

SAGESECUR
Sociedade de Estudos, Desenvolvimento
e Participações em Projetos, S.A.

PLANO DE ATIVIDADES E ORÇAMENTO

Instrumentos Previsionais de Gestão

Exercício Económico de 2018

SAGESECUR
Sociedade de Estudos, Desenvolvimento
e Participações em Projetos, S.A.

ÍNDICE

0 – Nota Prévia	2
1 - Enquadramento	3
2 - Missão.....	3
3 - Orientações Estratégicas	4
4 - Princípios Financeiros. Referências para 2018.....	5
Pressupostos Macroeconómicos	5
PRC - Gastos Operacionais/Volume de Negócios/Comunicações, Deslocações, Ajudas de Custo e Alojamento	7
Frota Automóvel	7
Recursos Humanos	8
Plano de Investimentos e Financiamentos	8
Perspetivas para 2018.....	11
ANEXOS.....	12

Demonstração da Posição Financeira

Demonstração de Resultados

Demonstração dos Fluxos de Caixa – IFRS

Declaração de Conformidade

SAGESECUR

Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participações em Projetos, S.A.

0 – Nota Prévia

O presente documento visa apresentar os instrumentos previsionais de gestão da SAGESECUR – Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participação em Projetos, S.A. para 2018 materializados no Plano de Atividades/Investimentos e Orçamento para 2018, doravante designado por PAO.

Este traduz a quantificação do planeamento das ações previstas no âmbito da estratégia empresarial adotada e os resultados previsionais para o próximo ano. O PAO evidencia ainda a evolução da estrutura financeira, a demonstração de fluxos de caixa e o plano de investimento necessários à concretização dos objetivos definidos. O PAO foi elaborado com respeito pelos pressupostos macroeconómicos, pelas orientações de gestão e pelas diretrizes emanadas pelo acionista maioritário, sendo o mesmo adequado aos recursos e fontes de financiamento disponíveis. Pretende ainda cumprir as orientações estratégicas de sustentabilidade nos domínios económico, social e ambiental.

Saliente-se que em 2016 a SAGESECUR sofreu uma reestruturação procedimental na direta decorrência da reclassificação da empresa no perímetro da consolidação das contas públicas, pelo que tem vindo e continuará a efetuar um esforço no sentido de se adequar de forma mais eficiente às novas exigências.

Derivada da integração da SAGESECUR no setor institucional das Administrações Públicas, foi feito um exercício orçamental para 2018 no âmbito dos trabalhos de elaboração do OE2018. O orçamento de receita e de despesa da SAGESECUR para 2018 foi, assim, elaborado com base nas instruções para preparação do OE2018, constantes da Circular Serie A n.º 1387 da Direção-Geral do Orçamento (DGO), em respeito pelos princípios definidos na referida Circular e demais orientações em matéria orçamental.

SAGESECUR

Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participações em Projetos, S.A.

1 - Enquadramento

A SAGESECUR é uma empresa do Grupo PARPÚBLICA, com um capital social de 22,5 milhões de EUR, o qual é detido diretamente pela PARPÚBLICA (80,5%) em parceria com a PARCAIXA, que é titular de uma participação correspondente a 19,5%.

A atividade da SAGESECUR constitui um dos instrumentos de concretização dos objetivos definidos pelo acionista Estado para a PARPÚBLICA relativamente a projetos específicos considerados de interesse e que se enquadrem no seu objeto social.

2 - Missão

A missão da SAGESECUR consiste na aquisição e alienção de valores mobiliários, bem como na administração dos valores mobiliários adquiridos, incluindo a conceção, desenvolvimento e participação em projetos de investimento em valores mobiliários e ainda no arrendamento ou aluguer de ativos adquiridos para esse efeito.

A missão da empresa consubstancia-se no desenvolvimento de atividades específicas, delimitadas pelo objeto societário, consideradas de interesse para o Grupo, não perdendo de vista, em simultâneo, a exigência de sustentabilidade financeira na ponderação dos negócios que lhe forem propostos em benefício do Grupo.

A condução dos negócios da sociedade é feita no respeito dos princípios do rigor, segurança e transparência inerentes à situação da sociedade enquanto empresa de capitais públicos e de acordo com os princípios estabelecidos no regime jurídico das empresas do setor empresarial público e no Estatuto do Gestor Público.

SAGESECUR

Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participações em Projetos, S.A.

3 - Orientações Estratégicas

Tendo por base uma gestão rigorosa que assenta na preservação do valor dos ativos e no acompanhamento do cumprimento dos contratos celebrados, os resultados da empresa estão essencialmente dependentes da evolução dos mercados financeiros e da rentabilidade e sustentabilidade dos investimentos efetuados.

A SAGESECUR não está diretamente sujeita a tutelas setoriais. No entanto, sempre que a sua atividade se enquadrar em projetos globalmente sujeitos a tutela setorial, a sua intervenção foi objeto de aprovação dos membros do Governo com tutela sobre os mesmos. Esta situação ocorreu, e no que toca a operações em curso, relativamente ao contrato de locação operacional celebrado com a FERTAGUS no âmbito da concessão do serviço de transporte de passageiros no Eixo Ferroviário Norte/Sul, tendo a intervenção do Grupo PARPÚBLICA, através da SAGESECUR, sido à data objeto de Despachos do Secretários de Estado do Tesouro e do Secretário de Estado dos Transportes.

Aquando da nomeação do atual Conselho de Administração, o acionista PARPÚBLICA, então acionista único da sociedade, definiu as seguintes orientações estratégicas:

- “1. Prosseguir no desenvolvimento das competências necessárias à montagem e execução de operações que, no quadro do seu objeto social, lhe sejam propostas pelo Grupo.*
- 2. Acompanhar a evolução das cobranças relativas aos créditos que deram origem à operação Sagres STC Explorer 2004, tendo em vista a deteção de oportunidades que lhe permitam alienar em boas condições os títulos que, no âmbito desta operação subscreveu.*
- 3. Zelar pela boa execução do contrato de leasing operacional celebrado com a Fertagus.”*

SAGESECUR

Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participações em Projetos, S.A.

Para além destas orientações estratégicas, não foram definidos objetivos de gestão quantificados, até porque a atividade da sociedade é, atualmente, orientada para a execução de contratos já existentes relativos aos diferentes negócios em que atua.

Ao longo do seu mandato o Conselho tem pautado a condução dos negócios da sociedade tendo como referência central o estrito cumprimento de todas as orientações legais definidas para o conjunto do setor empresarial público, como é inerente à natureza da própria sociedade e ao Estatuto do Gestor Público, à salvaguarda do valor dos seus ativos e à rentabilização dos negócios da sociedade na linha das orientações estratégicas definidas, sendo que durante este período não foi considerada oportuna ou necessária a intervenção da sociedade em novas operações ou negócios.

Ainda como objetivo subjacente à gestão, salienta-se a redução do endividamento da sociedade.

4 - Princípios Financeiros. Referências para 2018

Pressupostos Macroeconómicos

Na elaboração do orçamento para 2018 foram tidos em consideração os pressupostos macroeconómicos de referência constantes do Ofício Circular nº 3708, de 07 de agosto, da DGTF e as orientações recebidas do acionista.

Destacam-se os seguintes pressupostos:

- Receita por prestações de serviços (locação operacional): 7,6 milhões de EUR
- Taxa de juro de suprimentos: 3,794%
- Manutenção da política de depreciações do material circulante
- Volume de investimento: 6,9 milhões de EUR

SAGESECUR

Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participações em Projetos, S.A.

PIB e Componentes da Despesa (em termos reais)	2018	2019	2020
PIB	1,9	2,0	2,1
Consumo Privado	1,6	1,6	1,6
Consumo Público	-0,8	-0,9	0,0
Investimento (FBCF)	5,1	5,1	4,8
Exportações de bens e serviços	4,5	4,5	4,5
Importações de bens e serviços	4,1	4,1	4,1
Evolução dos Preços			
IPC	1,7	1,7	1,8

Fonte: Programa de Estabilidade

EBITDA

	(euros)						
	2018	2017	2016	Var 2018/2017		Var 2018/2016	
	Proposta	Projeto de execução	Execução	Valor	%	Valor	%
EBITDA	8.018.098	8.108.155	8.230.353	-90.057	-1%	-212.255	-3%
Variações de JV		279.386	274.786				
Varição rendimento das UPs			137.612				
EBITDA ajustado	8.018.098	7.828.769	7.817.955	189.329	2%	200.143	3%

Para que os valores deste indicador sejam comparáveis ao longo do período em análise, os mesmos carecem de ajustamentos, nomeadamente, quanto aos rendimentos das UP e ao efeito das variações de justo valor das UP. Historicamente os níveis de rendimentos distribuídos pelos fundos de investimento foram superiores aos considerados nas projeções de 2017 e na presente proposta de PAO 2018. Contudo, dada a sua imprevisibilidade e tendo presentes as regras de prudência que devem pautar a preparação do orçamento, apenas se considerou o montante de 100 mil euros em 2017 e 2018. Relativamente ao justo valor, tem sido opção não contemplar esse efeito nos resultados previsionais, dada a dificuldade de construção de previsões fiáveis. Assim, reforça-se, para que se possa avaliar adequadamente o cumprimento dos princípios financeiros previstos nos IPG para 2018, há a necessidade de harmonizar os critérios de apuramento dos valores apresentados. Pode-se então concluir que, utilizando os mesmos critérios de apuramento os valores apresentados para o EBITDA cumprem com o objetivo de crescimento.

SAGESECUR

Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participações em Projetos, S.A.

PRC - Gastos Operacionais/Volume de Negócios/Comunicações, Deslocações, Ajudas de Custo e Alojamento

(em euros)

Plano Redução Custos	2018	2017	2016	2010	Var 2018/2010		Var 2018/2017		Var 2017/2016	
	Previsão	Estimativa	Execução		Valor	%	Valor	%	Valor	%
CMVMC	0	0	0	0	0	-	0	-	0	-
FSE	30.176	33.562	30.258	39.334	-9.158	-23,3%	-3.387	-10,1%	3.305	10,9%
Deslocações/Estadas	0	0	0	0	0	-	0	-	0	-
Deslocações (valor)	0	0	0	0	0	-	0	-	0	-
Estadas (valor)	0	0	0	0	0	-	0	-	0	-
Estudos, pareceres e projetos de consultoria	0	0	0	0	0	-	0	-	0	-
Gastos com Pessoal	500	499	481	499	1	0,2%	1	0,2%	18	3,8%
Ajudas de custo	0	0	0	0	0	-	0	-	0	-
Total (1)	30.675,78	34.061,58	30.739	39.833	-9.157	-22,99%	-3.386	-9,94%	3.323	10,81%
Volume de Negócios (2)	7.633.370	7.633.370	7.633.370	7.633.370	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Peso dos Gastos/VN (1)/(2)	0,4%	0,4%	0,4%	0,5%						

De realçar que a empresa não tem suportado gastos com deslocações, estadas, estudos, pareceres e projetos de consultoria, nem ajudas de custo, pelo que não lhe é possível reduzir os custos operacionais evidenciados. No caso da SAGESECUR os custos operacionais incluem essencialmente despesas com os serviços de contabilidade, nomeadamente os inerentes à obrigatoriedade de manutenção da contabilidade orçamental em simultâneo com a contabilidade patrimonial, e com o Revisor Oficial de Contas, ambas indispensáveis para o funcionamento da empresa. Os FSE mantêm-se em linha com a execução de 2016. Os trabalhos de adaptação ao SNC-AP justificam o ligeiro aumento em 2017 face à execução de 2016.

Frota Automóvel

	2018	2017	2016	Var 2018/2016	
	Proposta	Projeção da execução	Execução	Valor	%
Gastos com a frota automóvel (€)	0	0	0	0	-
Nº de veículos	0	0	0	0	-

SAGESECUR

Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participações em Projetos, S.A.

Recursos Humanos

Designação	Unid:€						Var. 2018/2017		Observações
	Execução 2014	Execução 2015	Execução 2016	Estimativa 2017	Previsão 2018	Valor	%		
Gastos Totais com pessoal (1) = a+b+c+d+e+f	478	500	481	499	500	1			
(a) Gastos com Órgãos Sociais	478	500	481	499	500	1	0%	Estes valores são referentes às senhas de presença pagas aos dois membros da Mesa da Assembleia Geral	
(b) Gastos com Dirigentes	0	0	0	0	0	0	-		
(c) Remunerações do Pessoal	0	0	0	0	0	0	-		
(f) Vencimento base+Sub. Férias+Subs. Natal	0	0	0	0	0	0	-		
(ii) Outros Subsídios	0	0	0	0	0	0	-		
(ii) Impacto reduções remuneratórias/suspensão subsídios em cada ano	0	0	0	0	0	0	-		
(iv) Impacto da aplicação dos artigos 20º e 21º LOE 2017	0	0	0	0	0	0	-		
(v) Impacto estimado com valorizações remuneratórias nos termos do Despacho nº 3746/2017	0	0	0	0	0	0	-		
(d) Benefícios pós-emprego	0	0	0	0	0	0	-		
(e) Ajudas de custo	0	0	0	0	0	0	-		
(f) Restantes encargos	0	0	0	0	0	0	-		
(g) Rescisões/Indemnizações	0	0	0	0	0	0	-		
Designação	Execução 2014	Execução 2015	Execução 2016	Estimativa 2017	Previsão 2018	Var. 2018/2017 Valor	%	Observações	
Nº Total RH (O.S.+Cargos de Direção+Trabalhadores)	3	3	3	2	3	1	50%		
Nº Órgãos Sociais (O.S.) (número)	3	3	3	2	3	1		Os membros do Conselho de Administração não são 50% remunerados. Não inclui os 2 membros da Mesa da Assembleia Geral.	
Nº Cargos de Dirigentes sem O.S. (número)	0	0	0	0	0	0	-		
Nº Trabalhadores sem O.S. e sem Cargos de Direção (número)	0	0	0	0	0	0	-		
Gastos com Dirigentes/Gastos com o Pessoal [(b)/(1)-(g))]	0%	0%	0%	0%	0%	1	-		

Dadas as características da atividade e a ausência de uma estrutura operacional própria, os custos diretos da sociedade limitam-se aos encargos legais e obrigatórios, pelo que a aplicação das regras referentes à redução de gastos operacionais se encontra limitada à remuneração dos membros da Mesa da Assembleia Geral.

A SAGESECUR não dispõe de quadro próprio de colaboradores e, consequentemente, não suporta diretamente quaisquer valores a título de encargos com pessoal, pelo que os valores registados nesta rubrica correspondem, na sua totalidade, aos montantes pagos aos membros da Mesa da Assembleia Geral a título de senhas de presença, cujo valor foi definido em assembleia geral.

Plano de Investimentos e Financiamentos

Financiamento

Até ao momento o financiamento da sociedade através de capitais alheios foi assegurado em exclusivo pelos acionistas mediante a atribuição de suprimentos, cujo valor global em dívida

SAGESECUR

Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participações em Projetos, S.A.

nesta data é de 58,9 milhões de EUR. No passado a empresa privilegiou a afetação das suas disponibilidades de tesouraria ao reembolso da dívida financeira aos seus acionistas, o que em 2017 e 2018 não será possível dado o calendário previsto para as grandes reparações do material circulante ferroviário que impõe neste período um significativo esforço financeiro, próximo dos 11,5 Milhões EUR. Neste contexto, é de referir que os movimentos entre a sociedade e os seus acionistas, no quadro do financiamento acionista através de suprimentos, foram objeto de devida contratação sendo a dívida remunerada em termos de preços de transferência, ou seja, de acordo com as condições efetivas de mercado e respeitando o custo de financiamento dos seus próprios acionistas.

Para 2018, a receita própria gerada no ano será suficiente para fazer face aos gastos estimados, incluindo o investimento a realizar no mesmo período, pelo que não se prevê a necessidade de recorrer a fundos oriundos do Orçamento do Estado ou dos acionistas.

Endividamento

Controlo dos limites de endividamento	(valores em euros)									
	2016	2017	2017	2018	2019	2020	Variação 2019/2018		Variação 2020/2019	
Execução	PAO	Projeção da execução	Proposta	Proposta	Proposta	Valor	%	Valor	%	
Endividamento Remunerado	58.940.000	62.586.250	62.586.250	62.586.250	31.086.250	26.086.250	-31.500.000	-50,3%	-5.000.000	-16,1%
Juros Anuais endividamento	2.412.605	2.274.495	2.290.877	2.236.184	1.695.876	1.043.926	-540.307	-24,2%	-651.951	-38,4%

A sociedade apresentou, nos termos preconizados no decreto de execução orçamental, um pedido para integração do saldo de gerência de 2016 no orçamento de 2017, por forma a substituir o financiamento originalmente considerado no PAO de 2017. Até à presente data, o pedido ainda não foi aprovado, razão pela qual a projeção de execução de 2017 apresenta o mesmo nível de endividamento do PAO de 2017, espelhando as necessidades de financiamento para 2017, decorrentes da atividade normal. Não obstante, espera-se que a aprovação seja obtida até ao final do exercício de 2017, o que, conseqüentemente, permitirá que as necessidades de financiamento sejam integralmente financiadas por recursos próprios da entidade. De qualquer forma, em sede de IPG para 2018 o que importa referir é que o endividamento estimado da sociedade não sofrerá naquele exercício qualquer agravamento, visto não estarem identificadas necessidades de financiamento que careçam de cobertura.

SAGESECUR

Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participações em Projetos, S.A.

Investimento

No quadro da execução do Contrato de Criação de Mercado, celebrado em 2008 entre a SAGESECUR e o Caixa BI, contrato este que tem como objetivo assegurar liquidez no mercado secundário das UP's do Fundo de Investimento Imobiliário Fundiestamo I, prevê-se um investimento para 2018 de aproximadamente 0,7 milhões de EUR.

Além disso, o calendário das grandes reparações constante do contrato de locação operacional, deverá ser ajustado em função da utilização efetiva do material circulante locado, em termos que foram já aprovados pelo Instituto da Mobilidade e dos Transportes (IMT, I.P.), entidade responsável pela fiscalização técnica do cumprimento do respetivo contrato, ajustamento esse que se traduz numa antecipação dos trabalhos de manutenção e respetivos custos, conforme se apresenta no quadro infra.

(valores em euros)

Empresa	Descrição do Investimento	Montante do Investimento	Data Início	Data Termo	Fundos comunitários (A)	Subsídio ao investimento (B)	Capital Alheio (C)	Auto Financiamento (D)	Total (A)+(B)+(C)+(D)
	UP's do Fundo de Investimento	720.000	01-jan-18	31-dez-18	0	0	0	720.000	720.000
		720.000	01-jan-19	31-dez-19	0	0	0	720.000	720.000
Sagesecur	Imobiliário Fundiestamo I	720.000	01-jan-20	31-dez-20	0	0	0	720.000	720.000
	Manutenção das carruagens	6.156.583	01-jan-18	31-dez-18	0	0	0	6.156.583	6.156.583

PMP

PMP a fornecedores (dias)	2018	2017	2016	Var 2018/2017		Var 2018/2016	
	Previsão	Estimativa	Execução	Valor	%	Valor	%
PMP	8	17	8	-9	-53%	0	0%

A manutenção do reduzido Prazo Médio de Pagamentos e do baixo volume dos “pagamentos em atraso” (*arrears*) tem sido e continuará a ser um dos objetivos da empresa. Tem-se como objetivo para 2018 a não existência de dívida a fornecedores, objetivo que será igualmente atingido no final de 2017, bem como a manutenção do PMP abaixo dos 20 dias como evidenciado no quadro acima.

SAGESECUR
Sociedade de Estudos, Desenvolvimento
e Participações em Projetos, S.A.

Perspetivas para 2018

Tendo em atenção a não existência de orientações acionistas que sugiram a eventualidade imediata de novos projetos e a escassez de recursos que permitam a ponderação de novos negócios, o objetivo imediato da gestão é garantir o adequado cumprimento dos contratos existentes, salvaguardando sempre os interesses da sociedade, e o cumprimento adequado e atempado de todas as suas obrigações e do serviço público associado a alguns dos seus negócios.

Lisboa, 17 de outubro de 2017

O Conselho de Administração



Ana Paula Ribeiro



Maria Amália Almeida

SAGESECUR
Sociedade de Estudos, Desenvolvimento
e Participações em Projetos, S.A.

ANEXOS

SAGESECUR

Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participações em Projetos, S.A.

Unidade: Euro

Rubricas	Posição					
	31-12-2016	31-12-2017	31-03-2018	30-06-2018	30-09-2018	31-12-2018
ATIVO						
Ativo não corrente						
Ativos fixos tangíveis	47.679.530	47.009.106	46.654.963	49.324.059	47.578.860	46.633.661
Ativos por impostos diferidos	1.617.952	1.461.273	1.444.855	1.427.594	1.409.961	1.461.273
	49.297.482	48.470.378	48.099.818	50.751.654	49.388.821	48.094.934
Ativo corrente						
Clientes	794.392	794.006	798.413	797.275	788.727	789.587
Estado e outros entes públicos	10.115	393.560	0	663.116	204.408	279.823
Outras contas a receber	0	27.028.512	27.028.512	27.028.512	27.028.512	27.028.512
Ativos financeiros de negociação	8.799.229	9.564.321	9.744.321	9.924.321	10.104.321	10.284.321
Outros ativos financeiros	26.282.419	0	0	0	0	0
Caixa e depósitos bancários	5.486.571	9.020.664	10.049.028	7.149.285	9.424.756	9.020.664
	41.372.726	46.801.062	47.620.274	45.562.509	47.550.723	47.402.906
Total do Ativo	90.670.209	95.271.441	95.720.091	96.314.163	96.939.545	95.497.840
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO						
Capital próprio						
Capital	22.500.000	22.500.000	22.500.000	22.500.000	22.500.000	22.500.000
Reservas legais	1.544.390	1.544.390	1.576.244	1.576.244	1.576.244	1.576.244
Outras reservas	83.245	83.245	83.245	83.245	83.245	83.245
Resultados transitados	12.146.656	10.942.476	11.547.695	11.547.695	11.547.695	11.547.695
Ajustamentos de IV de ativos correntes disponíveis para venda	-6.088.986	-5.499.573	-5.499.573	-5.499.573	-5.499.573	-5.499.573
	30.185.304	29.570.537	30.207.611	30.207.611	30.207.611	30.207.611
Resultado líquido do período	-1.204.180	637.073	61.764	126.695	193.031	316.882
Total do Capital Próprio	28.981.124	30.207.611	30.269.375	30.334.305	30.400.641	30.524.493
Passivo						
Passivo não corrente						
Financiamentos obtidos	58.940.000	62.586.250	62.586.250	62.586.250	62.586.250	62.586.250
	58.940.000	62.586.250	62.586.250	62.586.250	62.586.250	62.586.250
Passivo corrente						
Financiamentos obtidos	0	0	559.046	1.090.745	1.649.791	0
Fornecedores	1.292	1.292	1.292	1.292	1.292	1.292
Estado e outros entes públicos	297.018	174.718	2.558	0	0	84.295
Outras contas a pagar	2.450.776	2.301.571	2.301.571	2.301.571	2.301.571	2.301.571
	2.749.085	2.477.580	2.864.467	3.393.607	3.952.653	2.387.097
Total do Passivo	61.689.085	65.063.830	65.450.717	65.979.857	66.538.903	64.973.347
Total do Capital Próprio e do Passivo	90.670.209	95.271.441	95.720.091	96.314.163	96.939.545	95.497.840

SAGESECUR

Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participações em Projetos, S.A.

Unidade: Euro

Rubricas	Posição								
	31-12-2018	31-03-2019	30-06-2019	30-09-2019	31-12-2019	31-03-2020	30-06-2020	30-09-2020	31-12-2020
ATIVO									
Ativo não corrente									
Ativos fixos tangíveis	46.633.661	45.288.462	43.943.262	42.598.063	41.252.864	39.907.665	38.562.465	37.217.266	35.872.067
Ativos por impostos diferidos	1.461.273	1.460.093	1.459.018	1.457.838	1.340.285	1.277.821	1.215.860	1.153.795	1.082.388
	48.094.934	46.748.555	45.402.280	44.055.901	42.593.149	41.185.485	39.778.326	38.371.061	36.954.455
Ativo corrente									
Clients	789.587	762.924	762.931	762.938	774.442	774.449	774.456	774.463	774.470
Estado e outros entes públicos	279.823	279.823	279.823	0	0	0	0	0	0
Outras contas a receber	27.028.512	0	0	0	0	0	0	0	0
Ativos financeiros de negociação	10.284.321	10.644.321	10.644.321	10.824.321	11.004.321	11.184.321	11.364.321	11.544.321	11.724.321
Outros ativos financeiros	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Caixa e depósitos bancários	9.020.664	37.946.000	10.352.382	9.558.191	9.302.049	9.310.534	10.972.160	12.694.365	9.453.020
	47.402.906	49.453.067	22.039.457	21.145.450	21.080.813	21.269.305	23.110.937	25.013.150	21.951.811
Total do Ativo	95.497.840	96.201.622	67.441.737	65.201.352	63.673.962	62.454.790	62.889.263	63.384.211	58.906.266
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO									
Capital próprio									
Capital	22.500.000	22.500.000	22.500.000	22.500.000	22.500.000	22.500.000	22.500.000	22.500.000	22.500.000
Reservas legais	1.576.244	1.592.088	1.592.088	1.592.088	1.592.088	1.614.845	1.614.845	1.614.845	1.614.845
Outras reservas	83.245	83.245	83.245	83.245	83.245	83.245	83.245	83.245	83.245
Resultados transferidos	11.547.695	11.848.734	11.848.734	11.848.734	11.848.734	12.281.120	12.281.120	12.281.120	12.281.120
Ajustamentos de IV de ativos correntes disponíveis para venda	-5.499.573	-5.499.573	-5.499.573	-5.499.573	-5.499.573	-5.499.573	-5.499.573	-5.499.573	-5.499.573
	30.207.611	30.524.493	30.524.493	30.524.493	30.524.493	30.979.636	30.979.636	30.979.636	30.979.636
Resultado líquido do período	316.882	4.439	8.482	12.921	455.143	234.986	468.075	701.559	970.184
Total do Capital Próprio	30.524.493	30.528.932	30.532.975	30.537.414	30.979.636	31.214.623	31.447.712	31.681.196	31.949.821
Passivo									
Passivo não corrente									
Financiamentos obtidos	62.586.250	62.586.250	35.586.250	33.086.250	31.086.250	31.086.250	31.086.250	31.086.250	26.086.250
	62.586.250	62.586.250	35.586.250	33.086.250	31.086.250	31.086.250	31.086.250	31.086.250	26.086.250
Passivo corrente									
Financiamentos obtidos	0	551.588	1.102.775	1.654.163	0	259.555	521.012	782.469	0
Fornecedores	1.292	1.292	1.292	1.292	1.292	1.292	1.292	1.292	1.292
Estado e outros entes públicos	84.235	296.884	207.751	-88.461	-99.786	-117.623	-177.696	-177.689	-185.716
Outras contas a pagar	2.301.571	2.246.877	10.694	10.694	1.706.570	10.694	10.694	10.694	1.054.619
	2.387.097	3.086.440	1.322.512	1.577.688	1.608.076	1.53.918	355.301	616.765	870.195
Total do Passivo	64.973.347	65.672.690	36.908.762	34.663.938	32.694.326	31.240.168	31.441.551	31.703.015	26.956.445
Total do Capital Próprio e do Passivo	95.497.840	96.201.622	67.441.737	65.201.352	63.673.962	62.454.790	62.889.263	63.384.211	58.906.266

SAGESECUR

Sociedade de Estudos, Desenvolvimento
e Participações em Projetos, S.A.

Unidade: Euro

Rubricas	Periodos					
	2016	2017	3M2018	6M2018	9M2018	2018
Vendas e serviços prestados	7.633.370	7.633.370	1.908.342	3.816.685	5.725.027	7.633.370
Fornecimentos e serviços externos	-30.258	-33.562	-6.167	-12.334	-18.501	-30.176
Gastos com pessoal	-481	-499	0	-500	-500	-500
Aumentos/reduções de justo valor	274.786	279.386	0	0	0	0
Outros rendimentos e ganhos	352.935	229.460	80.252	165.012	251.051	415.403
Resultados antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos	8.230.353	8.108.155	1.982.428	3.968.863	5.957.078	8.018.098
Gastos/reversões de depreciação e de amortização	-4.979.367	-4.979.367	-1.345.199	-2.690.399	-4.035.598	-5.380.797
Imparidade de investimentos depreciáveis/amortizáveis (perdas/reversões)	-1.977.167					
Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos)	1.273.819	3.128.787	637.228	1.278.465	1.921.480	2.637.300
Juros e gastos similares suportados	-2.412.605	-2.290.877	-559.046	-1.118.092	-1.677.138	-2.236.184
Resultado antes de impostos	-1.138.786	837.910	78.182	160.373	244.343	401.117
Imposto s/ rendimento do período	-65.394	-200.836	-16.418	-33.678	-51.312	-84.235
Resultado líquido do período	-1.204.180	637.074	61.764	126.695	193.031	316.882

SAGESECUR

Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participações em Projetos, S.A.

Unidade: Euro

Rubricas	Período									
	2018	3M2019	6M2019	9M2019	2019	3M2020	6M2020	9M2020	2020	
Vendas e serviços prestados	7.633.370	1.908.342	3.816.685	5.725.027	7.633.370	1.908.342	3.816.685	5.725.027	7.633.370	
Fornecimentos e serviços externos	-30.176	-6.167	-12.334	-18.501	-30.176	-6.167	-12.334	-18.501	-30.176	
Gastos com pessoal	-500	0	-500	-500	-500	0	-500	-500	-500	
Aumentos/reduções de justo valor	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Outros rendimentos e ganhos	415.403	30	60	90	50.110	30	60	90	50.110	
Resultados antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos	8.018.098	1.902.206	3.803.911	-5.706.117	7.652.804	1.902.206	3.803.911	5.706.117	7.652.804	
Gastos/reversões de depreciação e de amortização	-5.380.797	-1.345.199	-2.690.399	-4.035.598	-5.380.797	-1.345.199	-2.690.399	-4.035.598	-5.380.797	
Imparidade de investimentos depreciáveis/amortizáveis (perdas/reversões)										
Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos)	2.637.300	557.006	1.113.513	1.670.519	2.272.007	557.006	1.113.513	1.670.519	2.272.007	
Juros e gastos similares suportados	-2.236.184	-551.388	-1.102.775	-1.654.163	-1.695.976	-259.555	-521.012	-782.469	-1.043.926	
Resultado antes de impostos	401.117	5.619	10.737	16.356	576.131	297.451	592.500	888.050	1.228.081	
Imposto s/ rendimento do período	-84.235	-1.180	-2.255	-3.435	-120.987	-62.465	-124.425	-186.490	-257.897	
Resultado líquido do período	316.882	4.439	8.482	12.921	455.143	234.986	468.075	701.559	970.184	

SAGESECUR

Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participações em Projetos, S.A.

	2017					2018			Unidade: Euro
	2016	3M2018	6M2018	9M2018	2018	3M2018	6M2018	9M2018	2018
DEMONSTRAÇÃO DE FLUXOS DE CAIXA - IFRS									
Fluxos de caixa das atividades operacionais - método directo									
Recebimentos de clientes	9.392.045,04	2.347.261	4.694.523	7.041.784	9.389.045				
Pagamentos a fornecedores	-24.907,92	-6.167	-12.334	-18.501	-30.176				
Pagamentos ao pessoal	-481,02	0	-500	-500	-500				
Fluxo gerados pelas operações	9.366.656,10	2.341.094	4.681.689	7.022.783	9.358.369				
Pagamento/recebimento do imposto sobre o rendimento *	15.766,67	-8.033	-68.113	-68.113	-76.147				
Outros recebimentos/pagamentos *	-1.547.510,12	0	-140.720	-140.720	-661.816				
Fluxos de caixa das atividades operacionais (1)	7.834.912,65	2.333.061	4.472.855	6.813.949	8.620.406				
Fluxos de caixa das atividades de investimento									
Pagamentos respeitantes a:									
Activos fixos tangíveis	-567.747,18	-1.399.000	-6.516.583	-6.696.583	-6.876.583				
Activos financeiros	0,00	-1.219.000	-6.156.583	-6.156.583	-6.156.583				
Recebimentos provenientes de:									
Activos financeiros	237.922,43	30	360.000	90	100.110				
Juros e rendimentos similares	237.922,43	30	60	90	100.000				
Fluxos de caixa das atividades de investimento (2)	-329.824,75	-1.398.970	-6.516.523	-6.696.493	-6.776.473				
Fluxos de caixa das atividades de financiamento									
Recebimentos provenientes de:									
Financiamentos obtidos	141.347,39	94.273	199.637	313.983	392.251				
Juros e ganhos similares	0,00	0	0	0	0				
Pagamentos respeitantes a:									
Financiamentos obtidos	-5.985.764,81	94.273	199.637	313.983	392.251				
Juros e gastos similares	-3.500.000,00	0	-27.347	-27.347	-2.236.184				
Fluxos de caixa das atividades de financiamento (3)	-5.844.417,42	94.273	172.290	286.636	-1.843.933				
Variação de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)	1.660.670,48	1.028.364	-1.871.379	404.092	0				
Efeito das diferenças de câmbio									
Caixa e seus equivalentes no início do período	3.825.900,60	0	0	0	0				
Caixa e seus equivalentes no fim do período	5.486.571,08	1.028.364	-1.871.379	404.092	0				
Total Reconciliado	5.486.571,08	1.028.364	-1.871.379	404.092	0				
RECONCILIAÇÃO DA CAIXA E SEUS EQUIVALENTES									
Balanco - Saldo de Caixa e Bancos	5.486.571	10.049.028	7.149.285	9.424.756	9.020.664				
DFC - Caixa e seus equivalentes no fim do período	5.486.571	1.028.364	-1.871.379	404.092	0				
Saldo gerência (*)	-	9.020.664	9.020.664	9.020.664	9.020.664				

(*) É necessário solicitar-se a sua integração no orçamento do ano seguinte, o qual só poderá ser utilizado após autorização do MEF (normas do Decreto-Lei de Execução Orçamental).

	Unidade: Euro												
	2018			2019			2020			2020			
	3M2018	6M2018	9M2018	3M2019	6M2019	9M2019	3M2020	6M2020	9M2020	3M2020	6M2020	9M2020	2020
DEMONSTRAÇÃO DE FLUXOS DE CAIXA - IFRS													
Fluxos de caixa das atividades operacionais - método directo													
Recebimentos de clientes	9.389.045	4.694.523	7.041.784	9.389.045	4.694.523	7.041.784	2.347.261	4.694.523	7.041.784	2.347.261	4.694.523	7.041.784	9.389.045
Pagamentos a fornecedores	-30.176	-12.334	-18.501	-30.176	-12.334	-18.501	-6.167	-12.334	-18.501	-6.167	-12.334	-18.501	-30.176
Pagamentos a pessoal	-500	-500	-500	-500	-500	-500	0	-500	-500	0	-500	-500	-500
Pagamento/recebimento do imposto sobre o rendimento *	9.358.369	4.681.689	7.022.783	9.358.369	4.681.689	7.022.783	2.341.094	4.681.689	7.022.783	2.341.094	4.681.689	7.022.783	9.358.369
Outros recebimentos/pagamentos *	-76.147	-68.113	-68.113	-76.147	-68.113	-68.113	-8.033	-68.113	-68.113	-8.033	-68.113	-68.113	-76.147
	-661.816	-686.214	-1.141.529	-1.595.244	-887.648	-1.141.529	-448.729	-887.648	-1.376.567	-448.729	-887.648	-1.376.567	-1.765.486
Fluxos de caixa das atividades operacionais (1)	8.620.406	2.104.825	5.813.140	7.686.978	3.927.361	5.813.140	1.884.332	3.725.927	5.628.103	1.884.332	3.725.927	5.628.103	7.516.737
Fluxos de caixa das atividades de investimento													
Pagamentos respeitantes a:													
Activos fixos tangíveis	-6.876.583	-180.000	-540.000	-720.000	-360.000	-540.000	-180.000	-360.000	-540.000	-180.000	-360.000	-540.000	-720.000
Activos financeiros	-6.156.583	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Recebimentos provenientes de:													
Activos financeiros	100.110	27.028.542	27.028.602	27.078.622	27.028.572	27.028.602	30	60	90	30	60	90	50.110
Juros e rendimentos similares	100.000	27.028.512	27.028.512	27.078.512	27.028.512	27.028.512	0	0	0	0	0	0	50.000
	110	30	90	110	60	90	30	60	90	30	60	90	110
Fluxos de caixa das atividades de investimento (2)	-6.776.473	26.668.542	26.488.602	26.358.622	-359.940	-179.970	-359.940	-359.940	-539.910	-359.940	-359.940	-539.910	-669.890
Fluxos de caixa das atividades de financiamento													
Recebimentos provenientes de:													
Financiamentos obtidos	392.251	26.663	26.663	26.663	26.663	26.663	0	0	0	0	0	0	0
Juros e ganhos similares	392.251	26.663	26.663	26.663	26.663	26.663	0	0	0	0	0	0	0
Pagamentos respeitantes a:													
Financiamentos obtidos	-2.236.184	-54.694	-31.790.877	-33.790.877	-29.290.877	-31.790.877	-1.695.876	-1.695.876	-1.695.876	-1.695.876	-1.695.876	-1.695.876	-6.695.876
Juros e gastos similares	-2.236.184	-54.694	-31.790.877	-33.790.877	-29.290.877	-31.790.877	-1.695.876	-1.695.876	-1.695.876	-1.695.876	-1.695.876	-1.695.876	-6.695.876
Fluxos de caixa das atividades de financiamento (3)	-1.843.933	-28.031	-31.764.215	-33.764.215	-29.264.215	-31.764.215	-1.695.876	-1.695.876	-1.695.876	-1.695.876	-1.695.876	-1.695.876	-6.695.876
Variação de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)	0	28.925.335	-28.031	281.385	1.331.718	537.527	8.485	1.670.111	3.392.316	8.485	1.670.111	3.392.316	150.970
Efeito das diferenças de câmbio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Caixa e seus equivalentes no início do período	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Caixa e seus equivalentes no fim do período	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Reconciliado	0	28.925.335	1.331.718	537.527	1.331.718	537.527	8.485	1.670.111	3.392.316	8.485	1.670.111	3.392.316	150.970
RECONCILIAÇÃO DA CAIXA E SEUS EQUIVALENTES													
Balanco - Saldo de Caixa e Bancos	9.020.664	37.946.000	9.558.191	9.307.049	10.972.160	9.310.534	10.972.160	17.694.365	9.453.020	10.972.160	17.694.365	9.453.020	9.453.020
DIF - Caixa e seus equivalentes no fim do período	0	28.925.335	1.331.718	281.385	1.331.718	537.527	8.485	1.670.111	3.392.316	8.485	1.670.111	3.392.316	150.970
Saldo gerência (*)	9.020.664	66.871.335	10.890.909	10.614.434	22.304.878	9.848.061	19.457.645	19.364.476	21.086.681	19.457.645	19.364.476	21.086.681	10.603.990
Total Reconciliado													

(*) É necessário solicitar-se a sua integração no orçamento do ano seguinte, o qual só poderá ser utilizado após autorização do MEF (normas do Decreto-Lei de Execução Orçamental).

