

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

**PLANO DE ATIVIDADES E ORÇAMENTO**

*Instrumentos Previsionais de Gestão*

**Exercício Económico de 2021**

2

154

# SAGESECUR

## Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participação em Projetos, SA

### ÍNDICE

0 – Nota Prévia .....	3
1 - Enquadramento.....	4
2 - Missão .....	4
3 - Orientações Estratégicas.....	5
4 - Princípios Financeiros. Referências para 2021 .....	7
<i>Pressupostos Macroeconómicos</i> .....	7
<i>PRC - Gastos Operacionais/Volume de Negócios/Comunicações, Deslocações, Ajudas de     Custo e Alojamento</i> .....	8
<i>Recursos Humanos</i> .....	10
<i>Plano de Investimentos e Financiamentos</i> .....	11
<i>Perspetivas para 2021</i> .....	16
ANEXOS.....	18

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

# 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 2021, materializados no Plano de Atividades, Investimentos e Orçamento para 2021, doravante designado por PAO.

O presente exercício traduz o planeamento e a quantificação 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 necessário à concretização dos objetivos definidos. O PAO foi elaborado com respeito pelos pressupostos macroeconómicos, pelas orientações de gestão e pelas diretrizes emanadas pela Direção-Geral do Tesouro e Finanças e pelo acionista, 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.

Dada a relevância, em termos patrimoniais e no que se refere ao desempenho económico, da parcela do ativo correspondente ao material circulante afeto à concessão do transporte ferroviário de passageiros no eixo Norte\Sul, importa referir que os contratos existentes, renegociados em finais de 2019 pela Unidade Técnica para o Acompanhamento de Projetos, entidade que, em nome do Estado, tem vindo a assegurar as negociações com a concessionária, refletem o novo enquadramento da concessão após 1 de janeiro de 2020. Não podemos, no entanto, deixar de assinalar que incorporam, portanto, o risco associado à negociação de uma extensão da Concessão em que a SAGESECUR não participou.

# 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 totalmente detido pela PARPÚBLICA desde o início de 2019, sendo que já anteriormente a PARPÚBLICA detinha a maioria do capital.

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 pelos membros do Governo com tutela sobre os mesmos. Esta situação ocorreu, e no que toca a operações em curso, relativamente à aquisição do material circulante em utilização no âmbito da concessão do serviço de transporte de passageiros no Eixo Ferroviário Norte/Sul e ao contrato de locação operacional celebrado com a FERTAGUS, 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 anterior Conselho de Administração, 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 objetivos de gestão quantificados. Por outro lado, a sociedade 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 do seu acionista, e no Estatuto do Gestor Público, dando primazia à salvaguarda do valor dos seus ativos e à rentabilização dos negócios na linha das orientações estratégicas definidas. Para além dos negócios relacionados com a gestão de ativos financeiros relacionados com atividades desenvolvidas no seio do Grupo e com a rentabilização do material circulante ferroviário, constata-se 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.

*Handwritten signatures and initials in blue ink, including a large 'A' and 'PSH'.*



# SAGESECUR

## Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participação em Projetos, SA

### 4 - Princípios Financeiros. Referências para 2021

#### Pressupostos Macroeconómicos

Na elaboração do orçamento para 2021 foram tidos em consideração os pressupostos macroeconómicos de referência constantes do Despacho n.º 395/2020-SET, de 27 de julho, remetido pela DGTF e as orientações recebidas do acionista.

Pressupostos Macroeconómicos de Referência:

Indicadores	2020	2021	2022
<b>PIB e Componentes da Despesa (em termos reais)</b>			
<b>PIB</b>	-6,9	4,3	3,8
Consumo Privado	-4,3	3,8	3,0
Consumo Público	3,1	-0,8	0,8
Investimento (FBCF)	-12,2	6,1	4,5
Exportações de bens e serviços	-15,4	8,4	11,2
Importações de bens e serviços	-11,4	7,0	8,5
<b>Evolução dos Preços</b>			
IPC	-0,2	0,4	1,1

Destacam-se os seguintes pressupostos:

- Receita por prestações de serviços (locação operacional): 7,1 milhões de EUR
- Taxa de juro de suprimentos: 2,18%
- Revisão da vida útil do material circulante (UQE), por mais 10 anos. Esta alteração resultou dos trabalhos entre o Estado e a Fertagus no âmbito da renegociação da concessão, tendo sido validada pelo Instituto da Mobilidade e Transportes, IP, que é, não só, a entidade reguladora do setor, mas também a entidade fiscalizadora no quadro dos contratos celebrados entre a SAGESECUR e a Fertagus. Esta alteração tem como implicação direta a diminuição do encargo em cada ano suportado pela SAGESECUR com as depreciações do material circulante, mas, indiretamente, está também associada à

# SAGESECUR

## Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participação em Projetos, SA

redução da renda anual devida pela Fertagus em contrapartida da locação do referido material circulante;

- Manutenção da política de depreciações quanto às grandes reparações do material circulante, cujo valor e calendário foi igualmente estabelecido no quadro da renegociação da concessão levada a cabo entre o Estado e a Fertagus;
- Volume de investimento: 11,5 milhões de EUR (valores sem IVA)

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

De realçar que a empresa não tem suportado gastos com deslocações, ajudas de custo e alojamento, frota automóvel ou estudos, pareceres e projetos de consultoria, pelo que não lhe é possível reduzir custos operacionais desta natureza. 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 previstos para 2020 e 2021 aumentam face à execução de 2019, uma vez que foi contemplado uma estimativa para os serviços de preparação de informação financeira a incorporar nas contas consolidadas do Grupo PARPÚBLICA. Este aumento é explicado exclusivamente pela redefinição do âmbito dos serviços prestados no âmbito da preparação das contas consolidadas da PARPÚBLICA e até à data não terem sido cobrados quaisquer honorários à Sagesecur. Sendo a preparação dessa informação imprescindível e da responsabilidade da Sagesecur, não haverá alternativa à contratação desse serviço, uma vez que no âmbito dos quadros de pessoal da PARPÚBLICA não há margem para acomodar a preparação dessa informação.

Recorde-se que a SAGESECUR não tem qualquer estrutura e todas as tarefas são asseguradas pelos quadros de pessoal da PARPÚBLICA, concretizando assim uma política de promoção

# SAGESECUR

## Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participação em Projetos, SA

máxima de eficiência e redução de custos, levada a cabo pela sociedade e que resulta da orientação da PARPÚBLICA.

PRC - Plano de Redução de Custos	Unid:€			
	Previsão		Execução	Var. 2021 /2019
	2021	2020	2019	Valor %
(1) CMVMC	0,00	0,00	0,00	0,00 -
(2) FSE	41.465,10	41.465,10	42.106,28	1.158,82 3%
(3) Gastos com o pessoal	850,00	850,00	850,00	0,00 0%
(4) Gastos Operacionais (GO) = (1) + (2) + (3)	44.315,10	44.315,10	42.956,28	1.158,82 3%
(5) Volume de Negócios (VN)	7.104.000	7.104.000	7.633.170	-529.369,92 -7%
Subsídios à exploração	0,00	0,00	0,00	0,00 -
Indemnizações compensatórias	0,00	0,00	0,00	0,00 -
(6) GO/VN (4)/(5)	0,62%	0,62%	0,56%	0,06% -
(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 (a) (valor)	0,00	0,00	0,00	0,00 -
(7) + (8) + (9)	0,00	0,00	0,00	0,00 -
(10) Gastos com contratações de estudos, pareceres, projetos 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 e/ou eletricidade, manutenção, reparação, pneumáticos, taxas e impostos

PRC - Plano de Redução de Custos	Unid:€			
	Previsão			
	1T2021	2T2021	3T2021	4T2021
(1) CMVMC	0,00	0,00	0,00	0,00
(2) FSE	10.866,28	21.732,55	32.598,83	43.465,10
(3) Gastos com o pessoal	0,00	850,00	850,00	850,00
(4) Gastos Operacionais (GO) = (1) + (2) + (3)	10.866,28	22.582,55	33.448,83	44.315,10
(5) Volume de Negócios (VN)	1.776.000	3.552.000	5.328.000	7.104.000
Subsídios à exploração	0,00	0,00	0,00	0,00
Indemnizações compensatórias	0,00	0,00	0,00	0,00
(6) GO/VN (4)/(5)	0,61%	0,64%	0,63%	0,62%
(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 (a) (valor)	0,00	0,00	0,00	0,00
(7) + (8) + (9)	0,00	0,00	0,00	0,00
(10) Gastos com contratações de estudos, pareceres, projetos 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 e/ou eletricidade, manutenção, reparação, pneumáticos, taxas e impostos

Por outro lado, é de referir que a variação do rácio GO/VN deve-se, como já mencionado anteriormente, ao aumento dos gastos operacionais, decorrente da necessidade de preparação de informação a integrar nas contas consolidadas do Grupo PARPÚBLICA, mas, principalmente, à redução do Volume de Negócios. Sobre este último ponto, importa referir que o atual contrato de locação operacional, cuja vigência termina em setembro de 2024, incorpora as condições financeiras decorrentes da renegociação da concessão do transporte ferroviário de passageiros na Ponte 25 de abril, processo que foi desenvolvido pela Unidade Técnica de Acompanhamento de Projetos. A renegociação concluída em finais de 2019 conduziu a uma extensão da vida útil do equipamento e a um novo enquadramento financeiro da concessão, com a consequente

# SAGESECUR

## Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participação em Projetos, SA

redução da renda de locação do equipamento, o que significa para a SAGESECUR uma redução do volume de negócios anual em cerca de 529 mil EUR.

Assim, em face do aumento dos gastos operacionais em 1,3 mil EUR e da redução em 529 mil EUR do volume de negócios, consequência exclusiva do impacto na SAGESECUR das alterações negociadas pelo Estado no quadro da revisão da concessão de que é titular a Fertagus, o rácio GO\VN aumenta de 0,56% em 2019 para 0,62% em 2020 e 2021.

### Recursos Humanos

RH	Unid: €							
	Previsão	Estimativa	Execução	Var. 2021/2019		Var. 2021/2020		
	2021	2020	2019	Valor	%	Valor	%	
<b>Gastos Totais com pessoal (1) = a+b+c+d+e+f+g</b>	<b>850,00</b>	<b>850,00</b>	<b>850,00</b>	-	-	-	-	
(a) Gastos com Órgãos Sociais	850,00	850,00	850,00	0,00	0%	0,00	0%	
(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) Valorizações Remuneratórias	-	-	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	-	
<b>Gastos Totais com o pessoal (2) = (1) sem o impacto das medidas identificadas em iii e g</b>	<b>850,00</b>	<b>850,00</b>	<b>850,00</b>	-	-	-	-	
<b>Designação</b>	<b>0</b>							
<b>Nº Total RH (O.S.+Cargos de Direção+Trabalhadores)</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Nº Órgãos Sociais (O.S.) (número)	3	3	3	0,00	0	0,00	-	
Nº Cargos de Dirigentes sem O.S. (número)	0	0	0	0,00	-	0,00	-	
Nº Trabalhadores sem O.S. e sem Cargos de Direção (número)	0	0	0	0,00	-	0,00	-	
Gastos com Dirigentes/Gastos com o Pessoal $\left(\frac{(b)}{((1)-(g))}\right)$	0%	0%	0%	0,00	-	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, neste contexto, 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

# 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.

### Plano de Investimentos e Financiamentos

#### Financiamento

Até ao momento, o financiamento da sociedade através de capitais alheios foi assegurado em exclusivo pelo acionista, 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. Em 2019, a Administração da Sociedade optou por não projetar qualquer reembolso no ano, até que tivesse informação mais concreta sobre os desenvolvimentos das negociações nos contratos em que a SAGESECUR é parte, nomeadamente o contrato de prestação de serviços de manutenção. De acordo com a informação prestada pela UTAP, o calendário previsto para as grandes manutenções do material circulante ferroviário, no período 2020-2039, considera um significativo investimento no ano de 2021, próximo dos 8,4 Milhões EUR. Ainda assim, e porque se prevê para 2021 o reembolso do crédito remanescente detido pela SAGESECUR sobre a Estamo, sociedade do Grupo PARPÚBLICA, no montante de 14,9 milhões de EUR, as projeções orçamentais para 2021 contemplam a amortização de suprimentos no montante de 7,8 milhões de EUR.

Neste contexto, é de referir que os movimentos entre a Sociedade e o seu acionista, no quadro do financiamento acionista através de suprimentos, foram sempre objeto de devida contratação sendo a dívida remunerada em termos que respeitam as regras de preços de transferência.

Para 2021, e tendo por base os pressupostos aqui mencionados, a receita própria gerada será suficiente para fazer face aos gastos estimados, incluindo o investimento a realizar no mesmo



# SAGESECUR

## Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participação em Projetos, SA

período, pelo que não se prevê a necessidade de recorrer a fundos oriundos do Orçamento do Estado ou do acionista.

### Endividamento

(valores em euros)

Controlo dos limites de endividamento	2019	2020	2021	2022	2023	Variação 2021/2020		Variação 2022/2021	
	Execução	Projeção da execução	Proposta	Proposta	Proposta	Valor	%	Valor	%
1. Endividamento Remunerado	58.940.000	50.040.000	42.240.000	62.240.000	56.440.000	-7.800.000	-15,6%	20.000.000	47,3%
2. Juros Anuais endividamento	1.736.962	1.288.412	1.090.872	920.832	1.356.832	-197.540	-15,3%	-170.040	-15,6%
3. Capital Social	22.500.000	22.500.000	22.500.000	22.500.000	22.500.000	0	0,0%	0	0,0%
4. Novos Investimentos	0	6.177.995	10.675.886	26.314.990	0	4.497.891	72,8%	15.639.103	146,5%
<b>Variação do endividamento</b> (cf. ponto 3.3 do Despacho nº395/2020-SET)									
$\frac{(1_N - 1_{N-1}) + (3_N - 3_{N-1}) - 4}{1_{N-1} + 3_{N-1}}$			-18,51%	-25,47%	-9,75%	-6,84%			

Em 2021, espera-se que o endividamento estimado da sociedade reduza, visto que o reembolso de parte do crédito sobre a Estamo, SA, projetado para o ano de 2021, permitirá não só dar resposta às necessidades de financiamento da Sociedade naquele ano como também permitirá uma amortização dos suprimentos em dívida ao acionista, que se estima em 7,8 milhões de EUR. Por prudência, projetou-se a amortização no final do exercício de 2021, razão pela qual o decréscimo do endividamento não se traduz numa redução dos gastos de financiamento do ano.

Apesar de se projetar um aumento do endividamento para o ano de 2022, este não desrespeita o limite previsto no ponto 3.3 do Despacho nº 395/2020-SET, de 27 de julho, como demonstrado no quadro anterior.

### Investimento

No quadro da execução do Contrato de Criação de Mercado, celebrado 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 2021 de aproximadamente 840 milhares de EUR. Encontra-se projetado o mesmo montante para o triénio 2021 – 2023, bem como para os anos seguintes, dada a imprevisibilidade da necessidade

# SAGESECUR

## Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participação em Projetos, SA

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 do material circulante projetado para o futuro prevê um investimento na ordem dos 8,4 milhões de EUR (acrescidos de IVA) em 2021.

*(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		364.329	01-jan-18	31-dez-18	0	0	0	364.329	364.329
	UP's do Fundo de Investimento Imobiliário Fundiestamo I	470.675	01-jan-19	31-dez-19	0	0	0	470.675	470.675
		840.000	01-jan-20	31-dez-20	0	0	0	840.000	840.000
		840.000	01-jan-21	31-dez-21	0	0	0	840.000	840.000
		840.000	01-jan-22	31-dez-22	0	0	0	840.000	840.000
		840.000	01-jan-23	31-dez-23	0	0	0	840.000	840.000
	Manutenção das carruagens*	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
		6.177.995	01-jan-20	31-dez-20	0	0	0	6.177.995	6.177.995
		8.375.886	01-jan-21	31-dez-21	0	0	0	8.375.886	8.375.886
		6.414.990	01-jan-22	31-dez-22	0	0	100.000	6.314.990	6.414.990
		0	01-jan-23	31-dez-23	0	0	0	0	0
	UP's do Fundo de Investimento FNRE	2.300.000	01-jan-21	31-dez-21	0	0	0	2.300.000	2.300.000
		19.900.000	01-jan-22	31-dez-22	0	0	19.900.000	0	19.900.000
		0	01-jan-23	31-dez-23	0	0	0	0	0

\*Valores s/ IVA

### Novos Investimento em SubFundos do FNRE a constituir

Para além dos investimentos já referidos, a estimativa do plano de investimentos teve também em conta a perspetiva de a Sagesecur, no cumprimento da sua função instrumental para a concretização dos objetivos definidos pelo acionista Estado para a PARPÚBLICA, vir a diversificar a sua carteira de títulos através da aquisição de unidades de participação em alguns subfundos do Fundo Nacional para a Reabilitação do Edificado (FNRE), que venham a ser constituídos em 2021 e 2022, geridos pela Fundiestamo – Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, S.A.

O FNRE tem como objetivo de: a) promover a reabilitação de edifícios e a regeneração urbana; b) Combater o despovoamento dos centros urbanos e promover o acesso à habitação, em particular à classe média; c) Dinamizar o setor do arrendamento para habitação permanente e residências para estudantes do Ensino Superior a rendas acessíveis; d) Apoiar e dinamizar o comércio de proximidade; e) Apoiar a retomar do setor de construção, a criação de emprego e a sua reorientação para a reabilitação. Em especial, o Fundo procurará através da sua política

# SAGESECUR

## Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participação em Projetos, SA

de investimento (a) valorizar os imóveis detidos pelos Subfundos, especialmente através da respetiva reabilitação; (b) após a reabilitação dos imóveis, afetar a maioria da sua área de construção ao arrendamento habitacional permanente e residências para estudantes do Ensino Superior, podendo, acessoriamente, afetar a restante a outros fins, como comércio, serviços, equipamentos, turismo e lazer ou outros; (c) Procurar alcançar uma rentabilidade para os titulares das unidades de participação que assegure uma remuneração do capital em função do mercado.

Tendo em conta a política de investimentos do FNRE e a sua vertente de instrumento de política urbana e de habitação, reconhecida desde logo na Resolução do Conselho de Ministros n.º 48/2016, o investimento da Sagesecur na aquisição de unidades de participação de subfundos do FNRE reflete a prossecução da linha estratégia que tem vindo a ser seguida pela empresa no sentido de aliar a sua política de investimentos e de valorização dos seus ativos com a preocupação de sustentabilidade nos domínios económico, social e ambiental.

Para 2021 prevê-se o investimento de 2,3 milhões de euros, em subfundos do FNRE a constituir em 2021, cuja cobertura financeira é assegurada através de meios próprios, sem necessidade de recurso a fontes de financiamento externas. A Taxa Interna de Rentabilidade (TIR) estimada por esses subfundos oscila entre os 3,3% e os 5,7%, no cenário base, sendo que as análises de sensibilidade apontam para TIR entre os 2,1% e os 6,8%, consoante sejam cenários muito pessimistas ou muito otimistas, respetivamente. Para 2022, o montante de investimento previsto é de 19,9 milhões de euro, em subfundos do FNRE a constituir em 2022, cuja concretização estará dependente da obtenção de apoio financeiro junto do acionista Parpública ou através de outra fonte que venha a ser definida em concertação com a Parpública.

As projeções elaboradas pela Sociedade Gestora, que ainda está numa fase preliminar da constituição de alguns subfundos, abrangem períodos de 10 anos. Antecipam impactos do COVID, alguns positivos (redução do custo de construção) e outros negativos (diminuição do valor das rendas), sendo que a venda dos imóveis, no final desse período, deverá ocorrer em condições idênticas às atuais, no pressuposto que demorará 2 anos a regressar à "normalidade". Assim, globalmente, estimam que os impactos positivos poderão superar os impactos negativos.

Handwritten initials and a checkmark in blue ink, located in the bottom right corner of the page.



# SAGESECUR

## Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participação em Projetos, SA

### PMP

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 2021, o objetivo passa pela não existência de dívida a fornecedores, bem como pela manutenção do PMP claramente abaixo dos 30 dias.

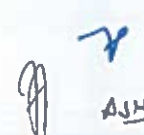
PMP a fornecedores (dias)	2021	2020	2019	Variação 21/20		Variação 20/19	
	Previsão	Estimativa	Execução	Valor (€)	%	Valor (€)	%
PMP	15	15	12	0	0%	3	25%

### Eventos sem repetição com impactos financeiros de elevada materialidade

Como já indicado no PAO de 2020, o processo de liquidação do Fundo Estamo teve um impacto na execução orçamental de 2018 e na preparação dos orçamentos seguintes, uma vez que dessa liquidação resultou que a Sociedade ficasse detentora de um crédito sobre a Estamo, SA, no montante de 27,2 M€, o qual vence juros e deverá ser reembolsado, o mais tardar, em 2021. A Estamo já reembolsou 12,2M€ no final do mês de agosto, e considerando a informação à data, é expectável que esteja em condições de proceder ao reembolso do remanescente durante o ano de 2021. A concretização destes recebimentos permite/permitirá que a Sociedade tenha receita própria suficiente em 2020 e 2021 para fazer face às despesas correntes e aos investimentos projetados, que se traduzem num elevado esforço financeiro para os exercícios económicos respetivos.

### Impactos económicos e financeiros do surto pandémico do vírus SARS-Cov-2

Nos relatórios de execução orçamental do 1º e 2º trimestres de 2020, oportunamente divulgados, já se indicou que a Fertagus solicitou o adiamento do pagamento das rendas, situação que foi sanada ainda no decorrer do mês de junho. As projeções apresentadas para 2020 e 2021 não contemplam quaisquer impactos financeiros nem económicos do surto



# SAGESECUR

## Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participação em Projetos, SA

pandémico do vírus SARS-Cov-2, atendendo à natureza dos ativos e ao tipo de atividade da sociedade.

### Perspetivas para 2021

As projeções para 2021 evidenciam uma redução no volume de negócios na medida em que este é composto exclusivamente pelas rendas do contrato de locação operacional, o qual objeto de renegociação entre o Estado e a Fertagus. Já a estimativa para outros rendimentos e ganhos regista uma diminuição do valor face a 2020 e 2019, que decorre essencialmente do juro que a dívida sobre a Estamo venceu durante o ano 2020 e 2019, à mesma taxa de juro que incide sobre os suprimentos, receita que reduzirá atendendo ao reembolso já realizado em finais de agosto de 2020.

Quanto ao resultado estimado, o decréscimo face à execução de 2019 é justificado pela redução do volume de negócios e do juro sobre a dívida da Estamo, a que já se fez referência anteriormente, parcialmente compensado pela revisão da vida útil das UQE e consequente redução das depreciações anuais e ainda pelo decréscimo dos gastos de financiamento, seja pelo efeito da redução da taxa de juro, seja pelo montante que se estima reembolsar ainda em 2020. Para comparar os resultados estimados de 2021 face a 2019, há ainda que expurgar o efeito dos ganhos de justo valor, que no resultado de 2019 ascendem a 731,4 milhares de EUR e das reversões de imparidade associadas ao material circulante, no montante de 1.177,7 milhares de EUR.

Em termos patrimoniais, verifica-se que o capital próprio se mantém estável, em valores próximos dos 38 milhões de euros, em linha com as estimativas para o final de 2020.

Tendo em atenção a não existência de orientações acionistas, o objetivo imediato da gestão, em continuidade com o que vinha sido seguido pela anterior Administração, é garantir o adequado cumprimento dos contratos existentes, salvaguardando sempre os interesses da sociedade, e o

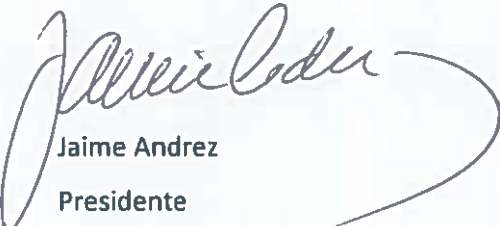
# SAGESECUR

## Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participação em Projetos, SA

cumprimento adequado e atempado de todas as suas obrigações, nomeadamente tendo em atenção a natureza de serviço público associado a alguns dos seus negócios. Apesar do principal negócio da Sociedade se relacionar com o material circulante em utilização no eixo ferroviário Norte\Sul, cujos contratos foram revistos no final de 2019, considera-se que a Sagesecur poderá ser um veículo facilitador para materializar as políticas públicas de habitação e reabilitação urbana, através da realização de novos projetos de investimento em Unidades de Participação do FNRE, como anteriormente já se detalhou, o que se enquadra perfeitamente no cariz instrumental desta sociedade do Setor Empresarial do Estado.

Lisboa, 17 de setembro de 2020

### ***O Conselho de Administração***



Jaime Andrez  
Presidente



João Carlos da Silva Sacadura Pinhão

***Vogal***



Ana Santos Martins

***Vogal***

# SAGESECUR

Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e  
Participação em Projetos, SA

## ANEXOS

# SAGESECUR

## Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participação em Projetos, SA

DEMONSTRAÇÃO DA POSIÇÃO FINANCEIRA

Unidade: Euro

Rubricas	Posição					
	31-12-2019	31/12/2020	31/03/2021	30-06-2021	30-09-2021	31-12-2021
<b>ATIVO</b>						
Ativo não corrente						
Ativos fixos tangíveis	43.034.927	44.601.112	43.360.918	50.496.610	49.256.416	48.016.222
Outras contas a receber	14.960.165	0	0	0	0	0
Ativos por impostos diferidos	582.402	201.223	201.223	201.223	201.223	0
	<b>58.577.494</b>	<b>44.802.335</b>	<b>43.562.141</b>	<b>50.697.833</b>	<b>49.457.639</b>	<b>48.016.222</b>
Ativo corrente						
Clientes	782.420	728.160	728.160	728.160	728.160	728.160
Estado e outros entes públicos	0	467.819	59.339	1.985.793	1.985.793	1.985.793
Outras contas a receber	12.200.000	14.960.165	15.040.581	14.960.165	15.042.368	0
Ativos financeiros de negociação	11.430.780	12.910.661	13.570.661	14.230.661	14.890.661	16.050.661
Caixa e depósitos bancários	12.955.810	14.863.140	16.376.754	5.876.979	6.982.113	15.011.817
	<b>37.369.011</b>	<b>43.929.945</b>	<b>45.775.494</b>	<b>37.781.758</b>	<b>39.629.095</b>	<b>33.776.432</b>
<b>Total do Ativo</b>	<b>95.946.504</b>	<b>88.732.280</b>	<b>89.337.635</b>	<b>88.479.591</b>	<b>89.086.734</b>	<b>81.792.654</b>
<b>CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO</b>						
Capital próprio						
Capital	22.500.000	22.500.000	22.500.000	22.500.000	22.500.000	22.500.000
Reservas legais	1.669.480	1.829.654	1.932.080	1.932.080	1.932.080	1.932.080
Outras reservas	83.245	83.245	83.245	83.245	83.245	83.245
Resultados transitados	7.732.773	10.776.087	12.722.177	12.722.177	12.722.177	12.722.177
	<b>31.985.498</b>	<b>35.188.986</b>	<b>37.237.501</b>	<b>37.237.501</b>	<b>37.237.501</b>	<b>37.237.501</b>
Resultado líquido do período	3.203.488	2.048.515	260.690	519.097	776.539	1.111.481
<b>Total do Capital Próprio</b>	<b>35.188.986</b>	<b>37.237.501</b>	<b>37.498.191</b>	<b>37.756.598</b>	<b>38.014.040</b>	<b>38.348.982</b>
Passivo						
Passivo não corrente						
Financiamentos obtidos	58.940.000	50.040.000	50.040.000	50.040.000	50.040.000	42.240.000
	<b>58.940.000</b>	<b>50.040.000</b>	<b>50.040.000</b>	<b>50.040.000</b>	<b>50.040.000</b>	<b>42.240.000</b>
Passivo corrente						
Financiamentos obtidos	0	0	268.982	540.953	815.912	0
Estado e outros entes públicos	74.579	163.363	239.047	139.037	213.778	109.796
Outras contas a pagar	1.742.939	1.291.416	1.291.416	3.003	3.003	1.093.875
	<b>1.817.518</b>	<b>1.454.778</b>	<b>1.799.444</b>	<b>682.993</b>	<b>1.032.694</b>	<b>1.203.672</b>
<b>Total do Passivo</b>	<b>60.757.518</b>	<b>51.494.778</b>	<b>51.839.444</b>	<b>50.722.993</b>	<b>51.072.694</b>	<b>43.443.672</b>
<b>Total do Capital Próprio e do Passivo</b>	<b>95.946.504</b>	<b>88.732.280</b>	<b>89.337.635</b>	<b>88.479.591</b>	<b>89.086.734</b>	<b>81.792.654</b>

# SAGESECUR

## Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participação em Projetos, SA

DEMONSTRAÇÃO DA POSIÇÃO FINANCEIRA

Rubricas	31-12-2021	31-03-2022	30-06-2022	30-09-2022	31-12-2022	31-03-2023	30-06-2023	30-09-2023	31-12-2023
<b>ATIVO</b>									
<b>Ativo não corrente</b>									
Ativos fixos tangíveis	48.016.222	46.687.151	51.773.069	50.443.998	49.114.927	47.818.279	46.521.632	45.224.984	43.928.336
<b>Ativo corrente</b>									
Clientes	728.160	728.160	728.160	728.160	728.160	728.160	728.160	728.160	728.160
Estado e outros entes públicos	1.985.793	1.577.313	2.644.280	2.235.800	1.827.320	1.418.840	1.010.360	601.880	193.400
Outras contas a receber	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ativos financeiros de negociação	16.050.661	16.260.661	16.470.661	16.680.661	36.790.661	37.000.661	37.210.661	37.420.661	37.630.661
Caixa e depósitos bancários	15.011.817	16.975.431	10.950.951	12.914.565	15.078.179	15.958.921	16.930.579	18.894.193	15.157.806
	33.776.432	35.541.365	30.794.053	32.559.187	54.424.321	55.098.582	55.879.761	57.644.894	53.710.028
<b>Total do Ativo</b>	<b>81.792.654</b>	<b>82.228.716</b>	<b>82.567.122</b>	<b>83.003.185</b>	<b>103.539.247</b>	<b>102.916.861</b>	<b>102.401.392</b>	<b>102.869.878</b>	<b>97.638.365</b>
<b>CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO</b>									
<b>Capital próprio</b>									
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	1.932.080	1.987.654	1.987.654	1.987.654	1.987.654	2.031.138	2.031.138	2.031.138	2.031.138
Outras reservas	83.245	83.245	83.245	83.245	83.245	83.245	83.245	83.245	83.245
Resultados transitados	12.722.177	13.778.083	13.778.083	13.778.083	13.778.083	14.604.273	14.604.273	14.604.273	14.604.273
Resultado líquido do período	37.237.501	38.348.982	38.348.982	38.348.982	38.348.982	39.218.656	39.218.656	39.218.656	39.218.656
	1.111.481	197.025	390.870	583.139	869.674	126.246	248.187	367.426	580.930
<b>Total do Capital Próprio</b>	<b>38.348.982</b>	<b>38.546.007</b>	<b>38.739.852</b>	<b>38.932.121</b>	<b>39.218.656</b>	<b>39.344.902</b>	<b>39.466.843</b>	<b>39.586.081</b>	<b>39.799.586</b>
<b>Passivo</b>									
<b>Passivo não corrente</b>									
Financiamentos obtidos	42.240.000	42.240.000	42.240.000	42.240.000	42.240.000	42.240.000	42.240.000	42.240.000	42.240.000
<b>Passivo corrente</b>									
Financiamentos obtidos	0	227.054	456.632	688.732	0	334.561	672.840	1.014.836	0
Estado e outros entes públicos	109.796	121.780	36.763	48.457	65.884	73.562	18.706	25.958	38.943
Outras contas a pagar	1.093.875	1.093.875	1.093.875	1.093.875	2.014.707	923.835	3.093	3.003	1.359.835
	1.203.672	1.442.709	1.587.270	1.831.064	2.080.591	1.331.959	694.549	1.043.797	1.398.779
<b>Total do Passivo</b>	<b>43.443.672</b>	<b>43.682.709</b>	<b>43.827.270</b>	<b>44.071.064</b>	<b>64.320.591</b>	<b>63.571.959</b>	<b>62.934.549</b>	<b>63.283.797</b>	<b>57.838.779</b>
<b>Total do Capital Próprio e do Passivo</b>	<b>81.792.654</b>	<b>82.228.716</b>	<b>82.567.122</b>	<b>83.003.185</b>	<b>103.539.247</b>	<b>102.916.861</b>	<b>102.401.392</b>	<b>102.869.878</b>	<b>97.638.365</b>

Unidade: Euro




# SAGESECUR

## Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participação em Projetos, SA

### DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS

Unidade: Euro

Rubricas	Periodos					
	2019	2020	3M2021	6M2021	9M2021	2021
Vendas e serviços prestados	7.633.370	7.104.000	1.776.000	3.552.000	5.328.000	7.104.000
Fornecimentos e serviços externos	-42.106	-43.465	-10.866	-21.733	-32.599	-43.465
Gastos com pessoal	-850	-850	0	-850	-850	-850
Aumentos/reduções de justo valor	731.445	639.881	0	0	0	0
Outros rendimentos e ganhos	1.226.114	793.714	80.416	161.726	243.929	426.132
Outros gastos e perdas	-8.050	0	0	0	0	0
<b>Resultados antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos</b>	<b>9.539.923</b>	<b>8.493.280</b>	<b>1.845.550</b>	<b>3.691.143</b>	<b>5.538.480</b>	<b>7.485.817</b>
Gastos/reversões de depreciação e de amortização	-5.582.395	-4.611.810	-1.240.194	-2.480.388	-3.720.582	-4.960.776
Imparidade de investimentos depreciáveis/amortizáveis (perdas/reversões)	1.177.760					
<b>Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos)</b>	<b>5.135.288</b>	<b>3.881.470</b>	<b>605.356</b>	<b>1.210.755</b>	<b>1.817.898</b>	<b>2.525.041</b>
Juros e gastos similares obtidos						
Juros e gastos similares suportados	-1.736.962	-1.288.412	-268.982	-540.953	-815.912	-1.090.872
<b>Resultado antes de impostos</b>	<b>3.398.326</b>	<b>2.593.057</b>	<b>336.374</b>	<b>669.802</b>	<b>1.001.985</b>	<b>1.434.169</b>
Impostos / rendimento do período	-194.838	-544.542	-75.684	-150.705	-225.447	-322.688
<b>Resultado líquido do período</b>	<b>3.203.488</b>	<b>2.048.515</b>	<b>260.690</b>	<b>519.097</b>	<b>776.539</b>	<b>1.111.481</b>

*[Handwritten signature and initials]*

# SAGESECUR

## Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participação em Projetos, SA

### DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS

Unidade: Euro

Rubricas	Periodos								
	2021	3M2022	6M2022	9M2022	2022	3M2023	6M2023	9M2023	2023
Vendas e serviços prestados	7.104.000	1.776.000	3.552.000	5.328.000	7.104.000	1.776.000	3.552.000	5.328.000	7.104.000
Fornecimentos e serviços externos	-43.465	-10.866	-21.733	-32.599	-43.465	-10.866	-21.733	-32.599	-43.465
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	426.132	0	0	0	100.000	0	0	0	100.000
Outros gastos e perdas	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Resultados antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos</b>	<b>7.485.817</b>	<b>1.765.134</b>	<b>3.529.417</b>	<b>5.294.551</b>	<b>7.159.685</b>	<b>1.765.134</b>	<b>3.529.417</b>	<b>5.294.551</b>	<b>7.159.685</b>
Gastos/reversões de depreciação e de amortização	-4.960.776	-1.329.071	-2.658.143	-3.987.214	-5.316.285	-1.296.648	-2.593.295	-3.889.943	-5.186.590
Imparidade de investimentos depreciáveis/amortizáveis (perdas/reversões)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos)</b>	<b>2.525.041</b>	<b>436.062</b>	<b>871.275</b>	<b>1.307.337</b>	<b>1.843.400</b>	<b>468.486</b>	<b>936.122</b>	<b>1.404.609</b>	<b>1.973.095</b>
Juros e gastos similares obtidos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Juros e gastos similares suportados	-1.090.872	-227.054	-456.632	-688.732	-920.832	-334.561	-672.840	-1.014.836	-1.356.832
<b>Resultado antes de impostos</b>	<b>1.434.169</b>	<b>209.008</b>	<b>414.643</b>	<b>618.605</b>	<b>922.568</b>	<b>133.925</b>	<b>263.282</b>	<b>389.773</b>	<b>616.263</b>
Impostos / rendimento do período	-322.688	-11.983	-23.773	-35.467	-52.894	-7.678	-15.095	-22.347	-35.332
<b>Resultado líquido do período</b>	<b>1.111.481</b>	<b>197.025</b>	<b>390.870</b>	<b>583.139</b>	<b>869.674</b>	<b>126.246</b>	<b>248.187</b>	<b>367.426</b>	<b>580.930</b>

 P  
AJH  
1



# SAGESECUR

## Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participação em Projetos, SA

		Unidade: Euro					
		2019	2020	3M2021	6M2021	9M2021	2021
<b>DEMONSTRAÇÃO DE FLUXOS DE CAIXA - IFRS</b>							
<b>Fluxos de caixa das atividades operacionais - método directo</b>							
Recebimentos de clientes (a)		9.389.045,04	8.792.180,42	2.184.480	4.368.960	6.553.440	8.737.920
Pagamentos a fornecedores		-46.151,48	-46.438,89	-10.866	-21.733	-32.599	-43.465
Pagamentos ao pessoal		-850,00	-850,00	0	-850	-850	-850
<b>Fluxo gerados pelas operações</b>							
Pagamento/recebimento do imposto sobre o rendimento *		9.342.044	8.744.892	2.173.614	4.346.377	6.519.991	8.693.605
Outros recebimentos/pagamentos * (b)		-23.440,85	-74.579,15	0	-175.031	-175.031	-175.031
		-1.585.307,11	-680.800,00	0	-408.480	-816.960	-1.225.440
<b>Fluxos de caixa das atividades operacionais (1)</b>							
<b>Fluxos de caixa das atividades de investimento</b>							
Pagamentos respeitantes a:		-470.674,74	-8.438.934,42	-660.000	-11.622.340	-12.282.340	-13.442.340
Ativos fixos tangíveis (e)		0,00	-7.598.934,42	0	-10.302.340	-10.302.340	-10.302.340
Ativos financeiros (c)		-470.674,74	-840.000,00	-660.000	-1.320.000	-1.980.000	-3.140.000
Recebimentos provenientes de:		1.225.980,78	12.993.713,74	0	161.726	161.726	15.386.296
Ativos financeiros		0,00	12.200.000,00	0	0	0	14.960.165
Juros e rendimentos similares		1.225.980,78	793.713,74	0	161.726	161.726	426.132
		755.306,04	4.554.779,32	-660.000	-11.460.614	-12.120.614	1.943.956
<b>Fluxos de caixa das atividades de financiamento</b>							
Recebimentos provenientes de:		26.662,81	0,00	0	0	0	0
Financiamentos obtidos (f)		0,00	0,00	0	0	0	0
Juros e ganhos similares		26.662,81	0,00	0	0	0	0
Pagamentos respeitantes a:		-1.983.920,39	-10.636.961,79	0	-1.288.412	-1.288.412	-9.088.412
Financiamentos obtidos (f)		0,00	-8.900.000,00	0	0	0	-7.800.000
Juros e gastos similares (d)		-1.983.920,39	-1.736.961,79	0	-1.288.412	-1.288.412	-1.288.412
		-1.983.920,39	-10.636.961,79	0	-1.288.412	-1.288.412	-9.088.412
<b>Fluxos de caixa das atividades de financiamento (3)</b>							
Varição de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		6.531.344,06	1.907.329,91	1.513.614	-8.986.160	-7.881.027	148.678
Efeito das diferenças de câmbio		0	0	0	0	0	0
Caixa e seus equivalentes no início do período		6.424.465,83	12.955.809,89	0	0	0	0
Caixa e seus equivalentes no fim do período		12.955.809,89	14.863.139,80	1.513.614	-8.986.160	-7.881.027	148.678
<b>RECONCILIAÇÃO DA CAIXA E SEUS EQUIVALENTES</b>							
Balanco - Saldo de Caixa e Bancos		12.955.810	14.863.140	16.376.754	5.876.979	6.982.113	15.011.817
DIF - Caixa e seus equivalentes no fim do período		12.955.810	14.863.140	1.513.614	8.986.160	7.881.027	148.678
Saldo gerência (*)		-	-	14.863.140	14.863.140	14.863.140	14.863.140
<b>Total Reconciliado</b>							

(\*) 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).

### Notas explicativas

- (a) Relacionado com a locação operacional
- (b) Global, entre outros, os montantes de IVA a pagar ao Estado
- (c) Corresponde às UP adquiridas
- (d) Refere-se aos juros de suprimentos pagos ao acionista (pública)
- (e) Investimentos em manutenção nas UQE
- (f) Atribuição e reembolso de suprimentos

### Plano de Atividades e Orçamento

*[Handwritten signature]*

# SAGESECUR

## Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participação em Projetos, SA

		Unidade: Euro								
		2021	3M2022	6M2022	9M2022	2022	3M2023	6M2023	9M2023	2023
<b>DEMONSTRAÇÃO DE FLUXOS DE CAIXA - IFRS</b>										
<b>Fluxos de caixa das atividades operacionais - método directo</b>										
Recebimentos de clientes (a)		8.737.920	2.184.480	4.368.960	6.553.440	8.737.920	2.184.480	4.368.960	6.553.440	8.737.920
Pagamentos a fornecedores		-43.465	-10.866	-21.733	-32.599	-43.465	-10.866	-21.733	-32.599	-43.465
Pagamentos a pessoal		-850	0	-850	-850	-850	0	-850	-850	-850
<b>Fluxo gerados pelas operações</b>		<b>8.693.605</b>	<b>2.173.614</b>	<b>4.346.377</b>	<b>6.519.991</b>	<b>8.693.605</b>	<b>2.173.614</b>	<b>4.346.377</b>	<b>6.519.991</b>	<b>8.693.605</b>
Pagamento/recbimento do imposto sobre o rendimento *		-175.031	0	-96.806	-96.806	-96.806,39	0	-62.273	-62.273	-62.273
Outros recebimentos/pagamentos * (b)		-1.225.440	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Fluxos de caixa das atividades operacionais (1)</b>		<b>7.293.134</b>	<b>2.173.614</b>	<b>4.249.571</b>	<b>6.423.185</b>	<b>8.596.799</b>	<b>2.173.614</b>	<b>4.284.104</b>	<b>6.457.718</b>	<b>8.631.332</b>
<b>Fluxos de caixa das atividades de investimento</b>										
<b>Pagamentos respeitantes a:</b>										
Ativos fixos tangíveis (e)		-13.442.340	-210.000	-8.310.437	-8.520.437	-28.630.437	-210.000	-420.000	-630.000	-840.000
Ativos financeiros (c)		-10.302.340	0	-7.890.437	-7.890.437	-7.890.437	0	0	0	0
Recebimentos provenientes de:		-3.140.000	-210.000	-420.000	-630.000	-20.740.000	-210.000	-420.000	-630.000	-840.000
Ativos financeiros		15.386.296	0	0	0	100.000	0	0	0	100.000
Juros e rendimentos similares		14.960.165	0	0	0	100.000	0	0	0	100.000
Juros e rendimentos similares (d)		426.132	0	0	0	100.000	0	0	0	100.000
<b>Fluxos de caixa das atividades de investimento (2)</b>		<b>1.943.956</b>	<b>-210.000</b>	<b>-8.310.437</b>	<b>-8.520.437</b>	<b>-28.530.437</b>	<b>-210.000</b>	<b>-420.000</b>	<b>-630.000</b>	<b>-740.000</b>
<b>Fluxos de caixa das atividades de financiamento</b>										
<b>Recebimentos provenientes de:</b>										
Financiamentos obtidos (f)		0	0	0	0	20.000.000	0	0	0	0
Juros e ganhos similares		0	0	0	0	20.000.000	0	0	0	0
<b>Pagamentos respeitantes a:</b>										
Financiamentos obtidos (f)		-9.088.412	0	0	0	0	-1.090.872	-2.011.704	-2.011.704	-7.811.704
Juros e gastos similares (d)		-7.800.000	0	0	0	0	0	0	0	-5.800.000
Juros e gastos similares (d)		-1.288.412	0	0	0	0	-1.090.872	-2.011.704	-2.011.704	-2.011.704
<b>Fluxos de caixa das atividades de financiamento (3)</b>		<b>-9.088.412</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20.000.000</b>	<b>20.000.000</b>	<b>-1.090.872</b>	<b>-2.011.704</b>	<b>-2.011.704</b>	<b>-7.811.704</b>
<b>Variação de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)</b>		<b>148.678</b>	<b>1.963.614</b>	<b>-4.060.866</b>	<b>-2.097.252</b>	<b>66.361</b>	<b>872.742</b>	<b>1.852.400</b>	<b>3.816.014</b>	<b>79.628</b>
<b>Efeito das diferenças de câmbio</b>		0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Caixa e seus equivalentes no início do período</b>		0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Caixa e seus equivalentes no fim do período</b>		<b>148.678</b>	<b>1.963.614</b>	<b>-4.060.866</b>	<b>-2.097.252</b>	<b>66.361</b>	<b>872.742</b>	<b>1.852.400</b>	<b>3.816.014</b>	<b>79.628</b>
<b>RECONCILIAÇÃO DA CAIXA E SEUS EQUIVALENTES</b>										
Balança - Saldo de Caixa e Bancos		15.011.817	16.975.431	10.950.951	12.914.565	15.078.179	15.950.921	16.930.579	18.894.193	15.157.806
DFC - Caixa e seus equivalentes no fim do período		148.678	1.963.614	-4.060.866	-2.097.252	66.361	872.742	1.852.400	3.816.014	79.628
Saldo gerência (*)		14.863.140	15.011.817	15.011.817	15.011.817	15.011.817	15.078.179	15.078.179	15.078.179	15.078.179
<b>Total Reconciliado</b>										

*(Handwritten signatures and initials)*