



## COMBOIOS DE PORTUGAL

### OBJECTO SOCIAL

Transporte ferroviário

### DESEMPENHO ECONÓMICO

O Grupo CP encerrou o exercício de 2015 com um Resultado Líquido de -278,7 milhões de euros, 117,3 milhões de euros abaixo do registado em igual período do ano anterior.

Este agravamento resulta fundamentalmente do acordo de venda direta de referência da CP Carga, celebrado em 21 de setembro de 2015, com um impacto líquido nas contas do Grupo em 2015 de -85 milhões de euros, da ausência de subsídios à exploração, que representou menos 18 milhões de euros de rendimentos face ao ano anterior, e do facto de em 2014 se terem registado rendimentos e ganhos extraordinários, no valor de 37,2 milhões de euros, em virtude da alienação à REFER dos Terminais de Mercadorias e da aceitação por aquela empresa de fatura referente à alienação de edifício da CP. O resultado financeiro apresentou uma melhoria de 40,4 milhões de euros em virtude da redução da dívida financeira do Grupo CP e da descida generalizada das taxas de juro de financiamento. Apesar desta melhoria, houve uma diminuição do impacto favorável das variações de justo valor dos derivados em 63 milhões de euros, em resultado da redução dos derivados detidos pelo Grupo.

De referir ainda, a assunção de gastos com pessoal adicionais, no valor de 27,2 milhões de euros, referentes a anos anteriores, decorrentes do acordo celebrado a 22.04.2015 com as Organizações Representativas dos Trabalhadores (ORT) relativo à integração dos abonos variáveis no conceito de remuneração usado para cálculo da retribuição de férias e subsídio de férias, circunstância que não se verificou no período homólogo.

O EBITDA do Grupo foi positivo em 7,5 milhões de euros. Face a 2014 este indicador registou uma diminuição de cerca de 29,1 milhões de euros, justificada essencialmente pelos motivos invocados, designadamente a ausência de subsídios à exploração e os rendimentos e ganhos extraordinários registados em 2014.

Apesar da evolução favorável dos réditos do tráfego de passageiros, as vendas e serviços prestados pelo Grupo diminuíram 28,3 milhões de euros, em resultado da exclusão da CP Carga do método de consolidação integral, pelo que os réditos das vendas desta empresa deixaram de ser considerados para efeitos de apuramento do total das vendas e serviços prestados pelo Grupo. De referir que, em 2014 o valor dos réditos de transporte de mercadorias prestados pelo Grupo CP atingiram os 63,5 milhões de euros.

Os gastos com pessoal (sem indemnizações e acordo de variáveis) diminuíram 22,6 milhões de

euros, sendo que, deste montante, 17,4 milhões de euros resultam da exclusão da CP Carga do método de consolidação integral. De referir ainda que, em 2014, se registara um ajustamento do valor de gastos relativos a pensões de acidentes de trabalho em 11,1 milhões de euros, necessário para que o Grupo CP tivesse a possibilidade de vir a beneficiar, no futuro, de crédito tributário decorrente da aplicação da Lei n.º 61/2014, de 26 de agosto. Assim, retirando o efeito deste ajustamento realizado em 2014 e da exclusão da CP Carga, verificar-se-ia um aumento dos gastos com pessoal de 5,9 milhões de euros.

Este aumento decorre de, a partir de 1 de janeiro de 2015, ao abrigo do artigo 4º da Lei 75/2014 de 12 de setembro, ter sido revertida em 20% a redução remuneratória temporária até aqui verificada. Acresce a este facto o aumento de encargos para o Grupo CP, em resultado do acordo celebrado a 22.04.2015 com as Organizações Representativas dos Trabalhadores relativo à integração dos abonos variáveis no conceito de remuneração usado para cálculo da retribuição de férias e subsídio de férias, circunstância que não se verificou no período homólogo.

Os Fornecimentos e Serviços Externos apresentaram uma redução de aproximadamente 19,8 milhões de euros, fundamentalmente devido à exclusão da CP Carga do método de consolidação integral, sendo que, em 2014, a CP Carga contribuiu com cerca de 15,2 milhões para os gastos com fornecimentos e serviços externos do Grupo. De registar que a restante redução resultou fundamentalmente da diminuição dos gastos com a taxa de utilização de infraestrutura, em virtude da redução das tarifas deste serviço, e ao esforço generalizado de contenção de custos. Ainda com impacto no EBITDA, de referir a diminuição dos outros gastos e perdas em 7,1 milhões de euros em resultado da redução dos abates de material circulante e da diminuição dos gastos relacionados com o reconhecimento de dívidas incobráveis registados em 2015.

Ao nível das restantes rubricas com impacto no Resultado Operacional do Grupo, destaca-se o aumento das perdas imputadas a subsidiárias, associadas e empreendimentos conjuntos em aproximadamente 11,6 milhões de euros, em resultado da aplicação do método de equivalência patrimonial aos resultados negativos da CP Carga, e a diminuição do valor das depreciações, em 10,7 milhões de euros, na sequência da exclusão da CP Carga do método de consolidação integral (em 2014, a CP Carga contribuiu com cerca de 4,4 milhões de euros para os gastos de depreciações do Grupo), da diminuição do investimento realizado, da transferência de material para a CP Carga e do abate ou término do período de depreciação dos bens.

### PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

(a 31/12/2015)

#### Perímetro de Consolidação

EMEF, SAROS, FERNAVE, ECOSAÚDE.

#### Outras Participações

CP CARGA, SIMEF A.C.E., NOMAD TECH, Lda., TRANSCOM, TIP, OTLIS, METRO DO PORTO, S.A., METRO MONDEGO, METRO LIGEIRO DE MIRANDELA, APOR, ICF – INTERCONTAINER / INTERFRIGO, BCC – BUREAU CENTRAL DE CLEARING, EUROFIMA.

Estrutura Accionista	2015	2014
Total do Capital Realizado M€	2 678 800	1 995 317
Cap. Social detido pelo Estado %	100	100
Situação Patrimonial M€	2015	2014
Activo Não Corrente	618 151	821 756
Activo Corrente	107 455	152 734
<b>Total Activo</b>	<b>725 606</b>	<b>974 490</b>
<b>Capital próprio</b>	<b>-3 162 144</b>	<b>-3 569 003</b>
Interesses minoritários		
<b>Passivo</b>	<b>3 887 750</b>	<b>4 543 493</b>
<b>Total CP+Int. Min.+Passivo</b>	<b>725 606</b>	<b>974 490</b>
Actividade Económica M€	2015	2014
Resultado operacional	-176 731	-20 914
<b>Resultado líquido</b>	<b>-278 657</b>	<b>-161 345</b>
<b>EBITDA</b>	<b>10 686</b>	<b>21 923</b>
Volume de negócios	264 545	292 837
Custos com pessoal	-150 955	-148 736
VABcf	109 484	127 068
N.º médio de trabalhadores*	3 742	4 434
VABcf per capita	29,26 €	28,66 €
Situação Financeira M€	2015	2014
Fluxos das actividades operac	-32 288	-116 950
Fluxos das activ. de investimento	-2 361	62 565
Fluxos das activ. de financ	18 759	67 381
Liquidez geral	14 121	30 012
Rácios de Estrutura	2015	2014
Autonomia financeira %	-435,79	-366,24
Solvabilidade %	-81,34	-78,55
Endividamento %	485,86	429,86

\*O ano de 2015 não inclui o efetivo da CP Carga (fora do perímetro de consolidação)

### Órgãos Sociais

**Conselho de Administração – Mandato 2019-2021** -Presidente: Eng. Nuno Pinho da Cruz Leite de Freitas; Vice-Presidente: Eng. Pedro Miguel Sousa Pereira Guedes Moreira; Vogal: Dr.ª Maria Isabel de Magalhães Ribeiro; Vogal: Eng. Pedro Manuel Franco Ribeiro; Vogal - Dr.ª Ana Maria dos Santos Malhó; **Conselho Fiscal** - Mandato 2019-2021 Presidente: Dr. António José Farinha Simão; Vogal: Dr.ª Teresa Isabel Carvalho Costa; Vogal: Dr.ª Cristina Maria Pereira Freire; Vogal Suplente: Dr.º Mário José Alveirinho Carrega

**ROC Mandato 2021-2022** – Sociedade Alves da Cunha, A. Dias & Associados, Lda., representada por Dr. José Luis Alves da Cunha.



EMPRESA PARTICIPADA (Unidade: Euros)	CAPITAL REALIZADO EM 31.12.2015	PARTICIPAÇÃO DETIDA %	INDICADORES DO BALANÇO						ACTIVIDADE ECONÓMICA							
			ATIVO LÍQUIDO TOTAL (ALT) 2015	ATIVO LÍQUIDO TOTAL (ALT) 2014	CAPITAIS PRÓPRIOS (CP) 2015	CAPITAIS PRÓPRIOS (CP) 2014	AUTONOMIA FINANCEIRA (CPI/ALT) % 2015	AUTONOMIA FINANCEIRA (CPI/ALT) % 2014	VENDAS + PR.SERVIÇOS 2015	VENDAS + PR.SERVIÇOS 2014	RESULTADO OPERACIONAL 2015	RESULTADO OPERACIONAL 2014	RESULTADO LÍQUIDO (RL) 2015	RESULTADO LÍQUIDO (RL) 2014	RENT. CAPITAIS PRÓPRIOS (RL/CP) % 2015	RENT. CAPITAIS PRÓPRIOS (RL/CP) % 2014
EMEF - Empresa de Manutenção de Equipamento Ferroviário, SA	8 100 000	100,0%	45 406 350	44 660 080	7 879 995	6 501 945	17,4%	14,6%	58 562 230	54 993 577	2 208 873	2 244 053	1 378 050	909 485	17,5%	14,0%
Fernave.S.A	50 000	100,0%	699 413	3 806 396	-2 841 097	-2 357 376	-406,2%	-61,9%	864 610	1 098 160	-394 929	-500 058	-483 721	-674 735	17,0%	28,6%
CP CARGA - Logística e Transp. Ferroviários de Mercadorias, SA	5 000 000	100,0%	208 466 780	102 302 035	20 718 767	-83 519 186	9,9%	-81,6%	69 867 641	63 944 216	-8 003 635	13 081 114	-12 074 857	5 341 758	-58,3%	-6,4%
TIP - Transportes Intermodais do Porto, ACE	30 000	33,3%	10 586 503	8 706 867	-1 774 852	-4 561 460	-16,8%	-52,4%	6 145 210	5 883 930	2 911 972	706 167	2 835 381	499 600	-159,8%	-11,0%
Saros - Sociedade de Mediação de Seguros,Lda.	5 000	100,0%	507 065	360 064	490 628	346 246	96,8%	96,2%	449 075	335 868	420 364	273 186	414 211	269 828	84,4%	77,9%
SIMEF - EMEF SIEMENS ACE-Serv.Integ.M.Eng.Ferrov. ACE	-	51% (indireto)	11 316 631	10 747 679	710 183	674 806	6,3%	6,3%	10 007 817	9 276 442	648 479	602 410	710 183	674 806	100,0%	100,0%
Ecosauáde - Educação, Investigação e Consultoria em Trabalho, Saúde e Ambiente, S.A.	50 000	100,0%	888 503	778 529	-96 230	-100 303	-10,8%	-12,9%	2 123 367	2 081 745	28 272	-90 862	28 272	-90 862	-29,4%	90,6%
Nomad Tech (a)	56 000	35% (indireto)	1 669 704	1 461 108	315 141	149 366	18,9%	10,2%	1 603 417	1 031 148	231 343	7 530	165 776	-10 634	52,6%	-7,1%

(a) A Nomad Tech encerra o seu período contabilístico a 30 de junho de cada ano. Os valores apresentados referem-se às contas aprovadas em 30-06-2015 e em 30-06-2014, respetivamente

#### Órgãos Sociais

**Conselho de Administração – Mandato 2019-2021** -Presidente: Eng. Nuno Pinho da Cruz Leite de Freitas; Vice-Presidente: Eng. Pedro Miguel Sousa Pereira Guedes Moreira; Vogal: Drª Maria Isabel de Magalhães Ribeiro; Vogal: Eng. Pedro Manuel Franco Ribeiro; Vogal - Drª. Ana Maria dos Santos Malhó; **Conselho Fiscal** - Mandato 2019-2021 Presidente: Dr. António José Farinha Simão; Vogal: Dr.ª Teresa Isabel Carvalho Costa; Vogal: Drª Cristina Maria Pereira Freire; Vogal Suplente: Drº Mário José Alveirinho Carrega

**ROC Mandato 2021-2022** – Sociedade Alves da Cunha, A. Dias & Associados, Lda., representada por Dr. José Luis Alves da Cunha.