

# ARC Ratings mantém notação BBB-, com tendência estável, à ENMC

## EMITENTE

ENMC – Entidade Nacional para o Mercado de Combustíveis, E.P.E. (ENMC)

## RATING DE EMISSÃO

BBB-

Médio e Longo Prazo  
(BBB-, com tendência estável)

## DATA DA NOTAÇÃO

6 de Maio de 2014

**A** ARC Ratings é da opinião que a capacidade da ENMC honrar, atempadamente e na íntegra, as obrigações decorrentes do empréstimo obrigacionista sujeito a notação continua adequada, sendo que condições económicas adversas ou alteração repentina de circunstâncias poderão levar a uma capacidade mais enfraquecida do emitente para cumprir o compromisso financeiro em causa, pelo que mantém a notação atribuída de BBB-, com tendência estável.

## FUNDAMENTOS

A alteração do enquadramento legal da actividade da EGREP - Entidade Gestora de Reservas Estratégicas de Produtos Petrolíferos, E.P.E. (EGREP), que, entre outros, levou à alteração da sua designação social para ENMC – Entidade Nacional para o Mercado de Combustíveis, E.P.E., não teve impacto na capacidade desta honrar, atempadamente e na íntegra, as obrigações decorrentes do empréstimo obrigacionista sujeito a notação nem nas garantias subjacentes, na medida em que continua a verificar-se o seguinte:

- o estatuto de entidade pública empresarial, dotada de autonomia administrativa, financeira e patrimonial;
- que, em caso de extinção da Empresa, o Estado assume eventuais perdas derivadas da liquidação de activos, bem como responsabilidades residuais;
- as atribuições em matéria de constituição, gestão e manutenção das reservas estratégicas de petróleo bruto e de produtos de petróleo;
- que os encargos associados à constituição e manutenção de reservas estratégicas pela Empresa são integralmente suportados pelos operadores obrigados à constituição de reservas de segurança; e
- que caso a ENMC tenha que efectuar vendas de produtos petrolíferos a preços inferiores aos custos médios de aquisição para fazer face a situações de crise energética ou de perturbação grave do abastecimento o Estado assume a perda equivalente à diferença entre os rendimentos apurados com as vendas e as utilizações proporcionais do fundo estatutário.

## PERFIL DA EMPRESA

Pelo Decreto Lei (DL) nº 165/2013 foram atribuídas à ENMC as funções de planeamento e de monitorização no âmbito do sector petrolífero, incluindo a prospecção, a pesquisa, o desenvolvimento e a exploração de recursos petrolíferos, e no âmbito do sector dos biocombustíveis. De referir que, a unidade a que compete a constituição, a gestão e a manutenção das reservas de produtos petrolíferos (unidade de reservas petrolíferas (URP)) é dotada de autonomia técnica e administrativa e com regime de separação contabilística. Segundo a ENMC, o acréscimo de custos decorrente das novas funções será quase que integralmente suportado pelos rendimentos associados.

## **EVOLUÇÃO RECENTE E PERSPECTIVAS**

Na sequência da decisão do Governo Português de proceder à liquidação antecipada dos instrumentos financeiros derivados contratados por empresas detidas pelo Estado Português, o swap de taxa de juro contratado entre a ENMC e o JPMorgan, com valor nominal de 360 milhões de euros (M€), vencimento a 6 de Agosto de 2028 e demais condições descritas no relatório de *follow-up* de 11 de Junho de 2013, foi liquidado em Junho de 2013. A ENMC incorreu no custo desta liquidação, que ascendeu a 122,0 M€, com impacto nos seus resultados líquidos e capitais próprios, tendo este montante sido pago pelo Agência de Gestão da Tesouraria e da Dívida Pública — IGCP, E.P.E. (IGCP) com a qual a ENMC ficou em dívida. No final de 2013 a ENMC pagou este montante tendo para o efeito realizado a venda de 191 mil toneladas de reservas de petróleo bruto. Para além destas, e de forma a não incorrer em resultados negativos em 2013, procedeu à venda de mais 122 mil toneladas de reservas de petróleo bruto, tendo ficado com reservas de petróleo bruto de 505 mil toneladas e capitais próprios de 10,5 M€ no final de 2013.

Com as referidas vendas as mais valias potenciais associadas às reservas de produtos petrolíferos detidas pela ENMC ascendiam no final de 2013 a 225,4 M€, menos 150,8 M€ que a verificada no final de 2012.

## **FACTORES SOB OBSERVAÇÃO**

A capacidade da ENMC honrar, atempadamente e na íntegra, as obrigações decorrentes do empréstimo obrigacionista sujeito a notação poderá ser influenciada pelos seguintes factores que a ARC Ratings manterá sob observação:

- a evolução do enquadramento legal e regulamentar da actividade da ENMC;
- as evoluções das cotações internacionais do petróleo e dos produtos petrolíferos e do conseqüente valor de mercado das existências de produtos petrolíferos detidas pela ENMC (e da respectiva mais-valia potencial);
- a evolução do saldo do fundo de provisão da ENMC e da sua cobertura por disponibilidades e títulos de dívida pública portuguesa detidos pela ENMC;
- eventuais transações com as existências de produtos petrolíferos detidas pela ENMC que venham a implicar a sua valorização a preços de mercado e posterior possibilidade de distribuição de resultados gerados; e
- a manutenção da relação de domínio total da ENMC pelo Estado Português.

---

## **ESTA DIVULGAÇÃO É MERAMENTE INFORMATIVA, NÃO DISPENSANDO A LEITURA DO RESPECTIVO RELATÓRIO DE *RATING***

---

### **ARC Ratings, S.A.**

Rua Luciano Cordeiro, 123 – R/C Esq.  
1050-139 Lisboa  
PORTUGAL

Tel: 213 041 110

Fax: 213 041 111

E-mail: [arcratings@arcratings.com](mailto:arcratings@arcratings.com)

Site: [www.arcratings.com](http://www.arcratings.com)

A ARC Ratings, S.A. está registada como Agência de Notação de Risco (CRA) junto da European Securities and Markets Authority (ESMA), de acordo com o REGULAMENTO (CE) N° 1060/2009 DO PARLAMENTO EUROPEU E DO CONSELHO, de 16 de Setembro de 2009, e reconhecida como External Credit Assessment Institution (ECAI) para Empresas pelo Banco de Portugal.

Os *ratings* não constituem recomendações de compra ou venda, sendo apenas um dos elementos a ponderar pelos investidores. Os *ratings* atribuídos pela ARC Ratings baseiam-se em informação recolhida junto de um conjunto alargado de fontes de informação, com destaque para a prestada pela entidade cujos compromissos financeiros são sujeitos a *rating*, incluindo informação confidencial, a qual é utilizada e trabalhada, com todo o cuidado, pela ARC Ratings. Não obstante os cuidados na obtenção, cruzamento e tratamento da informação para efeitos da análise de *rating*, a ARC Ratings não se pode responsabilizar pela sua veracidade, sendo exigível a percepção por parte da ARC Ratings de um nível mínimo de qualidade da informação para que se proceda à atribuição das notações de *rating*.