

Comissão Parlamentar de Inquérito  
à Celebração de Contratos de Gestão de Risco Financeiro  
A/C Exmo. Senhor Dr. Jorge Lacão  
M.I. Presidente  
Palácio de São Bento  
1249-068 Lisboa

Lisboa, 14 de Novembro de 2013

Exmo. Senhor Dr. Jorge Lacão,

Reportamo-nos à nossa carta de 16 de Outubro de 2013, na parte relativa às simulações Monte Carlo do contrato de *swap* celebrado, em 11 de Janeiro de 2007, com o Metro do Porto.

Na sequência daquela carta, e tal como nela adiantávamos, procedemos agora à elaboração das simulações referidas, utilizando os dados à data da negociação do contrato de *swap*, cujo resultado juntamos em documento anexo.

As simulações foram efectuadas com base no modelo "Mean Reversion Log Normal Spot Model (MRLN Spot)" e tiveram como *input* os níveis de taxa de juro e de volatilidade de referência na altura da negociação do derivado.

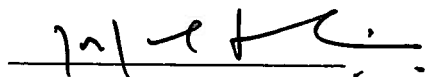
Foram realizadas 1000 simulações, tendo sido utilizada a curva Spot de taxa de juro do dia 13 de Dezembro de 2006, o nível de volatilidade média da superfície de volatilidades de *swaptions* da Euribor - majorado de acordo com os critérios da altura para 17% - e considerada uma reversão à média de 25%.

Como se pode verificar pelo gráfico que resultou das referidas simulações e que reflecte a distribuição de probabilidade acumulada:

- A probabilidade, avaliada a 13 de Dezembro de 2006, de o derivado apresentar em 13 de Dezembro de 2013 um valor de mercado (MtM) positivo, ascendia a 96,33%;
- A probabilidade, avaliada a 13 de Dezembro de 2006, de o derivado apresentar em 13 de Dezembro de 2013 um valor de mercado (MtM) negativo, igual ou superior a 478 milhões de euros (valor de mercado efectivamente verificado a 31 de Outubro de 2013), era de 0,14%.

Sem outro assunto de momento, apresentamos os nossos melhores cumprimentos,

A Comissão Executiva,



(José Elias da Costa)



(José Carlos Sítima)

179538-200/CRISCCGRESP-2013-11-15

# Distribuição de probabilidade acumulada - MtM

**Confidencial** - Para uso exclusivo da Comissão Parlamentar

