



MINISTÉRIO DAS FINANÇAS

Unidade Técnica de Acompanhamento e Monitorização do Setor Público Empresarial

# BOLETIM INFORMATIVO DO SETOR EMPRESARIAL DO ESTADO

2.º TRIMESTRE DE 2024



Março de 2025

## FICHA TÉCNICA

---

### **“Boletim Informativo do Setor Empresarial do Estado – 2.º trimestre de 2024”**

é uma publicação da

**Unidade Técnica de Acompanhamento e Monitorização do  
Setor Público Empresarial**

Presença na Internet: [www.utam.gov.pt](http://www.utam.gov.pt)

---

Na capa: Painéis da Escadaria Nobre do Ministério das Finanças (1950-54),  
que representam “as atividades nacionais que concorrem para as finanças  
públicas”, da autoria do pintor Joaquim Rebocho.

# ÍNDICE

|                                                                          |    |
|--------------------------------------------------------------------------|----|
| ÍNDICE DE TABELAS .....                                                  | 4  |
| SUMÁRIO EXECUTIVO.....                                                   | 5  |
| <b>Geração de Dados</b> .....                                            | 8  |
| <i><b>Empresas do SEE Analisadas</b></i> .....                           | 8  |
| <i><b>Indicadores Financeiros</b></i> .....                              | 9  |
| ANÁLISE DA SITUAÇÃO ECONÓMICO-FINANCEIRA.....                            | 12 |
| <i><b>Da Demonstração de Resultados</b></i> .....                        | 12 |
| <b>Resultado Líquido</b> .....                                           | 12 |
| <b>Resultado Operacional</b> .....                                       | 16 |
| <b>Volume de Negócios</b> .....                                          | 19 |
| <b>Gastos Operacionais</b> .....                                         | 22 |
| <i><b>Do Balanço</b></i> .....                                           | 25 |
| <b>Ativo</b> .....                                                       | 25 |
| <b>Endividamento</b> .....                                               | 30 |
| Instrumentos de Gestão do Risco Financeiro .....                         | 33 |
| Condições Financeiras do Novo Endividamento no Setor Não Financeiro..... | 35 |
| <i><b>Do Desempenho Financeiro</b></i> .....                             | 36 |
| <b>Return on Assets (RoA)</b> .....                                      | 36 |
| APÊNDICE 1 – LISTA DE EMPRESAS CONSIDERADAS NO RELATÓRIO .....           | 39 |
| APÊNDICE 2 – NORMALIZAÇÃO IFRS, SNC, SNC-AP E NCA.....                   | 43 |

## ÍNDICE DE TABELAS

|                                                                     |    |
|---------------------------------------------------------------------|----|
| Tabela 1 – Identificação e Tratamento de Casos Particulares .....   | 8  |
| Tabela 2 – Total de Empresas Consideradas na Análise por CAE.....   | 9  |
| Tabela 3 – Composição do Balanço Corrigido .....                    | 10 |
| Tabela 4 – Composição da Demonstração de Resultados Corrigida ..... | 11 |
| Tabela 5 – Resultado Líquido por CAE.....                           | 14 |
| Tabela 6 – Resultado Operacional por CAE.....                       | 17 |
| Tabela 7 – Volume de Negócios por CAE .....                         | 20 |
| Tabela 8 – Gastos Operacionais por CAE.....                         | 23 |
| Tabela 9 – Ativo por CAE .....                                      | 26 |
| Tabela 10 – Ativo Corrigido por CAE .....                           | 27 |
| Tabela 11 – Endividamento por CAE .....                             | 31 |
| Tabela 12 – Variação Trimestral do Valor dos IGRF .....             | 33 |
| Tabela 13 – RoA por CAE .....                                       | 37 |
| Tabela 14 – Empresas Consideradas na Análise.....                   | 39 |
| Tabela 15 – Correspondência IFRS .....                              | 43 |
| Tabela 16 – Correspondência SNC .....                               | 45 |
| Tabela 17 – Correspondência SNC-AP .....                            | 46 |
| Tabela 18 – Correspondência NCA.....                                | 49 |

## ÍNDICE DE FIGURAS

|                                                                                                                                                |    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Figura 1 – Decomposição do Resultado Líquido por Principais Componentes .....                                                                  | 6  |
| Figura 2 – Variação Absoluta do Resultado Líquido por Empresa .....                                                                            | 15 |
| Figura 3 – Variação Absoluta do Resultado Operacional por Empresa.....                                                                         | 18 |
| Figura 4 – Variação Absoluta do Volume de Negócios por Empresa .....                                                                           | 21 |
| Figura 5 – Variação Absoluta dos Gastos Operacionais por Empresa.....                                                                          | 24 |
| Figura 6 – Variação Absoluta do Ativo por Empresa .....                                                                                        | 28 |
| Figura 7 – Variação Absoluta do Ativo Corrigido por Empresa .....                                                                              | 29 |
| Figura 8 – Variação Absoluta do Endividamento por Empresa .....                                                                                | 32 |
| Figura 9 – Evolução da Curva <i>Swap</i> do Euro (esquerda) e Evolução Trimestral da Volatilidade de <i>Swaptions 5y5y ATM</i> (direita) ..... | 34 |
| Figura 10 – Variação Absoluta do RoA por Empresa.....                                                                                          | 38 |



## SUMÁRIO EXECUTIVO

O “Boletim Informativo do Setor Empresarial do Estado – 2.º Trimestre de 2024” apresenta informação sobre a evolução da situação financeira e patrimonial das empresas públicas do Setor Empresarial do Estado (SEE) no segundo trimestre de 2024, por comparação com os valores relativos ao segundo trimestre de 2023. O documento apresenta estatísticas com base na informação constante no SiRIEF - Sistema de Recolha de Informação Económica e Financeira e no SISEE - Sistema de Informação do Setor Empresarial do Estado, relativa ao Balanço e à Demonstração de Resultados de 128 empresas do SEE. Foi necessária uma normalização da informação relativa às demonstrações financeiras uma vez que as empresas (financeiras e não financeiras) utilizam sistemas contabilísticos distintos – nomeadamente, IFRS - *International Financial Reporting Standards*, SNC - Sistema de Normalização Contabilística, SNC-AP - Sistema de Normalização Contabilística para as Administrações Públicas e NCA - Normas de Contabilidade Ajustadas.

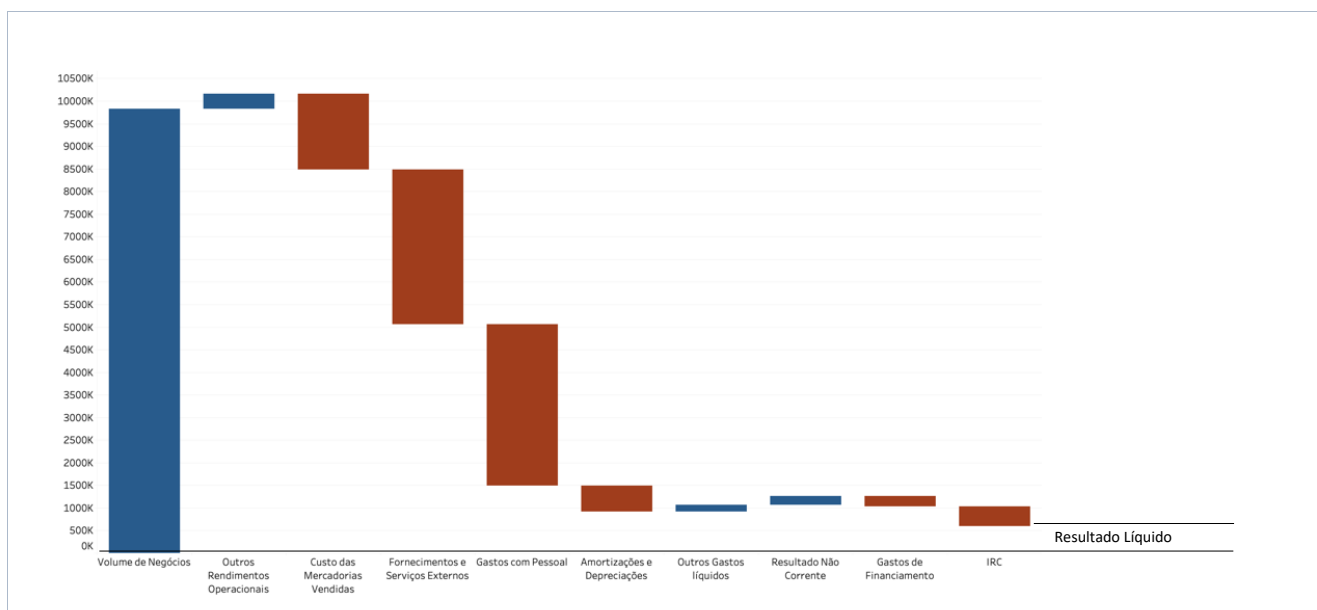
A análise económico-financeira desenvolvida neste documento segue uma metodologia assente predominantemente na análise das diferenças observadas entre junho de 2023 e junho de 2024, para cada indicador financeiro de relevo, a três níveis:

- global – agregando valores de todas as empresas em análise;
- setorial – agregando valores das empresas por setores de atividade de acordo com a Classificação de Atividades Económicas; e
- empresarial – apresentando valores para as dez empresas com melhor evolução (os “*best performers*”) e para as dez empresas com pior evolução (os “*underperformers*”).

A informação utilizada não está consolidada por duas razões principais: porque a informação não consolidada está disponível mais cedo; e porque a análise é efetuada empresa a empresa, portanto sobre informação individual.

O presente Boletim – assim como os demais boletins relativos ao ano 2024 – apresenta uma limitação adicional relativamente aos mais recentes boletins trimestrais do SEE. Trata-se da impossibilidade de proceder a análises comparativas (entre o trimestre de 2024 e o trimestre de 2023) para as empresas do setor da saúde (CAE Q), devido ao processo de criação das Unidades Locais de Saúde realizado em 2024. Assim, a análise dos valores relativos ao segundo trimestre de 2024 respeitam 128 empresas do SEE; enquanto, a análise da evolução (diferenças entre trimestres) exclui as empresas do setor da saúde, respeitando as demais 90 empresas.

A situação dos resultados do SEE, para os seis primeiros meses de 2024, para as 128 empresas consideradas estão sintetizados na figura seguinte, destacando-se um resultado líquido agregado de mais de 598 milhões de euros.

**Figura 1 – Decomposição do Resultado Líquido por Principais Componentes**

Fonte: SIRIEF e SISEE.

Nota: Valores base em milhares de euros. Sempre que aplicável, escala 'K' corresponde a milhões de euros e escala 'M' corresponde a milhares de milhões de euros.

Relativamente à evolução dos resultados do SEE, excluindo o setor da saúde, para as 90 empresas consideradas, os seguintes resultados podem ser destacados:

- O agregado dos resultados líquidos passou de um valor positivo de cerca de 809 milhões de euros em junho de 2023 para um valor positivo de cerca de 1 167 milhões de euros em junho de 2024 – o que corresponde a uma variação agregada positiva de cerca de 358 milhões de euros;
- O agregado dos resultados operacionais passou de um valor positivo de cerca de 1 425 milhões de euros em junho de 2023 para um valor positivo de cerca de 1 634 milhões de euros em junho de 2024 – o que corresponde a uma variação agregada positiva de cerca de 209 milhões de euros;
- O agregado do volume de negócios cresceu cerca de 22%, passando de um valor de cerca de 3 541 milhões de euros em junho de 2023 para um valor de cerca de 4 313 milhões de euros em junho de 2024 – o que corresponde a uma variação agregada positiva de cerca de 772 milhões de euros;
- O agregado dos gastos operacionais apresentou um acréscimo de cerca de 25% face a junho de 2023, passando de um valor de cerca de 2,4 mil milhões de euros em junho de 2023 para um valor de cerca de 3 mil milhões de euros em junho de 2024 – o que corresponde a uma variação agregada positiva de cerca de 594 milhões de euros.



Relativamente à evolução da situação patrimonial do SEE, excluindo o setor da saúde, para as mesmas 90 empresas consideradas, os seguintes resultados podem ser evidenciados:

- i) Observou-se um acréscimo de cerca de 5% do valor total dos ativos contabilísticos, passando de 143 995 milhões de euros em junho de 2023 para 151 343 milhões de euros em junho de 2024 – o que corresponde a uma variação agregada positiva de cerca de 7,3 mil milhões de euros;
- ii) O ativo corrigido – definido como ativo contabilístico líquido de contas a pagar, isto é, líquido de passivos não financeiros – teve uma variação percentual similar (+6%), evoluindo de um valor de 123 978 milhões de euros em junho de 2023 para 131 317 milhões de euros em junho de 2024 – o que corresponde a uma variação agregada positiva de cerca de 7 mil milhões de euros;
- iii) Por seu lado, o endividamento decresceu em cerca de 2% no período em análise, passando de um valor 98 097 milhões de euros em junho de 2023 para 96 121 milhões de euros em junho de 2024 – o que corresponde a uma variação absoluta agregada negativa de cerca de 2 mil milhões de euros.

Relativamente ao desempenho financeiro do SEE, excluindo o setor da saúde, para as 90 empresas consideradas pode observar-se uma evolução positiva, face a junho de 2023, do *Return on Assets (RoA)*, que evoluiu de 0,56 pontos para 0,77 pontos percentuais em junho de 2024 – o que corresponde a uma variação agregada positiva de 0,21 pontos percentuais.



## Geração de Dados

Este capítulo explicita as decisões metodológicas adotadas, quer em termos de seleção das empresas, quer em termos de seleção e normalização dos indicadores financeiros.

### Empresas do SEE Analisadas

O presente Boletim apresenta estatísticas com base na informação constante no SiRIEF e no SISEE relativa ao Balanço e à Demonstração de Resultados das empresas do SEE. Foram recolhidos os dados disponíveis relativos a 30 de junho de 2023 e de 2024. Foram identificadas 141 empresas, das quais 13, listadas na tabela seguinte, apresentam dados em falta ou inconsistentes e foram excluídas por forma a favorecer a comparabilidade entre o segundo trimestre de 2023 e o segundo trimestre de 2024<sup>1,2</sup>.

**Tabela 1 – Identificação e Tratamento de Casos Particulares**

| Empresa                                                          | Ano em falta ou com erros |
|------------------------------------------------------------------|---------------------------|
| AdP Valor - Serviços Ambientais, SA                              | 2024                      |
| Caixa Gestão de Ativos, SGOIC, SA                                | 2023, 2024                |
| CGD PENSÕES - Sociedade Gestora de Fundos de Pensões, SA         | 2023, 2024                |
| ECOSAÚDE, SA                                                     | 2024                      |
| FRME, SGPS, SA                                                   | 2023, 2024                |
| Instituto Português de Oncologia de Lisboa Francisco Gentil, EPE | 2024                      |
| Polis Litoral Norte, SA (em liquidação)                          | 2024                      |
| Polis Litoral Ria Formosa, SA (em liquidação)                    | 2023, 2024                |
| SOFLUSA - Sociedade Fluvial de Transportes, SA                   | 2024                      |
| Unidade Local de Saúde Cova da Beira, EPE                        | 2024                      |
| Unidade Local de Saúde Região de Leiria, EPE                     | 2024                      |
| Unidade Local de Saúde Viseu Dão-Lafões, EPE                     | 2024                      |
| VianaPolis, SA                                                   | 2023, 2024                |

O presente Boletim apresenta assim informação estatística relativa a 128 empresas do SEE<sup>3</sup>. A larga maioria das empresas analisadas são, conforme evidenciado na tabela seguinte, empresas não financeiras, com particular destaque para as empresas associadas a atividades de saúde humana e apoio social, que representam aproximadamente 30% do total.

<sup>1</sup> No setor da saúde a preocupação prendeu-se com a consistência do reporte financeiro relativo ao segundo trimestre de 2024, pela razão apresentada anteriormente.

<sup>2</sup> No que toca a fluxos (e portanto, às Demonstrações de Resultados), os agregados do segundo trimestre devem ser entendidos como relativos aos 6 primeiros meses de cada ano (2023 e 2024).

<sup>3</sup> Ver Apêndice 1, onde estão listadas as empresas consideradas.

**Tabela 2 – Total de Empresas Consideradas na Análise por CAE**

| CAE – designação                                                                              | N.º |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| A - Agricultura, produção animal, caça, floresta e pesca                                      | 3   |
| C - Indústrias transformadoras                                                                | 5   |
| E - Captação, tratamento e distribuição de água; saneamento, gestão de resíduos e despoluição | 14  |
| F - Construção                                                                                | 2   |
| H - Transportes e armazenagem                                                                 | 15  |
| J - Atividades de informação e de comunicação                                                 | 5   |
| K - Atividades financeiras e de seguros                                                       | 11  |
| L - Atividades imobiliárias                                                                   | 9   |
| M - Atividades de consultoria, científicas, técnicas e similares                              | 10  |
| N - Atividades administrativas e dos serviços de apoio                                        | 4   |
| O - Administração Pública e Defesa; Segurança Social Obrigatória                              | 4   |
| P - Educação                                                                                  | 1   |
| Q - Atividades de saúde humana e apoio social                                                 | 38  |
| R - Atividades artísticas, de espetáculos, desportivas e recreativas                          | 6   |
| S - Outras atividades de serviços                                                             | 1   |
| Total                                                                                         | 128 |

Nota: A lista das empresas consideradas na análise consta no Apêndice 1.

### *Indicadores Financeiros*

Este Boletim apresenta estatísticas relativas a indicadores financeiros que decorrem do tratamento da informação do Balanço e da Demonstração de Resultados das empresas do SEE, que se deveu ao facto de as empresas financeiras e não financeiras utilizarem, como referido, sistemas contabilísticos de reporte distintos – IFRS, SNC, SNC-AP e NCA<sup>4</sup>. Note-se que a equivalência foi particularmente complexa no setor financeiro que reporta em NCA, por razões relacionadas com a própria natureza do negócio (de intermediação financeira) desenvolvido por estas empresas. Neste sentido, procedeu-se ao mapeamento das rubricas de cada sistema contabilístico às rubricas do Balanço e Demonstração de Resultados que constam nas tabelas seguintes<sup>5</sup>.

Embora se designe ‘Balanço Corrigido’ e ‘Demonstração de Resultados Corrigida’, é desde já importante notar que por ‘corrigido’ se entende, em larga medida, ‘normalizado’, salvo raras exceções elencadas de seguida:

- (i) do lado do Balanço, optou-se por expurgar as rubricas do passivo que não são puramente financeiras, isolando assim as decisões de financiamento (refletidas nas rubricas que compõem o ‘Capital Investido’) das decisões de investimento (refletidas nas rubricas que compõem o ‘Ativo Corrigido’). Esta operação altera a apresentação sem grandes implicações na análise subsequente. Aliás, como se verá na secção relativa ao desempenho financeiro, o agregado escolhido para capturar o total do

<sup>4</sup> Por exemplo, as empresas não financeiras (e algumas financeiras) utilizam um de três sistemas contabilísticos, IFRS, SNC e SNC-AP, sendo possível a mesma empresa alterar o sistema contabilístico de um exercício para o seguinte.

<sup>5</sup> Detalhes relativos ao mapeamento utilizado nos mais recentes relatórios anuais constam do Apêndice 2.



ativo é o 'Ativo' (contabilístico) e não o 'Ativo Corrigido' (financeiro). Ainda assim, a distinção entre 'Ativo' e 'Ativo Corrigido' é informativa;

**Tabela 3 – Composição do Balanço Corrigido**

| Identificação/cálculo | Rubrica                                                   |
|-----------------------|-----------------------------------------------------------|
| 1                     | Ativo Fixo Tangível                                       |
| 2                     | Outro Ativo Fixo                                          |
| 3=1+2                 | Ativo Fixo                                                |
| 4                     | Inventários                                               |
| 5                     | Contas a Receber Líquidas de Adiantamentos a Fornecedores |
| 6                     | Contas a Pagar Líquidas de Adiantamentos de Clientes      |
| 7                     | Caixa e Depósitos                                         |
| 8=4+5-6+7             | Capital Circulante Caixa e Depósitos                      |
| 9                     | Participações Financeiras e Outros Ativos Financeiros     |
| 10                    | Outros Ativos Correntes e Não Correntes                   |
| 11                    | Outros Passivos Não Financeiros Correntes e Não Correntes |
| 12=3+8+9+10-11        | Ativo Corrigido                                           |
| 13                    | Capital                                                   |
| 14                    | Reservas                                                  |
| 15                    | Resultado Líquido                                         |
| 16                    | Outras Rubricas de Capital                                |
| 17=13+14+15+16        | Capital Próprio                                           |
| 18                    | Financiamentos Obtidos Não Correntes                      |
| 19                    | Financiamentos Obtidos Correntes                          |
| 20=18+19              | Endividamento                                             |
| 21=17+20              | Capital Investido                                         |

Nota: Elaboração própria. Opta-se por expurgar o passivo não financeiro (deduzindo-o do Ativo) para separar as rubricas que refletem decisões de financiamento (Capital Próprio e Endividamento) das rubricas que refletem decisões de investimento (Ativo Corrigido). Por definição a diferença entre Ativo corrigido e Capital Investido é nula, tal como o é a diferença entre o Ativo e a soma do Capital Próprio e Passivo.

(ii) do lado da Demonstração de Resultados, optou-se por distinguir o Resultado Operacional do EBIT, fazendo corresponder a este último o resultado antes de gastos de financiamento e IRC. Desta opção surge uma rubrica de natureza residual, designada 'Resultado Não Corrente', que agrega todos os proveitos e despesas que, simultaneamente, não são operacionais, não são 'Gastos de Financiamento' nem são 'IRC'.

**Tabela 4 – Composição da Demonstração de Resultados Corrigida**

| Identificação/cálculo | Rubrica                               |
|-----------------------|---------------------------------------|
| 1                     | Volume de Negócios                    |
| 2                     | Outros Rendimentos Operacionais       |
| 3=1+2                 | Total de Rendimentos Operacionais     |
| 4                     | Custo das Mercadorias Vendidas        |
| 5                     | Fornecimentos e Serviços Externos     |
| 6                     | Gastos com Pessoal                    |
| 7                     | Amortizações e Depreciações           |
| 8                     | Outros Gastos Líquidos                |
| 9=4+5+6+7+8           | Total de Gastos Operacionais          |
| <b>10=3-9</b>         | <b>Resultado Operacional Estimado</b> |
| 11 <sup>[1]</sup>     | Resultado Não Corrente                |
| 12=10+11              | EBIT                                  |
| 13                    | Gastos de Financiamento               |
| 14=12-13              | RAI                                   |
| 15                    | IRC                                   |
| 16=14-15              | RL                                    |

Notas: Elaboração própria.

<sup>[1]</sup> Considera-se Resultado Não Corrente o resultado agregado de todos os rendimentos e gastos que, simultaneamente, não são operacionais, nem são gastos de financiamento nem IRC. Trata-se, portanto de uma rubrica de natureza residual. Note-se que o EBITDA corresponderá à soma do Resultado Operacional Estimado com as Amortizações e Depreciações.

## ANÁLISE DA SITUAÇÃO ECONÓMICO-FINANCEIRA

Nesta secção é feita a análise com os valores agregados por sector de atividade. São também apresentados valores para as dez empresas com evolução mais favorável (“*TOP 10*”) e para as dez empresas com evolução mais desfavorável (“*Bottom 10*”). As comparações são feitas a preços correntes, portanto tomando variações de quantidades e de preços.

Conforme notado anteriormente, o presente Boletim – assim como os demais boletins relativos ao ano 2024 – apresenta uma limitação adicional relativamente aos mais recentes boletins trimestrais do SEE. Trata-se da impossibilidade de proceder a análises comparativas (entre o trimestre de 2024 e o trimestre de 2023) para as empresas do setor da saúde (CAE Q), devido ao processo de criação das Unidades Locais de Saúde realizado em 2024. Assim, a análise dos valores relativos ao segundo trimestre de 2024 respeitam 128 empresas do SEE; enquanto, a análise da evolução (diferenças entre trimestres) exclui as empresas do setor da saúde, respeitando as demais 90 empresas.

### *Da Demonstração de Resultados*

A análise desenvolvida nesta secção foca-se na variação de fluxos com a natureza de rendimentos e gastos e, portanto, com incidência nas rubricas da Demonstração de Resultados de junho de 2023 e da Demonstração de Resultados de junho de 2024<sup>6</sup>.

#### Resultado Líquido

##### 1. Global (excluindo empresas do setor da saúde):

Globalmente, as empresas do SEE tiveram, nos primeiros seis meses de 2024, uma evolução muito positiva face a igual período do ano 2023. Para o conjunto das 90 empresas consideradas, o agregado dos resultados líquidos passou de cerca de 809 milhões de euros para cerca de 1,2 mil milhões de euros – o que corresponde a uma variação agregada positiva de cerca de 358 milhões de euros (44%).

##### 2. Setorial (excluindo empresas do setor da saúde):

Da desagregação setorial destaca-se o seguinte:

- i) Uma parte significativa dos setores de atividade apresentaram variações negativas, eventualmente devido a questões conjunturais de ajustamento;
- ii) Dos setores que evoluíram positivamente destaca-se: o das atividades financeiras e de seguros (CAE K) que apresenta uma variação positiva do resultado líquido em cerca de 281 milhões de euros; e o das atividades de transporte e armazenagem (CAE H) que apresenta uma variação positiva do resultado líquido em cerca de 67 milhões de euros;

---

<sup>6</sup> Conforme notado anteriormente, no que toca a fluxos (e, portanto, dados relativos às Demonstrações de Resultados), os agregados do segundo trimestre devem ser entendidos como dados relativos aos seis primeiros meses de cada ano (2023 e 2024).



- iii) Só dois setores apresentam resultado líquido negativo em ambos os períodos em análise (primeiros seis meses de 2023 e 2024): CAE M (atividades de consultoria, científicas, técnicas e similares); e CAE S (outras atividades de serviços, que engloba apenas a Agência para o Investimento e Comércio Externo de Portugal, EPE).

3. Empresas limite (excluindo empresas do setor da saúde):

A desagregação ao nível empresarial corrobora em parte os resultados setoriais, permitindo identificar que, em termos de variação do resultado líquido:

- i) O “*TOP 10*” é liderado pela CGD;
- ii) Destaca-se a presença de três empresas do setor dos transportes e armazenagem (CAE H) no “*TOP 10*”, particularmente a IP e a Metro do Porto no “*TOP 3*”;
- iii) O “*Bottom 10*” é liderado pela CP, seguida da EDIA e NAV;
- iv) Destaca-se a presença de cinco empresas do setor dos transportes e armazenagem (CAE H) no “*Bottom 10*”.

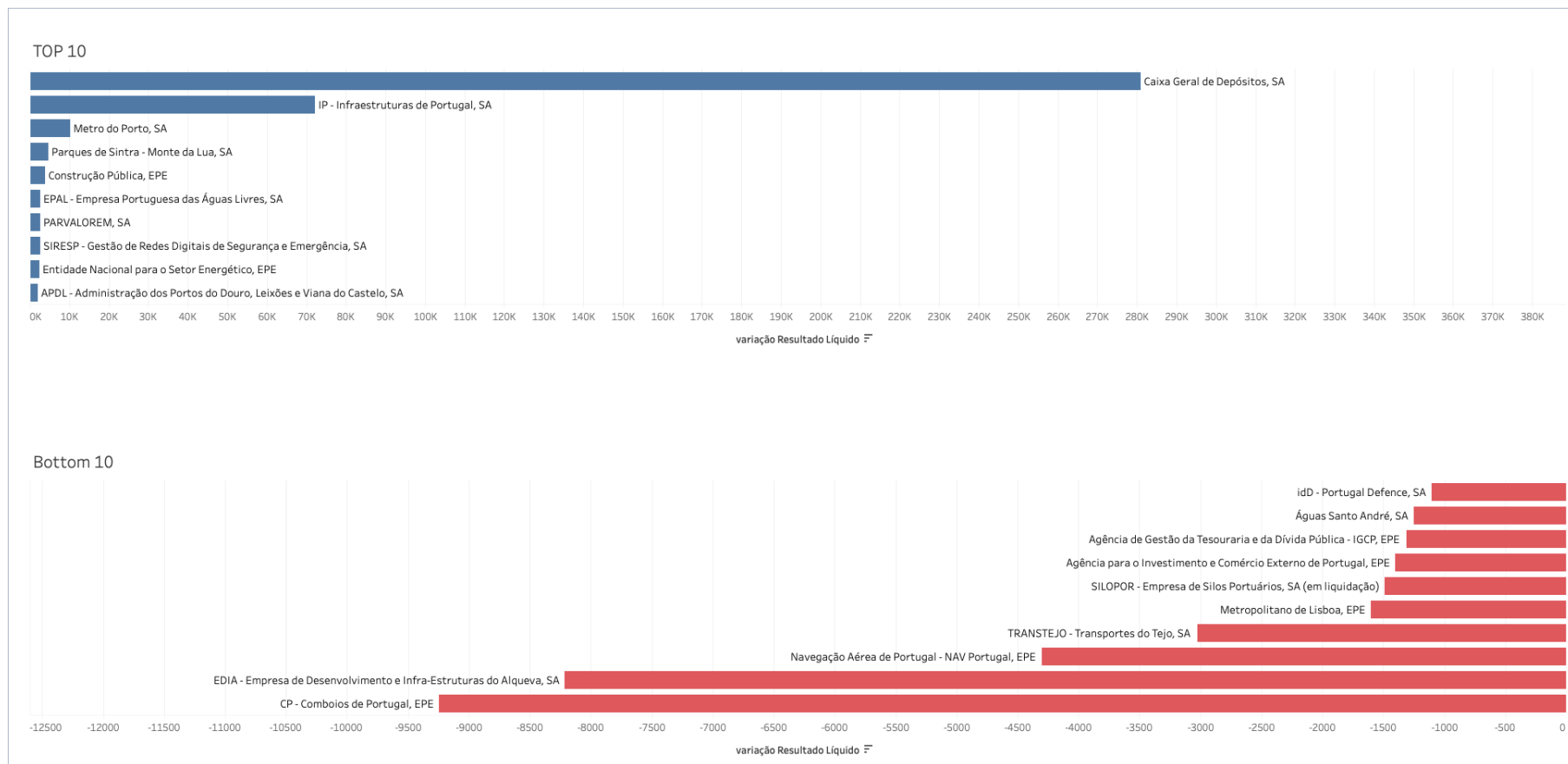


Tabela 5 – Resultado Líquido por CAE

| CAE – designação                                                                              | 2023T2<br>[1]         | 2024T2<br>[2]         | Variação<br>absoluta<br>[3]=[2]-[1] | Variação<br>relativa<br>[4]=[3]/[1] | Variação<br>relativa<br>corrigida<br>[5]=[3]/ [1] |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------|
|                                                                                               | 10 <sup>3</sup> euros | 10 <sup>3</sup> euros | 10 <sup>3</sup> euros               | %                                   | %                                                 |
| A - Agricultura, produção animal, caça, floresta e pesca                                      | 486                   | -558                  | -1 043                              | -215                                | -215                                              |
| C - Indústrias transformadoras                                                                | 13 228                | 12 731                | -497                                | -4                                  | -4                                                |
| E - Captação, tratamento e distribuição de água; saneamento, gestão de resíduos e despoluição | 40 132                | 33 484                | -6 648                              | -17                                 | -17                                               |
| F - Construção                                                                                | 130                   | 126                   | -4                                  | -3                                  | -3                                                |
| H - Transportes e armazenagem                                                                 | -13 965               | 53 495                | 67 460                              | -483                                | 483                                               |
| J - Atividades de informação e de comunicação                                                 | 443                   | 2 206                 | 1 763                               | 398                                 | 398                                               |
| K - Atividades financeiras e de seguros                                                       | 721 228               | 1 002 687             | 281 460                             | 39                                  | 39                                                |
| L - Atividades imobiliárias                                                                   | 23 347                | 25 032                | 1 684                               | 7                                   | 7                                                 |
| M - Atividades de consultoria, científicas, técnicas e similares                              | -32 335               | -28 726               | 3 609                               | -11                                 | 11                                                |
| N - Atividades administrativas e dos serviços de apoio                                        | 1 673                 | 1 136                 | -537                                | -32                                 | -32                                               |
| O - Administração Pública e Defesa; Segurança Social Obrigatória                              | 55 850                | 61 928                | 6 078                               | 11                                  | 11                                                |
| P - Educação                                                                                  | 266                   | 708                   | 442                                 | 166                                 | 166                                               |
| R - Atividades artísticas, de espetáculos, desportivas e recreativas                          | 6 528                 | 12 502                | 5 974                               | 92                                  | 92                                                |
| S - Outras atividades de serviços                                                             | -7 986                | -9 388                | -1 403                              | 18                                  | -18                                               |
| <b>Subtotal</b>                                                                               | <b>809 025</b>        | <b>1 167 363</b>      | <b>358 338</b>                      | <b>44</b>                           | <b>44</b>                                         |
| Q - Atividades de saúde humana e apoio social                                                 | -                     | -569 591              | -                                   | -                                   | -                                                 |
| <b>Total</b>                                                                                  | <b>-</b>              | <b>597 773</b>        | <b>-</b>                            | <b>-</b>                            | <b>-</b>                                          |

Fonte: SIREF e SISEE.

Nota: Opta-se por apresentar uma coluna relativa a 'Variação relativa corrigida', por forma a facilitar a leitura dos dados para os quais os agregados relativos ao ano base sejam negativos.

**Figura 2 – Variação Absoluta do Resultado Líquido por Empresa**

Fonte: SiRIEF e SISEE.

Notas: Diferença entre o valor relativo ao segundo trimestre de 2023 e o valor relativo ao segundo trimestre de 2024. Exclui empresas do setor da saúde (CAE Q). Valores base em milhares de euros. Sempre que aplicável, escala 'K' corresponde a milhões de euros e escala 'M' corresponde a milhares de milhões de euros.

## Resultado Operacional

### 1. Global (excluindo empresas do setor da saúde):

A evolução favorável em termos de resultado líquido é acompanhada por uma evolução também positiva do resultado operacional face a junho de 2023. Para o conjunto das 90 empresas consideradas, o agregado dos resultados operacionais passou de cerca de 1,4 mil milhões de euros para cerca de 1,6 mil milhões de euros – o que corresponde a uma variação agregada positiva de cerca de 209 milhões de euros (15%). As diferenças observadas em cada um dos anos entre o resultado operacional e o resultado líquido devem-se à combinação de três rubricas: resultado não corrente, gastos de financiamento e IRC. Assim, globalmente, observa-se que a variação positiva do resultado operacional de 209 milhões de euros é acompanhada por:

- i) Uma variação positiva do Resultado Não Corrente de 212 milhões de euros;
- ii) Uma variação negativa dos Gastos de Financiamento de cerca de 24 milhões de euros; e de
- iii) Uma variação positiva do IRC de cerca de 86 milhões de euros.

### 2. Setorial (excluindo empresas do setor da saúde):

A desagregação setorial permite concluir que:

- i) Tal como em 2023, grande parte dos setores de atividade apresentaram resultados operacionais positivos em 2024, persistindo três setores com resultados operacionais negativos em ambos os períodos em análise: CAE A (agricultura, produção animal, caça, floresta e pesca); CAE M (atividades de consultoria, científicas, técnicas e similares); e CAE S (outras atividades de serviços);
- ii) Em linha com o exposto relativamente ao resultado líquido, alguns setores apresentaram uma evolução negativa do resultado operacional;
- iii) Por seu lado, os restantes setores apresentam evolução positiva do resultado operacional, com destaque para: o setor com CAE K (atividades financeiras e de seguros) que apresenta uma variação positiva do resultado operacional em cerca de 153 milhões de euros; e o setor com CAE H (transportes e armazenagem) que apresenta uma variação positiva do resultado operacional em cerca de 34 milhões de euros.

### 3. Empresas limite (excluindo empresas do setor da saúde):

O *ranking* empresarial da variação do resultado operacional não é substancialmente diferente do *ranking* empresarial da variação do resultado líquido, sendo de registar:



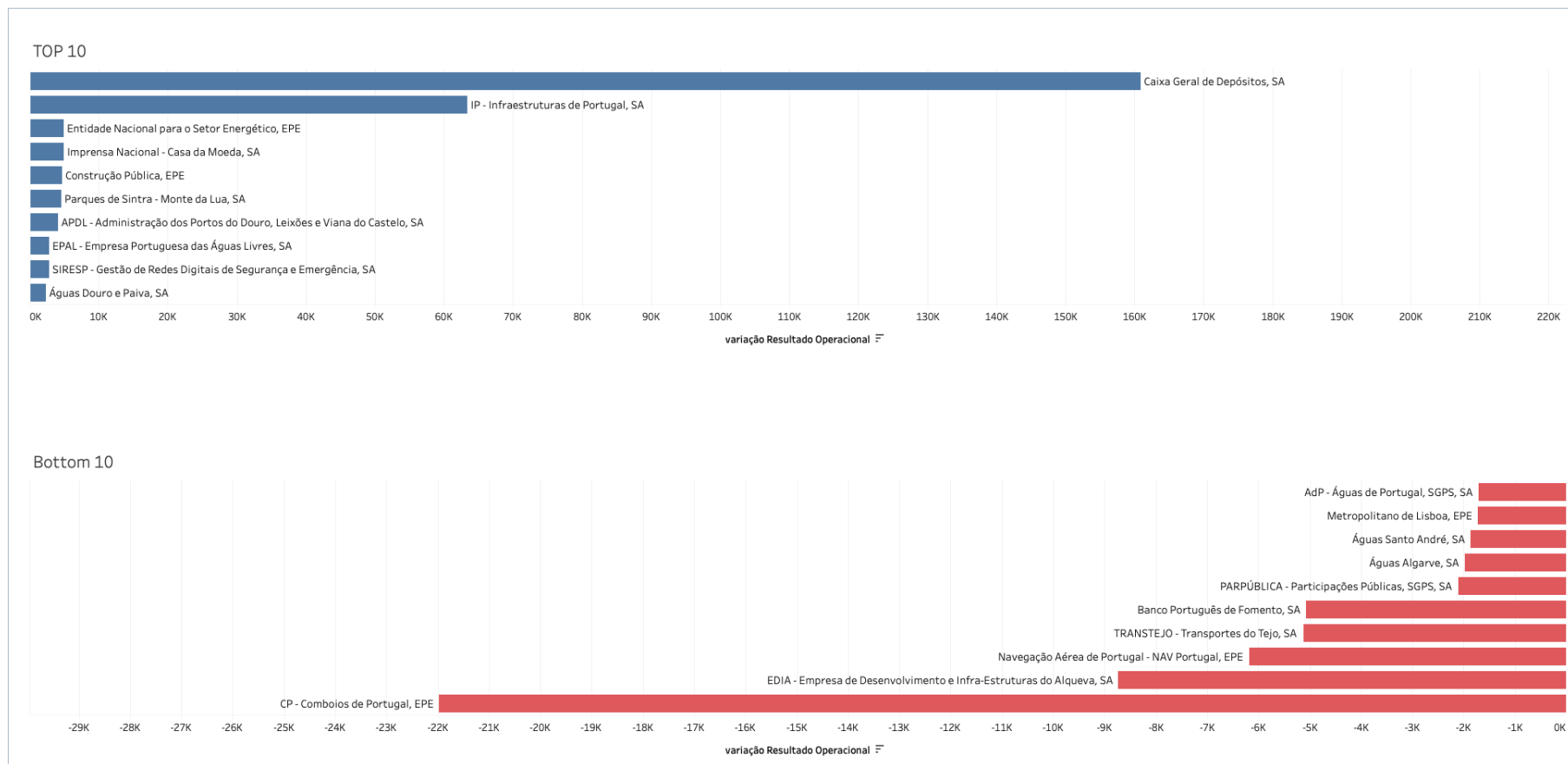
- i) Oito das empresas que compõem “TOP 10” em termos de variação do resultado líquido integram o “TOP 10” em termos de variação do resultado operacional, destacando-se o surgimento da INCM, em quarto lugar no *ranking* relativo ao resultado operacional;
- ii) Da comparação dos “Bottom 5” resulta regularidade similar, com a exceção da entrada do Banco Português de Fomento por saída do Metropolitano de Lisboa.

**Tabela 6 – Resultado Operacional por CAE**

| CAE – designação                                                                              | 2023T2<br>[1]         | 2024T2<br>[2]         | Variação<br>absoluta<br>[3]=[2]-[1] | Variação<br>relativa<br>[4]=[3]/[1] | Variação<br>relativa<br>corrigida<br>[5]=[3]/[1] |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------------------|
|                                                                                               | 10 <sup>3</sup> euros | 10 <sup>3</sup> euros | 10 <sup>3</sup> euros               | %                                   | %                                                |
| A - Agricultura, produção animal, caça, floresta e pesca                                      | -329                  | -766                  | -437                                | 133                                 | -133                                             |
| C - Indústrias transformadoras                                                                | 14 285                | 18 761                | 4 476                               | 31                                  | 31                                               |
| E - Captação, tratamento e distribuição de água; saneamento, gestão de resíduos e despoluição | 69 039                | 68 754                | -285                                | 0                                   | 0                                                |
| F - Construção                                                                                | 130                   | 128                   | -2                                  | -2                                  | -2                                               |
| H - Transportes e armazenagem                                                                 | 120 106               | 154 243               | 34 137                              | 28                                  | 28                                               |
| J - Atividades de informação e de comunicação                                                 | 2 975                 | 5 193                 | 2 218                               | 75                                  | 75                                               |
| K - Atividades financeiras e de seguros                                                       | 1 121 053             | 1 274 028             | 152 975                             | 14                                  | 14                                               |
| L - Atividades imobiliárias                                                                   | 31 311                | 32 917                | 1 606                               | 5                                   | 5                                                |
| M - Atividades de consultoria, científicas, técnicas e similares                              | -2 774                | -2 548                | 226                                 | -8                                  | 8                                                |
| N - Atividades administrativas e dos serviços de apoio                                        | 2 830                 | 2 729                 | -101                                | -4                                  | -4                                               |
| O - Administração Pública e Defesa; Segurança Social Obrigatória                              | 67 578                | 76 759                | 9 181                               | 14                                  | 14                                               |
| P - Educação                                                                                  | 266                   | 707                   | 441                                 | 166                                 | 166                                              |
| R - Atividades artísticas, de espetáculos, desportivas e recreativas                          | 6 853                 | 12 665                | 5 812                               | 85                                  | 85                                               |
| S - Outras atividades de serviços                                                             | -8 039                | -9 662                | -1 622                              | 20                                  | -20                                              |
| <b>Subtotal</b>                                                                               | <b>1 425 284</b>      | <b>1 633 908</b>      | <b>208 623</b>                      | <b>15</b>                           | <b>15</b>                                        |
| Q - Atividades de saúde humana e apoio social                                                 | -                     | -567 712              | -                                   | -                                   | -                                                |
| <b>Total</b>                                                                                  | <b>-</b>              | <b>1 066 196</b>      | <b>-</b>                            | <b>-</b>                            | <b>-</b>                                         |

Fonte: SÍRIEF e SÍSEE.

Nota: Opta-se por apresentar uma coluna relativa a ‘Variação relativa corrigida’, de acordo com o formulado, por forma a facilitar a leitura dos dados para os quais os agregados relativos ao ano base sejam negativos.

**Figura 3 – Variação Absoluta do Resultado Operacional por Empresa**

Fonte: SiRIEF e SISEE.

Notas: Diferença entre o valor relativo ao segundo trimestre de 2023 e o valor relativo ao segundo trimestre de 2024. Exclui empresas do setor da saúde (CAE Q). Valores base em milhares de euros. Sempre que aplicável, escala 'K' corresponde a milhares de euros e escala 'M' corresponde a milhares de milhões de euros.

## Volume de Negócios

### 1. Global (excluindo empresas do setor da saúde):

O sentido de evolução das rubricas de ‘Resultado’ é similar ao das rubricas de ‘Rendimentos’. A este respeito, globalmente as empresas do SEE tiveram uma evolução muito positiva face ao segundo trimestre de 2023. Para o conjunto das empresas consideradas, o agregado do volume de negócios cresceu cerca de 22%, passando de cerca de 3 541 milhões de euros para cerca de 4 313 milhões de euros – o que corresponde a uma variação agregada positiva de cerca de 772 milhões de euros.

### 2. Setorial (excluindo empresas do setor da saúde):

A desagregação setorial permite concluir que:

- i) Apenas quatro setores de atividade apresentaram variações negativas do volume de negócios, todos com variações marginais, com pouca expressão no universo do SEE;
- ii) Relativamente aos restantes setores – que apresentaram variações positivas do volume de negócios – é particularmente expressivo o acréscimo de cerca de 625 milhões de euros das atividades financeiras e de seguros (CAE K).

### 3. Empresas limite (excluindo empresas do setor da saúde):

A desagregação empresarial permite identificar que, em termos de variação do volume de negócios:

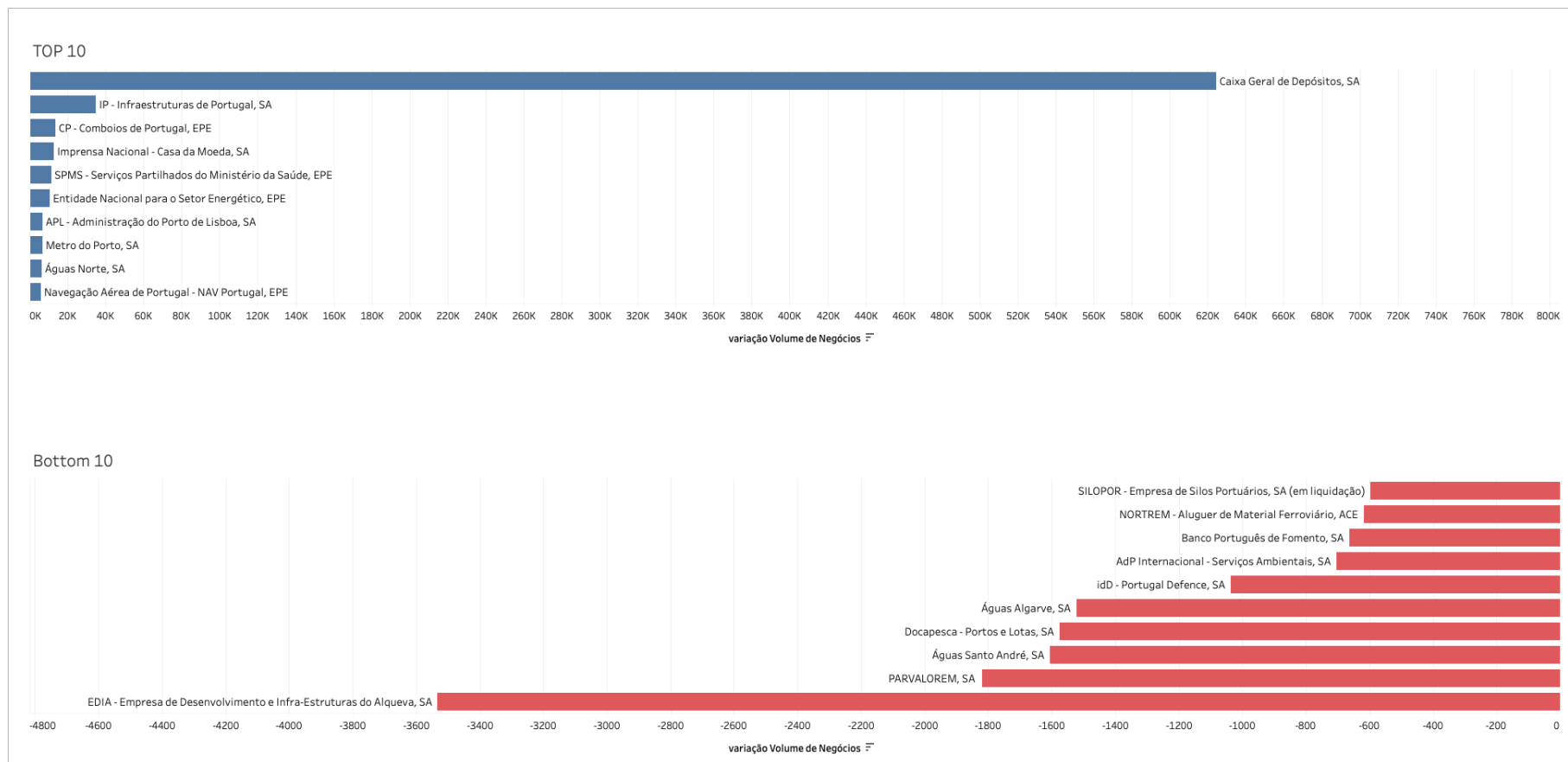
- i) A CGD foi a empresa do SEE com maior acréscimo no volume de negócios, seguida da IP e da CP;
- ii) Ainda relativamente ao “*TOP 10*”, o *ranking* é dominado por empresas do setor dos transportes e armazenagem;
- iii) Por seu lado, o “*Bottom 10*” apresenta maior dispersão setorial, registando-se 3 empresas do setor das águas no “*Bottom 5*” – das quais se destaca a EDIA a liderar o “*Bottom 10*”.



Tabela 7 – Volume de Negócios por CAE

| CAE – designação                                                                              | 2023T2<br>[1]         | 2024T2<br>[2]         | Variação<br>absoluta<br>[3]=[2]-[1] | Variação<br>relativa<br>[4]=[3]/[1] |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
|                                                                                               | 10 <sup>3</sup> euros | 10 <sup>3</sup> euros | 10 <sup>3</sup> euros               | %                                   |
| A - Agricultura, produção animal, caça, floresta e pesca                                      | 15 816                | 14 447                | -1 369                              | -9                                  |
| C - Indústrias transformadoras                                                                | 70 764                | 83 497                | 12 734                              | 18                                  |
| E - Captação, tratamento e distribuição de água; saneamento, gestão de resíduos e despoluição | 424 350               | 440 774               | 16 424                              | 4                                   |
| F - Construção                                                                                | 1 352                 | 1 385                 | 33                                  | 2                                   |
| H - Transportes e armazenagem                                                                 | 1 058 376             | 1 137 865             | 79 489                              | 8                                   |
| J - Atividades de informação e de comunicação                                                 | 138 300               | 146 772               | 8 472                               | 6                                   |
| K - Atividades financeiras e de seguros                                                       | 1 616 013             | 2 241 152             | 625 139                             | 39                                  |
| L - Atividades imobiliárias                                                                   | 43 721                | 46 690                | 2 969                               | 7                                   |
| M - Atividades de consultoria, científicas, técnicas e similares                              | 10 138                | 8 550                 | -1 588                              | -16                                 |
| N - Atividades administrativas e dos serviços de apoio                                        | 4 896                 | 4 279                 | -617                                | -13                                 |
| O - Administração Pública e Defesa; Segurança Social Obrigatória                              | 131 781               | 154 896               | 23 114                              | 18                                  |
| P - Educação                                                                                  | 743                   | 1 375                 | 632                                 | 85                                  |
| R - Atividades artísticas, de espetáculos, desportivas e recreativas                          | 19 209                | 26 042                | 6 832                               | 36                                  |
| S - Outras atividades de serviços                                                             | 5 500                 | 5 500                 | -0                                  | 0                                   |
| <b>Subtotal</b>                                                                               | <b>3 540 960</b>      | <b>4 313 224</b>      | <b>772 264</b>                      | <b>22</b>                           |
| Q - Atividades de saúde humana e apoio social                                                 | -                     | 5 519 241             | -                                   | -                                   |
| <b>Total</b>                                                                                  | <b>-</b>              | <b>9 832 465</b>      | <b>-</b>                            | <b>-</b>                            |

Fonte: SiRIEF e SISEE.

**Figura 4 – Variação Absoluta do Volume de Negócios por Empresa**

Fonte: SiRIEF e SISEE.

Notas: Diferença entre o valor relativo ao segundo trimestre de 2023 e o valor relativo ao segundo trimestre de 2024. Exclui empresas do setor da saúde (CAE Q). Valores base em milhares de euros. Sempre que aplicável, escala 'K' corresponde a milhões de euros e escala 'M' corresponde a milhares de milhões de euros.

## Gastos Operacionais

### 1. Global (excluindo empresas do setor da saúde):

Globalmente, o conjunto das empresas consideradas apresenta um acréscimo de cerca de 25% nos custos operacionais face igual período de 2023, passando de um valor de cerca de 2,4 mil milhões de euros para um valor de cerca de 3 mil milhões de euros – a que corresponde a uma variação agregada de cerca de 594 milhões de euros.

### 2. Setorial (excluindo empresas do setor da saúde):

A desagregação setorial permite concluir que:

- i) Apenas três setores de atividade apresentam reduções dos gastos operacionais;
- ii) Relativamente aos setores que apresentaram variações positivas dos gastos, é particularmente expressivo o acréscimo observado nas atividades financeiras e de seguros (CAE K).

### 3. Empresas limite (excluindo empresas do setor da saúde):

A desagregação empresarial permite identificar que, em termos de variação dos gastos operacionais:

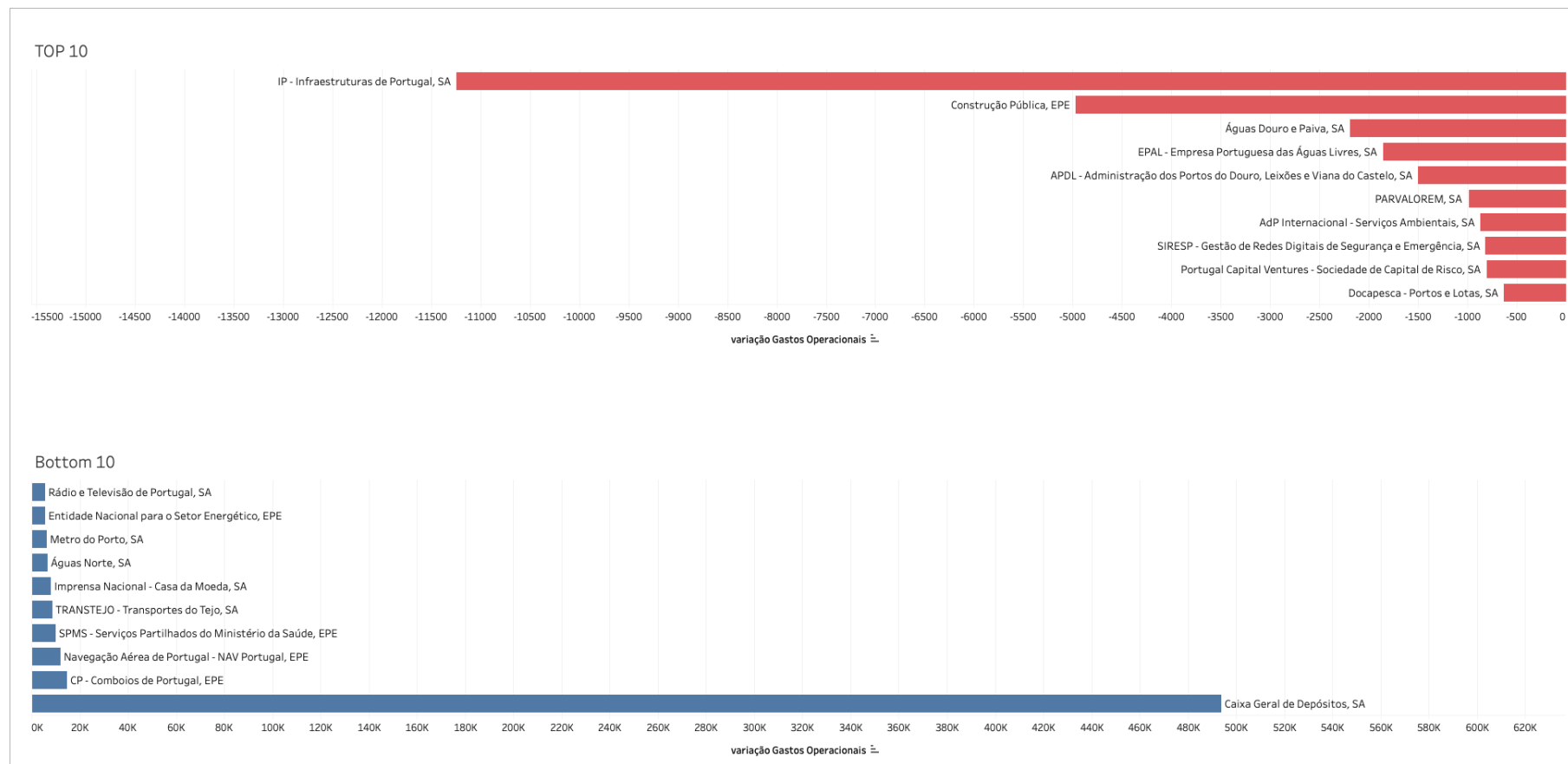
- i) A CGD, a CP e a NAV registaram o maior acréscimo nos gastos operacionais;
- ii) Por seu lado, a IP, a Construção Pública e a Águas Douro e Paiva registaram o maior decréscimo nos gastos operacionais;
- iii) Conforme expectável, existe correlação entre gastos operacionais e volume de negócios, observável pela comparação dos *rankings* correspondentes: nove empresas presentes no “*Bottom 10*” relativo aos gastos operacionais constam do *ranking* “*TOP 10*” relativo ao volume de negócios;
- iv) Note-se ainda que a IP faz parte do “*TOP 10*” de ambos os *rankings* (volume de negócios e gastos operacionais).



Tabela 8 – Gastos Operacionais por CAE

| CAE – designação                                                                              | 2023T2<br>[1]         | 2024T2<br>[2]         | Variação<br>absoluta<br>[3]=[2]-[1] | Variação<br>relativa<br>[4]=[3]/[1] |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
|                                                                                               | 10 <sup>3</sup> euros | 10 <sup>3</sup> euros | 10 <sup>3</sup> euros               | %                                   |
| A - Agricultura, produção animal, caça, floresta e pesca                                      | 17 304                | 16 523                | -782                                | -5                                  |
| C - Indústrias transformadoras                                                                | 57 499                | 65 878                | 8 379                               | 15                                  |
| E - Captação, tratamento e distribuição de água; saneamento, gestão de resíduos e despoluição | 355 755               | 372 924               | 17 168                              | 5                                   |
| F - Construção                                                                                | 1 222                 | 1 257                 | 35                                  | 3                                   |
| H - Transportes e armazenagem                                                                 | 1 046 888             | 1 090 161             | 43 274                              | 4                                   |
| J - Atividades de informação e de comunicação                                                 | 135 611               | 141 826               | 6 215                               | 5                                   |
| K - Atividades financeiras e de seguros                                                       | 635 936               | 1 137 979             | 502 043                             | 79                                  |
| L - Atividades imobiliárias                                                                   | 12 410                | 13 774                | 1 364                               | 11                                  |
| M - Atividades de consultoria, científicas, técnicas e similares                              | 13 611                | 11 550                | -2 061                              | -15                                 |
| N - Atividades administrativas e dos serviços de apoio                                        | 2 066                 | 1 550                 | -516                                | -25                                 |
| O - Administração Pública e Defesa; Segurança Social Obrigatória                              | 82 606                | 96 121                | 13 515                              | 16                                  |
| P - Educação                                                                                  | 477                   | 668                   | 191                                 | 40                                  |
| R - Atividades artísticas, de espetáculos, desportivas e recreativas                          | 28 123                | 31 793                | 3 670                               | 13                                  |
| S - Outras atividades de serviços                                                             | 13 540                | 15 162                | 1 622                               | 12                                  |
| <b>Subtotal</b>                                                                               | <b>2 403 048</b>      | <b>2 997 165</b>      | <b>594 117</b>                      | <b>25</b>                           |
| Q - Atividades de saúde humana e apoio social                                                 | -                     | 6 094 731             | -                                   | -                                   |
| <b>Total</b>                                                                                  | <b>-</b>              | <b>9 091 897</b>      | <b>-</b>                            | <b>-</b>                            |

Fonte: SiRIEF e SISEE.

**Figura 5 – Variação Absoluta dos Gastos Operacionais por Empresa**

Fonte: SiRIEF e SISEE.

Notas: Diferença entre o valor relativo ao segundo trimestre de 2023 e o valor relativo ao segundo trimestre de 2024. Exclui empresas do setor da saúde (CAE Q). Valores base em milhares de euros. Sempre que aplicável, escala 'K' corresponde a milhares de euros e escala 'M' corresponde a milhares de milhões de euros.

## Do Balanço

A análise desenvolvida nesta secção foca-se na variação de *stocks* dos principais agregados relativos à situação patrimonial das empresas e, portanto, com incidência nas rubricas do Balanço de junho de 2023 e do Balanço de junho de 2024.

### Ativo

#### 1. Global (excluindo empresas do setor da saúde):

Globalmente, as 90 empresas do SEE tiveram, face a junho de 2023, um acréscimo de cerca de 5% do valor total dos ativos contabilísticos, passando de um valor 143 995 milhões de euros para 151 343 milhões de euros – o que corresponde a uma variação agregada positiva de cerca de 7,3 mil milhões de euros. Por sua vez, o Ativo Corrigido – definido como ativo contabilístico líquido de contas a pagar, isto é, líquido de passivos não financeiros – teve também uma variação percentual positiva de 6%, evoluindo de um valor de 123 978 milhões de euros para 131 317 milhões de euros – o que corresponde a uma variação agregada positiva de cerca de 7,3 mil milhões de euros.

#### 2. Setorial (excluindo empresas do setor da saúde):

A desagregação setorial permite concluir que:

- i) A variação agregada é largamente explicada pela evolução do setor das atividades financeiras e de seguros (CAE K) e pelo setor de transportes e armazenagem (CAE H);
- ii) Quando corrigido o Balanço, os resultados são ligeiramente distintos, evidenciando a evolução dos passivos não financeiros.

#### 3. Empresas limite (excluindo empresas do setor da saúde):

A desagregação empresarial permite identificar que, em termos de variação do ativo corrigido:

- i) A CGD regista o maior acréscimo de ativos contabilísticos, seguida da IP, PARPÚBLICA, ESTAMO e CP;
- ii) A PARVALOREM lidera o “*Bottom 10*”, seguida da Construção Pública e NAV;
- iii) Regista-se ainda que seis empresas do “*TOP 10*” são do setor de transportes e armazenagem enquanto cinco empresas do “*Bottom 10*” são do setor das águas.

Quando comparado o *ranking* do ativo corrigido com o *ranking* do ativo contabilístico surgem resultados interessantes, explicáveis – porque por construção – pela evolução das contas a pagar. Em particular, regista-se que nenhuma empresa consta simultaneamente:



- i) No "TOP 10" do ativo contabilístico e no "Bottom 10" do ativo corrigido;
- ii) No "Bottom 10" do ativo contabilístico e no "TOP 10" do ativo corrigido.

Note-se que uma das vantagens de se analisar o ativo corrigido é isolar as fontes de financiamento puras de outras responsabilidades não financeiras, por forma a que o ativo corrigido igualará a soma do endividamento com o capital próprio – a que designamos 'Capital Investido'.

**Tabela 9 – Ativo por CAE**

| CAE – designação                                                                              | 2023T2<br>[1]         | 2024T2<br>[2]         | Variação<br>absoluta<br>[3]=[2]-[1] | Variação<br>relativa<br>[4]=[3]/[1] |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
|                                                                                               | 10 <sup>3</sup> euros | 10 <sup>3</sup> euros | 10 <sup>3</sup> euros               | %                                   |
| A - Agricultura, produção animal, caça, floresta e pesca                                      | 160 499               | 167 186               | 160 499                             | 4                                   |
| C - Indústrias transformadoras                                                                | 403 431               | 469 476               | 403 431                             | 16                                  |
| E - Captação, tratamento e distribuição de água; saneamento, gestão de resíduos e despoluição | 6 949 063             | 6 959 532             | 6 949 063                           | 0                                   |
| F - Construção                                                                                | 11 275                | 11 449                | 11 275                              | 2                                   |
| H - Transportes e armazenagem                                                                 | 40 874 535            | 42 385 790            | 40 874 535                          | 4                                   |
| J - Atividades de informação e de comunicação                                                 | 364 166               | 368 643               | 364 166                             | 1                                   |
| K - Atividades financeiras e de seguros                                                       | 89 276 007            | 94 873 978            | 89 276 007                          | 6                                   |
| L - Atividades imobiliárias                                                                   | 1 627 698             | 1 877 411             | 1 627 698                           | 15                                  |
| M - Atividades de consultoria, científicas, técnicas e similares                              | 887 203               | 783 653               | 887 203                             | -12                                 |
| N - Atividades administrativas e dos serviços de apoio                                        | 100 718               | 114 895               | 100 718                             | 14                                  |
| O - Administração Pública e Defesa; Segurança Social Obrigatória                              | 2 978 368             | 2 967 178             | 2 978 368                           | 0                                   |
| P - Educação                                                                                  | 2 027                 | 3 373                 | 2 027                               | 66                                  |
| R - Atividades artísticas, de espetáculos, desportivas e recreativas                          | 113 346               | 128 923               | 15 577                              | 14                                  |
| S - Outras atividades de serviços                                                             | 246 499               | 231 750               | -14 749                             | -6                                  |
| <b>Subtotal</b>                                                                               | <b>143 994 835</b>    | <b>151 343 237</b>    | <b>7 348 402</b>                    | <b>5</b>                            |
| Q - Atividades de saúde humana e apoio social                                                 | -                     | 10 391 515            | -                                   | -                                   |
| <b>Total</b>                                                                                  | <b>-</b>              | <b>161 734 752</b>    | <b>-</b>                            | <b>-</b>                            |

Fonte: SiRIEF e SISEE.

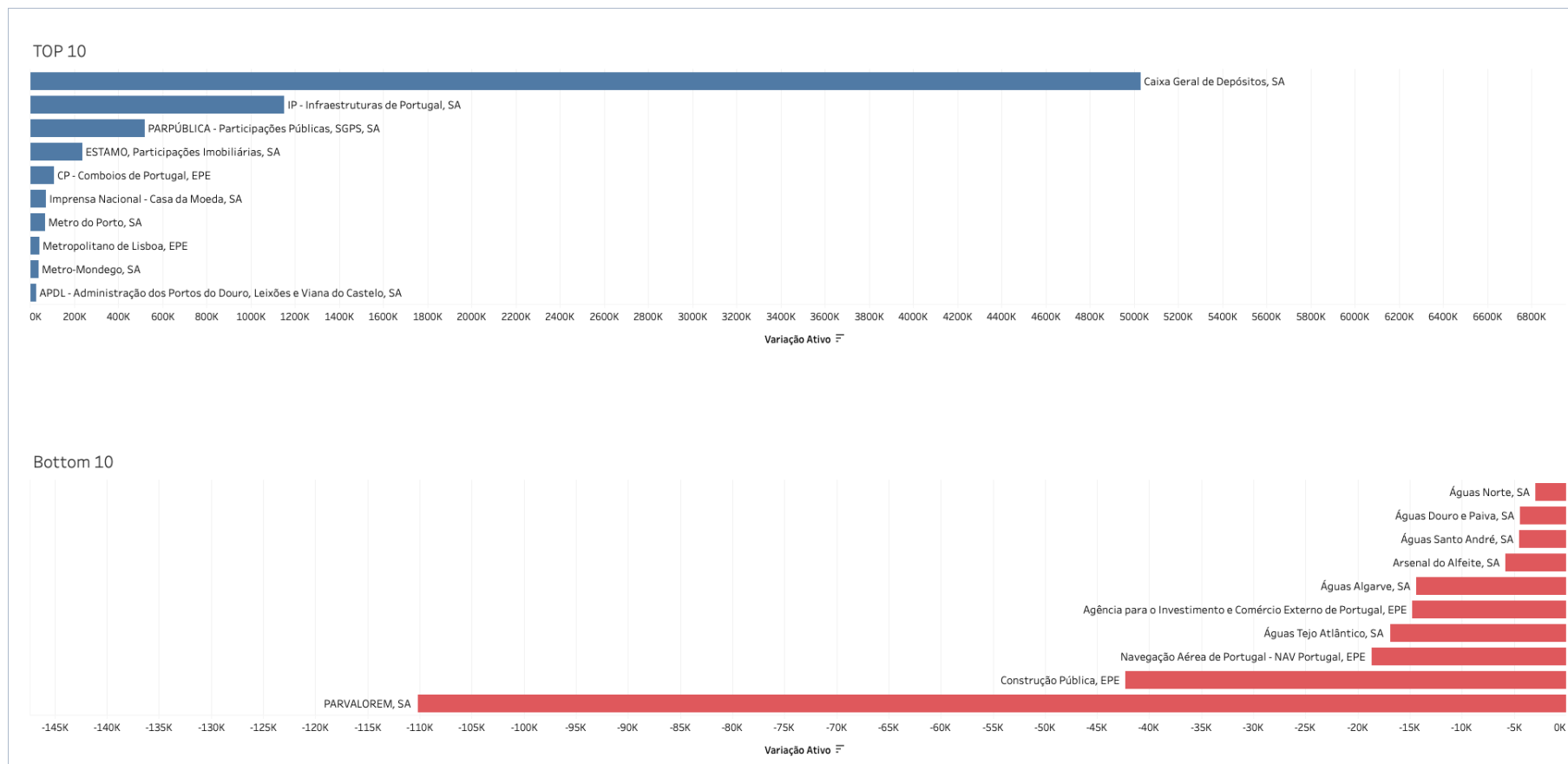


Tabela 10 – Ativo Corrigido por CAE

| CAE – designação                                                                              | 2023T2<br>[1]         | 2024T2<br>[2]         | Variação<br>absoluta<br>[3]=[2]-[1] | Variação<br>relativa<br>[4]=[3]/[1] | Variação<br>relativa<br>corrigida<br>[5]=[3]/ [1] |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------|
|                                                                                               | 10 <sup>3</sup> euros | 10 <sup>3</sup> euros | 10 <sup>3</sup> euros               | %                                   | %                                                 |
| A - Agricultura, produção animal, caça, floresta e pesca                                      | 126 550               | 131 825               | 5 275                               | 4                                   | 4                                                 |
| C - Indústrias transformadoras                                                                | 316 816               | 376 471               | 59 655                              | 19                                  | 19                                                |
| E - Captação, tratamento e distribuição de água; saneamento, gestão de resíduos e despoluição | 3 713 586             | 3 703 482             | -10 104                             | 0                                   | 0                                                 |
| F - Construção                                                                                | 5 144                 | 5 381                 | 236                                 | 5                                   | 5                                                 |
| H - Transportes e armazenagem                                                                 | 25 429 033            | 26 985 238            | 1 556 205                           | 6                                   | 6                                                 |
| J - Atividades de informação e de comunicação                                                 | 101 081               | 104 005               | 2 925                               | 3                                   | 3                                                 |
| K - Atividades financeiras e de seguros                                                       | 89 143 007            | 94 754 120            | 5 611 113                           | 6                                   | 6                                                 |
| L - Atividades imobiliárias                                                                   | 1 503 540             | 1 756 369             | 252 828                             | 17                                  | 17                                                |
| M - Atividades de consultoria, científicas, técnicas e similares                              | 859 183               | 740 592               | -118 592                            | -14                                 | -14                                               |
| N - Atividades administrativas e dos serviços de apoio                                        | -56 201               | -44 211               | 11 989                              | -21                                 | 21                                                |
| O - Administração Pública e Defesa; Segurança Social Obrigatória                              | 2 642 414             | 2 600 777             | -41 636                             | -2                                  | -2                                                |
| P - Educação                                                                                  | 1 691                 | 2 921                 | 1 230                               | 73                                  | 73                                                |
| R - Atividades artísticas, de espetáculos, desportivas e recreativas                          | 92 136                | 104 370               | 12 234                              | 13                                  | 13                                                |
| S - Outras atividades de serviços                                                             | 100 413               | 95 807                | -4 605                              | -5                                  | -5                                                |
| <b>Subtotal</b>                                                                               | <b>123 978 394</b>    | <b>131 317 147</b>    | <b>7 338 753</b>                    | <b>6</b>                            | <b>6</b>                                          |
| Q - Atividades de saúde humana e apoio social                                                 | -                     | -896 279              | -                                   | -                                   | -                                                 |
| <b>Total</b>                                                                                  | <b>-</b>              | <b>130 420 868</b>    | <b>-</b>                            | <b>-</b>                            | <b>-</b>                                          |

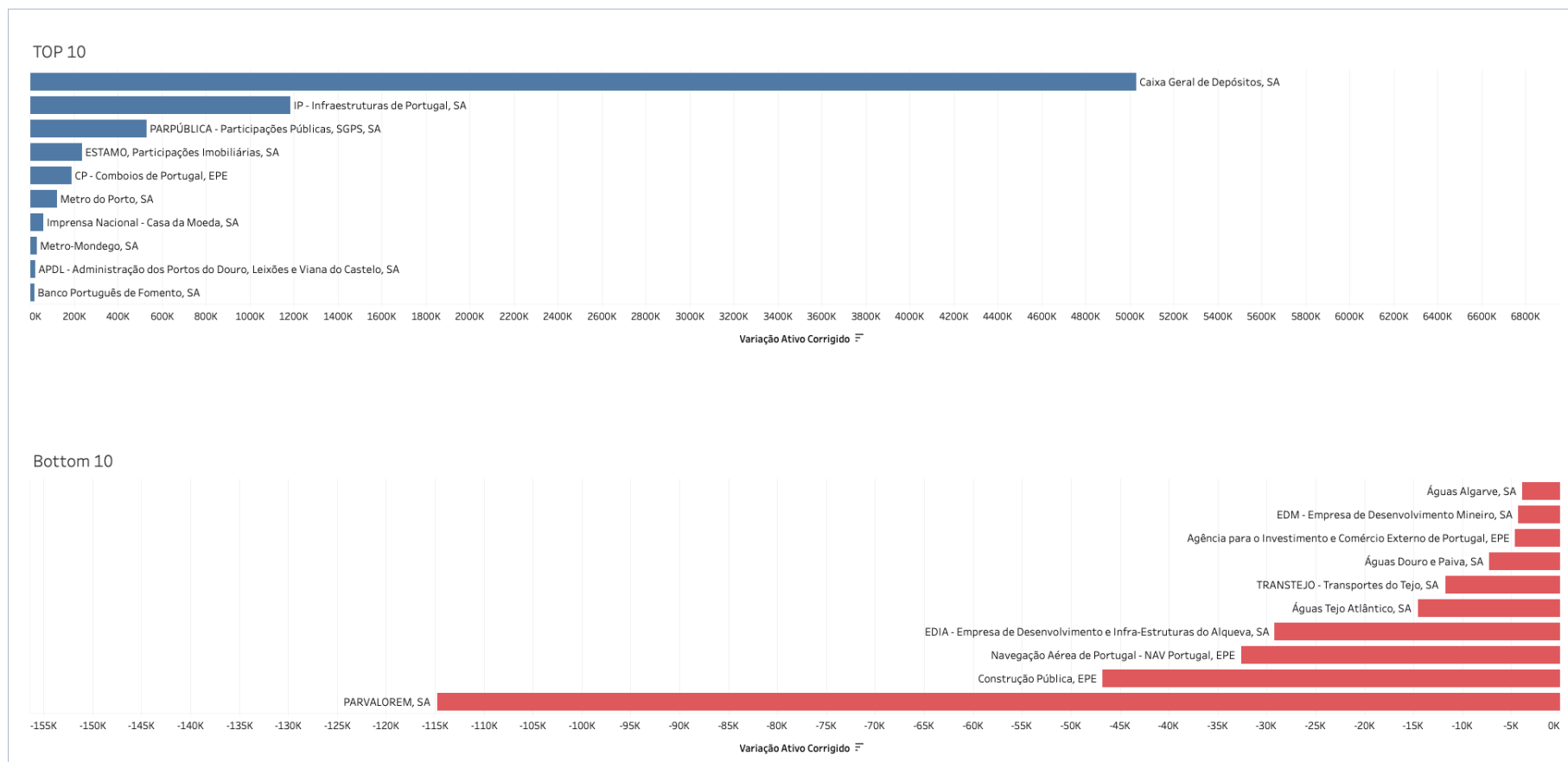
Fonte: SIREF e SISEE.

Nota: Opta-se por apresentar uma coluna relativa a 'Variação relativa corrigida', de acordo com o formulado, por forma a facilitar a leitura dos dados para os quais os agregados relativos ao ano base sejam negativos.

**Figura 6 – Variação Absoluta do Ativo por Empresa**

Fonte: SiRIEF e SISEE.

Notas: Diferença entre o valor relativo ao segundo trimestre de 2023 e o valor relativo ao segundo trimestre de 2024. Exclui empresas do setor da saúde (CAE Q). Valores base em milhares de euros. Sempre que aplicável, escala 'K' corresponde a milhões de euros e escala 'M' corresponde a milhares de milhões de euros.

**Figura 7 – Variação Absoluta do Ativo Corrigido por Empresa**

Fonte: SIRIEF e SISEE.

Notas: Diferença entre o valor relativo ao segundo trimestre de 2023 e o valor relativo ao segundo trimestre de 2024. Exclui empresas do setor da saúde (CAE Q). Valores base em milhares de euros. Sempre que aplicável, escala 'K' corresponde a milhões de euros e escala 'M' corresponde a milhares de milhões de euros.

## Endividamento

### 1. Global (excluindo empresas do setor da saúde):

Contrariamente à evolução do Ativo (contabilístico e corrigido), globalmente, o endividamento das 90 empresas consideradas decresceu em cerca de 2% no período em análise, passando de um valor 98 097 milhões de euros para 96 121 milhões de euros – o que corresponde a uma variação agregada negativa de cerca de 2 mil milhões de euros. Isto implica que o Capital Próprio terá variado positivamente no período pela diferença entre a variação do ativo corrigido e a variação do endividamento.

### 2. Setorial (excluindo empresas do setor da saúde):

A desagregação setorial permite concluir que:

- i) Uma parte muito significativa dos setores de atividade apresentam variações negativas do endividamento, destacando-se o setor dos transportes e armazenagem (CAE H) com um decréscimo superior a 6 mil milhões de euros;
- ii) Relativamente aos setores que apresentaram variações positivas ou nulas no valor do endividamento entre junho de 2023 e junho de 2024, destaca-se o setor das atividades financeiras e de seguros (CAE K), com um crescimento na ordem dos 6% (equivalente a cerca de 4,5 mil milhões de euros).

### 3. Empresas limite (excluindo empresas do setor da saúde):

A desagregação empresarial permite identificar que, em termos de variação do endividamento:

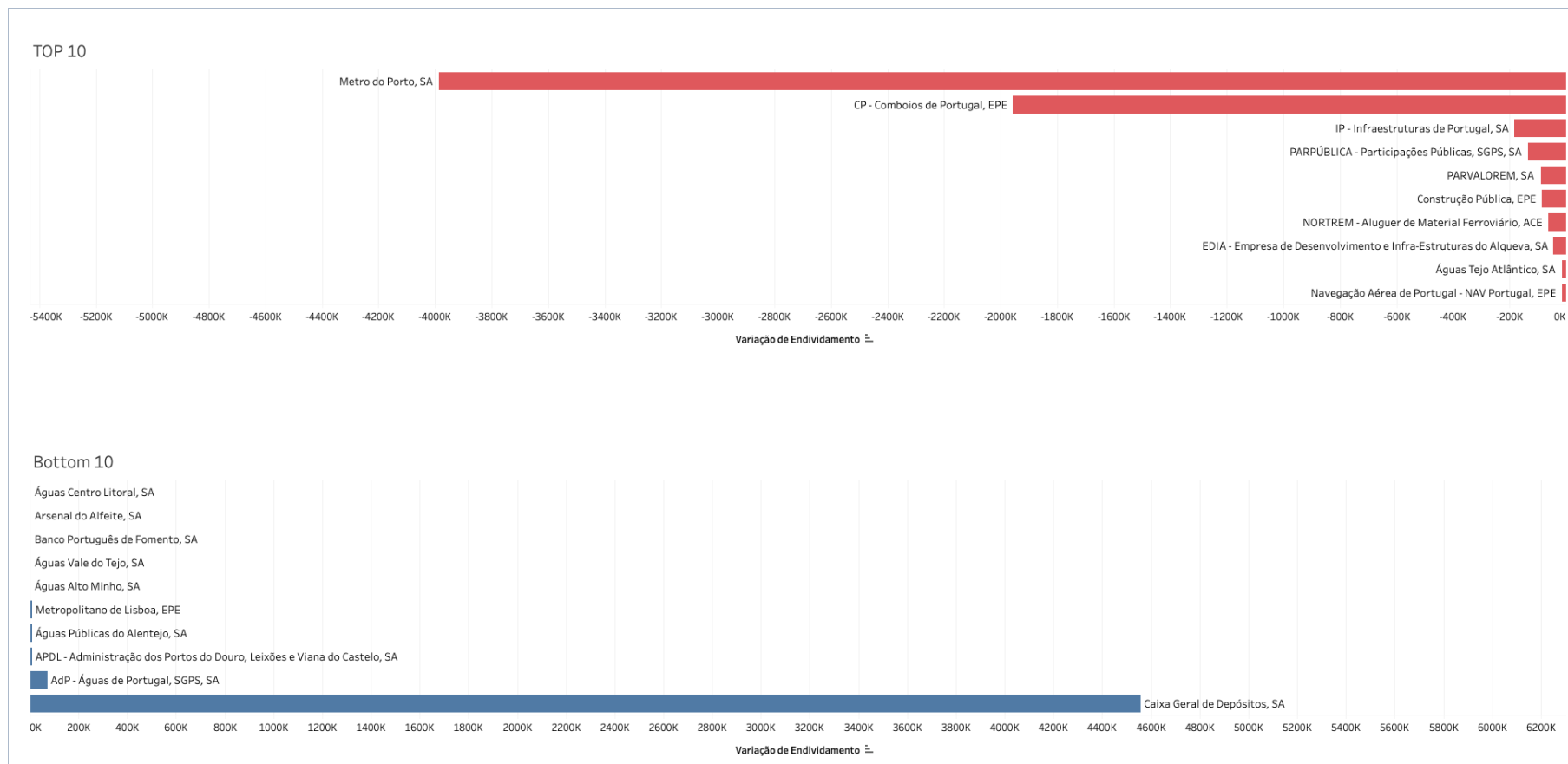
- i) O Metro do Porto regista o maior decréscimo, seguida por CP e IP. Note-se que estas empresas integram o “*TOP 10*” relativo à variação do Ativo Corrigido;
- ii) Relativamente ao “*Bottom 10*”, o *ranking* é dominado pela CGD, seguida à distância pela AdP. As restantes empresas do “*Bottom 10*” apresentam também variações do endividamento positivas, embora muito menos significativas.



Tabela 11 – Endividamento por CAE

| CAE – designação                                                                              | 2023T2<br>[1]         | 2024T2<br>[2]         | Variação<br>absoluta<br>[3]=[2]-[1] | Variação<br>relativa<br>[4]=[3]/[1] |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
|                                                                                               | 10 <sup>3</sup> euros | 10 <sup>3</sup> euros | 10 <sup>3</sup> euros               | %                                   |
| A - Agricultura, produção animal, caça, floresta e pesca                                      | -                     | -                     | -                                   | -                                   |
| C - Indústrias transformadoras                                                                | -                     | 2 169                 | 2 169                               | -                                   |
| E - Captação, tratamento e distribuição de água; saneamento, gestão de resíduos e despoluição | 2 002 936             | 1 928 171             | -74 765                             | -4                                  |
| F - Construção                                                                                | -                     | -                     | -                                   | -                                   |
| H - Transportes e armazenagem                                                                 | 14 119 066            | 7 983 907             | -6 135 159                          | -43                                 |
| J - Atividades de informação e de comunicação                                                 | 80 333                | 73 732                | -6 601                              | -8                                  |
| K - Atividades financeiras e de seguros                                                       | 75 157 928            | 79 659 948            | 4 502 019                           | 6                                   |
| L - Atividades imobiliárias                                                                   | 33 698                | 15 968                | -17 730                             | -53                                 |
| M - Atividades de consultoria, científicas, técnicas e similares                              | 5 433 708             | 5 341 470             | -92 238                             | -2                                  |
| N - Atividades administrativas e dos serviços de apoio                                        | 122 403               | 58 376                | -64 027                             | -52                                 |
| O - Administração Pública e Defesa; Segurança Social Obrigatória                              | 1 116 270             | 1 032 201             | -84 069                             | -8                                  |
| P - Educação                                                                                  | -                     | -                     | -                                   | -                                   |
| R - Atividades artísticas, de espetáculos, desportivas e recreativas                          | 30 657                | 25 043                | -5 614                              | -18                                 |
| S - Outras atividades de serviços                                                             | -                     | -                     | -                                   | -                                   |
| <b>Subtotal</b>                                                                               | <b>98 097 000</b>     | <b>96 120 984</b>     | <b>-1 976 015</b>                   | <b>-2</b>                           |
| Q - Atividades de saúde humana e apoio social                                                 | -                     | 83 094                | -                                   | -                                   |
| <b>Total</b>                                                                                  | <b>-</b>              | <b>96 204 078</b>     | <b>-</b>                            | <b>-</b>                            |

Fonte: SiRIEF e SISEE.

**Figura 8 – Variação Absoluta do Endividamento por Empresa**

Fonte: SiRIEF e SISEE.

Notas: Diferença entre o valor relativo ao segundo trimestre de 2023 e o valor relativo ao segundo trimestre de 2024. Exclui empresas do setor da saúde (CAE Q). Valores base em milhares de euros. Sempre que aplicável, escala 'K' corresponde a milhares de euros e escala 'M' corresponde a milhares de milhões de euros.



### Instrumentos de Gestão do Risco Financeiro

Com a entrada em vigor do Regime Jurídico do Setor Público Empresarial (RJSPE), aprovado pelo Decreto-Lei n.º 133/2013, de 3 de outubro, a Agência de Gestão da Tesouraria e da Dívida Pública - IGCP, E.P.E. (IGCP) assumiu a competência para a gestão dos Instrumentos de Gestão de Risco Financeiro (IGRF) contratados pelas Empresas Públicas Reclassificadas (EPR), tendo sido igualmente estabelecida a necessidade das Empresas Públicas Não Reclassificadas (EPNR) submeterem aqueles instrumentos a parecer da IGCP. Considerando que as EPR estão impedidas de obter financiamento em mercado<sup>7</sup>, não se prevê que sejam contratados novos IGRF por estas empresas.

Neste contexto, a 28 de junho de 2024, o número de instrumentos derivados manteve-se em quatro, todos detidos pelo Metropolitano de Lisboa, E.P.E. No final do segundo trimestre, estes IGRF apresentavam um valor contratual agregado de 260 milhões de euros e um valor de mercado negativo de 1,3 milhões de euros.

Por seu turno, a carteira de IGRF do SEE registou um resultado líquido positivo de 2,4 milhões de euros no trimestre devido à subida das taxas de juro de médio prazo entre o final do 1.º trimestre de 2024 e do 2.º trimestre de 2024, conforme evidenciado na tabela seguinte.

**Tabela 12 – Variação Trimestral do Valor dos IGRF**

| Empresa                         | Mark to Market <sup>(1)</sup> |                       | Cash Flow <sup>(2)</sup> | Variação do           |
|---------------------------------|-------------------------------|-----------------------|--------------------------|-----------------------|
|                                 | 28-06-2024                    | 28-03-2024            | no período               | resultado             |
|                                 | [1]                           | [2]                   | [3]                      | [4]=[1]-[2]+[3]       |
|                                 | 10 <sup>6</sup> euros         | 10 <sup>6</sup> euros | 10 <sup>6</sup> euros    | 10 <sup>6</sup> euros |
| Metropolitano de Lisboa, E.P.E. | -1,3                          | -3,7                  | 0,0                      | 2,4                   |

Fonte: IGCP.

Notas: <sup>(1)</sup> Valorização efetuada pelo IGCP, com exceção do valor de um derivado em que é usada a valorização da contraparte. <sup>(2)</sup> Cash flows positivos correspondem a recebimentos nos derivados enquanto cash flows negativos correspondem a pagamentos efetuados.

O segundo trimestre de 2024 pontuou-se por alguma volatilidade nos mercados de taxa de juro na Europa, com destaque para o impacto da incerteza política em França gerada pela marcação de eleições legislativas antecipadas.

Apesar de o BCE, na reunião de junho, ter descido, pela primeira vez desde 2019, as suas taxas diretoras em 25 pontos base (em linha com o esperado), os agentes económicos ajustaram em alta as suas expectativas para evolução das taxas de juro, num contexto em que a inflação se tem revelado mais persistente face às projeções iniciais.

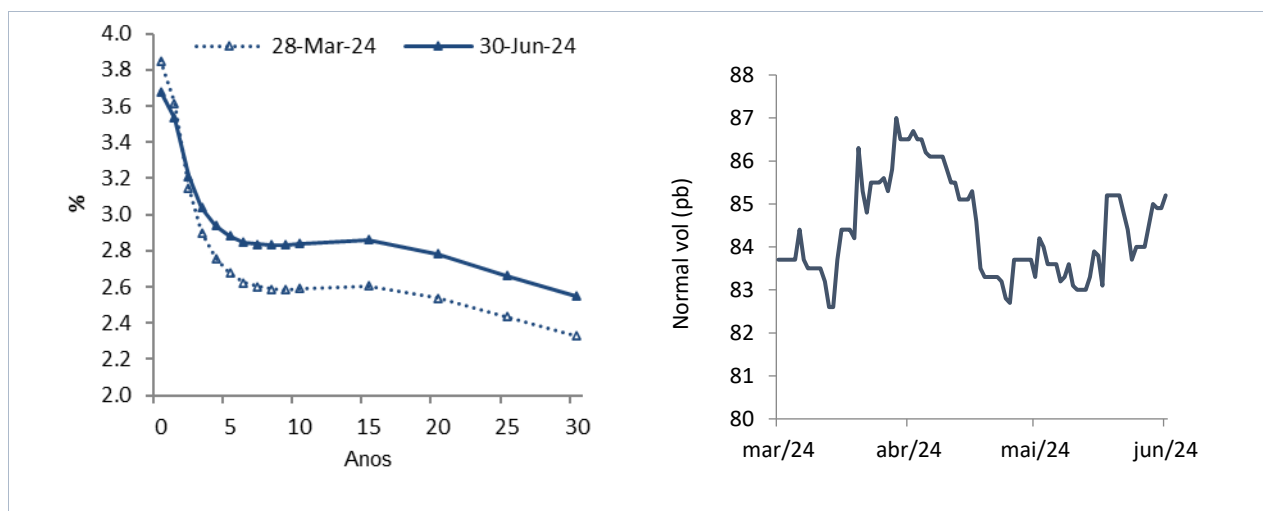
O BCE reviu em alta as suas previsões para a inflação de 2024 para 2,5% (face a 2,3% projetado em março) e 2,2% para o ano de 2025 (face a 2,0% nas projeções de março). No trimestre, a inflação da Zona Euro subiu ligeiramente, fixando-se nos 2,5% YoY face aos 2,4% YoY registados em março, enquanto a inflação *core* se manteve estável, fixando-se nos 2,9% YoY.

<sup>7</sup> Com exceção das EPR em regime concorrencial, de acordo com o artigo 29.º do Decreto-Lei n.º 133/2013, de 3 de outubro.

Neste contexto, verificaram-se descidas das taxas de juro do euro no curto prazo (até 1 ano) e subidas para os restantes prazos da curva *swap*.

Apresenta-se de seguida a evolução da curva *swap* do euro, bem como a volatilidade implícita num *swaption 5y5y at-the-money (ATM)*<sup>8</sup>.

**Figura 9** – Evolução da Curva *Swap* do Euro (esquerda) e Evolução Trimestral da Volatilidade de *Swaptions 5y5y ATM* (direita)



Fonte: IGCP (Bloomberg).

Notas: A unidade de medida do eixo vertical do painel da direita são pontos base (pb). 100 pontos base corresponde a 1 ponto percentual.

<sup>8</sup> Opções a cinco anos sobre *swaps* com maturidade de cinco anos.



### *Condições Financeiras do Novo Endividamento no Setor Não Financeiro*

No relatório trimestral referente à dívida das empresas públicas não financeiras do Setor Empresarial do Estado, produzido pelo IGCP – no seguimento do disposto no n.º 7 do artigo 29.º do Decreto-Lei n.º 133/2012 de outubro, na redação conferida pela Lei n.º 75-A/2014 de setembro – relativo ao período decorrente entre março e junho de 2024, consta informação relativa custo do novo endividamento das empresas do SEE.

Foram comunicadas ao IGCP 7 operações de financiamento<sup>9</sup> relativas ao segundo trimestre de 2024: 2 renovações de papel comercial, com *spreads all-in*<sup>10</sup> de 0,65% e montante agregado de 9,35 milhões de euros; e, 5 renovações de linhas de curto prazo, com *spread all-in* médio<sup>11</sup> de 0,91% e montante agregado de 42,7 milhões de euros.

Registe-se ainda que o *spread all-in* médio dos novos financiamentos relativos ao segundo trimestre de 2024 se cifra em 0,86%.

---

<sup>9</sup> De acordo com o Despacho n.º 4664-A/2014, considera-se financiamento “*toda e qualquer operação que consista na contratação de um novo financiamento, bem como da assunção de novas responsabilidades ao nível de um contrato de financiamento em vigor, incluindo a cessão de posição contratual, a renovação e a prorrogação de financiamentos preexistentes*”.

<sup>10</sup> O *spread all-in* é calculado pela soma do *spread* sobre a Euribor, das comissões periódicas (excluindo as comissões de imobilização) e *upfront*, convertidas em taxa anual, de acordo com a informação reportada pelas empresas. Não é adicionado o valor de *floors* sobre a Euribor uma vez que não é possível confirmar que todos os contratos tenham este tipo de cláusulas.

<sup>11</sup> Média ponderada pelo montante do financiamento.

## Do Desempenho Financeiro

A análise desenvolvida nesta secção foca-se variação de indicadores de desempenho financeiro e, portanto, relacionam rubricas da Demonstração de Resultados e do Balanço de cada um dos trimestres findos a junho de 2023 e a junho de 2024.

### Return on Assets (RoA)

#### 1. Global (excluindo empresas do setor da saúde):

Globalmente, as 90 empresas do SEE tiveram – como aliás decorre do anteriormente descrito – uma evolução positiva face a 2023. Para o conjunto das empresas consideradas, o *RoA* evoluiu de 0,56 pontos percentuais para 0,77 pontos percentuais, o que corresponde a uma variação agregada positiva de 0,21 pontos percentuais. Dois efeitos contrários concorrem para o observado, sendo que o efeito numerador domina o efeito denominador: efeito numerador – com 44% de acréscimo do Resultado Líquido – e efeito denominador – com 5% de acréscimo do Ativo (contabilístico).

#### 2. Setorial (excluindo empresas do setor da saúde):

A desagregação setorial permite concluir que:

- i) Sendo o ativo contabilístico positivo por definição, os valores negativos encontrados para este indicador de desempenho devem-se a valores negativos do resultado líquido. Assim, e decorrendo do avançado anteriormente na secção relativa ao resultado líquido, tal como em junho de 2023, grande parte dos setores de atividade apresentaram *RoA* positivos em junho de 2024, persistindo os seguintes setores de atividade com *RoA* negativos: M (atividades de consultoria, científicas, técnicas e similares) e S (outras atividades de serviços). Por outro lado, o setor de transporte e armazenagem a evolui de um *RoA* negativo para positivo enquanto o inverso se observa no setor com CAE A;
- ii) O sentido da evolução é repartido, com oito setores a deteriorarem o indicador.

#### 3. Empresas limite (excluindo empresas do setor da saúde):

A desagregação empresarial permite identificar que, em termos de variação do *RoA*:

- i) Nenhuma das empresas do “*TOP 10*” apresenta variação do *RoA* negativa, destacando-se a EMPORDEF e o SIRESP;
- ii) Nenhuma das empresas do “*Bottom 10*” apresenta variação do *RoA* positiva, destacando-se a SILOPOR e a AdP Energias.

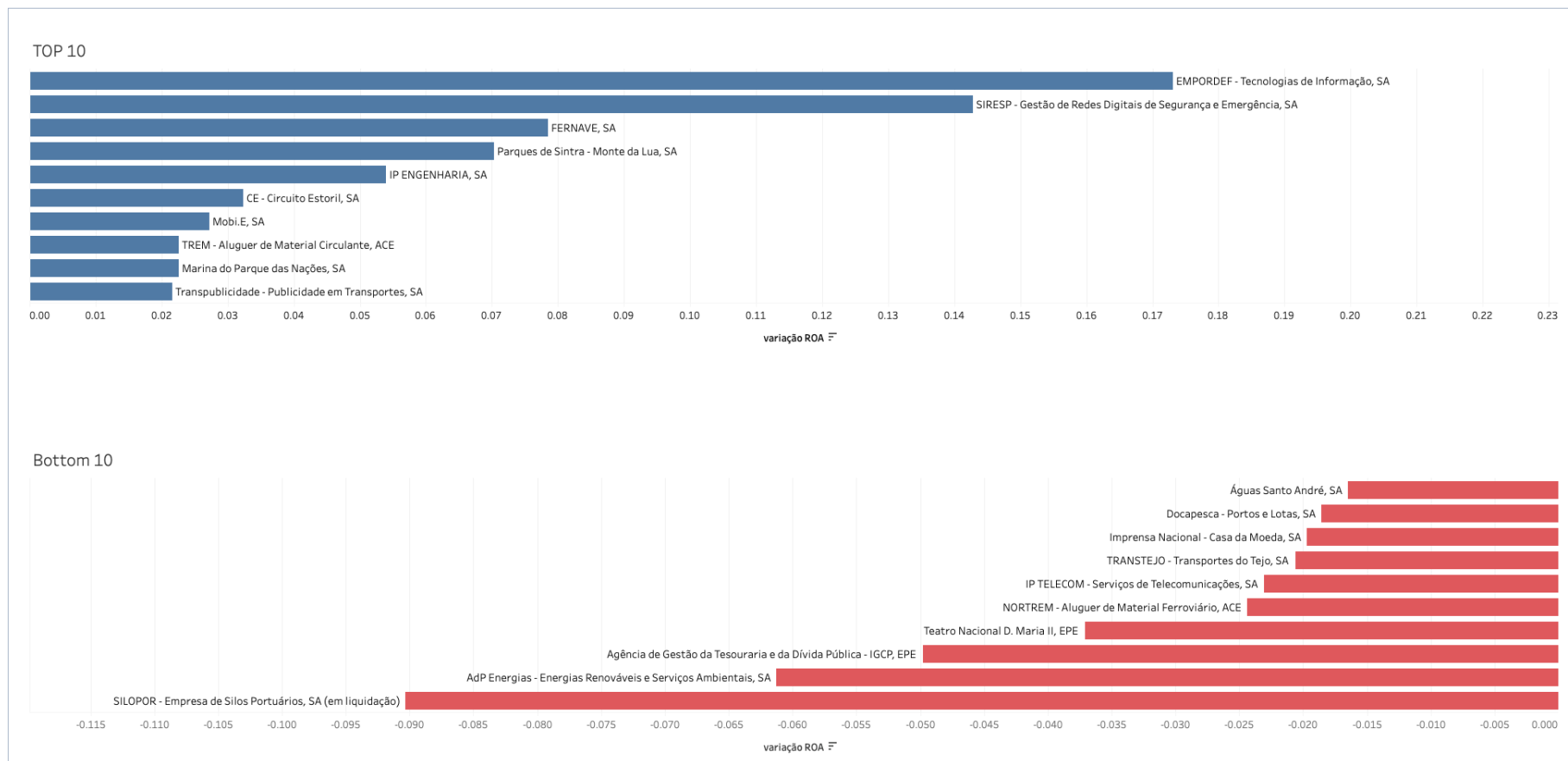


Tabela 13 – RoA por CAE

| CAE – designação                                                                              | 2023T2<br>[1]         | 2024T2<br>[2]         | Variação<br>absoluta<br>[3]=[2]-[1] | Variação<br>relativa<br>[4]=[3]/[1] | Variação<br>relativa<br>corrigida<br>[5]=[3]/ [1] |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------|
|                                                                                               | 10 <sup>3</sup> euros | 10 <sup>3</sup> euros | 10 <sup>3</sup> euros               | %                                   | %                                                 |
| A - Agricultura, produção animal, caça, floresta e pesca                                      | 0,30                  | -0,33                 | -0,64                               | -210                                | -210                                              |
| C - Indústrias transformadoras                                                                | 3,28                  | 2,71                  | -0,57                               | -17                                 | -17                                               |
| E - Captação, tratamento e distribuição de água; saneamento, gestão de resíduos e despoluição | 0,58                  | 0,48                  | -0,10                               | -17                                 | -17                                               |
| F - Construção                                                                                | 1,16                  | 1,10                  | -0,05                               | -4                                  | -4                                                |
| H - Transportes e armazenagem                                                                 | -0,03                 | 0,13                  | 0,16                                | -469                                | 469                                               |
| J - Atividades de informação e de comunicação                                                 | 0,12                  | 0,60                  | 0,48                                | 391                                 | 391                                               |
| K - Atividades financeiras e de seguros                                                       | 0,81                  | 1,06                  | 0,25                                | 31                                  | 31                                                |
| L - Atividades imobiliárias                                                                   | 1,43                  | 1,33                  | -0,10                               | -7                                  | -7                                                |
| M - Atividades de consultoria, científicas, técnicas e similares                              | -3,64                 | -3,67                 | -0,02                               | 1                                   | -1                                                |
| N - Atividades administrativas e dos serviços de apoio                                        | 1,66                  | 0,99                  | -0,67                               | -40                                 | -40                                               |
| O - Administração Pública e Defesa; Segurança Social Obrigatória                              | 1,88                  | 2,09                  | 0,21                                | 11                                  | 11                                                |
| P - Educação                                                                                  | 13,12                 | 20,97                 | 7,85                                | 60                                  | 60                                                |
| R - Atividades artísticas, de espetáculos, desportivas e recreativas                          | 5,76                  | 9,70                  | 3,94                                | 68                                  | 68                                                |
| S - Outras atividades de serviços                                                             | -3,24                 | -4,05                 | -0,81                               | 25                                  | -25                                               |
| <b>Subtotal</b>                                                                               | <b>0,56</b>           | <b>0,77</b>           | <b>0,21</b>                         | <b>37</b>                           | <b>37</b>                                         |
| Q - Atividades de saúde humana e apoio social                                                 | -                     | -5,48                 | -                                   | -                                   | -                                                 |
| <b>Total</b>                                                                                  | <b>-</b>              | <b>0,37</b>           | <b>-</b>                            | <b>-</b>                            | <b>-</b>                                          |

Fonte: SIREF e SISEE.

Nota: Opta-se por apresentar uma coluna relativa a 'Variação relativa corrigida', de acordo com o formulado, por forma a facilitar a leitura dos dados para os quais os agregados relativos ao ano base sejam negativos.

**Figura 10 – Variação Absoluta do RoA por Empresa**

Fonte: SiRIEF e SISEE.

Notas: Diferença entre o valor relativo ao segundo trimestre de 2023 e o valor relativo ao segundo trimestre de 2024. Exclui empresas do setor da saúde (CAE Q). Valores base em milhares de euros. Sempre que aplicável, escala 'K' corresponde a milhões de euros e escala 'M' corresponde a milhares de milhões de euros.



## APÊNDICE 1 – LISTA DE EMPRESAS CONSIDERADAS NO RELATÓRIO

O presente documento apresenta estatísticas para a seguinte lista de 128 empresas do SEE.

**Tabela 14 – Empresas Consideradas na Análise**

| <b>Empresa</b>                                                           | <b>CAE – designação</b>                                                                       |
|--------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|
| AdP - Águas de Portugal, SGPS, SA                                        | K - Atividades financeiras e de seguros                                                       |
| AdP Energias - Energias Renováveis e Serviços Ambientais, SA             | C - Indústrias transformadoras                                                                |
| AdP Internacional - Serviços Ambientais, SA                              | M - Atividades de consultoria, científicas, técnicas e similares                              |
| Agência de Gestão da Tesouraria e da Dívida Pública - IGCP, EPE          | O - Administração Pública e Defesa; Segurança Social Obrigatória                              |
| Agência para o Investimento e Comércio Externo de Portugal, EPE          | S - Outras actividades de serviços                                                            |
| Águas Algarve, SA                                                        | E - Captação, tratamento e distribuição de água; saneamento, gestão de resíduos e despoluição |
| Águas Alto Minho, SA                                                     | E - Captação, tratamento e distribuição de água; saneamento, gestão de resíduos e despoluição |
| Águas Centro Litoral, SA                                                 | E - Captação, tratamento e distribuição de água; saneamento, gestão de resíduos e despoluição |
| Águas Douro e Paiva, SA                                                  | E - Captação, tratamento e distribuição de água; saneamento, gestão de resíduos e despoluição |
| Águas Norte, SA                                                          | E - Captação, tratamento e distribuição de água; saneamento, gestão de resíduos e despoluição |
| Águas Públicas do Alentejo, SA                                           | E - Captação, tratamento e distribuição de água; saneamento, gestão de resíduos e despoluição |
| Águas Região de Aveiro, SA                                               | E - Captação, tratamento e distribuição de água; saneamento, gestão de resíduos e despoluição |
| Águas Santo André, SA                                                    | E - Captação, tratamento e distribuição de água; saneamento, gestão de resíduos e despoluição |
| Águas Tejo Atlântico, SA                                                 | E - Captação, tratamento e distribuição de água; saneamento, gestão de resíduos e despoluição |
| Águas Vale do Tejo, SA                                                   | E - Captação, tratamento e distribuição de água; saneamento, gestão de resíduos e despoluição |
| AICEP Global Parques - Gestão de Áreas Empresariais e Serviços, SA       | L - Atividades imobiliárias                                                                   |
| APA - Administração do Porto de Aveiro, SA                               | H - Transportes e armazenagem                                                                 |
| APDL - Administração dos Portos do Douro, Leixões e Viana do Castelo, SA | H - Transportes e armazenagem                                                                 |
| APFF - Administração do Porto da Figueira da Foz, SA                     | H - Transportes e armazenagem                                                                 |
| APL - Administração do Porto de Lisboa, SA                               | H - Transportes e armazenagem                                                                 |
| APS - Administração dos Portos de Sines e do Algarve, SA                 | H - Transportes e armazenagem                                                                 |
| APSS - Administração dos Portos de Setúbal e Sesimbra, SA                | H - Transportes e armazenagem                                                                 |
| Arsenal do Alfeite, SA                                                   | C - Indústrias transformadoras                                                                |



|                                                                     |                                                                                               |
|---------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|
| Baía do Tejo, SA                                                    | L - Atividades imobiliárias                                                                   |
| Banco Português de Fomento, SA                                      | K - Atividades financeiras e de seguros                                                       |
| Caixa Geral de Depósitos, SA                                        | K - Atividades financeiras e de seguros                                                       |
| CE - Circuito Estoril, SA                                           | R - Atividades artísticas, de espetáculos, desportivas e recreativas                          |
| Companhia das Lezírias, SA                                          | A - Agricultura, produção animal, caça, floresta e pesca                                      |
| CONSEST - Promoção Imobiliária, SA                                  | L - Atividades imobiliárias                                                                   |
| Construção Pública, EPE                                             | O - Administração Pública e Defesa; Segurança Social Obrigatória                              |
| CostaPolis, SA (em liquidação)                                      | M - Atividades de consultoria, científicas, técnicas e similares                              |
| CP - Comboios de Portugal, EPE                                      | H - Transportes e armazenagem                                                                 |
| Docapesca - Portos e Lotas, SA                                      | A - Agricultura, produção animal, caça, floresta e pesca                                      |
| EDIA - Empresa de Desenvolvimento e Infra-Estruturas do Alqueva, SA | E - Captação, tratamento e distribuição de água; saneamento, gestão de resíduos e despoluição |
| EDM - Empresa de Desenvolvimento Mineiro, SA                        | M - Atividades de consultoria, científicas, técnicas e similares                              |
| EDMI - Empresa de Projectos Imobiliários, SA                        | F - Construção                                                                                |
| EMPORDEF - Tecnologias de Informação, SA                            | J - Atividades de informação e de comunicação                                                 |
| ENATUR - Empresa Nacional de Turismo, SA                            | L - Atividades imobiliárias                                                                   |
| Entidade Nacional para o Setor Energético, EPE                      | O - Administração Pública e Defesa; Segurança Social Obrigatória                              |
| EPAL - Empresa Portuguesa das Águas Livres, SA                      | E - Captação, tratamento e distribuição de água; saneamento, gestão de resíduos e despoluição |
| ESTAMO, Participações Imobiliárias, SA                              | L - Atividades imobiliárias                                                                   |
| EXTRA - Explosivos da Trafaria, SA                                  | C - Indústrias transformadoras                                                                |
| FERCONSULT, SA                                                      | M - Atividades de consultoria, científicas, técnicas e similares                              |
| FERNAVE, SA                                                         | P - Educação                                                                                  |
| Florestgal - Empresa de Gestão e Desenvolvimento Florestal, SA      | A - Agricultura, produção animal, caça, floresta e pesca                                      |
| FUNDIESTAMO - SGOIC, SA                                             | K - Atividades financeiras e de seguros                                                       |
| idD - Portugal Defence, SA                                          | C - Indústrias transformadoras                                                                |
| IMOFUNDOS - SGOIC, SA                                               | K - Atividades financeiras e de seguros                                                       |
| Imprensa Nacional - Casa da Moeda, SA                               | C - Indústrias transformadoras                                                                |
| Instituto Português de Oncologia de Coimbra Francisco Gentil, EPE   | Q - Atividades de saúde humana e apoio social                                                 |
| Instituto Português de Oncologia do Porto Francisco Gentil, EPE     | Q - Atividades de saúde humana e apoio social                                                 |
| IP - Infraestruturas de Portugal, SA                                | H - Transportes e armazenagem                                                                 |
| IP ENGENHARIA, SA                                                   | M - Atividades de consultoria, científicas, técnicas e similares                              |
| IP PATRIMÓNIO - Administração e Gestão Imobiliária, SA              | K - Atividades financeiras e de seguros                                                       |
| IP TELECOM - Serviços de Telecomunicações, SA                       | J - Atividades de informação e de comunicação                                                 |
| Lusa - Agência de Notícias de Portugal, SA                          | J - Atividades de informação e de comunicação                                                 |
| MARB - Mercado Abastecedor da Região de Braga, SA                   | L - Atividades imobiliárias                                                                   |
| MARÉ - Mercado Abastecedor da Região de Évora, SA                   | L - Atividades imobiliárias                                                                   |
| MARF - Mercado Abastecedor da Região de Faro, SA                    | L - Atividades imobiliárias                                                                   |
| Marina do Parque das Nações, SA                                     | R - Atividades artísticas, de espetáculos, desportivas e recreativas                          |
| MARL - Mercado Abastecedor da Região de Lisboa, SA                  | L - Atividades imobiliárias                                                                   |
| Metro do Porto Consultoria, Unipessoal Lda                          | M - Atividades de consultoria, científicas, técnicas e similares                              |
| Metro do Porto, SA                                                  | H - Transportes e armazenagem                                                                 |
| Metro-Mondego, SA                                                   | H - Transportes e armazenagem                                                                 |
| METROCOM - Exploração de Espaços Comerciais, SA                     | F - Construção                                                                                |
| Metropolitano de Lisboa, EPE                                        | H - Transportes e armazenagem                                                                 |



|                                                                 |                                                                                               |
|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|
| Mobi.E, SA                                                      | H - Transportes e armazenagem                                                                 |
| Navegação Aérea de Portugal - NAV Portugal, EPE                 | H - Transportes e armazenagem                                                                 |
| NORTREM - Aluguer de Material Ferroviário, ACE                  | N - Atividades administrativas e dos serviços de apoio                                        |
| OPART - Organismo de Produção Artística, EPE                    | R - Atividades artísticas, de espetáculos, desportivas e recreativas                          |
| PARPARTICIPADAS, SGPS, SA                                       | K - Atividades financeiras e de seguros                                                       |
| PARPÚBLICA - Participações Públicas, SGPS, SA                   | K - Atividades financeiras e de seguros                                                       |
| Parques de Sintra - Monte da Lua, SA                            | R - Atividades artísticas, de espetáculos, desportivas e recreativas                          |
| PARVALOREM, SA                                                  | M - Atividades de consultoria, científicas, técnicas e similares                              |
| Polis Litoral Ria de Aveiro, SA (em liquidação)                 | M - Atividades de consultoria, científicas, técnicas e similares                              |
| Portugal Capital Ventures - Sociedade de Capital de Risco, SA   | K - Atividades financeiras e de seguros                                                       |
| Rádio e Televisão de Portugal, SA                               | J - Atividades de informação e de comunicação                                                 |
| SAGESECUR, SA                                                   | N - Atividades administrativas e dos serviços de apoio                                        |
| SAROS - Sociedade de Mediação de Seguros, Lda                   | K - Atividades financeiras e de seguros                                                       |
| SILOPOR - Empresa de Silos Portuários, SA (em liquidação)       | H - Transportes e armazenagem                                                                 |
| SIMAB - Sociedade Instaladora de Mercados Abastecedores, SA     | M - Atividades de consultoria, científicas, técnicas e similares                              |
| SIMARSUL - Saneamento da Península de Setúbal, SA               | E - Captação, tratamento e distribuição de água; saneamento, gestão de resíduos e despoluição |
| SIMDOURO - Saneamento do Grande Porto, SA                       | E - Captação, tratamento e distribuição de água; saneamento, gestão de resíduos e despoluição |
| SIRESP - Gestão de Redes Digitais de Segurança e Emergência, SA | J - Atividades de informação e de comunicação                                                 |
| SOFID, Instituição Financeira de Crédito, SA                    | K - Atividades financeiras e de seguros                                                       |
| SPMS - Serviços Partilhados do Ministério da Saúde, EPE         | O - Administração Pública e Defesa; Segurança Social Obrigatória                              |
| Teatro Nacional D. Maria II, EPE                                | R - Atividades artísticas, de espetáculos, desportivas e recreativas                          |
| Teatro Nacional de São João, EPE                                | R - Atividades artísticas, de espetáculos, desportivas e recreativas                          |
| Transpublicidade - Publicidade em Transportes, SA               | M - Atividades de consultoria, científicas, técnicas e similares                              |
| TRANSTEJO - Transportes do Tejo, SA                             | H - Transportes e armazenagem                                                                 |
| TREM - Aluguer de Material Circulante, ACE                      | N - Atividades administrativas e dos serviços de apoio                                        |
| TREM II - Aluguer de Material Circulante, ACE                   | N - Atividades administrativas e dos serviços de apoio                                        |
| Unidade Local de Saúde Alentejo Central, EPE                    | Q - Atividades de saúde humana e apoio social                                                 |
| Unidade Local de Saúde Algarve, EPE                             | Q - Atividades de saúde humana e apoio social                                                 |
| Unidade Local de Saúde Almada-Seixal, EPE                       | Q - Atividades de saúde humana e apoio social                                                 |
| Unidade Local de Saúde Alto Alentejo, EPE                       | Q - Atividades de saúde humana e apoio social                                                 |
| Unidade Local de Saúde Alto Ave, EPE                            | Q - Atividades de saúde humana e apoio social                                                 |
| Unidade Local de Saúde Alto Minho, EPE                          | Q - Atividades de saúde humana e apoio social                                                 |
| Unidade Local de Saúde Amadora/Sintra, EPE                      | Q - Atividades de saúde humana e apoio social                                                 |
| Unidade Local de Saúde Arco Ribeirinho, EPE                     | Q - Atividades de saúde humana e apoio social                                                 |
| Unidade Local de Saúde Arrábida, EPE                            | Q - Atividades de saúde humana e apoio social                                                 |
| Unidade Local de Saúde Baixo Alentejo, EPE                      | Q - Atividades de saúde humana e apoio social                                                 |
| Unidade Local de Saúde Baixo Mondego, EPE                       | Q - Atividades de saúde humana e apoio social                                                 |
| Unidade Local de Saúde Barcelos/Esposende, EPE                  | Q - Atividades de saúde humana e apoio social                                                 |
| Unidade Local de Saúde Braga, EPE                               | Q - Atividades de saúde humana e apoio social                                                 |
| Unidade Local de Saúde Castelo Branco, EPE                      | Q - Atividades de saúde humana e apoio social                                                 |
| Unidade Local de Saúde Coimbra, EPE                             | Q - Atividades de saúde humana e apoio social                                                 |
| Unidade Local de Saúde Entre Douro e Vouga, EPE                 | Q - Atividades de saúde humana e apoio social                                                 |
| Unidade Local de Saúde Estuário do Tejo, EPE                    | Q - Atividades de saúde humana e apoio social                                                 |



|                                                           |                                               |
|-----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| Unidade Local de Saúde Gaia/Espinho, EPE                  | Q - Atividades de saúde humana e apoio social |
| Unidade Local de Saúde Guarda, EPE                        | Q - Atividades de saúde humana e apoio social |
| Unidade Local de Saúde Lezíria, EPE                       | Q - Atividades de saúde humana e apoio social |
| Unidade Local de Saúde Lisboa Ocidental, EPE              | Q - Atividades de saúde humana e apoio social |
| Unidade Local de Saúde Litoral Alentejano, EPE            | Q - Atividades de saúde humana e apoio social |
| Unidade Local de Saúde Loures-Odivelas, EPE               | Q - Atividades de saúde humana e apoio social |
| Unidade Local de Saúde Matosinhos, EPE                    | Q - Atividades de saúde humana e apoio social |
| Unidade Local de Saúde Médio Ave, EPE                     | Q - Atividades de saúde humana e apoio social |
| Unidade Local de Saúde Médio Tejo, EPE                    | Q - Atividades de saúde humana e apoio social |
| Unidade Local de Saúde Nordeste, EPE                      | Q - Atividades de saúde humana e apoio social |
| Unidade Local de Saúde Oeste, EPE                         | Q - Atividades de saúde humana e apoio social |
| Unidade Local de Saúde Póvoa de Varzim/Vila do Conde, EPE | Q - Atividades de saúde humana e apoio social |
| Unidade Local de Saúde Região de Aveiro, EPE              | Q - Atividades de saúde humana e apoio social |
| Unidade Local de Saúde Santa Maria, EPE                   | Q - Atividades de saúde humana e apoio social |
| Unidade Local de Saúde Santo António, EPE                 | Q - Atividades de saúde humana e apoio social |
| Unidade Local de Saúde São João, EPE                      | Q - Atividades de saúde humana e apoio social |
| Unidade Local de Saúde São José, EPE                      | Q - Atividades de saúde humana e apoio social |
| Unidade Local de Saúde Tâmega e Sousa, EPE                | Q - Atividades de saúde humana e apoio social |
| Unidade Local de Saúde Trás-os-Montes e Alto Douro, EPE   | Q - Atividades de saúde humana e apoio social |

Notas: A designação da empresa pode ter variado de ano para ano.



## APÊNDICE 2 – NORMALIZAÇÃO IFRS, SNC, SNC-AP E NCA

Tabela 15 – Correspondência IFRS

| Rubrica IFRS                                                      | Rubrica Equivalente                                       |
|-------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| <b>Do Balanço...</b>                                              | <b>Do Balanço Corrigido...</b>                            |
| Ativos fixos tangíveis                                            | Ativo Fixo Tangível                                       |
| Propriedades de investimento                                      | Outro Ativo Fixo                                          |
| Trespasse (goodwill)                                              | Outros Ativos Correntes e Não Correntes                   |
| Ativos intangíveis                                                | Outros Ativos Correntes e Não Correntes                   |
| Ativos biológicos                                                 | Outros Ativos Correntes e Não Correntes                   |
| Participações financeiras - método da equivalência patrimonial    | Participações Financeiras e Outros Ativos Financeiros     |
| Participações financeiras - outros métodos                        | Participações Financeiras e Outros Ativos Financeiros     |
| Acionistas / sócios                                               | Outros Ativos Correntes e Não Correntes                   |
| Outros ativos financeiros                                         | Participações Financeiras e Outros Ativos Financeiros     |
| Ativos por impostos diferidos                                     | Outros Ativos Correntes e Não Correntes                   |
| Ativos não correntes detidos para venda                           | Outros Ativos Correntes e Não Correntes                   |
| Inventários                                                       | Inventários                                               |
| Ativos biológicos                                                 | Outros Ativos Correntes e Não Correntes                   |
| Clientes                                                          | Contas a Receber Líquidas de Adiantamentos a Fornecedores |
| Adiantamentos a fornecedores                                      | Contas a Receber Líquidas de Adiantamentos a Fornecedores |
| Estado e outros entes públicos                                    | Contas a Receber Líquidas de Adiantamentos a Fornecedores |
| Acionistas / sócios                                               | Contas a Receber Líquidas de Adiantamentos a Fornecedores |
| Outras contas a receber                                           | Contas a Receber Líquidas de Adiantamentos a Fornecedores |
| Diferimentos                                                      | Outros Ativos Correntes e Não Correntes                   |
| Ativos financeiros detidos para negociação                        | Participações Financeiras e Outros Ativos Financeiros     |
| Outros ativos financeiros                                         | Participações Financeiras e Outros Ativos Financeiros     |
| Caixa e depósitos bancários                                       | Caixa e Depósitos                                         |
| Ativos correntes detidos para venda                               | Outros Ativos Correntes e Não Correntes                   |
| Capital realizado                                                 | Capital                                                   |
| Ações (quotas) próprias                                           | Capital                                                   |
| Prestações suplementares e outros instrumentos de capital próprio | Capital                                                   |
| Prêmios de emissão                                                | Capital                                                   |
| Reservas legais                                                   | Reservas                                                  |
| Outras reservas                                                   | Reservas                                                  |



|                                                                                   |                                                           |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| Excedentes de revalorização                                                       | Outras Rubricas de Capital                                |
| Ajustamentos em ativos financeiros                                                | Outras Rubricas de Capital                                |
| Outras variações no capital próprio                                               | Outras Rubricas de Capital                                |
| Resultados transitados                                                            | Reservas                                                  |
| Resultado líquido do período                                                      | Resultado Líquido                                         |
| Interesses minoritários (aplicável apenas às contas consolidadas)                 | Outras Rubricas de Capital                                |
| Provisões                                                                         | Outros Passivos Não Financeiros Correntes e Não Correntes |
| Financiamentos obtidos                                                            | Financiamentos Obtidos Não Correntes                      |
| Responsabilidades por benefícios pós-emprego                                      | Outros Passivos Não Financeiros Correntes e Não Correntes |
| Passivos por Impostos diferidos                                                   | Outros Passivos Não Financeiros Correntes e Não Correntes |
| Outras contas a pagar                                                             | Outros Passivos Não Financeiros Correntes e Não Correntes |
| Fornecedores                                                                      | Contas a Pagar Líquidas de Adiantamentos de Clientes      |
| Adiantamentos de clientes                                                         | Contas a Pagar Líquidas de Adiantamentos de Clientes      |
| Estado e outros entes públicos                                                    | Contas a Pagar Líquidas de Adiantamentos de Clientes      |
| Acionistas / sócios                                                               | Contas a Pagar Líquidas de Adiantamentos de Clientes      |
| Financiamentos obtidos                                                            | Financiamentos Obtidos Correntes                          |
| Outras contas a pagar                                                             | Contas a Pagar Líquidas de Adiantamentos de Clientes      |
| Passivos financeiros detidos para negociação                                      | Financiamentos Obtidos Correntes                          |
| Outros passivos financeiros                                                       | Financiamentos Obtidos Correntes                          |
| Diferimentos                                                                      | Outros Passivos Não Financeiros Correntes e Não Correntes |
| <b>Da Demonstração de Resultados...</b>                                           | <b>Da Demonstração de Resultados Corrigida...</b>         |
| Vendas e serviços prestados                                                       | Volume de Negócios                                        |
| Subsídios à exploração                                                            | Outros Rendimentos Operacionais                           |
| Ganhos / perdas imputados às subsidiárias, associadas e empreendimentos conjuntos | Outros Rendimentos Operacionais                           |
| Variação nos inventários da produção                                              | Outros Rendimentos Operacionais                           |
| Trabalhos para a própria entidade                                                 | Outros Rendimentos Operacionais                           |
| Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas                          | Custo das Mercadorias Vendidas                            |
| Fornecimentos e serviços externos                                                 | Fornecimentos e Serviços Externos                         |
| Gastos com o pessoal                                                              | Gastos com Pessoal                                        |
| Ajustamentos de inventários (perdas / reversões)                                  | Resultado Não Corrente                                    |
| Imparidade de dívidas a receber (perdas / reversões)                              | Resultado Não Corrente                                    |
| Imparidade de ativos não depreciables / amortizáveis (perdas / reversões)         | Resultado Não Corrente                                    |
| Provisões (aumentos / reduções)                                                   | Resultado Não Corrente                                    |
| Aumentos / reduções de justo valor                                                | Resultado Não Corrente                                    |
| Outros rendimentos e ganhos                                                       | Outros Gastos Líquidos <sup>[1]</sup>                     |
| Outros gastos e perdas                                                            | Outros Gastos Líquidos <sup>[1]</sup>                     |
| Gastos / reversões de depreciação e de amortização                                | Amortizações e Depreciações                               |
| Imparidade de ativos depreciables / amortizáveis (perdas / reversões)             | Amortizações e Depreciações                               |
| Juros e rendimentos similares obtidos                                             | Resultado Não Corrente                                    |
| Juros e gastos similares suportados                                               | Gastos de Financiamento                                   |
| Imposto sobre o rendimento do período                                             | IRC                                                       |

Notas: Elaboração própria. <sup>[1]</sup> Outros Gastos Líquidos = Outros gastos e perdas – Outros rendimentos e ganhos.



Tabela 16 – Correspondência SNC

| Rubrica IFRS                                                   | Rubrica Equivalente                                       |
|----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| Do Balanço...                                                  | Do Balanço Corrigido...                                   |
| Ativos fixos tangíveis                                         | Ativo Fixo Tangível                                       |
| Propriedades de investimento                                   | Outro Ativo Fixo                                          |
| Goodwill                                                       | Outros Ativos Correntes e Não Correntes                   |
| Ativos intangíveis                                             | Outros Ativos Correntes e Não Correntes                   |
| Ativos biológicos                                              | Outros Ativos Correntes e Não Correntes                   |
| Participações financeiras - método da equivalência patrimonial | Participações Financeiras e Outros Ativos Financeiros     |
| Participações financeiras - outros métodos                     | Participações Financeiras e Outros Ativos Financeiros     |
| Acionistas / sócios                                            | Outros Ativos Correntes e Não Correntes                   |
| Outros ativos financeiros                                      | Participações Financeiras e Outros Ativos Financeiros     |
| Ativos por impostos diferidos                                  | Outros Ativos Correntes e Não Correntes                   |
| Inventários                                                    | Inventários                                               |
| Ativos biológicos                                              | Outros Ativos Correntes e Não Correntes                   |
| Clientes                                                       | Contas a Receber Líquidas de Adiantamentos a Fornecedores |
| Adiantamentos a fornecedores                                   | Contas a Receber Líquidas de Adiantamentos a Fornecedores |
| Estado e outros entes públicos                                 | Contas a Receber Líquidas de Adiantamentos a Fornecedores |
| Acionistas / sócios                                            | Contas a Receber Líquidas de Adiantamentos a Fornecedores |
| Outras contas a receber                                        | Contas a Receber Líquidas de Adiantamentos a Fornecedores |
| Diferimentos                                                   | Outros Ativos Correntes e Não Correntes                   |
| Ativos financeiros detidos para negociação                     | Participações Financeiras e Outros Ativos Financeiros     |
| Outros ativos financeiros                                      | Participações Financeiras e Outros Ativos Financeiros     |
| Ativos não correntes detidos para venda                        | Outros Ativos Correntes e Não Correntes                   |
| Caixa e depósitos bancários                                    | Caixa e Depósitos                                         |
| Capital realizado                                              | Capital                                                   |
| Ações (quotas) próprias                                        | Capital                                                   |
| Outros instrumentos de capital próprio                         | Capital                                                   |
| Prêmios de emissão                                             | Capital                                                   |
| Reservas legais                                                | Reservas                                                  |
| Outras reservas                                                | Reservas                                                  |
| Resultados transitados                                         | Reservas                                                  |
| Ajustamentos em ativos financeiros                             | Outras Rubricas de Capital                                |
| Excedentes de revalorização                                    | Outras Rubricas de Capital                                |
| Outras variações no capital próprio                            | Outras Rubricas de Capital                                |
| Resultado líquido do período                                   | Resultado Líquido                                         |
| Interesses minoritários                                        | Outras Rubricas de Capital                                |
| Provisões                                                      | Outros Passivos Não Financeiros Correntes e Não Correntes |
| Financiamentos obtidos                                         | Financiamentos Obtidos Não Correntes                      |
| Responsabilidades por benefícios pós-emprego                   | Outros Passivos Não Financeiros Correntes e Não Correntes |
| Passivos por impostos diferidos                                | Outros Passivos Não Financeiros Correntes e Não Correntes |



|                                                                                   |                                                           |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| Outras contas a pagar                                                             | Outros Passivos Não Financeiros Correntes e Não Correntes |
| Fornecedores                                                                      | Contas a Pagar Líquidas de Adiantamentos de Clientes      |
| Adiantamentos de clientes                                                         | Contas a Pagar Líquidas de Adiantamentos de Clientes      |
| Estado e outros entes públicos                                                    | Contas a Pagar Líquidas de Adiantamentos de Clientes      |
| Acionistas / sócios                                                               | Contas a Pagar Líquidas de Adiantamentos de Clientes      |
| Financiamentos obtidos                                                            | Financiamentos Obtidos Correntes                          |
| Outras contas a pagar                                                             | Contas a Pagar Líquidas de Adiantamentos de Clientes      |
| Diferimentos                                                                      | Outros Passivos Não Financeiros Correntes e Não Correntes |
| Passivos financeiros detidos para negociação                                      | Financiamentos Obtidos Correntes                          |
| Outros passivos financeiros                                                       | Financiamentos Obtidos Correntes                          |
| Passivos não correntes detidos para venda                                         | Outros Passivos Não Financeiros Correntes e Não Correntes |
| <b>Da Demonstração de Resultados...</b>                                           | <b>Da Demonstração de Resultados Corrigida...</b>         |
| Vendas e serviços prestados                                                       | Volume de Negócios                                        |
| Subsídios à exploração                                                            | Outros Rendimentos Operacionais                           |
| Ganhos / perdas imputados de subsidiárias, associadas e empreendimentos conjuntos | Outros Rendimentos Operacionais                           |
| Variação nos inventários da produção                                              | Outros Rendimentos Operacionais                           |
| Trabalhos para a própria entidade                                                 | Outros Rendimentos Operacionais                           |
| Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas                          | Custo das Mercadorias Vendidas                            |
| Fornecimentos e serviços externos                                                 | Fornecimentos e Serviços Externos                         |
| Gastos com o pessoal                                                              | Gastos com Pessoal                                        |
| Imparidade de inventários (perdas / reversões)                                    | Resultado Não Corrente                                    |
| Imparidade de dívidas a receber (perdas / reversões)                              | Resultado Não Corrente                                    |
| Imparidade de investimentos não depreciables / amortizações (perdas / reversões)  | Resultado Não Corrente                                    |
| Provisões (aumentos / reduções)                                                   | Resultado Não Corrente                                    |
| Aumentos / reduções de justo valor                                                | Resultado Não Corrente                                    |
| Outros rendimentos e ganhos                                                       | Outros Gastos Líquidos <sup>[1]</sup>                     |
| Outros gastos e perdas                                                            | Outros Gastos Líquidos <sup>[1]</sup>                     |
| Gastos / reversões de depreciação e de amortização                                | Amortizações e Depreciações                               |
| Imparidade de investimentos depreciables / amortizáveis (perdas / reversões)      | Amortizações e Depreciações                               |
| Juros e rendimentos similares obtidos                                             | Resultado Não Corrente                                    |
| Juros e gastos similares suportados                                               | Gastos de Financiamento                                   |
| Imposto sobre o rendimento do período                                             | IRC                                                       |

Notas: Elaboração própria. <sup>[1]</sup> Outros Gastos Líquidos = Outros gastos e perdas – Outros rendimentos e ganhos.

**Tabela 17 – Correspondência SNC-AP**

| <b>Rubrica IFRS</b>          | <b>Rubrica Equivalente</b>              |
|------------------------------|-----------------------------------------|
| <b>Do Balanço...</b>         | <b>Do Balanço Corrigido...</b>          |
| Ativos fixos tangíveis       | Ativo Fixo Tangível                     |
| Propriedades de investimento | Outro Ativo Fixo                        |
| Ativos intangíveis           | Outros Ativos Correntes e Não Correntes |
| Ativos biológicos            | Outros Ativos Correntes e Não Correntes |



|                                                                      |                                                           |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| Investimentos financeiros                                            | Participações Financeiras e Outros Ativos Financeiros     |
| Devedores por empréstimos bonificados e subsídios reembolsáveis      | Outros Ativos Correntes e Não Correntes                   |
| Clientes, contribuintes e utentes                                    | Outros Ativos Correntes e Não Correntes                   |
| Acionistas / sócios / associados                                     | Outros Ativos Correntes e Não Correntes                   |
| Diferimentos                                                         | Outros Ativos Correntes e Não Correntes                   |
| Outros ativos financeiros                                            | Participações Financeiras e Outros Ativos Financeiros     |
| Ativos por impostos diferidos                                        | Outros Ativos Correntes e Não Correntes                   |
| Outras contas a receber                                              | Outros Ativos Correntes e Não Correntes                   |
| Inventários                                                          | Inventários                                               |
| Ativos biológicos                                                    | Outros Ativos Correntes e Não Correntes                   |
| Devedores por transferências e subsídios não reembolsáveis           | Outros Ativos Correntes e Não Correntes                   |
| Devedores por empréstimos bonificados e subsídios reembolsáveis      | Outros Ativos Correntes e Não Correntes                   |
| Clientes, contribuintes e utentes                                    | Contas a Receber Líquidas de Adiantamentos a Fornecedores |
| Estado e outros entes públicos                                       | Contas a Receber Líquidas de Adiantamentos a Fornecedores |
| Acionistas / sócios / associados                                     | Contas a Receber Líquidas de Adiantamentos a Fornecedores |
| Outras contas a receber                                              | Contas a Receber Líquidas de Adiantamentos a Fornecedores |
| Diferimentos                                                         | Outros Ativos Correntes e Não Correntes                   |
| Ativos financeiros detidos para negociação                           | Participações Financeiras e Outros Ativos Financeiros     |
| Outros ativos financeiros                                            | Participações Financeiras e Outros Ativos Financeiros     |
| Ativos não correntes detidos para venda                              | Outros Ativos Correntes e Não Correntes                   |
| Caixa e depósitos                                                    | Caixa e Depósitos                                         |
| Património / capital                                                 | Capital                                                   |
| Ações (quotas) próprias                                              | Capital                                                   |
| Outros instrumentos de património líquido                            | Capital                                                   |
| Prémios de emissão                                                   | Capital                                                   |
| Reservas                                                             | Reservas                                                  |
| Resultados transitados                                               | Reservas                                                  |
| Ajustamentos em ativos financeiros                                   | Outras Rubricas de Capital                                |
| Excedentes de revalorização                                          | Outras Rubricas de Capital                                |
| Outras variações no património líquido                               | Outras Rubricas de Capital                                |
| Resultado líquido do período                                         | Resultado Líquido                                         |
| Dividendos antecipados                                               | Outras Rubricas de Capital                                |
| Interesses que não controlam                                         | Outras Rubricas de Capital                                |
| Provisões                                                            | Outros Passivos Não Financeiros Correntes e Não Correntes |
| Financiamentos obtidos                                               | Financiamentos Obtidos Não Correntes                      |
| Fornecedores de investimentos                                        | Outros Passivos Não Financeiros Correntes e Não Correntes |
| Fornecedores                                                         | Outros Passivos Não Financeiros Correntes e Não Correntes |
| Responsabilidades por benefícios pós-emprego                         | Outros Passivos Não Financeiros Correntes e Não Correntes |
| Diferimentos                                                         | Outros Passivos Não Financeiros Correntes e Não Correntes |
| Passivos por impostos diferidos                                      | Outros Passivos Não Financeiros Correntes e Não Correntes |
| Outras contas a pagar                                                | Outros Passivos Não Financeiros Correntes e Não Correntes |
| Credores por transferências e subsídios não reembolsáveis concedidos | Outros Passivos Não Financeiros Correntes e Não Correntes |
| Fornecedores                                                         | Contas a Pagar Líquidas de Adiantamentos de Clientes      |



|                                                                                                 |                                                           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| Adiantamentos de clientes, contribuintes e utentes                                              | Contas a Pagar Líquidas de Adiantamentos de Clientes      |
| Estado e outros entes públicos                                                                  | Contas a Pagar Líquidas de Adiantamentos de Clientes      |
| Acionistas / sócios / associados                                                                | Contas a Pagar Líquidas de Adiantamentos de Clientes      |
| Financiamentos obtidos                                                                          | Financiamentos Obtidos Correntes                          |
| Fornecedores de investimentos                                                                   | Contas a Pagar Líquidas de Adiantamentos de Clientes      |
| Outras contas a pagar                                                                           | Contas a Pagar Líquidas de Adiantamentos de Clientes      |
| Diferimentos                                                                                    | Outros Passivos Não Financeiros Correntes e Não Correntes |
| Passivos financeiros detidos para negociação                                                    | Financiamentos Obtidos Correntes                          |
| Outros passivos financeiros                                                                     | Financiamentos Obtidos Correntes                          |
| <b>Da Demonstração de Resultados...</b>                                                         | <b>Da Demonstração de Resultados Corrigida...</b>         |
| Impostos, contribuições e taxas                                                                 | Volume de Negócios                                        |
| Vendas                                                                                          | Volume de Negócios                                        |
| Prestações de serviços e concessões                                                             | Volume de Negócios                                        |
| Transferências e subsídios correntes obtidos                                                    | Outros Rendimentos Operacionais                           |
| Rendimentos / gastos imputados de entidades controladas, associadas e empreendimentos conjuntos | Outros Rendimentos Operacionais                           |
| Variação nos inventários da produção                                                            | Outros Rendimentos Operacionais                           |
| Trabalhos para a própria entidade                                                               | Outros Rendimentos Operacionais                           |
| Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas                                        | Custo das Mercadorias Vendidas                            |
| Fornecimentos e serviços externos                                                               | Fornecimentos e Serviços Externos                         |
| Gastos com o pessoal                                                                            | Gastos com Pessoal                                        |
| Transferências e subsídios concedidos                                                           | Resultado Não Corrente                                    |
| Prestações sociais                                                                              | Resultado Não Corrente                                    |
| Imparidade de inventários e ativos biológicos (perdas / reversões)                              | Resultado Não Corrente                                    |
| Imparidade de dívidas a receber (perdas / reversões)                                            | Resultado Não Corrente                                    |
| Imparidade de investimentos não depreciables / amortizáveis (perdas / reversões)                | Resultado Não Corrente                                    |
| Provisões (aumentos / reduções)                                                                 | Resultado Não Corrente                                    |
| Aumentos / reduções de justo valor                                                              | Resultado Não Corrente                                    |
| Outros rendimentos                                                                              | Outros Gastos Líquidos <sup>[1]</sup>                     |
| Outros gastos                                                                                   | Outros Gastos Líquidos <sup>[1]</sup>                     |
| Gastos / reversões de depreciação e de amortização                                              | Amortizações e Depreciações                               |
| Imparidade de investimentos depreciables / amortizáveis (perdas / reversões)                    | Amortizações e Depreciações                               |
| Juros e rendimentos similares obtidos                                                           | Resultado Não Corrente                                    |
| Juros e gastos similares suportados                                                             | Gastos de Financiamento                                   |
| Imposto sobre o rendimento                                                                      | IRC                                                       |

Notas: Elaboração própria. <sup>[1]</sup> Outros Gastos Líquidos = Outros gastos – Outros rendimentos.



Tabela 18 – Correspondência NCA

| Rubrica IFRS                                                                             | Rubrica Equivalente                               |
|------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| <b>Do Balanço...</b>                                                                     | <b>Do Balanço Corrigido...</b>                    |
| Ativo                                                                                    | Ativo Corrigido <sup>[1]</sup>                    |
| Recursos de bancos centrais                                                              | Financiamentos Obtidos Correntes                  |
| Recursos de outras instituições de crédito                                               | Financiamentos Obtidos Correntes                  |
| Passivos financeiros detidos para negociação                                             | Financiamentos Obtidos Correntes                  |
| Recursos de clientes e outros empréstimos                                                | Financiamentos Obtidos Correntes                  |
| Responsabilidades representadas por títulos                                              | Financiamentos Obtidos Não Correntes              |
| Passivos financeiros associados a ativos transferidos                                    | Financiamentos Obtidos Não Correntes              |
| Derivados de cobertura                                                                   | Ativo Corrigido <sup>[1]</sup>                    |
| Provisões                                                                                | Ativo Corrigido <sup>[1]</sup>                    |
| Passivos por impostos correntes                                                          | Ativo Corrigido <sup>[1]</sup>                    |
| Passivos por impostos diferidos                                                          | Ativo Corrigido <sup>[1]</sup>                    |
| Outros passivos subordinados                                                             | Ativo Corrigido <sup>[1]</sup>                    |
| Outros passivos                                                                          | Ativo Corrigido <sup>[1]</sup>                    |
| Capital                                                                                  | Capital                                           |
| Reservas de reavaliação                                                                  | Reservas                                          |
| Outras reservas e resultados transitados                                                 | Reservas                                          |
| Resultado do exercício                                                                   | Resultado Líquido                                 |
| <b>Da Demonstração de Resultados...</b>                                                  | <b>Da Demonstração de Resultados Corrigida...</b> |
| Juros e rendimentos similares                                                            | Volume de Negócios                                |
| Juros e encargos similares                                                               | Fornecimentos e Serviços Externos                 |
| Rendimentos de instrumentos de capital                                                   | Outros Rendimentos Operacionais                   |
| Rendimentos de serviços e comissões                                                      | Volume de Negócios                                |
| Encargos com serviços e comissões                                                        | Fornecimentos e Serviços Externos                 |
| Resultados ativos e passivos aval. justo valor através resultados                        | Outros Rendimentos Operacionais                   |
| Resultados de ativos financeiros disponíveis para venda                                  | Outros Rendimentos Operacionais                   |
| Resultados de reavaliação cambial                                                        | Outros Rendimentos Operacionais                   |
| Resultados de alienação de outros ativos                                                 | Outros Rendimentos Operacionais                   |
| Outros resultados de exploração                                                          | Outros Rendimentos Operacionais                   |
| Custos com o pessoal                                                                     | Gastos com Pessoal                                |
| Outros gastos administrativos                                                            | Outros Gastos Líquidos                            |
| Depreciações e amortizações                                                              | Amortizações e Depreciações                       |
| Provisões líquidas de reposições e anulações                                             | Resultado Não Corrente                            |
| Correções de valor associado ao crédito a clientes e valor a receber de outros devedores | Resultado Não Corrente                            |
| Imparidade de outros ativos financeiros líquida reversões e recuperações                 | Resultado Não Corrente                            |
| Imparidade de outros ativos líquida de reversões e recuperações                          | Resultado Não Corrente                            |
| Impostos sobre lucros                                                                    | IRC                                               |

Notas: Elaboração própria. <sup>[1]</sup> Ainda que se tenha optado pela desagregação do Capital Investido, a desagregação do Ativo Corrigido é bastante mais complexa, e por isso optou-se por deduzir ao total do Ativo (líquido) as rubricas do passivo identificadas com a mesma referência a 'Ativo Corrigido'.