

# 8 RISCOS FINANCEIROS

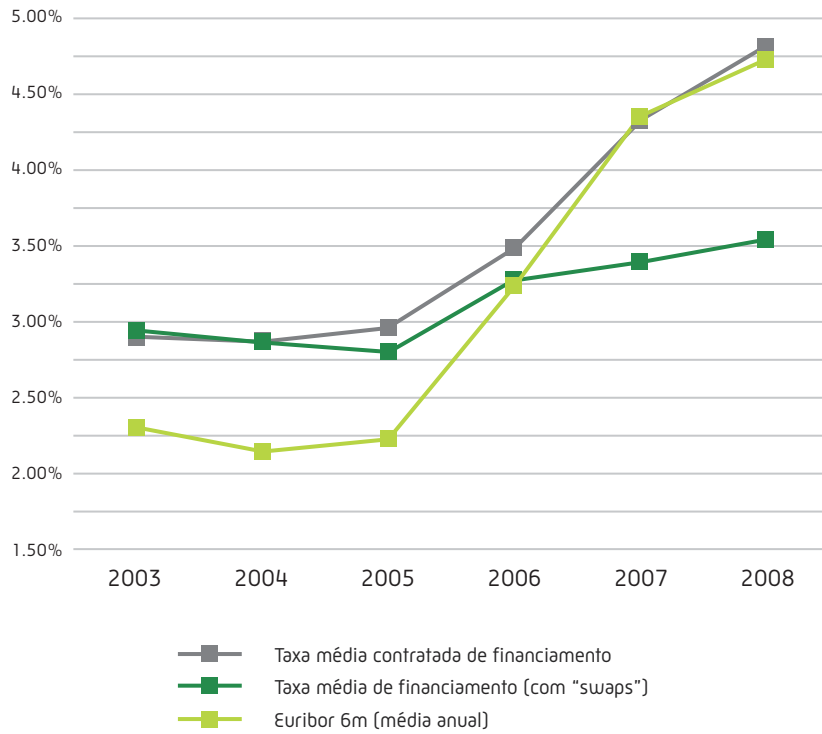
## Taxa Média Anual de Financiamento

	(m.€)					
Descrição	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Juros	56.744	64.509	70.538	86.888	114.570	137.570
Aval	1.128	1.305	1.372	1.438	1.444	1.436
Outros encargos	4.298	1.549	1.614	1.557	1.814	1.800
<b>Encargos Financeiros</b>	<b>62.170</b>	<b>67.363</b>	<b>73.524</b>	<b>89.883</b>	<b>117.828</b>	<b>140.806</b>
<b>Dívida Remunerada</b>	<b>2.140.921</b>	<b>2.340.810</b>	<b>2.481.330</b>	<b>2.577.699</b>	<b>2.725.028</b>	<b>2.924.355</b>
Taxa média contratada de financiamento	2,90%	2,88%	2,96%	3,49%	4,32%	4,81%
Taxa média de financiamento (com "swaps")	2,94%	2,87%	2,81%	3,28%	3,39%	3,54%
Euribor 6m (média anual)	2,31%	2,15%	2,23%	3,23%	4,35%	4,73%

A taxa média contratada de financiamento nos últimos cinco anos mostra uma tendência convergente com a Taxa Euribor a 6 meses (gráfico infra).

## Instrumentos de Gestão de Risco

A contratação de instrumentos financeiros de cobertura de risco de taxa de juro permitiu melhorar o custo da dívida, tendo sido conseguido nos últimos 3 anos um custo médio de financiamento após efeito de "swaps" inferior à taxa média do mercado como se pode verificar no gráfico seguinte:



Em 2008, a taxa média de financiamento sem efeito dos "swaps" situou-se nos 4,81%, valor superior à taxa média anual do mercado (Euribor 6 meses) em cerca de 8 bps.

O efeito dos "swaps" contratados permitiu uma redução da taxa média de financiamento para 3,54%, valor inferior à taxa média anual do mercado (Euribor 6 meses) em cerca de 120 bps.

## Política de Financiamento

A Dívida Remunerada da CP cresceu em 2008 cerca de 200 milhões de euros conforme se pode observar no quadro seguinte:

DÍVIDA	CAPITAL EM DÍVIDA		VARIÇÃO
	31/12/08	31/12/07	
Curto Prazo	322.430	387.545	65.115
Médio e Longo Prazo	2.601.926	2.337.483	264.442
<b>TOTAL</b>	<b>2.924.356</b>	<b>2.725.028</b>	<b>199.327</b>

(m.€)

A Política financeira seguida, permitiu que estruturalmente a dívida de curto prazo tivesse uma redução de 65 milhões de euros passando de 14% para 11% do total da dívida, tendo a dívida de médio e longo prazo crescido 264 milhões de euros passando de 86% para 89% do total da dívida.

Da Dívida Total a 31.12.2008, 16% é respeitante ao BEI, 35% à Eurofima e 48% às restantes fontes de financiamento:

(m.€)				
FINANCIAMENTO	CURTO PRAZO	MÉDIO E LONGO PRAZO	TOTAL	%
BEI	22.258	453.194	475.451	16%
Eurofima	50.000	986.232	1.036.232	35%
Restantes Fontes	250.172	1.162.500	1.412.672	48%
<b>TOTAL</b>	<b>322.430</b>	<b>2.601.926</b>	<b>2.924.355</b>	

Cerca de 25% da Dívida Total tem Garantia Pessoal do Estado.

