

## DIOGO, Alberto Manuel de Almeida

---

**De:** DIOGO, Alberto Manuel de Almeida  
**Enviado:** sexta-feira, 3 de Abril de 2009 18:01  
**Para:** 'duraes.conceicao@dgtf.pt'  
**Cc:** PEREIRA, Dr. Alfredo Vicente  
**Assunto:** Operações de Cobertura de risco de taxa de juro

Exmo. Senhor Director Geral  
Dr. Durães da Conceição,

De acordo com o Despacho n.º 101/09-SETF de 30 de Janeiro a REFER, EPE informa:

1. No passado dia 9 de Fevereiro a REFER realizou uma emissão obrigacionista de EUR 500 milhões com prazo de 10 anos e cupão de 5.875% com liquidação no dia 18 de Fevereiro.
2. Para efeitos de cobertura de risco de taxa de juro a REFER decidiu entrar num swap plain-vanilla trocando taxa fixa por taxa variável. A operação foi fechada com o Barclays em simultâneo com o momento do pricing da emissão como forma de garantir a optimização das condições do swap face ao passivo subjacente. Assim, no dia 9 de Fevereiro, a REFER ficou com a seguinte estrutura de swap:

Maturidade:	18 Fev 2019
Montante:	€ 500 Milhões
REFER Recebe	18 Fev: 5.875%
REFER Paga	18 Fev/18 Ago: 6M Euribor + 2.1022%

3. O Market to Market do swap registou uma evolução positiva ao mesmo tempo que as taxas de longo prazo continuavam a cair. A REFER realizou o unwind de metade do montante no dia 18 de Fevereiro, encaixando EUR 6.27 milhões.
4. No dia 19 de Fevereiro, a REFER decidiu voltar a realizar outro swap plain-vanilla para os EUR 250 milhões que entretanto tinham sido alvo do unwind referido atrás. Esta nova operação foi executada com o Banco Santander Totta.
5. Uma vez que as taxas de juro estavam mais baixas face às registadas no dia 9 de Fevereiro, a REFER decidiu entrar na operação ao mesmo spread sobre a 6M Euribor que o realizado com o Barclays – 2.1022%. Para tal, a REFER pagou EUR 4.8 milhões ao Banco Santander Totta. Temos assim, as seguintes operações sobre o Eurobond 09/19:

Banco:	Barclays
--------	----------

Maturidade:	18 Fev 2019
Montante:	€ 250 Milhões
REFER Recebe	18 Fev: <b>5.875%</b>
REFER Paga	18 Fev/18 Ago: <b>6M Euribor + 2.1022%</b>

Banco:	Santander Totta
Maturidade:	18 Fev 2019
Montante:	€ 250 Milhões
REFER Recebe	18 Fev: <b>5.875%</b>
REFER Paga	18 Fev/18 Ago: <b>6M Euribor + 2.10%</b>

6. Perspectivas de cortes adicionais nas taxas directoras do Banco Central Europeu levaram a REFER a efectuar um swap plain-vanilla a 26 de Março. Esta operação de EUR 150.000.000 corresponde a 25% do Empréstimo Eurobond 05/15 (no montante de EUR 600.000.000) que se encontrava a taxa fixa. A contraparte foi o Banco BNPParibas, a estrutura contratada apresenta as seguintes características:

Banco:	BNParibas
Maturidade:	16 Mar 2015
Montante:	€150 Milhões
REFER Recebe	16 Mar: <b>4 %</b>
REFER Paga	16 Mar/16 Set: <b>6M Euribor + 1.055%</b>

Colocamo-nos à disposição para qualquer esclarecimento adicional que julguem necessário.

Com os melhores cumprimentos,

**Alberto Diogo**

Director de Economia e Finanças

**Rede Ferroviária Nacional - REFER, EPE**

Direcção de Economia e Finanças

Estação de Sta Apolónia

1100-105 Lisboa

Tel. +351211022430 - Fax +351211022626

e-mail [aadiogo@refer.pt](mailto:aadiogo@refer.pt)

REDE  
FERROVIARIA  
NACIONAL  REFER EP