

**Teixeira Duarte**

[www.teixeiraduarte.com](http://www.teixeiraduarte.com)

# Informe y Cuentas

## 3º Trimestre 2019



## ÍNDICE

ÍNDICE .....	3
IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA .....	4
PRINCIPALES INDICADORES .....	5
INFORME INTERMEDIO DE GESTIÓN .....	7
I. INTRODUCCIÓN .....	8
II. ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO.....	8
III. HECHOS OCURRIDOS TRAS EL CIERRE DEL 3º TRIMESTRE DE 2019 .....	16
IV. PERSPECTIVAS .....	16
INFORME INTERMEDIO DE GESTIÓN .....	19
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE LA POSICIÓN FINANCIERA .....	20
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE LOS RESULTADOS .....	21
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE LOS RESULTADOS Y OTROS INGRESOS INTEGRALES .....	22
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE LOS CAMBIOS EN EL CAPITAL PROPIO .....	23
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE LOS FLUJOS DE CAJA .....	24
NOTAS ANEXAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	25

## IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA

TEIXEIRA DUARTE, S.A.

SOCIEDAD ABIERTA

Domicilio social: Lagoas Park, Edificio 2 - 2740-265 Porto Salvo

Capital Social: 210.000.000 €

Número Único de Persona Jurídica y de

Matrícula en la Oficina del Registro Mercantil de Cascais-Oeiras 509.234.526

## PRINCIPALES INDICADORES

**Ingresos operativos** de 764 millones de euros;

**Volumen de Negocios** de 652 millones de euros;

El **Mercado Externo** representa el 75, 3% del Volumen de Negocios;

**EBITDA** de 146 millones de euros;

**Margen EBITDA / Volumen de Negocios** del 22,4 %;

**Ganancias Netas Correspondientes a Tenedores de Capital** de 20,1 millones de euros;

**Activo Neto del Grupo** de 1.910 millones de euros;

**Deuda Financiera Neta** de 755 millones de euros;

La **Autonomía Financiera** se estableció en el 18,7 %;

### Cuenta de Resultados de los periodos finalizados el 30 de septiembre de 2019 y 2018

	3º Trim. 19	3º Trim. 18	Var ( %)	Jul-Sep 19	Jul-Sep 18	Var ( %)
Beneficios operativos	763 565	707 278	8,0%	273 684	212 625	28,7%
Costos operativos	(617 266)	(597 153)	3,4%	(205 273)	(193 675)	6,0%
<b>EBITDA</b>	<b>146 299</b>	<b>110 125</b>	<b>32,8%</b>	<b>68 411</b>	<b>18 950</b>	<b>261,0%</b>
Amortizaciones y depreciaciones	(42 225)	(31 861)	32,5%	(13 705)	(10 073)	36,1%
Provisiones y pérdidas por deterioro de v	(22 692)	(3 649)	-	(22 931)	(745)	-
<b>EBIT</b>	<b>81 382</b>	<b>74 615</b>	<b>9,1%</b>	<b>31 775</b>	<b>8 132</b>	<b>290,7%</b>
<b>Resultados financieros</b>	<b>(63 156)</b>	<b>(57 000)</b>	<b>10,8%</b>	<b>(27 680)</b>	<b>(19 367)</b>	<b>42,9%</b>
<b>Resultados antes de impuestos</b>	<b>18 226</b>	<b>17 615</b>	<b>3,5%</b>	<b>4 095</b>	<b>(11 235)</b>	<b>-</b>
Impuesto sobre la renta	(513)	(11 874)	(95,7%)	2 799	2 066	(35,5%)
<b>Resultado neto</b>	<b>17 713</b>	<b>5 741</b>	<b>208,5%</b>	<b>6 894</b>	<b>(9 169)</b>	<b>-</b>
<b>Atribuible a:</b>						
<b>Tenedores de capital</b>	<b>20 051</b>	<b>7 094</b>	<b>182,6%</b>	<b>7 766</b>	<b>(10 276)</b>	<b>-</b>
Intereses no controlados	(2 338)	(1 353)	72,8%	(872)	1 107	-

(CIFRAS EN MILES DE EUROS)





**ARRETRINER**  
Renovar o Bairro. Recontar a História  
FABRICA 1933  
187 000 000  
www.fabrica1933.com



**Teixeira Duarte**

3º Trimestre de 2019

# Informe Provisional de Gestión

## I. INTRODUCCIÓN

En los términos y a los efectos de las disposiciones legales y reglamentarias aplicables, TEIXEIRA DUARTE, S.A. (“TD, SA”) divulga el Informe Intermedio relativo a los primeros nueve meses de 2019, del cual también forman parte los estados financieros anexos.

Se aclara que, en cumplimiento y al abrigo de las normativas sobre la difusión de información periódica, los elementos aquí divulgados solo se refieren al ámbito consolidado y que los estados financieros consolidados el 30 de septiembre de 2019 se prepararon empleando políticas contables acordes a las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), adoptadas por la Unión Europea, efectivos para los periodos iniciados el 1 de enero de 2019 y de conformidad con la NIC 34 – Informe Financiero Intermedio.

Sin perjuicio del seguimiento regular de la actividad del Grupo Teixeira Duarte por parte de sus Órganos de Supervisión, así como por el informe que les fue brindado a propósito de la elaboración de este documento, los elementos aquí publicados no fueron auditados, al abrigo de las disposiciones aplicables.

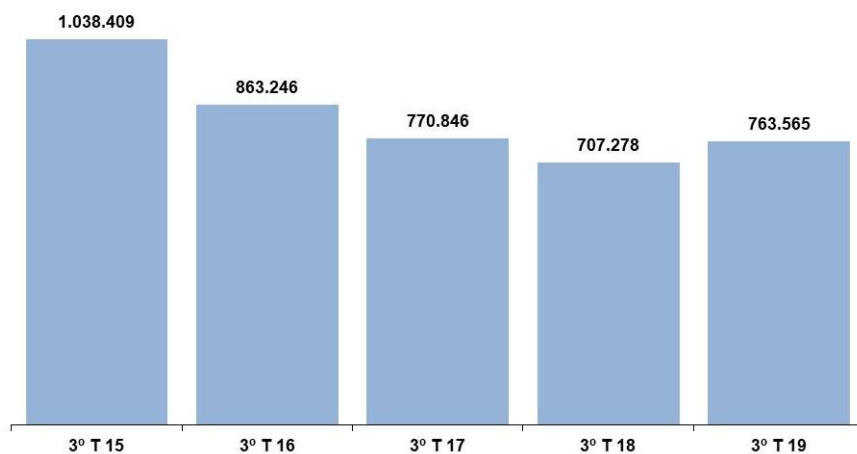
Además de los Estados Financieros Consolidados y de las respectivas notas anexas, en este documento también se presentará una breve exposición sobre la evolución de la actividad del Grupo en el período en análisis.

A pesar de que existen indicadores de que la economía angoleña dejará de ser clasificada como economía hiperinflacionaria en el presente ejercicio, el Grupo optó por seguir aplicando la NIC 29 en sus cuentas trimestrales, lo cual no supone que, al finalizar el ejercicio y con los datos actualizados acerca de la economía angoleña, no pueda reverter su posición sobre este asunto.

## II. ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO

Los **beneficios operativos** experimentaron un aumento del 8 % con respecto al mismo período del ejercicio anterior y alcanzaron un importe de 763.565.000 euros.

### Evolución de los beneficios operativos



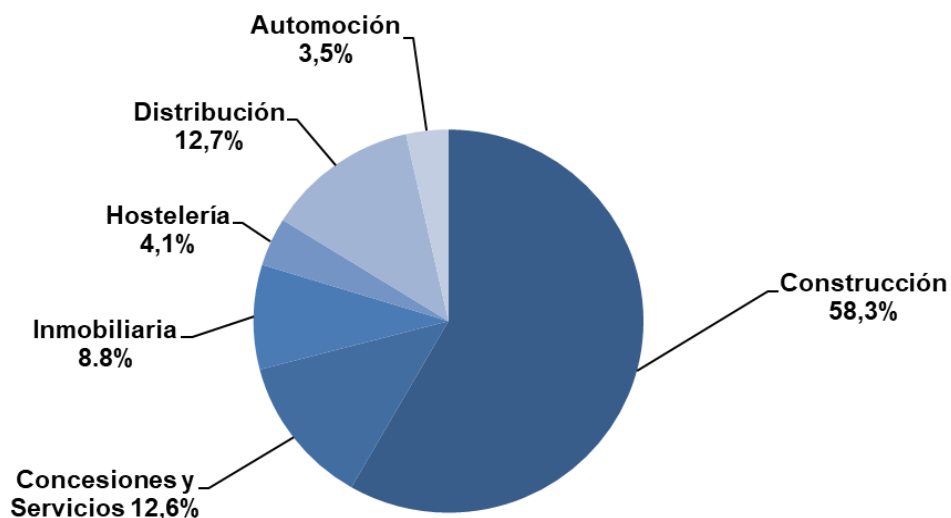
(CIFRAS EN MILES DE EUROS)

Todos los Sectores tuvieron buenos desempeños en su actividad, mientras que los crecimientos registrados en la Construcción, en Portugal y Brasil, fueron los que más contribuyeron al aumento de este indicador.

Los beneficios operativos el 30 de septiembre de 2019 estaban distribuidos de la siguiente manera, donde se destaca, producto de lo antes mencionado, el aumento de la Construcción en el valor total de los beneficios operativos.

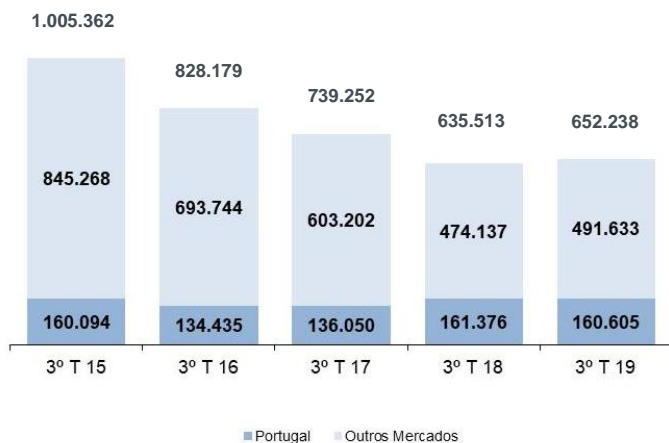


### Ingresos por operaciones por Sector de Actividad



El **Volumen de Negocios** alcanzó los 440.009.000 euros, representando dicha cifra un aumento del 2,6% con respecto al mismo período del pasado ejercicio, es decir, más de 11.604.000 euros.

### Evolución del Volumen de Negocios por Mercados



(CIFRAS EN MILES DE EUROS)

No solo se destaca la dimensión del aumento alcanzado, sino también el hecho de que constituye una reversión de la tendencia de reducción que se produjo en los últimos cinco ejercicios.

En Portugal se registró una leve disminución del 0,5 % respecto de los primeros nueve meses de 2018, mientras que los demás mercados crecieron globalmente un 3,7 %.

En este contexto, el peso de las operaciones en el exterior ha pasado a representar un 75,4 % del total de la cifra de negocio del Grupo Teixeira Duarte frente al 74,6% del ejercicio anterior.

En los mapas que se presentan a continuación figuran el Volumen de Negocios detallado por países así como el Volumen de Negocios por sectores de actividad, estadística que muestra la exposición del Grupo a los diferentes contextos económicos.

### Evolución del Volumen de Negocios por Países

Países	3º T 19		3º T 18		Variación	Jul-Sep 19		Jul-Sep 18		Variación
	Valor	Contribución	Valor	Contribución		Valor	Contribución	Valor	Contribución	
Portugal	160 605	24,6%	161 376	25,4%	(0,5%)	53 847	25,4%	46 772	22,6%	15,1%
Angola	178 634	27,4%	210 144	33,1%	(15,0%)	52 437	24,7%	70 733	34,2%	(25,9%)
Argelia	79 755	12,2%	92 955	14,6%	(14,2%)	20 600	9,7%	37 793	18,2%	(45,5%)
Brasil	131 288	20,1%	99 140	15,6%	32,4%	49 292	23,2%	27 171	13,1%	81,4%
España	28 298	4,3%	26 861	4,2%	5,3%	8 795	4,1%	8 799	4,2%	(0,0%)
Mozambique	21 886	3,4%	23 072	3,6%	(5,1%)	6 497	3,1%	10 738	5,2%	(39,5%)
Venezuela	15 641	2,4%	11 218	1,8%	39,4%	6 947	3,3%	963	0,5%	621,4%
Otros	36 131	5,5%	10 747	1,7%	236,2%	13 814	6,5%	4 139	2,0%	233,8%
	<b>652 238</b>	<b>100,0%</b>	<b>635 513</b>	<b>100,0%</b>	<b>2,6%</b>	<b>212 229</b>	<b>100,0%</b>	<b>207 108</b>	<b>100,0%</b>	<b>2,5%</b>

(CIFRAS EN MILES DE EUROS)

### Evolución del Volumen de Negocios por sectores de actividad

Sector de Actividad	3º T 19		3º T 18		Variación	Jul-Sep 19		Jul-Sep 18		Variación
	Valor	Contribución	Valor	Contribución		Valor	Contribución	Valor	Contribución	
Construcción (*)	390 269	59,8%	359 122	56,5%	8,7%	125 561	59,2%	139 338	67,3%	(9,9%)
Concesiones y Servicios (*)	94 864	14,5%	80 996	12,7%	17,1%	33 997	16,0%	22 976	11,1%	48,0%
Inmobiliaria	15 078	2,3%	53 424	8,4%	(71,8%)	3 598	1,7%	1 761	0,9%	104,3%
Hostelería	31 167	4,8%	28 633	4,5%	8,8%	10 188	4,8%	9 352	4,5%	8,9%
Distribución	96 166	14,7%	90 767	14,3%	5,9%	31 305	14,8%	26 538	12,8%	18,0%
Automoción	24 694	3,8%	22 571	3,6%	9,4%	7 580	3,6%	7 143	3,4%	6,1%
	<b>652 238</b>	<b>100,0%</b>	<b>635 513</b>	<b>100,0%</b>	<b>2,6%</b>	<b>212 229</b>	<b>100,0%</b>	<b>207 108</b>	<b>100,0%</b>	<b>2,5%</b>

(\*) – VALORES DE 2018 RECLASIFICADOS COMO CONSECUENCIA DE QUE EN ESTE PERÍODO SE HAYA PROCEDIDO A LA RECLASIFICACIÓN DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN DEL PUERTO DE LA GUAIRA, EN VENEZUELA, DEL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN A CONCESIONES Y SERVICIOS.

(CIFRAS EN MILES DE EUROS)

De manera global, se destaca la disminución de la actividad en Angola y Argelia, al igual que la reducción de este indicador en el Sector Inmobiliario, aunque en este último caso no resulte de la disminución de las operaciones, sino del ciclo de proyectos en Portugal y de la modificación de las normativas contables aplicables a los proyectos desarrollados en Brasil.

Desarrollando lo indicado anteriormente, pasamos a exponer algunas notas relativas a la actuación de las empresas del Grupo para cada uno de los sectores de actividad durante los primeros nueve meses de 2019:

#### CONSTRUCCIÓN

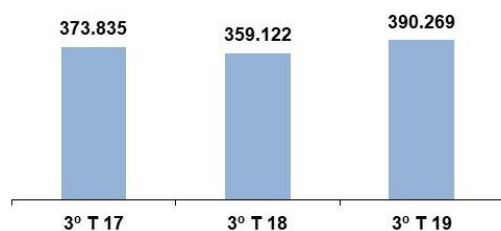
El Volumen de Negocios en la Construcción creció un 8,7 % con respecto al mismo período de 2018.

En Portugal, el Grupo registró un aumento de 17.149.000 euros, correspondientes a un 18,8 % con respecto al año anterior, debido principalmente al buen comportamiento mostrado por el mercado privado de la Construcción.

El aumento en los otros mercados fue de 13.998.000 euros, lo que corresponde, de manera global, a un crecimiento del 5,2 % con respecto al tercer trimestre de 2018, con aumentos de 42.068.000 euros en Brasil y de 25.101.000 euros en Otros Mercados, de los cuales se destacan Ecuador, Perú y Colombia, que compensaron las disminuciones producidas en Argelia, Mozambique y, especialmente, en Angola.

Con estas evaluaciones, el 30 de septiembre de 2019 el mercado externo pasó a representar un 72,2 % del volumen de negocios en el sector de la Construcción, frente al 74,6 % de septiembre de 2018.

#### Volumen de negocios de la construcción



(\*) – VALORES DE 2018 REEXPRESADOS

(CIFRAS EN MILES DE EUROS)

La cartera de pedidos del Grupo Teixeira Duarte en el sector de la construcción disminuyó con respecto a finales de 2018 y se estableció, al finalizar el tercer trimestre de este año, en 1.223.542.000 euros.

Señálese que el valor de la Cartera de Pedidos recoge tan solo los compromisos actuales de ejecución de obras vigentes y no incluye aquellos que, a pesar de figurar como contratados, no existe previsión de desarrollo.

Del mismo modo, cabe destacar a este respecto que, el 23 de octubre de 2019 se firmaron dos contratos de subcontratación en el Estado de Kuwait, por un importe global de 177,9 millones de euros, el cual se añade a la Cartera de Pedidos establecida el 30 de septiembre de 2019.

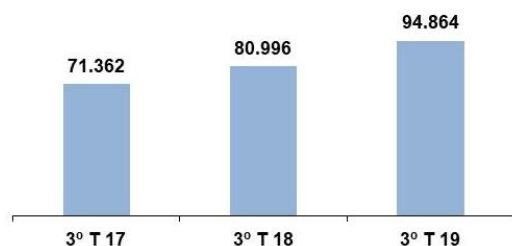
### CONCESIONES Y SERVICIOS

El Grupo desarrolló, hasta el 30 de septiembre, su actividad en este sector en las áreas de *Facilities Management* (a través de "TDGI" en diversos mercados) y de Educación (a través de EDUCARE, en Angola), y cuenta, asimismo, con empresas que actuaron en el sector medioambiental (RECOLTE, en España) y de Actividades Portuarias (Puerto La Guaira, en Venezuela), estas dos últimas de importancia más relativa.

Las empresas del Grupo que operan en el sector de Concesiones y Servicios alcanzaron un crecimiento conjunto del 17,1% en su cifra de negocios, con respecto a septiembre en 2018, siendo dicho crecimiento en Portugal del 21,4 %.

Cabe resaltar que, como continuación de un proceso de negociación, el 19 de septiembre de 2019 se celebró entre RECOLTE y URBASER S.A.U. un acuerdo con el objetivo de ceder la posición contractual de RECOLTE en todos los Contratos Administrativos y Privados en el Área Ambiental en España, el cual se está concretando a medida que se cumplen los requisitos necesarios para cada una de dichas cesiones.

#### Volumen de Negocios de las Concesiones y servicios



(\*) – VALORES DE 2018 REEXPRESADOS

(CIFRAS EN MILES DE EUROS)

### INMOBILIARIA

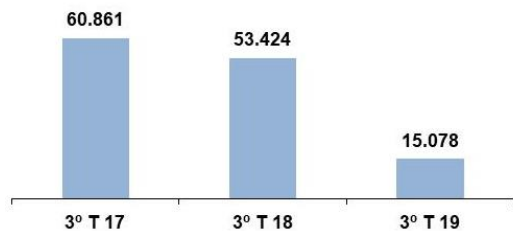
A pesar de la buena actuación de las empresas del Grupo que operan en este sector durante los primeros nueve meses de 2019, la cifra de negocios sufrió, en comparación con el mismo período del año anterior, una disminución del 71,8 %, debido al ciclo de los proyectos en Portugal y a la modificación de las normas de contabilidad aplicables a los proyectos desarrollados en Brasil.

En efecto, en Portugal se registró una reducción de 27.489.000 euros, que corresponde a una disminución del 79,8 % con respecto al mismo período de 2018, circunstancia esta derivada del hecho de que en el mismo período del año anterior se concretó la venta de un significativo número de inmuebles (lo que se tradujo en un incremento del 56,9 % con respecto a 2017). Aun así, cabe señalar que este año el Grupo está desarrollando en Portugal dos proyectos, denominados comercialmente "One Living" y "Fabrica 1921", de los cuales ya se han celebrado, hasta el 30 de septiembre de 2019, compromisos de compraventa por un importe global de 150.564.000 euros, que, al concretar las escrituras, se traducirán en un significativo incremento de Cifra de Negocios.

En Brasil, el Grupo sufrió una disminución de 9.782.000 euros, lo que corresponde a un 63,6 % con respecto al mismo período del ejercicio anterior, a ello contribuyó también el hecho de que la norma de contabilidad aplicable a los proyectos en desarrollo postergó el momento de reconocimiento de los beneficios.



**Volumen de negocios del sector Inmobiliario**

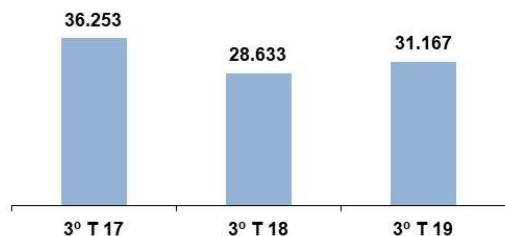


(CIFRAS EN MILES DE EUROS)

**HOSTELERÍA**

La Cifra de Negocios de las empresas del Grupo actuantes en el sector de la Hostelería, de manera global, registró un crecimiento del 8,8 % con respecto al tercer trimestre de 2018, con crecimientos del 49 % en Portugal y del 21,8 % en Mozambique, que compensaron la disminución del 11,6 % registrada en Angola.

**Volumen de negocios de la hostelería**

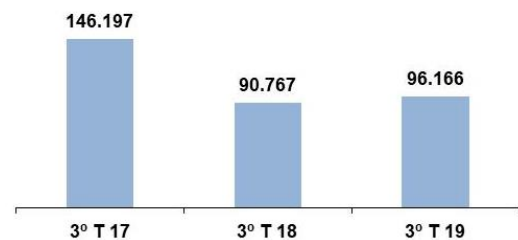


(CIFRAS EN MILES DE EUROS)

**DISTRIBUCIÓN**

En el sector de la Distribución, las empresas del Grupo experimentaron un crecimiento del 5.9% en su volumen de negocios con respecto al mismo período del ejercicio anterior.

**Volumen de negocios de la Distribución**



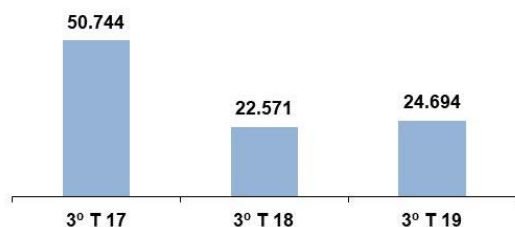
(CIFRAS EN MILES DE EUROS)

En Angola, la actividad en Kwanzas registró un crecimiento del 24 % con respecto a septiembre de 2018, mientras que en la conversión a la moneda del Grupo (Euros), se estableció, condicionada por la devaluación cambiaria del Kwanza, un aumento de tan solo el 6 % con respecto al período finalizado el 30 de septiembre de 2018.

## AUTOMOCIÓN

En el sector de la automoción, animado por el reinicio de la actividad regular de importación de vehículos y piezas en Angola por parte de las empresas del Grupo, se ha podido constatar un aumento global de la Cifra de Negocios del 9,4 % con respecto a los primeros nueve meses de 2018.

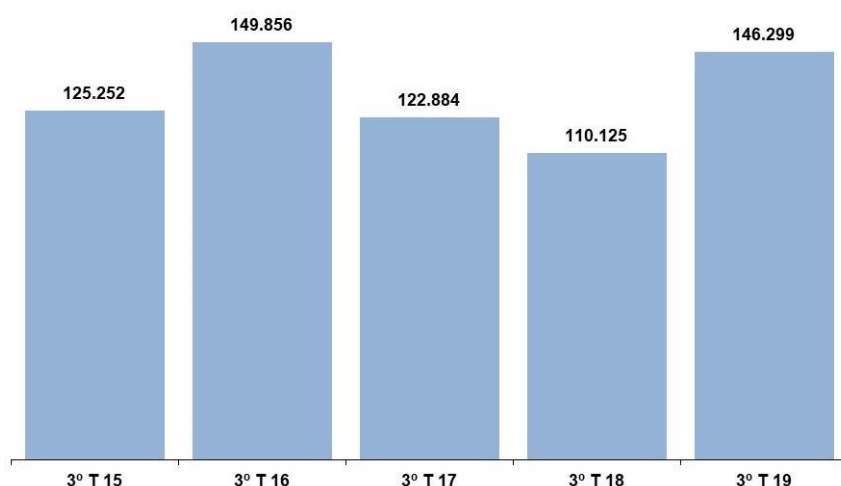
### Volumen de negocios del sector Automoción



(CIFRAS EN MILES DE EUROS)

### Evolución del EBITDA del Grupo

El **EBITDA** registró un aumento del 32,8 % con respecto al mismo período del ejercicio anterior y se estableció en 146.299.000 euros.



(CIFRAS EN MILES DE EUROS)

### EBITDA por sectores de actividad

Sector de Actividad	3º T 19	3º T 18	Var (%)	Jul-Sep 19	Jul-Sep 18	Var (%)
Construcción (*)	69 327	42 687	62,4%	28 793	13 930	106,7%
Concesiones y Servicios (*)	9 976	12 683	(21,3%)	1 298	4 772	(72,8%)
Inmobiliaria	43 557	38 745	12,4%	30 499	(1 154)	-
Hostelería	11 621	8 531	36,2%	3 101	2 247	38,0%
Distribución	6 252	5 539	12,9%	2 968	(669)	-
Automoción	8 723	9 253	(5,7%)	3 136	2 365	32,6%
No afectados a segmentos	(3 001)	(7 311)	59,0%	(1 271)	(2 530)	49,8%
Eliminaciones	(156)	(2)	-	(113)	(11)	-
	<b>146 299</b>	<b>110 125</b>	<b>32,8%</b>	<b>68 411</b>	<b>18 950</b>	<b>261,0%</b>

(\*) - VALORES DE 2018 REEXPRESADOS

(CIFRAS EN MILES DE EUROS)

Cabe destacar la buena subida de este indicador en el Sector de la Construcción, explicado no solo por el aumento de la actividad por parte de las empresas del Grupo, sino también por la optimización lograda en su desempeño.

Los **resultados financieros** fueron negativos y se establecieron en 35.476.000 euros, mientras que, en el mismo período del ejercicio anterior se cifraban en 37.633.000 euros menos.

Este indicador refleja importantes variaciones que es preciso tener en consideración:

- Variación positiva de 17.311.000 euros de las diferencias de cambio;
- Variación positiva de 2.826.000 euros de los intereses soportados;
- Variación negativa de 29.883 euros de la posición monetaria neta.
- Variación negativa de 5.685.000 euros de los demás costos y pérdidas financieras.

El **Impuesto sobre la Renta** alcanzó el 30 de septiembre de 2019 un importe negativo de 513.000 euros, mientras que en los primeros nueve meses de 2018 se había fijado en 11.874.000 euros negativos.

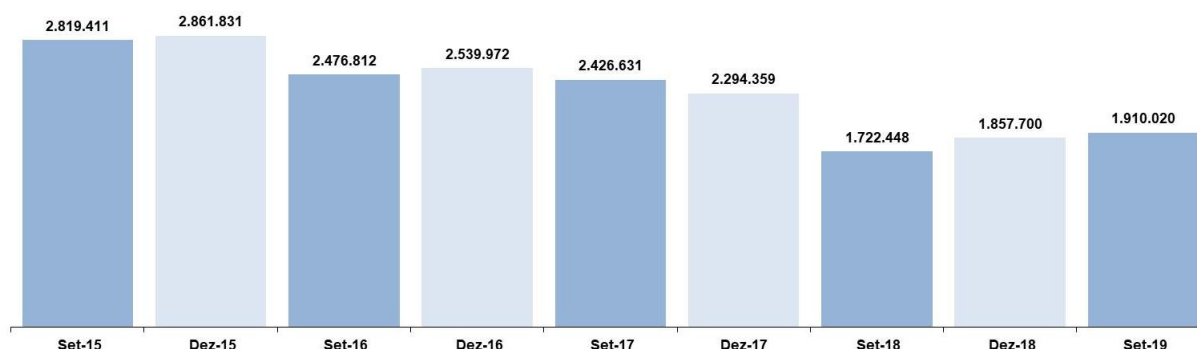
Las **Ganancias Netas Correspondientes a Tenedores de Capital** fueron de 20.051.000 euros, lo que representa un aumento del 182,6 % con respecto al mismo período de 2018.

Más allá del impacto normal del desarrollo de la actividad de las entidades que conforman el Grupo Teixeira Duarte en sus diferentes mercados de actuación este indicador se ha visto asimismo influido:

- Positivamente, por el hecho de que las diferencias de cambio financieras en los primeros nueve meses de 2019 fueron negativas por un importe de 35.125.000 euros, mientras que, en el mismo período del ejercicio anterior habían sido negativas por 60.291.000 euros;
- Negativamente, porque el impacto de la posición monetaria neta derivada de la aplicación de la NIC 29 a las empresas de Angola y Venezuela fue de 2.490.000 euros en septiembre de 2019, mientras que en 2018 había sido de 32.373.000 euros.

El **Activo Neto Total** creció un 2,8 % con respecto al 31 de diciembre de 2018, alcanzando los 1.902.633.000 euros, lo que corresponde a un aumento de 44.933.00 euros, de los cuales 40.097.000 euros se derivan de la aplicación de la NIIF 16 – Arrendamientos.

#### Evolución del Activo Neto



(CIFRAS EN MILES DE EUROS)

La **Deuda Financiera Neta** registró un aumento de 88.080.000 euros desde el final de 2018, situándose en 776.973.000 euros.

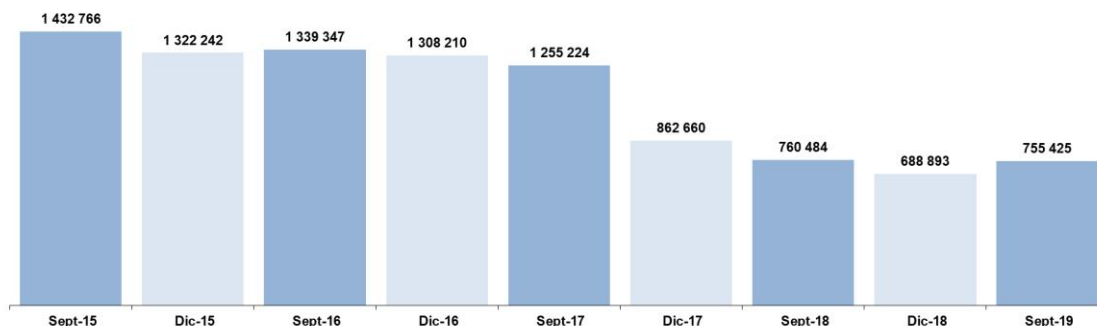
Dicha evolución se debió, fundamentalmente, a los siguientes factores:

- Aumento de 40.571.000 euros resultante de la aplicación de la NIIF 16 – Arrendamientos;
- Reducción de 56.053.000 euros en disponibilidades, derivado por un lado del refuerzo en la inversión inmobiliaria y, por otro, del capital de explotación desfavorable y de la devaluación de las divisas con las que opera el Grupo, que alcanzó los 7.641.000 euros.
- Reducción de 9.410.000 euros de deuda financiera.



El ratio de **Deuda Financiera Neta/EBITDA** se fijó el 30 de septiembre de 2019 en 3,9x.

#### Evolución de la Deuda Financiera Neta



(CIFRAS EN MILES DE EUROS)

El **Capital Propio Atribuible a Accionistas** se redujo en 34.976.000 euros, pasando de 367.624.000 euros a 332.648.000 euros, lo que representa una reducción del 11,9 % en comparación con el 31 de diciembre de 2018.

El total del capital propio disminuyó en un 11,3%, quedando fijado en 403.360.000 euros, influido, esencialmente, por los siguientes factores:

- Resultado neto positivo de 10.819.000 euros;
- Efecto negativo de 49.232.000 de euros, fruto del cambio de divisa registrado en función de la devaluación de las divisas con las que el Grupo opera frente al Euro;

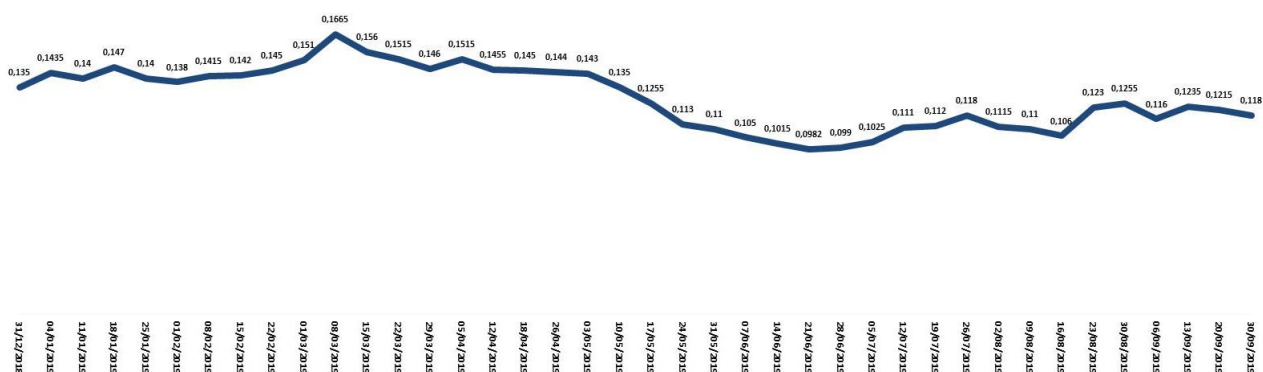
La **Autonomía Financiera** pasó del 21,7 % el 31 de diciembre de 2018 al 18,7 % el 30 de septiembre de 2019.

El **Número Promedio de Trabajadores** el 30 de septiembre de 2019 era de 11.534, lo que supone un incremento del 9,5 % con respecto al 31 de diciembre de 2018, como consecuencia, fundamentalmente, de la actividad en el sector de la Construcción en Brasil.

La **cotización de los títulos de "Teixeira Duarte, S.A."** evolucionó de 0,135 euros el 31 de diciembre de 2018 a 0,118 euros del 30 de septiembre de 2019.

En el siguiente gráfico se presenta la evolución de las cotizaciones de las acciones durante los primeros seis meses de este año, período en el que variaron desde un mínimo de 0,0906 euros a un máximo de 0,172 euros.

#### Cotizaciones de Teixeira Duarte, S.A.



En este período se comercializaron en bolsa 123.569.255 acciones, con un volumen de negocios por un importe global de 16.166.438 euros.

### III. HECHOS OCURRIDOS TRAS EL CIERRE DEL 3º TRIMESTRE DE 2019

TEIXEIRA DUARTE siguió con su actividad en los diferentes mercados en los que actúa, sin hechos relevantes que destacar ocurridos tras el 30 de septiembre de 2019 y la fecha de emisión del presente documento.

De todas maneras, cabe mencionar que, una vez cerrado el tercer trimestre, el Banco Nacional de Angola anunció la liberación de la tasa de cambio, por lo que, desde el 30 de septiembre de 2019 a esta fecha, el Kwanza sufrió una devaluación del 30 % frente al euro, lo cual, como el Grupo posee activos y pasivos expresados en esta moneda, causará un impacto significativo en los capitales propios.

### IV. PERSPECTIVAS

En esta fecha, el Grupo Teixeira Duarte prevé lograr, al finalizar 2019, beneficios operativos consolidados de aproximadamente 1000 millones de euros.

Teniendo en cuenta la relevancia de la Construcción en los beneficios operativos del Grupo se recuerda que la Cartera de Pedidos de la Construcción se estableció a 30 de septiembre de 2019 en un importe global de 1.223.542 euros. Cabe recordar a este respecto que, el 23 de octubre de 2019 se firmaron dos contratos de subcontratación en el Estado de Kuwait, por un importe global de 177,9 millones de euros, el cual se añade a la Cartera de Pedidos establecida el 30 de septiembre de 2019.

Para un análisis más detallado de los periodos más inmediatos, compartimos a continuación un mapa en el que se detallan elementos adicionales sobre su distribución por mercados de actuación:

	Oct a Dic 2019		2020	
	Valor	Contribución (%)	Valor	Contribución (%)
Portugal	74 520	40,1%	145 095	30,4%
Otros Mercados	111 538	59,9%	332 291	69,6%
<b>Total</b>	<b>186 058</b>	<b>100,0%</b>	<b>477 386</b>	<b>100,0%</b>

(CIFRAS EN MILES DE EUROS)

Lagoas Park, 28 de noviembre de 2019

El Consejo de Administración,

*Pedro Maria Calainho Teixeira Duarte*

*Manuel Maria Calainho de Azevedo Teixeira Duarte*

*Carlos Gomes Baptista*

*Maria da Conceição Maia Teixeira Duarte*

*Diogo Bebiano Branco de Sá Viana Rebelo*







**Teixeira Duarte**

3º Trimestre de 2019

# Estados Financieros Consolidados

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE LA POSICIÓN FINANCIERA

EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018  
(CIFRAS EN MILES DE EUROS)

Clientes	Notas	30/09/2019 (No Auditados)	31/12/2018 (Auditados)
<b>Activos no corrientes:</b>			
Fondo de comercio		12 281	12 271
Activos intangibles		69 723	65 013
Activos fijos tangibles	13	472 062	552 632
Inversiones inmobiliarias	14	198 323	194 091
Derecho de uso	27	48 497	-
Inversiones en asociadas y proyectos conjuntos (Nota 23)	7 y 15	22 124	16 821
Otras inversiones financieras al coste amortizado	16	4 236	4 219
Otras inversiones financieras al valor razonable a través de otro resultado global	7 y 16	15 764	16 930
Activos por impuestos diferidos	18	171 199	149 435
Clientes		25 078	23 441
Otros deudores		15 041	11 091
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>1 054 328</b>	<b>1 045 944</b>
<b>Activos corrientes:</b>			
Inventarios		207 394	192 645
Clientes		245 183	186 103
Otros deudores		33 412	22 194
Otras inversiones financieras al coste amortizado	16	-	14 665
Otras inversiones financieras al valor razonable a través de otro resultado global	7 y 16	10	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	20	140 952	171 991
Otros activos corrientes		193 843	189 262
		<b>820 794</b>	<b>776 860</b>
Activos mantenidos para la venta:	17	34 897	34 897
<b>Total de activos corrientes</b>		<b>855 691</b>	<b>811 757</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>7</b>	<b>1 910 020</b>	<b>1 857 700</b>
<b>Capital propio:</b>			
Patrimonio	21	210 000	210 000
Ajustes de parte de capital en asociadas y proyectos conjuntos		(556)	(673)
Ajustes de conversión monetaria	26	(364 797)	(303 790)
Reservas y resultados retenidos	22	459 161	450 960
Resultado neto consolidado		20 051	11 127
<b>Patrimonio atribuible a accionistas</b>		<b>323 859</b>	<b>367 624</b>
Interesses não controlados		34 051	35 736
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<b>357 910</b>	<b>403 360</b>
<b>Pasivos no corrientes:</b>			
Préstamos	23	666 278	730 200
Provisiones		64 723	43 946
Obligaciones en materia de arrendamientos	27	39 086	-
Arrendamientos financieros		-	3 814
Pasivos por impuestos diferidos	18	97 087	112 548
Otros Pasivos no corrientes		64 399	63 654
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>931 573</b>	<b>954 162</b>
<b>Pasivos corrientes:</b>			
Préstamos	23	183 153	124 076
Obligaciones en materia de arrendamientos	27	7 860	-
Proveedores		144 200	139 646
Arrendamientos financieros		-	2 794
Otros acreedores		29 072	21 472
Otros Pasivos corrientes		232 690	188 629
		<b>596 975</b>	<b>476 617</b>
Pasivos mantenidos para la venta:	17	23 561	23 561
<b>Total de pasivos corrientes</b>		<b>620 536</b>	<b>500 178</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>7</b>	<b>1 552 109</b>	<b>1 454 340</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>1 910 020</b>	<b>1 857 700</b>

As notas anexas fazem parte integrante da demonstração consolidada da posição financeira em 30 de setembro de 2019.



## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE LOS RESULTADOS

DE LOS PERIODOS FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y 2018

(NO AUDITADOS)

(CIFRAS EN MILES DE EUROS)

	Notas	3º Trim. 19	3º Trim. 18	Jul-Set 19	Jul-Set 18
<b>Beneficios operativos:</b>					
Ventas y Prestaciones de Servicios	7 e 8	652 238	635 513	212 229	207 108
Otros beneficios operativos	8	111 327	71 765	61 455	5 517
<b>Total de beneficios operativos</b>	<b>8</b>	<b>763 565</b>	<b>707 278</b>	<b>273 684</b>	<b>212 625</b>
<b>Costos operativos:</b>					
Costo de las ventas		(169 028)	(175 601)	(53 745)	(62 538)
Variación de la producción		1 493	(18 611)	796	1 067
Suministros y servicios externos		(235 958)	(204 707)	(81 963)	(71 590)
Gastos de personal		(177 394)	(161 361)	(61 882)	(52 738)
Amortizaciones y depreciaciones	7	(42 225)	(31 861)	(13 705)	(10 073)
Provisiones y pérdidas por deterioro en activos depreciables y amortizables y Fondos d	7	(22 692)	(3 649)	(22 931)	(745)
Otros costos operativos		(36 379)	(36 873)	(8 479)	(7 876)
<b>Total de costos operativos</b>		<b>(682 183)</b>	<b>(632 663)</b>	<b>(241 909)</b>	<b>(204 493)</b>
<b>Resultados operativos</b>	<b>7</b>	<b>81 382</b>	<b>74 615</b>	<b>31 775</b>	<b>8 132</b>
Costes y pérdidas financieros:	7 y 9	(92 270)	(131 537)	(29 889)	(44 901)
Ingresos y ganancias financieros:	7 y 9	27 815	73 166	2 111	25 510
<b>Resultados relativos a actividades de inversión:</b>					
Resultados relativos a asociadas y proyectos conjuntos	7 y 9	726	746	117	260
Otros	7 y 9	573	625	(19)	(236)
<b>Resultados financieros</b>		<b>(63 156)</b>	<b>(57 000)</b>	<b>(27 680)</b>	<b>(19 367)</b>
<b>Resultados antes de impuestos</b>	<b>7</b>	<b>18 226</b>	<b>17 615</b>	<b>4 095</b>	<b>(11 235)</b>
Impuesto sobre la renta	10	(513)	(11 874)	2 799	2 066
<b>Resultado consolidado neto del ejercicio</b>		<b>17 713</b>	<b>5 741</b>	<b>6 894</b>	<b>(9 169)</b>
<b>Resultado neto atribuible a:</b>					
<b>Tenedores de capital</b>	<b>11</b>	<b>20 051</b>	<b>7 094</b>	<b>7 766</b>	<b>(10 276)</b>
Intereses ño controlados		(2 338)	(1 353)	(872)	1 107
<b>Resultado por acción:</b>					
Básico (euros)	11	0,05	0,02	0,02	(0,02)
Diluido (euros)	11	0,05	0,02	0,02	(0,02)

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE LOS RESULTADOS Y OTROS INGRESOS INTEGRALES

DE LOS PERIODOS FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y 2018

(NO AUDITADOS)

(CIFRAS EN MILES DE EUROS)

	Notas	3º Trim. 19	3º Trim. 18	Jul-Set 19	Jul-Set 18
<b>Resultado consolidado neto del ejercicio</b>		<b>17 713</b>	<b>5 741</b>	<b>6 894</b>	<b>(9 169)</b>
<b>Ingresos y gastos que no serán posteriormente reclasificados a resultados</b>					
Otras variaciones de capital		1 170	(1 426)	(37)	3 388
Otras inversiones financieras al valor razonable a través de otro resultado global, sir	16	(193)	-	(421)	-
		<b>977</b>	<b>(1 426)</b>	<b>(458)</b>	<b>3 388</b>
<b>Ingresos y gastos que pueden ser posteriormente reclasificados a resultados</b>					
Ajustes de conversión monetaria	26	(64 257)	(239 941)	(15 025)	(38 993)
Ajustes de parte de capital en asociadas y proyectos conjuntos	15	117	(341)	(710)	(230)
		<b>(64 140)</b>	<b>(240 282)</b>	<b>(15 735)</b>	<b>(39 223)</b>
<b>Resultado reconocido directamente en el patrimonio</b>		<b>(63 163)</b>	<b>(241 708)</b>	<b>(16 193)</b>	<b>(35 835)</b>
<b>Rendimiento íntegro del ejercicio:</b>		<b>(45 450)</b>	<b>(235 967)</b>	<b>(9 299)</b>	<b>(45 004)</b>
<b>Rendimiento íntegro atribuible a:</b>					
<b>Tenedores de capital</b>		<b>(43 765)</b>	<b>(229 628)</b>	<b>(8 789)</b>	<b>(44 446)</b>
Intereses não controlados		(1 685)	(6 339)	(510)	(558)

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE LOS CAMBIOS EN EL CAPITAL PROPIO

DE LOS PERIODOS FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y 2018

(NO AUDITADOS)

(CIFRAS EN MILES DE EUROS)

Notas	Reservas y resultados revalorizados										Total
	Capital	Ajustes de parte de capital en acciones y proyectos conjuntos	Ajustes de conversión cambiaria	Reserva legal	Otros reservas	Reserva de valoración de inmuebles	Reservados diferidos	Resultado neto consolidado	Total del patrimonio a acciones	Participaciones no dominantes	
Saldo a 1 de enero de 2018	210.000	215	(87.455)	42.000	195.213	(8.496)	733	(4.650)	367.566	41.277	408.843
Rendimiento íntegro del ejercicio; Resultado consolidado neto del ejercicio Impacto de la aplicación de la NIC 29 en Angola y Venezuela a 1 de enero de 2018 Variación en los ajustes de conversión monetaria Efecto de la aplicación del método de equivalencia patrimonial Otros											
Operaciones con tenedores de capital en el ejercicio: Aplicación del estatuto consolidado de 2017; Transferencia a reservas de ejercicios anteriores		(135)	(301.432)	42.000	195.213	(8.496)	75.382	7.094	219.541	36.041	255.582
Saldo a 30 de septiembre de 2018	210.000		(301.432)	42.000	195.213	(8.496)	75.382	7.094	219.541	36.041	255.582
Notas	Reservas y resultados revalorizados										Total
	Capital	Ajustes de parte de capital en acciones y proyectos conjuntos	Ajustes de conversión cambiaria	Reserva legal	Otros Reservas	Reserva de valoración de inmuebles	Reservados diferidos	Resultado neto consolidado	Total del patrimonio a acciones	Participaciones no dominantes	
Saldo a 1 de enero de 2019	210.000	(673)	(302.796)	42.000	253.206	988	(7.940)	11.127	367.624	35.756	403.380
Rendimiento íntegro del ejercicio; Resultado consolidado neto del ejercicio Variación en los ajustes de conversión monetaria Variación del valor razonable de otras inversiones en base a otro resultado global, sin impuestos Reserva de valoración sin impuestos Efecto de la aplicación del método de equivalencia patrimonial Adquisición de intereses no controlados Otros											
Operaciones con tenedores de capital en el periodo: Aplicación del estatuto consolidado de 2018; Transferencia a otras reservas y resultados de ejercicios anteriores		(558)	(364.797)	42.000	257.986	465	6.455	(11.127)	323.859	34.651	358.510
Saldo a 30 de septiembre de 2019	210.000		(364.797)	42.000	257.986	465	6.455	(11.127)	323.859	34.651	358.510

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE LOS FLUJOS DE CAJA

DE LOS PERIODOS FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y 2018

(NO AUDITADOS)

(CIFRAS EN MILES DE EUROS)

	Notas	3º Trim. 19	3º Trim. 18	Jul-Sep 19	Jul-Sep 18
<b>ACTIVIDADES OPERATIVAS:</b>					
Cobros de clientes		644 882	670 466	236 672	209 547
Pagos a proveedores		(445 275)	(425 459)	(149 506)	(137 388)
Pagos al personal		(175 966)	(164 401)	(63 813)	(56 497)
<b>Flujo generado por las operaciones</b>		<b>23 641</b>	<b>80 606</b>	<b>23 353</b>	<b>15 662</b>
Pago/cobro del impuesto sobre la renta		(15 035)	(12 894)	(9 198)	(1 816)
Otros cobros/pagos relativos a la actividad operativa		(18 794)	(27 085)	(5 892)	5 395
<b>Flujos de las actividades operativas (1)</b>		<b>(10 188)</b>	<b>40 627</b>	<b>8 263</b>	<b>19 241</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>					
<b>Cobros procedentes de:</b>					
Inversiones financieras	20	28 683	126 102	27 037	16 380
Inmovilizados materiales y propiedades de inversión		10 621	4 859	5 252	3 144
Intereses y costes similares		5 730	5 247	4 196	2 218
Dividendos	20	628	1 104	5	-
		<b>45 662</b>	<b>137 312</b>	<b>36 490</b>	<b>21 742</b>
<b>Pagos referentes a:</b>					
Inmovilizados materiales y propiedades de inversión		(32 086)	(24 553)	(14 475)	(8 951)
Activos intangibles		(1 220)	(511)	(1 061)	29
		<b>(33 306)</b>	<b>(25 064)</b>	<b>(15 536)</b>	<b>(8 922)</b>
<b>Flujos de las actividades de inversión (2)</b>		<b>12 356</b>	<b>112 248</b>	<b>20 954</b>	<b>12 820</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</b>					
<b>Cobros procedentes de:</b>					
Préstamos obtenidos	23	969 155	1 377 204	334 348	386 791
<b>Pagos referentes a:</b>					
Préstamos obtenidos	23	(972 659)	(1 477 186)	(329 525)	(381 131)
Intereses y costes similares		(19 672)	(19 290)	(6 636)	(7 242)
		<b>(992 331)</b>	<b>(1 496 476)</b>	<b>(336 161)</b>	<b>(388 373)</b>
<b>Flujos de las actividades de financiación (3)</b>		<b>(23 176)</b>	<b>(119 272)</b>	<b>(1 813)</b>	<b>(1 582)</b>
<b>Variación de efectivo y sus equivalentes (4)=(1)+(2)+(3)</b>		<b>(21 008)</b>	<b>33 603</b>	<b>27 404</b>	<b>30 479</b>
<b>Efecto de las diferencias de cambio</b>		<b>(10 031)</b>	<b>(32 630)</b>	<b>(2 390)</b>	<b>(6 929)</b>
<b>Efectivo y sus equivalentes al comienzo del periodo</b>	<b>20</b>	<b>171 991</b>	<b>154 265</b>	<b>115 938</b>	<b>131 688</b>
<b>Efectivo y sus equivalentes al final del periodo</b>	<b>20</b>	<b>140 952</b>	<b>155 238</b>	<b>140 952</b>	<b>155 238</b>

El anexo forma parte integrante del estado de los flujos de tesorería del ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2019.

## NOTAS ANEXAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019

(NO AUDITADO)

### 1 - NOTA INTRODUCTORIA

Teixeira Duarte, S.A. ("Empresa" o "TD, S.A.") tiene sede en Porto Salvo y fue constituida el 30 de noviembre de 2009, con un capital social de 210.000.000 euros, representado por 420.000.000 acciones con un valor nominal de 0,5 euros (Nota 21), y tiene como actividad principal la realización y gestión de inversiones, y la coordinación y supervisión de otras sociedades integradas o relacionadas con su Grupo empresarial.

El universo empresarial de Teixeira Duarte ("Grupo") está formado por las empresas filiales indicadas en la Nota 4. Las principales actividades del Grupo son las siguientes: Construcción; Concesiones y Servicios; Inmobiliario; Hostelería; Distribución; Energía y Automoción (Nota 7).

Señálese, asimismo, el hecho de que el Grupo haya reclasificado la Explotación del Puerto de La Guaria, en Venezuela, del área de Construcción para el de Concesiones y Servicios, por lo que en este documento, las notas a los estados financieros consolidados del tercer trimestre de 2018 han sido -en lo que se refiere a dichos sectores- reclasificados para permitir un nivel de comparabilidad óptimo.

Los valores indicados se expresarán en miles de euros, excepto cuando se indique expresamente.

### 2 - BASES DE PRESENTACIÓN

Los estados financieros consolidados el 30 de septiembre de 2019 se prepararon empleando políticas contables acordes a las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), adoptadas por la Unión Europea, efectivas para los periodos iniciados el 1 de enero de 2019 y en conformidad con la NIC 34 – Informe Financiero Intermedio.

### 3 - ALTERACIONES DE POLÍTICAS, ESTIMATIVAS Y ERRORES

Las políticas contables adoptadas son acordes a las empleadas en la preparación de los estados financieros del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 y descritas en las respectivas notas anexas, excepto en lo que respecta a las normas e interpretaciones, cuya data de eficacia corresponde a los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2019, o posteriores a dicha fecha, principalmente en cuanto a la aplicación por primera vez de la NIIF 16 – Arrendamientos.

La NIIF 16 establece un modelo global para la identificación de contratos de arrendamiento y para su tratamiento en los estados financieros de propietarios y arrendatarios. La NIIF 16 reemplaza a la NIC 17 – Arrendamientos y respectivas Interpretaciones, una vez efectiva el 1 de enero de 2019.

El Grupo optó por el modelo de transición retrospectivo modificado de la NIIF 16, por lo que no volvió a expresar la información financiera comparativa y no se produjo ningún impacto en los capitales propios del Grupo en el momento de la transición. Los impactos de la aplicación de la NIIF 16 se presentan en la nota 27.

Los arrendamientos operativos del Grupo se refieren principalmente a contratos de arrendamiento de edificios, tiendas y almacenes y también alquiler de equipos y vehículos.

En cuanto a los compromisos anteriores con arrendamientos financieros, los valores contables de los activos y pasivos por arrendamiento el 31 de diciembre de 2018 se asumieron como derecho de uso y responsabilidades por arrendamiento, de acuerdo con la NIIF 16 el 1 de enero de 2019.

En la aplicación inicial de la NIIF 16, para todos los arrendamientos (excepto los citados a continuación), el Grupo:

- a) reconoció activos de derechos de uso y pasivos de arrendamiento en el estado de situación financiera consolidado, inicialmente calculados al valor presente de los pagos futuros de cada arrendamiento;
- b) reconoció depreciaciones de activos de derechos de uso y gastos financieros sobre pasivos de arrendamiento en la cuenta de resultados consolidada;
- c) separó el importe total pagado entre capital e intereses (presentados como actividades de financiación) en el estado consolidado de flujos de tesorería.

Para arrendamientos de corto plazo (plazo de 12 meses o inferior) y arrendamientos de escaso valor (como ordenadores personales o mobiliario de oficina), el Grupo optará por reconocer un gasto de arrendamiento en una base lineal como un gasto operativo, tal y como permite la NIIF 16.



4 - EMPRESAS INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

El 30 de septiembre de 2019 se incluyeron en la consolidación, por el método integral, TEIXEIRA DUARTE S.A. y las siguientes empresas controladas:

Denominación social	Domicilio social	% participación efectiva
<b>MERCADO INTERIOR</b>		
<b>CONSTRUCCIÓN</b>		
CONSTRUSALAMONDE, ACE	Edifício 2, Lagoas Park - Porto Salvo	92,50%
EPOS - Empresa Portuguesa de Obras Subterrâneas, S.A.	Edifício 2, Lagoas Park - Porto Salvo	100,00%
SOMAFEL - Engenharia e Obras Ferroviárias, S.A.	Edifício 2, Lagoas Park - Porto Salvo	67,74%
TEIXEIRA DUARTE – Engenharia e Construções, S.A.	Edifício 2, Lagoas Park - Porto Salvo	100,00%
<b>CONCESIONES Y SERVICIOS</b>		
DPLG - Desenvolvimento do Terminal Especializado de Contentores do Porto de La Guaira, Sociedade Unipessoal Lda.;	Rua das Pretas, 4 - Fracção 4 D - Funchal	100,00%
TDAP - Atividades Portuárias, S.A.	Rua das Pretas, 4 - Fracção 4 D - Funchal	100,00%
TDGI AÇORES - Unipessoal, Lda.	Zona Industrial Chã do Rego d'Água, Lote 39 - Cabouco, Ilha de São Miguel - Açores	100,00%
TDGI - Tecnologia de Gestão de Imóveis, S.A.	Edifício 2, Lagoas Park - Porto Salvo	100,00%
TDGI Manutenção, ACE	Edifício 2, Lagoas Park - Porto Salvo	100,00%
<b>INMOBILIARIA</b>		
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado TDF	Edifício 2, Lagoas Park - Porto Salvo	100,00%
IMOPEDROUÇOS - Sociedade Imobiliária, S.A.	Edifício 2, Lagoas Park - Porto Salvo	100,00%
IMOTD - Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A.	Edifício 2, Lagoas Park - Porto Salvo	100,00%
MALANGA – Investimentos Imobiliários, Unipessoal Lda.	Edifício 2, Lagoas Park - Porto Salvo	100,00%
QUINTA DE CRAVEL - Imobiliária, S.A.	Edifício 2, Lagoas Park - Porto Salvo	100,00%
TD VIA - Sociedade Imobiliária, S.A.	Edifício 2, Lagoas Park - Porto Salvo	93,75%
TEIXEIRA DUARTE - Gestão de Participações e Investimentos Imobiliários, S.A.	Edifício 2, Lagoas Park - Porto Salvo	100,00%
TRANSBRITAL - Britas e Empreendimentos Imobiliários, S.A.	Edifício 2, Lagoas Park - Porto Salvo	100,00%

V8 - Gestão Imobiliária, S.A.	Edifício 2, Lagoas Park - Porto Salvo	100,00%
-------------------------------	---------------------------------------	---------

#### HOSTELERÍA

ESTA - Gestão de Hotéis, S.A.	Edifício 2, Lagoas Park - Porto Salvo	100,00%
-------------------------------	---------------------------------------	---------

GO CORP TRAVEL SOLUTIONS – Agência de Viagens, S.A.	Rua Encosta das Lagoas, nº 8 - Porto Salvo	100,00%
---	--	---------

LAGOASFUT - Equipamento Recreativo e Desportivo, S.A.	Edifício 2, Lagoas Park - Porto Salvo	100,00%
---	---------------------------------------	---------

LAGOAS HOTEL, S.A.	Edifício 2, Lagoas Park - Porto Salvo	100,00%
--------------------	---------------------------------------	---------

SINERAMA - Organizações Turísticas e Hoteleiras, S.A.	Edifício 2, Lagoas Park - Porto Salvo	100,00%
---	---------------------------------------	---------

TDH - Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A.	Edifício 2, Lagoas Park - Porto Salvo	100,00%
--	---------------------------------------	---------

TDHC - Instalações para Desporto e Saúde, S.A.	Edifício 2, Lagoas Park - Porto Salvo	100,00%
--	---------------------------------------	---------

#### DISTRIBUCIÓN

BONAPAPEL - Artigos de Papelaria e Equipamentos Informáticos - Unipessoal, Lda.	Edifício 2, Lagoas Park - Porto Salvo	100,00%
---	---------------------------------------	---------

TEDAL – Participações e Distribuição, S.A.	Edifício 2, Lagoas Park - Porto Salvo	100,00%
--	---------------------------------------	---------

TEDAL II – Distribuição e Investimentos, S.A.	Edifício 2, Lagoas Park - Porto Salvo	100,00%
---	---------------------------------------	---------

TEIXEIRA DUARTE – Distribuição, S.A.	Edifício 2, Lagoas Park - Porto Salvo	100,00%
--------------------------------------	---------------------------------------	---------

#### AUTOMOCIÓN

SMOTORS, S.A.	Edifício 2, Lagoas Park - Porto Salvo	100,00%
---------------	---------------------------------------	---------

TDO - Investimento e Gestão, S.A.	Edifício 2, Lagoas Park - Porto Salvo	100,00%
-----------------------------------	---------------------------------------	---------

TEDAL III – Automóveis e Investimentos, S.A.	Edifício 2, Lagoas Park - Porto Salvo	100,00%
--	---------------------------------------	---------

TEDAL IV – Participações e Automóveis, S.A.	Edifício 2, Lagoas Park - Porto Salvo	100,00%
---	---------------------------------------	---------

#### OTRAS

C + P.A. - Cimento e Produtos Associados, S.A.	Edifício 2, Lagoas Park - Porto Salvo	100,00%
--	---------------------------------------	---------

TDO - Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A.	Edifício 2, Lagoas Park - Porto Salvo	100,00%
--	---------------------------------------	---------

Tedal - Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A.	Edifício 2, Lagoas Park - Porto Salvo	100,00%
--	---------------------------------------	---------

**MERCADO EXTERNO**

**SUDÁFRICA**

**CONSTRUCCIÓN**

Global Net Distributors (Pty) Ltd.	10 Ninth Avenue - Northmead, Gauteng 1501	100,00%
------------------------------------	---	---------

**ANGOLA**

**CONCESIONES Y SERVICIOS**

EDUCARE - Actividades Educativas e Culturais, Lda.	Avenida Pedro de Castro Van-Dúnem, Loy Bairro Morro Bento (Maxipark) Edifício Teixeira Duarte, n.º 387 Luanda	100,00%
--	--	---------

TDGI - Tecnologia de Gestão de Imóveis, Lda.	Avenida Pedro de Castro Van-Dúnem, Loy Bairro Morro Bento (Maxipark) Edifício Teixeira Duarte, n.º 387 Luanda	42,40%
--	--	--------

**INMOBILIARIA**

AFRIMO - Empreendimentos Imobiliários, Lda.	Avenida Pedro de Castro Van-Dúnem, Loy Bairro Morro Bento (Maxipark) Edifício Teixeira Duarte, n.º 387 Luanda	51,00%
---	--	--------

TEIXEIRA DUARTE - Engenharia e Construções (Angola), Lda.	Avenida Pedro de Castro Van-Dúnem, Loy Bairro Morro Bento (Maxipark) Edifício Teixeira Duarte, n.º 387 Luanda	100,00%
---	--	---------

**HOSTELERÍA**

ALVALADE - Empreendimentos Turísticos e Hoteleiros, Lda.	Avenida Pedro de Castro Van-Dúnem, Loy Bairro Morro Bento (Maxipark) Edifício Teixeira Duarte, n.º 387 Luanda	100,00%
--	--	---------

ANGOPREDIAL - Empreendimentos Imobiliários, Lda.	Avenida Pedro de Castro Van-Dúnem, Loy Bairro Morro Bento (Maxipark) Edifício Teixeira Duarte, n.º 387 Luanda	100,00%
--	--	---------

HOTEL TRÓPICO, S.A.	Avenida Pedro de Castro Van-Dúnem, Loy Bairro Morro Bento (Maxipark) Edifício Teixeira Duarte, n.º 387 Luanda	80,00%
---------------------	--	--------

HOTEL BAÍA, Lda.	Avenida Pedro de Castro Van-Dúnem, Loy Bairro Morro Bento (Maxipark) Edifício Teixeira Duarte, n.º 387 Luanda	100,00%
------------------	--	---------

#### DISTRIBUCIÓN

CND – Companhia Nacional de Distribuição, Lda.	Avenida Pedro de Castro Van-Dúnem, Loy Bairro Morro Bento (Maxipark) Edifício Teixeira Duarte, n.º 387 Luanda	100,00%
--	--	---------

COM 1 - Comércio e Distribuição, Lda.	Avenida Pedro de Castro Van-Dúnem, Loy Bairro Morro Bento (Maxipark) Edifício Teixeira Duarte, n.º 387 Luanda	100,00%
---------------------------------------	--	---------

DCG – Distribuição e Comércio Geral, Lda.	Avenida Pedro de Castro Van-Dúnem, Loy Bairro Morro Bento (Maxipark) Edifício Teixeira Duarte, n.º 387 Luanda	100,00%
---	--	---------

IMO 1 - Empreendimentos Imobiliários, Lda.	Avenida Pedro de Castro Van-Dúnem, Loy Bairro Morro Bento (Maxipark) Edifício Teixeira Duarte, n.º 387 Luanda	100,00%
--	--	---------

OCC – Operador Central de Comércio, Lda.	Avenida Pedro de Castro Van-Dúnem, Loy Bairro Morro Bento (Maxipark) Edifício Teixeira Duarte, n.º 387 Luanda	80,00%
--	--	--------

#### AUTOMOCIÓN

AUTO 1 - Comércio Automóvel, Lda.	Avenida Pedro de Castro Van-Dúnem, Loy Bairro Morro Bento (Maxipark) Edifício Teixeira Duarte, n.º 387 Luanda	100,00%
-----------------------------------	--	---------

Auto Competição Angola, Lda.	Avenida Pedro de Castro Van-Dúnem, Loy Bairro Morro Bento (Maxipark) Edifício Teixeira Duarte, n.º 387 Luanda	100,00%
------------------------------	--	---------

AUTO 8, Lda.	Avenida Pedro de Castro Van-Dúnem, Loy Bairro Morro Bento (Maxipark) Edifício Teixeira Duarte, n.º 387 Luanda	100,00%
--------------	--	---------

Comércio de Automóveis, Lda.	Avenida Pedro de Castro Van-Dúnem, Loy Bairro Morro Bento (Maxipark) Edifício Teixeira Duarte, n.º 387 Luanda	100,00%
------------------------------	--	---------

TDA - Comércio e Indústria, Lda.	Avenida Pedro de Castro Van-Dúnem, Loy Bairro Morro Bento (Maxipark)	100,00%
----------------------------------	---	---------

VAUCO - Automóveis e Equipamentos, Lda.	Edifício Teixeira Duarte, n.º 387 Luanda Avenida Pedro de Castro Van-Dúnem, Loy Bairro Morro Bento (Maxipark) Edifício Teixeira Duarte, n.º 387 Luanda	100,00%
<b>OTRAS</b>		
Investipart – Participações e Investimentos, S.A.	Avenida Pedro de Castro Van-Dúnem, Loy Bairro Morro Bento (Maxipark) Edifício Teixeira Duarte, n.º 387 Luanda	36,00%
<b><u>ARGELIA</u></b>		
<b>CONSTRUCCIÓN</b>		
TEIXEIRA DUARTE ALGERIE, SPA	8 Route Ben Aknoun, Rez-de-Chaussée El Biar – Argel	99,94%
<b><u>BÉLGICA</u></b>		
<b>CONCESIONES Y SERVICIOS</b>		
TDGI, S.A.	Avenue Jean-Monnet, 1, 1348 Louvain-La-Neuve – RPM Bruselas	100,00%
<b><u>BRASIL</u></b>		
<b>CONSTRUCCIÓN</b>		
EMPA, S.A. - Serviços de Engenharia	Rua Paraíba, 1000, 12º piso – Parte Barrio Savassi – Belo Horizonte	100,00%
SOMAFEL – Obras Ferroviárias e Marítimas, Ltda.	Rua Iguatemi, n.º 448, 6.º andar conjuntos 602, 604, 606, 608 e 610 Bairro Itaim Bibi, São Paulo	67,74%
<b>CONCESIONES Y SERVICIOS</b>		
GONGOJI Montante Energia, S.A.	Rua Paraíba, 1000, 12º piso – Parte Barrio Savassi – Belo Horizonte	100,00%
PAREDÃO de Minas Energia, S.A.	Rua Paraíba, 1000, 12º piso – Parte Barrio Savassi – Belo Horizonte	100,00%
TABOQUINHA Energia, S.A.	Rua Paraíba, 1000, 12º piso – Parte Barrio Savassi – Belo Horizonte	100,00%
TDGI FACILITIES E MANUTENCAO DE INSTALACOES LTDA.	Rua Iguatemi, n.º 448, 6.º andar Conjunto 602, sala 18 Bairro Itaim Bibi, São Paulo	100,00%

## IMOBILIARIA

TDPG - Empreendimentos Imobiliários e Hoteleiros, Ltda.	Rua Irene Ramos Gomes de Matteo, n.º 97 – Casa 097 Pina – Recife	100,00%
TDSP - Participações, Ltda.	Rua Iguatemi, n.º 448, 10º piso Conjunto 1001, sala 01 Itaim Bibi - São Paulo	100,00%
TDSP - Elisa de Moraes Empreendimentos Imobiliários SPE, Ltda.	Rua Iguatemi, n.º 448, 10º piso Conjunto 1001, sala 02 Itaim Bibi - São Paulo	90,00%
TDSP - Bela Vista Empreendimentos Imobiliários, Ltda.	Rua Iguatemi, n.º 448, 10º piso Conjunto 1001, sala 06 Itaim Bibi - São Paulo	92,65%
TDSP - Galeno de Castro Empreendimentos Imobiliários SPE, Ltda.	Rua Iguatemi, n.º 448, 10º piso Conjunto 1001, sala 03 Itaim Bibi - São Paulo	92,65%
TDSP – Maratona Empreendimentos Imobiliários SPE, Ltda.	Rua Iguatemi, n.º 448, 10º piso Conjunto 1001, sala 08 Itaim Bibi - São Paulo	92,65%
TDSP - Direitos Humanos Empreendimentos Imobiliários SPE, Ltda.	Rua Iguatemi, n.º 448, 10º piso Conjunto 1001, sala 4 Itaim Bibi - São Paulo	92,65%
TDSP – Alta Vista I Empreendimentos Imobiliários SPE, Ltda.	Rua Iguatemi, n.º 448, 10º piso Conjunto 1001, sala 19 Itaim Bibi - São Paulo	92,65%
TDSP – Verum Mooca Empreendimentos Imobiliários SPE, Ltda.	Rua Iguatemi, n.º 448, 10º piso Conjunto 1001, sala 18 Itaim Bibi - São Paulo	100,00%
TDSP – Gilberto Sabino Empreendimentos Imobiliários, Ltda.	Rua Iguatemi, n.º 448, 10º piso Conjunto 1001, sala 05 Itaim Bibi - São Paulo	100,00%
TDSP – Alta Vista II Empreendimentos Imobiliários SPE, Ltda.	Rua Iguatemi, n.º 448, 10º piso Conjunto 1001, sala 20 Itaim Bibi - São Paulo	92,65%
TDSP – Gualaxos Empreendimentos Imobiliários SPE, Ltda.	Rua Iguatemi, n.º 448, 10º piso Conjunto 1001, sala 07 Itaim Bibi - São Paulo	100,00%
TDSP – Alta Vista III Empreendimentos Imobiliários SPE, Ltda.	Rua Iguatemi, n.º 448, 6º andar Conjunto 602 Itaim Bibi - São Paulo	92,65%
TDSP – Zanzibar Empreendimentos Imobiliários SPE, Ltda.	Rua Iguatemi, n.º 448, 10º piso Conjunto 1001, sala 09 Itaim Bibi - São Paulo	92,50%
TDSP – Dionísio da Costa Empreendimentos Imobiliários SPE, Ltda.	Rua Iguatemi, n.º 448, 10º piso Conjunto 1001, sala 10 Itaim Bibi - São Paulo	92,50%
TDSP – Baceunas Empreendimentos Imobiliários SPE, Ltda.	Rua Iguatemi, n.º 448, 10º piso	100,00%



	Conjunto 1001, sala 11 Itaim Bibi - São Paulo	
TDSP – Maria de Jesus Empreendimentos Imobiliários SPE, Ltda.	Rua Iguatemi, n.º 448, 10º piso Conjunto 1001, sala 12 Itaim Bibi - São Paulo	95,00%
TDSP – Volta Redonda Empreendimentos Imobiliários SPE, Ltda.	Rua Iguatemi, n.º 448, 10º piso Conjunto 1001, sala 13 Itaim Bibi - São Paulo	95,00%
TDSP – Nilo Empreendimentos Imobiliários, Ltda.	Rua Iguatemi, n.º 448, 10º piso Conjunto 1001, sala 14 Itaim Bibi - São Paulo	100,00%
TDSP – Alta Vista IV Empreendimentos Imobiliários SPE, Ltda.	Rua Iguatemi, n.º 448, 10º piso Conjunto 1001, sala 15 Itaim Bibi - São Paulo	92,65%
TDSP – 16 Empreendimentos Imobiliários SPE, Ltda.	Rua Iguatemi, n.º 448, 10º piso Conjunto 1001, sala 16 Itaim Bibi - São Paulo	100,00%
TDSP – Carolina Ribeiro - Empreendimentos Imobiliários SPE, Ltda.	Rua Iguatemi, n.º 448, 10º piso Conjunto 1001, sala 17 Itaim Bibi - São Paulo	95,00%
TDSP – 18 Empreendimentos Imobiliários SPE, Ltda.	Rua Iguatemi, n.º 448, 10º piso Conjunto 1001, sala 23 Itaim Bibi - São Paulo	100,00%
<b>OTRAS</b>		
EMES – Participações , Ltda.	Rua Iguatemi, nº 448, 6º andar Conjunto 602, sala 21 Itaim Bibi - São Paulo	100,00%
<b>COLOMBIA</b>		
<b>CONSTRUCCIÓN</b>		
TEIXEIRA DUARTE – Engenharia e Construções (Colômbia) S.A.S.	Carrera 11 nº 94 – 02 oficina 201 Centro empresarial Manhattan, Bogotá	100,00%
<b>CHIPRE</b>		
<b>OTRAS</b>		
LEVENEL, Limited	Irakli, 2, Egkomi, 2413 Nicosia	100,00%
<b>ESPAÑA</b>		
<b>CONSTRUCCIÓN</b>		
UTE DE VIANA	Av. Alberto Alcocer, 24 – 7º	100,00%

Madrid

#### CONCESIONES Y SERVICIOS

RECOLTE, Servicios Y Medioambiente, S.A. Sociedade Unipersonal.	Av. Alberto Alcocer, 24 – 7º Madrid	100,00%
TDGI - Mantenimiento y Servicios Integrales, S.L.	Av. Alberto Alcocer, 24 – 7º Madrid	100,00%

#### ECUADOR

##### CONSTRUCCIÓN

CONSORCIO PUENTE DAULE - GUAYAQUIL II	Av. Francisco de Orellana, Kilómetro uno y medio (1,5) y Juan Tanca Marengo, Edificio Cofin, piso seis (6) Guayaquil, Ecuador	61,00%
---------------------------------------	---	--------

#### ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA

##### CONSTRUCCIÓN

TEIXEIRA DUARTE CONSTRUCTION SERVICES, LLC.	1030 Salem Road Union, NJ 07083	100,00%
---	------------------------------------	---------

#### INMOBILIARIA

TDRE INVESTMENTS, LLC	4100 Spring Valley Road, Suit 310, Dallas Texas 75244	100,00%
TDRE LEE PARK, LLC.	4100 Spring Valley Road, Suit 310, Dallas Texas 75244	100,00%
TDRE HOOD, LLC.	4100 Spring Valley Road, Suit 300, Dallas Texas 75244	100,00%

#### MACAU

##### CONSTRUCCIÓN

TEIXEIRA DUARTE - Engenharia e Construções (Macau), Lda.	Av. Dr. Mário Soares, nº 25 Edifício Montepio Apr. 26 e 28 – 3º andar Macau	100,00%
--	---	---------

#### MOZAMBIQUE

##### CONSTRUCCIÓN

TEIXEIRA DUARTE - Engenharia e Construções (Moçambique), Lda.	Av. Július Nyerere, nº 130 Maputo	74,46%
---	--------------------------------------	--------

#### CONCESIONES Y SERVICIOS

TDGI - Tecnologia de Gestão de Imóveis, Lda.	Av. Július Nyerere, nº 130 Maputo	69,55%
--	--------------------------------------	--------

**INMOBILIARIA**

IMOPAR - Centro Comercial de Maputo, S.A.	Av. Július Nyerere, nº 130 Maputo	100,00%
MALANGA - Empreendimentos Imobiliários, S.A.	Av. Július Nyerere, n.º 4 – R/C Maputo	74,71%

**HOSTELERÍA**

AVENIDA - Empreendimentos Turísticos e Hoteleiros, Lda.	Av. Július Nyerere, nº 627 Maputo	100,00%
Sociedade Hotel Tivoli, Lda.	Av. 25 de Setembro, 1321 Maputo	65,00%
TIVOLI BEIRA - Hotelaria e Serviços, Lda.	Av. Július Nyerere, nº 130 Maputo	100,00%

**PERÚ**

**CONSTRUCCIÓN**

TEIXEIRA DUARTE PERÚ – Ingeniería y Construcciones, Sociedad Anonima Cerrada	Avenida Arenales, nº 773 Lima	100,00%
--	----------------------------------	---------

**VENEZUELA**

**CONSTRUCCIÓN**

Consortio Boyacá – La Guaira	Av. San Juan Bosco, Edificio Centra Altamira Piso 5, Oficina 54, Urb. Altamira Caracas	57,20%
TEGAVEN – Teixeira Duarte y Asociados, C.A.	Av. Venezuela del Rosal con Calle Mohedano, Torre JWM Piso 5, Of. 5-2, Urb El Rosal - Caracas	100,00%

**5 - CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN**

Durante el periodo finalizado el 30 de septiembre de 2019, se produjeron cambios respecto del perímetro de consolidación del 31 de diciembre de 2018:

- Venta de MMK Cement, Limited Liability Company.
- Enajenación del 50 % de TDE – Empreendimentos Imobiliários, S.A.;
- Disolución de TDD – Distribuição Brasil, Ltda.

## 6 - COTIZACIONES

Las cotizaciones utilizadas para convertir a euros los activos y pasivos expresados en moneda extranjera el 30 de septiembre de 2019 y el 31 de diciembre de 2018, así como los resultados de las operaciones desarrolladas en países con moneda distinta al Euro, en los periodos finalizados el 30 de septiembre de 2019 y de 2018, fueron las siguientes:

Divisa	Cambio de cierre			Cambio medio		
	30/09/2019	31/12/2018	Var.	30/09/2019	30/09/2018	Var.
Dólar americano	1,0889	1,1450	(4,9%)	1,1241	1,1932	(5,8%)
Pataca de Macao	8,7929	9,2365	(4,8%)	9,0759	9,6316	(5,8%)
Metical de Mozambique	66,8600	70,2400	(4,8%)	69,5680	71,7760	(3,1%)
Bolívar venezolano	23 305,4109	813,5683	-	23 305,4109	12,2473	-
Kwanza angoleño	401,5286	353,0155	13,7%	371,3070	277,3888	33,9%
Dinar argelino	131,1471	135,5660	(3,3%)	133,8518	138,3363	(3,2%)
Dirham de los Emirados	3,9992	4,2058	(4,9%)	4,1288	4,3851	(5,8%)
Dirham de marruecos	10,6106	10,9560	(3,2%)	10,8234	11,1602	(3,0%)
Real brasileño	4,5288	4,4440	1,9%	4,3840	4,2851	2,3%
Escudo Cabo Verde	110,2650	110,2650	-	110,2650	110,2650	-
Rublo Ruso	70,7557	79,7153	(11,2%)	73,4459	72,9057	0,7%
Dinar Tunecino	3,1174	3,4485	(9,6%)	3,3281	3,0502	9,1%
Rand de Sudáfrica	16,5576	16,4594	0,6%	16,1692	15,3237	5,5%
Nuevo Sol Peruano	3,6685	3,8667	(5,1%)	3,7511	3,8929	(3,6%)
Peso Colombiano	3 785,8300	3 718,3900	1,8%	3 666,2390	3 462,6220	5,9%

## 7 - INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

El Grupo se encuentra organizado de acuerdo con los siguientes segmentos de negocio:

- Construcción;
- Concesiones y Servicios;
- Inmobiliaria;
- Hostelería;
- Distribución;
- Automoción.

Las ventas y prestaciones de servicios y los resultados de cada uno de los segmentos operativos antes mencionados, en los periodos finalizados el 30 de septiembre de 2019 y de 2018, fueron las siguientes:

Segmento	Ventas y Prestaciones de Servicios						Resultados operativos	
	3º Trim. 19			3º Trim. 18			3º Trim. 19	3º Trim. 18
	Clientes externos	Intersegmental	Total	Clientes externos	Intersegmental	Total		
Construcción (*)	390 269	13 544	403 813	359 122	13 976	373 098	28 006	20 867
Concesiones y Servicios (*)	94 864	8 279	103 143	80 996	10 667	91 663	3 803	9 270
Inmobiliaria	15 078	5 494	20 572	53 424	9 053	62 477	42 226	37 277
Hostelería	31 167	316	31 483	28 633	437	29 070	5 983	5 465
Distribución	96 166	364	96 530	90 767	987	91 754	511	1 347
Automoción	24 694	1 429	26 123	22 571	2 734	25 305	4 167	7 865
No afectados a segmentos	-	-	-	-	-	-	(3 158)	(7 474)
Eliminaciones	-	(29 426)	(29 426)	-	(37 854)	(37 854)	(156)	(2)
	652 238	-	652 238	635 513	-	635 513	81 382	74 615
Costes y pérdidas financieros (Nota 9)							(92 270)	(131 537)
Ingresos y ganancias financieros (Nota 9)							27 815	73 166
Resultados relativos a actividades de inversión (Nota 9)							1 299	1 371
<b>Resultados antes de impuestos</b>							<b>18 226</b>	<b>17 615</b>

(\*) – Valores reclasificados conforme explicación de la nota introductoria.

Las transacciones intersegmentarias se realizan en condiciones y términos de mercado, comparables a las transacciones efectuadas con

terceros.

Otra información:

Segmento	Gastos de capital fijo		Amortizaciones y depreciaciones en resultados		Provisiones y pérdidas por deterioro de valor	
	3º Trim. 19	3º Trim. 18	3º Trim. 19	3º Trim. 18	3º Trim. 19	3º Trim. 18
Construcción (*)	25 492	10 540	18 041	18 045	23 280	3 775
Concesiones y Servicios (*)	1 936	2 569	3 162	3 426	3 011	(13)
Inmobiliaria	11 970	5 408	4 978	1 519	(3 647)	(51)
Hostelería	1 469	4 126	5 590	3 066	48	-
Distribución	1 229	6 774	5 741	4 192	-	-
Automoción	331	94	4 556	1 450	-	(62)
No afectados a segmentos	44	190	157	163	-	-
	<b>42 471</b>	<b>29 701</b>	<b>42 225</b>	<b>31 861</b>	<b>22 692</b>	<b>3 649</b>

(\*) – Valores reclasificados conforme explicación de la nota introductoria.

El activo y pasivo de los segmentos y la respectiva reconciliación con el total consolidado, el 30 de septiembre de 2019 y el 31 de diciembre de 2018, son los siguientes:

Segmento	Inversiones en asociadas y proyectos conjuntos (Nota 15)	Activos financieros al valor razonable mediante otro resultado global(Nota 16)			Total	Inversiones en asociadas y proyectos conjuntos (Nota 15)	Activos financieros al valor razonable mediante otro resultado global(Nota 16)		
		Otros activos	Otros activos	Otros activos			Otros activos	Otros activos	Otros activos
Construcción	2 018	622	1 966 180	<b>1 968 820</b>	2 134	12 978	1 850 492		
Concesiones y Servicios	1 982	93	119 579	<b>121 654</b>	1 249	76	117 939		
Inmobiliaria	4 033	1 129	1 204 758	<b>1 209 920</b>	75	1 285	1 124 972		
Hostelería	-	16	213 393	<b>213 409</b>	-	12	234 698		
Distribución	-	13	225 692	<b>225 705</b>	-	10	248 399		
Automoción	-	9	206 321	<b>206 330</b>	24	7	207 273		
No afectados a segmentos	14 091	13 892	970 520	<b>998 503</b>	13 339	2 562	896 707		
Eliminaciones	-	-	(3 034 321)	<b>(3 034 321)</b>	-	-	(2 856 531)		
	<b>22 124</b>	<b>15 774</b>	<b>1 872 122</b>	<b>1 910 020</b>	<b>16 821</b>	<b>16 930</b>	<b>1 823 949</b>		

Las ventas y prestaciones de servicios y la información relativa a los activos no corrientes no monetarios por segmento geográfico presentan la siguiente composición en los periodos finalizados el 30 de septiembre de 2019 y de 2018 y el 30 de septiembre de 2019 y el 31 de diciembre de 2018, respectivamente:

Segmento geográfico	Ventas y Prestaciones de Servicios		Activos no corrientes no monetarios	
	3º Trim. 19	3º Trim. 18	30/09/2019	31/12/2018
Portugal	160 605	161 376	249 745	196 576
Angola	178 634	210 144	455 140	536 284
Argelia	79 755	92 955	17 003	20 451
Brasil	131 288	99 140	24 241	16 529
España	28 298	26 861	17 654	17 528
Mozambique	21 886	23 072	32 777	31 818
Venezuela	15 641	11 218	194	1 014
Otros	36 131	10 747	4 132	3 807
	<b>652 238</b>	<b>635 513</b>	<b>800 886</b>	<b>824 007</b>

Los activos no corrientes no monetarios incluyen fondo de comercio, activos intangibles, activos fijos tangibles, propiedades de inversión y derecho de uso.

## 8 - RESULTADOS OPERATIVOS

En los periodos finalizados el 30 de septiembre de 2019 y de 2018, las ganancias operativas fueron las siguientes:

### NOTA 8

	3º Trim. 19	3º Trim. 18	Jul-Sep 19	Jul-Sep 18
<b>Ventas y Prestaciones de Servicios:</b>				
Ventas	327 962	355 360	91 847	109 935
Prestación de servicios	324 276	280 153	120 382	97 173
	<b>652 238</b>	<b>635 513</b>	<b>212 229</b>	<b>207 108</b>
<b>Otros beneficios operativos:</b>				
Diferenças de câmbio	43 552	14 721	23 841	(2 498)
Variación de ajuste del valor de propiedades de inversión a)	27 542	16 856	7 246	249
Venta de activos b)	25 262	27 301	22 628	1 373
Ingresos complementarios	7 661	6 092	3 234	3 213
Reversión de pérdidas por deterioro en deudas por cobrar	3 412	1 725	2 589	1 618
Trabajos para la propia entidad c)	1 917	1 987	589	752
Reversiones de pérdidas por deterioro de valor en inventarios	96	143	33	(4)
Otros beneficios operativos	1 885	2 940	1 295	814
	<b>111 327</b>	<b>71 765</b>	<b>61 455</b>	<b>5 517</b>
	<b>763 565</b>	<b>707 278</b>	<b>273 684</b>	<b>212 625</b>

a) En el periodo finalizado el 30 de septiembre de 2019 la variación del valor razonable de las inversiones inmobiliarias se deriva de la valoración de las inversiones inmobiliarias realizadas en Portugal.

b) En el periodo finalizado el 30 de septiembre de 2019, las ganancias indicadas se obtuvieron mediante la enajenación de activos fijos tangibles por 2.979.000 euros (2.403.000 euros en el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2018).

En el período finalizado el 30 de septiembre de 2019, el Grupo enajenó el 50 % de la subsidiaria "TDE – Empreendimentos Imobiliários, S.A.", lo cual supuso una plusvalía de 22.196.000 euros, y también enajenó la subsidiaria "MMK Cement, Limited Liability Company", lo que representó una plusvalía de 87.000 euros, mientras que, en el período finalizado el 30 de septiembre de 2018, el Grupo enajenó la subsidiaria "Lagoas Park", lo que supuso una plusvalía de 24.898.000 euros.

c) Los trabajos para la propia empresa corresponden fundamentalmente a acondicionamiento de equipos.



9 - RESULTADOS FINANCIEROS

Los resultados financieros de los periodos finalizados el 30 de septiembre de 2019 y 2018 fueron los siguientes:

	3º Trim. 19	3º Trim. 18	Jul-Sep 19	Jul-Sep 18
<b>Costes y pérdidas financieros:</b>				
Cargas de intereses	(17 577)	(20 945)	(6 660)	(7 166)
Diferencias negativas de cambio	(54 214)	(95 798)	(16 024)	(32 219)
Otros costes y pérdidas financieros	(20 479)	(14 794)	(7 205)	(5 516)
	<b>(92 270)</b>	<b>(131 537)</b>	<b>(29 889)</b>	<b>(44 901)</b>
<b>Ingresos y ganancias financieros:</b>				
Intereses obtenidos	2 718	4 776	648	2 198
Diferencias positivas de cambio	19 089	35 507	2 165	10 505
Posición monetaria neta	2 490	32 373	(2 362)	12 631
Otros ingresos y ganancias financieros	3 518	510	1 660	176
	<b>27 815</b>	<b>73 166</b>	<b>2 111</b>	<b>25 510</b>
<b>Resultados relativos a actividades de inversión:</b>				
Resultados relacionados con asociadas y proyectos conjuntos b)	726	746	117	260
Dividendos c)	628	824	4	-
Otras inversiones d)	(55)	(199)	(23)	(236)
	<b>1 299</b>	<b>1 371</b>	<b>98</b>	<b>24</b>
<b>Resultados financieros</b>	<b>(63 156)</b>	<b>(57 000)</b>	<b>(27 680)</b>	<b>(19 367)</b>

a) El valor presentado corresponde a la ganancia obtenida por la aplicación del NIC 29 a las empresas con sede en Angola y Venezuela.

b) Los resultados relativos a empresas asociadas y proyectos conjuntos en los periodos finalizados el 30 de septiembre de 2019 y de 2018 incluyen el efecto de la aplicación del método de equivalencia patrimonial a estas inversiones (Nota 15).

c) El 30 de septiembre de 2019 y de 2018 los valores presentados corresponden a dividendos con origen en "Otras inversiones".

d) El 30 de septiembre de 2019 y 2018, en la partida "Otras Inversiones", se contabilizan las ganancias y pérdidas en la enajenación de Activos financieros

Las diferencias de cambio netas, registradas en los periodos finalizados el 30 de septiembre de 2019 y de 2018 se deben a pagos y cobros, así como a actualizaciones cambiarias en saldos, registradas en base a monedas diferentes del Euro.

10 - IMPUESTO SOBRE LA RENTA

"TD, SA" es la sociedad dominante de un grupo de sociedades tributado según el Régimen Especial de Imposición de los Grupos de Sociedades (RETGS), que abarca todas las sociedades en las que participa, directa o indirectamente en, por lo menos, el 75% del respectivo capital social, desde que esa participación le confiera más del 50% de los derechos de voto y que tenga sede y dirección fija en territorio portugués y sea tributada según el régimen general del Código del Impuesto sobre Rendimiento de las Personas Jurídicas ("IRC").

Las restantes empresas participadas, no cubiertas por el RETGS, son tributadas de forma individual, en función de sus respectivas bases imponibles y a las tasas de IRC, Derrama Municipal y Derrama Estadual aplicables.

"TD, SA" y la mayor parte de sus filiales con sede en Portugal están sujetas al impuesto sobre sociedades, a la tasa del 21 %, que incide sobre la base imponible. Las entidades que apuran lucro tributable quedan también sujetas a la Derrama Municipal (Impuesto Municipal) cuya tasa podrá variar hasta el máximo del 1,5%, así como la Derrama Estadual (Impuesto Estatal), incidente sobre la parte del lucro tributable que excede el montante de 1.500, 7.500 y 35.000 miles de euros, a las tasas del 3%, del 5% y del 9%, respectivamente.

Dichas entidades están también sujetas a imposición autónoma a las tasas y sobre los gastos y encargos previstos en el artículo 88.º del Código del IRC.

En el proceso de determinación del resultado fiscal, se suman y restan al resultado contable importes que no compiten fiscalmente. Estas diferencias entre el resultado contable y el fiscal pueden ser de naturaleza temporal o permanente.

De acuerdo con la legislación vigente en Portugal, las pérdidas fiscales son registrables durante un periodo de 5 (cinco) años en el caso de aquellos que se hayan generado en el periodo impositivo de 2018 en adelante, y pueden deducirse de los beneficios fiscales determinados a posteriori, dicha deducción se limita al 70% del beneficio imponible determinado en el periodo fiscal en el que se realice.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones fiscales en Portugal son pasibles de revisión y corrección por parte de las autoridades fiscales durante un período de cuatro años, excepto cuando haya habido deducción de pérdidas fiscales o haya inspecciones, reclamaciones o impugnaciones pendientes, en cuyo caso, dependiendo de las circunstancias, los plazos pueden prolongarse o suspenderse.

Para las entidades con presencia en otros países, el plazo de revisión de sus declaraciones fiscales varía entre tres y cinco años.

El Consejo de Administración entiende que las posibles correcciones resultantes de revisiones/inspecciones fiscales a estas declaraciones no tendrán un efecto relevante sobre los estados financieros consolidados y publicados el 30 de septiembre de 2019.

El Grupo procede a registrar los impuestos diferidos correspondientes a las diferencias temporales entre el valor contable de los activos y pasivos y la correspondiente base fiscal, según lo dispuesto en la IAS 12 - Impuesto sobre el rendimiento (Nota 18).

Los impuestos sobre la renta reconocidos en los periodos finalizados el 30 de septiembre de 2019 y de 2018 son los siguientes:

	3º Trim. 19	3º Trim. 18	Jul-Sep 19	Jul-Sep 18
<b>Impuesto corriente:</b>				
Impuesto sobre la renta en Portugal	(7 609)	(6 037)	(1 026)	2 220
Impuesto sobre la renta en otras jurisdicciones	(15 149)	(11 533)	(9 556)	(1 486)
<b>Impuesto corriente</b>	<b>(22 758)</b>	<b>(17 570)</b>	<b>(10 582)</b>	<b>734</b>
<b>Impuesto diferido (Nota 18):</b>	<b>22 245</b>	<b>5 696</b>	<b>13 381</b>	<b>1 332</b>
	<b>(513)</b>	<b>(11 874)</b>	<b>2 799</b>	<b>2 066</b>

Además de los importes de impuestos diferidos registrados directamente en el estado de los resultados, se registraron directamente en los capitales propios impuestos diferidos por un valor de 58.000 euros el 30 de septiembre de 2019 (9000 euros el 30 de septiembre de 2018) (Nota 18).

**11 - RESULTADO POR ACCIÓN**

El resultado por acción en los periodos finalizados el 30 de septiembre de 2019 y de 2018 se calculó teniendo en cuenta los siguientes importes:

	<b>3º Trim. 19</b>	<b>3º Trim. 18</b>	<b>Jul-Sep 19</b>	<b>Jul-Sep 18</b>
Resultado para efectos de cálculo del resultado neto básico por acción (resultado neto del ejercicio)	20 051	7 094	7 766	(10 276)
Número medio ponderado de acciones para efectos de cálculo del resultado neto básico por acción (miles)	420 000	420 000	420 000	420 000
<b>Resultado neto básico por acción</b>	<b>0,05</b>	<b>0,02</b>	<b>0,02</b>	<b>(0,02)</b>

Dado que en los periodos terminados a 30 de septiembre de 2019 y 2018 no se constataron efectos dilusivos del resultado por acción, el resultado por acción es igual al resultado básico por acción.

**12 - DIVIDENDOS**

En Asamblea General de Accionistas realizada a 27 de mayo del 2019 se decidió no proceder al reparto de dividendos.

### 13 - INMOVILIZADO MATERIAL

Durante los periodos finalizados el 30 de septiembre de 2019 y de 2018, los movimientos producidos en los activos fijos tangibles, así como en las respectivas depreciaciones y pérdidas por deterioro de valor acumuladas, fueron los siguientes:

	Terrenos e recursos naturales	Edificios y otras construcciones	Equipo básico	Equipo de transporte	Herramientas e utensilios	Equipo administrativo	Otros activos fijos tangibles	Activos fijos tangibles en curso	Adiantamientos por cuenta activos fijos tangibles	Total
<b>Activo bruto:</b>										
Saldo a 31 de diciembre de 2017	30 939	445 299	360 898	78 659	41 990	34 340	10 937	7 297	143	1 010 502
Impacto de la aplicación de la NIC 29 - Hiperrinflación a 1 de enero de 2018	2 562	87 572	23 957	8 395	136	4 779	1 197	1 071	38	129 707
Impacto de la aplicación de la NIC 29 - Hiperrinflación	884	36 681	8 515	2 778	59	1 746	557	3 259	13	54 492
Ajustes de conversión monetaria	(5 991)	(210 006)	(46 893)	(16 612)	(1 916)	(9 692)	(2 653)	(2 330)	(83)	(294 172)
Adiciones	-	736	7 627	3 675	2 107	621	467	10 172	-	25 405
Transferencias y destrucciones	(5 377)	61	(3 302)	(142)	(797)	(169)	(293)	(3 218)	-	(12 619)
Enajenaciones	-	(2 187)	(4 584)	(2 575)	(218)	(700)	-	-	-	(10 557)
Saldo a 30 de septiembre de 2018	23 017	358 156	347 222	75 178	41 361	30 935	10 527	16 251	111	902 758
Saldo a 31 de diciembre de 2018	27 157	828 208	348 539	73 198	41 227	30 535	11 183	8 972	112	1 369 131
Impacto de la aplicación de la NIC 29 - Hiperrinflación	1 233	4 973	7 265	2 084	51	1 862	573	727	-	18 768
Ajustes de conversión monetaria	(3 117)	(97 740)	(9 273)	(4 962)	(383)	(1 665)	(103)	(1 171)	(13)	(118 427)
Adiciones	-	428	17 586	6 609	2 001	1 006	205	3 121	-	30 956
Transferencias y destrucciones	986	388	1 151	(286)	(65)	(191)	(285)	(1 185)	-	553
Enajenaciones	(4 605)	(303)	(11 494)	(2 926)	(1 643)	(135)	(9)	-	-	(21 115)
Saldo a 30 de septiembre de 2019	21 664	735 954	353 774	73 737	41 198	31 412	11 564	10 464	99	1 279 866
<b>De depreciaciones e pérdidas por deterioro de valor acumuladas:</b>										
Saldo a 31 de diciembre de 2017	164	163 951	300 607	67 670	34 050	30 140	6 943	-	-	603 925
Impacto de la aplicación de la NIC 29 - Hiperrinflación a 1 de enero de 2018	-	25 111	19 755	7 796	112	4 163	649	-	-	57 526
Impacto de la aplicación de la NIC 29 - Hiperrinflación	-	15 314	7 484	2 444	49	1 595	330	-	-	27 216
Efecto de la conversión de divisas	-	(61 520)	(35 342)	(15 336)	122	(6 504)	(1 491)	-	-	(122 071)
Refuerzos	-	8 585	14 458	2 773	2 201	976	593	-	-	29 586
Transferencias y destrucciones	-	(183)	(3 885)	(138)	(967)	(144)	(3)	-	-	(5 320)
Enajenaciones	-	(1 076)	(3 915)	(2 465)	(138)	(583)	(255)	-	-	(6 432)
Saldo a 30 de septiembre de 2018	164	150 182	299 562	62 884	35 429	27 643	6 766	-	-	582 430
Saldo a 31 de diciembre de 2018	164	389 189	298 546	60 021	35 118	27 183	6 288	-	-	816 499
Impacto de la aplicación de la NIC 29 - Hiperrinflación	-	5 727	6 497	1 313	48	1 542	400	-	-	15 527
Efecto de la conversión de divisas	-	(39 106)	(4 778)	(4 482)	62	(1 381)	(678)	-	-	(50 375)
Refuerzos	-	19 294	14 490	2 746	1 990	916	534	-	-	39 970
Transferencias y destrucciones	-	(12)	(197)	(266)	-	(21)	-	-	-	(496)
Enajenaciones	(1 64)	(207)	(6 610)	(2 132)	(929)	(275)	(4)	-	-	(13 321)
Saldo a 30 de septiembre de 2019	-	374 863	304 948	57 190	36 289	27 964	6 550	-	-	807 804
<b>Valor neto:</b>										
A 30 de septiembre de 2018	22 853	207 974	47 680	12 294	5 932	3 292	3 761	16 251	111	320 328
A 30 de septiembre de 2019	21 664	361 091	48 826	16 547	4 909	3 448	5 014	10 464	99	472 062

Las partidas de activos fijos tangibles realizadas en el período finalizado el 30 de septiembre de 2019 se refieren, esencialmente, a inversiones realizadas en instalaciones y equipos.

**14 - INVERSIONES INMOBILIARIAS**

Durante los periodos finalizados el 30 de septiembre de 2019 y de 2018, el movimiento producido en las inversiones inmobiliarias fue el siguiente:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Saldo a 1 de enero</b>	<b>194 091</b>	<b>217 647</b>
Ajustes de conversión monetaria	(10 072)	(54 285)
Incrementos / (enajenaciones)	8 598	3 555
Variación en el valor razonable	10 294	10 575
Transferencias de / para activos fijos tangibles	(4 588)	34
<b>Saldo em 30 de setembro</b>	<b>198 323</b>	<b>177 526</b>

Durante los periodos finalizados el 30 de septiembre de 2019 y de 2018, la variación de valor razonable en las inversiones inmobiliarias por región, fue la siguiente:

	<b>3º Trim. 19</b>	<b>3º Trim. 18</b>	<b>Jul-Sep 19</b>	<b>Jul-Sep 18</b>
Portugal	10 294	(4 300)	3 126	(998)
Angola	-	14 875	-	(1 108)
	<b>10 294</b>	<b>10 575</b>	<b>3 126</b>	<b>(2 106)</b>

Las ganancias obtenidas por inversiones inmobiliarias derivadas de la existencia de contratos de arrendamiento operativo ascendieron a 3.932.000 euros en el período finalizado el 30 de septiembre de 2019 (4.196.000 euros el 30 de septiembre de 2018). Los gastos operativos directos con inversiones inmobiliarias en el período finalizado el 30 de septiembre de 2019 ascendieron a 856.000 euros (907.000 euros el 30 de septiembre de 2018).



#### 15 - INVERSIONES EN ASOCIADAS Y EMPRENDIMIENTOS CONJUNTOS

Las empresas asociadas y proyectos conjuntos que, el 30 de septiembre 2019, se registraron a través del método de equivalencia patrimonial, son las siguientes:

Denominación social	Domicilio social	% participación efectiva
ADOQUINES VARGAS, (ADOQUINVAR), C.A.	Instalaciones de Bolivariana de Puertos Puerto de La Guaria – Parroquia Maiquetia Municipio Vargas del Estado Vargas	49,00%
ALVORADA PETRÓLEO, S.A.	Rua Paraiba, nº 1000, sala 1518 15º andar – Bairro Funcionário Belo Horizonte - Minas Gerais - Brasil	43,21%
ALSOMA, GEIE.	3 Av André Malraux - Levallois Peret - França	30,48%
AVIAS - Grupo Ferroviário para a Alta Velocidade, ACE	Edifício 1, Lagoas Park - Porto Salvo	15,92%
AK10 - Empreendimentos e Participações SPE Ltda.	Alameda Santos, nº 960, 19º andar, Edifício CYK Cerqueira César – São Paulo	25,00%
CAIS DE CRUZEIROS 2ª FASE, ACE	Rua da Tapada da Quinta de Cima - Linhó – Sintra	16,94%
CONBATE, ACE	Edifício 2, Lagoas Park - Porto Salvo	20,00%
Consortio Minero Luso Vargas C.A. (CONLUVAR)	Av. Venezuela com Calle Mohedano, Torre JWM Piso 5, Of. 5-2, Urb El Rosal – Caracas – Venezuela	49,00%
CONSORCIO OPSUT 2010	Calle 4, Casa nº 4, Urbanizacion Los Laureles Valle de la Pascoa - Venezuela	51,00%
DOURO LITORAL, ACE	Tower Plaza, Rotunda Edgar Cardoso, nº 23, 12º andar, sala F - Vila Nova de Gaia	40,00%
D.L.O.E.A.C.E. – Douro Litoral Obras Especiais, ACE	Edifício 2, Lagoas Park - Porto Salvo	40,00%
FERROVIAL/TEIXEIRA DUARTE – Obras Hidráulicas do Alqueva, ACE	Edifício Central Park Rua Alexandre Herculano, Edifício 1 – 4º Piso, Fracción B y C – Linda-a-Velha	50,00%
IMOC - Empreendimentos Imobiliários, S.A.	Av. Julius Nyerere, 130 - Maputo	49,92%
METROLIGEIRO - Construção de Infraestruturas, ACE	Rua Abranches Ferrão, nº 10 – 5º F - Lisboa	26,80%
MESOFER, ACE	Rua Mário Dionísio, nº 2 , 2799-557 Linda-a-Velha	24,73%
NOVA ESTAÇÃO, ACE	Edifício 6 – Piso 1, Lagoas Park - Porto Salvo	25,00%
TEIXEIRA DUARTE - SOPOL - Metro Superfície, ACE	Edifício 2, Lagoas Park - Porto Salvo	57,30%
TDE - Empreendimentos Imobiliários, S.A.	Edifício 2, Lagoas Park - Porto Salvo	50,00%
TDGISERV Services, LLC	PO Box 7098, Doha - Qatar	49,00%
TRÊS PONTO DOIS - Trabalhos Gerais de Construção Civil, Via e Catenária de Modernização da Linha do Norte, ACE	Av. das Forças Armadas, 125 - 2º C - Lisboa	50,00%

Las inversiones en empresas asociadas y proyectos conjuntos tuvieron los siguientes movimientos en los periodos finalizados el 30 de septiembre de 2019 y de 2018:

	Partes de capital	Goodwill	Total
<b>Saldo a 1 de enero de 2018</b>	<b>20 296</b>	-	<b>20 296</b>
Efectos de la aplicación del método de la equivalencia patrimonial:			
- Efectos en el resultado del ejercicio (Nota 9)	746	-	746
- Efecto en patrimonio	(341)	-	(341)
Aumentos	204		204
Ajustes de conversión monetaria	(62)	-	(62)
Otros	(918)	-	(918)
<b>Saldo a 30 de septiembre de 2018</b>	<b>19 925</b>	-	<b>19 925</b>
<b>Saldo a 1 de enero de 2019</b>	<b>16 821</b>	-	<b>16 821</b>
Efectos de la aplicación del método de la equivalencia patrimonial:			
- Efectos en el resultado del ejercicio (Nota 9)	726	-	726
- Efecto en patrimonio	117	-	117
Enajenaciones	(24)	-	(24)
Ajustes de conversión monetaria	684	-	684
Otros	3 800	-	3 800
<b>Saldo a 30 de septiembre de 2019</b>	<b>22 124</b>	-	<b>22 124</b>

El detalle de las inversiones en asociadas y proyectos conjuntos el 30 de septiembre de 2019 y el 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

Asociadas y proyectos conjuntos	30/09/2019		31/12/2018		
	Partes de capital	Fondo de comercio	Partes de capital	Fondo de comercio	Valor de la posición financiera
IMOC - Empreendimentos Imobiliários, S.A.R.L.	14 091	-	13 339	-	13 339
TDE - Empreendimentos Imobiliários, S.A.	4 033	-	-	-	-
TDGISERV Services, LLC	1 982	-	770	-	770
Alvorada Petróleo, S.A.	-	-	75	-	75
RPK Gulfstream Ltd.	-	-	479	-	479
Otros	2 018	-	2 158	-	2 158
	<b>22 124</b>	-	<b>16 821</b>	-	<b>16 821</b>

Dichas participaciones están relevadas por el método de equivalencia patrimonial que, en los periodos finalizados el 30 de septiembre de 2019 y de 2018, tuvieron los siguientes impactos:

### 3º Trim. 19

Asociadas y proyectos conjuntos	Beneficios y pérdidas en empresas asociadas y proyectos conjuntos (Nota 9)	Ajustes de cuotas de acciones	Total
Alvorada Petróleo, S.A.	(86)	1	(85)
IMOC - Empreendimentos Imobiliários, S.A.R.L.	1	77	78
TDE - Empreendimentos Imobiliários, S.A.	(15)	-	(15)
TDGISERV Services, LLC	1 133	39	1 172
Otros	(307)	-	(307)
	<b>726</b>	<b>117</b>	<b>843</b>

### 3º Trim. 18

Asociadas y proyectos conjuntos	Beneficios y pérdidas en empresas asociadas y proyectos conjuntos (Nota 9)	Ajustes de cuotas de acciones	Total
Alvorada Petróleo, S.A.	(109)	(152)	(261)
IMOC - Empreendimentos Imobiliários, S.A.R.L.	327	(111)	216
SCP AK-10 Empreendimentos e Participações SPE LTDA.	(31)	-	(31)
TDGISERV Services, LLC	592	(78)	514
Otros	(33)	-	(33)
	<b>746</b>	<b>(341)</b>	<b>405</b>

## 16 – OTRAS INVERSIONES FINANCIERAS

El 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, el detalle de las otras inversiones financieras era el siguiente:

	30/09/2019		31/12/2018	
	No corrientes	Corrientes	No corrientes	Corrientes
<b>Ativos financeiros ao justo valor através de outro rendimento integral</b>				
Aginyo Inversões Y Gestões Imobiliárias S.L.	12 180	-	12 398	-
Banco Comercial Português, S.A.	1 290	-	1 553	-
TDHOSP - Gestão de Edifício Hospital, S.A.	-	-	768	-
EIA - Ensino, Investigação e Administração, S.A.	624	-	624	-
KUIKILA Investments, Lda.	541	-	483	-
MATADOURO DE MACAU, S.A.R.L.	317	-	317	-
ILTA - Urbanizadora da Ilha de Tavira, S.A.	256	-	256	-
COLT Resources Inc.	158	-	146	-
Macau CPM Holdings	150	-	150	-
Otros	248	10	235	-
	<b>15 764</b>	<b>10</b>	<b>16 930</b>	<b>-</b>
<b>Activos financieros al coste amortizado</b>				
Títulos de la Deuda Pública del Gobierno República Popular	4 236	-	4 219	14 665
	<b>4 236</b>	<b>-</b>	<b>4 219</b>	<b>14 665</b>
	<b>20 000</b>	<b>10</b>	<b>21 149</b>	<b>14 665</b>

En el período finalizado el 30 de septiembre de 2019, el movimiento producido en las otras inversiones financieras fue el siguiente:

	No corrientes	Corrientes
<b>Saldo a 1 de enero de 2019</b>	<b>21 149</b>	<b>14 665</b>
Aumentos	49	10
Reducciones	(768)	(13 437)
Variación de valor razonable	(251)	-
Variación cambiaria	(240)	(1 228)
Otras variaciones	61	-
<b>Saldo a 30 de septiembre de 2019</b>	<b>20 000</b>	<b>10</b>

#### 17 - ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA

El 30 de septiembre de 2019 y el 31 de diciembre de 2018, los activos y pasivos poseídos para la venta tienen la siguiente composición:

	30/09/2019	31/12/2018
<b>Activos mantenidos para la venta:</b>		
Fondo de comercio	1 979	1 979
Activos fijos tangibles	441	441
Inversiones inmobiliarias	30 548	30 548
Otras inversiones	1 159	1 159
Inventarios	199	199
Clientes corriente	115	115
Otros deudores	5	5
Efectivo y equivalentes de efectivo	24	24
Otros activos	427	427
<b>Total activos mantenidos para la venta</b>	<b>34 897</b>	<b>34 897</b>
<b>Pasivos mantenidos para venta:</b>		
Préstamos	21 698	21 698
Pasivos por impuestos diferidos	(1 848)	(1 848)
Arrendamientos financieros	2 417	2 417
Proveedores	212	212
Otros acreedores	634	634
Otros pasivos	448	448
<b>Total pasivos mantenidos para la venta</b>	<b>23 561</b>	<b>23 561</b>
<b>Total Neto</b>	<b>11 336</b>	<b>11 336</b>

## 18 - IMPUESTOS DIFERIDOS

Todas las situaciones que puedan llegar a afectar significativamente los futuros impuestos han sido destacadas por medio de la aplicación de la normativa de impuestos diferidos.

El movimiento producido en los activos y pasivos por impuestos diferidos en los periodos finalizados el 30 de septiembre de 2019 y de 2018 fue el siguiente:

	Ativos por impostos diferidos		Pasivos por impostos diferidos	
	2019	2018	2019	2018
<b>Saldo em 1 janeiro</b>	<b>149 435</b>	<b>155 283</b>	<b>112 548</b>	<b>35 422</b>
<b>Constituição / Reversão</b>				
Resultado neto (Nota 10)	19 011	5 850	(3 234)	154
Capital próprio	58	9	-	-
<b>Efecto de la conversión de divisas y ajustes</b>	<b>2 695</b>	<b>16 934</b>	<b>(12 227)</b>	<b>(10 658)</b>
<b>Saldo em 30 de setembro</b>	<b>171 199</b>	<b>178 076</b>	<b>97 087</b>	<b>24 918</b>

En relación a los activos por impuestos diferidos, éstos sólo son registrados en la medida en que se considera probable que existan beneficios tributables en períodos de imposición futuros que puedan ser utilizados para recuperar las pérdidas fiscales o diferencias tributarias deducibles. Esta evaluación se basa en los planos de negocios de las empresas del Grupo, periódicamente revisados y actualizados, y en las perspectivas de generación de resultados tributables.

## 19 - PARTES RELACIONADAS

Las transacciones y saldos entre "TD, S.A." y las empresas del Grupo incluidas en el perímetro de consolidación, que son partes relacionadas, fueron eliminados en el proceso de consolidación, por lo que no son objeto de divulgación en la presente nota. Los saldos y transacciones entre el Grupo y las empresas asociadas y proyectos conjuntos, relacionadas e individuos con poder de voto significativo con empresas propias, están detallados a continuación.

Los términos o condiciones acordados entre estas son sustancialmente idénticos a los que serían contratados, aceptados y puestos en práctica normalmente entre entidades independientes en operaciones equiparables.

Los principales saldos con entidades relacionadas el 30 de septiembre de 2019 y el 31 de diciembre de 2018, pueden detallarse de la siguiente manera:

Entidades	Saldos por cobrar		Saldos por pagar		Préstamos concedidos		Otras deudas	
	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
ADOQUINES VARGAS, (ADOQUINVAR), C.A.	29	67	-	-	-	-	-	-
AEBT - Auto Estradas do Baixo Tejo, S.A.	-	7	-	-	115	-	-	-
AVIA PORTUGAL, S.A.	-	8	-	-	-	-	-	-
CINTEL - Construção Interceptor Esgotos, S.A.	47	46	-	-	4	4	-	-
CONBATE, ACE	-	33	1	1	-	-	-	-
DOURO LITORAL, ACE	5	24	(21)	28	-	-	3	-
DOURO LITORAL OBRAS ESPECIAIS, ACE	-	-	2	2	-	-	-	-
EIA - Ensino de Investigação e Administração, S.A.	9	9	-	-	-	-	-	-
IMOC - Empreendimentos Imobiliários, S.A.R.L.	446	35	99	21	-	-	1 675	-
LUSOPONTE - Concessionária para a Travessia do Tejo, S.A.	-	49	-	-	-	-	-	-
METROLIGEIRO - Construção de Infraestruturas, ACE	32	32	-	-	11	11	-	-
NOVA ESTAÇÃO, ACE	267	267	88	88	13	13	-	-
Promociones Inmobiliárias 3003, C.A.	-	-	-	-	-	-	(481)	(34)
RPK Gulfstream, Ltd.	-	-	-	-	-	1 251	-	-
TEIXEIRA DUARTE - SOPOL - Metro Superfície, ACE	7	7	55	55	-	-	-	-
TRÊS PONTO DOIS - Trabalhos Gerais de Construção Civil, Via e Catenária de Modernização da Linha do Norte, ACE	-	-	34	35	-	-	-	-
TDGISERV Services, LLC	97	52	-	-	478	447	-	-
TDHOSP - Gestão de Edifício Hospitalar, S.A.	456	224	-	-	-	-	-	-
	<b>1 395</b>	<b>860</b>	<b>258</b>	<b>230</b>	<b>621</b>	<b>1 726</b>	<b>1 197</b>	<b>(34)</b>

Las principales transacciones realizadas en los periodos finalizados el 30 de septiembre de 2019 y de 2018 con entidades relacionadas fueron las siguientes:

Entidades	Ventas y Prestaciones de Servicios		Compras y Servicios Obtenidos	
	3º Trim. 19	3º Trim. 18	3º Trim. 19	3º Trim. 18
AEBT - Auto Estradas do Baixo Tejo, S.A.	12	18	-	-
CONBATE, ACE	45	72	-	-
Consórcio Mineiro Luso Vargas - CONLUVAR	-	-	-	1
DOURO LITORAL, ACE	21	44	2	9
IMOC - Empreendimentos Imobiliários, S.A.R.L.	497	134	92	99
LUSOPONTE - Concessionária para a Travessia do Tejo, S.A.	-	172	-	-
TEIXEIRA DUARTE - SOPOL - Metro Superfície, ACE	-	-	-	3
TDGISERV Services, LLC	41	-	-	-
TDHOSP - Gestão de Edifício Hospitalar, S.A.	2 960	-	124	-
	<b>3 576</b>	<b>440</b>	<b>218</b>	<b>112</b>

Las remuneraciones de los miembros de los órganos sociales de "TD, S.A.", en los periodos finalizados el 30 de septiembre de 2019 y de 2018, fueron las siguientes:

	3º Trim. 19	3º Trim. 18	Jul-Sep 19	Jul-Sep 18
<b>Directores ejecutivos:</b>				
Beneficios a corto plazo	466	955	172	434
<b>Consejo fiscal:</b>				
Beneficios a corto plazo	50	50	17	17
<b>Revisor Contable Jurado:</b>				
Beneficios a corto plazo	45	45	15	15
	<b>561</b>	<b>1 050</b>	<b>204</b>	<b>466</b>

Las remuneraciones de los miembros de alta dirección de "TD, S.A.", en los periodos finalizados el 30 de septiembre de 2019 y de 2018, fueron las siguientes:

	3º Trim. 19	3º Trim. 18	Jul-Sep 19	Jul-Sep 18
<b>Alta administración:</b>				
Beneficios a corto plazo	5 041	5 653	2 532	2 316
	<b>5 041</b>	<b>5 653</b>	<b>2 532</b>	<b>2 316</b>

## 20 - NOTAS SOBRE LOS ESTADOS CONSOLIDADOS DE LOS FLUJOS DE CAJA

### EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO

El 30 de septiembre de 2019 y el 31 de diciembre de 2018, esta partida se conformó del siguiente modo:

	30/09/2019	31/12/2018
Depósitos en cuentas a la vista	97 194	129 629
Depósitos a plazo	35 214	22 066
Otras aplicaciones de tesorería	6 378	18 332
Efectivo	2 166	1 964
	<b>140 952</b>	<b>171 991</b>

El epígrafe de efectivo y equivalentes de efectivo incluye los valores de efectivo, depósitos inmediatamente movilizables, depósitos a plazo y aplicaciones de tesorería con vencimiento a menos de tres meses, y para los cuales el riesgo de alteración de valor es insignificante.



## FLUJOS DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Los cobros provenientes de inversiones financieras en los periodos finalizados el 30 de septiembre de 2019 y de 2018, se refieren a la enajenación de partes de capital en las siguientes entidades:

	3º Trim. 19	3º Trim. 18	Jul-Set 19	Jul-Set 18
TDE - Empreendimentos Imobiliários, S.A.	15.000	-	15.000	-
Titulos da Dívida Pública do Governo República Popular de Angola	12.881	3.407	11.269	3.407
TDHOSP - Gestão de Edifício Hospital, S.A.	768	-	768	-
Lagoas Park, S.A.	-	122.433	-	12.973
LUSOPONTE - Concessionária para a Travessia do Tejo, S.A.	-	150	-	-
Outros	34	112	-	-
	<b>28.683</b>	<b>126.102</b>	<b>27.037</b>	<b>16.380</b>

Los dividendos recibidos en los ejercicios finalizados el 30 de septiembre de 2019 y de 2018 fueron los siguientes:

	3º Trim. 19	3º Trim. 18	Jul-Set 19	Jul-Set 18
Macau CPM Holdings	303	823	-	-
AEBT - Vias do Baixo Tejo, S.A.	310	-	-	-
Outros	15	281	5	-
	<b>628</b>	<b>1.104</b>	<b>5</b>	<b>-</b>

### 21 - CAPITAL

El 30 de septiembre de 2019 y de 2018, el capital suscrito y desembolsado estaba representado por 420.000.000 acciones con un valor nominal de 0,50 euro cada una.

El 30 de septiembre de 2019, TEIXEIRA DUARTE – Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A. poseía, directamente, 199.770.000 acciones representativas del capital de Teixeira Duarte, S.A., correspondientes al 47,53 % del respectivo capital social (202.380.000 acciones representativas del capital de Teixeira Duarte, S.A., correspondientes al 48,19 % del capital social el 30 de septiembre de 2018).

### 22 - RESERVAS Y RESULTADOS RETENIDOS

**Reserva legal:** De acuerdo con la legislación en vigor, la Empresa tiene la obligación de transferir a la reserva legal por lo menos el 5% del resultado neto anual, hasta que la misma alcance, como mínimo, el 20% del capital. Esta reserva no es repartible entre los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber perjuicios, una vez agotadas todas las restantes reservas, o incorporada al capital.

**Reserva de valor razonable – Inversiones financieras:** La reserva de valor razonable de las inversiones financieras refleja las variaciones de valor razonable de los activos financieros registrados al valor razonable como contrapartida del otro resultado global y no es susceptible de ser distribuida o utilizada para absorber pérdidas.

**Reserva de revalorización – Inmuebles:** Esta reserva no puede distribuirse, excepto si se encuentra desembolsada en su totalidad o si los respectivos bienes objeto de reevaluación hubieren sido enajenados.

**Otras reservas:** Las otras reservas están disponibles para distribución, en los términos y límites establecidos en el Código de Sociedades Mercantiles.

23 - PRÉSTAMOS

El 30 de septiembre de 2019 y el 31 de diciembre de 2018, los préstamos obtenidos eran los siguientes:

	30/09/2019	31/12/2018
<b>Pasivos no corrientes:</b>		
Préstamos bancarios a)	332 878	376 100
Papel comercial b)	328 300	343 900
Empréstito obligacional c)	5 100	10 200
	<b>666 278</b>	<b>730 200</b>
<b>Pasivos corrientes:</b>		
Préstamos bancarios a)	135 603	84 976
Papel comercial b)	42 450	34 000
Empréstito obligacional c)	5 100	5 100
	<b>183 153</b>	<b>124 076</b>
	<b>849 431</b>	<b>854 276</b>

a) Préstamos bancarios

El 30 de septiembre de 2019, los préstamos bancarios internos, los descubiertos bancarios y las cuentas corrientes caucionadas vencían intereses con una tasa media anual ponderada del 2,28 % (2,49 % el 30 de septiembre de 2018).

El 30 de septiembre de 2019, los préstamos bancarios más significativos contratados por el Grupo corresponden esencialmente a:

Geografía	Banco	Tipo de Financiación	Fecha Contrato	Fecha de Vencimiento	Moneda	Importe Moneda	Importe (€)
Portugal	Banco Comercial Português	Préstamo	05/01/2009	15/12/2033	EUR	141 020	141 020
Portugal	Banco Atlântico Europa	Préstamo	08/04/2013	31/12/2019	EUR	507	507
Portugal	Banco Atlântico Europa	Préstamo	08/04/2013	31/12/2019	EUR	353	353
Angola	BCGA - Banco Caixa Geral Angola (Angola)	Préstamo	23/01/2014	30/04/2021	AON	527 778	1 314
Portugal	Caixa Geral de Depósitos	Préstamo	27/01/2014	15/12/2020	EUR	2 528	2 528
Portugal	Caixa Geral de Depósitos	Préstamo	27/01/2014	15/12/2020	EUR	1 793	1 793
Portugal	Caixa Geral de Depósitos	Préstamo	22/09/2014	15/12/2033	EUR	67 805	67 805
Portugal	Caixa Geral de Depósitos	Préstamo	22/09/2014	15/12/2033	EUR	9 960	9 960
Portugal	Caixa Geral de Depósitos	Préstamo	22/09/2014	15/12/2033	EUR	3 000	3 000
Portugal	Caixa Geral de Depósitos	Préstamo	22/09/2014	15/12/2033	EUR	2 235	2 235
Portugal	Novo Banco	Préstamo	26/01/2015	15/12/2021	EUR	32 144	32 144
Portugal	Caixa Geral de Depósitos	Préstamo	04/04/2015	15/12/2019	USD	369	339
Portugal	Caterpillar	Préstamo	02/06/2016	07/06/2020	EUR	247	247
Portugal	Banco BPI	Préstamo	05/07/2016	05/11/2021	EUR	7 812	7 812
España	Bankinter (España)	Préstamo	22/07/2016	22/07/2020	EUR	216	216
Portugal	Banco Comercial Português	Préstamo	12/08/2016	31/12/2033	EUR	10 105	10 105
Portugal	Novo Banco	Préstamo	12/08/2016	31/12/2033	EUR	9 698	9 698
Portugal	Caixa Geral de Depósitos	Préstamo	12/08/2016	31/12/2033	EUR	7 192	7 192
Portugal	BAI Europa	Préstamo	22/09/2016	30/09/2019	USD	1 102	1 012
Portugal	Caixa Económica Montepio Geral	Factoring C/ Recurso	17/01/2017	31/12/2019	EUR	3 281	3 281
España	Banco Popular (España)	Préstamo	16/06/2017	20/07/2021	EUR	956	956
Brasil	Banco Itaú	Préstamo	26/07/2017	28/02/2020	BRL	23 129	5 107
Portugal	BAI Europa	Préstamo	04/09/2017	31/12/2019	EUR	286	286
España	Banco Santander Central Hispano (España)	Préstamo	22/11/2017	22/11/2022	EUR	431	431
Portugal	Banco Comercial Português	Préstamo	27/11/2017	31/12/2033	EUR	24 714	24 714
Portugal	Banco Comercial Português	Préstamo	27/11/2017	31/12/2033	EUR	6 959	6 959
España	Abanca (España)	Factoring C/ Recurso	21/12/2017	31/12/2019	EUR	228	228
Portugal	Novo Banco	Préstamo	12/01/2018	31/12/2033	EUR	8 071	8 071
Portugal	Caixa Geral de Depósitos	Préstamo	12/01/2018	31/12/2033	EUR	5 052	5 052
Portugal	Banco Comercial Português	Préstamo	16/01/2018	31/12/2033	EUR	4 633	4 633
Portugal	Banco Comercial Português	Préstamo	30/01/2018	15/06/2021	EUR	12 260	12 260
Portugal	Caixa Geral de Depósitos	Préstamo	30/01/2018	15/06/2021	EUR	2 600	2 600
Portugal	Banco Comercial Português	Préstamo	30/01/2018	15/06/2021	EUR	1 340	1 340
España	De Lage Landen International	Préstamo	10/10/2018	10/10/2023	EUR	342	342
Brasil	Sandvik Credit	Préstamo	27/03/2019	02/08/2023	BRL	23 938	5 286
Brasil	Banco Itaú	Préstamo	15/05/2019	25/11/2021	BRL	4 213	930
Brasil	Banco Bradesco	Préstamo	24/07/2019	26/08/2021	BRL	15 272	3 372

El 30 de septiembre de 2019 y el 31 de diciembre de 2018, los préstamos bancarios también incluyen las cuentas caucionadas por un importe de 81.713.000 y 72.316.000 euros, respectivamente.

#### b) Papel comercial

El 30 de septiembre de 2019, el Grupo ha negociado los siguientes programas de papel comercial:

Geografía	Banco	Tipo de Financiación	Fecha Contrato	Fecha de Vencimien	Spread	Moneda	Importe (€)
Portugal	Novo Banco	Papel Comercial	16/12/2005	15/12/2023	1,60%	EUR	42 500
Portugal	Caixa Geral de Depósitos	Papel Comercial	07/07/2010	31/12/2033	2,50%	EUR	20 850
Portugal	Novo Banco	Papel Comercial	30/12/2013	31/12/2033	2,00%	EUR	182 750
Portugal	Banco Finantia	Papel Comercial	02/05/2014	02/05/2020	4,25%	EUR	3 450
Portugal	Banco BIC Português	Papel Comercial	18/11/2014	02/01/2020	3,25%	EUR	5 000
Portugal	Novo Banco	Papel Comercial	28/12/2015	15/06/2027	1,95%	EUR	95 000
Portugal	Novo Banco	Papel Comercial	14/01/2016	31/12/2033	1,55%	EUR	16 700
Portugal	Banco BPI	Papel Comercial	30/01/2018	30/01/2021	2,90%	EUR	4 500
							<b>370 750</b>

#### c) Empréstito obligacional

TEIXEIRA DUARTE – Engenharia e Construções S.A. y TEIXEIRA DUARTE – Gestão de Participações e Investimentos Imobiliários, S.A. firmaron con el Banco Comercial Português, S.A. un Contrato de Prestación de Servicios de Asistencia y de Colocación de una Oferta Particular de Emisión de Obligaciones”, así como un Contrato de Agente Pagador relativo a la Emisión Agrupada por Subscripción Particular de Obligaciones por un importe de 10.200.000 euros (1.000.000 euros por parte de TEIXEIRA DUARTE – Engenharia e Construções S.A. y 9.20.000 euros por parte de TEIXEIRA DUARTE – Gestão de Participações e Investimentos Imobiliários, S.A.) denominada “TEIXEIRA DUARTE - Engenharia e Construções, S.A. / TEIXEIRA DUARTE – Gestão de Participações e Investimentos Imobiliários, S.A. – 2014/2021”. Los intereses se liquidarán trimestralmente al tipo del 4,57% y el reembolso se hará a la par en dos cuotas iguales el 2 de abril de 2020 y el 2 de abril de 2021.

El 30 de septiembre de 2019 y el 31 de diciembre de 2018, los préstamos no corrientes tienen definido el siguiente plan de reembolso:

	30/09/2019	31/12/2018
2020	23 357	59 485
2021	53 489	65 804
2022	38 605	40 130
2023	37 949	39 547
2024 y siguientes	512 878	525 234
	<b>666 278</b>	<b>730 200</b>

El 30 de septiembre de 2019 y el 31 de diciembre de 2018, las financiaciones en moneda extranjera se encontraban expresadas en las siguientes divisas:

Divisa	30/09/2019		31/12/2018	
	Divisa	Euros	Divisa	Euros
Bolívar venezolano	-	-	143 668	177
Dólar americano	2 164	1 987	2 293	2 003
Kwanza angoleño	3 527 778	8 786	4 962 223	14 057
Peso Colombiano	8 568	2	6 143	2
Real brasileño	66 552	14 695	17 029	3 832

Los préstamos denominados en moneda extranjera devengan intereses a la tasa de mercado y fueron convertidos a euros en base al tipo de cambio existente en la fecha de la posición financiera.

El 30 de septiembre de 2019, presentamos la reconciliación de las modificaciones en las responsabilidades derivadas de la actividad de financiación:

3º Trim. 19					
	Saldo inicial	Aumentos	Disminuciones	Efecto de la conversión de divisas	Saldo final
Préstamos	854 276	969 155	(972 659)	(1 341)	849 431
	<b>854 276</b>	<b>969 155</b>	<b>(972 659)</b>	<b>(1 341)</b>	<b>849 431</b>

**24 – PASIVOS CONTINGENTES, GARANTÍAS Y COMPROMISOS**

Después de diversas inspecciones a los ejercicios de 2008 a 2013, realizadas por la Autoridade Tributária e Aduaneira (AT) a los elementos contables de TEIXEIRA DUARTE - Gestão de Participações e Investimentos Imobiliários, S.A., sociedad propiedad al 100 % de su capital social de "TD, SA", se efectuaron las siguientes correcciones a las pérdidas fiscales inicialmente determinadas por esta filial:

<b>Ejercicio</b>	<b>Pérdida fiscal determinada</b>	<b>Corrección de la AT</b>
2008	36 573	45 938
2009	46 203	24 807
2010	5 123	6 467
2011	12 779	3 213
2012	13 294	2 299
2013	26 221	5 000

A continuación se presenta la naturaleza de las correcciones realizadas:

**1. Encargos financieros no aceptados**

Con excepción de las situaciones descritas en los puntos siguientes, las correcciones resultan de la no consideración, como gasto fiscal, de los encargos financieros afrontados con la inversión realizada en empresas subsidiarias en forma de prestaciones accesorias sujetas al régimen de las prestaciones complementarias.

Dado que TEIXEIRA DUARTE – Gestão de Participações e Investimentos Imobiliários, S.A., se encuentra tributada en IRC según el Régimen Especial de Tributación de los Grupos de Sociedades (artículo 69.º y siguientes del Código del IRC), las correcciones a las pérdidas fiscales de los ejercicios de 2008 a 2011 fueron objeto de Estados de Liquidación de IRC e intereses compensatorios emitidos a la sociedad dominante en dichos ejercicios – TEIXEIRA DUARTE – Engenharia e Construções, S.A.. La empresa refutó, en los términos de la ley, las correcciones realizadas por la AT sobre los ejercicios de 2008 a 2011.

La corrección relativa al ejercicio de 2012 fue objeto de liquidación adicional a la sociedad dominante de dicho ejercicio, "TD, SA", y esta presentó la impugnación dentro de los plazos legales.

**2. Aplicación del artículo 51º del Código del IRC**

La corrección a la pérdida fiscal determinada en el ejercicio de 2013, corresponde en su totalidad a la aplicación incorrecta, según la AT, del artículo 51º del Código del IRC. Esta corrección fue objeto de una impugnación judicial por parte de "TD, SA", en calidad de sociedad dominante.

**3. Eliminación de la doble imposición económica – beneficios distribuidos por el Fondo TDF**

En la corrección a la pérdida fiscal de 2008 se incluye el importe de 611.000 euros que corresponde, según la AT, a la aplicación indebida del nº 10 del artículo 22º del Estatuto de Beneficios Fiscales (EBF) a la distribución de ingresos por parte del Fondo de Inversión Inmobiliaria TDF.

TEIXEIRA DUARTE – Engenharia e Construções, S.A., en su calidad de sociedad dominante en el ejercicio 2008, impugnó, con arreglo a la ley, esta corrección.

Como consecuencia de una inspección llevada a cabo por la AT a los datos contables de la participada TEIXEIRA DUARTE – Engenharia e Construções, S.A. del ejercicio de 2010, se procedió a la corrección de la base imponible constatada en dicho ejercicio, por un importe de 35.467.000 euros.

En relación con esta corrección, la participada TEIXEIRA DUARTE – Engenharia e Construções, S.A., en calidad de sociedad dominante del grupo de sociedades vigente en dicha fecha, confirmó 32.595.000 euros, relacionados con crédito fiscal, régimen de reinversión de plusvalías fiscales y aplicación del punto 10 del artículo 22º del EBF.

Como consecuencia de una inspección hecha al ejercicio de 2014 de la participada TDO – Investimento e Gestão, S.A., la AT liquidó adicionalmente Recargo regional por un importe de 102.000 euros.

Dado que esta participada figuraba, en 2014, en el régimen previsto en el artículo 36º del Estatuto de los Beneficios Fiscales, tal corrección fue objeto de recurso judicial.

Como consecuencia de las diversas inspecciones que la AT realizó respecto al cálculo del IRC de los ejercicios de 2013, 2014, 2015 y 2016 debido por el grupo de sociedades tributado en el ámbito del Régimen Especial de Imposición de los Grupos de Sociedad (RETGS) del que "TD, SA" es la sociedad dominante, se efectuaron las siguientes correcciones:

## 1. Aplicación del artículo 51º del Código del IRC

Ejercicio	Impuesto corregido
2013	811
2014	1 097
2015	559
2016	653

Estas correcciones tienen su origen en la diferente interpretación que la AT hace del uso de las deducciones aplicables y previstas en el artículo 90º del Código del IRC en el Recargo municipal y Estatal liquidadas en la aplicación del (RETGS).

Las correcciones de los ejercicios de 2013 a 2015 fueron judicialmente impugnadas por "TD, SA", además, la sociedad está preparando el mismo procedimiento con respecto al ejercicio de 2016.

## 2. (d) Gastos de Financiación Netos (artículo 67.º del Código del IRC)

En el transcurso del ejercicio de 2018, "TD, SA" recibió una notificación del Informe de Conclusiones elaborado a raíz de la inspección realizada por la AT sobre el IRC debido por el RETGS en el ejercicio de 2015, habiéndose determinado una corrección en la base imponible constatada por un importe de 22.710.000 euros.

Esta corrección, incidente que afecta al uso, en 2015, del "receso" establecido en ejercicios anteriores en el ámbito del artículo 67º del Código del IRC, fue impugnada por "TD, SA", en calidad de sociedad dominante.

### Garantías:

El 30 de septiembre de 2019 y el 31 de diciembre de 2018, el conjunto de empresas incluidas en la consolidación había prestado garantías a terceros de la siguiente manera:

	30/09/2019	31/12/2018
Garantías bancarias prestadas	272 078	275 996
Seguros de fianza	141 703	149 676

Las garantías bancarias se prestaron principalmente a efectos de concursos, anticipos recibidos y como garantía de ejecución de obras.

TEIXEIRA DUARTE - Engenharia e Construções, S.A., EPOS - Empresa Portuguesa de Obras Subterrâneas, S.A., SOMAFEL - Engenharia e Obras Ferroviárias, S.A., RECOLTE, Servicios y Medioambiente, S.A.U., EMPA - Servigos de Engenharia, S.A., y el consorcio Boyacá - La Guaira, tienen seguros de fianza prestados como garantía para la buena ejecución de obras y prestación de servicios.

A efectos de suspensión de dos procesos de ejecución fiscal instaurados a la filial TEIXEIRA DUARTE – Engenharia e Construções, S.A., y relativos a la deuda del impuesto sobre sociedades del periodo de 2008, cuyas liquidaciones se contestaron, se emitieron, en favor de la AT, garantías bancarias cuyo valor, el 30 de septiembre de 2019, asciende a 16.887.000 euros.

A efectos de la suspensión del procedimiento de ejecución fiscal interpuesto a TEIXEIRA DUARTE – Engenharia e Construções, S.A., relativo a la deuda de IRC del periodo de 2010, "TD, S.A." presentó una fianza, por un importe de 10.139 miles de euros, que fue aceptada por la Autoridad Tributaria (AT).

A efectos de la suspensión del procedimiento de ejecución fiscal interpuesto a "TD, SA" y relativo a la deuda de IRC del periodo 2013, se emitieron a favor de la AT garantías bancarias por un importe total de 1.125.000 euros.

Las garantías bancarias emitidas en favor de la AT, a efectos de la suspensión de un proceso de ejecución fiscal interpuesto a la subsidiaria TEIXEIRA DUARTE – Engenharia e Construções, S.A y relativo a la deuda de retención de IRC del periodo 2014, por un importe actualizado de 1.001.000 euros, fueron canceladas en virtud del pago integral, el 30 de septiembre de 2019, del plan de prestaciones de las mismas.

A efectos de la suspensión del procedimiento de ejecución fiscal interpuesto a la participada TDO – Investimento e Gestão, S.A., relativo a la deuda de IRC del periodo 2014, se emitió a favor de la AT una garantía bancaria por un importe total de 181.000 euros.

A efectos de la suspensión del procedimiento de ejecución fiscal interpuesto a «TD, SA» y relativo a la deuda de IRC del periodo 2014, se emitieron a favor de la AT garantías bancarias por un importe total de 1.528.000 euros.

A efectos de la suspensión del procedimiento de ejecución fiscal interpuesto a «TD, SA» relativo a la deuda de IRC del período de 2015, se emitió a favor de la AT, una garantía bancaria por un importe de 898.000 euros.

A efectos de la suspensión del procedimiento de ejecución fiscal interpuesto a «TD, SA» relativo a la deuda de IRC del período de 2016, se emitió a favor de la AT, una garantía bancaria por un importe de 1.482 euros.

El 30 de septiembre de 2019, los colaterales del Grupo presentan el siguiente detalle:

Geografía	Banco	Tipo de Financiación	Fecha Contrato	Fecha de Vencimiento	Colaterales
Portugal	Banco Comercial Português	Descoberto	16/08/2005	31/12/2033	Nota a)
Portugal	Novo Banco	Préstamo	16/12/2005	15/12/2023	Pignoración 4.760.000 Acciones BCP + Nota a)
Portugal	Novo Banco	Descoberto	01/02/2007	31/12/2033	Nota a)
Portugal	Banco Comercial Português	Préstamo	05/01/2009	15/12/2033	Nota a)
Portugal	Caixa Geral de Depósitos	Préstamo	07/07/2010	31/12/2033	Pignoración 4.675.000 Participaciones del Fondo TDF + Nota a)
Portugal	Caixa Geral de Depósitos	Cuentas de garantía	07/07/2010	31/12/2033	Pignoración 4.675.000 Participaciones del Fondo TDF + Nota a)
Portugal	Banco Santander Totta	Préstamo	13/12/2012	13/12/2019	Hipoteca de 65 inmuebles - Santa Marinha - Vila Nova de Gaia
Portugal	Novo Banco	Préstamo	30/12/2013	31/12/2033	Pignoración 12.500.000 Acciones EPOS e de 200.000.000 Acciones C+PA + Pignoración 1.325.000 Unidades de Participación Fondo TDF + Hipoteca Centro Operativo TD Montijo + Hipoteca 9 Parcelas Mafamude + Hipoteca 10 Parcelas Proyecto Santa Marinha Design District - Santa Marinha + Nota a)
Angola	BCGA - Banco Caixa Geral Angola (Angola)	Préstamo	23/01/2014	30/04/2021	Hipoteca Hotel Trópico (Inmueble nº 1826) - Ingombotas
Portugal	Caixa Geral de Depósitos	Préstamo	27/01/2014	15/12/2020	Nota a)
Portugal	Banco Comercial Português	Cuentas de garantía	27/06/2014	31/12/2033	Nota a)
Portugal	Caixa Geral de Depósitos	Préstamo	22/09/2014	15/12/2033	Nota a)
Portugal	Novo Banco	Préstamo	26/01/2015	15/12/2021	Pignoración 2.006.396 Acciones BCP + Nota a)
Portugal	Caixa Geral de Depósitos	Préstamo	04/04/2015	15/12/2019	Nota a)
Portugal	Banco BIC Português	Cuentas de garantía	06/08/2015	30/09/2020	GB del BIC AO (23M €) al BIC PT / Hipoteca Edificio nº 2254 - Complejo Comercial Talleres Centro del Automóvil - Talatona
Portugal	Novo Banco	Préstamo	28/12/2015	15/06/2027	Penhor 1.045.610 ações da Recolte Espanha + Penhor de 50% das ações da TDE + Nota a)
Portugal	Novo Banco	Préstamo	14/01/2016	31/12/2033	Pignoración 1.000.000 Acciones TDGI + Nota a)
Portugal	Caterpillar	Préstamo	02/06/2016	07/06/2020	Equipo(s)
Portugal	Caterpillar	Préstamo	11/07/2016	07/07/2020	Equipo(s)
Portugal	Caixa Geral de Depósitos	Préstamo	12/08/2016	31/12/2033	Hipoteca Proyecto Magnólia e Coína, Vale Figueira, Lezíria Park 2, Villa Rio, Jardines de Póvoa y Parque Logístico de Póvoa + Nota a)
Brasil	Banco Itaú	Préstamo	26/07/2017	28/02/2020	Complejo Residencial Urbanización Retrato Pinheiros - São Paulo / Brasil (104 apartamentos autónomos)
Portugal	Banco Comercial Português	Préstamo	27/11/2017	31/12/2033	Nota a)
Portugal	Caixa Geral de Depósitos	Préstamo	30/01/2018	15/06/2021	Nota a)
Portugal	Banco Comercial Português	Préstamo	30/01/2018	15/06/2021	Nota a)
Brasil	Banco Itaú	Préstamo	15/05/2019	25/11/2021	Empreendimento Imobiliário Brasil

**Nota a):** El Grupo prendó la totalidad de las participaciones en las sociedades del sector de la Automoción y Distribución en Angola, así como las participaciones de la sociedad TDSP – Participações, Ltda en Brasil, y también hipotecas de los Hoteles “Alvalade” y “Baía” en Angola y de los Hoteles “Avenida” y “Tivoli Beira” en Mozambique.

#### Compromisos financieros:

El 30 de septiembre de 2019 y el 31 de diciembre de 2018, las cartas de garantía prestadas por TEIXEIRA DUARTE, S.A. y sus filiales ascendían a 348.840.000 y 344.459.000 euros, respectivamente.

El 30 de septiembre de 2019 y el 31 de diciembre de 2018, se encontraban vigentes contratos de *factoring* sin derecho de retorno, los cuales se registraron como reducción de cuentas por cobrar, por un importe de 5.729.000 y 5.024.000 euros, respectivamente. De acuerdo con las condiciones contractuales, la responsabilidad del Grupo se limita principalmente a la garantía de aceptación por parte de los clientes de las facturas objeto de *factoring*.

#### 25 - MEDIDAS AL VALOR RAZONABLE

##### Estimación del valor razonable - activos y pasivos medidos al valor razonable

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos del Grupo medidos al valor razonable el 30 de septiembre de 2019, de acuerdo con los siguientes niveles de jerarquía del valor razonable:

- Nivel 1: justo valor de instrumentos financieros y basado en cotizaciones de mercados netos activos a la fecha de referencia del estado de la posición financiera;
- Nivel 2: el justo valor de instrumentos financieros no se determina en base a cotizaciones de mercado activo, sino en base a modelos de evaluación;
- Nivel 3: el justo valor de instrumentos financieros no se determina en base a cotizaciones de mercado activo, sino en base a modelos de evaluación, cuyos principales *inputs* no son observables en el mercado.



Categoría	Ítem	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Activos:</b>				
Otras inversiones financieras al valor razonable a través de otro resultado global	Acciones	1 448	-	-
Otras inversiones financieras al valor razonable a través de otro resultado global	Acciones	-	12 180	2 146
Inversiones inmobiliarias	Edificios y terrenos	-	198 323	-

Salvo en el caso de los préstamos no corrientes, la mayoría de los activos y pasivos financieros tiene vencimientos a corto plazo, por lo que se considera que su valor razonable es idéntico a los respectivos valores contables.

Con respecto a los préstamos, la mayoría de ellos está contratada a tasas de interés variables. Por lo tanto, se entiende que el valor contable correspondiente (coste amortizado) no difiere significativamente de su valor de mercado.

#### 26 – AJUSTES DE CONVERSIÓN DE DIVISAS

En los periodos finalizados el 30 de septiembre de 2019 y de 2018, los ajustes de conversión de divisas determinados en la conversión de los estados financieros de empresas expresados en moneda extranjera, por zonas geográficas, fueron los siguientes:

	3º Trim. 19	3º Trim. 18	Jul-Sep 19	Jul-Sep 18
Angola	(57 535)	(214 509)	(20 021)	(49 764)
Argelia	979	(6 583)	3 382	(1 899)
Brasil	(2 900)	(24 946)	(5 598)	(3 807)
Mozambique	3 122	3 543	2 817	2 998
Venezuela	(9 106)	1 678	3 403	13 203
Otros Mercados	1 183	876	992	276
	<b>(64 257)</b>	<b>(239 941)</b>	<b>(15 025)</b>	<b>(38 993)</b>

27 – IMPACTO DE LA APLICACIÓN DE LA NIIF 16

Derivados de la aplicación de la NIIF 16 – Arrendamientos, presentamos los impactos en la cuenta de resultados y en la posición financiera el 30 de septiembre de 2019:

CUENTA DE RESULTADOS

	3º Trim. 19 (Antes da aplicação da IFRS 16)	Impacto IFRS 16	3º Trim. 19 (Após a aplicação da IFRS 16)
Proveitos operacionais:			
Vendas e prestações de serviços	652.238	-	652.238
Outros proveitos operacionais	111.327	-	111.327
<b>Total de proveitos operacionais</b>	<b>763.565</b>	-	<b>763.565</b>
Custos operacionais:			
Custo das vendas	(169.028)	-	(169.028)
Variação da produção	1.493	-	1.493
Fornecimentos e serviços externos	(241.652)	5.694	(235.958)
Custos com o pessoal	(177.394)	-	(177.394)
Amortizações e depreciações	(37.574)	(4.651)	(42.225)
Provisões e perdas por imparidade em ativos depreciables e amortizáveis e <i>Goodwill</i>	(22.692)	-	(22.692)
Outros custos operacionais	(36.379)	-	(36.379)
<b>Total de custos operacionais</b>	<b>(683.226)</b>	<b>1.043</b>	<b>(682.183)</b>
<b>Resultados operacionais</b>	<b>80.339</b>	<b>1.043</b>	<b>81.382</b>
Custos e perdas financeiros	(90.524)	(1.746)	(92.270)
Proveitos e ganhos financeiros	27.815	-	27.815
Resultados relativos a atividades de investimento:			
Resultados relativos a associadas e empreendimentos conjuntos	726	-	726
Outros	573	-	573
<b>Resultados financeiros</b>	<b>(61.410)</b>	<b>(1.746)</b>	<b>(63.156)</b>
<b>Resultados antes de impostos</b>	<b>18.929</b>	<b>(703)</b>	<b>18.226</b>
Imposto sobre o rendimento	(513)	-	(513)
<b>Resultado líquido consolidado do período</b>	<b>18.416</b>	<b>(703)</b>	<b>17.713</b>
<b>Resultado líquido atribuível a:</b>			
<b>Detentores de capital</b>	<b>20.754</b>	<b>(703)</b>	<b>20.051</b>
Interesses não controlados	(2.338)	-	(2.338)

**POSICIÓN FINANCIERA EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019**

	(Antes de la aplicación de la IFRS 16)	Impacto IFRS 16	(Tras de la aplicación de la IFRS 16)
<b>Activos no corrientes:</b>			
Fondo de comercio	12 281	-	12 281
Activos intangibles	69 723	-	69 723
Activos fijos tangibles	480 904	(8 842)	472 062
Inversiones inmobiliarias	198 323	-	198 323
Derecho de uso	-	48 497	48 497
Inversiones en asociadas y proyectos conjuntos (Nota 23)	22 124	-	22 124
Otras inversiones financieras al coste amortizado	4 236	-	4 236
Otras inversiones financieras al valor razonable a través de otro resultado global	15 764	-	15 764
Activos por impuestos diferidos	171 199	-	171 199
Clientes	25 078	-	25 078
Otros deudores	15 041	-	15 041
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>1 014 674</b>	<b>39 655</b>	<b>1 054 328</b>
<b>Activos corrientes:</b>			
Inventarios	207 394	-	207 394
Clientes	245 183	-	245 183
Otros deudores	33 412	-	33 412
Otras inversiones financieras al valor razonable a través de otro resultado global	10	-	10
Efectivo y equivalentes de efectivo	140 952	-	140 952
Otros activos corrientes	193 843	-	193 843
	<b>820 794</b>	<b>-</b>	<b>820 794</b>
Activos mantenidos para la venta:	34 897	-	34 897
<b>Total de activos corrientes</b>	<b>855 691</b>	<b>-</b>	<b>855 691</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>1 870 365</b>	<b>39 655</b>	<b>1 910 020</b>
<b>Capital propio:</b>			
Patrimonio	210 000	-	210 000
Ajustes de parte de capital en asociadas y proyectos conjuntos	(556)	-	(556)
Ajustes de conversión monetaria	(364 797)	-	(364 797)
Reservas y resultados retenidos	459 158	3	459 161
Resultado neto consolidado	20 754	(703)	20 051
<b>Patrimonio atribuible a accionistas</b>	<b>324 559</b>	<b>(700)</b>	<b>323 859</b>
Intereses ño controlados	34 051	-	34 051
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>	<b>358 610</b>	<b>(700)</b>	<b>357 910</b>
<b>Pasivos no corrientes:</b>			
Préstamos	666 278	-	666 278
Provisiones	64 723	-	64 723
Obligaciones en materia de arrendamientos	-	39 086	39 086
Arrendamientos financieros	3 189	(3 189)	-
Pasivos por impuestos diferidos	97 087	-	97 087
Otros Pasivos no corrientes	64 399	-	64 399
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>895 676</b>	<b>35 897</b>	<b>931 573</b>
<b>Pasivos corrientes:</b>			
Préstamos	183 153	-	183 153
Obligaciones en materia de arrendamientos	-	7 860	7 860
Proveedores	144 200	-	144 200
Arrendamientos financieros	3 402	(3 402)	-
Otros acreedores	29 072	-	29 072
Otros Pasivos corrientes	232 690	-	232 690
	<b>592 517</b>	<b>4 458</b>	<b>596 975</b>
Pasivos mantenidos para la venta:	23 561	-	23 561
<b>Total de pasivos corrientes</b>	<b>616 078</b>	<b>4 458</b>	<b>620 536</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>1 511 754</b>	<b>40 355</b>	<b>1 552 109</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1 870 365</b>	<b>39 655</b>	<b>1 910 020</b>

**28 – APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros del período finalizado el 30 de septiembre de 2019 fueron aprobados por el Consejo de Administración el 28 de noviembre de 2019.

**29 - EVENTOS SUBSIGUIENTES**

TEIXEIRA DUARTE siguió con su actividad en los diferentes mercados en los que actúa, sin hechos relevantes que destacar ocurridos tras el 30 de septiembre de 2019 y la fecha de emisión del presente documento.

De todas maneras, cabe mencionar que, una vez cerrado el tercer trimestre, el Banco Nacional de Angola anunció la liberación de la tasa de cambio, por lo que, desde el 30 de septiembre de 2019 a esta fecha, el Kwanza sufrió una devaluación del 30 % frente al euro, lo cual, como el Grupo posee activos y pasivos expresados en esta moneda, causará un impacto significativo en los capitales propios.

