar por el Fondo	Liquidacion Neta	Plazo (años)	Cupon Cero	Factor de descuento	A Pagar por el Fondo	A Pagar por la Contraparte	Liquidacion Neta. Valor Actual
26/10/2015	25/01/2016	4,250%	91	776.243,46	1.429.835,31	25.074,71	1.454.910,02	-678.666,56	6,16	3,069%	0,8302	1.207.889,34	644.449,62	-563.439,73
25/01/2016	25/04/2016	4,302%	91	785.327,70	1.602.532,46	24.460,43	1.626.992,89	-841.665,19	6,41	3,117%	0,8214	1.336.449,85	645.086,46	-691.363,39
25/04/2016	25/07/2016	4,350%	91	378.326,61	0,00	8.161,41	8.161,41	370.165,20	6,66	3,164%	0,8126	6.632,19	307.438,89	300.806,70
25/07/2016	24/10/2016	4,395%	91	382.077,30	0,00	8.246,07	8.246,07	373.831,23	6,91	3,209%	0,8038	6.628,52	307.128,84	300.500,33
24/10/2016	24/01/2017	4,437%	92	389.762,76	1.499.872,22	17.505,74	1.517.377,96	-1.127.615,20	7,17	3,252%	0,7950	1.206.268,70	309.849,38	-896.419,32
24/01/2017	24/04/2017	4,476%	90	384.474,06	0,00	8.305,37	8.305,37	376.168,69	7,42	3,293%	0,7863	6.530,63	302.317,25	295.786,62
24/04/2017	24/07/2017	4,511%	91	391.677,69	0,00	8.463,51	8.463,51	383.214,18	7,67	3,333%	0,7776	6.581,15	304.565,30	297.984,14
24/07/2017	24/10/2017	4,544%	92	398.674,95	0,00	8.618,25	8.618,25	390.056,70	7,93	3,372%	0,7688	6.625,80	306.505,50	299.879,70
24/10/2017	24/01/2018	4,574%	92	401.186,88	1.551.833,40	18.371,43	1.570.204,83	-1.169.017,95	8,18	3,409%	0,7601	1.193.470,14	304.931,28	-888.538,87
24/01/2018	24/04/2018	4,601%	90	394.693,83	0,00	8.537,04	8.537,04	386.156,79	8,43	3,444%	0,7516	6.416,21	296.641,22	290.225,02
24/04/2018	24/07/2018	4,625%	91	401.071,62	0,00	8.676,92	8.676,92	392.394,70	8,69	3,479%	0,7430	6.447,23	298.009,04	291.561,81
24/07/2018	24/10/2018	4,647%	92	407.311,86	0,00	8.813,53	8.813,53	398.498,33	8,94	3,512%	0,7345	6.473,15	299.152,87	292.679,71
24/10/2018	24/01/2019	4,666%	92	408.929,13	1.588.030,90	18.975,13	1.607.006,03	-1.198.076,90	9,20	3,544%	0,7259	1.166.598,91	296.860,29	-869.738,62
24/01/2019	24/04/2019	4,684%	90	135.122,61	0,00	2.925,22	2.925,22	132.197,39	9,45	3,574%	0,7177	2.099,39	96.975,61	94.876,22
24/04/2019	24/07/2019	4,698%	91	137.030,73	0,00	2.966,90	2.966,90	134.063,83	9,70	3,603%	0,7094	2.104,73	97.210,32	95.105,58
24/07/2019	24/10/2019	4,711%	92	138.904,53	0,00	3.007,52	3.007,52	135.897,01	9,96	3,631%	0,7011	2.108,60	97.387,21	95.278,61
24/10/2019	24/01/2020	4,721%	92	139.214,22	541.946,00	7.932,62	549.878,62	-410.664,40	10,21	3,658%	0,6929	381.006,43	96.460,40	-284.546,02



## ANEXO II

---

**IM PRESTAMOS FONDOS CÉDULAS, FTA****Liquidación del Período 24/10/2008 - 26/01/2009****Fecha de Liquidación: 26/01/2009**

---

<i>Concepto</i>	<i>Importe</i>
<b>I. Cantidad a Pagar por el Fondo:</b>	<b>5.594.905,44</b>
Intereses ordinarios vencidos y cobrados de los D.C	5.400.028,41
Rendimientos generados por el principal y los intereses ordinarios vencidos y cobrados de los D.C	194.877,03
<b>II. Cantidad a Pagar por la Contraparte:</b>	<b>4.607.345,34</b>
Intereses ordinarios devengados por Bonos A	4.587.644,43
Diferencial de Bono B sobre Saldo Nominal Pendiente de Bono B	14.413,41
Diferencial de Bono C sobre Saldo Nominal Pendiente de Bono C	5.287,50
<b>Cantidad Neta (II - I) (*):</b>	<b>-987.560,10</b>

---

(\*) En negativo, Fondo pagador

IMT/IM PRESTAMOS FONDOS CEDULAS/LiqSwap/ene2009

Destinatarios: Emisor



## INTERMONEY TITULIZACIÓN S.G.F.T

Piza. Pablo Ruiz Picasso 1. Torre Picasso, Pta 23, 28020 Madrid. Tfno 34 914326488



02/04/2009

### IM PRESTAMOS FONDOS CÉDULAS, FTA

Liquidación del Período 26/01/2009 - 24/04/2009

Fecha de Liquidación: 24/04/2009

<i>Concepto</i>	<i>Importe</i>
<b>I. Cantidad a Pagar por el Fondo:</b>	<b>5.475.107,44</b>
Intereses ordinarios vencidos y cobrados de los D.C	5.464.317,51
Rendimientos generados por el principal y los intereses ordinarios vencidos y cobrados de los D.C	10.789,93
<b>II. Cantidad a Pagar por la Contraparte:</b>	<b>1.947.234,87</b>
Intereses ordinarios devengados por Bonos A	1.929.609,57
Diferencial de Bono B sobre Saldo Nominal Pendiente de Bono B	12.675,30
Diferencial de Bono C sobre Saldo Nominal Pendiente de Bono C	4.950,00
<b>Cantidad Neta (II - I) (*):</b>	<b>-3.527.872,57</b>

(\*) En negativo, Fondo pagador

IMT/IM PRESTAMOS FONDOS CEDULAS/LiqSwap/abr2009

Destinatarios: Contraparte Swap



INTERMONEY TITULIZACIÓN S.G.F.T

Plza. Pablo Ruiz Picasso 1. Torre Picasso, Pta 23, 28020 Madrid. Tfno 34 914326488



10/07/2009

---

**IM PRÉSTAMOS FONDOS CÉDULAS, FTA**  
**Liquidación del Período: 24/04/2009 - 24/07/2009**  
**Fecha de Liquidación: 24/07/2009**

---

<i>Concepto</i>	<i>Importe</i>
<b>I. Cantidad a Pagar por el Fondo:</b>	<b>6.720.795,76</b>
Intereses ordinarios vencidos y cobrados de los D.C	6.689.544,85
Rendimientos generados por el principal y los intereses ordinarios	31.250,91
<b>II. Cantidad a Pagar por la Contraparte:</b>	<b>1.314.726,66</b>
Intereses ordinarios devengados por Bonos A	1.296.499,98
Diferencial de Bono B sobre Saldo Nominal Pendiente de Bono B	13.107,93
Diferencial de Bono C sobre Saldo Nominal Pendiente de Bono C	5.118,75
<b>Cantidad Neta (II - I) (*):</b>	<b>-5.406.069,10</b>

(\*) En negativo, Fondo pagador

Destinatarios: Contraparte Swap



INTERMONEY TITULIZACIÓN S.G.F.T

Piza. Pablo Ruiz Picasso 1. Torre Picasso, Plta 23, 28020 Madrid. Tfno 34 914326488



02/10/2009

---

**IM PRÉSTAMOS FONDOS CÉDULAS, FTA**  
**Liquidación del Período: 24/07/2009 - 26/10/2009**  
**Fecha de Liquidación: 22/10/2009**

---

<i>Concepto</i>	<i>Importe</i>
<b>I. Cantidad a Pagar por el Fondo:</b>	<b>0,00</b>
Intereses ordinarios vencidos y cobrados de los D.C	0,00
Rendimientos generados por el principal y los intereses ordinarios	0,00
<b>II. Cantidad a Pagar por la Contraparte:</b>	<b>910.363,05</b>
Intereses ordinarios devengados por Bonos A	892.285,71
Diferencial de Bono B sobre Saldo Nominal Pendiente de Bono B	12.789,84
Diferencial de Bono C sobre Saldo Nominal Pendiente de Bono C	5.287,50
<b>Cantidad Neta (II - I) (*):</b>	<b>910.363,05</b>

---

IMT / IM PRÉSTAMOS FONDOS CÉDULAS / LIQ SWAP/oct2009

(\*) En negativo, Fondo pagador  
Destinatarios: Contraparte Swap

## ANEXOS III y IV

**CONFIRMATION**

DATE:

TO: FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS IM PRESTAMOS FONDOS  
CEDULAS, INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.F.T., S.A.  
Attn.: Mr. Manuel González Escudero  
Fax: + 34 91 597 11 05

FROM: BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A.  
CIUDAD GRUPO SANTANDER  
28660 BOADILLA DEL MONTE

SUBJECT: INTEREST RATE SWAP TRANSACTION

Dear Sirs,

FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS IM PRESTAMOS FONDOS CEDULAS (hereinafter The "Issuer") acting through INTERMONEY TITULIZACION, S.A. (hereinafter, the "Gestora") is going to issue the following notes ("Notes") constituted by a public deed of incorporation ("Escritura de Constitución") dated July 25, 2007 and according to the terms of the relevant prospectus (the "Prospectus"):

1. Class A Floating Rate Notes for the amount of Euro 344,100,000 due 2022 (the "Class A Notes")
2. Class B Floating Rate Notes for the amount of Euro 6,900,000 due 2022 (the "Class B Notes")
3. Class C Floating Rate Notes for the amount of Euro 900,000 due 2022 (the "Class C Notes")

The definitions contained in the Prospectus are incorporated into this Confirmation by reference. Terms capitalized in this Confirmation and not otherwise defined shall have the meaning ascribed to them in the Prospectus.

The purpose of this confirmation is to set forth the terms and conditions of the interest rate transaction entered into on the Trade Date referred to below (the "Swap Transaction"), between Banco Santander Central Hispano, S.A. ("Santander" or "Party B") and IM PRESTAMOS FONDOS CEDULAS. ("Counterparty" or Party "A").

The definitions and provisions contained in the 2006 ISDA Definitions (the "Definitions") as published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc. ("ISDA") are incorporated into this Confirmation. In the event of any inconsistency between those Definitions and provisions and the Deed of Incorporation, the Deed of Incorporation will prevail. In the event of any inconsistency between the Definitions and this Confirmation or between the Agreement and this Confirmation, this Confirmation will govern.

This Confirmation supplements, forms part of and is subject to the 1992 ISDA Master Agreement (Multicurrency – Cross Border) dated as of July 25, 2007 (the "Agreement") between Santander and Counterparty.

## EXECUTION COPY

All provisions contained in, incorporated in or incorporated by reference to the Agreement shall govern this Confirmation except as expressly modified below.

1. The terms and conditions of the particular Transaction to which this Confirmation relates are as follows:

Trade Date:	July 25, 2007
Effective Date:	July 25, 2007
Termination Date:	The earlier between (a) Fund Legal Maturity Date, being January 24 <sup>th</sup> , 2022, and (b) the date on which the Early Termination (“Liquidación Anticipada”) of the Fund has concluded, according to Section 4.4.4 of the Prospectus, on which date all of the credit rights and remaining assets in the Fund have been liquidated and all the available liquidation funds have been distributed in accordance with the order of priority of liquidation funds
Settlement Dates:	Each 24 January, April, June and October of each year from and including 24 October 2007 to and excluding 24 January 2022, subject to adjustment in accordance with the Following Business Day Convention.
Settlement Periods:	The Settlement Periods for Party A and for Party B are identical. The Settlement Period will be understood to be the days that effectively elapse between two consecutive Settlement Dates, the first included and the last excluded.
Initial Settlement Period:	The first Settlement Period shall have a duration equivalent to the actual days elapsed from and including, the Effective Date to 24 October 2007 (excluded).
Business Dates:	Target System and Madrid, as provided for the Payments Dates of the Notes in the Deed of Incorporation
<u>Party A Payments:</u>	
Party A Payment Dates:	Settlement Dates
Party A Payment Amount:	Party A shall pay on each Settlement Date the aggregate of the following amounts for the relevant Calculation Period:



**EXECUTION COPY**

a) the sum of the ordinary interest accrued by the Loans (“Prestamos”) during the expiring Settlement Period, if there had not been any default at any time since disbursement date. If interest perceived from the Loans is reduced because of any of the following: (i) one or more Loans have had an early redemption because of a reduction of the Reserve Fund (“Fondo de Reserva”) or (ii) there is any hidden defect (“Vicios Ocultos”) in any Loan or (iii) prepayment of the associated mortgage bond (“Cedula Hipotecaria”), then, amounts to be paid by Party A will be reduced in the same amount as the reduction in interest accrued.

b) Interests on the amounts referred in paragraph a) as they would have yielded at an interest rate equal to the one applicable to each accrual period for amounts deposited in the Cash Account (“Cuenta de Tesorería”) at the interest rate applicable to the Cash Account (“Cuenta de Tesorería”) during the expiring Settlement Period, from the date each of those payments should have been received by the “Fondo” (included) up to the relevant Party A Payment Date (not included)

c) the sum of interest that would have been generated by principal of the matured Loans, and deposited in the Cash Account, should there have not been any default event at any time since Disbursement Date, at the interest rate applicable to the Cash Account (“Cuenta de Tesorería”) for that payment period from the date each of those payments should have been received up to the relevant Party A Payment Date (not included), if deposited in the Cash Account (“Cuenta de Tesorería”).

Calculation Agent: The “Sociedad Gestora”

Party B Payments:

Party B

Payment Dates: “Fecha de Desembolso” and two Business Days prior to each Settlement Date, subject to adjustment in accordance with the Following Business Day Convention

Party B Payment Amount: Party B shall pay on each Party B Payment Date the aggregate of the following amounts:

- a) The sum of the interest that Class A Notes would have accrued on that Settlement Period in accordance with the Deed of Incorporation, should there not have been any defaults in the loans at any time since disbursement date;
- b) The difference between the applicable interest rate due by Fund on Class B Notes and interest rate applicable on the Cash Account (“Cuenta de Tesorería”) over that same Settlement Period, in accordance with the Deed of

## EXECUTION COPY

- Incorporation, multiplied by the outstanding principal on Class B Notes should they have followed regular amortization; multiplied by the number of days effectively elapsed during the Settlement Period divided by 360;
- c) The difference between the applicable interest rate due by the Fund on Class C Notes and interest rate applicable on the Cash Account (“Cuenta de Tesorería”) over that same Settlement Period, in accordance with the Deed of Incorporation,; multiplied by the outstanding principal on Class C Notes should they have followed regular amortization; multiplied by the number of days effectively elapsed during the relevant Settlement Period divided by 360.

For the sake of clarity, in the case that any of the Loans is early amortized because of any of the following: (i) one or more Loans have had an early redemption because of a reduction of the Reserve Fund (“Fondo de Reserva”) or (ii) there is any hidden defect (“Vicios Ocultos”) in any Loan, then, amounts to be paid by Party B according with paragraphs b) and c) will be calculated, on any relevant Payment Date, over the principal on Class B and Class C should they have followed regular amortization, but adjusted by these early amortizations.

Calculation Agent: Sociedad Gestora and Party B jointly. In case of discrepancy between them calculations of the Gestora shall prevail.

Office and Address for notices in connection with this Transaction:

a) Counterparty: To be advised.

b) Santander: Ciudad Grupo Santander, 28660 Boadilla del Monte.

Payment Instructions for SANTANDER: Via Target swift code BSCH ESMM.

Payment Instructions for the Counterparty : To be advised

Each party has entered into this Swap Transaction solely in reliance on its own judgement. Neither party has any fiduciary obligation to the other party relating to this Swap Transaction. In addition, neither party has held itself out as advising, or has held out any of its employees or agents as having the authority to advise, the other party as to whether or not

**EXECUTION COPY**

the other party should enter into this Swap Transaction, any subsequent actions relating to this Swap Transaction or any other matters relating to this Swap Transaction. Neither party shall have any responsibility or liability whatsoever in respect of any advice given, or views expressed, by it or any of such persons to the other party relating to this Swap Transaction, whether or not such advice is given or such views are expressed at the request of the other party.

Please confirm that the foregoing correctly sets forth the terms of our agreement with respect to the Swap Transaction by signing in the space provided below and sending a copy of the executed confirmation to us.

Very truly yours,

By:

**BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A.**

Name: D. José María Farrés Martínez

Title: Authorised Signatory

**Accepted and agreed:**

By:

**IM PRESTAMOS FONDOS CEDULAS**

Name: D. José Antonio Trujillo del Valle

Title: Authorised Signatory