



Unidade: milhares de euros

EMPRESAS em SISEE (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	9 304 670	8 580 161	-8%	10 144 991	10 185 572	+0%	15 465 087	15 322 543	-1%	20 278 534	20 684 654	+2%
Outras Receitas	813 139	1 052 061	+29%	675 529	874 741	+29%	1 083 056	1 350 956	+25%	1 688 773	1 824 823	+8%
<b>Receita Total</b>	<b>10 117 809</b>	<b>9 632 222</b>	<b>-4,8%</b>	<b>10 820 519</b>	<b>11 060 313</b>	<b>+2%</b>	<b>16 548 143</b>	<b>16 673 499</b>	<b>+1%</b>	<b>21 967 308</b>	<b>22 509 476</b>	<b>+2%</b>
Gastos Operacionais	4 577 606	5 521 409	+21%	8 325 160	9 373 262	+13%	12 995 541	14 399 228	+11%	17 368 935	19 540 030	+12%
Outros Gastos	1 978 650	827 154	-58%	853 904	482 062	-44%	1 299 252	651 654	-50%	1 940 041	766 463	-60%
<b>Gastos Totais</b>	<b>6 556 256</b>	<b>6 348 563</b>	<b>-3,2%</b>	<b>9 179 064</b>	<b>9 855 325</b>	<b>+7%</b>	<b>14 294 793</b>	<b>15 050 882</b>	<b>+5%</b>	<b>19 308 976</b>	<b>20 306 493</b>	<b>+5%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>3 561 553</b>	<b>3 283 659</b>	<b>-8%</b>	<b>1 641 455</b>	<b>1 204 988</b>	<b>-27%</b>	<b>2 253 350</b>	<b>1 622 617</b>	<b>-28%</b>	<b>2 658 331</b>	<b>2 202 983</b>	<b>-17%</b>
<b>EBIT</b>	<b>3 179 299</b>	<b>2 882 095</b>	<b>-9%</b>	<b>1 128 101</b>	<b>664 475</b>	<b>-41%</b>	<b>1 471 147</b>	<b>792 721</b>	<b>-46%</b>	<b>1 595 573</b>	<b>1 071 989</b>	<b>-33%</b>
Resultado financeiro	-64 869	-59 129	+9%	-69 858	-72 306	-4%	-125 658	-132 740	-6%	-181 809	-196 980	-8%
<b>Resultado Líquido</b>	<b>2 129 331</b>	<b>1 888 324</b>	<b>-11%</b>	<b>627 555</b>	<b>164 574</b>	<b>-74%</b>	<b>664 320</b>	<b>32 063</b>	<b>-95%</b>	<b>480 321</b>	<b>11 013</b>	<b>-98%</b>
<i>Cash Flow</i>	2 371 149	1 801 775	-24%	1 158 691	569 870	-51%	1 433 608	650 273	-55%	1 622 365	919 575	-43%
Endividamento	16 813 813	15 141 632	-10%	14 208 103	12 040 076	-15%	13 312 023	12 147 907	-9%	12 767 151	12 322 720	-3%
<b>Rentabilidade do ativo (RoA)</b>	<b>1,25%</b>	<b>1,08%</b>	<b>-0,17 p.p.</b>	<b>0,68%</b>	<b>0,39%</b>	<b>-0,29 p.p.</b>	<b>0,87%</b>	<b>0,46%</b>	<b>-0,40 p.p.</b>	<b>0,98%</b>	<b>0,63%</b>	<b>-0,35 p.p.</b>
<b>Rentabilidade do capital próprio (RoE)</b>	<b>4,31%</b>	<b>4,19%</b>	<b>-0,11 p.p.</b>	<b>2,45%</b>	<b>1,90%</b>	<b>-0,55 p.p.</b>	<b>3,93%</b>	<b>3,66%</b>	<b>-0,27 p.p.</b>	<b>4,01%</b>	<b>4,04%</b>	<b>+0,03 p.p.</b>
N.º total de empresas analisadas	126			125			126			126		

Unidade: milhares de euros

EMPRESAS NÃO-FINANÇEIRAS (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	3 887 905	4 226 650	+9%	7 891 704	8 389 388	+6%	12 104 331	12 717 063	+5%	15 911 478	17 222 548	+8%
Outras Receitas	192 904	212 204	+10%	418 810	521 619	+25%	680 723	771 802	+13%	1 149 801	1 159 422	+1%
<b>Receita Total</b>	<b>4 080 810</b>	<b>4 438 854</b>	<b>+9%</b>	<b>8 310 514</b>	<b>8 911 008</b>	<b>+7%</b>	<b>12 785 055</b>	<b>13 488 865</b>	<b>+6%</b>	<b>17 061 279</b>	<b>18 381 970</b>	<b>+8%</b>
Gastos Operacionais	3 666 207	4 588 707	+25%	7 942 861	8 971 943	+13%	12 446 061	13 817 641	+11%	16 612 589	18 762 197	+13%
Outros Gastos	49 198	54 706	+11%	101 171	106 523	+5%	158 618	172 765	+9%	342 414	246 043	-28%
<b>Gastos Totais</b>	<b>3 715 405</b>	<b>4 643 413</b>	<b>+25%</b>	<b>8 044 033</b>	<b>9 078 466</b>	<b>+13%</b>	<b>12 604 679</b>	<b>13 990 406</b>	<b>+11%</b>	<b>16 955 002</b>	<b>19 008 240</b>	<b>+12%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>365 405</b>	<b>-204 559</b>	<b>-156%</b>	<b>266 481</b>	<b>-167 458</b>	<b>-163%</b>	<b>180 376</b>	<b>-501 541</b>	<b>-378%</b>	<b>106 277</b>	<b>-626 271</b>	<b>-689%</b>
<b>EBIT</b>	<b>136 688</b>	<b>-442 010</b>	<b>-423%</b>	<b>-187 475</b>	<b>-645 339</b>	<b>-244%</b>	<b>-509 254</b>	<b>-1 235 109</b>	<b>-143%</b>	<b>-829 146</b>	<b>-1 622 500</b>	<b>-96%</b>
Resultado financeiro	-69 662	-62 113	+11%	-79 351	-77 605	+2%	-139 272	-140 105	-1%	-199 377	-206 146	-3%
<b>Resultado Líquido</b>	<b>50 350</b>	<b>-527 183</b>	<b>-1147%</b>	<b>-305 345</b>	<b>-770 377</b>	<b>-152%</b>	<b>-727 720</b>	<b>-1 451 637</b>	<b>-99%</b>	<b>-1 199 453</b>	<b>-1 986 768</b>	<b>-66%</b>
<i>Cash Flow</i>	312 152	-255 855	-182%	227 265	-220 850	-197%	85 047	-601 782	-808%	-47 383	-809 097	-1608%
Endividamento	11 693 608	10 461 652	-11%	11 441 824	10 151 499	-11%	11 310 467	10 232 804	-10%	10 675 326	10 015 362	-6%
<b>Rentabilidade do ativo (RoA)</b>	<b>0,20%</b>	<b>-0,61%</b>	<b>-0,80 p.p.</b>	<b>-0,26%</b>	<b>-0,85%</b>	<b>-0,59 p.p.</b>	<b>-0,67%</b>	<b>-1,69%</b>	<b>-1,02 p.p.</b>	<b>-1,21%</b>	<b>-2,23%</b>	<b>-1,02 p.p.</b>
<b>Rentabilidade do capital próprio (RoE)</b>	<b>4,31%</b>	<b>4,19%</b>	<b>-0,11 p.p.</b>	<b>0,21%</b>	<b>-0,34%</b>	<b>-0,54 p.p.</b>	<b>0,73%</b>	<b>0,45%</b>	<b>-0,28 p.p.</b>	<b>0,09%</b>	<b>-0,46%</b>	<b>-0,55 p.p.</b>
N.º total de empresas analisadas	120			119			120			120		

Unidade: milhares de euros

EMPRESAS FINANÇEIRAS (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	5 416 765	4 353 511	-20%	2 253 287	1 796 184	-20%	3 360 756	2 605 480	-22%	4 367 056	3 462 106	-21%
Outras Receitas	620 234	839 857	+35%	256 719	353 122	+38%	402 333	579 154	+44%	538 972	665 401	+23%
<b>Produto da Atividade</b>	<b>6 036 999</b>	<b>5 193 368</b>	<b>-14%</b>	<b>2 510 005</b>	<b>2 149 305</b>	<b>-14%</b>	<b>3 763 088</b>	<b>3 184 634</b>	<b>-15%</b>	<b>4 906 028</b>	<b>4 127 507</b>	<b>-16%</b>
Gastos Operacionais	911 399	932 702	+2,3%	382 299	401 320	+5%	549 480	581 586	+6%	756 346	777 832	+3%
Outros Gastos ou Receitas	1 929 452	772 448	-60%	752 732	375 539	-50%	1 140 634	478 890	-58%	1 597 628	520 420	-67%
<b>Gastos Totais</b>	<b>2 840 852</b>	<b>1 705 150</b>	<b>-40%</b>	<b>1 135 032</b>	<b>776 859</b>	<b>-32%</b>	<b>1 690 115</b>	<b>1 060 476</b>	<b>-37%</b>	<b>2 353 974</b>	<b>1 298 253</b>	<b>-45%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>3 196 148</b>	<b>3 488 218</b>	<b>+9%</b>	<b>1 374 974</b>	<b>1 372 446</b>	<b>-0%</b>	<b>2 072 974</b>	<b>2 124 158</b>	<b>+2%</b>	<b>2 552 054</b>	<b>2 829 254</b>	<b>+11%</b>
<b>Resultado antes de impostos</b>	<b>3 042 611</b>	<b>3 324 106</b>	<b>+9%</b>	<b>1 315 576</b>	<b>1 309 815</b>	<b>-0%</b>	<b>1 980 401</b>	<b>2 027 830</b>	<b>+2%</b>	<b>2 424 718</b>	<b>2 694 489</b>	<b>+11%</b>
Resultado financeiro	4 793	2 984	-38%	9 492	5 300	-44%	13 614	7 365	-46%	17 568	9 166	-48%
<b>Resultado Líquido</b>	<b>2 078 980</b>	<b>2 415 506</b>	<b>+16%</b>	<b>932 900</b>	<b>934 951</b>	<b>+0%</b>	<b>1 392 040</b>	<b>1 483 701</b>	<b>+7%</b>	<b>1 679 773</b>	<b>1 997 781</b>	<b>+19%</b>
<i>Cash Flow</i>	2 058 996	2 057 630	-0,1%	931 426	790 720	-15%	1 348 561	1 252 055	-7%	1 669 748	1 728 673	+4%
Endividamento	5 120 205	4 679 981	-9%	2 766 279	1 888 576	-32%	2 001 556	1 915 103	-4%	2 091 826	2 307 358	+10%
<b>Rentabilidade do ativo (RoA)</b>	<b>1,65%</b>	<b>1,72%</b>	<b>+0,07 p.p.</b>	<b>1,41%</b>	<b>1,37%</b>	<b>-0 p.p.</b>	<b>2,12%</b>	<b>2,08%</b>	<b>-0 p.p.</b>	<b>2,56%</b>	<b>2,75%</b>	<b>+0,19 p.p.</b>
<b>Rentabilidade do capital próprio (RoE)</b>	<b>9,81%</b>	<b>9,32%</b>	<b>-0,49 p.p.</b>	<b>14,37%</b>	<b>14,03%</b>	<b>-0,34 p.p.</b>	<b>16,87%</b>	<b>18,00%</b>	<b>+1,12 p.p.</b>	<b>18,00%</b>	<b>18,00%</b>	<b>+0,00 p.p.</b>
N.º total de empresas analisadas	6			6			6			6		

Unidade: milhares de euros

Empresas Públicas Recllassificadas (EPR) (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	3 499 951	3 821 637	+9%	7 137 849	7 602 526	+7%	10 845 880	11 391 857	+5%	14 205 136	15 430 269	+9%
Outras Receitas	163 768	187 624	+15%	358 726	464 890	+30%	583 094	683 807	+17%	984 034	1 027 066	+4%
<b>Receita Total</b>	<b>3 663 719</b>	<b>4 009 262</b>	<b>+9%</b>	<b>7 496 575</b>	<b>8 067 416</b>	<b>+8%</b>	<b>11 428 974</b>	<b>12 075 664</b>	<b>+6%</b>	<b>15 189 170</b>	<b>16 457 335</b>	<b>+8%</b>
Gastos Operacionais	3 420 108	4 334 628	+27%	7 452 906	8 468 919	+14%	11 645 941	12 994 951	+12%	15 537 251	17 632 030	+13%
Outros Gastos	23 666	28 890	+22%	64 284	67 327	+5%	93 574	91 776	-2%	255 712	154 050	-40%
<b>Gastos Totais</b>	<b>3 443 775</b>	<b>4 363 518</b>	<b>+27%</b>	<b>7 517 190</b>	<b>8 536 246</b>	<b>+14%</b>	<b>11 739 515</b>	<b>13 086 727</b>	<b>+11%</b>	<b>15 792 962</b>	<b>17 786 080</b>	<b>+13%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>219 944</b>	<b>-354 256</b>	<b>-261%</b>	<b>-20 615</b>	<b>-468 830</b>	<b>-2174%</b>	<b>-310 541</b>	<b>-1 011 063</b>	<b>-226%</b>	<b>-603 792</b>	<b>-1 328 746</b>	<b>-120%</b>
<b>EBIT</b>	<b>66 920</b>	<b>-510 787</b>	<b>-863%</b>	<b>-326 815</b>	<b>-790 498</b>	<b>-142%</b>	<b>-764 115</b>	<b>-1 491 924</b>	<b>-95%</b>	<b>-1 217 967</b>	<b>-1 989 239</b>	<b>-63%</b>
Resultado financeiro	-69 511	-59 334	+15%	-124 477	-124 372	+0%	-180 341	-182 554	-1%	-234 656	-240 640	-3%
<b>Resultado Líquido</b>	<b>-2 635</b>	<b>-574 963</b>	<b>-21717%</b>	<b>-454 495</b>	<b>-923 844</b>	<b>-103%</b>	<b>-963 350</b>	<b>-1 689 039</b>	<b>-75%</b>	<b>-1 520 712</b>	<b>-2 293 700</b>	<b>-51%</b>
Cash Flow	166 916	-398 281	-339%	-100 621	-554 445	-451%	-433 769	-1 134 023	-161%	-748 942	-1 534 354	-105%
Endividamento	9 444 561	8 358 939	-11%	9 401 386	8 255 620	-12%	9 043 719	8 229 656	-9%	8 486 438	8 039 178	-5%
<b>Rentabilidade do ativo (RoA)</b>	<b>0,11%</b>	<b>-0,83%</b>	<b>-0,94 p.p.</b>	<b>-0,53%</b>	<b>-1,22%</b>	<b>-0,69 p.p.</b>	<b>-1,18%</b>	<b>-2,41%</b>	<b>-1,23 p.p.</b>	<b>-2,13%</b>	<b>-3,24%</b>	<b>-1,11 p.p.</b>
<b>Rentabilidade do capital próprio (RoE)</b>				<b>-0,33%</b>	<b>-0,96%</b>	<b>-0,63 p.p.</b>	<b>-0,02%</b>	<b>-0,31%</b>	<b>-0,29 p.p.</b>	<b>-1,08%</b>	<b>-1,63%</b>	<b>-0,55 p.p.</b>
N.º total de empresas analisadas	68			68			67			67		

Unidade: milhares de euros

Empresas Públicas Não-Recllassificadas (EPNR) (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	5 804 719	4 758 523	-18%	3 007 141	2 583 046	-14%	4 619 207	3 930 686	-15%	6 073 398	5 254 385	-13%
Outras Receitas	649 371	864 436	+33%	316 803	409 851	+29%	499 961	667 148	+33%	704 739	797 757	+13%
<b>Receita Total</b>	<b>6 454 090</b>	<b>5 622 960</b>	<b>-13%</b>	<b>3 323 944</b>	<b>2 992 897</b>	<b>-10%</b>	<b>5 119 169</b>	<b>4 597 835</b>	<b>-10%</b>	<b>6 778 137</b>	<b>6 052 142</b>	<b>-11%</b>
Gastos Operacionais	1 157 498	1 186 781	+2,5%	872 254	904 343	+4%	1 349 600	1 404 276	+4%	1 831 685	1 907 999	+4%
Outros Gastos	1 954 984	798 264	-59%	789 620	414 735	-47%	1 205 678	559 879	-54%	1 684 330	612 413	-64%
<b>Gastos Totais</b>	<b>3 112 481</b>	<b>1 985 045</b>	<b>-36%</b>	<b>1 661 874</b>	<b>1 319 079</b>	<b>-21%</b>	<b>2 555 279</b>	<b>1 964 155</b>	<b>-23%</b>	<b>3 516 014</b>	<b>2 520 413</b>	<b>-28%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>3 341 609</b>	<b>3 637 915</b>	<b>+9%</b>	<b>1 662 070</b>	<b>1 673 818</b>	<b>+0,7%</b>	<b>2 563 890</b>	<b>2 633 680</b>	<b>+2,7%</b>	<b>3 262 123</b>	<b>3 531 729</b>	<b>+8%</b>
<b>EBIT</b>	<b>3 112 379</b>	<b>3 392 882</b>	<b>+9%</b>	<b>1 454 916</b>	<b>1 454 974</b>	<b>+0%</b>	<b>2 235 263</b>	<b>2 284 645</b>	<b>+2%</b>	<b>2 813 540</b>	<b>3 061 229</b>	<b>+9%</b>
Resultado financeiro	4 642	205	-96%	54 618	52 066	-5%	54 683	49 814	-9%	52 847	43 660	-17%
<b>Resultado Líquido</b>	<b>2 131 966</b>	<b>2 463 287</b>	<b>+16%</b>	<b>1 082 050</b>	<b>1 088 418</b>	<b>+1%</b>	<b>1 627 670</b>	<b>1 721 102</b>	<b>+6%</b>	<b>2 001 033</b>	<b>2 304 713</b>	<b>+15%</b>
Cash Flow	2 204 233	2 200 056	-0,2%	1 259 312	1 124 315	-11%	1 867 376	1 784 296	-4%	2 371 306	2 453 929	+3%
Endividamento	7 369 252	6 782 694	-8%	4 806 718	3 784 456	-21%	4 268 304	3 918 251	-8%	4 280 714	4 283 542	+0%
<b>Rentabilidade do ativo (RoA)</b>	<b>1,59%</b>	<b>1,65%</b>	<b>+0,07 p.p.</b>	<b>1,40%</b>	<b>1,36%</b>	<b>-0,03 p.p.</b>	<b>2,13%</b>	<b>2,10%</b>	<b>-0,03 p.p.</b>	<b>2,65%</b>	<b>2,79%</b>	<b>+0,15 p.p.</b>
<b>Rentabilidade do capital próprio (RoE)</b>	<b>4,31%</b>	<b>4,19%</b>	<b>-0,11 p.p.</b>	<b>7,38%</b>	<b>7,07%</b>	<b>-0,31 p.p.</b>	<b>10,81%</b>	<b>10,66%</b>	<b>-0,15 p.p.</b>	<b>12,98%</b>	<b>13,76%</b>	<b>+0,78 p.p.</b>
N.º total de empresas analisadas	58			57			59			59		