

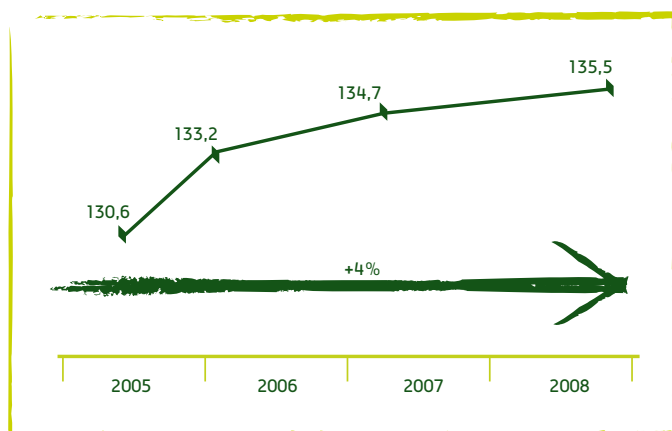
5.2// CONSTRUIR A SUSTENTABILIDADE ECONÓMICO-FINANCEIRA



O conjunto de iniciativas desenvolvidas têm-se traduzido numa evolução francamente positiva no número de passageiros e passageiros-quilómetro transportados nos últimos quatro anos.

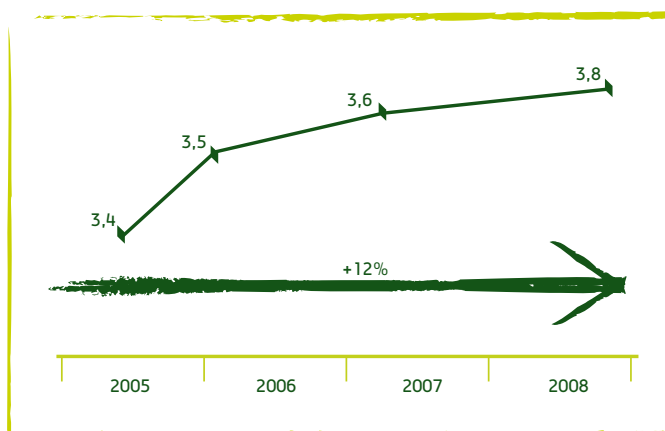
EVOLUÇÃO DE PASSAGEIROS

UNIDADE: Milhões de Passageiros
% variação 2005-2008



EVOLUÇÃO DE PASSAGEIROS - QUILOMETRO

UNIDADE: Mil Milhões PK's
% variação 2005-2008

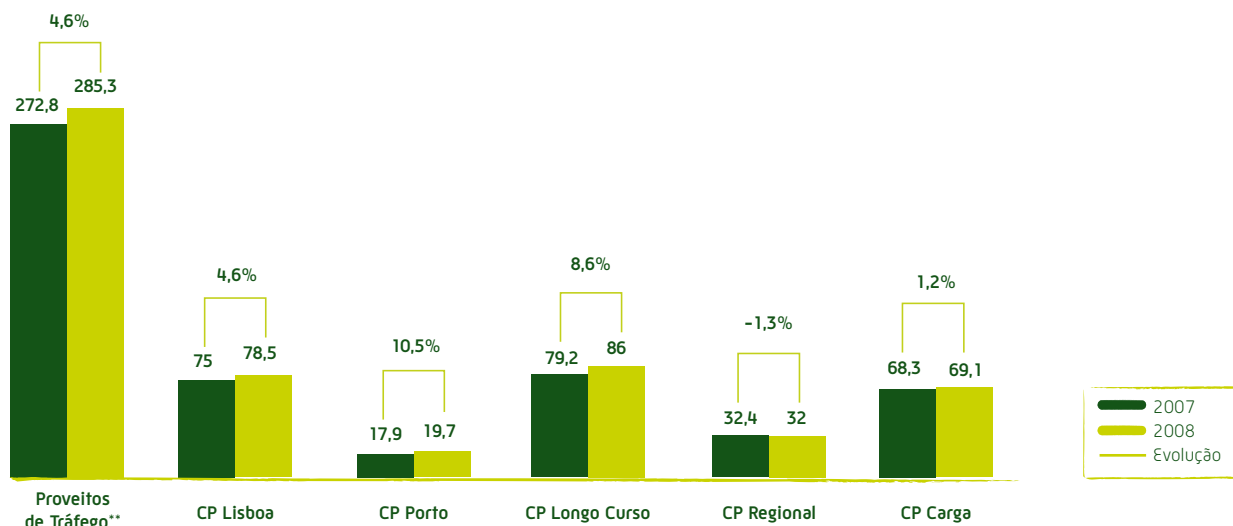


No que diz respeito ao transporte de mercadorias o desempenho da CP Carga foi substancialmente influenciado pela conjuntura macroeconómica desfavorável que se manifestou de forma mais acentuada nos últimos dois meses de 2008.

O transporte de mercadorias (cimento, madeira, produtos siderúrgicos ou cereais) registou decréscimos entre os 4 e os 17%. No entanto, e apesar do contexto, alcançou-se um aumento nos proveitos operacionais que em 2008 ascenderam a 75,3 milhões de euros, contra 72,1 milhões em 2007 e um aumento de 1% nos proveitos de tráfego. Esta melhoria ficou a dever-se a um incremento da produtividade.

EVOLUÇÃO DOS PROVEITOS

UNIDADE: Milhões de euros

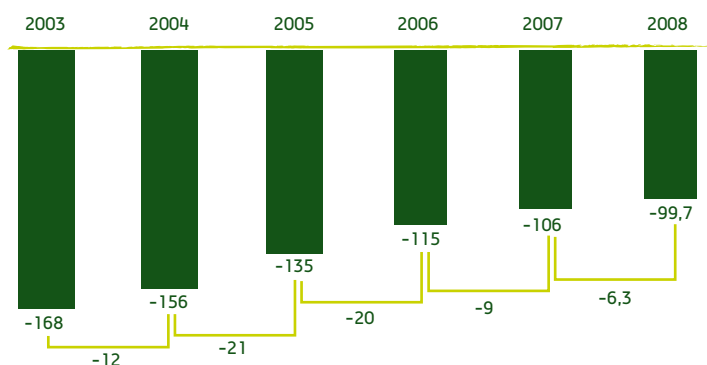


** Os valores de Proveitos de Tráfego constantes do quadro não incluem em 2007 e 2008, respectivamente, 11 milhares de euros e 5 milhares de euros contabilizados noutros Órgãos da CP.

A evolução da empresa rumo à sustentabilidade tem sido consistente, com uma melhoria do resultado operacional desde 2003.

EVOLUÇÃO DOS RESULTADOS

UNIDADE: Milhões de euros

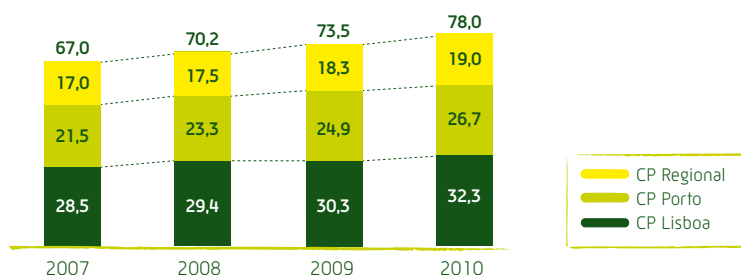


Considera-se a evolução registada muito positiva apesar de ficar aquém da que seria possível obter se a CP recebesse as indemnizações compensatórias⁸ pelo serviço público de transporte que presta. Em seguida apresenta-se a evolução absoluta da compensação pela realização do serviço público como previsto no **CPmais**.

EVOLUÇÃO ABSOLUTA DA COMPENSAÇÃO PELA REALIZAÇÃO DE SERVIÇO PÚBLICO⁸

UNIDADE: Milhões de euros

Valor estimado CP



⁸O cálculo das indemnizações compensatórias estimado pela CP obedeceu à seguinte metodologia: *benchmark* Fertagus (2005) para a CP Lisboa e CP Porto, e *benchmark* Renfe Regionales para a CP Regional (fonte: Programa Estratégico **CPmais** 2007-2010).

APOIO FINANCEIRO RECEBIDO

A CP recebeu os apoios financeiros discriminados na tabela seguinte:

EC4

ESTADO E FUNDOS COMUNITÁRIOS

UNIDADE: Euros

	2007	2008
Dotações de Capital	0	0
Indemnizações Compensatórias	28.594.458	30.731.768
Financiamento do Investimento		
PIDDAC	5.249.641	7.985.520
CE - FEDER	6.877.237	533.878
CE - Outros	0	0
Outros Subsídios		
PA II - Programa de Apoio Integrado a Idosos ^{a)}	0	319.304
Subsídios à Formação	0	0
Subsídios para outros projectos ^{b)}	0	6.995
Total	40.721.336	39.577.466

a) Subsídio de 2006 recebido em 2008

b) IST-Subsid SAFERAILNET

5.2.1 // A GESTÃO FINANCEIRA DA CP

Fazer a gestão financeira de uma empresa com o contexto da CP é um exercício de grande complexidade. A CP apresenta elevados valores de dívida remunerada e um valor negativo dos Capitais Próprios. Por este motivo torna-se necessário definir estratégias para gerir a volatilidade das taxas de juro e os *spreads* de crédito.

Estes factores estão intrinsecamente ligados a um conjunto de ameaças às quais a CP tem de fazer face:

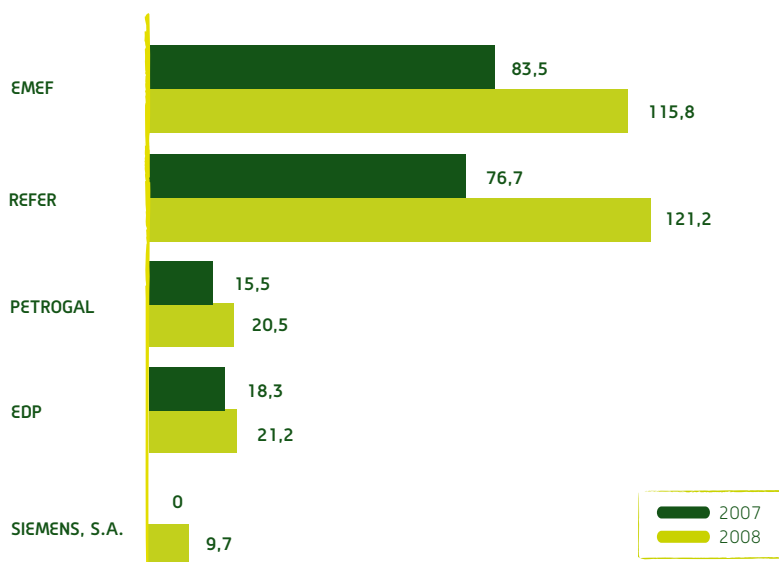
// Subida das taxas de juro e de *spreads* de crédito;

// Subida de preços dos nossos principais fornecedores, nomeadamente de energia e combustíveis (facto que ocorreu de forma particularmente acentuada durante o ano de 2008).

EC6

VOLUME FACTURADO

UNIDADE: Milhões de euros



Os pontos fortes estão essencialmente ligados à melhoria do desempenho, ao acompanhamento e monitorização da evolução da dívida e aos instrumentos financeiros de gestão de risco e das taxas de juro.

VALOR ECONÓMICO DIRECTO GERADO E DISTRIBUÍDO

EC1

VALOR ECONÓMICO DIRECTO GERADO, DISTRIBUÍDO E ACUMULADO

UNIDADE: Euros

	2007	2008	EVOLUÇÃO
Valor económico directo gerado			
Receitas	349.742.115	372.791.383	7%
Valor económico distribuído			
Custos operacionais	297.281.418	303.324.974	2%
Salários e benefícios com colaboradores	133.676.541	141.381.175	6%
Pagamentos para Provedores de Capital	122.094.564	142.377.077	17%
Pagamentos ao Estado	435.823	535.523	23%
Investimentos na comunidade	0	0	0%
Valor económico acumulado	-203.746.231	-214.827.366	6%

EC1

RESULTADOS

UNIDADE: Euros

Resultados	2007	2008	EVOLUÇÃO
Resultado Operacional	-105.954.505	-99.747.010	-6%
Resultado Financeiro	-100.636.499	-107.814.623	7%
Resultado Extraordinário	23.013.742	17.513.869	-24%
Resultado antes Impostos	-183.577.262	-190.047.764	4%
Resultado Líquido	-183.888.783	-190.385.876	4%

EC1

UNIDADE: Euros

	2007	2008	EVOLUÇÃO
Proveitos operacionais	325.003.454	344.959.138	6%
Custos operacionais	430.957.959	444.706.149	3%

EC1

PRESTAÇÃO DE SERVIÇOS

UNIDADE: Euros

Prestação de serviços	2007	2008	EVOLUÇÃO
Transporte de Passageiros	204.665.711	216.230.347	6%
Transporte de Mercadorias	68.293.543	68.821.641	1%
Outras prestações de serviços	9.085.631	5.215.054	-43%
Total	282.044.886	290.267.043	3%

EC1

CUSTOS OPERACIONAIS

UNIDADE: Euros

Resultados	2007	2008	EVOLUÇÃO
Custos com o pessoal	133.676.541	141.381.174	6%
Fornecimentos e serviços externos	140.506.544	141.839.089	1%
// Electricidade para Tracção	19.715.709	20.753.154	5%
// Taxa Utilização Infra-estruturas	54.712.768	56.246.108	3%
// Outros	66.078.065	64.839.826	-2%
Amortizações Imobilizado, Ajust. e provisões	83.000.423	79.793.938	-4%
Custo Mercadorias Vendidas e Mat. Consumidas	16.000.083	18.771.534	17%
// Combustível para Tracção	14.249.091	17.514.606	23%
Impostos e outros Custos Operacionais	57.774.368	62.920.413	9%
Total	430.957.959	444.706.149	3%

PRINCIPAIS INVESTIMENTOS CP 2007 - 2008

UNIDADE: Mil Euros

		2007	2008	TOTAL	
CP LISBOA	Bilhética sem contacto e controlo de acessos no urbano de Lisboa	4.284	4.970	9.254	Previsto um total de 14 milhões de euros
CP PORTO	Beneficiação, aquisição e construção de instalações fixas	501	229	730	Inclui interfaces, postos de venda, videovigilância de plataformas etc.
CP CARGA	Ramais e terminais de mercadorias	-	1.830	1.830	Inclui electrificação de ramais particulares de mercadorias e obras em vários terminais.
ORGÃOS CORPORATIVOS PPC	Beneficiação de interfaces no ramal da Lousã	778	2.013	2.791	Investimento concluído com valor realizado total de 3,2 milhões de euros.
CP SERVIÇOS	Informatização	866	509	1.375	Inclui implementações SAP, Gestão Documental, Bilhética Integrada, Data Center etc.
	TOTAL	6.429	9.551	15.980	
	TOTAL DO INVESTIMENTO CP	18.441	51.356	69.797	
	% NO TOTAL DO INVESTIMENTO CP	35%	19%	23%	

Nota: Os investimentos relacionados com o material circulante estão apresentados no capítulo 5.4.6.