

Plano de Atividades, Investimento e Orçamento 2019-29



Atualização de setembro de 2022



Plano de Atividades, Investimento e Orçamento 2019-29



Horários do Funchal - Transportes Públicos S.A.

Travessa da Fundoa de Baixo 5 | 9020-242 Funchal

Telefone: 291 705 555

Fax: 291 705 556

E-mail: geral@horariosdofunchal.pt

Internet: www.horariosdofunchal.pt

Capital Social: EUR 17.852.360,00 Euros

NIPC e Matrícula: 511 026 340

Conservatória do Registo Comercial do Funchal

ÍNDICE

Apresentação Sucinta do Grupo HF	4
Visão, Missão e Valores.....	4
Capital Social.....	4
Nota de Abertura	5
Pressupostos	6
Plano de Investimento 2019-29	7
Demonstrações Financeiras Previsionais 2019-29	11
Instrumentos Previsionais de Gestão	23
Considerações Finais.....	26

Apresentação Sucinta do Grupo HF

Visão, Missão e Valores

Visão - “Ser a melhor empresa de transportes públicos de passageiros do País na Mobilidade, na Rentabilidade e nos Recursos Humanos”.

Missão - “Prestar o melhor serviço de mobilidade às pessoas, com qualidade, pontualidade, no Concelho do Funchal”.

Valores - Excelência, Qualidade, Inovação, Rigor e Sustentabilidade.

Capital Social

A Horários do Funchal – Transportes Públicos S.A. (HF) é detida 95% pelo Governo Regional da Madeira (RAM) e 5% pela Empresa de Eletricidade da Madeira (EEM). Detém uma participação de 100% na Companhia dos Carros de São Gonçalo, S.A (CCSG) e 5% na empresa Optimização e Planeamento de Transporte, S.A. (OPT).



Nota de Abertura

Este documento apresenta uma nova atualização ao Plano de Atividades, Investimento e Orçamento da Horários do Funchal, S.A., para 2019-29, cuja versão anterior tinha sido ratificada em 17 de março de 2022.

A Horários do Funchal, S.A., operador interno da RAM, detida a 95% pelo Governo Regional da Madeira e a 5% pela Empresa de Eletricidade da Madeira, adotou desde a assinatura do Contrato de Concessão, um modelo de gestão focado para os seus clientes e cidadãos da cidade do Funchal, através de prestação de um serviço público de transporte coletivo de qualidade, que promove o seu bem-estar social e económico, com uma oferta adequada e regular, permitindo ainda aos passageiros beneficiar de serviços complementares, como seja a bilhética desmaterializada, o *wi-fi* grátis na frota, conforto e comodidade, acesso a informações do serviço em tempo real na app, entre outros, sem perder de vista a necessidade de manter uma situação económico-financeira da Empresa equilibrada, assim como contribuir para a sustentabilidade e descarbonização da cidade.

Para isso, foram desenvolvidos o Plano e as suas atualizações, alinhado também com a visão e a estratégia do seu acionista e, tendo em consideração, os impactos negativos da Covid-19 e da guerra entre a Ucrânia e a Rússia. De uma forma geral, a pandemia e a guerra afetaram de uma forma abrupta e significativa da atividade económica, quer a nível global quer a nível regional.

Outra consequência dos fatores mencionados é, sem dúvidas, a obrigação de efetuar uma nova atualização ao Plano, passado uns meses, foi o atraso na concretização de alguns investimentos, tendo sido apenas utilizado 61% do financiamento avalizado no valor de 40 milhões de euros, derivado das consequências acima mencionadas. E, tendo em consideração que o período de utilização de capital do financiamento termina a 31 de dezembro de 2022, torna-se indispensável atualizar o presente Plano e solicitar o adiantamento do valor disponível remanescente, para os pagamentos dos investimentos que só se concretizarão no decorrer dos anos de 2023 e 2024, devido a motivos alheios à HF. Além disso, desde a elaboração do documento anterior, ocorreram alguns ajustes a nível do custo de algumas rubricas, o que tornará essencial a reestruturação do Anexo A1 do Aval, de modo a que seja possível uma utilização mais eficiente dos fundos. Todas as alterações serão discriminadas mais à frente.

Ressalvamos que este novo *project finance*, foi calculado tendo em conta os indicadores macroeconómicos mais recentes de modo a não pôr em causa, quer a estabilidade financeira da HF, no curto e médio prazo, quer a Exploração do Serviço Público.

Nesse sentido, vimos propor uma reestruturação do nosso Plano de Investimentos inicial e do Anexo A1 que consta do Aval do GRM, emitido a 11 de agosto de 2020, através da Resolução n.º 593/2020.

Pressupostos

As demonstrações financeiras utilizadas para a apresentação do Plano, foram preparadas de acordo com o referencial contabilístico nacional SNC, integrando as Normas Contabilísticas e de Relato Financeiro e as Normas Interpretativas, conforme o disposto no Decreto Lei n.º 158/2009, de 13 de julho, com as alterações introduzidas em 2015. As demonstrações financeiras incorporadas nos Instrumentos de Gestão Previsional, foram preparadas de acordo com os seguintes pressupostos: regime do acréscimo (periodização económica) e da continuidade.

As características qualitativas, são os atributos que tornam a informação proporcionada nas demonstrações financeiras útil aos utentes. Nesse sentido, toda a informação integrante das mesmas é caracterizada pelos atributos da compreensibilidade, relevância, materialidade, fiabilidade, representação fidedigna, substância sobre a forma, neutralidade, prudência, plenitude e comparabilidade.

A atualização do presente Plano de Atividades, Investimento e Orçamento 2019-29, teve como pressupostos a evolução dos preços de mercado (principalmente o aumento nos combustíveis e outras matérias-primas), o envelhecimento da população e, acima de tudo, as respetivas repercussões financeiras da pandemia Covid-19 e da Guerra entre Rússia e Ucrânia.

Durante a vigência do Plano foram utilizadas as seguintes taxas de inflação (*ECB staff macroeconomic projections for the euro area* de setembro de 2022):

Ano	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Inflação	0,9%	0,9%	0,7%	8,1%	5,5%	2,3%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%

Foram ainda considerados como pressupostos:

- Reajustamento do Plano de Investimentos 2019-29, incluindo um novo investimento em 30 autocarros elétricos e respetivas infraestruturas;
- Prolongamento da operação da CCSG até julho de 2024, com as respetivas repercussões nos rendimentos e gastos do Grupo HF;
- Aumentos salariais para fazer face à inflação;
- Indemnização aos motoristas, dos proporcionais, conforme decisão do tribunal, no valor de 1,8 milhões de euros;
- Um aumento de capital de 11,5 milhões de euros (2 milhões em 2023, 5 milhões em 2024 e 4,5 milhões em 2025), desde que aprovado em reunião de Assembleia Geral, com o intuito de cobrir os aumentos nos gastos com o pessoal, as indemnizações referidas e parte do investimento numa frota de 30 autocarros elétricos de modo a cumprirmos com as metas de descarbonização até ao ano de 2030 impostas pela União Europeia.

Plano de Investimento 2019-29

Desde a aprovação da Atualização do Plano AIO 2019-29, em março de 2022, verificaram-se algumas ocorrências que nos levam à elaboração da presente Atualização do Plano. Entre elas destacam-se: as alterações de preços nas rubricas de investimento, à evolução do preço dos combustíveis e das matérias primas, e ao continuar da guerra entre a Rússia e a Ucrânia. Nesse sentido resumimos, nas próximas páginas, as alterações que terão maior impacto económico-financeiro.

As rubricas de investimento alteradas foram as seguintes:

- Requalificação do Edifício e Oficinas – poupança de cerca de 65 mil euros;
- Autocarros Low Entry 10m (2º Lote) – poupança unitária de 1.750 euros por autocarro com um total de 52,5 mil euros;
- Autocarros Midi 7m a 9m - poupança unitária de 33.010 euros por autocarro com um total de 132 mil euros;
- Bilhética / SAE – aumento do valor a investir em 260 mil euros;
- Aplicações e Tecnologias – poupança de 52,6 mil euros;
- Aplicacional ERP e Software de Manutenção – aumento do valor a investir em 132,5 mil euros;
- Autocarros de Turismo 35 lugares – poupança unitária de 5 mil euros por autocarro com um total de 25 mil euros;
- Obras CT1 (Pinga) – só foi realizada manutenção e criada uma rampa para pessoas de mobilidade reduzida e não será realizado mais nenhum investimento, refletindo uma poupança de 270 mil euros;
- Lavagem de Chassis – aumento do valor a investir em 50 mil euros;
- Obras Estacionamento – aumento do valor a investir em 92 mil euros;
- Autocarros Interurbanos – poupança unitária de 29,8 mil euros por autocarro com um total de 178,7 mil euros;
- Autocarros 9 a 22 lugares – poupança total de 55 mil euros;
- Viaturas de apoio – poupança total de 24,3 mil euros;
- Estudo de Impacto Ambiental – poupança total de 5.750 euros.

Todas as alterações supracitadas resultam numa poupança em termos de investimento de 276 mil euros.

Além dos investimentos já realizados e por realizar, principalmente no que toca à renovação da frota, a HF pretende chegar mais longe na descarbonização do Transporte Público até 2030 e, por isso, foi criada uma nova rubrica de investimento que consiste na aquisição de 30 autocarros elétricos, com um custo unitário de 650 mil euros, acrescidos das respetivas infraestruturas elétricas de modo a permitir o carregamento dos autocarros. **Esta nova rubrica não será incluída no Aval**, mas será cofinanciada em grande parte por subsídios da União Europeia (85%).

Assim, apresentamos os novos quadros do Plano de Investimentos, que, como referido, apresentam valores para o ano de 2023 e 2024, cujo financiamento será feito pelo Aval, mas de forma antecipada, via adiantamento de verbas disponíveis por utilizar, nas rubricas já aprovadas.

Nos investimentos previstos no Contrato de Concessão, totaliza-se o valor de 33.238.713,07 euros, um aumento de cerca de 90 mil euros.

Investimentos Previstos no Contrato de Concessão	Real 2019	Real 2020	Real 2021	Previsão 2022	Orçamento 2023	Orçamento 2024	Orçamento 2025-29	Total	Total c/ IVA
Obras	0,00	0,00	51.927,31	143.109,62	396.880,36	0,00	0,00	591.917,29	655.941,47
Requalificação do Edifício e Oficinas	0,00	0,00	51.927,31	143.109,62	396.880,36	0,00	0,00	591.917,29	655.941,47
Autocarros	1.248.000,00	3.329.850,00	3.329.850,00	19.165.614,00	0,00	0,00	0,00	27.073.314,00	33.300.176,22
Low Entry 10m - 30 + 30	0,00	3.329.850,00	3.329.850,00	6.546.000,00	0,00	0,00	0,00	13.205.700,00	16.243.011,00
Mini Eléctricos - 5	1.248.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.248.000,00	1.535.040,00
4x4 - 6	0,00	0,00	0,00	1.030.302,00	0,00	0,00	0,00	1.030.302,00	1.267.271,46
Low Entry 11m - 30 + 21	0,00	0,00	0,00	11.051.352,00	0,00	0,00	0,00	11.051.352,00	13.593.162,96
Midi 7m a 9m - 4	0,00	0,00	0,00	537.960,00	0,00	0,00	0,00	537.960,00	661.690,80
Software e Telecomunicações	0,00	415.370,38	50.979,70	663.133,48	3.303.063,42	1.140.934,80	0,00	5.573.481,78	6.842.229,43
Bilhética / SAE	0,00	0,00	0,00	95.247,08	2.827.181,20	1.140.934,80	0,00	4.063.363,08	4.996.984,12
Infraestrutura e Comunicações	0,00	415.370,38	15.720,00	1.900,00	0,00	0,00	0,00	432.990,38	528.248,26
Plataformas Digitais (2 sites + GiroBus)	0,00	0,00	0,00	232.000,00	0,00	0,00	0,00	232.000,00	283.040,00
Aplicações e Tecnologias	0,00	0,00	0,00	189.678,44	272.971,50	0,00	0,00	462.649,94	567.333,43
Aplicacional ERP e Software de Manutenção	0,00	0,00	35.259,70	144.307,96	202.910,72	0,00	0,00	382.478,38	466.623,62
Total	1.248.000,00	3.745.220,38	3.432.757,01	19.971.857,10	3.699.943,78	1.140.934,80	0,00	33.238.713,07	40.798.347,12

Valores em euros.

Nos investimentos não previstos no Contrato de Concessão, no valor de 5.673.547,54 euros, há uma poupança de cerca de 103 mil euros, face ao valor previsto na Atualização do Plano de março de 2022.

Investimentos Não Previstos no Contrato de Concessão	Real 2019	Real 2020	Real 2021	Previsão 2022	Orçamento 2023	Orçamento 2024	Orçamento 2025-29	Total	Total c/ IVA
Autocarros de Turismo e PMR	280.145,00	0,00	3.217.500,00	0,00	950.000,00	0,00	0,00	4.447.645,00	5.470.603,35
53 lugares - 15	0,00	0,00	3.217.500,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3.217.500,00	3.957.525,00
35 lugares - 5	0,00	0,00	0,00	0,00	950.000,00	0,00	0,00	950.000,00	1.168.500,00
PMR Volvo	280.145,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	280.145,00	344.578,35
Diversos	77.958,94	65.018,95	135.205,28	369.851,15	577.868,22	0,00	0,00	1.225.902,54	1.431.291,51
Obras - CT1 (Pinga)	0,00	0,00	19.818,00	0,00	0,00	0,00	0,00	19.818,00	24.177,96
Lavagem de Chassis	0,00	0,00	0,00	14.680,00	285.320,00	0,00	0,00	300.000,00	366.000,00
Equipamentos Oficiais	0,00	0,00	91.278,19	252.801,81	0,00	0,00	0,00	344.080,00	421.894,89
Reboque	59.686,88	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	59.686,88	73.414,86
Obras - Estacionamento	0,00	23.149,44	0,00	6.620,00	292.548,22	0,00	0,00	322.317,66	327.338,06
Formação	18.272,06	41.869,51	24.109,09	95.749,34	0,00	0,00	0,00	180.000,00	218.465,74
Total	358.103,94	65.018,95	3.352.705,28	369.851,15	1.527.868,22	0,00	0,00	5.673.547,54	6.901.894,86

Valores em euros.

A nível dos projetos cofinanciados, não se registam alterações.

Projetos Cofinanciados	Real 2019	Real 2020	Real 2021	Previsão 2022	Orçamento 2023	Orçamento 2024	Orçamento 2025-29	Total	Total c/ IVA
CIVITAS DESTINATIONS	401.318,64	586.452,68	301.010,47	54.095,74	0,00	0,00	0,00	1.342.877,53	1.384.261,88
DESTI-SMART	34.995,23	77.652,94	7.985,98	43.365,85	0,00	0,00	0,00	164.000,00	164.484,00
Total	436.313,87	664.105,62	308.996,45	97.461,59	0,00	0,00	0,00	1.506.877,53	1.548.745,88

Valores em euros.

Relativamente à nova rubrica de investimento, o investimento em 30 autocarros elétricos e respetivas infraestruturas, totalizam o valor 23,4 milhões de euros acrescidos de IVA. Para que seja possível cumprir os compromissos com os fornecedores deste novo investimento, será necessário contrair um empréstimo a médio-longo prazo adicional (10 anos), o qual, nos termos do nº 3 do artigo 27.º do Regime Jurídico do SERAM (aprovado pelo Decreto Legislativo Regional Nº 15/2021/M, de 30 de junho) carece de parecer prévio da

Secretaria regional das Finanças, com intuito de antecipar os referidos pagamentos a fornecedores, sendo este amortizado à posteriori e antecipadamente com os fundos do IDR, reembolsos de IVA e aumento de capital (desde que assim deliberado pela Assembleia Geral).

Sem esta nova rubrica, e se considerássemos apenas as anteriores, teríamos uma poupança de 263 mil euros.

Novas Rubricas de Investimento	Real 2019	Real 2020	Real 2021	Previsão 2022	Orçamento 2023	Orçamento 2024	Orçamento 2025-29	Total	Total c/ IVA
Autocarros	0,00	0,00	0,00	1.695.050,00	0,00	0,00	0,00	1.695.050,00	2.084.911,51
Interurbanos - 6	0,00	0,00	0,00	1.465.300,00	0,00	0,00	0,00	1.465.300,00	1.802.319,01
9 a 22 lugares - 3	0,00	0,00	0,00	229.750,00	0,00	0,00	0,00	229.750,00	282.592,50
Diversos	0,00	0,00	0,00	74.968,12	0,00	0,00	0,00	74.968,12	92.068,29
Viaturas de Apoio - 2	0,00	0,00	0,00	60.718,12	0,00	0,00	0,00	60.718,12	74.683,29
Estudo de Impacto Ambiental	0,00	0,00	0,00	14.250,00	0,00	0,00	0,00	14.250,00	17.385,00
Elétricos	0,00	0,00	0,00	0,00	3.900.000,00	19.500.000,00	0,00	23.400.000,00	28.743.000,00
Elétricos - 30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	19.500.000,00	0,00	19.500.000,00	23.985.000,00
Infraestruturas Elétricas	0,00	0,00	0,00	0,00	3.900.000,00	0,00	0,00	3.900.000,00	4.758.000,00
Total	0,00	0,00	0,00	1.770.018,12	3.900.000,00	19.500.000,00	0,00	25.170.018,12	30.919.979,80

Valores em euros.

Assim, o total de investimento é agora de 65.589.156,26 euros, conforme o quadro seguinte:

Investimento Total	Real 2019	Real 2020	Real 2021	Previsão 2022	Orçamento 2023	Orçamento 2024	Orçamento 2025-29	Total	Total c/ IVA
Previstos no Contrato de Concessão	1.248.000,00	3.745.220,38	3.432.757,01	19.971.857,10	3.699.943,78	1.140.934,80	0,00	33.238.713,07	40.798.347,12
Obras	0,00	0,00	51.927,31	143.109,62	396.880,36	0,00	0,00	591.917,29	655.941,47
Autocarros	1.248.000,00	3.329.850,00	3.329.850,00	19.165.614,00	0,00	0,00	0,00	27.073.314,00	33.300.176,22
Software e Telecomunicações	0,00	415.370,38	50.979,70	663.133,48	3.303.063,42	1.140.934,80	0,00	5.573.481,78	6.842.229,43
Não Previstos no Contrato de Concessão	358.103,94	65.018,95	3.352.705,28	369.851,15	1.527.868,22	0,00	0,00	5.673.547,54	6.901.894,86
Autocarros de Turismo e PMR	280.145,00	0,00	3.217.500,00	0,00	950.000,00	0,00	0,00	4.447.645,00	5.470.603,35
Diversos	77.958,94	65.018,95	135.205,28	369.851,15	577.868,22	0,00	0,00	1.225.902,54	1.431.291,51
Projetos Cofinanciados	436.313,87	664.105,62	308.996,45	97.461,59	0,00	0,00	0,00	1.506.877,53	1.548.745,88
Novas Rubricas	0,00	0,00	0,00	1.770.018,12	3.900.000,00	19.500.000,00	0,00	25.170.018,12	30.919.979,80
Autocarros	0,00	0,00	0,00	1.695.050,00	0,00	0,00	0,00	1.695.050,00	2.084.911,51
Diversos	0,00	0,00	0,00	74.968,12	0,00	0,00	0,00	74.968,12	92.068,29
Elétricos	0,00	0,00	0,00	0,00	3.900.000,00	19.500.000,00	0,00	23.400.000,00	28.743.000,00
Total	2.042.417,81	4.474.344,95	7.094.458,74	22.209.187,96	9.127.812,00	20.640.934,80	0,00	65.589.156,26	80.168.967,66

Demonstrações Financeiras Previsionais 2019-29

Além das alterações ao Plano de Investimentos, também se verificam algumas condicionantes que impactam os resultados da HF, quer a nível de rendimentos, quer a nível de gastos. Destacamos as de maior importância em cada um dos seguintes 6 quadros.

A nível das Vendas e Serviços Prestados, pre vemos que, para o ano de 2022, o valor seja ligeiramente inferior ao previsto no mês de março, e que se deve ao facto da CCSG ainda ter realizado uma parte considerável dos serviços de turismo, pois, a transição integral dos mesmos só ocorreu no início do 2º semestre. Pre vemos ainda a normalização da procura para os valores pré-pandemia até 2024, na mesma altura da transição para os novos operadores do serviço interurbano.

Vendas e Serviços Prestados	Real 2019	Real 2020	Real 2021	Previsão 2022	Orçamento 2023	Orçamento 2024	Orçamento 2025	Orçamento 2026	Orçamento 2027	Orçamento 2028	Orçamento 2029
Bilhetes	5.622.677,110	2.921.614,100	3.376.799,660	4.832.936,030	6.008.064,426	6.655.433,368	6.808.508,335	6.944.678,502	7.083.572,072	7.225.243,513	7.369.748,383
Passes Sociais	6.442.480,520	4.647.537,360	5.020.399,090	5.577.227,320	7.234.779,280	8.014.326,747	8.198.656,262	8.362.629,387	8.529.881,975	8.700.479,615	8.874.489,207
Outros Títulos	91.449,790	33.453,180	44.478,110	43.424,600	46.941,993	49.523,803	50.662,850	51.676,107	52.709,629	53.763,822	54.839,098
Cartões Giro	109.684,300	51.789,650	64.811,900	92.812,380	120.396,219	63.509,006	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Avenças e Serviços	89.193,890	41.765,250	72.262,060	498.754,860	1.240.054,208	1.635.321,487	1.840.227,269	1.877.031,814	1.914.572,450	1.952.863,899	1.991.921,177
Outros	18.603,530	11.678,530	75.090,540	73.268,560	79.203,313	83.559,495	85.481,363	87.190,990	88.934,810	90.713,506	92.527,776
Total	12.374.089,140	7.707.838,070	8.653.841,360	11.118.423,750	14.729.439,439	16.501.673,906	16.983.536,079	17.323.206,800	17.669.670,936	18.023.064,355	18.383.525,641

Valores em euros; n.a. - não aplicável.

Relativamente aos restantes rendimentos, destacamos a assinatura da 5ª Adenda ao Contrato de Concessão, que já inclui o pagamento das reconciliações das IC's do período de 2018-20. Incluímos também um valor para a reconciliação da IC de 2021, no valor de 2.986.169,52 (valor já apresentado à DRETT). Com o fim da operação da CCSG, a integração dos colaboradores nos quadros da HF, os Gastos com o Pessoal irão aumentar significativamente o que torna necessário um suplemento à IC da HF a partir de julho de 2024.

Nos Subsídios ao Investimento, pre vemos um apoio do IDR para a aquisição dos autocarros elétricos e infraestruturas, rubrica onde ainda estão incluídos os projetos MUSA, MUSA RL e CIVITAS.

HORÁRIOS DO FUNCHAL – TRANSPORTES PÚBLICOS, S.A.

Outros Rendimentos e Ganhos	Real	Real	Real	Real	Previsão	Orçamento	Orçamento	Orçamento	Orçamento	Orçamento	Orçamento	Orçamento
	2019	2020	2021	2022	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Indemnizações Compensatórias*	5.570.523,360	5.601.086,060	6.991.722,800	10.288.491,176	8.220.285,162	9.505.639,088	8.928.428,245	7.824.469,847	8.216.336,897	8.309.581,957	8.404.225,687	
Subsídio SUB23	83.836,530	58.987,380	81.977,530	116.732,476	128.962,848	116.734,524	89.137,143	89.137,143	89.137,143	89.137,143	89.137,143	89.137,143
Outros Subsídios à Exploração**	30.442,850	3.196.436,880	35.905,630	171.595,187	27.862,776	28.503,620	29.073,692	29.655,166	30.248,269	30.853,234	31.470,299	
Varição nos Inventários da Produção	4.681,350	-22.501,790	-12.742,450	-13.774,588	-14.532,190	-14.866,430	-15.163,759	-15.467,034	-15.776,375	-16.091,903	-16.413,741	
Trabalhos para a Própria Entidade	739.520,940	711.471,090	531.805,750	574.882,016	606.500,527	620.450,039	632.859,039	645.516,220	658.426,544	671.595,075	685.026,976	
Subsídios ao Investimento***	435.957,440	657.831,450	1.020.122,040	2.010.003,131	2.709.794,821	4.660.580,238	5.063.444,821	5.063.444,821	5.051.744,821	4.950.758,884	4.229.291,384	
Rendimentos Suplementares	2.745.874,970	1.320.586,460	1.857.896,270	2.008.385,868	2.118.847,091	2.167.580,574	2.210.932,185	2.255.150,829	2.300.253,846	2.346.258,923	2.393.184,101	
Outros Rendimentos e Ganhos	117.493,970	977.837,180	1.133.906,180	1.237.017,851	1.305.053,832	1.935.070,069	1.973.771,471	2.013.246,901	2.053.511,840	2.094.582,077	2.136.473,720	
Total	9.728.331,410	12.501.734,710	11.640.593,750	16.393.333,117	15.102.774,867	19.019.691,722	18.912.482,837	17.905.153,893	18.383.882,985	18.476.675,390	17.952.395,569	

Valores em euros; n.a. - não aplicável; * conforme 5ª Adenda ao Contrato de Concessão; ** inclui em 2020, o Contrato-programa (Covid-19); *** Inclui Incentivo ao Investimento das IC's, MUSA, MUSA RI, CIVITAS e um apoio do IDR para a aquisição dos autocarros elétricos.

A nível do Custo das Mercadorias Vendidas e das Matérias Consumidas destacamos o aumento do preço dos combustíveis e matérias-primas.

CWMVC	Real	Real	Real	Previsão	Orçamento	Orçamento						
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2029
Suportes de Títulos	66.671,480	12.920,240	41.286,790	22.315,510	23.542,863	12.042,174	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Peças Sobressalentes p/ Viaturas	1.215.275,100	1.109.340,750	1.161.556,410	1.213.360,981	1.216.091,044	945.486,465	675.077,336	688.578,883	702.350,462	716.397,470	730.725,419	
Equipamentos Diversos p/ Viaturas	38.720,920	28.706,710	27.969,580	28.538,471	28.602,683	22.238,014	15.877,942	16.195,501	16.519,411	16.849,799	17.186,796	
Diversos materiais subsidiários	69.918,330	62.382,550	75.423,280	85.259,959	85.451,794	66.437,061	47.436,061	48.384,782	49.352,477	50.339,526	51.346,317	
Materiais de Conservação e Reparação	120.211,380	122.474,420	156.366,380	152.149,062	152.491,398	118.559,012	84.651,135	86.344,157	88.071,040	89.832,460	91.629,110	
Gasóleo	4.472.264,090	3.444.923,370	4.364.304,110	5.944.444,056	6.020.532,940	4.844.673,488	4.299.163,253	4.385.146,518	4.472.849,448	4.562.306,437	4.653.552,566	
Materiais de Consumo Regular	415.639,450	410.552,060	430.875,460	465.776,373	466.824,370	362.946,611	259.143,880	264.326,757	269.613,292	275.005,558	280.505,668	
Diversos materiais de expediente	76.038,430	109.679,590	137.896,160	136.331,782	143.830,030	147.138,121	150.080,884	153.082,502	156.144,152	159.267,036	162.452,376	
Total	6.474.739,180	5.300.979,690	6.395.678,170	8.048.176,194	8.137.367,122	6.519.520,946	5.531.430,491	5.642.059,100	5.754.900,282	5.869.998,286	5.987.398,252	

Valores em euros; n.a. - não aplicável.

No que diz respeito ao Fornecimento e Serviços Externos, foi feito um reajustamento para incluir a inflação registada nos últimos meses.

Fornecimento e Serviços Externos	Real 2019	Real 2020	Real 2021	Previsão 2022	Orçamento 2023	Orçamento 2024	Orçamento 2025	Orçamento 2026	Orçamento 2027	Orçamento 2028	Orçamento 2029
Subcontratos	86,070	31.723,460	27.204,690	128.760,613	135.842,447	138.966,823	141.746,159	144.581,082	147.472,704	150.422,158	153.430,601
Serviços Especializados	807.581,780	933.634,310	1.016.798,580	1.065.786,392	995.205,256	1.018.094,976	1.038.456,877	1.059.226,015	1.080.410,536	1.102.018,747	1.124.059,121
Materiais	53.983,130	39.403,940	33.887,550	54.105,395	57.081,192	58.394,060	59.561,940	60.753,179	61.968,243	63.207,608	64.471,761
Energia e Fluidos	124.682,270	111.149,730	124.885,430	148.053,602	156.196,550	181.506,101	185.136,223	188.838,948	192.615,728	196.468,043	200.397,403
Deslocações, Estadas e Transportes	30.829,320	9.512,080	16.430,870	38.249,979	40.353,728	41.281,863	42.107,500	42.949,650	43.808,643	44.684,816	45.578,512
Diversos	581.705,690	781.620,100	938.347,450	995.084,833	1.049.814,498	1.073.960,232	1.095.439,436	1.117.348,224	1.139.695,189	1.162.489,092	1.185.738,874
Total	1.598.868,260	1.907.043,620	2.157.554,570	2.430.040,814	2.434.493,671	2.512.204,055	2.562.448,135	2.613.697,098	2.665.971,043	2.719.290,464	2.773.676,272

Valores em euros; n.a. - não aplicável.

Nos Gastos com o Pessoal, prevemos aumentos consideráveis nos anos de 2023 e 2024 fruto das negociações dos Acordos da Empresa com as entidades sindicais, que ainda se encontram em fase de discussão.

Gastos como o Pessoal	Real 2019	Real 2020	Real 2021	Previsão 2022	Orçamento 2023	Orçamento 2024	Orçamento 2025	Orçamento 2026	Orçamento 2027	Orçamento 2028	Orçamento 2029
Por Rubrica											
Vencimento Base	4.865.357,010	5.073.490,830	5.290.752,320	6.011.588,880	6.610.198,100	7.272.243,900	7.897.159,710	8.057.578,650	8.227.216,250	8.407.496,020	8.580.766,260
Subsídios de Férias e Natal	1.737.840,510	1.652.729,510	1.798.862,790	1.970.160,020	2.164.517,840	2.385.072,730	2.595.806,940	2.648.001,540	2.702.940,860	2.761.041,570	2.817.289,230
Remunerações Adicionais	2.052.621,580	1.985.799,700	2.078.010,790	2.441.107,676	2.648.190,016	2.908.487,596	3.155.533,785	3.215.435,829	3.276.518,582	3.341.349,779	3.404.056,136
Indemnizações	37.097,410	2.425,440	28.000,000	174.041,000	1.927.528,255	58.851,405	60.028,433	61.229,002	62.453,582	63.702,654	64.976,707
Encargos sobre Remunerações	1.909.087,890	1.922.926,650	2.021.168,570	2.298.995,270	2.519.091,100	2.771.168,020	3.009.575,920	3.069.729,370	3.132.967,470	3.200.042,220	3.264.548,510
Seguros	88.968,050	90.220,570	95.830,800	103.593,095	109.290,715	111.804,401	114.040,489	116.321,299	118.647,725	121.020,680	123.441,094
Gastos Ação Social	47.519,200	11.646,530	10.057,980	10.872,676	11.470,673	11.734,498	11.969,188	12.208,572	12.452,743	12.701,798	12.955,834
Outros	18.272,060	41.869,510	24.109,090	26.061,926	27.495,332	28.127,725	28.690,280	29.264,086	29.849,368	30.446,355	31.055,282
Formação	4.775,270	4.675,470	4.632,500	5.007,733	5.283,158	5.404,671	5.512,764	5.623,019	5.735,479	5.850,189	5.967,193
Total	10.761.538,980	10.785.784,210	11.351.424,840	13.041.428,276	16.023.065,189	15.552.894,946	16.878.317,509	17.215.391,367	17.568.782,059	17.943.651,265	18.305.056,246

Valores em euros; n.a. - não aplicável.

Por Classe	Real 2019	Real 2020	Real 2021	Previsão 2022	Orçamento 2023	Orçamento 2024	Orçamento 2025	Orçamento 2026	Orçamento 2027	Orçamento 2028	Orçamento 2029
Órgãos Sociais											
Dirigentes	214.677,160	219.620,590	227.796,820	270.093,340	297.102,810	311.958,110	318.198,940	324.561,610	331.048,000	337.672,630	344.426,480
Restantes Colaboradores	419.306,020	420.250,700	442.289,970	479.563,370	527.520,830	553.896,770	564.976,640	576.273,680	587.792,010	599.552,890	611.543,650
Total	10.127.555,800	10.145.912,920	10.681.338,050	12.291.771,566	15.198.441,549	14.687.040,066	15.995.141,929	16.314.556,077	16.649.942,049	17.006.425,745	17.349.086,116

Valores em euros; n.a. - não aplicável.

Finalmente, as amortizações foram atualizadas conforme o novo plano de investimentos, e, nos Outros Gastos e Perdas, foi incluído o pagamento de 403.745,22 euros, referente à correção da IC do ano de 2016 a favor do Concedente.

Outros Gastos e Perdas	Real 2019	Real 2020	Real 2021	Previsão 2022	Orçamento 2023	Orçamento 2024	Orçamento 2025	Orçamento 2026	Orçamento 2027	Orçamento 2028	Orçamento 2029
Amortizações	1.734.263,730	2.349.961,620	2.657.543,450	3.044.138,811	4.803.270,659	8.023.287,306	8.914.695,549	8.713.391,752	7.777.659,341	7.169.376,730	6.363.417,301
Outros Gastos e Perdas	758.791,400	1.635.112,030	2.070.687,140	2.354.813,089	3.029.654,645	1.478.961,536	608.476,127	472.525,960	436.812,300	401.563,425	366.113,510
Total	2.493.055,130	3.985.073,650	4.728.230,590	5.398.951,900	7.832.925,304	9.502.248,842	9.523.171,676	9.185.917,712	8.214.471,641	7.570.940,155	6.729.530,811

Valores em euros; n.a. - não aplicável.

Nas próximas páginas estarão as demonstrações financeiras previstas até ao ano de 2029, bem como uma projeção trimestral para o ano de 2022.

Balço – Ativo

Rubrica	Real 2019	Real 2020	Real 2021	Previsão 2022	Orçamento 2023	Orçamento 2024	Orçamento 2025	Orçamento 2026	Orçamento 2027	Orçamento 2028	Orçamento 2029
ATIVO											
Ativo não corrente											
Ativos fixos tangíveis	26.491.847,350	28.958.411,150	33.849.977,560	52.810.074,694	54.688.868,114	69.104.486,152	60.007.293,782	50.552.923,067	42.274.461,361	34.566.811,445	29.334.353,818
Goodwill											
Ativos Intangíveis	2.296.626,240	1.469.822,690									
Participações financeiras - método de equiv. Patrimonial	15.000,000	15.000,000	15.000,000	15.000,000	15.000,000	15.000,000	15.000,000	15.000,000	15.000,000	15.000,000	15.000,000
Participações Financeiras - outros métodos	6.251,950	13.243,280	21.772,400	35.765,290	51.175,790	67.693,680	85.047,620	102.788,050	120.990,550	139.743,790	158.934,230
Outros ativos financeiros	28.809.725,540	30.456.477,120	33.886.749,960	52.860.839,984	54.755.043,904	69.187.179,832	60.107.341,402	50.670.711,117	42.410.451,911	34.721.555,235	29.508.288,048
Ativo corrente											
Inventários	593.175,150	778.379,850	749.620,660	810.339,933	854.908,629	874.571,527	892.062,958	909.904,217	928.102,301	946.664,347	965.597,634
Clientes	354.855,250	277.700,770	283.965,080	306.966,251	323.849,395	331.297,931	337.923,890	344.682,368	351.576,015	358.607,535	365.779,686
Adiantamentos a fornecedores	97.141,480	20.490	3.897,500	4.213,198	4.444,924	4.547,157	4.638,100	4.730,862	4.825,479	4.921,989	5.020,429
Estado e outros entes públicos	961.457,880	1.218.168,220	1.067.233,600	2.084.826,800	2.050.000,000	2.887.426,419	2.271.318,872	2.350.000,000	2.397.000,000	2.444.940,000	2.493.838,800
Outras contas a receber	4.430.425,130	7.622.478,690	3.285.276,570	13.526.304,570	12.063.300,570	10.600.296,570	9.137.292,570	7.674.288,570	6.211.284,570	4.748.280,570	3.285.276,570
Diferimentos	47.217,780	158.835,290	143.942,600	155.601,951	164.160,058	167.935,739	171.294,454	174.720,343	178.214,750	181.779,045	185.414,626
Outros ativos financeiros	169,950	103,240									
Caixa e depósitos bancários	1.152.903,940	1.161.638,440	1.792.595,220	6.976.747,112	2.672.945,195	2.234.894,554	1.439.302,915	1.090.327,931	1.078.601,956	1.071.017,625	587.505,917
Total do Ativo	36.447.072,100	41.673.802,110	41.213.281,190	76.725.839,799	72.888.652,675	86.288.149,729	74.361.175,161	63.219.365,408	53.560.056,982	44.477.766,346	37.396.721,710

Valores em euros.

Balanco – Passivo

Rubrica	Real 2019	Real 2020	Real 2021	Previsão 2022	Orçamento 2023	Orçamento 2024	Orçamento 2025	Orçamento 2026	Orçamento 2027	Orçamento 2028	Orçamento 2029
CAPITAL PRÓPRIO											
Capital realizado	17.852.360,000	17.852.360,000	17.852.360,000	17.852.360,000	19.852.360,000	24.852.360,000	29.352.360,000	29.352.360,000	29.352.360,000	29.352.360,000	29.352.360,000
Outros instrumentos de capital próprio	3.451.382,830	3.451.382,830	3.451.382,830	3.451.382,830	3.451.382,830	3.451.382,830	3.451.382,830	3.451.382,830	3.451.382,830	3.451.382,830	3.451.382,830
Reservas legais	403.103,220	432.629,730	432.629,730	432.629,730	432.629,730	432.629,730	436.420,636	459.391,725	459.391,725	508.556,480	581.399,401
Outras reservas	139.663,870	139.663,870	139.663,870	139.663,870	139.663,870	139.663,870	139.663,870	139.663,870	139.663,870	139.663,870	139.663,870
Resultados transitados	-19.704.655,230	-18.684.894,550	-19.849.476,080	-24.103.067,900	-26.741.170,190	-33.054.454,542	-32.982.427,322	-32.545.976,628	-32.679.662,713	-31.745.532,364	-30.361.516,869
Ajustamentos em ativos financeiros	-90.823,410	-90.823,410	-90.823,410	-90.823,410	-90.823,410	-90.823,410	-90.823,410	-90.823,410	-90.823,410	-90.823,410	-90.823,410
Excedentes de revalorização	17.285.927,580	17.773.163,640	17.370.381,300	17.370.381,300	17.370.381,300	17.370.381,300	18.370.381,300	18.370.381,300	18.370.381,300	18.370.381,300	19.370.381,300
Outras variações no capital próprio	4.044.019,510	5.255.869,930	6.141.149,870	15.639.436,420	16.155.676,437	26.318.676,494	21.999.558,062	17.680.439,629	13.371.301,296	9.148.303,968	5.540.718,418
Resultado líquido do período	590.530,240	-1.653.922,280	-4.253.591,820	-2.638.102,290	-6.313.284,352	75.818,126	459.421,783	-133.686,085	983.295,104	1.456.858,416	1.587.119,005
Total do Capital Próprio	23.971.508,610	24.475.429,760	21.193.676,290	28.053.860,550	24.256.816,215	39.495.694,398	41.135.937,749	36.683.133,231	33.357.290,002	30.591.151,090	29.570.684,545
PASSIVO											
Passivo não corrente											
Provisões		31.248,100	31.248,100	31.248,100	31.248,100	31.248,100	31.248,100	31.248,100	31.248,100	31.248,100	31.248,100
Financiamentos Obtidos	652.481,910	2.000.629,760	11.042.428,610	40.000.000,000	39.043.714,286	36.297.128,571	23.208.542,857	17.142.857,143	11.428.571,429	5.714.285,714	
Passivos por impostos diferidos	3.777.325,380	2.713.036,550	2.538.766,120	2.692.044,533	2.781.009,694	4.532.429,399	3.935.103,010	3.190.776,621	2.448.170,133	1.720.408,577	1.245.702,743
Total do Passivo Não Corrente	4.429.807,290	4.744.914,410	13.612.442,830	42.723.292,633	41.855.972,080	40.860.806,070	27.174.893,967	20.364.881,864	13.907.989,662	7.465.942,391	1.276.950,843
Passivo Corrente											
Fornecedores	556.171,130	1.207.968,880	1.503.704,570	1.625.504,640	1.714.907,395	1.754.350,265	1.789.437,270	1.825.226,015	1.861.730,535	1.898.965,146	1.936.944,449
Adiantamento de Clientes	104,760										
Estado e outros entes públicos	586.189,450	378.234,670	288.506,040	311.875,029	329.028,156	336.595,804	343.327,720	350.194,274	357.198,159	364.342,122	371.628,964
Financiamentos Obtidos	1.334.701,360	3.404.981,530									
Outras Contas a Pagar	5.248.074,010	7.200.807,060	4.320.589,030	3.693.101,160	4.396.221,724	3.497.334,824	3.567.281,520	3.638.627,150	3.711.399,693	3.785.627,687	3.861.340,241
Diferimentos	320.515,490	261.465,800	294.362,430	318.205,787	335.707,105	343.428,368	350.296,935	357.302,874	364.448,931	371.737,910	379.172,668
	8.045.756,200	12.453.457,940	6.407.162,070	5.948.686,616	6.775.864,380	5.931.709,261	6.050.343,445	6.171.350,313	6.294.777,318	6.420.672,865	6.549.086,322
Total do Passivo	12.475.563,490	17.198.372,350	20.019.604,900	48.671.979,249	48.631.836,460	46.792.515,331	33.225.237,412	26.536.232,177	20.202.766,980	13.886.615,256	7.826.037,165
Total do Capital Próprio e do Passivo	36.447.072,100	41.673.802,110	41.213.281,190	76.725.839,799	72.888.652,675	86.288.149,729	74.361.175,161	63.219.365,408	53.560.056,982	44.477.766,346	37.396.721,710

Valores em euros.

Demonstração de Resultados por Naturezas

Rubrica	Real 2019	Real 2020	Real 2021	Previsão 2022	Orçamento 2023	Orçamento 2024	Orçamento 2025	Orçamento 2026	Orçamento 2027	Orçamento 2028	Orçamento 2029
Vendas e serviços prestados	12.374.089,140	7.707.838,070	8.653.841,360	11.118.423,750	14.729.439,439	16.501.673,906	16.983.536,079	17.323.206,800	17.669.670,936	18.023.064,355	18.383.525,641
Subsídios à exploração	5.684.802,740	8.856.510,320	7.109.605,960	10.576.818,836	8.377.110,786	9.650.877,232	9.046.639,080	7.943.262,156	8.335.722,309	8.429.572,334	8.524.833,129
Ganhos/Perdas imputados de subsid., assoc. e emp. conjuntos	-486.820,740	-826.803,550	-1.469.822,690	-1.112.889,832	-2.154.597,746	-633.586,160	200.000,000	300.000,000	300.000,000	300.000,000	300.000,000
Variação nos inventários de produção	4.681,350	-22.501,790	-12.742,450	-13.774,588	-14.532,190	-14.866,430	-15.163,759	-15.467,034	-15.776,375	-16.091,903	-16.413,741
Trabalhos para a própria entidade	739.520,940	711.471,090	531.805,750	574.882,016	606.500,527	620.450,039	632.859,039	645.516,220	658.426,544	671.595,075	685.026,976
Custo das mercadorias vendidas e matérias consumidas	-6.474.739,180	-5.300.979,690	-6.395.678,170	-8.048.176,194	-8.137.367,122	-6.519.520,946	-5.531.430,491	-5.642.059,100	-5.754.900,282	-5.869.998,286	-5.987.398,252
Fornecimentos e serviços externos	-1.598.868,260	-1.907.043,620	-2.157.554,570	-2.430.040,814	-2.434.493,671	-2.512.204,055	-2.562.448,135	-2.613.697,098	-2.665.971,043	-2.719.290,464	-2.773.676,272
Gastos com pessoal	-10.761.538,980	-10.785.784,210	-11.351.424,840	-13.041.428,276	-16.023.065,189	-15.552.894,946	-16.878.317,509	-17.215.391,367	-17.568.782,059	-17.943.651,265	-18.305.056,246
Imparidades de inventários (perdas/reversões)	66.300,350	-2.117,850	-37.227,200	-40.242,604	-42.455,947	-43.432,434	-44.301,082	-45.187,103	-46.090,845	-47.012,662	-47.952,915
Imparidades de dívidas a receber (perdas/reversões)	6.619,700	-52.544,500		864,800	912,364	933,348	952,015	971,055	990,476	1.010,286	1.030,492
Provisões (aumentos/reduções)		-31.248,100									
Imp. de inv. não depreciáveis/amortizáveis (perdas/reversões)			-289,510	-312,960	-330,173	-337,767	-344,522	-351,412	-358,440	-365,609	-372,921
Aumentos/Reduções de justo valor	3.208.769,650	2.917.779,950	3.995.512,200	5.231.174,674	6.109.409,508	8.738.386,062	9.222.806,761	9.305.994,001	9.379.144,986	9.364.707,052	8.731.518,515
Outros rendimentos e ganhos	-150.985,520	-500.922,130	-356.895,680	-813.557,080	-458.311,435	-462.940,938	-462.117,408	-461.663,701	-461.322,530	-461.182,368	-461.159,349
Outros gastos e perdas	2.611.954,300	763.979,320	-1.490.869,840	2.001.741,728	558.219,151	9.772.536,911	10.592.614,068	9.525.133,417	9.830.753,677	9.732.356,545	9.033.905,057
Gastos/reversões de depreciação e de amortização	-1.734.263,730	-2.349.961,620	-2.657.543,450	-4.331.952,990	-6.377.852,470	-8.764.067,481	-9.588.268,653	-9.385.648,524	-8.451.871,057	-7.843.752,664	-7.038.450,112
Imp. de inv. depreciáveis/amortizáveis (perdas/reversões)											
Resultado Operacional	877.690,570	-1.585.982,300	-4.148.413,290	-2.330.211,262	-5.819.633,319	1.008.469,430	1.004.345,415	139.484,893	1.378.882,620	1.888.603,881	1.995.454,945
Juros e rendimentos similares obtidos	1.680	2.002,000		4.413,644	4.656,394	4.763,491	4.858,761	4.955,936	5.055,055	5.156,156	5.259,280
Juros e gastos similares suportados	-103.473,250	-185.328,090	-190.039,770	-397.131,472	-498.307,427	-924.841,214	-471.101,265	-278.126,914	-231.680,812	-186.329,303	-140.574,712
Resultado antes de impostos	774.219,000	-1.769.308,390	-4.338.453,060	-2.722.929,090	-6.313.284,352	88.391,707	538.102,911	-133.686,085	1.152.256,863	1.707.430,734	1.860.139,513
Imposto sobre rendimento do período	-183.688,760	115.386,110	84.861,240	84.826,800		-12.573,581	-78.681,128	0,000	-168.961,759	-250.572,318	-273.020,508
Resultado líquido do período	590.530,240	-1.653.922,280	-4.253.591,820	-2.638.102,290	-6.313.284,352	75.818,126	459.421,783	-133.686,085	983.295,104	1.456.858,416	1.587.119,005

Valores em euros.

Demonstração dos Fluxos de Caixa

Rubrica	Real 2019	Real 2020	Real 2021	Previsão 2022	Orçamento 2023	Orçamento 2024	Orçamento 2025	Orçamento 2026	Orçamento 2027	Orçamento 2028	Orçamento 2029
Fluxos de caixa das atividades operacionais – método direto											
Recebimentos de clientes	13.495.881,770	8.523.372,340	9.498.413,130	11.674.344,938	15.465.911,411	17.326.757,600	17.832.712,883	18.189.367,140	18.553.154,484	18.924.217,573	19.302.701,923
Pagamentos a fornecedores	-10.384.420,990	-8.891.308,570	-10.633.487,200	-12.863.906,511	-12.979.043,838	-11.083.899,711	-9.929.846,229	-10.128.443,151	-10.331.012,019	-10.537.632,258	-10.748.384,901
Pagamentos ao pessoal	-6.115.724,600	-6.158.795,610	-6.616.218,110	-7.438.873,686	-9.138.696,003	-8.870.826,588	-9.626.430,978	-9.818.678,877	-10.020.229,687	-10.234.025,614	-10.440.149,340
Caixa gerada pelas operações	-3.004.263,820	-6.526.731,840	-7.751.292,180	-8.628.435,259	-6.651.828,430	-2.627.968,699	-1.723.564,324	-1.757.754,888	-1.798.087,222	-1.847.440,299	-1.885.832,318
Pagamento/recebimento do imposto sobre o rendimento	-173.162,460	-187.043,280	2.117.366,300								
Outros recebimentos/pagamentos	3.061.733,020	3.773.621,690	7.393.727,210	8.776.781,111	7.773.360,833	7.476.912,268	8.450.685,867	6.509.769,041	6.962.484,171	6.562.238,943	5.931.729,264
Fluxos de caixa das atividades operacionais (1)	-115.693,260	-2.940.153,430	1.759.801,330	148.345,852	1.121.532,403	4.848.943,569	6.727.121,543	4.752.014,153	5.164.396,949	4.714.798,644	4.045.896,946
Fluxos de caixa das atividades de investimento											
Pagamentos de											
Ativos fixos tangíveis	-940.109,460	-3.190.822,640	-13.006.919,000	-27.284.972,570	-11.061.689,590	-25.388.349,800					
Ativos intangíveis											
Recebimentos de											
Ativos fixos tangíveis	1.853,400	613,800									
Ativos intangíveis											
Investimentos financeiros			105,500								
Subsídios ao investimento	1.393.337,140	2.017.337,160	3.132.157,500	3.463.004,000	4.778.004,000	18.038.004,000	1.463.004,000	1.463.004,000	1.463.004,000	1.463.004,000	1.463.004,000
Juros e rendimentos similares			193,750	635,420							
Dividendos		1.501,500		3.153,150							
Fluxos de caixa das atividades de investimento (2)	455.081,080	-1.171.370,180	-9.874.462,250	-23.818.180,000	-6.283.685,590	-7.350.345,800	1.463.004,000	1.463.004,000	1.463.004,000	1.463.004,000	1.463.004,000
Fluxos de caixa das atividades de financiamento											
Recebimentos de											
Financiamentos obtidos	891.642,480	4.752.859,380	9.569.569,230	28.957.571,390	4.758.000,000	23.985.000,000					
Realizações de capital e de outros instrumentos de capital próprio				2.000.000,000	2.000.000,000	5.000.000,000	4.500.000,000				
Pagamentos de											
Financiamentos obtidos	-1.468.761,760	-611.197,710	-652.751,910	-5.714.285,710	-26.731.585,710	-13.088.585,710	-13.088.585,710	-6.065.685,710	-5.714.285,710	-5.714.285,710	-5.714.285,740
Juros e gastos similares	-137.159,310	-21.403,560	-171.199,620	-103.585,350	-185.363,020	-190.062,700	-397.131,472	-498.307,427	-924.841,214	-471.101,265	-278.126,914
Reduções de capital e de outros instrumentos de capital próprio											
Fluxos de caixa das atividades de financiamento (3)	-714.278,590	4.120.258,110	8.745.617,700	28.853.986,040	858.351,270	2.063.351,590	-8.985.717,182	-6.563.993,137	-6.639.126,924	-6.185.386,975	-5.992.412,654
Variação de caixa e seus equivalentes (1+2+3)	-374.890,770	8.734,500	630.956,780	5.184.151,892	-4.303.801,917	-438.050,641	-795.591,639	-348.974,984	-11.725,975	-7.584,331	-483.511,708
Efeito das diferenças de câmbio											
Caixa e seus equivalentes no início do período	1.527.794,710	1.152.903,940	1.161.638,440	1.792.595,220	6.976.747,112	2.672.945,195	2.234.894,554	1.439.302,915	1.090.327,931	1.078.601,956	1.071.017,625
Caixa e seus equivalentes no fim do período	1.152.903,940	1.161.638,440	1.792.595,220	6.976.747,112	2.672.945,195	2.234.894,554	1.439.302,915	1.090.327,931	1.078.601,956	1.071.017,625	587.505,917

Valores em euros.

Balanco Previsional Trimestral 2022 – Ativo

Rubrica	Estimado 1T 2022	Estimado 2T 2022	Previsão 3T 2022	Previsão 4T 2022
ATIVO				
Ativo não corrente				
Ativos fixos tangíveis	37.824.595,780	41.330.439,550	48.611.069,217	52.810.074,694
Goodwill				
Ativos Intangíveis				
Participações financeiras - método de equiv. Patrimonial	15.000,000	15.000,000	15.000,000	15.000,000
Participações Financeiras - outros métodos	23.547,790	26.395,980	32.188,761	35.765,290
Outros ativos financeiros	37.863.143,570	41.371.835,530	48.658.257,978	52.860.839,984
Ativo corrente				
Inventários	761.384,740	802.401,830	802.236,534	810.339,933
Clientes	393.694,620	484.231,420	337.662,876	306.966,251
Adiantamentos a fornecedores	112.816,910	179.235,280	8.426,396	4.213,198
Estado e outros entes públicos	2.456.706,060	2.626.118,730	2.293.309,480	2.084.826,800
Outras contas a receber	3.052.332,140	4.488.361,990	6.763.152,285	13.526.304,570
Diferimentos	238.721,040	54.434,410	116.701,463	155.601,951
Outros ativos financeiros				
Caixa e depósitos bancários	1.614.037,770	2.247.131,470	2.813.474,954	6.976.747,112
Total do Ativo	46.492.836,850	52.253.750,660	61.793.221,966	76.725.839,799

Valores em euros.

Balanco Previsional Trimestral 2022 – Passivo

Rubrica	Estimado 1T 2022	Estimado 2T 2022	Previsão 3T 2022	Previsão 4T 2022
CAPITAL PRÓPRIO				
Capital realizado	17.852.360,000	17.852.360,000	17.852.360,000	17.852.360,000
Outros instrumentos de capital próprio	3.451.382,830	3.451.382,830	3.451.382,830	3.451.382,830
Reservas Legais	432.629,730	432.629,730	432.629,730	432.629,730
Outras reservas	139.663,870	139.663,870	139.663,870	139.663,870
Resultados transitados	-23.980.011,410	-23.856.954,920	-23.856.954,920	-24.103.067,900
Ajustamentos em ativos financeiros	-90.823,410	-90.823,410	-90.823,410	-90.823,410
Excedentes de revalorização	17.247.324,810	17.124.268,320	17.370.381,300	17.370.381,300
Outras variações no capital próprio	6.294.307,160	8.122.723,790	15.639.436,420	15.639.436,420
Resultado líquido do período	15.686,850	-173.895,370	-1.827.023,798	-2.638.102,290
Total do Capital Próprio	21.362.520,430	23.001.354,840	29.111.052,022	28.053.860,550
PASSIVO				
Passivo não corrente				
Provisões	31.248,100	31.248,100	31.248,100	31.248,100
Financiamentos Obtidos	12.222.610,610	18.148.647,710	23.306.894,874	40.000.000,000
Passivos por impostos diferidos	2.517.559,420	2.496.352,720	2.772.805,869	2.692.044,533
	14.771.418,130	20.676.248,530	26.110.948,843	42.723.292,633
Passivo Corrente				
Fornecedores	1.505.198,880	1.175.582,600	1.462.954,176	1.625.504,640
Adiantamento de Clientes				
Estado e outros entes públicos	582.447,940	512.414,990	374.250,035	311.875,029
Financiamentos Obtidos				
Outras Contas a Pagar	7.942.736,070	6.595.011,470	4.431.721,392	3.693.101,160
Diferimentos	328.515,400	293.138,230	302.295,498	318.205,787
	10.358.898,290	8.576.147,290	6.571.221,101	5.948.686,616
	25.130.316,420	29.252.395,820	32.682.169,944	48.671.979,249
	46.492.836,850	52.253.750,660	61.793.221,966	76.725.839,799
Total do Passivo				
Total do Capital Próprio e do Passivo				

Valores em euros.

Demonstração de Resultados por Naturezas Previsional Trimestral 2022

Rubrica	Estimado 1T 2022	Estimado 2T 2022	Previsão 3T 2022	Previsão 4T 2022
Vendas e serviços prestados	2.443.284,290	5.419.538,420	8.338.817,813	11.118.423,750
Subsídios à exploração	2.243.906,310	4.594.748,220	6.874.932,243	10.576.818,836
Ganhos/Perdas imputados de subsidiárias, associadas e empreendimentos conjuntos				-1.112.889,832
Varição nos inventários da produção				-13.774,588
Trabalhos para a própria entidade		55.501,000	86.232,302	574.882,016
Custo das mercadorias vendidas e matérias consumidas	-1.787.819,420	-3.777.960,080	-6.036.132,146	-8.048.176,194
Fornecimentos e serviços externos	-434.371,590	-1.066.288,920	-1.822.530,611	-2.430.040,814
Gastos com pessoal	-2.762.190,140	-5.884.231,920	-9.781.071,207	-13.041.428,276
Imparidades de inventários (perdas/reversões)		774,390	774,390	-40.242,604
Imparidades de dívidas a receber (perdas/reversões)				864,800
Provisões (aumentos/reduções)				
Imparidade de investimentos não depreciáveis/amortizáveis (perdas/reversões)				
Aumentos/Reduções de justo valor	23,810	22,740	31,296	-312,960
Outros rendimentos e ganhos	932.965,720	2.080.353,370	3.661.822,272	5.231.174,674
Outros gastos e perdas	-10.064,230	-44.892,450	-203.389,270	-813.557,080
	625.734,750	1.377.564,770	1.119.487,082	2.001.741,728
Resultado antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos	-600.739,290	-1.487.322,840	-2.815.769,444	-4.331.952,990
Gastos/reversões de depreciação e amortização				
Imparidade de investimentos depreciáveis/amortizáveis (perdas/reversões)				
	24.995,460	-109.758,070	-1.696.282,362	-2.330.211,262
Resultado Operacional (antes de gastos de financiamento e impostos)	4.204,200	4.204,200	4.204,200	4.413,644
Juros e rendimentos similares obtidos	-34.719,510	-110.754,900	-198.565,736	-397.131,472
Juros e gastos similares suportados	-5.519,850	-216.308,770	-1.890.643,898	-2.722.929,090
Resultado antes de impostos	21.206,700	42.413,400	63.620,100	84.826,800
Imposto sobre rendimento do período	15.686,850	-173.895,370	-1.827.023,798	-2.638.102,290
Resultado líquido do período				

Valores em euros.

Demonstração dos Fluxos de Caixa Previsional Trimestral 2022

Rubrica	Estimado 1T 2022	Estimado 2T 2022	Previsão 3T 2022	Previsão 4T 2022
Fluxos de caixa das atividades operacionais - método direto				
Recebimentos de clientes	2.627.895,950	5.738.932,200	8.755.758,704	11.674.344,938
Pagamentos a fornecedores	-3.159.779,640	-6.642.206,020	-9.004.734,558	-12.863.906,511
Pagamentos ao pessoal	-1.569.682,340	-3.301.484,260	-5.207.211,580	-7.438.873,686
Pagamento/recebimento do imposto sobre o rendimento	-2.101.566,030	-4.204.758,080	-5.456.187,434	-8.628.435,259
Outros recebimentos/pagamentos	2.222.271,420	6.337.263,380	8.337.942,055	8.776.781,111
	120.705,390	2.132.505,300	2.881.754,621	148.345,852
Fluxos de caixa das atividades operacionais (1)				
Fluxos de caixa das atividades de investimento				
Pagamentos de				
Ativos fixos tangíveis	-1.550.076,480	-8.853.126,670	-16.370.983,542	-27.284.972,570
Ativos intangíveis				
Recebimentos de				
Ativos fixos tangíveis	68.968,530	68.968,530	68.968,530	3.463.004,000
Ativos intangíveis	635,420	635,420	635,420	635,420
Investimentos financeiros	3.153,150	3.153,150	3.153,150	3.153,150
Subsídios ao investimento				
Juros e rendimentos similares				
Dividendos	-1.477.319,380	-8.780.369,570	-16.298.226,442	-23.818.180,000
Fluxos de caixa das atividades de investimento (2)				
Fluxos de caixa das atividades de financiamento				
Recebimentos de				
Financiamentos obtidos	1.180.182,000	7.106.219,100	14.478.785,695	28.957.571,390
Realizações de capital e de outros instrumentos de capital próprio				
Pagamentos de				
Financiamentos obtidos	-2.125,460	-3.818,580	-41.434,140	-103.585,350
Juros e gastos similares				
Reduções de capital e de outros instrumentos de capital próprio				
Fluxos de caixa das atividades de financiamento (3)				
Fluxos de caixa das atividades de financiamento (3)				
	1.178.056,540	7.102.400,520	14.437.351,555	28.853.986,040
Variação de caixa e seus equivalentes (1+2+3)				
	-178.557,450	454.536,250	1.020.879,734	5.184.151,892
Efeito das diferenças de câmbio				
Caixa e seus equivalentes no início do período	1.792.595,220	1.792.595,220	1.792.595,220	1.792.595,220
Caixa e seus equivalentes no fim do período	1.614.037,770	2.247.131,470	2.813.474,954	6.976.747,112
Valores em euros.				

Instrumentos Previsionais de Gestão

Indicadores Económico-financeiros	
Return on Investment	20,50%
TIR	5,78%
Taxa de Desconto	4,10%
VAL (€)	11.664.197,24 €
Payback	12,74 anos

O ROI, return on investment, apresenta um valor de 20,5%, o que indica que o presente Plano de Atividades, Investimento e Orçamento trará retorno para os seus acionistas.

A TIR (Taxa Interna de Rentabilidade) é de 5,78%, e é considerada como adequada neste tipo de investimento, em que o que está em causa é o benefício social alcançado, e não a visão pura na obtenção de lucro. Permite à HF ter condições para negociar as melhores condições financeiras junto de instituições bancárias, os respetivos financiamentos, indispensáveis para o cumprimento do presente Plano de Investimento.

O VAL (Valor Atual Líquido) é positivo, demonstrando a viabilidade económico-financeira dos investimentos a realizar, e, a estabilidade financeira da empresa no longo prazo. Relativamente ao Payback, o mesmo é de 12,74 anos, ligeiramente superior à duração do Contrato de Concessão, e deve-se à inclusão da aquisição de 30 autocarros elétricos e respetivas infraestruturas no Plano de Investimento.

Conforme o quadro seguinte, o EBITDA, resultados antes de depreciações, gastos de financiamentos e impostos, apesar de não ser crescente ao longo do período, é sempre positivo (excetuando o ano de 2021 derivado da pandemia), e garante a sustentabilidade económico-financeira da empresa.

O Prazo médio de Pagamento cumpre com o “Programa Pagar a Tempo e Horas” ao longo de todo o período do contrato de concessão.

Rubrica	Real 2019	Real 2020	Real 2021	Previsão 2022	Orçamento 2023	Orçamento 2024	Orçamento 2025	Orçamento 2026	Orçamento 2027	Orçamento 2028	Orçamento 2029
EBITDA (€)	2.611.954,30	763.979,32	-1.490.869,84	2.001.741,73	558.219,15	9.772.536,91	10.592.614,07	9.525.133,42	9.830.753,68	9.732.356,54	9.033.905,06
Δ %	n.a.	- 70,8%	- 295,1%	+ 234,3%	- 72,1%	+ 1.650,7%	+ 8,4%	- 10,1%	+ 3,2%	- 1,0%	- 7,2%
PMP (dias)	23	57	59	46	48	58	66	66	66	66	66
Δ em Dias	n.a.	+ 34 dias	+ 2 dias	- 13 dias	+ 2 dias	+ 10 dias	+ 8 dias	0 dias	0 dias	0 dias	0 dias

PMP calculado nos termos do “Programa Pagar a Tempo e Horas” aprovado pela Resolução do Conselho de Ministros n.º 34/2008 publicado no Diário da República, 1ª Série-n.º 38-22 de fevereiro de 2008 que tem aplicação nas Regiões Autónomas, alterado pelo Despacho n.º 9870/2009, publicado no Diário da República, 2ª Série-n.º 71-13 de abril de 2009; n.a-não aplicável.

Neste quadro, o EBITDA recorrente, apresenta valores negativos, dado que ao Volume de Negócios e à rubrica, Outros Rendimentos e Ganhos, foram expurgados os subsídios à exploração, bem como as variações de justo valor, reversões e imparidades.

Rubrica	Real 2019	Real 2020	Real 2021	Previsão 2022	Orçamento 2023	Orçamento 2024	Orçamento 2025	Orçamento 2026	Orçamento 2027	Orçamento 2028	Orçamento 2029
Volume de Negócios	12.374.089,14	7.707.838,07	8.653.841,36	11.118.423,75	14.729.439,44	16.501.673,91	16.983.536,08	17.323.206,80	17.669.670,94	18.023.064,36	18.383.525,64
Δ %	n.a.	-37,7%	+12,3%	+28,5%	+32,5%	+12,0%	+2,9%	+2,0%	+2,0%	+2,0%	+2,0%
Outros Rendimentos e Ganhos	3.208.769,65	2.917.779,95	3.995.512,20	5.231.174,67	6.109.409,51	8.738.386,06	9.222.806,76	9.305.994,00	9.379.144,99	9.364.707,05	8.731.518,52
Δ %	n.a.	-9,1%	+36,9%	+30,9%	+16,8%	+43,0%	+5,5%	+0,9%	+0,8%	-0,2%	-6,8%
Rendimentos Operacionais (RO)	15.582.858,79	10.625.618,02	12.649.353,56	16.349.598,42	20.838.848,95	25.240.059,97	26.206.342,84	26.629.200,80	27.048.815,92	27.387.771,41	27.115.044,16
Δ %	n.a.	-31,8%	+19,0%	+29,3%	+27,5%	+21,1%	+3,8%	+1,6%	+1,6%	+1,3%	-1,0%
CMVMC	6.474.739,18	5.300.979,69	6.395.678,17	8.048.176,19	8.137.367,12	6.519.520,95	5.531.430,49	5.642.059,10	5.754.900,28	5.869.998,29	5.987.398,25
Δ %	n.a.	-18,1%	+20,7%	+25,8%	+1,1%	-19,9%	-15,2%	+2,0%	+2,0%	+2,0%	+2,0%
FSE	1.598.868,26	1.907.043,62	2.157.554,57	2.430.040,81	2.434.493,67	2.512.204,06	2.562.448,14	2.613.697,10	2.665.971,04	2.719.290,46	2.773.676,27
Δ %	n.a.	+19,3%	+13,1%	+12,6%	+0,2%	+3,2%	+2,0%	+2,0%	+2,0%	+2,0%	+2,0%
Gastos com o Pessoal	10.761.538,98	10.785.784,21	11.351.424,84	13.041.428,28	16.023.065,19	15.552.894,95	16.878.317,51	17.215.391,37	17.568.782,06	17.943.651,27	18.305.056,25
Δ %	n.a.	+0,2%	+5,2%	+14,9%	+22,9%	-2,9%	+8,5%	+2,0%	+2,1%	+2,1%	+2,0%
Gastos Operacionais (GO)	18.835.146,42	17.993.807,52	19.904.657,58	23.519.645,28	26.594.925,98	24.584.619,95	24.972.196,14	25.471.147,57	25.989.653,38	26.532.940,02	27.066.130,77
Δ %	n.a.	-4,5%	+10,6%	+18,2%	+13,1%	-7,6%	+1,6%	+2,0%	+2,0%	+2,1%	+2,0%
EBITDA Recorrente (RO-GO)	-3.252.287,63	-7.368.189,50	-7.255.304,02	-7.170.046,86	-5.756.077,04	655.440,02	1.234.146,71	1.158.053,24	1.059.162,54	854.831,39	48.913,39
Δ %	n.a.	-126,6%	+1,5%	+1,2%	+19,7%	+111,4%	+88,3%	-6,2%	-8,5%	-19,3%	-94,3%
GO / RO	120,9%	169,3%	157,4%	143,9%	127,6%	97,4%	95,3%	95,7%	96,1%	96,9%	99,8%
Δ p.p.	n.a.	+48,5 p.p.	-12,0 p.p.	-13,5 p.p.	-16,2 p.p.	-30,2 p.p.	-2,1 p.p.	+0,4 p.p.	+0,4 p.p.	+0,8 p.p.	+2,9 p.p.

Valores em euros; n.a. - não aplicável; p.p. - pontos percentuais.

Em termos financeiros, medidos pelos rácios de autonomia financeira e de solvabilidade, a situação da Horários do Funchal – Transportes Públicos S.A., ao longo de todo o período de investimento está sustentada nos seus capitais próprios.

No que diz respeito ao ROE, ROCE e ROA, os mesmos são negativos em alguns anos do período total, uma vez que se observam resultados líquidos e operacionais negativos, devido ao investimento a efetuar nesses anos, e, às amortizações associadas aos mesmos.

Rubrica	Real 2019	Real 2020	Real 2021	Previsão 2022	Orçamento 2023	Orçamento 2024	Orçamento 2025	Orçamento 2026	Orçamento 2027	Orçamento 2028	Orçamento 2029
Gastos Operacionais / EBITDA	721,1%	2.355,3%	-1.335,1%	1.175,0%	4.764,2%	251,6%	235,8%	267,4%	264,4%	272,6%	299,6%
EBITDA / Juros Líquidos	2.524,3%	412,2%	-784,5%	504,1%	112,0%	1.056,7%	2.248,5%	3.424,7%	4.243,2%	5.223,2%	6.426,4%
EBITDA / Receitas	21,1%	9,9%	-17,2%	18,0%	3,8%	59,2%	62,4%	55,0%	55,6%	54,0%	49,1%
AF = Capital Próprio / Ativo	65,8%	58,7%	51,4%	36,6%	33,3%	45,8%	55,3%	58,0%	62,3%	68,8%	79,1%
Solvabilidade = Capital Próprio / Passivo	192,1%	142,3%	105,9%	57,6%	49,9%	84,4%	123,8%	138,2%	165,1%	220,3%	377,9%
ROE* = Resultado Líquido / Capital Próprio	2,5%	-6,8%	-20,1%	-9,4%	-26,0%	0,2%	1,1%	-0,4%	2,9%	4,8%	5,4%
ROCE** = EBIT / Gastos com o Pessoal	8,2%	-14,7%	-36,5%	-17,9%	-36,3%	6,5%	6,0%	0,8%	7,8%	10,5%	10,9%
ROA*** = Resultado Líquido / Ativo	1,6%	-4,0%	-10,3%	-3,4%	-8,7%	0,1%	0,6%	-0,2%	1,8%	3,3%	4,2%

Considerações Finais

Da aplicação dos pressupostos atrás referidos realçamos o seguinte:

Os Resultados previstos para o período entre 2019 e 2029 demonstram a viabilidade económica e financeira da empresa durante o período de investimento, pois, durante todo o período do contrato de concessão, o EBITDA é positivo (exceto 2021) e o Resultado Operacional é negativo no período compreendido entre 2020 e 2023, como consequência dos investimentos que vão ser realizados, das respetivas amortizações e dos impactos da pandemia Covid-19 e da guerra entre a Rússia e Ucrânia;

O fim da operação do serviço interurbano da CCSG, irá ter impacto nas contas da HF, conforme já mencionado, sendo as rubricas mais afetadas, o Custo das Mercadorias Vendidas e Matérias Consumidas, Gastos com o Pessoal e Outros Rendimentos e Ganhos;

As evoluções dos Resultados são influenciadas, positivamente, pelas reduções de gastos em combustíveis e manutenção de viaturas como consequência da renovação da frota, pelos pagamentos das Indemnizações Compensatórias e pelo Incentivo ao Investimento. E negativamente, pelo aumento dos preços dos combustíveis e outras matérias-primas e pelos aumentos dos Gastos com o Pessoal, principalmente devido à integração dos colaboradores da CCSG, e das amortizações dos investimentos;

O Capital Próprio, no final de cada um dos exercícios situa-se entre os 21 e 44 milhões de euros, sendo influenciado pelos resultados líquidos negativos dos exercícios onde irão ser realizados investimentos e pelo aumento de capital, cumprindo com o Artigo 35º do CSC em todo o período de vigência do contrato de concessão;

Apesar dos resultados negativos já mencionados, o presente Plano de Atividades, Investimento e Orçamento é viável e sustentável. Tudo isto é suportado através de indicadores como o VAL e a TIR, que demonstram a viabilidade económico-financeira dos investimentos a realizar e a estabilidade financeira da empresa;

Por último, o valor do Payback, aumentou para 12,74 anos. Isto significa que o período de recuperação é, como mencionado, superior ao período do Contrato de Concessão, que, no caso da Horários do Funchal, S.A., é o período que vigora o contrato de concessão, 2018 a 2029. Caso seja necessário, e está vertido no contrato e na legislação comunitária, o Contrato pode ser prorrogado por mais 3 anos.

Proposta:

Face ao exposto, o Conselho de Administração da Horários do Funchal – Transportes Públicos S.A. aprova a atualização do Plano de Atividades, Investimentos e Orçamento para os exercícios de 2019 a 2029, com o investimento e financiamento projetado, remetendo para a Assembleia Geral de acionistas a realizar no mês de outubro de 2022, para sua ratificação e aprovação.

Funchal, 29 de setembro de 2022

Alejandro Marcelino Gonçalves Gonçalves
(Presidente Executivo)

Susana Maria Florença Pinto Correia
(Vogal Executivo)

Duarte Leovigildo de Faria Sousa
(Vogal Executivo)

Ricardo Nuno Pestana Abreu
(Vogal não Executivo)

Donato Filipe Fernandes de Gouveia
(Vogal não Executivo)

