

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

PLANO DE ATIVIDADES E ORÇAMENTO

Instrumentos Previsionais de Gestão

Exercício Económico de 2019

SAGESECUR

Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participação em Projetos, SA

ÍNDICE

0 – Nota Prévia	2
1 - Enquadramento.....	3
2 - Missão	3
3 - Orientações Estratégicas.....	4
4 - Princípios Financeiros. Referências para 2019	6
<i>Pressupostos Macroeconómicos</i>	6
<i>PRC - Gastos Operacionais/Volume de Negócios/Comunicações, Deslocações, Ajudas de Custo e Alojamento</i>	7
<i>Recursos Humanos</i>	9
<i>Plano de Investimentos e Financiamentos</i>	10
<i>Perspetivas para 2019</i>	13
ANEXOS.....	15

Demonstração da Posição Financeira

Demonstração de Resultados

Demonstração dos Fluxos de Caixa – IFRS

Declaração de Conformidade



SAGESECUR

Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participação em Projetos, SA

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 2019 materializados no Plano de Atividades/Investimentos e Orçamento para 2019, 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 o processo de liquidação do Fundo Estamo, que teve início em janeiro de 2017, terminou em abril de 2018, contrariamente às previsões que apontavam o final de 2017 como limite para a conclusão do mesmo. O desfecho deste processo, um evento excecional sem repetição, teve um impacto muito significativo na execução orçamental de 2018, e na preparação do orçamento de 2019, uma vez que dessa liquidação resultou que a Sociedade ficasse detentora de um crédito sobre a Estamo, SA, sociedade do Grupo PARPÚBLICA, no montante de 27,2 M€, o qual se vencerá no máximo, em 2021.

Car 2
JAF
my

SAGESECUR

Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participação em Projetos, SA

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 alienação 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 ou para o Estado, não perdendo de vista, em simultâneo, a exigência de sustentabilidade financeira na ponderação dos negócios que lhe forem propostos.

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 Participação em Projetos, SA

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, ocorrida por deliberação dos acionistas no passado dia 18 de junho, foram definidas as seguintes orientações estratégicas para o mandato 2018 - 2020:

“Sendo a SAGESECUR uma sociedade instrumental inserida no universo do Grupo Parpública deverá pautar a sua atividade de acordo com as principais orientações estratégicas estabelecidas para o Grupo, em particular no que se refere aos negócios que são geridos pela sociedade.

Em particular, tendo em atenção que ao longo do mandato ocorrerá o termo dos contratos relativos ao material circulante em utilização no eixo ferroviário Norte Sul, principal ativo da sociedade, a gestão deverá procurar acompanhar a evolução que vier a ocorrer no âmbito daquela concessão tendo em vista a salvaguarda das condições financeiras de utilização deste ativo em termos que permitam garantir o seu valor e a recuperação do investimento efetuado.

SAGESECUR

Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participação em Projetos, SA

A gestão deverá ainda assegurar que a condução dos negócios é feita em termos que contribuam para a consolidação da sua situação patrimonial, e garantam o cumprimento de todas as suas obrigações financeiras e contratuais.

Deverá ainda garantir as condições indispensáveis para que a sociedade possa vir a assumir os projetos ou negócios que os acionistas entendam atribuir-lhe dada a sua natureza de sociedade instrumental.”

Para além destas orientações estratégicas, não foram definidos para o mandato recentemente concluído objetivos de gestão quantificados, tendo, no entanto, os acionistas determinado que “Com base nos princípios estratégicos acima enumerados os administradores agora eleitos deverão apresentar uma proposta de contrato de gestão a celebrar nos termos previstos no Estatuto do Gestor Público” o qual deve, conforme legalmente previsto incluir objetivos de gestão anuais e quantificados. Em relação ao mandato 2018 – 2020, uma vez que os membros do Conselho de Administração foram eleitos e entraram em funções apenas no final do mês de junho próximo passado, encontra-se em fase de elaboração uma proposta de Contrato de Gestão. A sociedade também não é parte em Contratos-Programa, Contratos de Prestação de Serviço Público ou de interesse económico geral. Desta forma, a condução dos negócios da sociedade tem tido 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 na linha das orientações estratégicas definidas, sendo que nos últimos exercícios não foi considerada oportuna ou necessária a intervenção da sociedade em novas operações ou negócios.

Ainda como objetivo subjacente à gestão, a sociedade tem privilegiado, sempre que possível, a redução do seu endividamento composto exclusivamente por suprimentos dos acionistas.

SAGESECUR

Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participação em Projetos, SA

4 - Princípios Financeiros. Referências para 2019

Pressupostos Macroeconómicos

Na elaboração do orçamento para 2019 foram tidos em consideração os pressupostos macroeconómicos de referência constantes do Ofício Circular nº 4219, de 14 de agosto, da DGTF e as orientações recebidas dos acionistas.

Pressupostos Macroeconómicos de Referência:

Indicadores	2019	2020	2021
PIB e Componentes da Despesa (em termos reais)			
PIB	2,3	2,3	2,3
Consumo Privado	2,0	2,0	2,0
Consumo Público	0,7	-0,1	-0,1
Investimento (FBCF)	6,2	7,0	7,1
Exportações de bens e serviços	6,3	4,8	4,2
Importações de bens e serviços	6,3	5,0	4,5
Evolução dos Preços			
IPC	1,4	1,4	1,4

Destacam-se os seguintes pressupostos:

- Receita por prestações de serviços (locação operacional): 7,6 milhões de EUR
- Taxa de juro de suprimentos: 3,366%
- Manutenção da política de depreciações do material circulante
- Volume de investimento: 0,72 milhões de EUR

SAGESECUR

Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participação em Projetos, SA

EBITDA

(euros)

	2019	2018	2017	Var 2019/2018		Var 2019/2017	
	Proposta	Projeto de execução	Execução	Valor	%	Valor	%
EBITDA	8 623 462	1 575 719	8 244 652	7 047 743	447%	378 810	5%
Variações de JV		456 876	277 455				
Rendimento das UPs	100 000	100 000	250 128				
EBITDA ajustado	8 523 462	1 018 843	7 717 069	7 504 619	737%	806 394	10%

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 2018 e na presente proposta de PAO 2019. 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 2018 e 2019. 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 2019, há a necessidade de harmonizar os critérios de apuramento dos valores apresentados. Pode então concluir-se que, utilizando os mesmos critérios de apuramento os valores apresentados para o EBITDA cumprem com o objetivo de crescimento.

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

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

Amz
exp *1/2/19*

SAGESECUR

Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participação em Projetos, SA

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 previstos para 2018 e 2019 aumentam face à execução de 2017, uma vez que os honorários do novo ROC, recentemente nomeado conjuntamente com os demais órgãos sociais, são superiores aos do ROC anteriormente em funções, em aproximadamente 5 mil euros/ano. Este aumento é explicado pelo facto dos honorários que vinham sendo praticados terem sido fixados em 2008, aquando da eleição do ROC que esteve em funções até junho último, tendo o atual enquadramento quanto a esta matéria sido fixado em 2012, mediante Despacho da Senhora Secretária de Estado do Tesouro, nos termos do qual a remuneração do ROC é superior à que vigorava em 2008.

PRC				Unid:€	
	2019 Previsão	2018 Estimativa	2017 Execução	Var.	
				Valor	%
(1) CMVMC	0,00	0,00	0,00	0,00	-
(2) FSE	35 268,59	32 842,17	30 533,38	2426,42	7%
(3) Gastos com o pessoal	850,00	500,11	499,10	349,89	70%
Indeminizações	0,00	0,00	0,00	0,00	-
Valorizações Remuneratórias	0,00	0,00	0,00	0,00	-
(4) Gastos Operacionais (a)= (1) + (2) + (3)	36 118,59	33 342,28	31 032,48	2776,31	8%
(5) Volume de Negócios (VN)	7 633 370	7 633 370	7 633 370	0,00	-
Subsídios à exploração	0,00	0,00	0,00	0,00	-
Indeminizações compensatórias	0,00	0,00	0,00	0,00	-
(6) Peso dos Gastos/VN (4)/(5)	0,5%	0,4%	0,4%	0,0%	-
(7) Deslocações e Alojamento (valor)	0,00	0,00	0,00	0,00	-
(8) Ajudas de Custo (valor)	0,00	0,00	0,00	0,00	-
(9) Gastos com frota automóvel (valor)	0,00	0,00	0,00	0,00	-
(7) + (8) + (9)	0,00	0,00	0,00	0,00	-
Gastos com contratações de estudos, pareceres e consultoria (valor)	0,00	0,00	0,00	0,00	-

(a) Os gastos associados à frota deverão incluir: rendas/amortizações, inspeções, seguros, portagens, combustíveis, manutenção, reparação, pneumáticos, taxas e impostos

Refira-se que a variação do rácio GO/VN deve-se, como já foi referido anteriormente, ao aumento dos honorários do ROC, e ao aumento do valor das senhas de presença dos membros da mesa da AG, determinados através da DUE de 18 de junho de 2018 que procedeu à eleição dos novos órgãos sociais e definiu as respetivas remunerações com base no normativo definido no acima referido Despacho da Senhora Secretária de Estado do Tesouro, com exceção dos membros do CA que não auferem qualquer remuneração. Para efeitos de comparação deve

SAGESECUR

Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participação em Projetos, SA

salientar-se que, se a estimativa de execução de 2018 contemplasse os novos honorários do ROC durante 12 meses, como acontece na previsão para 2019, o rácio GO/VN apresentaria em 2019 o mesmo valor de 2018, tal como é requerido nas instruções da DGTF referente aos IPG 2019.

Recursos Humanos

RH	Unid: €					
	Previsão 2020	Previsão 2019	Estimativa 2018	Execução 2017	Var. 2019/2018 Valor %	
Gastos Totais com pessoal (1) = a+b+c+d+e+f	850,00	850,00	500,00	499,00	-	
(a) Gastos com Órgãos Sociais	850,00	850,00	500,00	499,00	350,00	70%
(b) Gastos com Cargos de Direção	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-
(c) Remunerações do Pessoal	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-
(i) Vencimento base+Sub. Férias+Subs. Natal	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-
(ii) Outros Subsídios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-
(iii) impacto da reposição dos direitos previstos e em instrumentos de regulamentação coletiva de trabalho	-	-	0,00	0,00	0,00	-
(iv) impacto valorizações remuneratórias não abrangidas por instrumentos de regulamentação coletiva de trabalho	-	-	0,00	0,00	0,00	-
(d) Benefícios pós-emprego	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-
(e) Ajudas de custo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-
(f) Restantes encargos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-
(g) Rescisões/Indemnizações	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-
Designação						
Nº Total RH (O.S.+Cargos de Direção+Trabalhadores)	3	3	3	3	0	
Nº Órgãos Sociais (O.S.) (número)	3	3	3	3	0,00	-
Nº Cargos de Dirigentes sem O.S.(número)	0	0	0	0	0,00	-
Nº Trabalhadores sem O.S. e sem Cargos de Direção (número)	0	0	0	0	0,00	-
Gastos com Dirigentes/Gastos com o Pessoal $[(b)/((1)-(g))]$	0%	0%	0%	0%	0,00	-

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

Am2
Am
Am

SAGESECUR

Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participação em Projetos, SA

da Mesa da Assembleia Geral a título de senhas de presença, cujo valor foi definido através da DUE de 18 de junho de 2018, determinando uma variação anual de + 350€.

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 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 aos seus acionistas, o que em 2018 não será possível dado o calendário previsto para as grandes manutenções do material circulante ferroviário que impõe neste período um significativo esforço financeiro, próximo dos 5 Milhões EUR. Uma vez que os contratos com a Fertagus, quer o de locação operacional quer o de prestação de serviços de manutenção, terminam em 2019, tal como o atual contrato de concessão e tendo em conta que este encontra neste momento a ser renegociado, poderão vir a ocorrer desenvolvimentos com implicações nos contratos em que a SAGESECUR é parte pelo que a Administração da Sociedade opta por não projetar qualquer reembolso no ano de 2019. 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, em particular da PARPÚBLICA.

Para 2019, a receita própria gerada 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.

SAGESECUR

Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participação em Projetos, SA

Endividamento

(valores em euros)

Controlo dos limites de endividamento	2017	2018	2019	2020	2021	Variação 2020/2019		Variação 2021/2020	
	Execução	Projeção da execução	Proposta	Proposta	Proposta	Valor	%	Valor	%
Endividamento Remunerado	58.940.000	58.940.000	58.940.000	29.951.413	29.951.413	-28.988.587	-49,2%	0	0,0%
Juros Anuais endividamento	2.236.184	1.983.920	1.983.920	1.820.595	839.865	-163.326	-8,2%	-980.730	-53,9%

Em 2019, o endividamento estimado da sociedade não sofrerá qualquer variação, visto não estarem identificadas necessidades de financiamento que careçam de cobertura nem prevista qualquer amortização.

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 2019 de aproximadamente 720 milhares de EUR. Encontra-se projetado o mesmo montante para o triénio 2019 – 2021, bem como para os anos seguintes, dada a imprevisibilidade da necessidade de intervenção no mercado a qual depende da ocorrência de intenções de compra ou de venda das UP's por parte dos respetivos titulares.

Além disso, o calendário das grandes reparações constante do contrato de prestação de serviços de manutenção em vigor, cujo prazo contratual termina a 31 de dezembro do próximo ano, não antevê quaisquer pagamentos em 2019. Como anteriormente referido, fruto das renegociações em curso entre o Estado e a concessionária, há a possibilidade de prorrogação dos atuais contratos entre a Sociedade e a Fertagus, no âmbito da qual poderão vir a ser consideradas novas grandes manutenções, tal como sucedeu no passado, mas cujos valores e calendário ainda não são possíveis de antecipar nesta data.

SAGESECUR

Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participação em Projetos, SA

(valores em euros)

Empresa	Descrição do Investimento	Montante do Investimento	Data Inicio	Data Termo	Fundos comunitários (A)	Subsídio ao investimento (B)	Capital Alheio (C)	Auto Financiamento (D)	Total (A)+(B)+(C)+(D)
Sagesecur	UP's do Fundo de Investimento Imobiliário Fundiastamo I	600.900	01-jan-16	31-dez-16	0	0	0	600.900	600.900
		222.577	01-jan-17	31-dez-17	0	0	0	222.577	222.577
		660.855	01-jan-18	31-dez-18	0	0	0	660.855	660.855
		720.000	01-jan-19	31-dez-19	0	0	0	720.000	720.000
		720.000	01-jan-20	31-dez-20	0	0	0	720.000	720.000
		720.000	01-jan-21	31-dez-21	0	0	0	720.000	720.000
		720.000	01-jan-22	31-dez-22	0	0	0	720.000	720.000
	Manutenção das carruagens	0	01-jan-16	31-dez-16	0	0	0	0	0
		4.308.943	01-jan-17	31-dez-17	0	0	0	4.308.943	4.308.943
		5.005.352	01-jan-18	31-dez-18	0	0	0	5.005.352	5.005.352
		0	01-jan-19	31-dez-19	0	0	0	0	0
		*	01-jan-20	31-dez-20	0	0	0	*	*
		*	01-jan-21	31-dez-21	0	0	0	*	*
		*	01-jan-22	31-dez-22	0	0	0	*	*

* O contrato em vigor termina em 31/12/2019 não existindo informação sobre necessidades futuras

PMP

PMP a fornecedores (dias)	2019		2018	2017	Variação 19/18		Variação 18/17	
	Previsão	Estimativa	Execução		Valor (€)	%	Valor (€)	%
PMP	20	22	27		-2	-9%	-5	-19%

A manutenção do reduzido Prazo Médio de Pagamentos e da inexistência de “pagamentos em atraso” (*arrears*) tem sido e continuará a ser um dos objetivos da gestão da empresa. Para 2019 o objetivo passa pela não existência de dívida a fornecedores, objetivo que será igualmente atingido no final de 2018, bem como a manutenção do PMP abaixo dos 30 dias, o qual continuará a reduzir-se como evidenciado no quadro acima.

SAGESECUR

Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participação em Projetos, SA

Perspetivas para 2019

As projeções para 2019 evidenciam a estabilidade do volume de negócios na medida em que este é composto exclusivamente pelas rendas do contrato de locação operacional, e estas são constantes. Já a estimativa para outros rendimentos e ganhos regista um significativo aumento de valor face aos anos anteriores o que decorre essencialmente do juro que a dívida sobre a Estamo começará a vencer a partir do dia 01 de janeiro de 2019, à mesma taxa de juro que incide sobre os suprimentos.

Quanto ao resultado estimado a expressiva melhoria face ao estimado para 2018 é justificada pelo facto de este incorporar o efeito da liquidação do Fundo Fundiestamo a que já se fez referência.

Em termos patrimoniais verifica-se que o capital próprio se mantém estável, em valores próximos dos 31 milhões de euros, mesmo em relação às estimativas para o final de 2018 e isto apesar o resultado líquido negativo que se estima para este ano, o que se justifica pelo facto do efeito negativo da liquidação do Fundo Estamo ter sido já contabilizado em anos anteriores sob a forma de ajustamento de justo valor de ativos correntes detidos para venda.

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. Sendo o principal negócio da Sociedade o que se relaciona com o material circulante em utilização no eixo ferroviário Norte\Sul cujos contratos terminam no final de 2019, espera-se que durante este exercício surjam desenvolvimentos que permitam definir as condições futuras de exploração daquele ativo por forma a recuperar o investimento efetuado. Neste sentido a

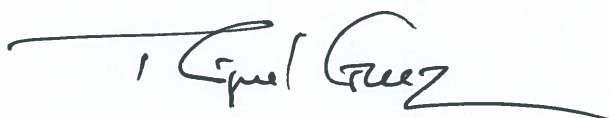
SAGESECUR

Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participação em Projetos, SA

gestão encontra-se atenta ao processo em curso de renegociação da concessão dada a estreita interligação, e até interdependência, entre esta e os contratos entre a SAGESECUR e a Fertagus.

Lisboa, 17 de outubro de 2018

O Conselho de Administração



Miguel Jorge de Campos Cruz
Presidente



Maria Amália Freire de Almeida
Vogal



Mário Manuel Pinto Lobo
Vogal

SAGESECUR

Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e
Participação em Projetos, SA

ANEXOS

Car
ref

SAGESECUR

Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participação em Projetos, SA

DEMONSTRAÇÃO DA POSIÇÃO FINANCEIRA

Unidade: Euro

Rubricas	Posição						
	31/12/2017	PAO 2018	31/12/2018	31/03/2019	30/06/2019	30/09/2019	31/12/2019
ATIVO							
Ativo não corrente							
Ativos fixos tangíveis	46 816 339	46 633 661	45 910 894	44 433 195	42 955 496	41 477 796	40 000 097
Outras contas a receber	0	0	27 160 165	27 388 717	27 617 270	27 845 823	28 074 376
Ativos por impostos diferidos	1 476 948	1 461 273	1 326 990	1 326 990	1 326 990	1 326 990	1 219 864
	48 293 286	48 094 934	74 398 048	73 148 902	71 899 755	70 650 609	69 294 337
Ativo corrente							
Clientes	794 392	789 587	809 083	782 420	782 420	782 420	782 420
Estado e outros entes públicos	874 335	279 823	224 164	53 658	53 658	53 658	61 631
Ativos financeiros de negociação	9 299 262	10 284 321	10 414 899	10 594 899	10 774 899	10 954 899	11 134 899
Outros ativos financeiros	26 953 870	0	0	0	0	0	0
Caixa e depósitos bancários	5 286 201	9 020 664	5 974 134	7 860 052	7 596 124	9 317 047	11 136 488
	43 208 060	47 402 906	17 422 281	19 291 029	19 207 101	21 108 024	23 115 438
Total do Ativo	91 501 347	95 497 840	91 820 329	92 439 931	91 106 857	91 758 632	92 409 775
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
Reservas legais	1 544 390	1 576 244	1 583 874	1 583 874	1 583 874	1 583 874	1 583 874
Outras reservas	83 245	83 245	83 245	83 245	83 245	83 245	83 245
Resultados transitados	10 942 476	11 547 695	11 692 666	6 700 657	6 700 657	6 700 657	6 700 657
Ajustamentos de JV de ativos correntes disponíveis para venda	-5 558 540	-5 499 573	0	0	0	0	0
	29 511 571	30 207 611	35 859 784	30 867 776	30 867 776	30 867 776	30 867 776
Resultado líquido do período	789 674	316 882	-4 992 009	128 446	251 864	453 358	575 709
Total do Capital Próprio	30 301 245	30 524 493	30 867 776	30 996 222	31 119 639	31 321 134	31 443 484
Passivo							
Passivo não corrente							
Financiamentos obtidos	58 940 000	62 586 250	58 940 000	58 940 000	58 940 000	58 940 000	58 940 000
	58 940 000	62 586 250	58 940 000	58 940 000	58 940 000	58 940 000	58 940 000
Passivo corrente							
Financiamentos obtidos	0	0	0	489 186	983 807	1 380 527	0
Fornecedores	2 583	1 292	0	0	0	0	0
Estado e outros entes públicos	0	84 235	0	1 970	34 777	88 339	13 737
Outras contas a pagar	2 257 519	2 301 571	2 012 553	2 012 553	28 633	28 633	2 012 553
	2 260 102	2 387 097	2 012 553	2 503 709	1 047 217	1 497 499	2 026 291
Total do Passivo	61 200 102	64 973 347	60 952 553	61 443 709	59 987 217	60 437 499	60 966 291
Total do Capital Próprio e do Passivo	91 501 347	95 497 840	91 820 329	92 439 931	91 106 857	91 758 632	92 409 775

Caro
par
ref

SAGESECUR

Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participação em Projetos, SA

DEMONSTRAÇÃO DA POSIÇÃO FINANCEIRA

Unidade: Euro

Rubricas	31/12/2019	31/03/2020	30/06/2020	30/09/2020	31/12/2020	31/03/2021	30/06/2021	30/09/2021	31/12/2021
ATIVO									
Ativo não corrente									
Ativos fixos tangíveis	40 000 097	38 522 398	37 044 699	35 566 999	34 089 300	32 611 601	31 133 902	29 656 202	28 178 503
Outras contas a receber	28 074 376	28 302 929	28 531 481	28 760 034	0,00	0	0	0	0
Ativos por impostos diferidos	1 219 864	1 219 864	1 219 864	1 219 864	1 113 538	1 113 538	1 113 538	1 113 538	997 365
	69 294 337	68 045 190	66 796 044	65 546 898	35 202 838	33 725 138	32 247 439	30 769 740	29 175 868
Ativo corrente									
Clientes	782 420	782 420	782 420	782 420	782 420	782 420	782 420	782 420	782 420
Estado e outros entes públicos	61 631	69 605	37 711	37 711	45 684	53 658	37 711	37 711	45 684
Ativos financeiros de negociação	11 134 899	11 314 899	11 494 899	11 674 899	11 854 899	12 034 899	12 214 899	12 394 899	12 574 899
Outros ativos financeiros	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Caixa e depósitos bancários	11 136 488	12 869 437	12 555 624	14 276 547	16 095 988	17 808 937	17 509 951	19 230 874	21 050 315
	23 115 438	25 016 360	24 870 554	26 771 577	28 778 931	30 679 913	30 544 981	32 445 904	34 653 318
Total do Ativo	92 409 775	93 061 551	91 666 698	92 318 474	63 981 829	64 405 052	62 792 421	63 215 644	63 629 186
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	1 583 874	1 612 659	1 612 659	1 612 659	1 612 659	1 641 230	1 641 230	1 641 230	1 641 230
Outras reservas	83 245	83 245	83 245	83 245	83 245	83 245	83 245	83 245	83 245
Resultados transitados	6 700 657	7 247 580	7 247 580	7 247 580	7 247 580	7 790 424	7 790 424	7 790 424	7 790 424
Ajustamentos de JV de ativos correntes disponíveis para venda	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	30 867 776	31 443 484	31 443 484	31 443 484	31 443 484	32 014 899	32 014 899	32 014 899	32 014 899
Resultado líquido do período	575 709	124 152	247 570	367 428	571 415	137 961	273 006	406 603	624 329
Total do Capital Próprio	31 443 484	31 567 636	31 691 054	31 810 912	32 014 899	32 152 860	32 287 905	32 421 502	32 639 228
Passivo									
Passivo não corrente									
Financiamentos obtidos	58 940 000	58 940 000	58 940 000	58 940 000	58 940 000	58 940 000	58 940 000	58 940 000	58 940 000
	58 940 000	58 940 000	58 940 000	58 940 000	58 940 000	58 940 000	58 940 000	58 940 000	58 940 000
Passivo corrente									
Financiamentos obtidos	0	494 621	989 243	1 489 299	0	248 589	499 939	754 052	0
Fornecedores	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Estado e outros entes públicos	13 737	46 740	17 769	49 630	-2 472	34 201	24 531	60 044	1 748
Outras contas a pagar	2 012 553	2 012 553	2 8633	28 633	2 017 989	2 017 989	28 633	28 633	1 036 798
	2 026 291	2 553 914	1 035 645	1 567 562	2 015 517	2 300 779	553 103	842 729	1 038 545
Total do Passivo	60 966 291	61 493 914	59 975 645	60 507 562	31 966 930	32 252 192	30 504 516	30 794 142	30 989 958
Total do Capital Próprio e do Passivo	92 409 775	93 061 551	91 666 698	92 318 474	63 981 829	64 405 052	62 792 421	63 215 644	63 629 186


SAGESECUR

Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participação em Projetos, SA

DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS

Unidade: Euro

Rubricas	Períodos						
	2017	PAO 2018	2018	3M2019	6M2019	9M2019	2019
Vendas e serviços prestados	7 633 370	7 633 370	7 633 370	1 908 342	3 816 685	5 725 027	7 633 370
Fornecimentos e serviços externos	-30 533	-30 176	-32 842	-7 420	-14 920	-22 340	-35 269
Gastos com pessoal	-499	-500	-500	0	-850	-850	-850
Aumentos/reduções de justo valor	277 455	0	456 876	0	0	0	0
Outros rendimentos e ganhos	364 860	415 403	359 078	228 553	457 106	685 658	1 026 211
Outros gastos e perdas	-1		-6 840 263	0	0	0	0
Resultados antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos	8 244 652	8 018 098	1 575 719	2 129 475	4 258 020	6 387 495	8 623 462
Gastos/reversões de depreciação e de amortização	-5 410 262	-5 380 797	-5 910 797	-1 477 699	-2 955 399	-4 433 098	-5 910 797
Imparidade de investimentos depreciáveis/amortizáveis (perdas/reversões)	238 127						
Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos)	3 072 518	2 637 300	-4 335 078	651 776	1 302 622	1 954 398	2 712 665
Juros e gastos similares suportados	-2 236 184	-2 236 184	-1 983 920	-489 186	-983 807	-1 380 527	-1 983 920
Resultado antes de impostos	836 334	401 117	-6 318 998	162 590	318 815	573 871	728 745
Imposto s/ rendimento do período	-46 660	-84 235	1 326 990	-34 144	-66 951	-120 513	-153 036
Resultado líquido do período	789 674	316 882	-4 992 009	128 446	251 864	453 358	575 709

Caro


SAGESECUR

Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participação em Projetos, SA

DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS

Rubricas	Períodos						2021		
	2019	3M2020	6M2020	9M2020	2020	3M2021		6M2021	9M2021
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	-35 269	-7 420	-14 920	-22 340	-35 269	-7 420	-14 920	-22 340	-35 269
Gastos com pessoal	-850	0	-850	-850	-850	0	-850	-850	-850
Aumentos/reduções de justo valor	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Outros rendimentos e ganhos	1 026 211	228 553	457 106	685 658	1 026 211	0	0	0	112 000
Outros gastos e perdas	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultados antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos	8 623 462	2 129 475	4 258 020	6 387 495	8 623 462	1 900 922	3 800 915	5 701 837	7 709 251
Gastos/reversões de depreciação e de amortização	-5 910 797	-1 477 699	-2 955 399	-4 433 098	-5 910 797	-1 477 699	-2 955 399	-4 433 098	-5 910 797
Imparidade de investimentos depreciáveis/amortizáveis (perdas/reversões)									
Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos)	2 712 665	651 776	1 302 622	1 954 398	2 712 665	423 223	845 516	1 268 739	1 798 454
Juros e gastos similares suportados	-1 983 920	-494 621	-989 243	-1 489 299	-1 989 356	-248 589	-499 939	-754 052	-1 008 165
Resultado antes de impostos	728 745	157 155	313 379	465 098	723 310	174 635	345 577	514 687	790 290
Imposto s/ rendimento do período	-153 036	-33 002	-65 810	-97 671	-151 895	-36 673	-72 571	-108 084	-165 961
Resultado líquido do período	575 709	124 152	247 570	367 428	571 415	137 961	273 006	406 603	624 329

Unidade: Euro

Unidade: Euro

SAGESECUR

Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participação em Projetos, SA

	2017	PAO 2018	2018	3M2019	6M2019	9M2019	2019
DEMONSTRAÇÃO DE FLUXOS DE CAIXA - IFRS							
Fluxos de caixa das atividades operacionais - método directo							
Recebimentos de clientes (a)	9.389.045,01	9.389.045	9.361.510,65	2.347.261	4.694.523	7.041.784	9.389.045
Pagamentos a fornecedores	-30.111,13	-30.176	-31.239,96	-7.420	-14.840	-22.260	-35.189
Pagamentos ao pessoal	-499,11	-500	-500,11	0	-850	-850	-850
Fluxo gerados pelas operações	9.358.435	9.358.369	9.329.771	2.339.841	4.678.832	7.018.673	9.353.006
Pagamento/recebimento do imposto sobre o rendimento *	-5.780,13	-76.147	-13.865,90	-7.973	-8.053	-8.053	-16.027
Outros recebimentos/pagamentos * (b)	-1.993.432,01	-661.816	5.148,72	-292.613	-731.531	-1.170.450	-1.609.369
Fluxos de caixa das atividades operacionais (1)	7.359.222,63	8.620.406	9.321.053,40	2.039.255	3.939.248	5.840.170	7.727.611
Fluxos de caixa das atividades de investimento							
Pagamentos respeitantes a:							
Activos fixos tangíveis	-5.538.463,23	-6.876.583	-6.834.705,62	-180.000	-360.000	-540.000	-720.000
Activos financeiros (c)	-5.300.000,01	-6.156.583	-6.156.583,29	0	0	0	0
Recebimentos provenientes de:							
Activos financeiros	250.128,01	100.110	111.408,54	0	0	0	112.000
Juros e rendimentos similares	250.128,01	110	0,00	0	0	0	112.000
Fluxos de caixa das atividades de investimento (2)	-5.288.335,22	-6.776.473	-6.723.297,08	-180.000	-360.000	-540.000	-608.000
Fluxos de caixa das atividades de financiamento							
Recebimentos provenientes de:							
Juros e ganhos similares	141.347,39	392.251	326.360,78	26.663	26.663	26.663	26.663
Pagamentos respeitantes a:							
Financiamentos obtidos	-2.412.604,95	-2.236.184	-2.236.183,60	0	-1.983.920	-1.983.920	-1.983.920
Juros e gastos similares (d)	0,00	0	0,00	0	0	0	0
Fluxos de caixa das atividades de financiamento (3)	-2.271.257,56	-1.843.933	-1.909.822,82	26.663	-1.957.258	-1.957.258	-1.983.920
Variação de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)	-200.370,15	0,00	687.933,50	1.885.918	1.621.990	3.342.912	5.162.353
Efeito das diferenças de câmbio							
Caixa e seus equivalentes no início do período	5.486.571,08						0
Caixa e seus equivalentes no fim do período	5.286.200,93						5.162.353
RECONCILIAÇÃO DA CAIXA E SEUS EQUIVALENTES							
Balanco - Saldo de Caixa e Bancos	5.286.201		5.974.134	7.860.052	7.596.124	9.317.047	11.136.488
DFC - Caixa e seus equivalentes no fim do período	5.286.201		5.974.134	1.885.918	1.621.990	3.342.912	5.162.353
Saldo gerência (*)				5.974.134	5.974.134	5.974.134	5.974.134
Total Reconciliado							

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

Notas explicativas

- (a) Relacionado com a locação operacional
- (b) Engloba, entre outros, os montantes de IVA a pagar ao Estado
- (c) Corresponde às UP adquiridas
- (d) Refere-se aos juros de suprimentos pagos aos acionistas (Parpublica e Parcaixa)

Car

	2019	3M2020	6M2020	9M2020	2020	3M2021	6M2021	9M2021	2021
DEMONSTRAÇÃO DE FLUXOS DE CAIXA - IFRS									
Fluxos de caixa das atividades operacionais - método directo									
Recebimentos de clientes	9 389 045	2 347 261	4 694 523	7 041 784	9 389 045	2 347 261	4 694 523	7 041 784	9 389 045
Pagamentos a fornecedores	-35 189	-7 420	-14 840	-22 260	-35 189	-7 420	-14 840	-22 260	-35 189
Pagamentos ao pessoal	-850	0	-850	-850	-850	0	-850	-850	-850
Fluxo gerados pelas operações	9 353 006	2 339 841	4 678 832	7 018 673	9 353 006	2 339 841	4 678 832	7 018 673	9 353 006
Pagamento/recebimento do imposto sobre o rendimento *	-16 027	-7 973	-37 938	-37 938	-45 911	-7 973,37	-37 675	-37 675	-45 649
Outros recebimentos/pagamentos *	-1 609 969	-438 919	-877 838	-1 316 756	-1 755 675	-438 919	-877 838	-1 316 756	-1 755 675
Fluxos de caixa das atividades operacionais (1)	7 727 611	1 892 949	3 763 057	5 663 979	7 551 420	1 892 949	3 763 320	5 664 242	7 551 683
Fluxos de caixa das atividades de investimento									
Pagamentos respeitantes a:	-720 000	-180 000	-360 000	-540 000	-720 000	-180 000	-360 000	-540 000	-720 000
Activos fixos tangíveis	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ativos financeiros	-720 000	-180 000	-360 000	-540 000	-720 000	-180 000	-360 000	-540 000	-720 000
Recebimentos provenientes de:	112 000	0	0	0	29 100 587	0	0	0	112 000
Activos financeiros	112 000	0	0	0	112 000	0	0	0	112 000
Juros e rendimentos similares	0	0	0	0	28 988 587	0	0	0	0
Fluxos de caixa das atividades de investimento (2)	-608 000	-180 000	-360 000	-540 000	28 380 587	-180 000	-360 000	-540 000	-608 000
Fluxos de caixa das atividades de financiamento									
Recebimentos provenientes de:	26 663	0	0	0	0	0	0	0	0
Juros e ganhos similares	26 663	0	0	0	0	0	0	0	0
Pagamentos respeitantes a:	-1 983 920	0	-1 983 920	-1 983 920	-30 972 507	0	-1 989 356	-1 989 356	-1 989 356
Financiamentos obtidos	0	0	0	0	-28 988 587	0	0	0	0
Juros e gastos similares	-1 983 920	0	-1 983 920	-1 983 920	-1 983 920	0	-1 989 356	-1 989 356	-1 989 356
Fluxos de caixa das atividades de financiamento (3)	-1 957 258	0	-1 983 920	-1 983 920	-30 972 507	0	-1 989 356	-1 989 356	-1 989 356
Varição de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)	5 162 353	1 712 949	1 419 137	3 140 059	4 959 500	1 712 949	1 413 964	3 134 886	4 954 327
Efeito das diferenças de câmbio	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
Caixa e seus equivalentes no fim do período	5 162 353	1 712 949	1 419 137	3 140 059	4 959 500	1 712 949	1 413 964	3 134 886	4 954 327
RECONCILIAÇÃO DA CAIXA E SEUS EQUIVALENTES									
Balanco - Saldo de Caixa e Bancos	11 136 488	12 849 437	12 555 624	14 276 547	16 095 988	17 808 937	17 509 951	19 230 874	21 050 315
DFC - Caixa e seus equivalentes no fim do período	5 162 353	1 712 949	1 419 137	3 140 059	4 959 500	1 712 949	1 413 964	3 134 886	4 954 327
Saldo garantia (*)	5 974 134	11 136 488	11 136 488	11 136 488	11 136 488	16 095 988	16 095 988	16 095 988	16 095 988
Total Reconciliado									

Anexo XI

Declaração de conformidade do Projeto de Orçamento


Programa:	004 - Finanças
Ministério:	04 - Finanças
Designação Serviço:	SAGESECUR - Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participação em Projetos, S.A
Código Serviço:	5956

Declaro que a informação registada no Sistema de Orçamento de Estado (SOE) está conforme com a proposta do orçamento aprovada pela Tutela, respeitando o plafond distribuído ao serviço/organismo. Mais declaro que o Mapa OE – 12/Mapa OP – 01 foi submetido devidamente no SOE acompanhado dos seguintes documentos:

- Memória Justificativa da proposta do orçamento do Serviço
- Mapa de pessoal do serviço ou organismo aprovado pela Tutela - não aplicável
- Atualização do Sistema Central de Encargos Plurianuais (SCEP)
- Demonstrações financeiras previsionais *
- Parecer do órgão de fiscalização ** - aguarda-se parecer
- Documento comprovativo do NIPC/NIF ***
- Anexos Relativos a Despesas com o Pessoal (Anexos II, IIA)
- Identificação de iniciativas de eficiência e controlo orçamental (Anexo X)
 - Aguarda-se validação/parecer da Tutela - foi solicitada a exceção
- Declara-se que as demonstrações financeiras previsionais se encontram em conformidade com as orientações do acionista. ****

O responsável máximo do serviço

Signed by: **MARIA AMÁLIA FREIRE DE ALMEIDA**
 Civil identification number: BI053560760
 Date: 2018.08.21 17:25:19 Hora de Verão de GMT
 (Assinatura digital certificada)

 **CARTÃO DE CIDADÃO**

Data: (registada automaticamente)

* Não aplicável aos Serviços Integrados.

** Não aplicável aos Serviços Integrados e EPR abrangidas pelo regime simplificado.

*** Aplicável às entidades que passaram a integrar o perímetro das Administrações Públicas em 2018 e às entidades cujo NIPC/NIF tenha sofrido alteração em 2017.

**** Aplicável às EPR.

SAGESECUR

Sociedade de Estudo, Desenvolvimento e
Participação em Projectos, S.A.

Exma. Senhora
Dra Ana Filipa Brandão
Chefe do Gabinete do Senhor
Secretário de Estado do Tesouro
Ministério das Finanças
Avenida Infante D. Henrique, 1
1149-009 Lisboa

N/REF.ª SS-S00006-201808

Lisboa, 21 de agosto de 2018

Assunto: **Exceção ao cumprimento do preceituado nos n.ºs 5 e 6 da Circular n.º 1390, de 8 de agosto de 2018, da Direção Geral do Orçamento.**

Para Dn.ª Ana Filipa Brandão -

Desde 1 de janeiro de 2016 que a SAGESECUR – Sociedade de Estudos Desenvolvimento e Participação em Projetos, S.A. integra o setor das administrações públicas, tendo como consequência desta integração, a aplicação e adoção dos normativos legais definidos para a preparação do seu orçamento que faz parte integrante do Orçamento do Estado.

A SAGESECUR é uma empresa instrumental que vem desenvolvendo negócios específicos, determinados essencialmente por questões de interesse público, relativamente aos quais o Estado ou os seus acionistas, a PARPÚBLICA e a Parcaixa, considerem oportuna e adequada a sua intervenção. O seu principal ativo é constituído pelo material circulante em utilização no eixo ferroviário Norte/Sul, o qual foi objeto de locação operacional à Fertagus.

Nos termos do preceituado no n.º 5 da Circular que em epígrafe se identificou, devem os organismos, aquando do carregamento do orçamento para 2019, juntar, devidamente preenchido, um Anexo (Anexo X) relativo a “Iniciativas de eficiência e controle orçamental” salvo – dispõe o n.º 6 – casos excecionais devidamente fundamentados, fundamentação esta que, previamente, deverá ser sancionada pela respetiva Tutela.



A Sociedade não tem qualquer colaborador, circunscrevendo-se os seus custos aos indispensáveis à manutenção de uma sociedade em atividade, ou seja, custos com o funcionamento dos órgãos sociais – ainda assim, o Conselho de Administração não é remunerado por ela – e os relativos ao cumprimento das obrigações legais, contabilísticas e fiscais.

No plano operacional não se encontra previsto o lançamento de qualquer novo negócio pelo que a atividade a desenvolver se encontra limitada à gestão dos atuais contratos relativos ao material circulante, os quais não contemplam para 2019 qualquer necessidade de investimento.

Assim, dadas as características da atividade, a ausência de uma estrutura operacional própria, e a não previsão de qualquer novo negócio, os custos diretos da sociedade previstos para 2019 limitam-se aos encargos legais e obrigatórios, pelo que não se afigura possível identificar quaisquer medidas relativas a novas iniciativas de melhoria da eficiência e de controlo da despesa que permitam acomodar o efeito de novas pressões orçamentais.

Deste modo, seja pela sua natureza intrínseca, seja pelas razões específicas apresentadas nos parágrafos anteriores, o preenchimento do referido Anexo X não se afigura exigível/aplicável à SAGESECUR, pelo que, em cumprimento do n.º 6 da já mencionada Circular da DGO, solicita-se a V. Exa. que se digne apresentar este assunto à consideração do Senhor Secretário de Estado com o pedido para que valide a presente justificação, o que nos permitirá dar cumprimento às normas relativas à apresentação do orçamento desta Sociedade para 2019.

Com os melhores cumprimentos, *também pessoais.*



Miguel Cruz

Presidente do Conselho de Administração