



EURONEXT SECURITIES

RELATÓRIO DE GESTÃO E DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

1º TRIMESTRE 2025

/ PORTO

ÍNDICE

SUMÁRIO EXECUTIVO.....	3
I. MISSÃO E ÁREAS DE NEGÓCIO	4
1 INTRODUÇÃO	5
1.1 Euronext	5
1.2 O novo ciclo estratégico “ <i>Innovate for Growth 2027</i> ”	5
1.3 Missão	6
1.4 Principais áreas de atuação	6
1.5 Sustentabilidade e responsabilidade social	10
II. ANÁLISE DA ATIVIDADE	11
1º Trimestre 2025	11
1 ENQUADRAMENTO ECONÓMICO E INSTITUCIONAL	12
1.1 Economia	12
2 ATIVIDADE DO 1º Trimestre 2025	12
2.1 Participantes	12
2.2 Sistemas Centralizados	13
2.3 Exercício de direitos de conteúdo patrimonial e outros eventos	18
2.4 Sistemas de liquidação	19
3 SERVIÇOS AUXILIARES.....	26
3.1 Agência Nacional de Codificação.....	26
3.2 Serviços de informação	26
3.3 CSD Links	26
III. ORGANIZAÇÃO.....	28
1 ÓRGÃOS SOCIAIS	29
2 ORGANIZAÇÃO INTERNA.....	30
IV. ANÁLISE FINANCEIRA	31
1 ANÁLISE FINANCEIRA	32
1.1 Introdução.....	32
1.2 Resultados	32
1.3 Proveitos e ganhos.....	33
1.4 Custos e perdas	34
1.5 Estrutura patrimonial	35
2 DECLARAÇÃO SOBRE A CONFORMIDADE DA INFORMAÇÃO FINANCEIRA APRESENTADA	36
V. DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E NOTAS	37

SUMÁRIO EXECUTIVO

O Banco de Portugal projeta que a economia portuguesa crescerá em 2025 e 2026, com uma desaceleração prevista para 2027 devido ao término do Plano de Recuperação e Resiliência. Espera-se um aumento no emprego e uma redução na inflação ao longo desses anos. Portugal deverá continuar a crescer mais rapidamente do que a zona euro. No entanto, a incerteza global, influenciada por mudanças na política dos Estados Unidos, pode impactar negativamente os investimentos e aumentar a cautela nas poupanças das famílias.

Este contexto político e económico impacta diretamente os mercados. O ligeiro crescimento da economia é refletido no aumento das receitas da Euronext Securities Porto, que cresceram 8,1%, atingindo €7,1 milhões, impulsionado pelo crescimento das receitas geradas pela manutenção de valores. O resultado líquido alcançado foi de €3,4 milhões, representando um decréscimo de 3,2% em relação ao ano anterior, justificado pelo aumento dos gastos operacionais, nomeadamente gastos intragrupo e com o projeto *Convergence*.

Em 31 de março de 2025, havia 2.653 emissões de valores mobiliários registadas (+9,0%). Estas estavam avaliadas em €403.172 milhões, representando um aumento de 2,9% em relação ao montante de março de 2024.

O balanço da Euronext Securities Porto apresenta um total de ativos de €34,8 milhões, mais €4,1 milhões devido em parte à redução em caixa e depósitos de curto prazo. O passivo é de €18,0 milhões, representando um aumento de 412%, justificado pela contabilização dos dividendos a entregar ao acionista.

O Grupo Euronext está comprometido em reduzir sua pegada de carbono e proteger o meio ambiente, oferecendo produtos ESG e apoiando a sustentabilidade. A Euronext Securities Porto segue a estratégia do Grupo, alinhando-se aos Objetivos de Desenvolvimento Sustentável da ONU, promovendo eficiência no uso de recursos, reciclagem, políticas sustentáveis e campanhas solidárias.

Com mais de 2500 colaboradores de diversas nacionalidades e em vários países, a Euronext valoriza a diversidade e inclusão, essenciais para o seu sucesso. A empresa capacita os seus colaboradores por meio de formação e envolvimento comunitário, promovendo um ambiente colaborativo e inclusivo, com tolerância zero à discriminação.

I. MISSÃO E ÁREAS DE NEGÓCIO



PRIVATE

1 INTRODUÇÃO

1.1 Euronext

A INTERBOLSA - Sociedade Gestora de Sistemas de Liquidação e de Sistemas Centralizados de Valores Mobiliários, S.A. (a seguir denominada Euronext Securities Porto) é uma sociedade anónima, cujo capital social é inteiramente detido pela Euronext Lisbon – Sociedade Gestora de Mercados Regulamentados, S.A.

Como empresa detida integralmente pela Euronext Lisbon, a Euronext Securities Porto é atualmente parte integrante do Grupo Euronext, uma infraestrutura líder no mercado de capitais europeu, ligando as economias locais aos mercados de capitais globais, explorando oportunidades para acelerar a inovação e assegurar um crescimento sustentável.

O grupo Euronext gere várias bolsas de valores na Europa e, apostando no desenvolvimento da área *post-trade*, para além da Euronext Securities Porto (Interbolsa), gere também a Euronext Securities Oslo (Euronext VPS), Euronext Securities Copenhagen (VP Securities) e, desde 2021, a Euronext Securities Milan (Monte Titoli).

A Euronext Securities Porto rege-se pelas disposições dos seus Estatutos, pelo Regulamento (UE) n.º 909/2014 de 23 de julho e regulamentação complementar (abreviadamente Regulamento das CSDs), o Regime Jurídico das Centrais de Valores Mobiliários, aprovado pela Lei n.º 35/2018 de 20 de julho, o Código dos Valores Mobiliários (CVM) e o Código das Sociedades Comerciais (CSC), bem como por outra legislação e regulamentação aplicável.

A Euronext Securities Porto está, desde 12 de julho de 2018, autorizada a atuar como Central de Valores Mobiliários ao abrigo do Regulamento das CSD.

1.2 O novo ciclo estratégico “*Innovate for Growth 2027*”

O novo plano estratégico “*Innovate for Growth 2027*”, apresentado em novembro de 2024, é um plano ambicioso que irá permitir alavancar a infraestrutura consolidada nos últimos anos, com o objetivo de alargar significativamente o valor oferecido pela Euronext. Este novo plano estratégico foca-se em três prioridades fundamentais:

- Acelerar o crescimento em “*non-volume business*”;
- Expandir o *trading* e *clearing*;
- Consolidar a liderança da Euronext no negócio de *trading*.

Uma parte significativa da execução do plano estratégico até 2027 será realizada em Portugal, principalmente no Porto. A Euronext continuará a expandir o seu principal centro de competências, e no verão de 2025 irá inaugurar novas instalações no Porto.

1.3 Missão

A Euronext Securities Porto tem como objeto a gestão de sistemas de liquidação e de sistemas centralizados de valores mobiliários¹.

A missão da Euronext Securities Porto é:

- Fornecer sistemas de registo, depósito, custódia e liquidação de valores mobiliários para participantes do mercado de capitais, instituições financeiras e entidades emitentes;
- Promover a eficiência do mercado de capitais, designadamente nas áreas de liquidação e custódia, fornecendo serviços e infraestruturas de alta qualidade que promovam a competitividade, reduzam riscos sistémicos e garantam a proteção dos direitos dos investidores.

1.4 Principais áreas de atuação

1.4.1 Registo inicial, estruturação e administração de Sistemas Centralizados de Valores Mobiliários

A Euronext Securities Porto atua nas seguintes áreas:

- A inscrição e controlo das emissões de valores mobiliários, tanto sob a forma desmaterializada como de forma titulada;
- Registo na plataforma TARGET2-Securities (T2S) das posições detidas pelos Intermediários Financeiros e outros participantes;
- Procedimentos para o exercício de direitos patrimoniais, nomeadamente alterações do capital social das sociedades, pagamento de rendimentos e amortizações.

¹ Em Portugal, a gestão dos Sistemas Centralizados de valores mobiliários e dos Sistemas de Liquidação é da competência da EURONEXT SECURITIES PORTO – Sociedade Gestora de Sistemas de Liquidação e de Sistemas Centralizados de Valores Mobiliários, S.A., uma sociedade anónima cujo capital social é inteiramente detido pela Euronext Lisbon.

1.4.2 Gestão de Sistemas de Liquidação

A Euronext Securities Porto fornece o serviço de liquidação através da plataforma T2S, movimentando as contas de valores mobiliários e as contas de dinheiro dedicadas dos participantes, abertas para pagamentos em euros ou outras moedas aceites pela T2S. Para pagamentos em moedas não aceites pela T2S, as instruções de pagamento são enviadas para o sistema de pagamentos em moeda estrangeira (SPME), operado pela Caixa Geral de Depósitos, S.A. (CGD).

As funções dos Sistemas de Liquidação são as seguintes:

- Liquidação de transações efetuadas em mercado regulamentado ou em sistema de negociação multilateral;
- Liquidação de transações OTC (*Over-The-Counter*);
- Liquidação de transferências Livres de Pagamento (FOP - *Free-of-Payment*);
- Liquidação relativa ao exercício de direitos inerentes aos valores mobiliários registados ou depositados nos Sistemas Centralizados de Valores Mobiliários;
- Processamento de liquidações financeiras em euros ou envio de instruções ao SPME para outras moedas.

Os participantes nos Sistemas de Liquidação incluem os Intermediários Financeiros filiados na Euronext Securities Porto e outras entidades autorizadas. Estes participantes garantem a liquidação física e financeira das operações em mercados regulamentados, sistemas de negociação multilateral e operações fora de mercado.

1.4.3 Serviços auxiliares do tipo não-bancário

No sentido de reforçar a segurança, eficiência e transparência dos mercados de valores mobiliários, a Euronext Securities Porto fornece um conjunto de serviços de tipo não-bancário que não implicam risco de crédito ou liquidez, nomeadamente serviços relacionados com liquidação e registo em conta e de administração de sistemas de registo centralizado.

Serviços no âmbito da Agência Nacional de Codificação

A Agência Nacional de Codificação é a entidade responsável pela atribuição de códigos ISIN - *International Securities Identification Number*, CFI - *Classification of Financial Instruments* e FISN - *Financial Instrument Short Name*.

A Euronext Securities Porto, enquanto Agência Nacional de Codificação assegura as seguintes funções:

- Atribuição de códigos ISIN a todos os valores mobiliários e outros instrumentos financeiros emitidos em Portugal;
- Atribuição de códigos CFI (que identificam o tipo e a forma do valor mobiliário) a todos os valores mobiliários e instrumentos financeiros com um código ISIN;
- Atribuição de códigos FISN, abreviatura harmonizada para o nome da entidade emitente e das características do instrumento financeiro;
- Divulgação dos códigos atribuídos a nível nacional, bem como a todos os membros da ANNA - *Association of National Numbering Agencies*;
- Intermediação entre as entidades nacionais e as outras Agências Nacionais de Codificação.

Serviço de Fundos de Investimento - SFI

A Euronext Securities Porto fornece aos seus participantes um Serviço de Gestão de Fundos de Investimento (SFI), que permite aos Intermediários Financeiros e às Sociedades Gestoras de Fundos de Investimento as seguintes funcionalidades:

- O registo e controlo de unidades de participação de fundos de investimento (abertos e fechados), incluindo ETFs, com quantidades inteiras ou fracionadas;
- O tratamento automático de subscrições e resgates de unidades de participação de fundos de investimento abertos, utilizando um mecanismo de encaminhamento de ordens (*order routing*). Esta funcionalidade permite aos bancos depositários e às entidades gestoras acompanhar e monitorizar todo o processo de subscrição e resgate, designadamente a liquidação financeira, sempre que esta ocorra nas suas contas de dinheiro.
- A liquidação de operações e o processamento de exercícios de direitos sobre unidades de participação de fundos de investimento/ETFs.

Serviços de ligação com outras centrais de valores mobiliários (CSD Links)

A Euronext Securities Porto, como CSD Investidora (*Investor CSD*), pode estabelecer CSD links com outras centrais de valores mobiliários (CSD Emitente - *Issuer CSD*), permitindo aos participantes da Euronext Securities Porto manter nas suas contas instrumentos financeiros originalmente registados nessas CSDs. Estas ligações entre CSDs permitem:

- A transferência em tempo real de valores mobiliários entre os participantes da Euronext

Securities Porto e os participantes nessas CSDs.

- A operacionalização das ligações usando a plataforma T2S que, através de uma conta de valores da Euronext Securities Porto (denominada *omnibus account*) aberta na central estrangeira, e uma conta-espelho (*mirror account*) criada na Euronext Securities Porto, permite o controlo dos valores mobiliários em circulação em Portugal.

O exercício de direitos sobre valores emitidos noutras centrais é processado pelas respetivas centrais de valores mobiliários. A Euronext Securities Porto garante a redistribuição pelos seus participantes do dinheiro ou valores mobiliários resultantes do exercício dos direitos recebidos.

Em sentido inverso, o estabelecimento de CSD links entre a Euronext Securities Porto, na qualidade de *Issuer CSD*, e outras centrais de valores mobiliários (*Investor CSD*), permite aos participantes dessas centrais deterem nas suas contas instrumentos financeiros primariamente registados na Euronext Securities Porto, permitindo a transferência transfronteiriça (*cross-border*) desses valores, e o processamento do exercício dos direitos patrimoniais, através da plataforma T2S.

Serviços de Prestação de informação

A Euronext Securities Porto presta de forma regular informação histórica, estatística e de natureza financeira aos Intermediários Financeiros, às Entidades Emitentes, à Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM), ao Banco de Portugal, ao Banco Central Europeu, a auditores e a quaisquer outras entidades que a solicitem.

Serviços de identificação de titulares

Uma das atividades mais importantes da área de gestão de informação da Euronext Securities Porto é a prestação de um serviço que permite às Entidades Emitentes de valores mobiliários nominativos, registados nos Sistemas Centralizados de Valores Mobiliários, terem acesso a informação relativa à identificação dos titulares dos valores mobiliários por si emitidos, bem como à quantidade detida por cada um deles.

1.5 Sustentabilidade e responsabilidade social

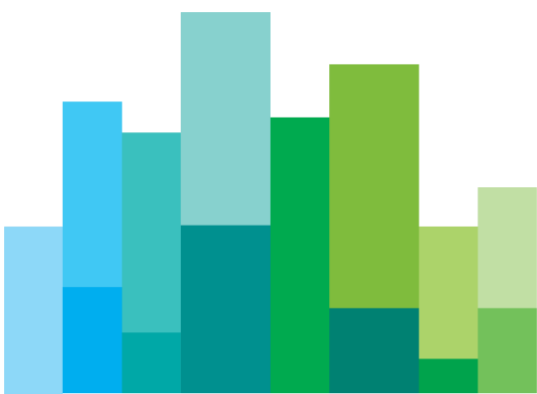
A Euronext integra a Responsabilidade Corporativa no seu plano estratégico “*Innovate for Growth 2027*”, promovendo a sustentabilidade através de compromissos ambiciosos em ESG (*Environmental, Social, Governance*).

Euronext Blue Challenge

No primeiro trimestre de 2025, a Euronext Securities deu continuidade ao “*Euronext Blue Challenge*”, um programa que, em parceria com a *Junior Achievement*, visa inspirar os estudantes sobre finanças sustentáveis, contribuindo para a promoção da literacia financeira e inovação entre estudantes com idades compreendidas entre os 16 e os 18 anos. Nesta edição de 2024/2025, 6 voluntários das empresas do Grupo em Portugal apoiaram o desenvolvimento de 6 miniempresas impactando um total de 24 alunos.

II. ANÁLISE DA ATIVIDADE

1º Trimestre 2025



1 ENQUADRAMENTO ECONÓMICO E INSTITUCIONAL

1.1 Economia

De acordo com o Banco de Portugal, a economia portuguesa deverá crescer 2,3% em 2025, e 2,1% em 2026, sustentado por melhores condições externas e execução dos fundos europeus. Em 2027 prevê-se uma desaceleração do crescimento para 1,7%, em resultado do término do Plano de Recuperação e Resiliência. O emprego deverá aumentar e a inflação deverá reduzir para 2,3% em 2025, convergindo para 2% em 2026-2027. Portugal deverá manter o crescimento superior ao da zona euro.

O Banco de Portugal prevê que este enquadramento favorável poderá ser condicionado por fatores externos, nomeadamente pelas recentes alterações na política comercial e na posição geoestratégica dos Estados Unidos, que têm contribuído para um aumento da incerteza global. Esta incerteza, a par de fatores internos, poderá levar as empresas a adiar ou cancelar investimentos e as famílias a adotar comportamentos mais cautelosos, como o aumento da poupança.

2 ATIVIDADE DO 1º TRIMESTRE 2025

2.1 Participantes

Em 31 de março de 2025, a Euronext Securities Porto tinha 30 filiados nos Sistemas Centralizados de Valores Mobiliários e Sistemas de Liquidação por si geridos.

A *Clearstream Banking AG (CBF)* e a *Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (Iberclear)* participam nos sistemas da Euronext Securities Porto na sequência do estabelecimento de *Investor CSD Links* com esta entidade gestora.

Para além dos filiados acima mencionados, as seguintes entidades participam, igualmente, nos sistemas geridos pela Euronext Securities Porto: Banco de Portugal, Agência de Gestão da Tesouraria e da Dívida Pública, IGCP, E.P.E., OMIClear – Sociedade de Compensação de Mercados de Energia, SGCCCC, S.A., Cboe Clear Europe N.V., Euronext Clearing, Euronext Paris, Euronext Lisbon - Sociedade Gestora de Mercados Regulamentados, S.A. e a Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM) como entidade gestora do Sistema de Indemnização aos Investidores.

De salientar que, no contexto da gestão dos sistemas de liquidação de valores mobiliários da Euronext Securities Porto e da sua participação na plataforma T2S, os participantes nos sistemas de liquidação geridos pela Euronext Securities Porto podem assumir a qualidade de participante

com ligação direta (DCP - *Directly Connected Party*) ou indireta (ICP - *Indirectly Connected Party*) à plataforma T2S, estando ambas as formas sujeitas aos poderes de supervisão e fiscalização previstos nas regras da Euronext Securities Porto. Os participantes com uma ligação indireta à plataforma T2S (ICPs) mantêm a sua ligação aos sistemas locais da Euronext Securities Porto, através dos canais de comunicação fornecidos por esta entidade gestora, acedendo à plataforma T2S através desses mesmos sistemas. Os participantes com uma ligação direta à plataforma T2S (DCPs) apenas mantêm o acesso técnico à plataforma T2S para serviços de liquidação e serviços relacionados. A relação contratual para participação nos sistemas da Euronext Securities Porto, incluindo a participação na plataforma T2S, permanece única e exclusivamente com a Euronext Securities Porto.

2.2 Sistemas Centralizados

O Sistema Centralizado é constituído por um conjunto interligado de contas através do qual se processa a constituição e transferência dos valores mobiliários nele integrados e se assegura o controlo da quantidade de valores mobiliários em circulação e dos direitos constituídos sobre os mesmos.

Em 31 de março de 2025, estavam sob gestão nos Sistemas Centralizados de Valores Mobiliários 2.653 emissões de valores mobiliários. Em termos absolutos, o número de emissões de valores mobiliários aumentou em 218 relativamente às 2.435 emissões registadas em março de 2024 (+9,0%).

O total das emissões de títulos foi avaliado em €403.172 milhões, em comparação com €391.969 milhões em 31 de março de 2024 (+2,9%).

No período em questão, foram registadas 452 emissões de warrants e 131 certificados, que não se encontram valorizadas.

Valores mobiliários registados na Euronext Securities Porto



O quadro seguinte mostra a repartição das emissões registadas nos sistemas geridos pela Euronext Securities Porto, por tipo de valor mobiliário, em 31 de março de 2025 e 2024.

Tipo de valores mobiliários	31/03/2025		31/03/2024	
	Nº Emissões	Valorização (10 ⁶ €)	Nº Emissões	Valorização (10 ⁶ €)
Ações	402	107.772	416	114.148
Dívida	908	286.236	751	270.985
Obrigações (1)	828	275.771	707	260.891
Dívida Pública	5	8.970	4	8.830
<i>Bilhetes do Tesouro</i>	5	8.970	4	8.830
Dívida Privada	75	1.495	40	1.264
<i>VMOCs (2)</i>	2	4	2	4
<i>Papel Comercial</i>	71	1.412	36	1.181
<i>Títulos de Participação</i>	2	79	2	79
Outros	1.343	9.163	1.268	6.836
<i>Unidades de Participação</i>	760	9.163	543	6.586
<i>Warrants</i>	452	0	574	0
<i>Certificados</i>	131	0	148	0
<i>Valores Estruturados</i>	0	0	3	250
Total valores sob gestão	2.653	403.172	2.435	391.969

(1) Inclui Obrigações Clássicas, Obrigações de Caixa, Obrigações Convertíveis, Obrigações c/ Direito de Subscrição, Obrigações Participantes, Obrigações Hipotecárias e Obrigações Titularizadas

(2) Valores Mobiliários Obrigatoriamente Convertíveis

A valorização referida no quadro anterior é baseada em:

- (a) Valor nominal, no caso de valores mobiliários representativos de dívida e outros valores não admitidos à negociação em mercado;
- (b) Preço de mercado, para valores mobiliários admitidos à negociação em mercado, que não valores representativos de dívida, divulgados pela respetiva entidade gestora;
- (c) Valor das unidades de participação informado pela entidade gestora, para as unidades de participação não admitidas à negociação em mercado;
- (d) Valor de emissão das ações sem valor nominal, não admitidas à negociação em mercado, correspondente à fração do capital social em causa.

No quadro acima, a valorização das emissões de warrants, certificados e outros valores semelhantes não é apresentada.

O quadro seguinte apresenta as variações entre março 2024 e 2025.

Tipo de valores mobiliários	31/03/2025		31/03/2024	
	Var. # Emissões	Var. %	Var. Valor (10^6€)	Var. %
Ações	-14	-3,4%	-6.375	-5,6%
Dívida	157	20,9%	15.250	5,6%
Obrigações (1)	121	17,1%	14.880	5,7%
Dívida Pública	1	25,0%	139.0	1,6%
Bilhetes do Tesouro	1	25,0%	139.0	1,6%
Dívida Privada	35	87,5%	231	18,3%
VMOs (2)	0	0,0%	0	0,0%
Papel Comercial	35	97,2%	231	19,6%
Títulos de Participação	0	0,0%	0	0,0%
Outros	75	5,9%	2.327	34,0%
Unidades de Participação	217	40,0%	2.577	39,1%
Warrants	-122	-21,3%	0	-
Certificados	-17	-11,5%	0	-
Valores Estruturados	-3	-100,0%	-250	-100,0%
Total valores sob gestão	218	9,0%	11.203	2,9%

(1) Inclui Obrigações Clássicas, Obrigações de Caixa, Obrigações Convertíveis, Obrigações c/ Direito de Subscrição, Obrigações Participantes, Obrigações Hipotecárias e Obrigações Titularizadas

(2) Valores Mobiliários Obrigatoriamente Convertíveis

2.2.1 Forma de representação dos valores mobiliários

De acordo com a lei portuguesa, os valores mobiliários podem ser representados sob a forma materializada (isto é, representados em papel) ou desmaterializada (representados por registo em conta de valores mobiliários) dependendo da escolha do emitente.

Do total de emissões geridos pela Euronext Securities Porto (2.653 emissões), 2.594 estão representadas de forma desmaterializada e 59 estão representadas por títulos físicos, que estão imobilizados no cofre da Euronext Securities Porto.

Das 59 emissões tituladas, 18 representam emissões de warrants e 23 são emissões de certificados, cada emissão representada por um título único.

Em termos percentuais, 97,8% das emissões registadas são desmaterializadas, sendo 2,2% representadas por títulos físicos.

Quando registados nos sistemas centralizados da Euronext Securities Porto, os valores mobiliários que se encontram representados na forma titulada seguem o regime dos valores desmaterializados e encontram-se imobilizados no cofre da Euronext Securities Porto.

2.2.2 Controlo das emissões

No âmbito da sua atividade de registo e controlo de emissões desmaterializadas, e de depósito, guarda e controlo de valores mobiliários titulados, a Euronext Securities Porto gere, para cada

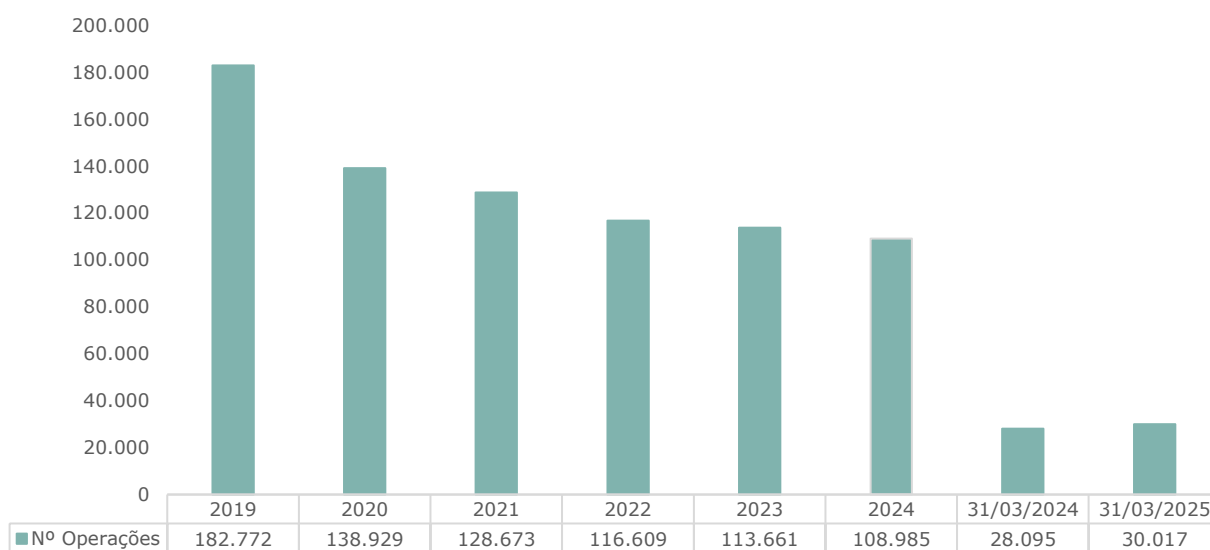
forma de representação de valores mobiliários, uma conta interna na qual inscreve a diferença entre a quantidade de valores mobiliários emitida, de uma emissão ou categoria, e a quantidade de valores mobiliários registados e/ou depositados nos Sistemas Centralizados por si geridos.

2.2.3 Movimentação de valores mobiliários

Os sistemas geridos pela Euronext Securities Porto também processam outras movimentações de valores mobiliários, designadamente transferências de valores entre contas do mesmo participante e entre contas de diferentes participantes, tanto para a liquidação física de operações como para a mera transferência de valores entre contas, instruções relativas a restrições sobre valores mobiliários (bloqueio, reserva, *earmarking*), instruções relativas ao processamento do exercício de direitos e instruções relativas a operações realizadas pelos Bancos Centrais.

Movimentos em conta

Em 31 de março de 2025, foram efetuadas 30.017 transferências de valores, mais 1.922 operações do que no ano anterior, o que representa um aumento de 6,8% em relação ao número de movimentos em conta efetuados no mesmo período em 2024.

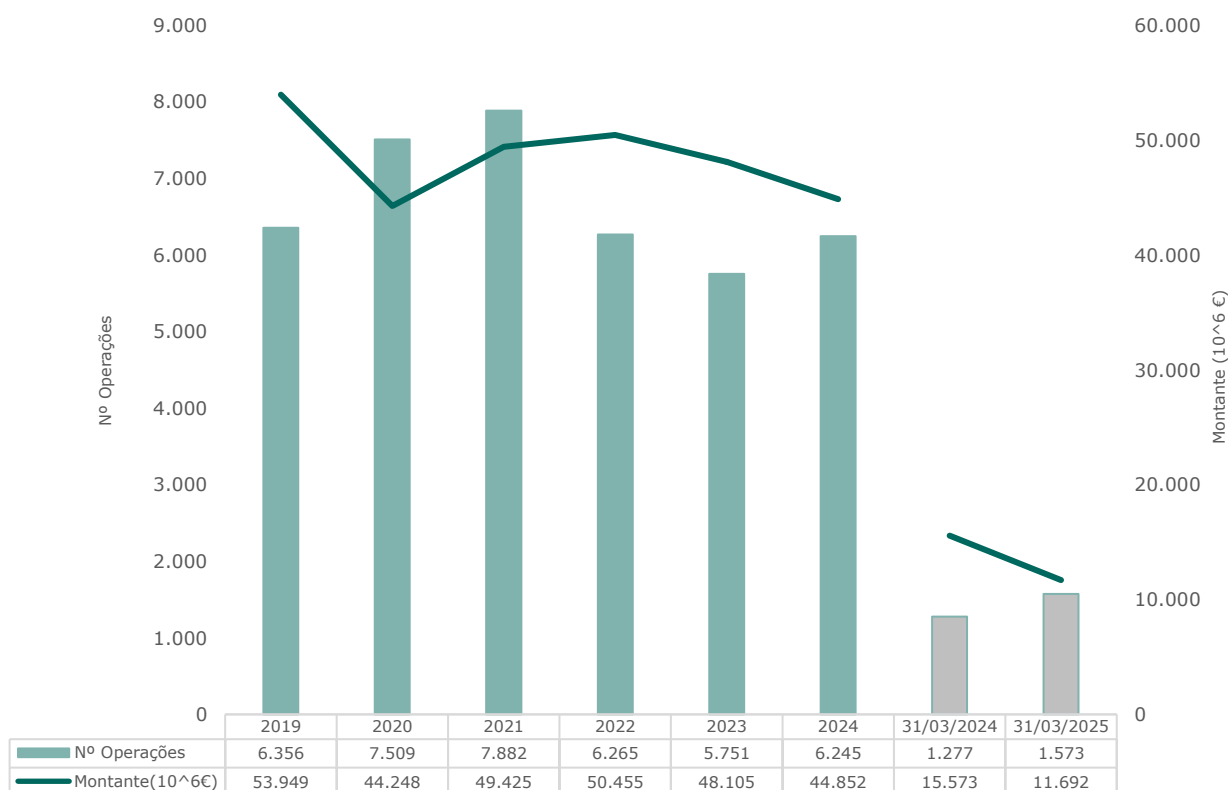


2.3 Exercício de direitos de conteúdo patrimonial e outros eventos

O exercício de direitos de conteúdo patrimonial e outros eventos constitui uma das principais atividades dos Sistemas Centralizados.

Analisando a totalidade de exercício de direitos realizada em 31 de março de 2025, foram processadas 1.573 operações, o que representa, em termos absolutos, um aumento de 296 operações em relação às operações processadas no mesmo período de 2024 (+23,2%). Este aumento é explicado, principalmente, pelo aumento do exercício de warrants.

O montante processado relativo a exercício de direitos diminuiu para €11.692 milhões, o que compara com €15.573 milhões processados no mesmo período do ano anterior, representando um decréscimo de 24,9% em termos percentuais e homólogos.

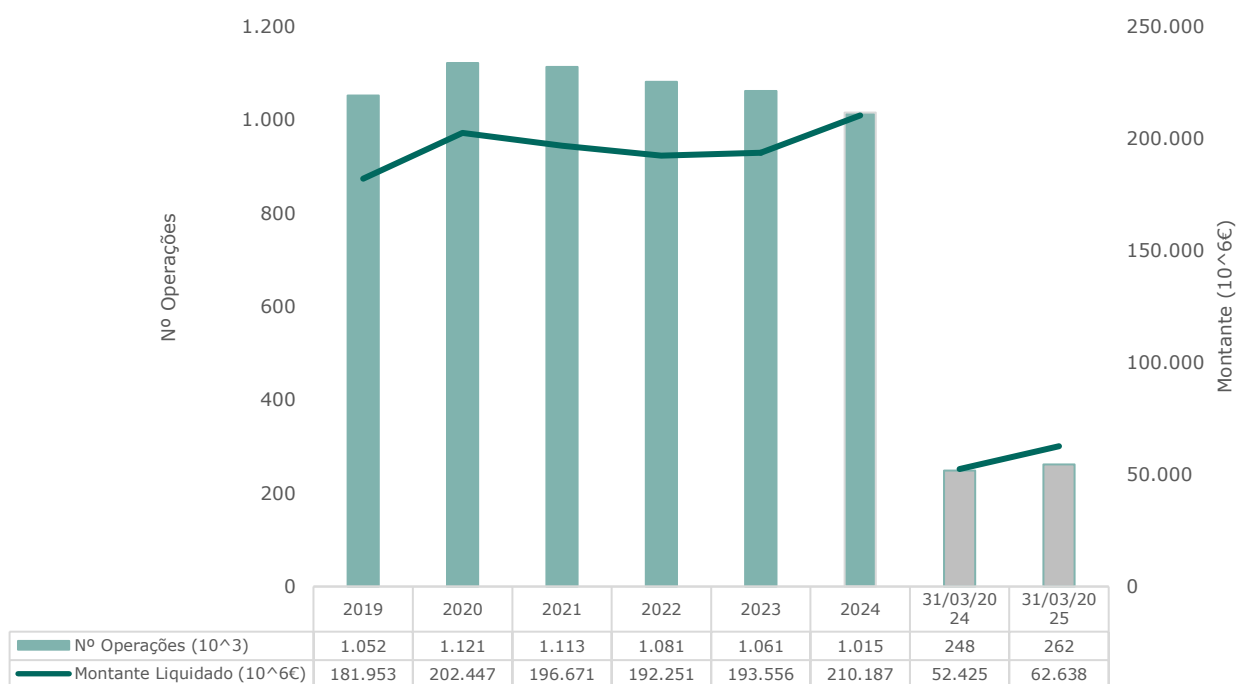


2.4 Sistemas de liquidação

A partir de 1 de fevereiro de 2022, a Euronext Securities Porto, na sequência da implementação da Disciplina de Liquidação da CSDR, passou a reportar mensalmente à CMVM/ESMA detalhes sobre falhas de liquidação, bem como a publicar anualmente no seu site as falhas de liquidação de mercado.

2.4.1 Liquidação em euros

Em 31 de março de 2025, foram liquidadas 262 mil transações num montante de €62.638 milhões contra 248 mil operações liquidadas no ano anterior num montante de €52.425 milhões. Assim, o número de transações aumentou 5,3%. Por sua vez, o montante liquidado aumentou 19,5%.



2.4.2 Operações garantidas e não garantidas, realizadas em mercado

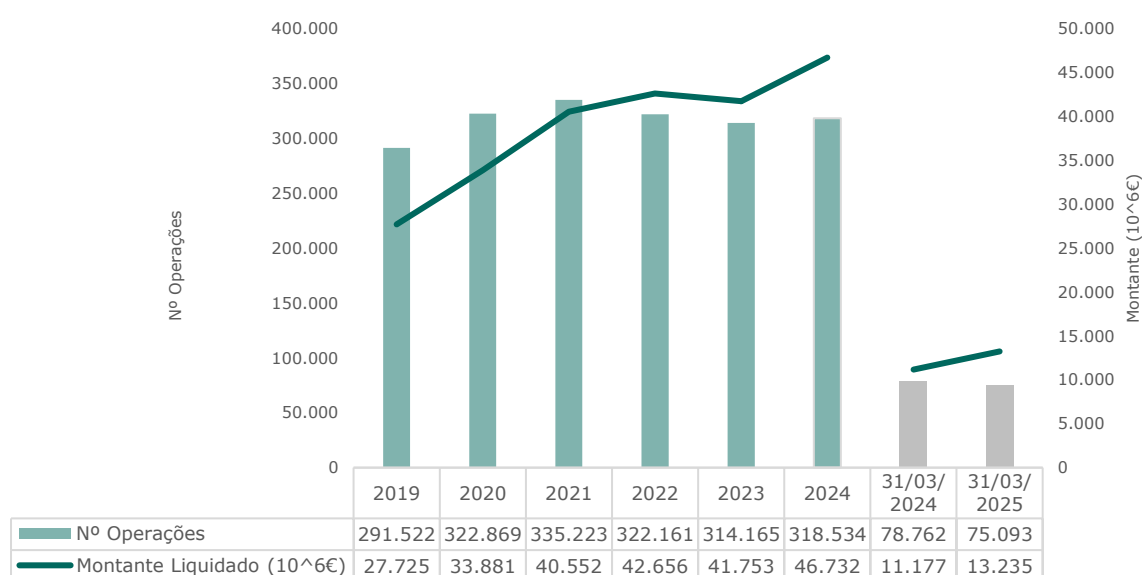
Em 31 de março de 2025, foram liquidadas 75.093 operações realizadas nos mercados geridos pela Euronext Lisbon e noutras plataformas de negociação e garantidas por uma contraparte central.

O montante envolvido nestas operações foi de €13.235 milhões, o que compara com €11.177 milhões liquidados no ano anterior.

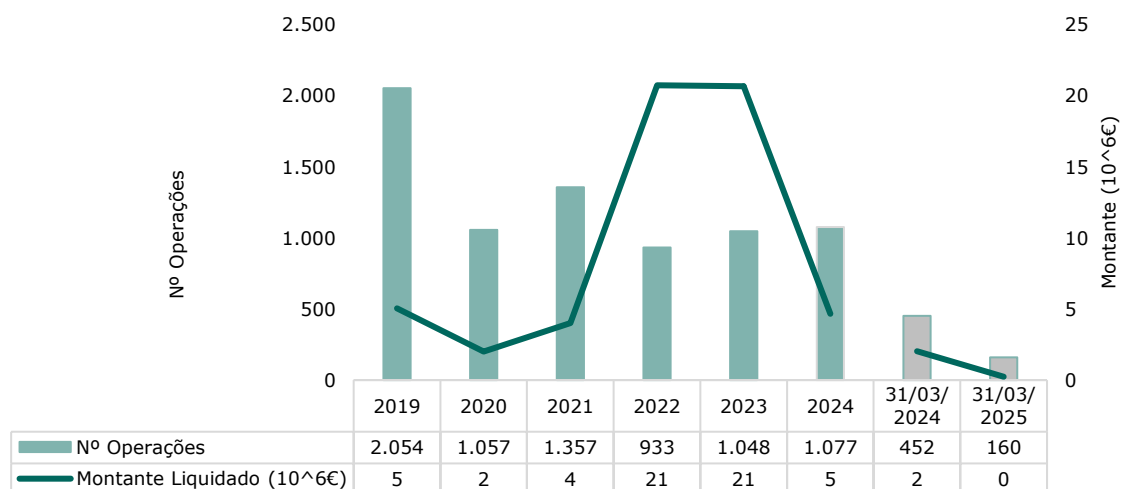
Em termos comparativos e homólogos, registou-se um decréscimo de 4,7% no número de

operações garantidas liquidadas. Esta evolução foi contrariada pelo montante liquidado, que registou um aumento de 18,4%.

As instruções relativas a operações realizadas nos mercados geridos pela Euronext Lisbon e noutras plataformas de negociação e não garantidas por uma contraparte central diminuíram, menos 292 em comparação com o ano anterior (-64,6%). Relativamente ao valor liquidado, atingiu os €235 mil, menos €1,7 milhões (-88,3%) comparativamente a 2024.



Operações não garantidas realizadas em mercado

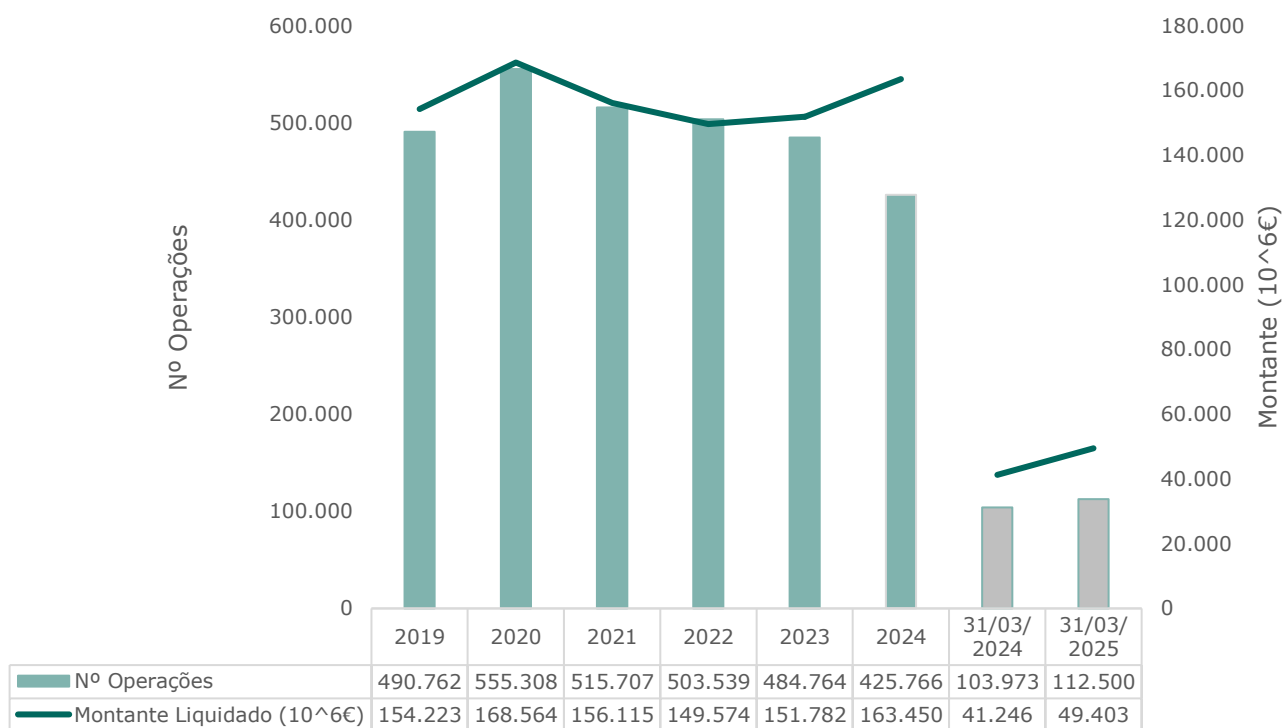


2.4.3 Outras operações DVP e FOP realizadas fora de mercado

Em 31 de março de 2025, foram liquidadas 112.500 operações DVP (*Delivery versus Payment*) relativas a operações realizadas fora de mercado, contra 103.973 operações deste tipo liquidadas no mesmo período do ano anterior (+8,2%).

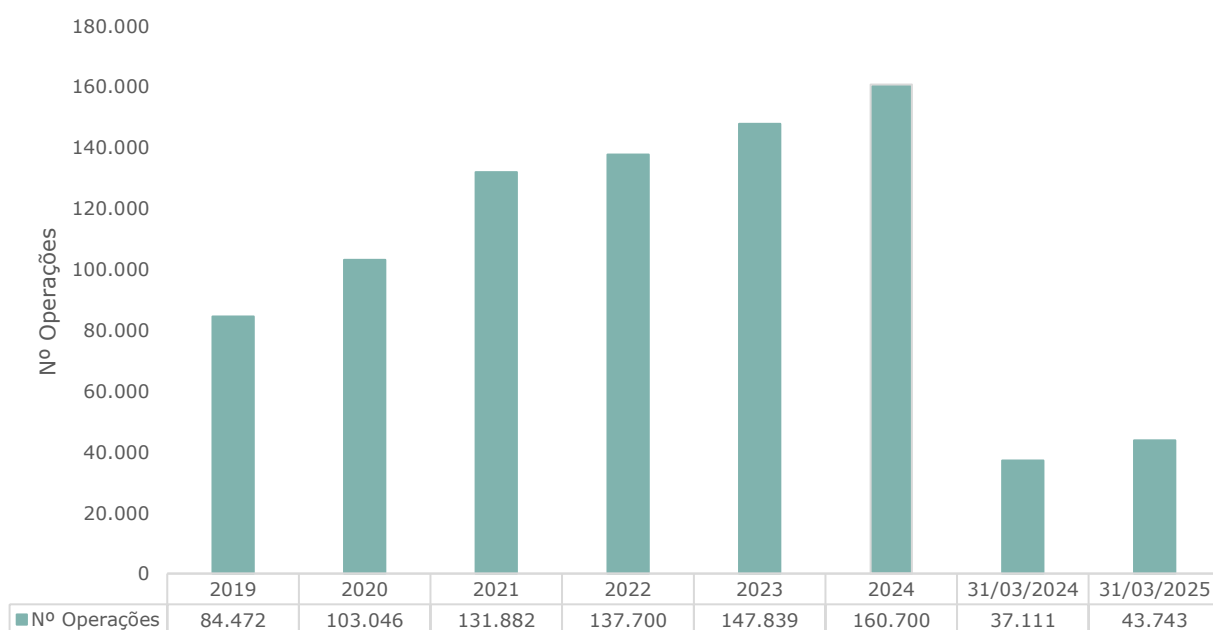
O montante liquidado registou um aumento de 19,8%, passando de €41.246 milhões liquidados no ano anterior, para €49.403 milhões liquidados no mesmo período de 2025.

Operações DVP



No que respeita às instruções FOP, o número de operações realizadas fora de mercado ascendeu a 43.743, o que representa, em termos absolutos, um aumento de 6.632 operações (+17,9%), em relação ao período homólogo.

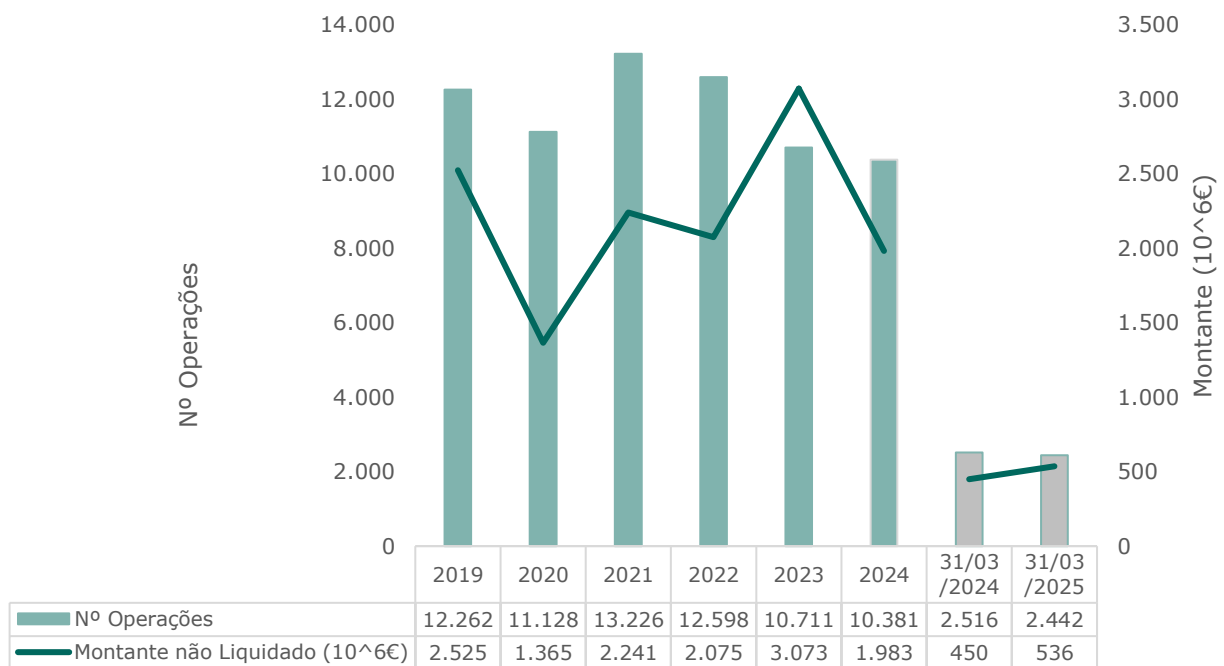
Operações FOP



Operações não liquidadas

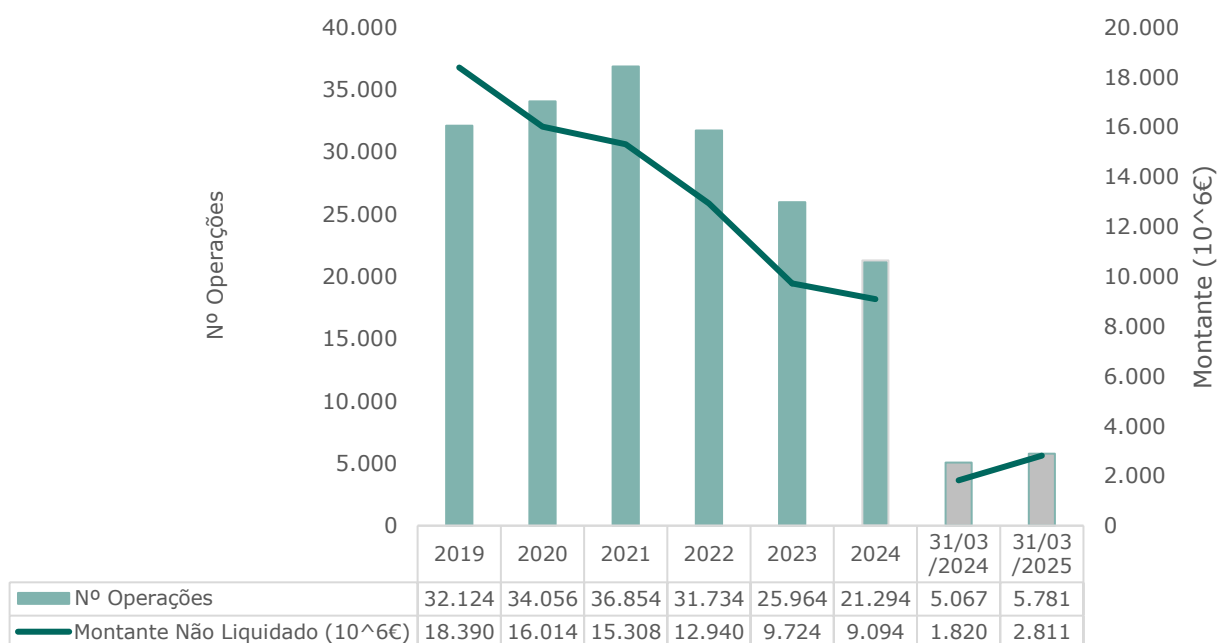
As operações não liquidadas, resultantes de operações garantidas e não garantidas realizadas nos mercados geridos pela Euronext Lisbon e noutras plataformas de negociação, diminuíram para 2.442, representando um decréscimo de 2,9% relativamente ao período homólogo. Por outro lado, o montante envolvido em operações não liquidadas aumentou 19,3%, passando de €450 milhões em 31 de março de 2024 para €536 milhões no período em análise.

Operações realizadas em mercado não liquidadas

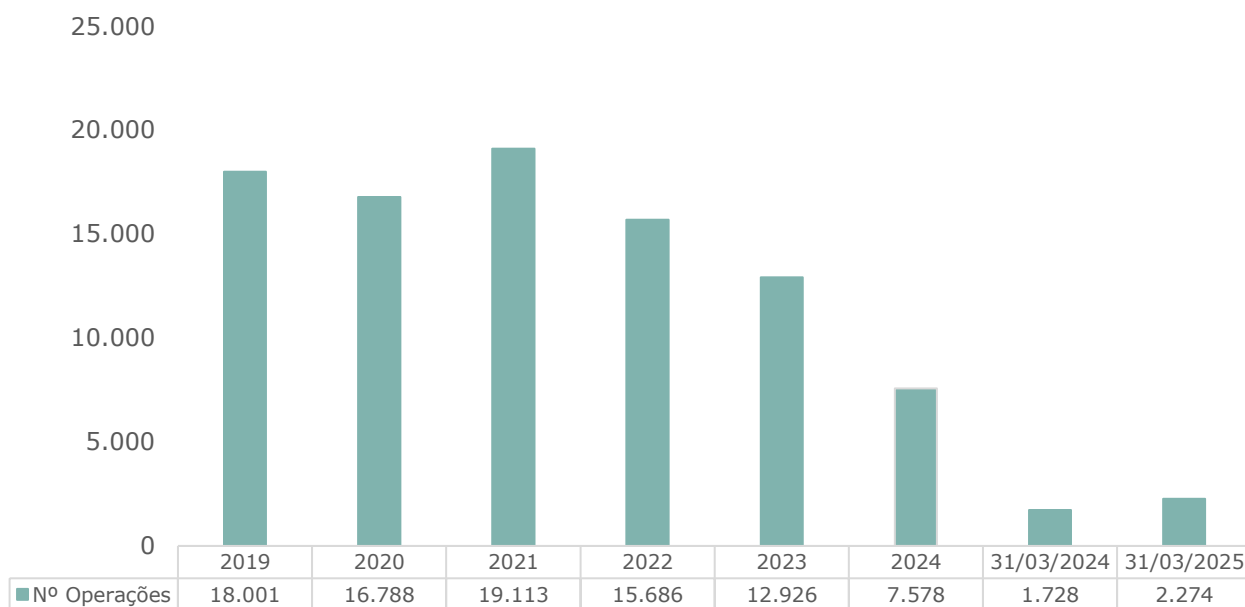


As operações não liquidadas na data de liquidação contratada (ISD), resultantes de operações DVP realizadas através dos sistemas de liquidação geridos pela Euronext Securities Porto, registaram um aumento no número de operações (mais 714), tendo o montante envolvido nestas operações aumentado de €1,8 mil milhões para €2,8 mil milhões (+54,4%).

Operações DVP não liquidadas em ISD



Operações FOP não liquidadas em ISD



Em 31 de março de 2025, o número de operações FOP não liquidadas na data de liquidação contratada (ISD), aumentou para 2.274, o que compara com 1.728 operações não liquidadas no período homólogo do ano anterior (+31,6%).

2.4.4 Liquidação em moeda estrangeira

As instruções de liquidação em moeda estrangeira que não são elegíveis para a T2S são processadas da seguinte forma:

- (a) A liquidação física é processada na T2S, condicionada à sua liquidação financeira fora da T2S;
- (b) As instruções de pagamento, resultantes da liquidação pelo SLME, são processadas pelo SPME, operado pela CGD.

Este sistema permite o pagamento de rendimentos e a liquidação financeira de transações realizadas nos mercados geridos pela Euronext Lisbon e não garantidas por uma *Central Clearing Counterparty* (CCP) e de transações OTC. Desde setembro de 2019, também permite a liquidação e pagamento de rendimentos relativos a ETFs (*Exchange-Trade Funds*) denominados em outras moedas que não o euro.

O SLME está preparado para processar operações em USD, GBP, JPY, CHF, CAD, AUD, CNY, NOK e SEK, e pode ser alargado a outras moedas convertíveis, após análise, sempre que necessário para satisfazer as necessidades evidenciadas pelo mercado.

Em 31 de março de 2025, estavam registadas no Sistema Centralizado 11 emissões em moeda estrangeira (o mesmo número verificado no mesmo período de 2024), das quais 8 foram emitidas em USD, 1 em JPY, 1 em CNY e 1 em AUD.

O montante das emissões em USD desceu para 469 milhões de USD, a emissão em JPY diminuiu para 5.000 milhões de JPY, a emissão em AUD foi avaliada em 269 milhões e a emissão de unidades de participação em CNY, em 31 de março de 2025, não tinha qualquer montante registado.

3 SERVIÇOS AUXILIARES

3.1 Agência Nacional de Codificação

No âmbito das suas funções enquanto Agência Nacional de Codificação, a Euronext Securities Porto emitiu, no primeiro trimestre de 2025, 3.698 novos códigos, o que compara com os 3.065 atribuídos no período homólogo do ano anterior. Foram desativados 4.805 códigos. Assim, em 31 de março de 2025, estavam ativos 13.399 códigos ISIN e respetivos códigos CFI e FISN.

Cumprindo o objetivo de divulgação a nível internacional dos códigos atribuídos pela Agência Nacional de Codificação, a Euronext Securities fornece informação diária à base de dados central da ASB, permitindo que entidades e agências nacionais de codificação tenham acesso às informações ISIN. Além disso, oferece uma base de dados com informações ISIN, CFI e FISN, disponível para subscrição com atualizações diárias ou semanais.

3.2 Serviços de informação

No primeiro trimestre de 2025, a Euronext Securities Porto continuou a fornecer regularmente informações estatísticas, históricas e financeiras.

No portal da Euronext Securities Porto, numa área reservada a clientes, existe um módulo que permite às Entidades Emitentes solicitar informações sobre a identificação dos titulares dos valores mobiliários nominativos registados em sistema centralizado, recebendo, na sua área dedicada, o ficheiro contendo as informações solicitadas para uma determinada data de referência.

No entanto, é de notar que os Sistemas Centralizados gerem contas globais, abertas pelos Intermediários Financeiros filiados, que, em cada momento, contêm a soma das contas de registo individualizado abertas pelos investidores junto do Intermediário Financeiro (depositário/registador) da sua escolha. Assim, a Euronext Securities Porto solicita aos Intermediários Financeiros participantes nos Sistemas por ela geridos que enviem as informações sobre os titulares de valores mobiliários que são objeto do pedido da Entidade Emitente e, após a consolidação das informações recebidas, envia-as à Entidade Emitente.

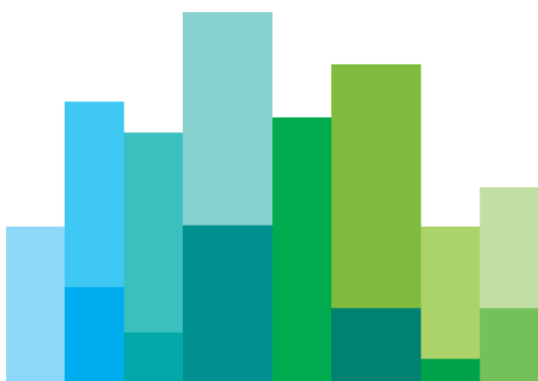
3.3 CSD Links

A Euronext Securities Porto, enquanto *Investor CSD*, é uma participante nos sistemas da Euroclear France, da Euroclear Nederland e da Clearstream Banking AG, permitindo assim aos seus participantes manter nas suas contas de valores mobiliários, instrumentos de dívida primariamente registados nos sistemas destas CSD europeias. Através da ligação com a

Euroclear France, a Euronext Securities Porto tem também uma ligação indireta (*relayed link*) para instrumentos de dívida com a NBB-SSS, a central de valores mobiliários belga.

A Euronext Securities Porto, na qualidade de *Issuer CSD*, tem como participantes nos seus sistemas a Clearstream Banking AG (CBF) e a Iberclear, permitindo, através destas ligações, a transferência transfronteiriça (*cross-border*) de valores mobiliários dos participantes destas CSDs para as contas dos participantes da Euronext Securities Porto.

III. ORGANIZAÇÃO



PRIVATE

1 ÓRGÃOS SOCIAIS

Em 31 de março de 2025, a composição da Mesa da assembleia Geral era a seguinte:

Mesa da Assembleia Geral

Presidente	Luís Fernando Sampaio Pinto Bandeira
Secretária	Helena Maria Teixeira Lopes

Conselho de Administração

Em 31 de março de 2025, a composição do Conselho de Administração da Euronext Securities Porto era a seguinte:

Presidente e CEO

Olga Maria Cardoso Jordão

Administradora Não Executiva

Isabel Rute Ucha da Silva

Administrador Não Executivo

Rui Alexandre Moura Magalhães

Administrador Independente, Não Executivo

Ricardo Gil Monteiro Lopes de Campos

Administrador Independente, Não Executivo

Fernando Jorge Filomeno de Figueiredo Ribeiro

Secretária da Sociedade

Helena Maria Teixeira Lopes

Fiscal Único

Em 31 de março de 2025, o Fiscal Único da Sociedade era:

<i>Fiscal Efetivo</i>	KPMG & Associados - Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, S.A., representada, por José Miguel Ribeiro da Silva Marques
<i>Fiscal Único suplente</i>	Luís David Guimarães da Silva

Comités de Acompanhamento do Risco

Em conformidade com o artigo 48.º do Regulamento Delegado (UE) 2017/392 da Comissão, de 11 de novembro de 2016, o Conselho de Administração da Euronext Securities Porto aprovou o estabelecimento dos seguintes Comités de Acompanhamento do Risco:

Comité de Risco

O Comité de Risco é responsável por aconselhar o Conselho de Administração sobre a estratégia e tolerância globais, atuais e futuras, da Euronext Securities Porto face ao risco.

Comité de Auditoria

O Comité de Auditoria é responsável por aconselhar o Conselho de Administração sobre o desempenho da função de auditoria interna da Euronext Securities Porto, que deve supervisionar.

Comité de Remuneração

O Comité de Remuneração é responsável por aconselhar o Conselho de Administração sobre a política de remuneração da Euronext Securities Porto, que deve supervisionar.

2 ORGANIZAÇÃO INTERNA

Em 31 de março de 2025, a Euronext Securities Porto tinha um total de 43 colaboradores (excluindo os membros do Conselho de Administração), distribuídos pelas seguintes áreas:

	Colaboradores
Central de Valores Mobiliários e Agência Nacional de Codificação	8
Gestão de Produto	3
Informática	15
Jurídico	1
Financeiro	2
Serviços Partilhados	11
Gestão de Projeto	1
Gestão de Clientes	1
Gestão de Riscos	1

A área de Recursos Humanos é partilhada com a Euronext Lisbon e as áreas de Risco, Auditoria Interna, Financeira, Jurídica, Administrativa e Cibersegurança são partilhadas com o Grupo Euronext.

IV. ANÁLISE FINANCEIRA

1º TRIMESTRE 2025



PRIVATE

1 ANÁLISE FINANCEIRA

1.1 Introdução

A Euronext Securities Porto adota as Normas Internacionais de Relato Financeiro (*International Financial Reporting Standard* – IFRS) na elaboração das suas demonstrações financeiras, permitindo, assim, a toda a comunidade financeira proceder a uma análise das demonstrações financeiras desta entidade gestora numa base internacionalmente reconhecida e adotada pela generalidade das empresas europeias, desta forma facilitando a respetiva interpretação e, ainda, a comparabilidade com empresas congéneres.

Em 1 de janeiro de 2024 entrou em vigor a alteração às comissões a aplicar aos serviços prestados pela Euronext Securities Porto, na sequência da atualização dos preços em resultado da inflação em Portugal.

1.2 Resultados

O resultado líquido da Euronext Securities Porto ascendeu a €3,4 milhões no final de março 2025, valor que representa um decréscimo de 3,2% face ao resultado alcançado no ano anterior. Apesar dos rendimentos operacionais terem tido um aumento significativo, 8,1%, este não chegou para compensar o aumento verificado nos gastos operacionais em mais de €674 mil. Este acréscimo deveu-se ao incremento nos gastos intragrupo e nos gastos suportados com o projeto *Convergence*, o que contribui para a redução do resultado líquido mencionado no parágrafo anterior.

Os resultados operacionais ascenderam a €4,5 milhões, menos €141 mil se comparado com igual período de 2024. Em termos percentuais, este indicador apresenta um decréscimo homólogo de 3,0%.

valores expressos em euros

	março 25	março 24	Var	Var. %
Rendimentos Operacionais	7.130.297	6.596.406	533.891	8,1%
Gastos de Exploração	2.415.584	1.829.087	586.497	32,1%
Resultados de Exploração	4.714.714	4.767.319	-52.605	-1,1%
Amortizações	190.148	102.178	87.969	86,1%
Resultados Operacionais	4.524.566	4.665.141	-140.575	-3,0%
Resultados Financeiros	121.144	158.669	-37.525	-23,6%
Resultado antes de Impostos	4.645.710	4.823.810	-178.100	-3,7%
Imposto	1.213.552	1.277.283	-63.731	-5,0%
Resultado Líquido	3.432.158	3.546.527	-114.369	-3,2%

1.3 Proveitos e ganhos

A Euronext Securities Porto apresenta, no final dos primeiros 3 meses de 2025, proveitos operacionais no montante €7,1 milhões, valor que representa um acréscimo absoluto de €534 mil, face ao montante registado no ano anterior (+8,1%).

Distribuição dos proveitos operacionais

valores expressos em euros

RECEITAS	março 25	março 24	Variação	%
Utilização sistemas	224.471	193.995	30.477	15,7%
Sistemas de liquidação	359.746	375.193	(15.446)	(4,1%)
Exercício de direitos / outros eventos	189.738	161.345	28.393	17,6%
Manutenção de valores	5.829.202	5.548.220	280.983	5,1%
Registo de emissões	31.818	27.895	3.923	14,1%
Cancelamento de emissões	13.986	15.493	(1.507)	(9,7%)
Informação T2S	16.646	14.201	2.445	17,2%
Outros serviços	318.466	245.706	72.760	29,6%
Total prestações de serviços	6.984.073	6.582.047	402.026	6,1%
Outros rendimentos	146.224	14.360	131.865	918,3%
Total Rendimentos	7.130.297	6.596.406	533.891	8,1%

Este acréscimo é essencialmente explicado pelo aumento das receitas geradas pela manutenção de valores em cerca de €281 mil, na sequência da alteração do preçário que entrou em vigor no corrente ano e do aumento do valor médio registado até ao momento, quando comparado com o período homólogo transato.

Os valores médios mobiliários registados a março de 2025 tiveram uma variação positiva de 9,0%, passando de €391.929 milhões para €403.172 milhões quando comparado com o período homólogo.

Nas receitas geradas por:

- Sistemas de liquidação: observa-se uma diminuição de 4,1% face ao período homólogo justificado pela diminuição do número de transações em 3.075 (268.778 vs. 265.703);
- Comissões de registo de emissões: observa-se um aumento de 14,1% face ao período homólogo motivado pela variação positiva em 209 registos (299 vs. 508), dos quais, 183 referem-se a registos de emissões de warrants e certificados negociados em mercado, MTF ou OTC;
- Comissões de cancelamento de emissões: observa-se uma diminuição de 9,7% face ao período homólogo, suportada pela variação negativa em 63 registos (306 vs. 243), dos quais, 53 referem-se a registos de emissões de warrants e certificados negociados em mercado, MTF ou OTC;

- Informação disponibilizada via plataforma T2S: observa-se um aumento de 17,2% face ao período homólogo.

Na rubrica “Outros Serviços” estão incluídos todos os serviços prestados pela Euronext Securities Porto que não se encontram discriminados nas rubricas anteriores, nomeadamente depósitos e levantamentos de valores mobiliários, comissão especial de gestão de valores titulados, comissões cobradas no âmbito da gestão da Agência Nacional de Codificação, bem como os proveitos gerados pela rede de comunicações privada da Euronext Securities Porto e comunicações SWIFT para ligação à plataforma T2S. Os valores registados nesta rubrica, apresentam um acréscimo de 29,6%, equivalente a €73 mil.

A rubrica “Outros rendimentos” inclui o montante de gastos refaturado a outra entidade do Grupo Euronext relativamente ao projeto *Convergence*.

1.4 Custos e perdas

A Euronext Securities Porto apresenta no final dos primeiros 3 meses de 2025, custos operacionais no montante €2,6 milhões, valor que representa um acréscimo absoluto de €674 mil, face ao montante registado no ano anterior.

Principais Rubricas da Demonstração da Posição Financeira

valores expressos em euros

Custos	março 25	março 24	Var.	Var. %
Gastos com o pessoal	856.438	821.501	34.937	4,3%
Gastos com tecnologias de informação e comunicações	383.181	406.766	-23.585	-5,8%
Consultoria e Serviços profissionais	283.171	-27.927	311.098	1114,0%
Consultoria e Serviços profissionais - intragrupo	521.793	289.918	231.875	80,0%
Equipamentos e serviços conexos	65.108	45.422	19.685	43,3%
Ajustamento e imparidades	19.399	12.527	6.872	54,9%
Outros gastos	286.494	280.880	5.614	2,0%
Total de Gastos Exploração	2.415.584	1.829.087	586.497	32,1%
Depreciações e Amortizações	190.148	102.178	87.969	86,1%
Total de Gastos Operacionais	2.605.732	1.931.265	674.466	34,9%

Os Gastos com Pessoal apresentam um acréscimo homólogo em €35 mil explicado pelo aumento médio das remunerações aferidas pelos colaboradores.

Os Gastos com tecnologias de informação e comunicações, e Consultoria e Serviços profissionais analisados em conjunto, registam um aumento de €288 mil, que é explicado maioritariamente pelo:

- aumento dos gastos suportados no âmbito do projeto *Convergence* em €320 mil;

- redução dos gastos suportados com *contractors* em €19 mil; e
- decréscimo dos gastos suportados com a SWIFT e com a IBM em €32 mil.

A rubrica Consultoria e Serviços profissionais – intragrupo teve um aumento de 80%, em resultado da variação de gastos nas seguintes categorias:

	março 25	março 24	Var	Var. %
CSD Services	195.925	40.509	155.416	383,7%
ICSA Support services	296.805	221.949	74.856	33,7%
Management Fes	29.063	27.460	1.603	5,8%
	521.793	289.918	231.875	80,0%

valores expressos em euros

A rubrica de Equipamentos e instalações apresenta um aumento de €20 mil, em resultado do aumento dos gastos com eletricidade e manutenção do escritório.

A rubrica de Outros Gastos inclui despesas de viagem, seguros, gastos com viaturas, despesas bancárias, *membership fees*, e gastos com reguladores. Esta rubrica teve um ligeiro aumento de 2%, no valor de €6 mil.

A rubrica de Depreciação e amortização apresenta um aumento de €88 mil (+86,1%) em função da entrada em produção do novo sistema de *Billing* em fevereiro de 2024, e em abril de 2024 da plataforma comum de Corporate Actions.

1.5 Estrutura patrimonial

Detalhe da estrutura patrimonial

	março 25	dezembro 24	Var	Var. %
Ativo Líquido	34.791.457	30.609.475	4.181.982	13,7%
Passivo Líquido	18.001.168	3.515.707	14.485.461	412,0%
Capital Próprio	16.790.289	27.093.768	-10.303.480	-38,0%

valores expressos em euros

O ativo líquido da Euronext Securities Porto ascendeu em 31 de março de 2025 a €34,7 milhões, representando um aumento de €4,1 milhões face a dezembro de 2024 explicado por um aumento de €4,4 milhões em caixa e equivalentes de caixa e por uma diminuição em €339 mil em benefícios aos empregados.

O passivo teve um acréscimo de 412,0%, justificado pela contabilização dos dividendos a entregar ao acionista, €13,4 milhões e pelo aumento em €1,2 milhões do IRC apurado.

O capital próprio ascende a €16,7 milhões, menos €10,3 milhões, explicados pela atribuição de dividendos mencionada no ponto anterior no final do ano de 2024 e pelo resultado deste primeiro trimestre de 2025.

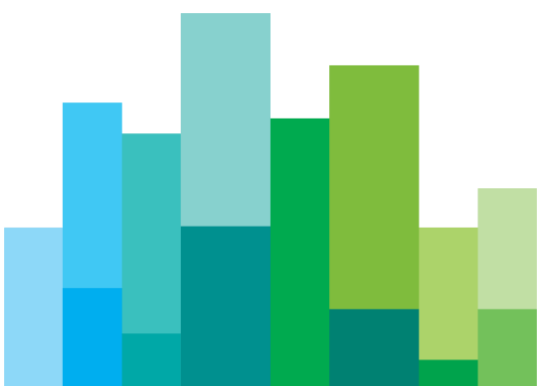
2 DECLARAÇÃO SOBRE A CONFORMIDADE DA INFORMAÇÃO FINANCEIRA APRESENTADA

Nos termos regulamentarmente previstos, declaramos que para o exercício findo em 31 de março de 2025, tanto quanto é do nosso conhecimento, a informação constante das Demonstrações Financeiras, foi elaborada em conformidade com as normas contabilísticas aplicáveis, dando uma imagem verdadeira e apropriada do ativo e do passivo, da situação financeira e dos resultados da INTERBOLSA – Sociedade Gestora de Sistemas de Liquidação e de Sistemas Centralizados de Valores Mobiliários, S.A., e que o relatório de gestão expõe fielmente a evolução dos negócios, do desempenho e da posição desta entidade gestora, bem como, uma descrição dos principais riscos e incertezas com que a Euronext Securities Porto se defronta.

Porto, 23 de junho de 2025

Presidente e CEO Olga Maria Cardoso Jordão	Vogal Isabel Rute Ucha da Silva
Vogal Ricardo Gil Monteiro Lopes de Campos	Vogal Fernando Jorge Filomeno de Figueiredo Ribeiro
Vogal Rui Alexandre Moura Magalhães	

V. DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E NOTAS



PRIVATE

Demonstração da Posição Financeira em 31 março 2025 e 31 de dezembro de 2024

	valores expressos em euros	
	março 25	dezembro 24
Ativo		
Ativos fixos tangíveis	111.222	134.821
Ativos intangíveis	2.451.785	2.220.650
Ativos sob direitos de uso	140.474	211.744
Outros ativos financeiros	3.607	3.633
Ativos por impostos diferidos	85.685	76.079
Benefícios aos empregados	196.143	535.000
Devedores e outros ativos	11.300	11.300
Total de ativos não correntes	3.000.216	3.193.227
Devedores e outros ativos	3.283.066	3.342.134
Caixa e equivalentes de caixa	28.508.175	24.074.114
Total de ativos correntes	31.791.241	27.416.248
Total do ativo	34.791.457	30.609.475
Capital próprio		
Capital subscrito	5.500.000	5.500.000
Prêmios de emissão	-	-
Reservas legais	5.500.000	5.500.000
Outras reservas	(880.601)	(562.601)
Outros instrumentos de capital - Plano de ações	(88.325)	(91.050)
Resultados transitados	3.327.058	3.327.058
Resultado líquido do período	3.432.156,63	13.420.361
Total do capital próprio	16.790.289	27.093.768
Passivo		
Credores e outros passivos	15.949.675	2.604.943
Financiamentos obtidos	143.894	216.815
IRC apurado	1.907.599	693.949
Total de passivos correntes	18.001.168	3.515.707
Total do passivo	18.001.168	3.515.707
Total do capital próprio e passivo	34.791.457	30.609.475

O anexo faz parte integrante da demonstração da posição financeira a 31 de março de 2025

Demonstração dos Resultados por Natureza e do Rendimento Integral para os períodos de três meses findos em 31 de março de 2025 e 2024

valores expressos em euros

	março 25	março 24
Rédito		
Liquidação e custódia	6.984.073	6.582.047
Outros rendimentos	146.224	14.359
	7.130.297	6.596.406
Gastos e perdas		
Gastos com pessoal	856.438	821.501
Depreciações e amortizações do período	190.148	102.178
Tecnologias de informação e comunicações	383.181	406.766
Consultoria e serviços profissionais	283.171	(27.927)
Instalações e serviços conexos	65.108	45.422
Ajustamentos e imparidades	19.399	12.527
Outros gastos	286.494	280.880
(Rendimentos) / gastos - intragrupo	521.793	289.918
	2.605.732	1.931.265
Resultado operacional	4.524.565	4.665.141
Rendimentos financeiros	121.845	160.241
Gastos financeiros	701	1.572
Resultado financeiro	121.144	158.669
Resultado antes de impostos	4.645.709	4.823.810
Imposto sobre o rendimento		
Imposto corrente	1.223.157	1.288.907
Imposto diferido	(9.605)	(11.624)
Resultado líquido do período	3.432.157	3.546.527
Outro rendimento integral		
Gastos e (rendimentos) reconhecidos diretamente em reservas:		
Benefícios pós-emprego (<i>desvios actuariais</i>)	(318.000)	2.513
	(318.000)	2.513
Rendimento integral do período	3.114.157	3.549.040
Resultado por ação básico (euros)	0,62	0,64
Resultado por ação diluído (euros)	0,57	0,65

O anexo faz parte integrante da demonstração do rendimento integral para o exercício findo em 31 de março de 2025

Demonstração dos Fluxos de Caixa para os períodos de três meses findos em 31 de março de 2025 e 2024

Valores expressos em euros

	março 25	março 24
Fluxos de caixa das atividades operacionais		
Recebimento de clientes	7.974.066	7.679.783
Pagamento a fornecedores	(1.370.285)	(1.225.581)
Pagamentos ao pessoal	(959.242)	(614.776)
Caixa gerada pelas operações	5.644.539	5.839.426
(Pagamento) / recebimento do imposto sobre o rendimento	(9.507)	-
Outros (recebimentos / pagamentos)	(1.239.236)	(1.335.403)
Fluxos de caixa das atividades operacionais (1)	4.395.796	4.504.023
Fluxos de caixa das atividades de investimento		
Pagamentos respeitantes a:		
Ativos fixos tangíveis	(15.896)	-
Recebimentos provenientes de:		
Ativos fixos tangíveis	30	-
Juros e rendimentos similares	111.981	144.438
Dividendos	-	-
Fluxos de caixa das atividades de investimento (2)	96.115	144.438
Fluxos de caixa das atividades de financiamento		
Recebimentos provenientes de:		
Doações e subsídios	15.506	6.200
Pagamentos respeitantes a:		
Financiamentos obtidos		
Contratos de locação	(72.921)	(68.835)
Juros e gastos similares		
Contratos de locação	(435)	(1.568)
Fluxos de caixa das atividades de financiamento (3)	(57.850)	(64.203)
Variação de caixa e seus equivalentes (1+2+3)	4.434.061	4.584.258
Efeito das diferenças de câmbio	-	-
Caixa e seus equivalentes no início do período	24.074.114	24.843.556
Caixa e seus equivalentes no fim do período	28.508.175	29.427.814

O anexo faz parte integrante da demonstração dos fluxos de caixa para o exercício findo em 31 de março de 2025

Demonstração das alterações no Capital Próprio para os exercícios findos em 31 de março de 2025 e 31 dezembro de 2024

Valores expressos em euros

Movimentos no período	Capital social	Prêmios de emissão	Reservas legais	Outras reservas e outros instrumentos de capital	Resultados transitados	Resultado líquido do período	Total dos capitais próprios
Posição em 31 de dezembro de 2023	5.500.000	-	5.500.000	(648.791)	3.327.058	12.971.941	26.650.208
Alterações no período							
(Perdas) / ganhos atuariais reconhecidas no período				39.000			39.000
Plano de ações				(43.860)			(43.860)
Aplicação do Resultado	-	-	-	-	12.971.941	(12.971.941)	-
	-	-	-	(4.860)	12.971.941	(12.971.941)	(4.860)
Resultado líquido do período						13.420.361	13.420.361
Operações com detentores de capital no período							
Distribuição de dividendos					(12.971.941)		(12.971.941)
Outras operações	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	(12.971.941)	-	(12.971.941)
Posição em 31 de dezembro de 2024	5.500.000	-	5.500.000	(653.651)	3.327.058	13.420.361	27.093.768
Alterações no período							
(Perdas) / ganhos atuariais reconhecidas no período				(318.000)			(318.000)
Plano de ações				2.725			2.725
Aplicação do Resultado	-	-	-	-	13.420.361	(13.420.361)	-
	-	-	-	(315.275)	13.420.361	(13.420.361)	(315.275)
Resultado líquido do período						3.432.157	3.432.157
Operações com detentores de capital no período							
Distribuição de dividendos					(13.420.361)		(13.420.361)
Outras operações	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	(13.420.361)	-	(13.420.361)
Posição em 31 de março de 2025	5.500.000	-	5.500.000	(968.926)	3.327.058	3.432.157	16.790.289

O anexo faz parte integrante da demonstração das alterações de capital próprio para o exercício findo em 31 de março de 2025

Porto, 23 de junho de 2025

Presidente e CEO Olga Maria Cardoso Jordão	Vogal Isabel Rute Ucha da Silva
Vogal Ricardo Gil Monteiro Lopes de Campos	Vogal Fernando Jorge Filomeno de Figueiredo Ribeiro
Vogal Rui Alexandre Moura Magalhães	Contabilista Certificado (nº 54050) Miguel Ângelo Valente Mendes Brochado



euronext.com/post-trade