



Unidade: milhares de euros

| EMPRESAS em SISEE<br>(Total: 140 empresas)    | T1               |                  |                   | T2               |                  |                   | T3                |                   |                   | T4                |                   |                   |
|-----------------------------------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                               | 2024             | 2025             | Δ 2025-24         | 2024             | 2025             | Δ 2025-24         | 2024              | 2025              | Δ 2025-24         | 2024              | 2025              | Δ 2025-24         |
| Volume de Negócios                            | 3 749 298        | 4 064 533        | +8%               | 7 633 421        | 8 093 163        | +6%               | 11 099 666        | 11 659 197        | +5%               | 8 365 006         | 9 096 108         | +9%               |
| Outras Receitas                               | 209 630          | 219 632          | +4,8%             | 446 786          | 534 170          | +20%              | 680 079           | 778 965           | +15%              | 448 906           | 396 555           | -12%              |
| <b>Receita Total</b>                          | <b>3 958 928</b> | <b>4 284 165</b> | <b>+8%</b>        | <b>8 080 207</b> | <b>8 627 333</b> | <b>+7%</b>        | <b>11 779 744</b> | <b>12 438 163</b> | <b>+6%</b>        | <b>8 813 912</b>  | <b>9 492 664</b>  | <b>+8%</b>        |
| Gastos Operacionais                           | 3 569 864        | 4 413 978        | +24%              | 7 653 057        | 8 594 682        | +12%              | 11 325 916        | 12 542 790        | +11%              | 9 494 969         | 10 735 315        | +13%              |
| Outros Gastos                                 | 52 080           | 57 170           | +10%              | 105 278          | 107 612          | +2%               | 151 056           | 182 186           | +21%              | 123 821           | 77 392            | -37%              |
| <b>Gastos Totais</b>                          | <b>3 621 945</b> | <b>4 471 148</b> | <b>+23%</b>       | <b>7 758 335</b> | <b>8 702 294</b> | <b>+12%</b>       | <b>11 476 972</b> | <b>12 724 977</b> | <b>+11%</b>       | <b>9 618 791</b>  | <b>10 812 707</b> | <b>+12%</b>       |
| <b>EBITDA</b>                                 | <b>336 983</b>   | <b>-186 983</b>  | <b>-155%</b>      | <b>321 871</b>   | <b>-74 960</b>   | <b>-123%</b>      | <b>302 773</b>    | <b>-286 814</b>   | <b>-195%</b>      | <b>-804 879</b>   | <b>-1 320 043</b> | <b>-64%</b>       |
| <b>EBIT</b>                                   | <b>109 491</b>   | <b>-422 751</b>  | <b>-486%</b>      | <b>-129 625</b>  | <b>-548 348</b>  | <b>-323%</b>      | <b>-370 251</b>   | <b>-996 735</b>   | <b>-169%</b>      | <b>-1 132 264</b> | <b>-1 672 471</b> | <b>-48%</b>       |
| Resultado financeiro                          | -80 382          | -69 828          | +13%              | -98 986          | -100 364         | -1%               | -168 379          | -174 194          | -3%               | -84 052           | -117 039          | -39%              |
| <b>Resultado Líquido</b>                      | <b>10 428</b>    | <b>-517 276</b>  | <b>-5061%</b>     | <b>-271 576</b>  | <b>-698 892</b>  | <b>-157%</b>      | <b>-625 738</b>   | <b>-1 250 973</b> | <b>-100%</b>      | <b>-1 239 300</b> | <b>-1 802 562</b> | <b>-45%</b>       |
| <i>Cash Flow</i>                              | 266 857          | -250 054         | -194%             | 252 465          | -163 244         | -165%             | 159 361           | -435 176          | -373%             | -872 108          | -1 447 046        | -66%              |
| Endividamento                                 | 17 102 223       | 15 864 895       | -7%               | 16 865 924       | 15 586 345       | -8%               | 16 814 815        | 15 674 374        | -7%               | 9 356 761         | 8 964 285         | -4%               |
| <b>Rentabilidade do ativo (RoA)</b>           | <b>0,15%</b>     | <b>-0,58%</b>    | <b>-0,73 p.p.</b> | <b>-0,18%</b>    | <b>-0,72%</b>    | <b>-0,54 p.p.</b> | <b>-0,49%</b>     | <b>-1,36%</b>     | <b>-0,87 p.p.</b> | <b>-7,27%</b>     | <b>-9,21%</b>     | <b>-1,94 p.p.</b> |
| <b>Rentabilidade do capital próprio (RoE)</b> | <b>0,09%</b>     | <b>-0,40%</b>    | <b>-0,49 p.p.</b> | <b>0,31%</b>     | <b>-0,12%</b>    | <b>-0,44 p.p.</b> | <b>0,80%</b>      | <b>0,48%</b>      | <b>-0,32 p.p.</b> | <b>-6,74%</b>     | <b>-9,22%</b>     | <b>-2,48 p.p.</b> |
| N.º total de empresas analisadas              | 120              |                  |                   | 118              |                  |                   | 118               |                   |                   | 54                |                   |                   |

Unidade: milhares de euros

| EMPRESAS NÃO-FINANCEIRAS<br>(Total: 131 empresas) | T1               |                  |                   | T2               |                  |                   | T3                |                   |                   | T4                |                   |                   |
|---------------------------------------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                   | 2024             | 2025             | Δ 2025-24         | 2024             | 2025             | Δ 2025-24         | 2024              | 2025              | Δ 2025-24         | 2024              | 2025              | Δ 2025-24         |
| Volume de Negócios                                | 3 734 297        | 4 047 829        | +8%               | 7 585 602        | 8 041 509        | +6%               | 11 042 103        | 11 596 514        | +5%               | 8 365 006         | 9 096 108         | +9%               |
| Outras Receitas                                   | 200 210          | 208 446          | +4,1%             | 426 266          | 510 932          | +20%              | 649 845           | 744 530           | +15%              | 448 906           | 396 555           | -12%              |
| <b>Receita Total</b>                              | <b>3 934 507</b> | <b>4 256 276</b> | <b>+8%</b>        | <b>8 011 867</b> | <b>8 552 441</b> | <b>+7%</b>        | <b>11 691 949</b> | <b>12 341 043</b> | <b>+6%</b>        | <b>8 813 912</b>  | <b>9 492 664</b>  | <b>+8%</b>        |
| Gastos Operacionais                               | 3 557 331        | 4 399 254        | +24%              | 7 622 300        | 8 561 124        | +12%              | 11 279 012        | 12 489 959        | +11%              | 9 494 969         | 10 735 315        | +13%              |
| Outros Gastos                                     | 51 968           | 56 667           | +9%               | 104 273          | 106 394          | +2%               | 150 308           | 176 351           | +17%              | 123 821           | 77 392            | -37%              |
| <b>Gastos Totais</b>                              | <b>3 609 298</b> | <b>4 455 921</b> | <b>+23%</b>       | <b>7 726 574</b> | <b>8 667 518</b> | <b>+12%</b>       | <b>11 429 321</b> | <b>12 666 310</b> | <b>+11%</b>       | <b>9 618 791</b>  | <b>10 812 707</b> | <b>+12%</b>       |
| <b>EBITDA</b>                                     | <b>325 209</b>   | <b>-199 646</b>  | <b>-161%</b>      | <b>285 294</b>   | <b>-115 077</b>  | <b>-140%</b>      | <b>262 628</b>    | <b>-325 267</b>   | <b>-224%</b>      | <b>-804 879</b>   | <b>-1 320 043</b> | <b>-64%</b>       |
| <b>EBIT</b>                                       | <b>97 885</b>    | <b>-435 155</b>  | <b>-545%</b>      | <b>-165 865</b>  | <b>-587 950</b>  | <b>-254%</b>      | <b>-409 582</b>   | <b>-1 034 365</b> | <b>-153%</b>      | <b>-1 132 264</b> | <b>-1 672 471</b> | <b>-48%</b>       |
| Resultado financeiro                              | -85 175          | -72 812          | +15%              | -108 479         | -105 663         | +3%               | -181 993          | -181 559          | +0%               | -84 052           | -117 039          | -39%              |
| <b>Resultado Líquido</b>                          | <b>-3 966</b>    | <b>-531 026</b>  | <b>-13291%</b>    | <b>-312 862</b>  | <b>-741 045</b>  | <b>-137%</b>      | <b>-672 075</b>   | <b>-1 292 642</b> | <b>-92%</b>       | <b>-1 239 300</b> | <b>-1 802 562</b> | <b>-45%</b>       |
| <i>Cash Flow</i>                                  | 252 312          | -264 086         | -205%             | 209 906          | -205 823         | -198%             | 111 784           | -478 401          | -528%             | -872 108          | -1 447 046        | -66%              |
| Endividamento                                     | 17 003 415       | 15 823 904       | -7%               | 16 766 606       | 15 545 453       | -7%               | 16 768 770        | 15 633 436        | -7%               | 9 356 761         | 8 964 285         | -4%               |
| <b>Rentabilidade do ativo (RoA)</b>               | <b>0,14%</b>     | <b>-0,60%</b>    | <b>-0,74 p.p.</b> | <b>-0,23%</b>    | <b>-0,78%</b>    | <b>-0,55 p.p.</b> | <b>-0,55%</b>     | <b>-1,43%</b>     | <b>-0,88 p.p.</b> | <b>-7,27%</b>     | <b>-9,21%</b>     | <b>-1,94 p.p.</b> |
| <b>Rentabilidade do capital próprio (RoE)</b>     | <b>0,09%</b>     | <b>-0,40%</b>    | <b>-0,49 p.p.</b> | <b>0,19%</b>     | <b>-0,25%</b>    | <b>-0,44 p.p.</b> | <b>0,67%</b>      | <b>0,37%</b>      | <b>-0,30 p.p.</b> | <b>-6,74%</b>     | <b>-9,22%</b>     | <b>-2,48 p.p.</b> |
| N.º total de empresas analisadas                  | 117              |                  |                   | 115              |                  |                   | 115               |                   |                   | 54                |                   |                   |

Unidade: milhares de euros

| EMPRESAS FINANCEIRAS<br>(Total: 9 empresas)   | T1            |               |                   | T2            |               |                   | T3            |               |                   | T4       |          |           |
|-----------------------------------------------|---------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|-------------------|----------|----------|-----------|
|                                               | 2024          | 2025          | Δ 2025-24         | 2024          | 2025          | Δ 2025-24         | 2024          | 2025          | Δ 2025-24         | 2024     | 2025     | Δ 2025-24 |
| Volume de Negócios                            | 15 001        | 16 703        | +11%              | 47 819        | 51 653        | +8%               | 57 562        | 62 684        | +9%               | 0        | 0        |           |
| Outras Receitas                               | 9 420         | 11 186        | +19%              | 20 520        | 23 238        | +13%              | 30 233        | 34 436        | +14%              | 0        | 0        |           |
| <b>Produto da Atividade</b>                   | <b>24 421</b> | <b>27 889</b> | <b>+14%</b>       | <b>68 339</b> | <b>74 892</b> | <b>+10%</b>       | <b>87 796</b> | <b>97 119</b> | <b>+11%</b>       | <b>0</b> | <b>0</b> |           |
| Gastos Operacionais                           | 12 534        | 14 724        | +17%              | 30 757        | 33 557        | +9%               | 46 903        | 52 832        | +13%              | 0        | 0        |           |
| Outros Gastos ou Receitas                     | 113           | 503           | +347%             | 1 005         | 1 218         | +21%              | 748           | 5 835         | +681%             | 0        | 0        |           |
| <b>Gastos Totais</b>                          | <b>12 646</b> | <b>15 227</b> | <b>+20%</b>       | <b>31 762</b> | <b>34 775</b> | <b>+9%</b>        | <b>47 651</b> | <b>58 667</b> | <b>+23%</b>       | <b>0</b> | <b>0</b> |           |
| <b>EBITDA</b>                                 | <b>11 774</b> | <b>12 662</b> | <b>+8%</b>        | <b>36 577</b> | <b>40 117</b> | <b>+10%</b>       | <b>40 145</b> | <b>38 453</b> | <b>-4%</b>        | <b>0</b> | <b>0</b> |           |
| <b>Resultado antes de impostos</b>            | <b>11 606</b> | <b>12 404</b> | <b>+7%</b>        | <b>36 240</b> | <b>39 602</b> | <b>+9%</b>        | <b>39 330</b> | <b>37 630</b> | <b>-4%</b>        | <b>0</b> | <b>0</b> |           |
| Resultado financeiro                          | 4 793         | 2 984         | -38%              | 9 492         | 5 300         | -44%              | 13 614        | 7 365         | -46%              | 0        | 0        |           |
| <b>Resultado Líquido</b>                      | <b>14 393</b> | <b>13 750</b> | <b>-4,5%</b>      | <b>41 286</b> | <b>42 153</b> | <b>+2%</b>        | <b>46 337</b> | <b>41 670</b> | <b>-10%</b>       | <b>0</b> | <b>0</b> |           |
| <i>Cash Flow</i>                              | 14 545        | 14 032        | -3,5%             | 42 559        | 42 579        | +0%               | 47 577        | 43 225        | -9%               | 0        | 0        |           |
| Endividamento                                 | 98 808        | 40 992        | -59%              | 99 318        | 40 892        | -59%              | 46 045        | 40 939        | -11%              | 0        | 0        |           |
| <b>Rentabilidade do ativo (RoA)</b>           | <b>1,46%</b>  | <b>1,68%</b>  | <b>+0,22 p.p.</b> | <b>4,40%</b>  | <b>5,29%</b>  | <b>+1 p.p.</b>    | <b>5,09%</b>  | <b>5,04%</b>  | <b>-0,05 p.p.</b> |          |          |           |
| <b>Rentabilidade do capital próprio (RoE)</b> |               |               |                   | <b>6,35%</b>  | <b>6,22%</b>  | <b>-0,13 p.p.</b> | <b>7,07%</b>  | <b>6,15%</b>  | <b>-0,93 p.p.</b> |          |          |           |
| N.º total de empresas analisadas              | 3             |               |                   | 3             |               |                   | 3             |               |                   | 0        |          |           |



Unidade: milhares de euros

| Empresas Públicas Reclassificadas (EPR)<br>(Total: 76 empresas) | T1               |                  |                   | T2               |                  |                   | T3                |                   |                   | T4                |                   |                   |
|-----------------------------------------------------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                 | 2024             | 2025             | Δ 2025-24         | 2024             | 2025             | Δ 2025-24         | 2024              | 2025              | Δ 2025-24         | 2024              | 2025              | Δ 2025-24         |
| Volume de Negócios                                              | 3 346 957        | 3 643 421        | +9%               | 6 833 037        | 7 255 889        | +6%               | 9 785 538         | 10 273 352        | +5%               | 8 036 655         | 8 738 344         | +9%               |
| Outras Receitas                                                 | 171 082          | 183 870          | +7%               | 366 196          | 454 209          | +24%              | 552 235           | 656 549           | +19%              | 354 803           | 325 984           | -8%               |
| <b>Receita Total</b>                                            | <b>3 518 039</b> | <b>3 827 291</b> | <b>+9%</b>        | <b>7 199 233</b> | <b>7 710 098</b> | <b>+7%</b>        | <b>10 337 773</b> | <b>10 929 901</b> | <b>+6%</b>        | <b>8 391 457</b>  | <b>9 064 328</b>  | <b>+8%</b>        |
| Gastos Operacionais                                             | 3 311 874        | 4 145 846        | +25%              | 7 133 668        | 8 059 453        | +13%              | 10 480 854        | 11 669 287        | +11%              | 9 261 970         | 10 493 765        | +13%              |
| Outros Gastos                                                   | 26 439           | 30 856           | +17%              | 67 405           | 67 209           | -0%               | 85 287            | 95 382            | +12%              | 118 744           | 69 447            | -42%              |
| <b>Gastos Totais</b>                                            | <b>3 338 313</b> | <b>4 176 702</b> | <b>+25%</b>       | <b>7 201 073</b> | <b>8 126 662</b> | <b>+13%</b>       | <b>10 566 141</b> | <b>11 764 669</b> | <b>+11%</b>       | <b>9 380 713</b>  | <b>10 563 212</b> | <b>+13%</b>       |
| <b>EBITDA</b>                                                   | <b>179 726</b>   | <b>-349 410</b>  | <b>-294%</b>      | <b>-1 841</b>    | <b>-416 564</b>  | <b>-22530%</b>    | <b>-228 367</b>   | <b>-834 768</b>   | <b>-266%</b>      | <b>-989 256</b>   | <b>-1 498 884</b> | <b>-52%</b>       |
| <b>EBIT</b>                                                     | <b>28 088</b>    | <b>-504 007</b>  | <b>-1894%</b>     | <b>-305 257</b>  | <b>-733 242</b>  | <b>-140%</b>      | <b>-664 543</b>   | <b>-1 291 185</b> | <b>-94%</b>       | <b>-1 218 536</b> | <b>-1 753 247</b> | <b>-44%</b>       |
| Resultado financeiro                                            | -85 026          | -70 035          | +18%              | -153 611         | -152 432         | +1%               | -223 070          | -224 011          | -0%               | -68 706           | -104 044          | -51%              |
| <b>Resultado Líquido</b>                                        | <b>-56 982</b>   | <b>-578 884</b>  | <b>-916%</b>      | <b>-462 070</b>  | <b>-894 648</b>  | <b>-94%</b>       | <b>-907 813</b>   | <b>-1 530 053</b> | <b>-69%</b>       | <b>-1 290 496</b> | <b>-1 859 500</b> | <b>-44%</b>       |
| Cash Flow                                                       | 107 043          | -406 584         | -480%             | -118 037         | -539 542         | -357%             | -407 137          | -1 010 631        | -148%             | -1 037 334        | -1 611 491        | -55%              |
| Endividamento                                                   | 14 754 640       | 13 721 430       | -7%               | 14 726 293       | 13 649 653       | -7%               | 14 502 138        | 13 630 356        | -6%               | 8 789 996         | 8 455 069         | -4%               |
| <b>Rentabilidade do ativo (RoA)</b>                             | <b>0,05%</b>     | <b>-0,83%</b>    | <b>-0,88 p.p.</b> | <b>-0,49%</b>    | <b>-1,13%</b>    | <b>-0,64 p.p.</b> | <b>-1,05%</b>     | <b>-2,11%</b>     | <b>-1,07 p.p.</b> | <b>-9,49%</b>     | <b>-11,38%</b>    | <b>-1,89 p.p.</b> |
| <b>Rentabilidade do capital próprio (RoE)</b>                   |                  |                  |                   | <b>-0,35%</b>    | <b>-0,86%</b>    | <b>-0,50 p.p.</b> | <b>-0,10%</b>     | <b>-0,40%</b>     | <b>-0,31 p.p.</b> | <b>-9,76%</b>     | <b>-12,89%</b>    | <b>-3,13 p.p.</b> |
| N.º total de empresas analisadas                                | 66               |                  |                   | 65               |                  |                   | 63                |                   |                   | 40                |                   |                   |

Unidade: milhares de euros

| Empresas Públicas Não-Reclassificadas (EPNR)<br>(Total: 64 empresas) | T1             |                |                   | T2             |                |                   | T3               |                  |                   | T4             |                |                   |
|----------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|-------------------|----------------|----------------|-------------------|------------------|------------------|-------------------|----------------|----------------|-------------------|
|                                                                      | 2024           | 2025           | Δ 2025-24         | 2024           | 2025           | Δ 2025-24         | 2024             | 2025             | Δ 2025-24         | 2024           | 2025           | Δ 2025-24         |
| Volume de Negócios                                                   | 402 341        | 421 111        | +4,7%             | 800 384        | 837 274        | +5%               | 1 314 128        | 1 385 845        | +5%               | 328 351        | 357 765        | +9%               |
| Outras Receitas                                                      | 38 548         | 35 762         | -7%               | 80 590         | 79 962         | -1%               | 127 843          | 122 417          | -4%               | 94 104         | 70 571         | -25%              |
| <b>Receita Total</b>                                                 | <b>440 889</b> | <b>456 874</b> | <b>+3,6%</b>      | <b>880 974</b> | <b>917 235</b> | <b>+4%</b>        | <b>1 441 971</b> | <b>1 508 261</b> | <b>+5%</b>        | <b>422 455</b> | <b>428 336</b> | <b>+1%</b>        |
| Gastos Operacionais                                                  | 257 991        | 268 132        | +3,9%             | 519 389        | 535 228        | +3%               | 845 062          | 873 503          | +3%               | 233 000        | 241 550        | +4%               |
| Outros Gastos                                                        | 25 641         | 26 314         | +2,6%             | 37 873         | 40 403         | +7%               | 65 770           | 86 804           | +32%              | 5 078          | 7 944          | +56%              |
| <b>Gastos Totais</b>                                                 | <b>283 632</b> | <b>294 447</b> | <b>+3,8%</b>      | <b>557 262</b> | <b>575 632</b> | <b>+3%</b>        | <b>910 831</b>   | <b>960 307</b>   | <b>+5%</b>        | <b>238 078</b> | <b>249 495</b> | <b>+5%</b>        |
| <b>EBITDA</b>                                                        | <b>157 257</b> | <b>162 427</b> | <b>+3,3%</b>      | <b>323 712</b> | <b>341 604</b> | <b>+5,5%</b>      | <b>531 140</b>   | <b>547 954</b>   | <b>+3%</b>        | <b>184 377</b> | <b>178 841</b> | <b>-3%</b>        |
| <b>EBIT</b>                                                          | <b>81 403</b>  | <b>81 256</b>  | <b>-0,2%</b>      | <b>175 632</b> | <b>184 893</b> | <b>+5%</b>        | <b>294 292</b>   | <b>294 450</b>   | <b>+0%</b>        | <b>86 272</b>  | <b>80 776</b>  | <b>-6%</b>        |
| Resultado financeiro                                                 | 4 644          | 207            | -96%              | 54 624         | 52 069         | -5%               | 54 691           | 49 817           | -9%               | -15 346        | -12 995        | +15%              |
| <b>Resultado Líquido</b>                                             | <b>67 410</b>  | <b>61 608</b>  | <b>-9%</b>        | <b>190 494</b> | <b>195 755</b> | <b>+3%</b>        | <b>282 076</b>   | <b>279 080</b>   | <b>-1%</b>        | <b>51 196</b>  | <b>56 939</b>  | <b>+11%</b>       |
| Cash Flow                                                            | 159 813        | 156 530        | -2,1%             | 370 502        | 376 298        | +2%               | 566 498          | 575 455          | +2%               | 165 226        | 164 445        | -0%               |
| Endividamento                                                        | 2 347 583      | 2 143 465      | -9%               | 2 139 631      | 1 936 692      | -9%               | 2 312 677        | 2 044 018        | -12%              | 566 766        | 509 217        | -10%              |
| <b>Rentabilidade do ativo (RoA)</b>                                  | <b>0,67%</b>   | <b>0,67%</b>   | <b>-0,00 p.p.</b> | <b>1,51%</b>   | <b>1,60%</b>   | <b>+0,08 p.p.</b> | <b>2,41%</b>     | <b>2,42%</b>     | <b>+0,01 p.p.</b> | <b>3,14%</b>   | <b>2,93%</b>   | <b>-0,22 p.p.</b> |
| <b>Rentabilidade do capital próprio (RoE)</b>                        | <b>0,09%</b>   | <b>-0,40%</b>  | <b>-0,49 p.p.</b> | <b>3,29%</b>   | <b>3,25%</b>   | <b>-0,04 p.p.</b> | <b>4,69%</b>     | <b>4,49%</b>     | <b>-0,20 p.p.</b> | <b>4,40%</b>   | <b>4,68%</b>   | <b>+0,28 p.p.</b> |
| N.º total de empresas analisadas                                     | 54             |                |                   | 53             |                |                   | 55               |                  |                   | 14             |                |                   |