

Exma. Senhora
Chefe de Gabinete de Sua Excelência o Ministro de
Estado e das Finanças
Av. Infante D. Henrique, 1
1149-009 LISBOA

Exmo. Senhor
Chefe de Gabinete de Sua Excelência o Ministro das
Obras Públicas, Transportes e Comunicações
Rua de São Mamede ao Caldas, 21 - 1º
1149-050 LISBOA



Exmo. Senhor
Chefe de Gabinete de Sua Excelência o Secretário de
Estado do Tesouro e Finanças
Av. Infante D. Henrique, 1
1149-009 LISBOA

Exma. Senhora
Chefe de Gabinete de Sua Excelência o Secretário de
Estado Adjunto, das Obras Públicas e das
Comunicações
Rua de São Mamede ao Caldas, 21 - 1º
1149-050 LISBOA

Sua Referência:

Sua Comunicação de:

Nossa referência:

Antecedente:

Salda:

Data:

2151

2 DEZ. 2009

Assunto: Plano de Tesouraria 2010: Operações de Crédito Médio Prazo de 150 milhões de Euros, proposta pelo Deutsche Bank

A EP – Estradas de Portugal, S.A. tem, até à presente data, contratadas linhas de financiamento que totalizam o valor de 1.845 milhões de Euros, que se repartem em Curto Prazo (1.545 M€) e em Médio e Longo Prazo (300M€, dos quais apenas se encontram disponíveis 200 M€). Estas linhas incluem 130 milhões de Euros contratados em Junho e Setembro junto do Tesouro que serão liquidadas quando se verificar o reembolso do IVA.

Segundo as mais recentes projecções de tesouraria da EP e realizado o reembolso do IVA (190 M€), o endividamento da empresa atingirá, em 31/12/2009, o montante de 1.335 milhões de Euros, o que representa um aumento de endividamento líquido de 425 milhões de Euros face ao ano anterior. Aquele valor será aumentado em 192 milhões de Euros, caso não ocorra o reembolso de IVA até ao final de 2009.

Convém referir que este número é superior ao inicialmente estimado no Orçamento 2009 de 1.197 M€, tendo contribuído para esta diferença as seguintes rubricas:

		(Unidade: M€)
Previsão Inicial de Endividamento		1.197
Desvios no Cash-Flow de Investimento face ao orçamentado		156
Execução do Plano de Investimentos	(150)	Coniencção de investimento
Rendas SCUT	(24)	Menor pagamento por menor tráfego
Reequilíbrios e Compensações	(31)	Atraso no início das obras por parte dos Concessionários
Fee de assinatura Contrato de Concessão	(25)	Não realização do pagamento previsto
Não assinatura subconcessão AE Centro	200	Não recebimento do Up-Front Fee
Não introdução de portagens (líquido investimento)	137	Valor estimado e que não ocorreu
Não encaixe financeiro negociação Estado	50	Valor estimado e que não ocorreu
Desvios no Cash-Flow de Financiamento face ao orçamentado		(20)
Serviço da Dívida	(20)	
Outros Desvios		2
Previsão de Endividamento para 31/12/2009		1.335

Tenha-se igualmente presente, que a actual situação de desequilíbrio estrutural de tesouraria da EP gira à volta de 500 milhões de Euros/ano (conforme quadro anexo), com três picos de necessidades ao longo do ano, Janeiro, Maio e Setembro, datas do pagamento das rendas Scuts. Face a este cenário, a EP tem prosseguido as diligências com vista a obter financiamento para cobertura dos déficits.

Em conformidade com o exposto, torna-se necessário diligenciar no sentido de garantir o alargamento do plafond de financiamento actualmente disponível, pois prevê-se que o mesmo seja insuficiente no final do mês de Janeiro de 2010, altura em que a EP terá nomeadamente de efectuar o pagamento das rendas Scuts no valor 235 milhões de euros (incluindo IVA), no pressuposto da não entrada em vigor do acordo com a Ascendi.

Prosseguindo as nossas diligências junto das Instituições Financeiras, foi-nos apresentada proposta de financiamento pelo Deutsche Bank, através da emissão de obrigações, até ao montante de 150 M€, pelo prazo de 20 anos, com as seguintes condições:

- Montante: € 150.000.000,00
- Prazo: 20 anos, *bullet* (amortização integral no final do período)
- All In: 6,50% (Este custo não incorpora as comissões abaixo referenciadas, mas já inclui a totalidade de despesas com o Swap associado)
- Outros custos associados:
 - a. Agente Pagador
 - i. Up-Front Fee (DB London) 2.500€
 - ii. Up-Front Fee (DB Portugal) 2.000€
 - iii. Comissão de Organização (DB London) 2.500€/ano
 - iv. Comissão de Organização (DB Portugal) 2.000€/ano
 - b. Interbolsa
 - i. Up-Front Fee 250€
 - ii. Comissão de Manutenção 3.710€/ano

iii.	Comissão paga por cupão	400€
iv.	Comissão paga por amortização	500€
c.	Legal Fees (se requerido)	15.000€

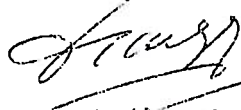
- All In Cost total: 6,54% (Este all in incorpora a totalidade dos custos estimados para a concretização desta operação)
- Outros aspectos a considerar:
 - Obrigatoriedade de realização de swap (a negociar posteriormente).
 - Os custos apresentados são indicativos não havendo lugar a qualquer custo, caso a operação não se venha a concretizar.
 - Isenção de retenção na fonte pelo facto de se processar através da Interbolsa.
 - Isenção de Imposto de Selo
 - O valor máximo desta operação, caso se concretize, cumpre os limites definidos para a emissão de obrigações (nº 1 do artº 349 do Código das Sociedades Comerciais)

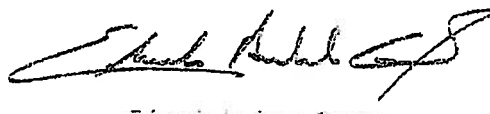
A proposta apresentada pelo Deutsche Bank, pese embora o seu custo, torna-se atractiva na medida em que proporciona o já referido aumento de plafond necessário para colmatar parte das necessidades de tesouraria da EP para 2010, assim como, permite diversificar as fontes de financiamento e, sobretudo, transferir dívida da EP de curto prazo para longo prazo.

Face ao exposto e dado que o Plano de Actividades 2010 ainda se encontra em fase de finalização solicitamos a aprovação do financiamento no respeito pelo n.º2 do artigo 13º do Decreto-Lei n.º 558/99, de 17 de Dezembro, alterado pelo Decreto-Lei n.º 300/2007 de 23 de Agosto e pelo artigo 52.2 do Contrato de Concessão.

Com os melhores cumprimentos,

O Conselho de Administração


Almerindo da Silva Marques
Presidente


Eduardo de Jesus Soares
Vice-Presidente

Situação Financeira:

Tendo presente os actuais níveis de investimento, esquematicamente o défice anual de Tesouraria é o seguinte:

	2007	2008	2009 (E)	2010 (P)
Investimento:				
SCUTs	536.842	533.781	539.661	239.100
Pagamentos de Disponibilidade				374.939
Reequilíbrios e Compensações	25.910	35.456	25.260	74.397
Investimentos Próprios	450.587	386.013	385.706	371.713
Total	1.013.339	955.250	950.626	1.060.148
Despesas de Funcionamento:				
FSE - Corrente (com CSR)	16.757	19.295	24.324	47.959
FSE - Conservação Estradas e Pontes	63.703	54.610	58.433	58.433
Pessoal	55.442	61.472	55.777	46.287
Total	135.902	135.378	138.535	152.679

	2007	2008	2009	2010
Receitas:				
CSR ⁽¹⁾		479.875	560.764	558.602
Outras ⁽²⁾	555.466	15.209	13.413	202.819
Total	555.466	495.084	574.176	761.421

(1) Em 2008, a EP passou a receber CSR a partir de Março

(2) O ano 2007 inclui o recebimento de 533 M€ do OE

Desequilíbrio estrutural	-593.774	-595.544	-514.985	-451.406
---------------------------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------

Por ocorrências extraordinárias o endividamento tem sido diferente devido ao recebimento de:

	2007	2008	2009 (E)	2010 (P)
Fundos Comunitários	161.160	96.627	74.901	44.450
Receitas de assinaturas de contrato				
Grande Lisboa	35.000			
Douro Litoral		207.561		
Tunes do Marão		300		
AE Centro				200.000
Total	196.160	304.988	74.901	244.450

Endividamento:

	2007	2008	2009 (E)	2010 (P)
Endividamento bancário	459.789	909.683	1.334.604	1.612.122

De referir ainda que em 2009 a EP estima pagar cerca de 32 M€ de encargos financeiros.
Quanto aos impostos (principalmente IRC) prevê-se pagar em 2009 cerca de 36 M€ e em 2010 cerca de 29 M€.
Os valores apresentados pressupõem o reembolso do IVA ainda em 2009.
A partir de 2014, tendo presente as seis subconcessões já adjudicadas, o nível de encargo líquido para a EP será de cerca de 400M€/ano (preços correntes sem IVA)

27 Nov 2009
EP

Reunião de CA nº 12/48/2009
de 18 de novembro.

6.2

Gabinete Financeiro

A/C Dr. Nuno Capucho

19.11.2009

DESPACHO:

AUTORIZAÇÃO:

Slouty.

A consideram superior em o
meu nome.

Slouty.

12.11.2009

1. Início a república da
... com a união
... até outubro de 2009
2. Salda a fundo de
a ... da ...
... de ...
... de ...
... de ...

CA 18/11/09

Álvaro da Silva Marques
Presidente

Informação nº: /2009/DVGFT Proc.: Data: 2009-11-11 Saída: 129033 Antec.:

Assunto: Proposta para aprovação de eventual financiamento de 150 M€ pelo prazo de 20 anos com Swap associado - Deutsche Bank

1. Actualmente a EP tem contratado um valor global de 1.525M€ em linhas de financiamento bancário, sendo na sua totalidade linhas de curto prazo.

2. A EP está totalmente exposta à volatilidade das taxas de juro do mercado interbancário, sendo que nesta altura tem beneficiado de níveis mínimos e históricos de taxas de referência. Contudo, não se prevê que as mesmas se mantenham, durante muito mais tempo, a estes níveis. O mercado antevê uma inversão na curva das taxas para o 3º ou 4º trimestre de 2010, ainda que com uma recuperação bastante suave.
3. Com este cenário, a EP pretende passar alguma da sua dívida para o médio/longo prazo e tomar medidas de orientação para os seus custos de financiamento futuros.
4. Neste momento, encontra-se em fase final de contratação um financiamento junto do BEI, para o prazo de 20 anos e pelo montante de 300M€, prevalecendo ainda a dívida de curto prazo no contexto geral da dívida da EP.
5. Entretanto, a EP recebeu, por parte do Deutsche Bank, a seguinte proposta para eventual financiamento, através de emissão de obrigações:
 - Montante: € 150.000.000,00
 - Prazo: 20 anos, *bullet* (amortização integral no final do período)
 - *All In*: 6,50% (Este custo não incorpora as comissões abaixo referenciados, mas já inclui a totalidade de despesas com o Swap associado)
 - Outros custos associados:
 - a. Agente Pagador

i. <i>Up-Front Fee</i> (DB London)	2.500€
ii. <i>Up-Front Fee</i> (DB Portugal)	2.000€
iii. Comissão de Organização (DB London)	2.500€/ano
iv. Comissão de Organização (DB Portugal)	2.000€/ano
 - b. Interbolsa

i. <i>Up-Front Fee</i>	250€
ii. Comissão de Manutenção	3.710€/ano
iii. Comissão paga por cupão	400€
iv. Comissão paga por amortização	500€
 - c. Legal Fees (se requerido)
 15.000€ |
 - *All In Cost* total: 6,54% (Este *all in* incorpora a totalidade dos custos estimados para a concretização desta operação)

- Outros aspectos a considerar:
 - Obrigatoriedade de realização de *swap* (a negociar posteriormente).
 - A aceitação não obriga a um compromisso imediato, é necessário mandar o Deutsche Bank (ver mail anexo) para organizar esta operação de financiamento, cuja liquidação financeira se prevê para Janeiro de 2010.
 - Os custos apresentados são indicativos e apenas serão suportados pela EP, caso a operação se venha a concretizar.
 - Isenção de retenção na fonte pelo facto de se processar através da Interbolsa.
 - Isenção de Imposto de Selo
 - O montante máximo desta eventual operação cumpre os limites definidos para a emissão de obrigações (nº 1 do artº 349 do Código das Sociedades Comerciais)

6. Face ao exposto e considerando a necessidade acrescida de fundos para o final de Janeiro de 2010 (próximo pagamento de rendas das SCUT'S), solicita-se aprovação para a operação de financiamento aqui apresentada, cuja ficha técnica se anexa.

Anexos:

- Ficha Técnica da operação de financiamento
- Apresentação de custos associados à operação
- Minuta do mandato

Divisão de Gestão Financeira e Tesouraria

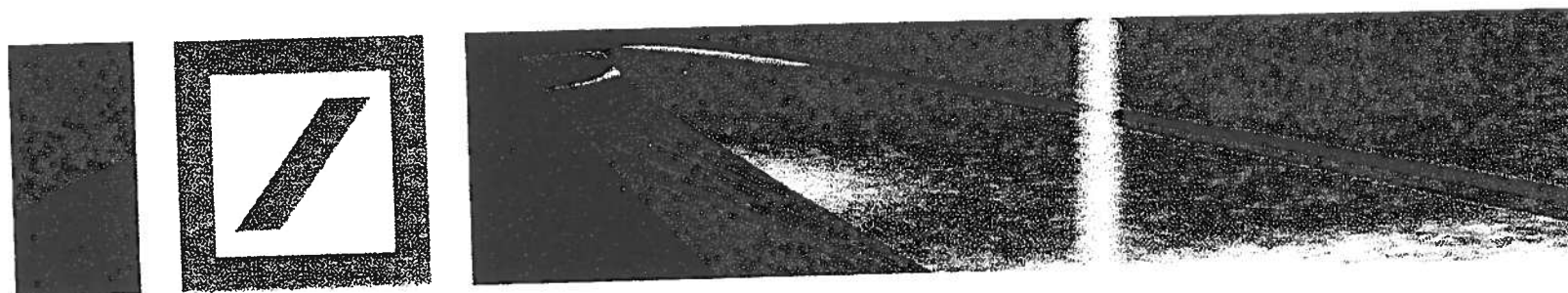
Nuno Carpinteiro





Financing Proposal

22nd October 2009



A Passion to Perform.

Deutsche Bank



PARECER

ASSUNTO: Endividamento da EP junto do DB num montante de até 200 MEUR

Por email de 26 deste mês a Estradas de Portugal, S.A. (EP) solicitou o parecer do Conselho Fiscal sobre a contratação de uma operação de financiamento, de médio e longo prazo, a contratar com o Deutsch Bank (DB) num montante de até 200 MEUR nos termos da ficha técnica anexa.

De acordo com informação da empresa, este financiamento de médio e longo prazo servir-lhe-á essencialmente para reestruturar dívida de curto prazo podendo 20 MEUR vir a afectar a parte do pagamento das rendas SCUTS que se vencem no próximo dia 1 de Junho, as quais serão financiadas essencialmente por recurso à operação dos 180 MEUR autorizada a contratar junto do Millennium BCP.

Se se considerar que o nível de endividamento da EP se situa nesta data nos 1,7 mil MEUR e que quase 90% constituem dívida de curto prazo, entende-se ser de apoiar os esforços da empresa no sentido de procurar financiar-se com um perfil de dívida mais compatível com o prazo dos investimentos que leva a cabo.

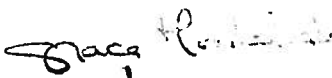
O Deutsch Bank propõe-se efectuar o financiamento entre 100 a 200MEUR, sob a forma de emissão obrigacionista, a taxa fixa, a 20 anos, com um *all-in-cost* de 6,75%, sem exigência de *rating* nem de qualquer garantia, referindo apenas a necessidade de manutenção de uma participação mínima do Estado Português de 51%. Trata-se da actualização de uma proposta apresentada em Dezembro passado, com custo sensivelmente ao mesmo nível do então apresentado, não obstante, em termos relativos, o mesmo se tenha agravado face ao financiamento do mercado a taxa fixa, designadamente tomando por base a *mid-swap*.

O facto de o endividamento exceder, em termos acumulados, 30% do capital da EP, associado à não aprovação do orçamento ou do plano de investimentos da EP para 2010, obriga a empresa a obter autorização prévia da AG, conforme previsto no nº 2 do artigo 13º do DL 558/99, de 17 de Dezembro, com a redacção dada pelo DL 300/2007, de 23 de Agosto, para este tipo de sociedades.

Assim, considerando (i) que se tem defendido a necessidade de a EP converter a sua dívida de curto prazo em médio e longo prazo (ii) que o custo da operação é aceitável se se tiver em conta a falta de liquidez no mercado bem como a falta de alternativas referida pela EP para se financiar a preços competitivos; (iii) que nos termos do CSC, designadamente no seu artigo 349º, esta operação se enquadra dentro dos limites fixados para a emissão de obrigações; (iii) que a operação em apreço foi aprovada pelo CA da empresa, e (iv) que a EP obterá previamente a respectiva autorização de endividamento por parte da Assembleia Geral, o Conselho Fiscal, nos termos da alínea i) do nº 6 do art.º 17 dos Estatutos da Estradas de Portugal, S.A., entende que existem condições para que o Conselho de Administração proceda à contratação do financiamento em apreço.

Lisboa, 27 de Maio de 2010

O Conselho Fiscal





MINISTÉRIO DAS OBRAS PÚBLICAS, TRANSPORTES E COMUNICAÇÕES
Gabinete do Secretário de Estado Adjunto, das Obras Públicas e das Comunicações

Exmo. Senhor
Chefe do Gabinete de Sua Excelência o
Secretário de Estado do Tesouro e
Finanças
Ava. D. Afonso Henriques, 1
Lisboa

C/CONHECIMENTO

Exmo Senhor
Presidente do Conselho de Administração da
EP - Estradas de Portugal, S.A.

V: Referência

Data V: Referência

Nossa Referência

Data

ASSUNTO: DESPACHO CONJUNTO
NOMEIA O DR. PEDRO MIGUEL RODRIGUES SOARES E
VASQUEZ, REPRESENTANTE DO ESTADO, ACCIONISTA ÚNICO
DA EP - ESTRADAS DE PORTUGAL, S.A., PARA EFEITOS DE
ASSINATURA DE DECLARAÇÃO UNÂNIME POR ESCRITO

Encarrega-me Sua Excelência o Secretário de Estado Adjunto, das Obras Públicas e
das Comunicações de remeter a V. Exa., devidamente assinado, o Despacho
Conjunto supra mencionado.

Com os melhores cumprimentos,

p¹ A CHEFE DO GABINETE,

Ilda Ferreira

ANEXO: - o mencionado
/cv

Ana Matos Tomaz
Adjunta do Secretário de Estado Adjunto, das Obras
Públicas e das Comunicações



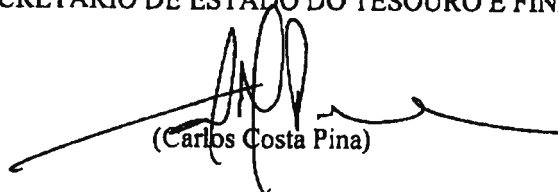
**MINISTÉRIO DAS FINANÇAS E DA ADMINISTRAÇÃO PÚBLICA E DAS
OBRAS PÚBLICAS, TRANSPORTES E COMUNICAÇÕES**

DESPACHO CONJUNTO

É nomeado o Dr. Pedro Miguel Rodrigues Soares e Vasquez, representante do Estado, enquanto accionista detentor da totalidade do capital social da Estradas de Portugal, S.A., para efeitos de assinatura da Deliberação Social Unânime por Escrito, emitida nos termos previstos na primeira parte do n.º1 do artigo 54.º do Código das Sociedades Comerciais, cuja minuta, em anexo, se aprova e rubrica.

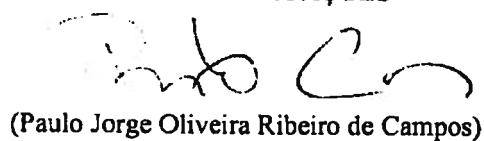
Lisboa, em de Maio de 2010

O SECRETÁRIO DE ESTADO DO TESOURO E FINANÇAS



(Carlos Costa Pina)

**O SECRETÁRIO DE ESTADO ADJUNTO, DAS OBRAS PÚBLICAS E DAS
COMUNICAÇÕES**



(Paulo Jorge Oliveira Ribeiro de Campos)

DELIBERAÇÃO SOCIAL UNÂNIME POR ESCRITO

Aos dias do mês de de 2010, de acordo com a vontade expressa pelo accionista Estado Português, devidamente representado pelo Dr. Pedro Miguel Rodrigues Soares e Vasquez, nomeado por Despacho Conjunto do Secretário de Estado do Tesouro e Finanças e do Secretário de Estado Adjunto, das Obras Públicas e das Comunicações, de ... de de 2010, na qualidade de accionista único da sociedade Estradas de Portugal, S.A., com sede em Lisboa, com o capital social de € 200.000.000,00 (duzentos milhões de euros) e com o número único de matrícula na Conservatória do Registo Comercial de Lisboa e de Pessoa Colectiva n.º 504 598 686, é tomada, ao abrigo da primeira parte do n.º 1 do artigo 54.º do Código das Sociedades Comerciais, a seguinte deliberação social unânime por escrito:-----

1. Autorizar, nos termos do n.º 2 do artigo 13.º do Decreto-Lei n.º 558/99, de 17 de Dezembro, alterado pelo Decreto-Lei n.º 300/2007, de 23 de Agosto, e da alínea i) do n.º 3 do artigo 10.º dos Estatutos da Estradas de Portugal, S.A. (Decreto-Lei n.º 374/2007, de 7 de Novembro) a contratação, por parte desta Sociedade, de um Empréstimo Obrigacionista de médio e longo prazo, junto do Deutsche Bank, no montante de até € 150 milhões (cento e cinquenta milhões de euros), com prazo máximo de vinte anos, nos termos e condições da Ficha Técnica anexa. -----
2. A presente deliberação deverá ser passada ao livro de actas da Sociedade.-----

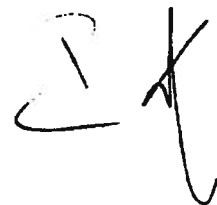
O Representante do Accionista,

(Pedro Miguel Rodrigues Soares e Vasquez)



FICHA TÉCNICA

Emitente:	EP - Estradas de Portugal, S.A.
Montante:	Até € 150.000.000 (cento e cinquenta milhões de euros).
Prazo:	20 anos.
Taxa de Juro:	Fixa.
All-in-cost:	6,75%.
Listing:	Frankfurt Exchange.



DELIBERAÇÃO SOCIAL UNÂNIME POR ESCRITO

Aos vinte e quatro dias do mês de Junho de 2010, de acordo com a vontade expressa pelo accionista Estado Português, devidamente representado pelo Dr. Pedro Miguel Rodrigues Soares e Vasquez, nomeado por Despacho Conjunto do Secretário de Estado do Tesouro e Finanças e do Secretário de Estado Adjunto, das Obras Públicas e das Comunicações, de trinta e um de Maio de 2010, na qualidade de accionista único da sociedade Estradas de Portugal, S.A., com sede em Lisboa, com o capital social de € 200.000.000,00 (duzentos milhões de euros) e com o número único de matrícula na Conservatória do Registo Comercial de Lisboa e de Pessoa Colectiva n.º 504 598 686, é tomada, ao abrigo da primeira parte do n.º 1 do artigo 54.º do Código das Sociedades Comerciais, a seguinte deliberação social unânime por escrito:-----

1. Autorizar, nos termos do n.º 2 do artigo 13.º do Decreto-Lei n.º 558/99, de 17 de Dezembro, alterado pelo Decreto-Lei n.º 300/2007, de 23 de Agosto, e da alínea i) do n.º 3 do artigo 10.º dos Estatutos da Estradas de Portugal, S.A. (Decreto-Lei n.º 374/2007, de 7 de Novembro) a contratação, por parte desta Sociedade, de um Empréstimo Obrigacionista de médio e longo prazo, junto do Deutsche Bank, no montante de até € 150 milhões (cento e cinquenta milhões de euros), com prazo máximo de vinte anos, nos termos e condições da Ficha Técnica anexa. -----
2. A presente deliberação deverá ser passada ao livro de actas da Sociedade.-----

O Representante do Accionista,



(Pedro Miguel Rodrigues Soares e Vasquez)

FICHA TÉCNICA

Emitente:	EP - Estradas de Portugal, S.A.
Montante:	Até € 150.000.000 (cento e cinquenta milhões de euros).
Prazo:	20 anos.
Taxa de Juro:	Fixa.
All-in-cost:	6,75%.
Listing:	Frankfurt Exchange.



Conselho de Administração

Exma. Senhora
Chefe de Gabinete de Sua Excelência o Ministro de
Estado e das Finanças
Av. Infante D. Henrique, 1
1149-009 LISBOA

Exmo. Senhor
Chefe de Gabinete de Sua Excelência o Ministro das
Obras Públicas, Transportes e Comunicações
Rua de São Mamede ao Caldas, 21 - 1º
1149-050 LISBOA

Exmo. Senhor
Chefe de Gabinete de Sua Excelência o Secretário de
Estado do Tesouro e Finanças
Av. Infante D. Henrique, 1
1149-009 LISBOA

Exma. Senhora
Chefe de Gabinete de Sua Excelência o Secretário de
Estado Adjunto, das Obras Públicas e das
Comunicações
Rua de São Mamede ao Caldas, 21 - 1º
1149-050 LISBOA

Sua Referência:

Sua Comunicação de:

Nossa referência:

1016

Antecedente:

Salda:

45325

Data:

28 JUN. 2010

Assunto: EP - tesouraria

No seguimento do Despacho n.º 510/10-SETF DE 01.06.2010 do Senhor Secretário de Estado do Tesouro e Finanças e do Memorando vos enviado no passado dia 21 de Junho, como ali referimos, continua a EP – Estradas de Portugal, S.A. com necessidade de recorrer ao crédito e por conseguinte tem vindo a manter contacto com o sistema bancário.

Presentemente as nossas melhores previsões de necessidades de tesouraria para os próximos meses indicam que, no final de Setembro, a EP para cumprir todos os seus compromissos já assumidos, nomeadamente o pagamento de disponibilidade das quatro Scuts (Costa da Prata, Grande Porto, Norte Litoral e Beiras Litoral e Alta) e das Concessões Grande Lisboa e Norte no final de Agosto e o pagamento das rendas Scuts no final de Setembro, atingirá necessidades de financiamento de 2.045 milhões de Euros. Este valor considera que nos meses de Julho a Setembro a EP consegue receber o valor de portagens líquidas de 35,4 milhões de Euros:

Há data de hoje, a EP tem contratualizado 1.925 milhões de Euros de financiamento. Destes, 100 milhões de Euros terão de ser reembolsados no início de Outubro, uma vez que o Deutsche Bank não renovou a sua linha de crédito na sua totalidade. Adicionalmente, da operação de longo prazo aprovada do Deutsche Bank de 150 milhões de Euros, só se conseguirá emitir 125 milhões de Euros. Assim sendo estimamos que teremos um deficit de tesouraria de 95 milhões de Euros.



Estimativa de necessidades de financiamento a 30 Set. 2010	(M€)
Linhas disponíveis a 24 Junho 2010	2.045
Emissão Dbank	1.925
Reembolso Dbank	125
Necessidades de levantamento de fundos	(100)
	95

Este deficit de tesouraria será agravado em 150 milhões de Euros, caso o Banco BPI concretize a decisão, hoje nos comunicada, de não renovação de uma linha de igual valor. Adicionalmente, receamos que o Santander também não renove na totalidade a sua linha de crédito de 150 milhões de Euros que se vence no final do mês de Julho, uma vez que já prorrogou o prazo para a sua decisão por um mês.

Este deficit de tesouraria poderá ser colmatado com o reembolso de IVA que a EP já solicitou (227 milhões de Euros, até 31 de Dezembro de 2009), deduzidos do reembolso por parte da EP das duas linhas de financiamento junto do Estado, no total de 130 milhões de Euros. Relembramos que a EP apresentou recurso hierárquico da decisão oficial de não-aceitação do seu direito à dedutibilidade do IVA.

Para robustecer a tesouraria para presumíveis novos deficits nos meses seguintes, a EP vem solicitar decisão relativamente às seguintes operações de financiamento, algumas das quais já anteriormente apresentadas:

Operações de curto prazo:

1. Nova Proposta do Banco Espírito Santo:

Esta nova proposta vem substituir anterior, cuja autorização para contratação tinha sido solicitada através do nosso ofício datado de 31/03/2010 (N/Ref^a 19440). A validade da anterior proposta expirou pelo facto de não ter sido aceite atempadamente. Lembramos que aquela proposta tinha associado um *spread* de 2% e uma comissão de Gestão de 0,125% ao ano (apenas para a modalidade de conta corrente), representando um *all in* que variava entre 2,576% e 2,709%.

A nova proposta do BES considera um aumento do montante de financiamento de 25 milhões de Euros para 50 milhões de Euros, mas reflecte também um agravamento das suas condições:

- Taxa de Juro: Euribor 6M + 3,75% ao ano (*all in* de 4,697%)
- Pagamento de juros semestral e postecipadamente
- Comissão de Gestão: 0,25% ao ano
- Prazo: 1 ano

2. Proposta de financiamento do Banco Popular:

Esta proposta, para financiamento de 25 milhões de Euros, através da modalidade de Programa de Papel Comercial, apresenta as seguintes condições:

- Taxa de Juro: Euribor + 1,80% ao ano (*all in* de 1,968%)
- Comissão: 0,10% ao ano



- Prazo: 3 anos, com possibilidade de denúncia anual

Operações de médio/longo prazo:

3. Financiamento de um sindicato bancário liderado pelo Banco BPI associado aos projectos relevantes (até 300 milhões de Euros):

Aguardamos a posição das tutelas relativamente à possibilidade de o Estado Português prestar garantia a este novo financiamento que irá replicar o financiamento do BEI de até 300 Milhões de Euros, já garantido pelo Estado Português.

4. Actual financiamento do BEI (300 milhões de Euros):

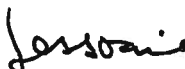
A EP solicitou autorização para, no âmbito do actual financiamento (já contratado), a EP pudesse proceder à substituição de um conjunto de projectos a serem financiados por esta facilidade de crédito. Continuamos a aguardar a posição das tutelas. Esta posição é urgente dado que quando os projectos estiverem terminados já não poderão ser alvo de financiamento.

5. Novo financiamento junto do BEI (até 357 milhões de Euros):

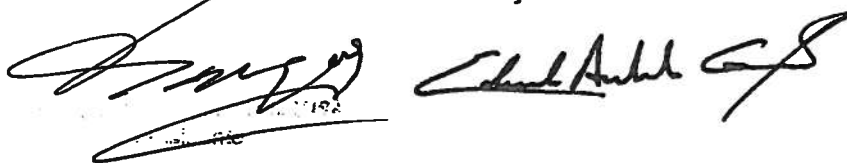
Aguardamos a posição das tutelas relativamente à possibilidade de o Estado Português garantir este financiamento, condição imposta pelo BEI para a realização da operação de financiamento.

Realçamos, mais uma vez, que estas operações são da maior relevância para a EP, na medida em que permitirão não só garantir a obtenção dos recursos indispensáveis para dar cumprimento aos compromissos da EP, como também para reformular a maturidade da sua dívida, reduzindo o risco de refinanciamento a que esta empresa está exposta e diversificando as suas fontes de financiamento.

Estamos ao Vosso dispor para os esclarecimentos adicionais que entenderem necessários.

Com os melhores cumprimentos, 

O Conselho de Administração



Conselho de Administração

SECRETARIA DE ESTADO DO TESOURO E FINANÇAS			
Ent	3405	de	29-06-10
P:	066.041/10		
DGTF	☒	ANCP	☐ SG ☐
PARP.	☐	IGCP	☐
IGF	☐	GPEAR	☐ ARQ. ☐
Dist.:	 O Chefe do Gabinete (Eduardo Silva Lima)		
Saida N°	4263 - 066F		
de	30.06.2010		

Exma. Senhora
Chefe de Gabinete de Sua Excelência o Ministro de
Estado e das Finanças
Av. Infante D. Henrique, 1
1149-009 LISBOA

Exmo. Senhor
Chefe de Gabinete de Sua Excelência o Ministro das
Obras Públicas, Transportes e Comunicações
Rua de São Mamede ao Caldas, 21 - 1º
1149-050 LISBOA

Exmo. Senhor
Chefe de Gabinete de Sua Excelência o Secretário de
Estado do Tesouro e Finanças
Av. Infante D. Henrique, 1
1149-009 LISBOA

Exma. Senhora
Chefe de Gabinete de Sua Excelência o Secretário de
Estado Adjunto, das Obras Públicas e das
Comunicações
Rua de São Mamede ao Caldas, 21 - 1º
1149-050 LISBOA

Sua Referência:

Sua Comunicação de:

Nossa referência:

Antecedente.

Saida

Data

1009

45343

28 Jun 2010

Assunto: Operações de Crédito Médio/Longo Prazo de até 150 milhões de Euros, proposta pelo Deutsche Bank

No seguimento da vossa aprovação da operação de financiamento de até 150 milhões de Euros, pelo prazo de 20 anos do Deutsche Bank, vimos por este meio formalizar o ajustamento de preço que a operação teve desde a nossa carta inicial de 2 de Dezembro de 2009, bem como concretizar o perfil da operação Swap que foi entretanto contratualizada.

Apesar de a operação estar prevista ser até 150 milhões de Euros, à data de hoje só conseguimos garantir investidor para 125 milhões de Euros.

A operação de financiamento teve as seguintes condições finais (ver ficha técnica em anexo):

- Montante: € 125.000.000,00
- Prazo: 20 anos, *bullet* (amortização integral no final do período)
- All In: 6,75%

A operação de Swap teve as seguintes condições finais (ver ficha técnica em anexo):

- Montante: € 125.000.000,00
- Prazo: 20 anos, com início em 13 de Julho de 2010 e data fim em 13 de Julho de 2030

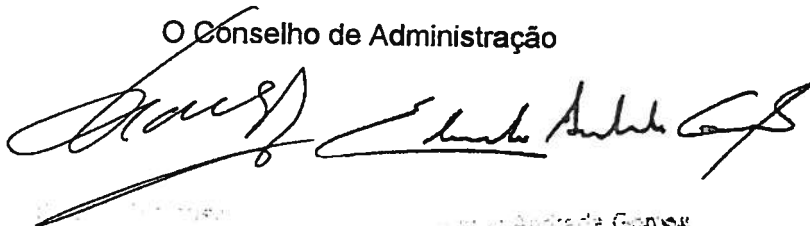


- EP recebe: Taxa fixa de 6,45% - do ano 1 ao ano 20
- EP paga:
 - a. Taxa fixa de 6,20% - do ano 1 ao ano 3
 - b. 8,20% - [35% x CIP] (Annual, Act/360) – do ano 4 ao ano 5
 - c. 8,20% - [30% x CIP] (Annual, Act/360) – do ano 6 ao ano 7
 - d. 8,20% - [25% x CIP] (Annual, Act/360) – do ano 8 ao ano 20
- Sendo que do ano 4 ao ano 20 o valor a pagar está associado com a performance do índice DB USD Pulse, estando definido um cap de 7,20%, ou seja no pior cenário a EP pagará 7,20% durante este período.
- Existe a possibilidade de *Mutual Termination*, no final do 5º ano e anualmente após esse período.

Para que fique tudo em conformidade, agradecemos a formalização do vosso acordo às condições da operação de financiamento e do Swap associado.

Com os melhores cumprimentos, 

O Conselho de Administração



António André Gonçalves
Vice-Presidente

ESTRADAS DE PORTUGAL 20 YEAR FIXED RATE*Final Terms and Conditions**Tuesday/Wednesday, June 23, 2010***Terms of the Notes**

Issuer	: ESTRADAS DE PORTUGAL SA
Issuer Rating	: Not Rated
Form of Debt	: Unsecured, unsubordinated, ranking pari passu with all other unsecured and unsubordinated obligations of the issuer
Sole Manager	: Deutsche Bank AG, London
Nominal Amount	: EUR 125,000,000
Coupon Rate	: 6.45%
Issue Price	: 100.00%
Reoffer Price	: 95.59%
All in Yield	: 6.75%
Issue Date	: 13 th July 2010
Maturity Date	: 15 th July 2030
Redemption	: 100.00 %
Coupon Payment Dates	: 13 th July each year, commencing 13 th July 2011 (act / act, following unadjusted) Long last coupon
Business Days	: TARGET
Denominations	: EUR 50,000
Listing	: Frankfurt Stock exchange, unregulated. FREIVERKEHR
Settlement	: Against payment
ISIN	: To be provided by Interbolsa
Governing Law	: Portuguese
Documentation	: Stand-alone standard Eurobond
Change of Control	: Yes

If the Portuguese Public Sector at any time ceases to own, directly or indirectly at least 51 % (fifty-one per cent.) of the statutory capital (*capital estatutário*) of the Borrower

Strictly Private and Confidential

Deutsche Bank 

Page 2

ESTRADAS DE PORTUGAL 20 YEAR FIXED RATE

Final Terms and Conditions

Tuesday/Wednesday, June 23, 2010

Disclaimer

We are sending you this term sheet on the basis that you are a potential counterparty acting at arm's length. This term sheet is for discussion purposes only and is not intended to create any legally binding obligations between us. The type of transaction described in this document may not be suitable for you. For general information regarding the nature and risks of the transaction and types of financial instruments please go to www.globalmarkets.db.com/riskdisclosures. Please also take your own independent professional advice in order to assess if this type of transaction is appropriate for you given your circumstances and objectives. We are not acting as your financial, legal, tax or other adviser or in any fiduciary capacity, and this document does not constitute advice, or an offer (of any type), invitation to offer or recommendation, to you.

If after making your own assessment you independently decide you would like to pursue a specific transaction with us there will be separate offering or other legal documentation, the terms of which will (if agreed) supersede any indicative and summary terms contained in this document. We therefore do not accept any liability for any direct, consequential or other loss arising from reliance on this document.

Deutsche Bank AG ("DB") may maintain positions in the products referred to herein, or be engaged in other transactions involving these products and/or earn brokerage and fees etc.

Please note that: (a) we are making no representation as to the profitability of any financial instrument or economic measure. Assumptions, opinions and estimates expressed constitute our judgment as of the date of this material and are subject to change without notice. An investment in this type of transaction may result in the loss of your investment. Past performance is not indicative of future results; (b) there is likely to be little or no secondary market for this type of transaction; (c) we are dealing with you on a principal to principal basis and do not accept any responsibility for any dealings, including on-selling, between you and any third parties; (d) we make no representation as to the completeness or accuracy of the information contained in this document; and (e) you may not distribute this document, in whole or part, without our express written permission.

You represent that you will comply with all applicable securities laws in force in any jurisdiction in which you purchase, offer, sell or deliver securities or possess or distribute transaction documentation and DB shall have no responsibility therefore. In particular, in relation to each Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC) you represent that with effect from the date on which the Prospectus Directive is implemented in such Member State you will not make an offer of securities to the public in such Member State except during the 12 months following the publication of a prospectus approved in or passported into such Member State or at any time other than in circumstances which do not require the publication of a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive. DB is authorised under German Banking Law (competent authority: BaFin - Federal Financial Supervising Authority) and regulated by the Financial Services Authority for the conduct of UK business.



**DB USD PULSE – LINKED SWAP – FINAL TERMS AND CONDITIONS****23 JUNHO, 2010****Swap Proposal:**

Counterparty A	:	Deutsche Bank AG London ("DB")
Counterparty B	:	Estradas de Portugal S.A., ("EP")
Notional Amount	:	EUR 125.000.000
Trade Date	:	23 June 2010
Effective Date	:	13 July 2010
Final Maturity Date	:	15 July 2030
Counterparty A Pays	:	Year 1 - Year 20 (Coupons 1-20) 6.45% (following unadjusted, Annual, Act/Act)
Counterparty B Pays	:	Year 1 – Year 3 6.20% (Annual, Act/360) Year 4 – Year 5 8.20% - [35% x CIP] (Annual, Act/360) Year 6 – Year 7 8.20% - [30% x CIP] (Annual, Act/360) Year 8 – Year 20 8.20% - [25% x CIP] (Annual, Act/360)
Cap	:	All Coupons are capped at 7.20%
Floor	:	All Coupons are floored at 0.00%
CIP	:	Cumulative Index Performance = [Index Coupon (t) / Index Initial] – 1
Index	:	DB USD PULSE Index [Bloomberg DBPPULSU Index]
Index Coupon (t)	:	Index fixing level 2 Index Business Days before any Payment Date
Index Initial	:	As per fixing on 23 June 2010 (will be published at end of day)
Swap Business Days	:	TARGET
Index Business Days	:	As per Index Definition
Calculation Agent	:	Deutsche Bank AG London
Mutual Termination	:	After year 5
Documentation	:	ISDA Long Form Confirmation - ISDA contract to be signed The main clauses to be included in the Long Form Confirmation and future ISDA Agreement are:



- (i) Mutual Termination Clause after year 5 (then annually)
- (ii) Majority ownership (Portuguese State, min. 51%)
- (iii) Cross default (we will allow a threshold amount of € 10 m).

Risk Analysis

a) Rate Analysis:

Year	EP pays			EP Receives
	Worst	Best	Average	
	-100%	-100%	-100%	
1	6.20%	6.20%	6.20%	6.45%
2	6.20%	6.20%	6.20%	6.45%
3	6.20%	6.20%	6.20%	6.45%
4	7.20%	0.00%	6.11%	6.45%
5	7.20%	0.00%	5.59%	6.45%
6	7.20%	0.00%	5.52%	6.45%
7	7.20%	0.00%	5.07%	6.45%
8	7.20%	0.00%	5.22%	6.45%
9	7.20%	0.00%	4.85%	6.45%
10	7.20%	0.00%	4.48%	6.45%
11	7.20%	0.00%	4.10%	6.45%
12	7.20%	0.00%	3.73%	6.45%
13	7.20%	0.00%	3.36%	6.45%
14	7.20%	0.00%	2.99%	6.45%
15	7.20%	0.00%	2.61%	6.45%
16	7.20%	0.00%	2.24%	6.45%
17	7.20%	0.00%	1.87%	6.45%
18	7.20%	0.00%	1.50%	6.45%
19	7.20%	0.00%	1.12%	6.45%
20	107.20%	100.00%	100.75%	6.45%
IRR	6.95%	1.01%	4.41%	

Average Case is based on an average Index Year on Year return of 1.49%

**b) Cash Flow Analysis:**

Start	Mat	Days	Notional	Worst	EP pays (Act/360)			EP Receives (Act/Act)
					Best	Average		
13-Jul-10	13-Jul-11	365	125,000,000.00	7,857,638.89	7,857,638.89	7,857,638.89		8,062,500.00
13-Jul-11	13-Jul-12	366	125,000,000.00	7,879,166.67	7,879,166.67	7,879,166.67		8,062,500.00
13-Jul-12	15-Jul-13	367	125,000,000.00	7,900,694.44	7,900,694.44	7,900,694.44		8,062,500.00
15-Jul-13	14-Jul-14	364	125,000,000.00	9,100,000.00	-	7,727,416.67		8,062,500.00
14-Jul-14	13-Jul-15	364	125,000,000.00	9,100,000.00	-	7,068,298.61		8,062,500.00
13-Jul-15	13-Jul-16	366	125,000,000.00	9,150,000.00	-	7,012,458.33		8,062,500.00
13-Jul-16	13-Jul-17	365	125,000,000.00	9,125,000.00	-	6,426,788.19		8,062,500.00
13-Jul-17	13-Jul-18	365	125,000,000.00	9,125,000.00	-	6,615,625.00		8,062,500.00
13-Jul-18	15-Jul-19	367	125,000,000.00	9,175,000.00	-	6,177,196.18		8,062,500.00
15-Jul-19	13-Jul-20	364	125,000,000.00	9,100,000.00	-	5,655,902.78		8,062,500.00
13-Jul-20	13-Jul-21	365	125,000,000.00	9,125,000.00	-	5,199,348.96		8,062,500.00
13-Jul-21	13-Jul-22	365	125,000,000.00	9,125,000.00	-	4,727,256.94		8,062,500.00
13-Jul-22	13-Jul-23	365	125,000,000.00	9,125,000.00	-	4,255,164.93		8,062,500.00
13-Jul-23	15-Jul-24	368	125,000,000.00	9,200,000.00	-	3,814,166.67		8,062,500.00
15-Jul-24	14-Jul-25	364	125,000,000.00	9,100,000.00	-	3,301,909.72		8,062,500.00
14-Jul-25	13-Jul-26	364	125,000,000.00	9,100,000.00	-	2,831,111.11		8,062,500.00
13-Jul-26	13-Jul-27	365	125,000,000.00	9,125,000.00	-	2,366,796.88		8,062,500.00
13-Jul-27	13-Jul-28	366	125,000,000.00	9,150,000.00	-	1,899,895.83		8,062,500.00
13-Jul-28	13-Jul-29	365	125,000,000.00	9,125,000.00	-	1,422,612.85		8,062,500.00
13-Jul-29	15-Jul-30	367	125,000,000.00	9,175,000.00	-	955,729.17		8,062,500.00
Total (€)				178,862,500.00	23,637,500.00	101,095,178.82		161,250,000.00

- The coupon paid by client will depend on the yearly performance of the USD Pulse Index.
- If the fixed rate minus the Cumulative Index performance is **higher than the Cap** then the client will pay a coupon of 7.20% - Cap is activated.
If for example on the 4th coupon the Cumulative Index performance is 0.5%, EP will pay:
 $8.20\% - [35\% \times 0.5\%] = 8.025\%$, so EP will pay 7.20%
- If the fixed rate minus the Cumulative Index performance is **lower than the Cap** then the client will pay a coupon below 7.20%.
If for example on the 4th coupon the Cumulative Index performance is 4.00%, EP will pay:
 $8.20\% - [35\% \times 4.00\%] = 6.80\%$, so EP will pay 6.80%
- The absolute worst case for the client would be paying 7.20% and receiving 6.45% from DB.

**Disclaimer**

This term sheet has been prepared solely for discussion purposes and does not constitute an offer, an invitation or a recommendation to enter into any transaction. Terms and conditions herein are indicative and subject to change and/or negotiation between us. Full details of the final terms and conditions of these instruments will be contained in a prospectus or other offering document relating to this transaction, a copy of which will be available free of charge from Deutsche Bank. Although the information herein has been obtained from sources believed to be reliable, we do not warrant its accuracy, completeness or fairness. Opinions and estimates may be changed without notice and involve a number of assumptions which may not prove valid. Past performance is not indicative of future results. Losses to investments may occur due to a variety of factors.

In the event you decide to enter the proposed transaction, DB will be trading with you on a principal to principal basis and any resale or on-sale of this product by you to a third party will not be in the capacity of agent for DB. If you decide to market and/or on-sell the product to third party investors you will be solely responsible for the marketing and on-selling to such investors and for assessing the suitability and appropriateness of the product for such investors.

We are not acting as your financial adviser or in any other fiduciary capacity in respect of this proposed transaction or any other transaction with you unless otherwise agreed in writing.

We or our affiliates or persons associated with us or such affiliates ("Associated Persons") may at any time maintain as part of our hedging or trading activities a long or short position in securities referred to herein or underlying constituents thereof, or in related futures or options, purchase or sell, make a market in, or engage in any other transaction involving such securities, as well as earn brokerage or other compensation. Whilst Deutsche Bank's trading or hedging activities are not intended to have any significant impact upon prices, our dealings could affect the price you pay or receive for transactions in these or related securities.

Calculations of returns on the securities referred to herein are linked to a particular market measure, reference entity, security or credit, the performance of which may affect the amount or timing of payments to be made or received in connection with this proposed transaction. As such, the securities may not be appropriate or suitable for persons unfamiliar with such basis of reference, or unwilling or unable to bear the risks associated with the securities. The securities referred to herein involve risk, which may include interest rate, index, currency, credit, political, liquidity, time value, share price volatility, commodity and market risk. In addition, products denominated in a currency other than the investor's home currency will be subject to changes in exchange rates, which may have an adverse effect on the value, price or income return of the products. These and other risks are interrelated in complex ways, and as a result, the effect of any one factor may be offset or magnified by the effect of another factor, and the term sheet does not identify all the risks (direct or indirect) or other considerations which might be material to you when entering into the transaction. Without limiting the above, investors may read more about pertinent risks of entering into a transaction of this nature at: www.globalmarkets.db.com/riskdisclosures.

This document and the information contained herein may only be distributed and published in jurisdictions in which such distribution and publication is permitted. Any direct or indirect distribution of this document into the United States, the United Kingdom, Canada or Japan, or to US persons or US residents, is prohibited. You may not distribute this document, in whole or part, without our prior, express written permission.

BEFORE ENTERING INTO ANY TRANSACTION YOU SHOULD TAKE STEPS TO ENSURE THAT YOU UNDERSTAND AND HAVE MADE AN INDEPENDENT ASSESSMENT OF THE SUITABILITY AND APPROPRIATENESS OF THE TRANSACTION AND CONTRACTUAL RELATIONSHIP INTO WHICH YOU ARE ENTERING AND THE NATURE AND EXTENT OF YOUR EXPOSURE TO RISK OF LOSS IN LIGHT OF YOUR OWN OBJECTIVES, FINANCIAL AND OPERATIONAL RESOURCES AND OTHER RELEVANT CIRCUMSTANCES. YOU SHOULD TAKE SUCH INDEPENDENT INVESTIGATIONS AND SUCH PROFESSIONAL ADVICE AS YOU CONSIDER NECESSARY OR APPROPRIATE FOR SUCH PURPOSE.

Posição de Financiamento da EP à data de 12/07/2010
(Actuals condições contratadas - incluindo a proposta do BES e do B. Popular)

Banco	Modalidade	Tipo	Plafond	Utilizado em 12/07/2010	Saldo não utilizado	Data de Renovação da operação	Taxa em vigor à data de 12/07/2010	Spread contratado	Comissões+ Garantias + Spread + I.Selo
BEI	C/C	MLP	300.000.000,00 €	200.659.000,00 €	99.341.000,00 €		2,4280%	-	0,200%
Deutsche Bank	E. Obrigacionista	MLP	150.000.000,00 €	- €	150.000.000,00 €			-	0,300%
Total Plafond MLP			450.000.000,00 €	200.659.000,00 €	249.341.000,00 €			-	0,233%
Deutsche Bank	Saque	CP	200.000.000,00 €	200.000.000,00 €	- €	31/08 e 01/10/2010	4,3020%	3,550%	4,216%
BNP PARIBAS	Desc. Banc.	CP	50.000.000,00 €	50.000.000,00 €	- €	D/O	1,8460%	1,400%	1,945%
Millennium BCP	C/C	CP	140.000.000,00 €	97.907.580,77 €	42.092.419,23 €	C/C	2,8540%	2,375%	3,100%
Millennium BCP	Hot Money	CP	125.000.000,00 €	125.000.000,00 €	- €	24-11-2010	3,2250%	2,125%	2,841%
Tesouro	C/C	CP	60.000.000,00 €	60.000.000,00 €	- €	31-12-2010	1,4640%	0,000%	0,000%
Tesouro	C/C	CP	70.000.000,00 €	70.000.000,00 €	- €	31-12-2010	1,0200%	0,000%	0,000%
BPI (100M€)	C/C	CP	100.000.000,00 €	100.000.000,00 €	- €	C/C	2,3960%	1,925%	2,521%
BPI (150M€)	C/C	CP	100.000.000,00 €	100.000.000,00 €	- €	C/C	1,9710%	1,500%	2,053%
BES	Mútuo	CP	50.000.000,00 €	falta contratar	NA	NA		3,750%	4,697%
Total Plafond Desc. Banc. + C/C			895.000.000,00 €	802.907.580,77 €	42.092.419,23 €			2,132%	2,706%
Santander-Totta	PPC	CP	150.000.000,00 €	150.000.000,00 €	- €	27-07-2010	1,9640%	1,500%	2,567%
BBVA	PPC	CP	50.000.000,00 €	50.000.000,00 €	- €	28-07-2010	2,2000%	1,750%	2,273%
BPI (150M€)	PPC	CP	50.000.000,00 €	50.000.000,00 €	- €	30-07-2010	1,79705%	1,500%	1,567%
BARCLAYS	PPC	CP	75.000.000,00 €	75.000.000,00 €	- €	28-07-2010	1,4560%	1,000%	1,318%
CAIXA (200M€)	PPC	CP	200.000.000,00 €	200.000.000,00 €	- €	30-07-2010	1,5460%	1,075%	1,796%
CAIXA (125M€)	PPC	CP	125.000.000,00 €	125.000.000,00 €	- €	30-07-2010	1,7960%	1,325%	2,050%
BES / BES - I	PPC	CP	50.000.000,00 €	50.000.000,00 €	- €	30-07-2010	1,1192%	0,650%	2,833%
Millennium BCP	PPC	CP	180.000.000,00 €	180.000.000,00 €	- €	30-07-2010	1,4710%	1,000%	2,067%
Banco Popular	PPC	CP	25.000.000,00 €	falta contratar	NA	NA		1,800%	1,968%
Total Plafond PPC			905.000.000,00 €	880.000.000,00 €	- €			1,216%	2,049%
TOTAL PLAFOND FINANCIAMENTO			2.250.000.000,00 €	1.883.566.580,77 €	291.433.419,23 €			1,672%	2,375%

Marketing Material

Global Markets Structuring db Rates Indices



Performance Reports

July 2010

db Pulse Indices:

db Pulse USD

db Pulse EUR

db Pulse Basket

Contact Information:

London	+44 (20) 754-52750
New York	+1 (212) 250 6064
Frankfurt	+49 (69) 910-31524
Singapore	+65 6883-1002
Tokyo	+81 (3) 5156-6432



db Pulse Indices

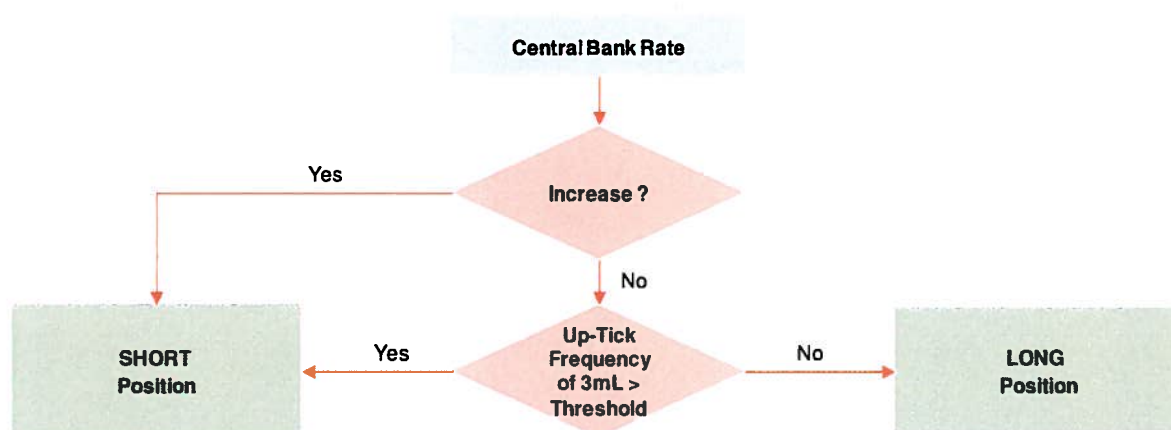
Index Overview

The db Pulse Indices reflect the return of an investment strategy that dynamically allocates between Long and Short positions in interest rate futures, replicated by an underlying long/short exposure to the Forward Rate Bias (FRB) indices. Money market forward rates have a large and consistent propensity to over-predict future realized interest rates, called the Forward Rate Bias (FRB). Deutsche Bank's suite of FRB indices tracks Forward Rate Bias in EUR and USD, amongst other currencies.

The db Pulse Indices are biased towards a Long position due to the FRB market anomaly. In the event of a clear indication for a trend of rising rates, the strategy will hold a Short position to take advantage of the anticipated rate rise. The db Pulse strategy employs intelligent filters to react to central bank decisions and market sentiment to produce stable returns.

Index Construction

- The db Pulse Index is designed to benefit from:
 - further rates increases, after a rise in the central bank rate or frequent increments in short-term rates;
 - further rates decreases and/or forward rate bias in case of a rate cut environment or in the absence of clear rates movement
- The Index takes positions in the 4th generic futures contract which are rebalanced monthly. The strategy adopts a Long position unless (i) The Fed Funds target rate/ ECB Refi Rate increases in the month ii) The percentage of days in the last month where 3M Libor / Euribor has increased is greater than the pre-set threshold of 70% (USD)/ 65%(EUR) .
- This strategy is implemented through a Trending Signal based on the Central Bank Rate and 3M USD Libor (Euribor in case of the EUR Index) as follows:
 - Step 1:
 - If the Central Bank Rate has increased, the Index takes a Short position in the underlying futures contract, else Step 2
 - Step 2:
 - If the Up-Tick frequency of 3M USD Libor (Euribor in case of EUR Index) > Threshold, the Index takes a Short position. Else it takes a Long position.



db Pulse Family of Indices Performance Snapshot – 30 June 2010

	db Pulse USD	db Pulse EUR	db Pulse Basket
1M Return (%)	-0.41	-0.02	-0.22
Year-to-Date (%)	0.19	0.90	0.54
Annualized Excess Return (%)	1.45	1.16	1.31
Volatility (%)	1.20	0.93	0.86
Sharpe Ratio (%)	1.21	1.24	1.52

Source: Bloomberg, Deutsche Bank

Please note the Important Notice on the final page of this document.

db Pulse USD Index

Index Commentary

- The db Pulse USD Index posted a return of -0.41% in June vs. 0.19% y-t-d as the underlying db FRB USD Index (in which the db Pulse USD Index held a short position) posted positive returns over the month. However, the annualized excess return since inception of the Index was 1.45% as of month-end.
- The db Pulse Index is a systematic long/short strategy that maximizes the return of taking a position in interest rate futures, replicated by an underlying long/short exposure to the db FRB indices. The Index strategy is implemented through trending signals based on the Fed Funds Target Rate and the 3M US Libor.
- Following the end-May rebalance, the db Pulse USD Index strategy remained in a short position in the db FRB USD Index. As the Fed Funds Target Rate was unchanged between the April and May signal dates, and the percentage of days during which the 3M USD Libor increased was greater than the 70% threshold, the Index switched to a short position in the FRB USD Index.

Index Outlook

- After the end-June rebalance, the db Pulse USD Index strategy switched to a long position in the db FRB USD Index. As the Fed Funds Target Rate remained unchanged between the May and June signal dates, and the percentage of days during which the 3M USD Libor increased was lower than the 70% threshold, the Index switched to a long position in the FRB USD Index.
- GDP growth has slowed sharply from its initial surge as the recovery from massive inventory liquidation has run its course and fiscal stimulus has peaked. The already fragile labour market is showing signs of softening again, consumer spending remains weak and financial conditions have recently weakened. We believe fiscal stimulus is now likely to turn into a fairly significant fiscal drag and that the strengthening of the US dollar is likely to contribute to a slower growth pace. We now expect US GDP to grow by 3.3% (previously 3.4%) in 2010 and 3.6% (previously 3.5%) in 2011.
- For the Fed to commence removing extreme policy accommodation EU sovereign risks need to abate and more importantly, the labour market needs to show significantly more robust gains in private payrolls. We expect the Fed Funds Rate to rise to 1.00% by June 2011 and the US 3M interest rates to be at 0.60% by September 2010 (from 0.53% at end-June).

Source: db Global Markets Research; <https://qm.db.com>.

Index Performance Summary as at 30 June 2010 BBG: DBPPULSU Index

Returns %	1M	3M	6M	12M	3Y
	-0.41	-0.49	0.10	0.91	5.53
Annualised Excess Return (%)					1.45
Volatility (%)					1.20
Sharpe Ratio					1.21
Best Month (%)					0.93
Worst Month (%)					-0.88
% Month with Gains					64.05
Maximum Drawdown (%)					-2.22

Source: Bloomberg, Deutsche Bank

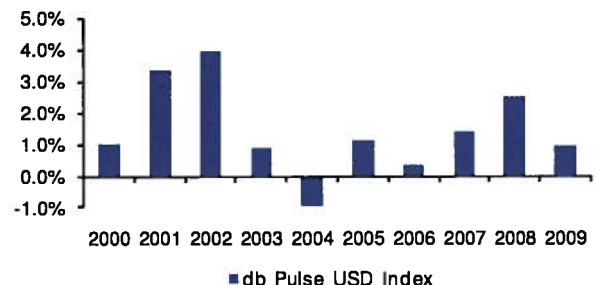
Historical Performance



Source: Bloomberg, Deutsche Bank

Past performance is no guarantee of future returns. Historical Performance and Calculations for the db Pulse USD Index include backtested data.

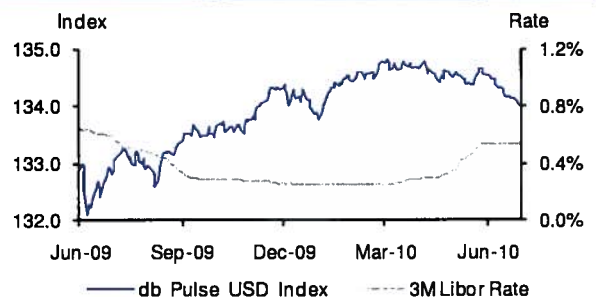
Annual Returns (2000-2009)



Source: Bloomberg, Deutsche Bank

Past performance is no guarantee of future returns. Historical Performance and Calculations for the db Pulse USD Index include backtested data.

db Pulse USD Index vs. Short-term Rates



Source: Bloomberg, Deutsche Bank

Past performance is no guarantee of future returns. Historical Performance and Calculations for the db Pulse USD Index include backtested data.



db Pulse EUR Index

Index Commentary

- The db Pulse EUR Index posted a return of -0.02% in June vs. 0.90% y-t-d as the underlying db FRB EUR Index (in which the db Pulse EUR Index had a short position) posted positive returns over the month. However, the annualized excess return since inception of the Index was 1.16% as of month-end.
- The db Pulse Index is a systematic long/short strategy that maximizes the return of taking a position in Interest rate futures, replicated by an underlying long/short exposure to the db FRB indices. The Index strategy is implemented through trending signals based on the ECB Refi Rate and the 3M Euribor.
- Following the May rebalance, the db Pulse EUR Index strategy switched to a short position in the db FRB EUR Index. As the ECB Refi Rate between the April and May signal dates remained unchanged and the percentage of days during May in which the 3M Euribor increased was greater than the threshold of 65%, the Index switched to a short position in the db FRB EUR Index

Index Outlook

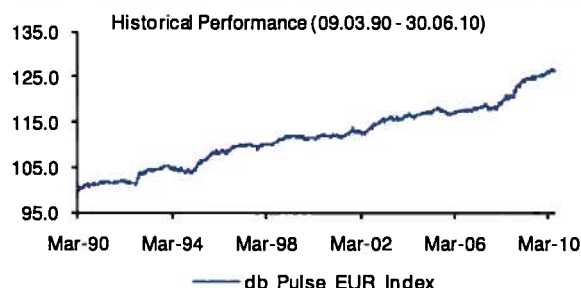
- After the June rebalance, the db Pulse EUR Index strategy remained in a short position in the db FRB EUR Index. As the ECB Refi Rate between the May and June signal dates remained unchanged and the percentage of days during June in which the 3M Euribor increased was greater than the threshold of 65%, the Index remained in a short position in the db FRB EUR Index.
- Data in Europe (specifically the PMIs, Industrial orders and IFO) have shown surprising upside. Despite the improved tone in data, market sentiment continues to deteriorate towards peripherals, the rally in risky assets, the EUR currency and EUR rates. We expect Euroland GDP to grow by 1.0% (previously 0.9%) in 2010 and by 1.0% in 2011.
- Assuming the sovereign debt/banking crisis stabilizes over the next couple of quarters, arguments for a rebalancing of interest rates are likely to emerge by the middle of 2011. We expect the Refi Rate to rise to 1.25% by June-2011 and the EUR 3M rate (0.71% at end-June) to be at 0.90% by September 2010.

Index Performance Summary as at 30 June 2010 BBG: DBPPULSE Index

Returns %	1M	3M	6M	12M	3Y
	-0.02	0.18	0.90	1.37	6.48
Annualised Excess Return (%)					1.16
Volatility (%)					0.93
Sharpe Ratio					1.24
Best Month (%)					1.24
Worst Month (%)					-0.63
% Month with Gains					64.73
Maximum Drawdown (%)					-1.63

Source: Bloomberg, Deutsche Bank

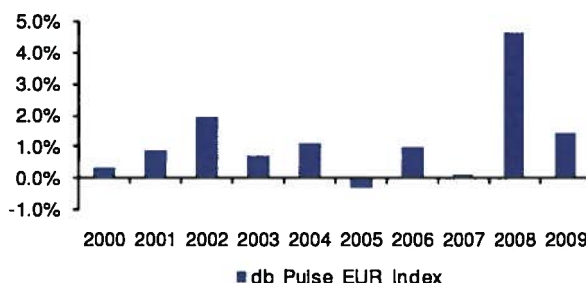
Historical Performance



Source: Bloomberg, Deutsche Bank

Past performance is no guarantee of future returns. Historical Performance and Calculations for the db Pulse EUR Index include backtested data.

Annual Returns (2000-2009)



Source: Bloomberg, Deutsche Bank

Past performance is no guarantee of future returns. Historical Performance and Calculations for the db Pulse EUR Index include backtested data.

db Pulse EUR Index vs. Short-term Rates



Source: Bloomberg, Deutsche Bank

Past performance is no guarantee of future returns. Historical Performance and Calculations for the db Pulse EUR Index include backtested data.

Source: db Global Markets Research; <https://qm.db.com>.

Please note the Important Notice on the final page of this document.



db Pulse Basket Index

Index Commentary

- The db Pulse Basket Index returned -0.22% in June vs. 0.54% y-t-d. However, the annualized excess return since inception of the Index was 1.31% as of month-end.
- The db Pulse Basket is allocated across the db Pulse EUR and db Pulse USD indices. The allocation is weighted evenly at 50% for each respective underlying.
- Over the month, the db Pulse USD Index posted negative returns as the underlying db FRB USD Index (in which the Index held a short position) posted positive returns over the month. The db Pulse EUR Index also posted a negative return as the underlying db FRB EUR Index (in which the Index had a short position) posted positive returns over the month. As a result, the db Pulse Basket Index posted negative returns over June.

Index Performance Summary as at 30 June 2010 BBG: DBPPULSB Index

Returns %	1M	3M	6M	12M	3Y
	-0.22	-0.15	0.50	1.14	6.01
Annualised Excess Return (%)	1.31				
Volatility (%)	0.86				
Sharpe Ratio	1.52				
Best Month (%)	0.88				
Worst Month (%)	-0.57				
% Month with Gains	70.37				
Maximum Drawdown (%)	-1.18				

Source: Bloomberg, Deutsche Bank

Historical Performance



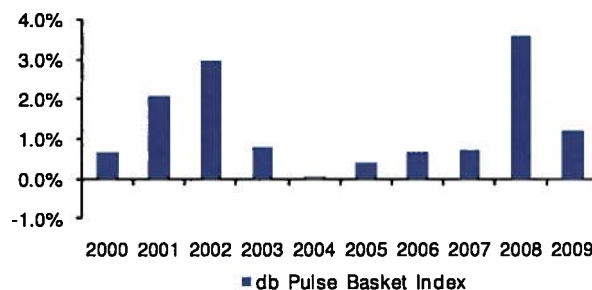
Source: Bloomberg, Deutsche Bank

Past performance is no guarantee of future returns. Historical Performance and Calculations for the db Pulse Basket Index include backtested data.

Index Outlook

- For the Fed to commence removing extreme policy accommodation EU sovereign risks need to abate and more importantly, the labour market needs to show significantly more robust gains in private payrolls. We expect the Fed Funds Rate to rise to 1.00% by June 2011 and the US 3M interest rates to be at 0.60% by September 2010 (from 0.53% at end-June).
- Assuming the sovereign debt/banking crisis stabilizes over the next couple of quarters, arguments for a rebalancing of interest rates are likely to emerge by the middle of 2011. We expect the Refi Rate to rise to 1.25% by June-2011 and the EUR 3M rate (0.71% at end-June) to be at 0.90% by September 2010.

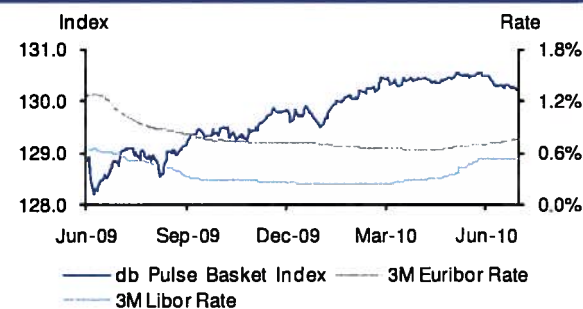
Annual Returns (2000-2009)



Source: Bloomberg, Deutsche Bank

Past performance is no guarantee of future returns. Historical Performance and Calculations for the db Pulse Basket Index include backtested data.

db Pulse Basket Index vs. Short-term Rates



Source: Bloomberg, Deutsche Bank

Past performance is no guarantee of future returns. Historical Performance and Calculations for the db Pulse Basket Index include backtested data.

Source: db Global Markets Research; <https://gm.db.com>.

Please note the Important Notice on the final page of this document.

**IMPORTANT NOTICE**

This document is intended for discussion purposes only and does not create any legally binding obligations on the part of Deutsche Bank AG and/or its affiliates ("DB"). Without limitation, this document does not constitute an offer, an invitation to offer or a recommendation to enter into any transaction. When making an investment decision, you should rely solely on the final documentation relating to the transaction and not the summary contained herein. DB is not acting as your financial adviser or in any other fiduciary capacity with respect to this proposed transaction. The transaction(s) or products(s) mentioned herein may not be appropriate for all investors and before entering into any transaction you should take steps to ensure that you fully understand the transaction and have made an independent assessment of the appropriateness of the transaction in the light of your own objectives and circumstances, including the possible risks and benefits of entering into such transaction. For general information regarding the nature and risks of the proposed transaction and types of financial instruments please go to www.globalmarkets.db.com/riskdisclosures. You should also consider seeking advice from your own advisers in making this assessment. If you decide to enter into a transaction with DB, you do so in reliance on your own judgment. The information contained in this document is based on material we believe to be reliable; however, we do not represent that it is accurate, current, complete, or error free. Assumptions, estimates and opinions contained in this document constitute our judgment as of the date of the document and are subject to change without notice. Any projections are based on a number of assumptions as to market conditions and there can be no guarantee that any projected results will be achieved. Past performance is not a guarantee of future results. This material was prepared by a Sales or Trading function within DB, and was not produced, reviewed or edited by the Research Department. Any opinions expressed herein may differ from the opinions expressed by other DB departments including the Research Department. Sales and Trading functions are subject to additional potential conflicts of interest which the Research Department does not face. DB may engage in transactions in a manner inconsistent with the views discussed herein. DB trades or may trade as principal in the instruments (or related derivatives), and may have proprietary positions in the instruments (or related derivatives) discussed herein. DB may make a market in the instruments (or related derivatives) discussed herein. Sales and Trading personnel are compensated in part based on the volume of transactions effected by them. The distribution of this document and availability of these products and services in certain jurisdictions may be restricted by law. You may not distribute this document, in whole or in part, without our express written permission. DB SPECIFICALLY DISCLAIMS ALL LIABILITY FOR ANY DIRECT, INDIRECT, CONSEQUENTIAL OR OTHER LOSSES OR DAMAGES INCLUDING LOSS OF PROFITS INCURRED BY YOU OR ANY THIRD PARTY THAT MAY ARISE FROM ANY RELIANCE ON THIS DOCUMENT OR FOR THE RELIABILITY, ACCURACY, COMPLETENESS OR TIMELINESS THEREOF. DB is authorised under German Banking Law (competent authority: BaFin - Federal Financial Supervising Authority) and regulated by the Financial Services Authority for the conduct of UK business.

REMEMBER: If you intend to distribute a presentation or marketing materials into the US or to US Persons, please contact Compliance in advance. Additional restrictions apply.





Estradas de Portugal

Passion to Perform

Summary



- We have currently 1 Swaps with Estradas de Portugal ('EP) as counterparty
- Below are the current MtM of the Swap and the Cash Flow gains EP has had since closing
- A 1% upward parallel shift in the EUR curve would move the MtM up **by EUR 1.1 million**

Indicative MtM

	Entity	Swap Type	Notional	Reference Number	MtM	Delta (+1%)	Total CF gain since closing
1	Estradas de Portugal	DBPPULSU Swap	125,000,000.00	3536536L	-12,541,377.46	1,126,152.57	205,983.00
Total					-12,541,377.46	1,126,152.57	205,983.00

Source: Deutsche Bank

Note: (Indicative Valuations in EUR as on February 2, 2012)

DB USD Pulse Index Linked Swap



Notional:	EUR 125.000.000
Start:	13 July 2010
Maturity:	13 July 2030
EP Receives:	
Year 1 – 20:	6.45% (assumed bond coupon) (Annual, Act/Act)
EP Pays:	
Year 1 – 3:	6.20% (Annual, Act/360)
Year 4 – 5:	8.20% – 35% * CIP (Annual, Act/360)
Year 6 – 7 :	8.20% – 30% * CIP (Annual, Act/360)
Year 8 – 20	8.20% – 25% * CIP (Annual, Act/360)
All coupons floored at 0.00%	
All coupons are capped at :	7.20%
Index at start:	134.1534
Cumulative Index Perf.:	(Index at Period End / Index at Start Date) –1
Index:	DB Pulse USD
Bloomberg:	DBPULSE <index>

Index Linked Coupons — Scenario

Expected¹ Average IRR:	4.41%
Best Case Average IRR:	1.01%
Worst Case Average IRR:	6.95%

MtM (02/02/2012)
(EUR)

– 12,541,377.46

Note 1: Based on an average Index Year on Year return of 1.49%
Past performance, simulated or actual, is not a reliable indicator of future results

Swap : Risks and Benefits



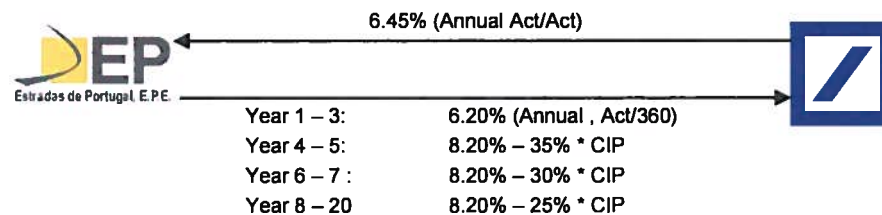
Risks

- ✗ Underperformance of the Index so that the Cap at 7.20% is activated with an absolute worst case IRR of 6.95%

Benefits

- ✓ EdP has a 0.25% gain guaranteed for 3 years
- ✓ Upside performance of DB USD Pulse Index

Hybrid Index Swap



Historical Performance of Swap

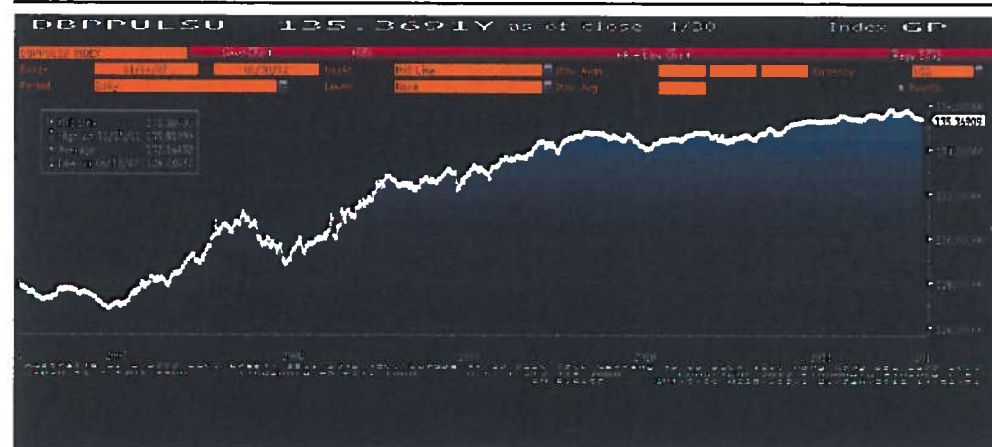


Set Date	Pay Date	Days	Notional	EdP Receives (%)	EdP Pays (%)	Carry
13-July-10	13-July-11	365	125,000,000	6.45%	6.20%	205.983,64



Total Carry = 205.983

DB USD Pulse Index Performance



Index Entry level: 134.1534
Current Index level: 135.3691
Performance: +0.906%

Source: : Deutsche Bank

Note: Past performance, simulated or actual, is not a reliable indicator of future results

DB USD Pulse Index Linked Swap



Rate – Analysis

Year	Best			EP Receives
	Worst –100%	EP pays –100%	Average –100%	
1	6.20%	6.20%	6.20%	6.45%
2	6.20%	6.20%	6.20%	6.45%
3	6.20%	6.20%	6.20%	6.45%
4	7.20%	0.00%	6.11%	6.45%
5	7.20%	0.00%	5.59%	6.45%
6	7.20%	0.00%	5.52%	6.45%
7	7.20%	0.00%	5.07%	6.45%
8	7.20%	0.00%	5.22%	6.45%
9	7.20%	0.00%	4.85%	6.45%
10	7.20%	0.00%	4.48%	6.45%
11	7.20%	0.00%	4.10%	6.45%
12	7.20%	0.00%	3.73%	6.45%
13	7.20%	0.00%	3.36%	6.45%
14	7.20%	0.00%	2.99%	6.45%
15	7.20%	0.00%	2.61%	6.45%
16	7.20%	0.00%	2.24%	6.45%
17	7.20%	0.00%	1.87%	6.45%
18	7.20%	0.00%	1.50%	6.45%
19	7.20%	0.00%	1.12%	6.45%
20	107.20%	100.00%	100.75%	6.45%
IRR	6.95%	1.01%	4.41%	

Note:

1 Based on an average Index Year on Year return of 1.49%

Source: Deutsche Bank

Note: Past performance, simulated or actual, is not a reliable indicator of future results

DB USD Pulse Index Linked Swap (Cont'd)



Cash Flow – Analysis

Start	Mat	Days	Notional	EP pays (Act/360)			EP Receives (Act/Act)
				Worst	Best	Average	
13-Jul-10	13-Jul-11	365	125,000,000.00	7,857,638.89	7,857,638.89	7,857,638.89	8,062,500.00
13-Jul-11	13-Jul-12	366	125,000,000.00	7,879,166.67	7,879,166.67	7,879,166.67	8,062,500.00
13-Jul-12	15-Jul-13	367	125,000,000.00	7,900,694.44	7,900,694.44	7,900,694.44	8,062,500.00
15-Jul-13	14-Jul-14	364	125,000,000.00	9,100,000.00		7,727,416.67	8,062,500.00
14-Jul-14	13-Jul-15	364	125,000,000.00	9,100,000.00		7,068,298.61	8,062,500.00
13-Jul-15	13-Jul-16	366	125,000,000.00	9,150,000.00	-	7,012,458.33	8,062,500.00
13-Jul-16	13-Jul-17	365	125,000,000.00	9,125,000.00	-	6,426,788.19	8,062,500.00
13-Jul-17	13-Jul-18	365	125,000,000.00	9,125,000.00	-	6,615,625.00	8,062,500.00
13-Jul-18	15-Jul-19	367	125,000,000.00	9,175,000.00	-	6,177,196.18	8,062,500.00
15-Jul-19	13-Jul-20	364	125,000,000.00	9,100,000.00	-	5,655,902.78	8,062,500.00
13-Jul-20	13-Jul-21	365	125,000,000.00	9,125,000.00	-	5,199,348.96	8,062,500.00
13-Jul-21	13-Jul-22	365	125,000,000.00	9,125,000.00	-	4,727,256.94	8,062,500.00
13-Jul-22	13-Jul-23	365	125,000,000.00	9,125,000.00	-	4,255,164.93	8,062,500.00
13-Jul-23	15-Jul-24	368	125,000,000.00	9,200,000.00	-	3,814,166.67	8,062,500.00
15-Jul-24	14-Jul-25	364	125,000,000.00	9,100,000.00	-	3,301,909.72	8,062,500.00
14-Jul-25	13-Jul-26	364	125,000,000.00	9,100,000.00	-	2,831,111.11	8,062,500.00
13-Jul-26	13-Jul-27	365	125,000,000.00	9,125,000.00	-	2,366,796.88	8,062,500.00
13-Jul-27	13-Jul-28	366	125,000,000.00	9,150,000.00	-	1,899,895.83	8,062,500.00
13-Jul-28	13-Jul-29	365	125,000,000.00	9,125,000.00	-	1,422,612.85	8,062,500.00
13-Jul-29	15-Jul-30	367	125,000,000.00	9,175,000.00	-	955,729.17	8,062,500.00
Total (€)				178,862,500.00	23,637,500.00	101,095,178.82	1,612,500,000.00

Source: : Deutsche Bank

Note: Past performance, simulated or actual, is not a reliable indicator of future results

Disclaimer



This document is intended for discussion purposes only and does not create any legally binding obligations on the part of Deutsche Bank AG and/or its affiliates ("DB"). Without limitation, this document does not constitute an offer, an invitation to offer or a recommendation to enter into any transaction. When making an investment decision, you should rely solely on the final documentation relating to the transaction and not the summary contained herein. DB is not acting as your financial adviser or in any other fiduciary capacity with respect to this proposed transaction. The transaction(s) or products(s) mentioned herein may not be appropriate for all investors and before entering into any transaction you should take steps to ensure that you fully understand the transaction and have made an independent assessment of the appropriateness of the transaction in the light of your own objectives and circumstances, including the possible risks and benefits of entering into such transaction. For general information regarding the nature and risks of the proposed transaction and types of financial instruments please go to www.globalmarkets.db.com/riskdisclosures. You should also consider seeking advice from your own advisers in making this assessment. If you decide to enter into a transaction with DB, you do so in reliance on your own judgment. The information contained in this document is based on material we believe to be reliable; however, we do not represent that it is accurate, current, complete, or error free. Assumptions, estimates and opinions contained in this document constitute our judgment as of the date of the document and are subject to change without notice. Any projections are based on a number of assumptions as to market conditions and there can be no guarantee that any projected results will be achieved. Past performance is not a guarantee of future results. This material was prepared by a Sales or Trading function within DB, and was not produced, reviewed or edited by the Research Department. Any opinions expressed herein may differ from the opinions expressed by other DB departments including the Research Department. Sales and Trading functions are subject to additional potential conflicts of interest which the Research Department does not face. DB may engage in transactions in a manner inconsistent with the views discussed herein. DB trades or may trade as principal in the instruments (or related derivatives), and may have proprietary positions in the instruments (or related derivatives) discussed herein. DB may make a market in the instruments (or related derivatives) discussed herein. Sales and Trading personnel are compensated in part based on the volume of transactions effected by them. The distribution of this document and availability of these products and services in certain jurisdictions may be restricted by law. You may not distribute this document, in whole or in part, without our express written permission. DB SPECIFICALLY DISCLAIMS ALL LIABILITY FOR ANY DIRECT, INDIRECT, CONSEQUENTIAL OR OTHER LOSSES OR DAMAGES INCLUDING LOSS OF PROFITS INCURRED BY YOU OR ANY THIRD PARTY THAT MAY ARISE FROM ANY RELIANCE ON THIS DOCUMENT OR FOR THE RELIABILITY, ACCURACY, COMPLETENESS OR TIMELINESS THEREOF. DB is authorised under German Banking Law (competent authority: BaFin - Federal Financial Supervising Authority) and regulated by the Financial Services Authority for the conduct of UK business.

Conceição Venâncio (OPWAY)

De: Susana P. Abrantes Coutinho Stichini Vilela [susana.coutinho@estradas.pt]
Enviado: sexta-feira, 6 de Setembro de 2013 20:24
Para: Almerindo Marques (OPWAY)
Assunto: SWAP EP
Anexos: DUE EMP 150MEUR.pdf; DESPACHO CONJUNTO.pdf; Parecer DB 150 MEUR.pdf; Swap_EdP_v1.pdf; db Pulse Indices Report_July 10.pdf; 1ª proposta a CA financiamento DB+SWAP.pdf; Posição em 12-07-2010 Financiamento da EP.xls

Caro Dr. Almerindo Marques,

Conforme combinado junto envio breve resumo sobre a operação de financiamento + Swap contratada pela EP:

1. Caracterização empréstimo obrigacionista e SWAP:

A 23 de junho de 2010, o Conselho de Administração da EP aprovou uma emissão de obrigações de até 150M€ com um SWAP associado. A contratualização do SWAP foi condição precedente para a realização do financiamento. Esta operação foi aprovada pelo acionista através de DUE no dia 24 de junho de 2010.

A ficha técnica do empréstimo obrigacionista é a seguinte:

Nominal Amount : EUR 125,000,000
Coupon Rate : 6.45%
Issue Price : 100.00%
Reoffer Price : 95.59%
All in Yield : 6.75%
Issue Date : 13th July 2010
Maturity Date : 15th July 2030
Redemption : 100.00 %
Coupon Payment Dates : 13th July each year Business Days : TARGET
Listing : Frankfurt Stock exchange, unregulated. FREIVERKEHR
Settlement : Against payment
Change of Control : Yes - If the Portuguese Public Sector at any time ceases to own, directly or indirectly at least 51 % (fifty-one per cent.) of the statutory capital (capital estatutário) of the Borrower

A ficha técnica do **SWAP** é a seguinte:

- Montante: € 125.000.000,00
 - Prazo: 20 anos, com início em 13 de Julho de 2010 e data fim em 13 de Julho de 2030
 - EP recebe: Taxa fixa de 6,45% - do ano 1 ao ano 20
 - EP paga:
 - a. Taxa fixa de 6,20% - do ano 1 ao ano 3
 - b. 8,20% - [35% x CIP] (Annual, Act/360) – do ano 4 ao ano 5
 - c. 8,20% - [30% x CIP] (Annual, Act/360) – do ano 6 ao ano 7
 - d. 8,20% - [25% x CIP] (Annual, Act/360) – do ano 8 ao ano 20
-) cap 7,20
- Sendo que do ano 4 ao ano 20 o valor a pagar está associado com a performance do índice DB USD Pulse, estando definido um **cap de 7,20%**, ou seja no pior cenário a EP pagará 7,20% durante este período. Em termos de valor, o diferencial entre a taxa de financiamento, 6,45% e os 7,2% traduz-se num *cash out* de cerca de 1 milhão de Euros/ ano.
 - Existe a possibilidade de *Mutual Termination*, no final do 5º ano e anualmente após esse período.
 - O SWAP proposto não cumpre com as condições necessárias para ser considerado de cobertura em termos contabilísticos, pelo que a sua contabilização é efectuada através do registo na demonstração de resultados da variação do justo valor desta aplicação financeira entre cada período de encerramento de contas.

Junto o quadro com a evolução do *mark to market* até 19 de junho 2013 e o *cash flow* real relativamente ao SWAP:

(Uni. Euros)

	Mark to market	Var. MtM	Cash Flow (1)	Ac. Cflow
31-12-2010	(10.581.166)			
31-12-2011	(11.892.399)	(1.311.232)	205.984	205.984
31-12-2012	(14.194.804)	(2.302.406)	193.593	399.577
31-05-2013	(13.222.652)	972.152		
19-06-2013	(13.017.295)	205.356		
2013			194.601	594.178

⁽¹⁾ Saldo entre recebimentos e pagamentos

No dia 21 de junho a EP procedeu ao cancelamento deste SWAP.

2. Adicionalmente junto em anexo documentação relativa a esta operação:

- Primeira proposta ao CA
- Carta enviada às tutelas em 2 dez 2009 (a enviar em e-mail posterior)
- Resposta à carta enviada pela EP em 2 Dez 2009 (a enviar em e-mail posterior)
- Aprovação do CA da operação efetuada (a enviar em e-mail posterior)
- Despacho conjunto da nomeação do representante do Estado
- Deliberação Social Unânime a aprovar o financiamento
- Parecer do Conselho Fiscal sobre a operação de financiamento
- Carta enviada às tutelas a informar sobre a realização da operação de financiamento e sobre operação de SWAP data de 28 de junho de 2010. A EP não recebeu resposta a esta carta.
- Caracterização do financiamento da EP à data da contratação da operação do DBank
- Apresentação do índice utilizado
- Apresentação do DBank sobre o SWAP (datada de Abril 2013)

Estou ao dispor para prestar os esclarecimentos que entender necessários.

Obrigada,

Susana Coutinho