

ARC Ratings baixa notação da ENMC para "BB+", estável

EMITENTE

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

RATING DE EMISSÃO

BB+

Médio e Longo Prazo
(BB+, com tendência estável)

DATA DA NOTAÇÃO

18 de Setembro de 2015

A ARC Ratings, S.A. (ARC Ratings) baixou, de "BBB-", com tendência Negativa, para "BB+", com tendência Estável, o *rating* atribuído no dia 6 de Agosto de 2008 ao empréstimo obrigacionista no montante de 360,0 milhões de euros emitido pela EGREP - Entidade Gestora de Reservas Estratégicas de Produtos Petrolíferos, E.P.E. (EGREP), que entretanto alterou a sua denominação para ENMC – Entidade Nacional para o Mercado de Combustíveis, E.P.E. (ENMC), nas condições descritas no Relatório de *Rating* de 2 de Junho de 2008. A tendência do *rating* foi alterada para Estável.

PERFIL DA EMPRESA

Pelo Decreto Lei (DL) nº 165/2013, de 16 de Dezembro, o Estado Português atribuiu à ENMC (uma empresa detida pelo Estado) as funções de constituição, gestão e manutenção de reservas estratégicas de produtos petrolíferos. As responsabilidades da empresa incluem ainda a prospecção, pesquisa, desenvolvimento e exploração de recursos petrolíferos, funções de monitorização do mercado de combustíveis, produtos petrolíferos, biocombustíveis e GPL canalizado, assim como o Sistema Petrolífero Nacional.

FUNDAMENTOS DA NOTAÇÃO

- Manutenção da volatilidade do preço do petróleo (negativo) - Devido à natureza da actividade da empresa e à concentração dos seus activos, o desempenho financeiro da ENMC está fortemente exposto às flutuações do preço do petróleo. Este preço poderá baixar ainda mais, o que reduziria o rácio de cobertura do empréstimo obrigacionista sujeito a revisão pelas reservas da ENMC (0,93 vezes em 2014, tendo baixado de 1,6 vezes em 2013).
- Ameaças à economia portuguesa (negativo) - Para uma análise detalhada da economia portuguesa, consultar o Relatório de *Rating* Soberano publicado pela ARC Ratings relativamente à República Portuguesa, disponível para consulta em: www.arcratings.com.
- Concentração da base de clientes (negativo) - A maioria dos proveitos da ENMC provém de apenas quatro empresas: a PETROGAL, a REPSOL, a BP e a CEPSA. Os compromissos financeiros da PETROGAL e da CEPSA não têm actualmente *rating* atribuído, o que torna o risco de crédito destas duas entidades pouco transparente.
- Cobertura do empréstimo por reservas (negativo) - tendo baixado de 2,0 vezes em 2011 e 2012 para 1,6 vezes em 2013, e para apenas 0.93 vezes em 2014, o rácio de cobertura do empréstimo obrigacionista por reservas manteve uma trajectória descendente no último ano. Pela primeira vez o valor das reservas não é suficiente para, por si só, cobrir o valor do empréstimo obrigacionista. Este elemento representou um factor crucial na análise e resultado do *rating*.

- Detida pelo Estado (positivo) - o capital social da ENMC é inteiramente detido pelo Estado Português. Consequentemente, o seu *rating* está muito ligado aos *ratings* da República Portuguesa, embora não exista apoio implícito. À data de publicação deste relatório, os *ratings* de emitente atribuídos à República Portuguesa pela ARC Ratings eram os seguintes: BBB-, com tendência estável, para os compromissos de médio e longo prazo, e A-3 para os compromissos de curto prazo. Além disso, dada a importância estratégica da ENMC e a obrigação do país de manter reservas de produtos petrolíferos, tudo leva a crer que o Estado Português irá manter o controlo total sobre a ENMC.
- Estabilidade financeira e perfil da dívida favorável (positivo) - Embora tenha apresentado prejuízos significativos em 2014 (devido a flutuações adversas no preço do petróleo), a sua capacidade para cumprir os seus compromissos financeiros mantém-se adequada. Adicionalmente, os níveis da dívida da ENMC mantêm-se praticamente inalterados, consistindo esta essencialmente (>99%) no empréstimo obrigacionista sujeito a revisão, cujos juros não são suportados pela empresa.
- Tendência positiva da economia (Portugal) (positivo) - Para uma análise alargada da economia portuguesa, consultar o Relatório de *Rating* Soberano publicado pela ARC Ratings relativamente à República Portuguesa, disponível para consulta em: www.arcratings.com.
- Relações estáveis e duradouras com clientes-chave (positivo) - A empresa tem desenvolvido relações fortes e mutuamente vantajosas com as principais distribuidoras de produtos petrolíferos em Portugal (PETROGAL, Repsol, BP, CEPSA).
- Quadro de pessoal, instalações e evolução tecnológica (positivo) - Em 2013, o Decreto Lei nº 165/2013 atribuiu novas responsabilidades à ENMC. Para dar resposta às novas funções, a empresa aumentou o seu quadro de efectivos, contratando pessoal mais qualificado, expandiu as suas instalações e actualizou o seu software. Neste contexto a empresa está bem posicionada para enfrentar o futuro.

ESTA DIVULGAÇÃO É MERAMENTE INFORMATIVA E DEVERÁ SER LIDA EM CONJUNTO COM O RESPECTIVO RELATÓRIO DE *RATING*

ARC Ratings, S.A.

180 Piccadilly
London W1J 9HF
UNITED KINGDOM
Tel: +44 (0) 2032 827594
E-mail: arcratings@arcratings.com
Site: www.arcratings.com

Contactos:

Edward Beecroft

Analista Principal

E-mail: edward.beecroft@arcratings.com

Emma-Jane Fulcher

Presidente do Painel / CRO

E-mail: emma.fulcher@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*.