

RELATÓRIO  
INTERCALAR

1º SEMESTRE  
2025



# ÍNDICE

1º SEMESTRE 2025 .....	1
ÍNDICE .....	3
Relatório Intercalar de Gestão.....	5
IDENTIFICAÇÃO DA SOCIEDADE .....	6
INTRODUÇÃO .....	7
DESTAQUES .....	8
I. PRINCIPAIS INDICADORES.....	9
II. APRECIACÃO ECONÓMICA E FINANCEIRA.....	10
III. FACTOS OCORRIDOS APÓS A CONCLUSÃO DO 1º SEMESTRE 2025 .....	18
IV. PERSPETIVAS DE EVOLUÇÃO FUTURA .....	18
V. ANEXOS AO RELATÓRIO INTERCALAR DE GESTÃO.....	18
Demonstrações Financeiras Consolidadas Condensadas.....	20
NOTAS ANEXAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS .....	26



Edifício de Escritórios - Fase 2 do Centro Comercial Colombo, Lisboa - Portugal

# Relatório Intercalar de Gestão

1º SEMESTRE 2025

## IDENTIFICAÇÃO DA SOCIEDADE

**TEIXEIRA DUARTE, S.A.**

**SOCIEDADE ABERTA**

Sede: Lagoas Park, Edifício 2 – 2740-265 Porto Salvo

Capital Social: € 210.000.000

Número Único de Pessoa Coletiva e de

Matrícula na Conservatória do Registo Comercial de Cascais-Oeiras: 509 234 526

## INTRODUÇÃO

Nos termos e para os efeitos das disposições legais e regulamentares aplicáveis, a TEIXEIRA DUARTE, S.A. ("TD,SA") divulga o Relatório Intercalar sobre a evolução da atividade do Grupo Teixeira Duarte referente aos primeiros seis meses de 2025, do qual também fazem parte as demonstrações financeiras consolidadas condensadas anexas.

Esclarece-se que, em cumprimento e ao abrigo dos normativos sobre a prestação de informação periódica, os elementos aqui divulgados se referem apenas ao âmbito consolidado e que as demonstrações financeiras consolidadas condensadas em 30 de junho de 2025 foram preparadas de acordo com a *International Accounting Standard (IAS) 34 – Relato Financeiro Intercalar*, tal como adotado na União Europeia.

Informa-se que, sem prejuízo do regular acompanhamento da atividade do Grupo Teixeira Duarte pelos seus Órgãos de Fiscalização e do reporte de informação que lhes foi sendo prestada a propósito da elaboração deste documento, para efeitos do nº4 do artigo 8º do Código de Valores Mobiliários, os elementos aqui publicados não foram auditados nem sujeitos a revisão limitada.

Para além das Demonstrações Financeiras Consolidadas Condensadas e das respetivas notas anexas, neste documento será também apresentada uma breve exposição sobre a evolução da atividade do Grupo no período em análise.

## DESTAQUES

### TEIXEIRA DUARTE AUMENTA LUCROS PARA 43 MILHÕES DE EUROS E REFORÇA CARTEIRA DE OBRAS PARA 1.630 MILHÕES

- O **Resultado Líquido Consolidado** ascendeu a 43 milhões de euros, que compara com o resultado de 11 milhões de euros obtido no 1º Semestre de 2024. O Resultado Líquido atribuível a detentores de capital fixou-se em 42 milhões de euros;
- O **EBITDA** do 1º Semestre de 2025 ascendeu a 27 milhões de euros, 36% abaixo do registado no mesmo período do ano anterior, motivado pela redução de EBITDA no setor Imobiliário, em função da fase em que se encontram os empreendimentos imobiliários do Grupo. O setor da Construção, reforça a sua posição de maior originador do EBITDA do Grupo, com 53,5% do total;
- O **Volume de Negócios** ascendeu a 320 milhões de euros, registando uma redução de 57 milhões de euros (15,1%) face ao 1º Semestre de 2024. A Área Imobiliária apresentou uma redução de cerca de 51 milhões de euros;
- O **Acordo de Refinanciamento**, assinado em março deste ano, estabeleceu um novo plano de reembolso com o alongamento das respetivas maturidades e uma otimização do seu custo de financiamento, com impacto positivo de 60 milhões de euros nos Resultados Financeiros, equivalente à atualização registada ao nível do valor dos respetivos Financiamentos Bancários.
- A **Dívida Financeira Líquida** reduziu 78 milhões de euros, essencialmente pelo aumento das Disponibilidades (incluindo Caixa e Equivalentes de Caixa de Entidades Imobiliárias Detidas para Venda) e pela redução significativa do valor dos Financiamentos Bancários; e,
- Relativamente aos **Setores de Atividade**:
  - Na **CONSTRUÇÃO**, realça-se a consolidação das ações de otimização de meios e unificação de estruturas, o que permitiu, apesar da redução do volume de negócios de 6,2%, manter o nível de EBITDA em 14,3 milhões de euros, em linha com o primeiro semestre de 2024. A assinatura do contrato de concessão para a primeira fase do projeto da Alta Velocidade perspectiva bons níveis de atividade para este setor, nomeadamente nas áreas de Geotecnia, Obras Subterrâneas e Obras Ferroviárias. A **Carteira de Encomendas** do Grupo para o setor da Construção atingiu os 1.630 milhões de euros, refletindo um aumento de 5,9% face a 31 de dezembro de 2024;
  - No setor das **CONCESSÕES e SERVIÇOS**, apesar do aumento do nível de atividade de 8,7%, o EBITDA ficou em linha com o semestre homólogo, atingindo 4,6 milhões de euros. De salientar o bom desempenho em Portugal e Angola;
  - Na **IMOBILIÁRIA**, as Vendas e Prestações de Serviços reduziram 51 milhões de euros face aos primeiros seis meses de 2024. Recorde-se que as Vendas neste setor são muito impactadas pelo ciclo de desenvolvimento dos empreendimentos, porquanto a comercialização dos ativos só tem efeito contabilístico aquando da sua entrega. Em Portugal, a conversão de cinco atuais sociedades anónimas em sociedades de investimento coletivo e a entrega de ações (prevista para o segundo semestre de 2025), acordada no âmbito do acordo de refinanciamento, vai permitir que as contas do Grupo passem a traduzir, semestralmente, o desempenho dos respetivos empreendimentos imobiliários, o qual tem sido excelente;
  - Na **HOTELARIA**, o destaque vai para a continuação da melhoria de desempenho registada nos últimos anos, especialmente em Angola, com um crescimento do EBITDA para 7,6 milhões de euros;
  - Na **DISTRIBUIÇÃO**, realça-se que, mesmo em ambiente económico desafiante, o nível de atividade cresceu 8,5% e o EBITDA fixou-se em 3 milhões de euros; e,
  - O setor **AUTOMÓVEL** continuou a ser afetado, essencialmente, pelo condicionamento das importações decorrente da dificuldade de acesso a divisas, que se traduziu numa diminuição do Volume de Negócios de 8,9%, o que levou à redução do EBITDA para 0,7 milhões de euros.



## I. PRINCIPAIS INDICADORES

**RENDIMENTOS OPERACIONAIS** **331 M€**

**VENDAS E PRESTAÇÕES DE SERVIÇOS** **320 M€**

**EBITDA** **27 M€**

**RESULTADOS OPERACIONAIS** **9 M€**  
(EBIT)

**RESULTADOS ANTES DE IMPOSTOS** **58 M€**  
(RAI)

**RESULTADO LÍQUIDO** **42 M€**  
Atribuível a detentores de capital

**DÍVIDA LÍQUIDA** **565 M€**

**AUTONOMIA FINANCEIRA** **11,8 %**

**CARTEIRA DE ENCOMENDAS** **1.630 M€**  
Para o setor da Construção

Demonstração Consolidada Condensada dos Resultados dos períodos findos em 30 de junho de 2025 e de 2024

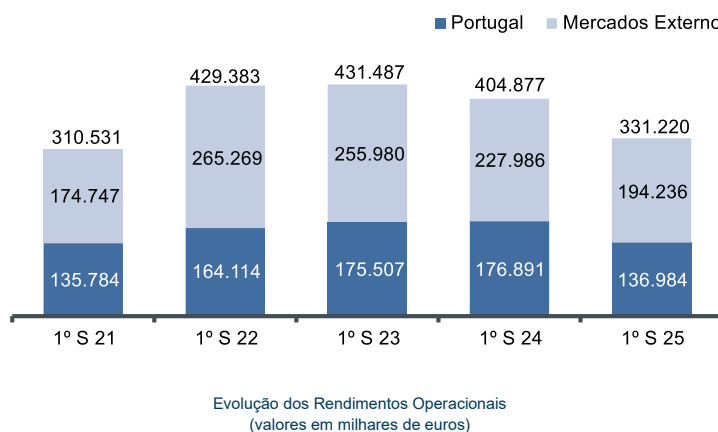
	1º Sem. 2025	1º Sem. 2024	Var. (%)
Rendimentos operacionais	331.220	404.877	(18,2)%
Gastos operacionais	(304.447)	(363.213)	(16,2)%
<b>EBITDA</b>	<b>26.773</b>	<b>41.664</b>	<b>(35,7)%</b>
Depreciações e amortizações	(17.741)	(17.730)	0,1%
Provisões e imparidades de ativos depreciáveis/amortizáveis e Goodwill	(388)	927	-
<b>Resultados operacionais (EBIT)</b>	<b>8.644</b>	<b>24.861</b>	<b>(65,2)%</b>
Resultados financeiros	49.400	(10.053)	-
Resultados antes de impostos	58.044	14.808	292,0%
Imposto sobre o rendimento	(15.356)	(3.719)	312,9%
<b>Resultado líquido consolidado do período</b>	<b>42.688</b>	<b>11.089</b>	<b>285,0%</b>
Atribuível a:			
Detentores de capital	42.384	9.493	346,5%
Interesses não controlados	304	1.596	(81,0)%

(Valores em milhares de euros)

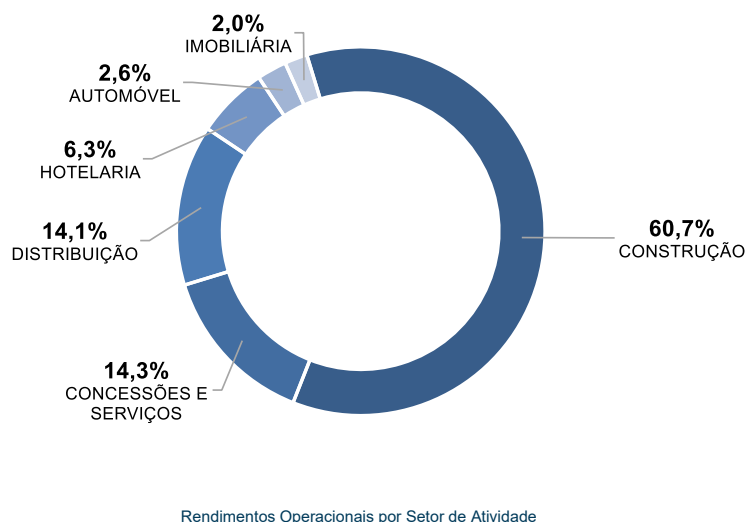
## II. APRECIÇÃO ECONÓMICA E FINANCEIRA

Os **Rendimentos Operacionais** atingiram 331.220 milhares de euros, correspondendo a uma diminuição de 18,2% face ao período homólogo.

Portugal registou uma redução de 22,6% e os Mercados Externos, na sua globalidade, diminuíram 14,8% face ao período homólogo, passando Portugal a representar 41,4% do total dos rendimentos operacionais do Grupo em junho de 2025.



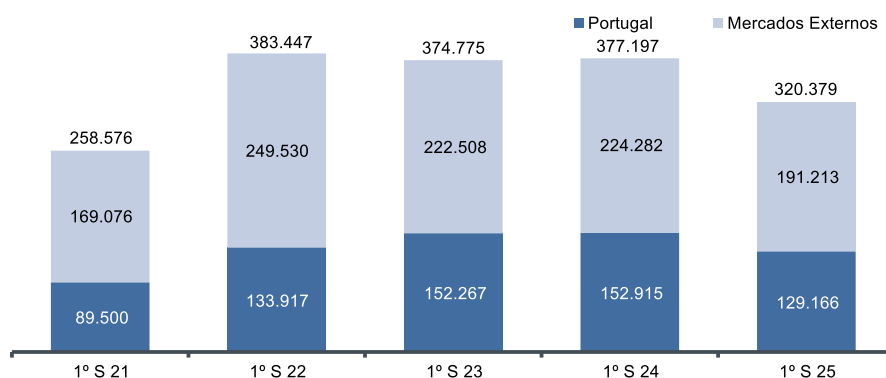
Quanto aos Rendimentos Operacionais por setor de atividade, destaca-se o aumento da contribuição da construção em 6.5 p.p. e a diminuição da imobiliária em 14.9 p.p. face ao mesmo período de 2024, sendo que a repartição deste indicador no final dos primeiros seis meses era a seguinte:



As **Vendas e Prestações de Serviços** atingiram 320.379 milhares de euros nos primeiros seis meses de 2025, que reflete uma redução de 15,1% face ao período homólogo.

Em Portugal registou-se uma diminuição de 15,5% face ao mesmo período do ano passado, passando a representar 40,3% do total das Vendas e Prestações de Serviços do Grupo Teixeira Duarte e registando assim uma diminuição de 0,2 p.p. face a igual período do ano passado.

Os Mercados Externos registam uma diminuição de 14,7% face período homólogo, passando a representar 59,7% do total das Vendas e Prestações de Serviços do Grupo Teixeira Duarte, quando em igual período do ano passado representavam 59,5%.



Evolução das Vendas e Prestações de Serviços por Mercados  
(valores em milhares de euros)

Nos mapas *infra* consta as Vendas e Prestações de Serviços detalhadas por países e por setores de atividade, sendo perceptível a exposição do Grupo a contextos económicos diferenciados.

Vendas e Prestações de Serviços por Mercado	1º Sem. 2025		1º Sem. 2024		
	Valor	Contributo	Valor	Contributo	Var. (%)
Portugal	129.166	40,3%	152.915	40,5%	(15,5)%
Angola	89.775	28,0%	80.748	21,4%	11,2%
Brasil	58.675	18,3%	101.871	27,0%	(42,4)%
Moçambique	12.106	3,8%	12.752	3,4%	(5,1)%
Outros Mercados	30.657	9,6%	28.911	7,7%	6,0%
	320.379	100,0%	377.197	100,0%	(15,1)%

(valores em milhares de euros)

Vendas e Prestações de Serviços por Setor de Atividade	1º Sem. 2025		1º Sem. 2024		
	Valor	Contributo	Valor	Contributo	Var. (%)
Construção	195.258	60,9%	208.207	55,2%	(6,2)%
Concessões e Serviços	47.170	14,7%	43.379	11,5%	8,7%
Imobiliária	2.471	0,8%	53.509	14,2%	(95,4)%
Hotelaria	20.422	6,4%	19.885	5,3%	2,7%
Distribuição	46.720	14,6%	43.060	11,4%	8,5%
Automóvel	8.338	2,6%	9.157	2,4%	(8,9)%
	320.379	100,0%	377.197	100,0%	(15,1)%

(valores em milhares de euros)

Em complemento do indicado no mapa acima, expõem-se algumas notas relativamente à atuação das empresas do Grupo nos diferentes setores de atividade:

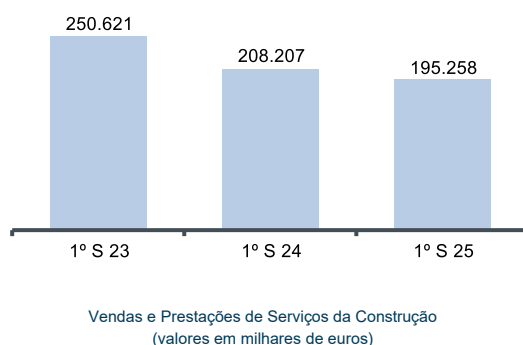
### CONSTRUÇÃO

As Vendas e Prestações de Serviços na **Construção** reduziram 12.949 milhares de euros, o que corresponde a uma diminuição de 6,2% face ao período homólogo de 2024, atingindo 195.258 milhares de euros.

Em Portugal este indicador diminuiu 16,4% face ao mesmo período do ano anterior, atingindo 98.610 milhares de euros nos primeiros seis meses de 2025.

Os Mercados Externos, na sua globalidade, registaram um aumento de 7,1% face a junho de 2024, o que corresponde a um incremento de 6.430 milhares de euros, entre os quais se realça o aumento de 3.594 milhares de euros em Angola e de 1.698 milhares de euros no Brasil.

Assim, em 30 de junho de 2025 Portugal representava 50,5% das Vendas e Prestações de Serviços na Construção, que compara com 56,7% das Vendas e Prestações de Serviços face ao período homólogo de 2024.



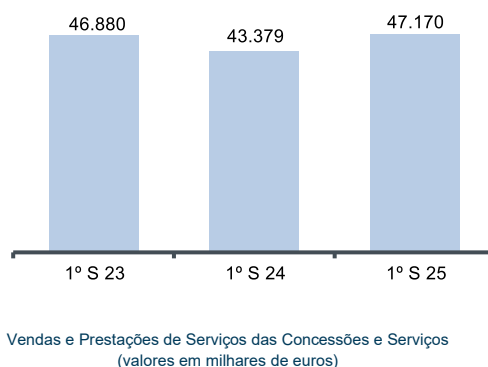
A Carteira de Encomendas da Construção fixou-se em 1.630.328 milhares de euros em 30 de junho de 2025, refletindo um aumento de 5,9% face a 31 de dezembro de 2024.

### CONCESSÕES E SERVIÇOS

As Vendas e Prestações de Serviços das **Concessões e Serviços** aumentaram 8,7% face ao mesmo período do ano passado.

Portugal registou um incremento de 9,6% e os Mercados Externos, na sua globalidade, aumentaram 7,7% face ao período homólogo.

No mercado angolano o setor registou um incremento de 14,0% face a junho de 2024, totalizando 10.690 milhares de euros, absorvendo e contrariando assim o efeito da desvalorização do Kwanza angolano que se tem assistido desde o início do ano.



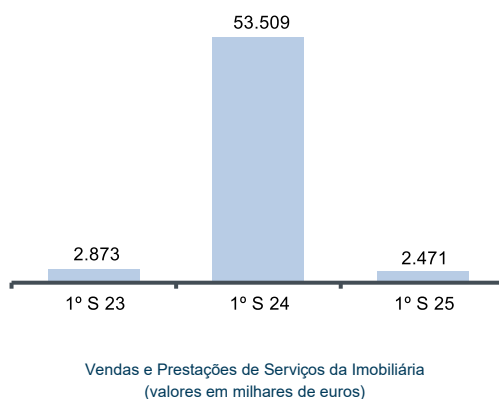
## IMOBILIÁRIA

As Vendas e Prestações de Serviços no setor da **Imobiliária** diminuíram 51.038 milhares de euros face aos primeiros seis meses de 2024.

Em Portugal, as Vendas e Prestações de Serviços registaram um decréscimo de 6.223 milhares de euros face a junho de 2024, sendo o principal contributo para este efeito as vendas praticamente inexistentes nos primeiros seis meses do ano e que comparam com um período homólogo em que se registaram vendas de terrenos urbanizados em Loures e habitação no edifício “Q19” da “Quinta de Cravel”, em Vila Nova de Gaia.

Nos mercados externos, onde se destaca a operação de promoção imobiliária desenvolvida no Brasil, verificou-se uma redução de 44.980 milhares de euros nas Vendas e Prestações de Serviços em relação a igual período do ano passado, que se justifica pela ausência de entregas de empreendimentos nesta geografia nos primeiros seis meses deste período e que contrastam com o período homólogo onde se verificou a conclusão do empreendimento “Alta Vista III”, em São Paulo.

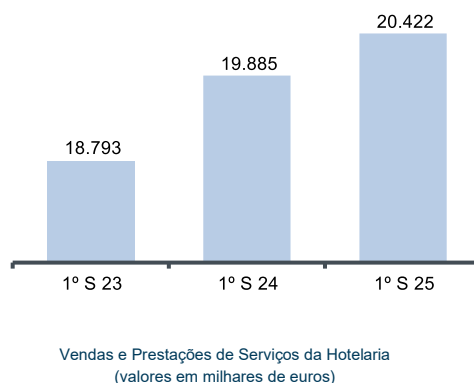
De salientar que, no segmento imobiliário, o reconhecimento do rédito é efetuado aquando da conclusão e entrega dos empreendimentos (momento da transferência de controlo), o que por norma gera ciclos de 2-3 anos de desenvolvimento até que o respetivo rédito possa ser reconhecido, pelo que a redução das Vendas e Prestações de Serviços não decorre de uma redução idêntica de atividade.



## HOTELARIA

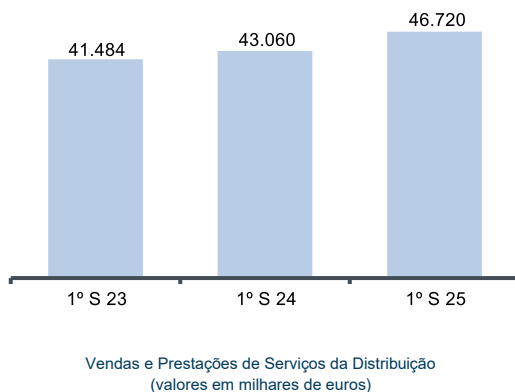
As Vendas e Prestações de Serviços da **Hotelaria** aumentaram 2,7% face ao período homólogo de 2024, o que corresponde a mais 537 milhares de euros.

A contribuição para este segmento centra-se principalmente na geografia angolana com um crescimento de 7,4%, o que equivale a um aumento de 1.008 milhares de euros face ao período homólogo. Em Portugal e Moçambique, verificou-se uma quebra de 9,5% e 1,6%, respetivamente.



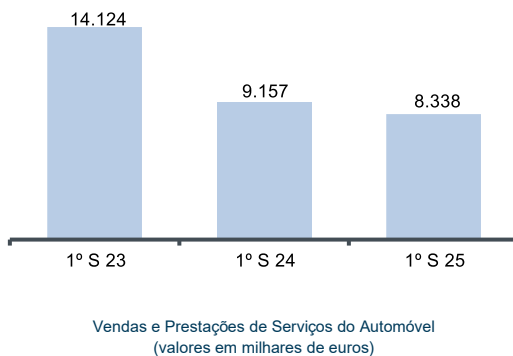
### DISTRIBUIÇÃO

No setor da **Distribuição**, o Grupo teve um crescimento de 8,5% da expressão em euros das Vendas e Prestações de Serviços face ao mesmo período do ano passado, ainda que, fortemente penalizado pela desvalorização do Kwanza angolano.

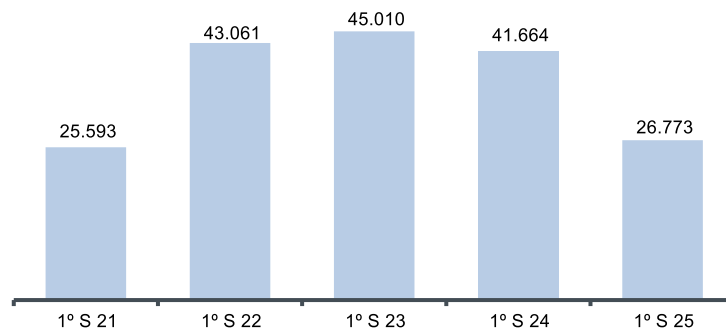


### AUTOMÓVEL

No setor **Automóvel** registou-se um decréscimo das Vendas e Prestações de Serviços de 8,9% relativamente ao primeiro semestre de 2024, essencialmente por força do condicionamento das importações decorrente da dificuldade de acesso a divisas, assim como da desvalorização do Kwanza angolano.



O **EBITDA** registou uma diminuição de 35,7% face a junho de 2024, tendo-se fixado em 26.773 milhares de euros.

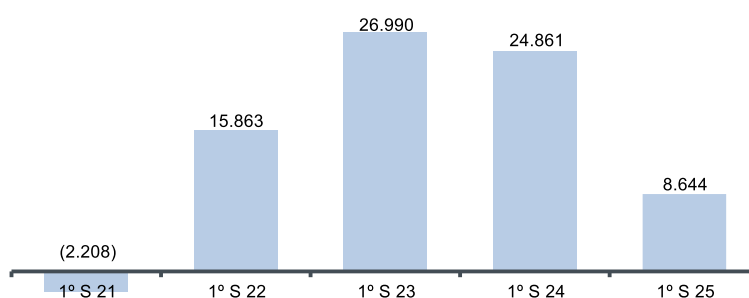


Evolução do EBITDA  
(valores em milhares de euros)

EBITDA por Setor de Atividade	1º Sem. 2025	1º Sem. 2024	Var. (%)
Construção	14.316	14.685	(2,5)%
Concessões e Serviços	4.614	4.730	(2,5)%
Imobiliária	(3.635)	10.760	-
Hotelaria	7.553	7.114	6,2%
Distribuição	2.976	3.111	(4,3)%
Automóvel	698	2.031	(65,6)%
Não afetos a segmentos	251	(767)	-
	26.773	41.664	(35,7)%

(valores em milhares de euros)

O **Resultado Operacional (EBIT)** atingiu o montante de 8.644 milhares de euros, registando uma diminuição de 16.217 milhares de euros face ao período homólogo.

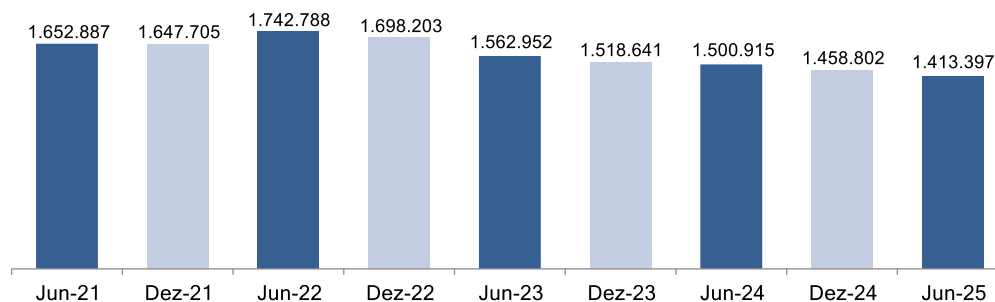


Evolução do Resultado Operacional (EBIT)  
(valores em milhares de euros)

Os **Resultados Financeiros** foram positivos em 49.400 milhares de euros no primeiro semestre de 2025, que compara com 10.053 negativos em junho de 2024, sendo a variação essencialmente justificada pelo efeito do Justo Valor da dívida que regista um impacto positivo de 59.646 milhares de euros a 30 de junho de 2025.

Os **Resultados Líquidos Atribuíveis a Detentores de Capital** foram positivos em 42.384 milhares de euros, que comparam com resultados positivos de 9.493 milhares de euros registados em junho de 2024.

O **Total do Ativo Líquido** reduziu 3,1% em relação a 31 de dezembro de 2024, tendo-se fixado em 1.413.397 milhares de euros, o que corresponde a uma diminuição de 45.405 milhares de euros, dos quais 80.930 milhares de euros resultam dos Ajustamentos de Conversão Cambial das divisas dos países onde o Grupo opera e que consomem a variação positiva de 35.525 milhares de euros que o Ativo do Grupo teria tido caso não tivessem verificado variações cambiais.

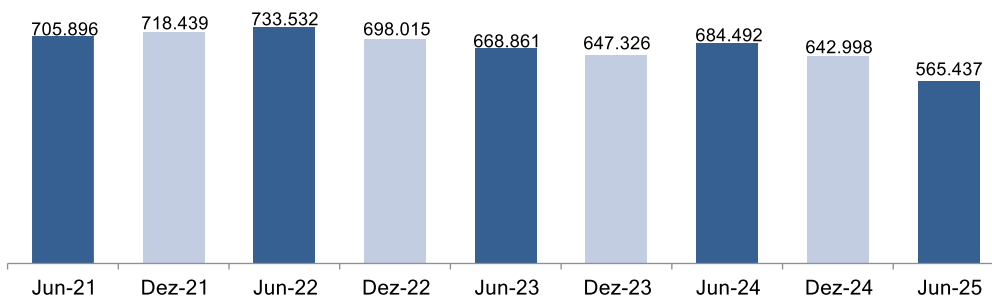


Evolução do Ativo Líquido  
(valores em milhares de euros)

A **Dívida Financeira Líquida** fixou-se em 565.437 milhares de euros em 30 de junho de 2025, o que se traduz numa redução de 77.561 milhares de euros face ao final do ano passado.

De referir que o Grupo despendeu em capital fixo 10.867 milhares de euros, sendo que deste montante o valor investido em Ativos Fixos Tangíveis ascende a 10.670 milhares de Euros.

O Financiamento Bancário Bruto reduziu, excluindo o impacto do Método do Juro Efetivo, 6.469 milhares de euros em Portugal, sendo que no essencial o Brasil registou um aumento equivalente do financiamento bancário para a construção de empreendimentos imobiliários. A atualização registada ao nível dos financiamentos bancários objeto do acordo de refinanciamento no montante de 59.646 milhares de euros justifica a redução do Financiamento Bancário Bruto.



Evolução da Dívida Financeira Líquida  
(valores em milhares de euros)

Dívida Financeira Líquida = Financiamentos Obtidos + Responsabilidades com Locações – Caixa e Equivalentes de Caixa – Aplicações e Depósitos de Garantia – Caixa e Equivalentes de Caixa de Entidades Imobiliárias Detidas para Venda



O **Capital Próprio Atribuível a Acionistas** manteve-se praticamente inalterado, passando de 147.043 milhares de euros em 31 de dezembro de 2024 para 147.140 milhares de euros em 30 de junho de 2025.

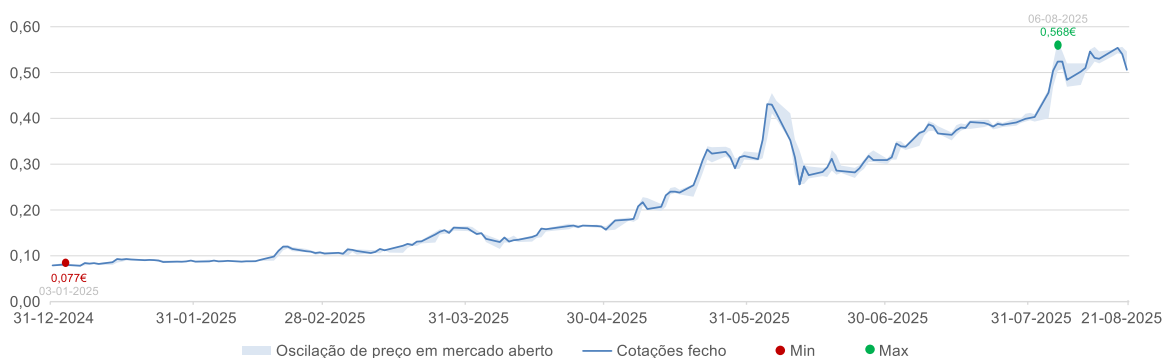
O **Total do Capital Próprio** registou um decréscimo de 1,1%, tendo-se fixado em 166.429 milhares de euros.

A variação negativa do **Total Capital Próprio** no montante de 1.927 milhares de euros resulta essencialmente:

- do impacto negativo de 43.954 milhares de euros dos efeitos dos Ajustamentos de Conversão Cambial decorrentes da desvalorização das divisas dos países onde o Grupo opera; e,
- do impacto positivo do Resultado Líquido Consolidado do Período de 42.688 milhares.

A **Autonomia Financeira** fixou-se em 11,8%, em 30 de junho 2025, aumentando 0,3 p.p. face a 31 de dezembro de 2024.

Durante os primeiros seis meses de 2025, as **ações representativas do capital social da Teixeira Duarte, S.A.** sofreram uma valorização de 291,14% passando de 0,079€ em 31 de dezembro de 2024, para 0,309€ em 30 de junho de 2025. No que se refere à liquidez e volume de negócios executados neste período, foram transacionadas em Bolsa 327.103.871 ações, com um volume de negócios no montante de 82.794.554 euros, sendo que para o mesmo período homólogo haviam sido transacionadas 93.716.636 ações, com um volume de negócios no montante de 10.251.234 euros. No gráfico verifica-se a evolução da cotação das ações durante o ano de 2025 e no período decorrente desde o fecho do semestre até à data de hoje, 21 de agosto de 2025, na qual a cotação foi de 0,506 €.



Evolução da Cotação da Ação da Teixeira Duarte, S.A.

### III. FACTOS OCORRIDOS APÓS A CONCLUSÃO DO 1º SEMESTRE 2025

As empresas do Grupo prosseguiram a sua atividade nos diversos mercados em que atuam, não havendo a assinalar qualquer facto relevante ocorrido após 30 de junho de 2025 e a data da emissão do presente documento.

### IV. PERSPETIVAS DE EVOLUÇÃO FUTURA

A Teixeira Duarte prevê a continuidade das operações nos diferentes setores e mercados em que tem vindo a atuar nos termos acima descritos, ainda que influenciada pelos impactos da conjuntura inflacionista e de eventuais variações cambiais nos países onde o Grupo opera, com especial destaque para Angola e Brasil.

Sem prejuízo disso e tendo presente a relevância da Construção nos rendimentos operacionais do Grupo, recorda-se que a Carteira de Encomendas da Construção se fixou em 30 de junho de 2025 no valor global de 1.630.328 milhares de euros.

Para 2025, a Teixeira Duarte prevê atingir rendimentos operacionais consolidados de cerca de 750 milhões de euros.

### V. ANEXOS AO RELATÓRIO INTERCALAR DE GESTÃO

#### LISTA DOS TITULARES DE PARTICIPAÇÕES QUALIFICADAS À DATA DE 30 DE JUNHO DE 2025

Dando cumprimento às disposições legais e regulamentares aplicáveis, é com base nos registos da Sociedade e nas informações recebidas que a TEIXEIRA DUARTE, S.A. divulga aqui a lista dos titulares de participações qualificadas no seu capital social à data de 30 de junho de 2025, com indicação do número de ações detidas e percentagem de direitos de voto correspondentes, calculada nos termos do artigo 20.º do Código dos Valores Mobiliários.

TEIXEIRA DUARTE 1886, S.A.	N.º ações em 30.06.2025	% Capital social com direito de voto
Diretamente	158.707.552	37,79%
Através dos membros do Conselho de Administração da "Teixeira Duarte 1886, S.A." (a)	5.080.575	1,21%
<b>TOTAL IMPUTÁVEL</b>	<b>163.788.127</b>	<b>39,00%</b>

(a) 5.030.575 ações detidas pelo Presidente do Conselho de Administração Manuel Maria Calainho de Azevedo Teixeira Duarte; 50.000 ações detidas pela Administradora Isabel Maria Nunes Correia Teixeira Duarte.

António Eduardo dos Santos Sardo e Gaspar Ferreira da Silva	N.º ações em 30.06.2025	% Capital social com direito a voto
Através da sociedade por eles dominada indiretamente "Dualis Capital, Lda. (anteriormente designada de IDS VALUE, LDA)"	39.280.898	9,35%
<b>TOTAL IMPUTÁVEL</b>	<b>39.280.898</b>	<b>9,35%</b>

Miguel Calainho de Azevedo Teixeira Duarte	N.º ações em 30.06.2025	% Capital social com direito a voto
Através da sociedade por si dominada diretamente "MIDINVEST - Gestão e Investimentos, Sociedade Unipessoal, Lda."	31.608.028	7,53%
<b>TOTAL IMPUTÁVEL</b>	<b>31.608.028</b>	<b>7,53%</b>

**DECLARAÇÃO DE CONFORMIDADE**

(NOS TERMOS DA ALÍNEA C) DO N.º 1 DO ARTIGO 29.º-J DO CÓDIGO DOS VALORES MOBILIÁRIOS)

Tanto quanto é do conhecimento dos signatários, a informação divulgada no presente relatório e respetivas demonstrações financeiras consolidadas condensadas, foi elaborada em conformidade com as normas contabilísticas aplicáveis, dando uma imagem verdadeira e apropriada do ativo e do passivo, da situação financeira e dos resultados da TEIXEIRA DUARTE, S.A., e das empresas incluídas no seu perímetro de consolidação, do mesmo modo que o relatório de gestão intercalar expõe fielmente a indicação dos acontecimentos importantes ocorridos nos primeiros seis meses de 2025 e o impacto nas respetivas demonstrações financeiras consolidadas condensadas, bem como uma descrição dos principais riscos e incertezas para os seis meses seguintes.

Lagoas Park, 22 de agosto de 2025

O Conselho de Administração,

*Manuel Maria Calainho de Azevedo Teixeira Duarte*

*Maria da Conceição Maia Teixeira Duarte*

*Isabel Maria Nunes Correia Teixeira Duarte*

*Sérgio Paulo Reis Pereira*

*Paulo Alfredo de Carvalho Serradas*

# Demonstrações Financeiras Consolidadas Condensadas

1º SEMESTRE 2025

## DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA CONDENSADA DA POSIÇÃO FINANCEIRA EM 30 DE JUNHO DE 2025 E 31 DE DEZEMBRO DE 2024

	Notas	30/06/2025 (não auditada)	31/12/2024 (auditada)
<b>Ativos não correntes:</b>			
<i>Goodwill</i>		14.347	14.338
Ativos intangíveis		13.044	15.683
Ativos fixos tangíveis	13	384.809	434.651
Propriedades de investimento	14	89.051	100.197
Direitos de uso		18.551	22.339
Investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos	7 e 15	10.562	10.771
Outros investimentos financeiros ao justo valor através de outro rendimento	7 e 16	6.276	5.038
Outros por impostos diferidos	18	136.235	135.351
Outros créditos a receber		229	1.797
Outros ativos não correntes		6.401	6.141
<b>Total do ativo não corrente</b>		<b>679.505</b>	<b>746.306</b>
<b>Ativos correntes:</b>			
Inventários	5	105.478	271.143
Clientes		137.506	165.663
Outros créditos a receber		36.561	29.121
Aplicações e Depósitos de Garantia	20	15.000	15.000
Caixa e equivalentes a caixa	20	77.741	78.239
Outros ativos correntes		93.302	106.938
		<b>465.588</b>	<b>666.104</b>
Ativos não correntes detidos para venda	17	268.304	46.392
<b>Total do ativo corrente</b>		<b>733.892</b>	<b>712.496</b>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>7</b>	<b>1.413.397</b>	<b>1.458.802</b>
<b>Capital próprio:</b>			
Capital social	21	210.000	210.000
Ajustamentos de partes de capital em associadas e empreendimentos conjuntos		(1.054)	(1.054)
Ajustamentos de conversão cambial	26	(650.494)	(608.732)
Reservas e resultados transitados	22	546.304	521.188
Resultado líquido consolidado do período		42.384	25.641
<b>Capital próprio atribuível a detentores de capital</b>		<b>147.140</b>	<b>147.043</b>
Interesses não controlados		19.289	21.313
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO</b>		<b>166.429</b>	<b>168.356</b>
<b>Passivos não correntes:</b>			
Financiamentos obtidos	23	466.280	464.507
Provisões		35.214	36.386
Responsabilidades com locações		16.391	17.057
Passivos por impostos diferidos	18	88.822	89.841
Outras dívidas a pagar		16.716	36.767
Outros passivos não correntes		292	363
<b>Total do passivo não corrente</b>		<b>623.715</b>	<b>644.921</b>
<b>Passivos correntes:</b>			
Financiamentos obtidos	23	185.706	247.006
Responsabilidades com locações		4.498	7.667
Fornecedores		112.083	120.723
Adiantamentos de clientes	5	88.708	165.365
Outras dívidas a pagar		23.991	14.457
Outros passivos correntes		102.465	81.667
		<b>517.451</b>	<b>636.885</b>
Passivos não correntes detidos para venda	17	105.802	8.640
<b>Total do passivo corrente</b>		<b>623.253</b>	<b>645.525</b>
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>7</b>	<b>1.246.968</b>	<b>1.290.446</b>
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO</b>		<b>1.413.397</b>	<b>1.458.802</b>

(Valores em milhares de euros)

As notas anexas fazem parte integrante da demonstração consolidada condensada da posição financeira em 30 de junho de 2025.

## DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA CONDENSADA DOS RESULTADOS DOS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2025 E DE 2024

(não auditada)

	Notas	1º Sem. 2025	1º Sem. 2024
<b>Rendimentos operacionais:</b>			
Vendas e prestações de serviços	7 e 8	320.379	377.197
Outros rendimentos e ganhos	8	10.841	27.680
<b>Total dos rendimentos operacionais</b>	<b>8</b>	<b>331.220</b>	<b>404.877</b>
<b>Gastos operacionais:</b>			
Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas		(85.482)	(125.153)
Varição da produção		35.995	10.159
Fornecimentos e serviços externos		(142.017)	(128.620)
Gastos com o pessoal		(104.303)	(101.488)
Gastos de depreciação e de amortização	7 e 13	(17.741)	(17.730)
Imparidades de ativos depreciáveis / amortizáveis e Goodwill (perdas/reversões)	7 e 13	110	135
Imparidade de contas a receber (perdas/reversões)		256	70
Imparidade de inventários (perdas/reversões)		(101)	(65)
Provisões (aumentos/reduções)	7	(497)	792
Outros gastos e perdas		(8.796)	(18.116)
<b>Total dos gastos operacionais</b>		<b>(322.576)</b>	<b>(380.016)</b>
<b>Resultados operacionais</b>	<b>7</b>	<b>8.644</b>	<b>24.861</b>
Gastos e perdas financeiras	7 e 9	(23.502)	(19.675)
Rendimentos e ganhos financeiros	7 e 9	71.202	10.366
Resultados relativos a atividades de investimento:			
Ganhos / (perdas) em empresas associadas e empreendimentos conjuntos	7 e 9	1.009	(1.702)
Ganhos / (perdas) noutros investimentos	7 e 9	691	958
<b>Resultados financeiros</b>		<b>49.400</b>	<b>(10.053)</b>
<b>Resultados antes de impostos</b>	<b>7</b>	<b>58.044</b>	<b>14.808</b>
Imposto sobre o rendimento	10	(15.356)	(3.719)
<b>Resultado líquido consolidado do período</b>		<b>42.688</b>	<b>11.089</b>
<b>Resultado líquido atribuível a:</b>			
Detentores de capital	11	42.384	9.493
Interesses não controlados		304	1.596
<b>Resultado por ação:</b>			
Básico (euros)	11	0,10	0,02
Diluído (euros)	11	0,10	0,02

(Valores em milhares de euros)

As notas anexas fazem parte integrante da demonstração consolidada condensada dos resultados do período findo em 30 de junho de 2025.

## DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA CONDENSADA DO OUTRO RENDIMENTO INTEGRAL DOS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2025 E DE 2024

(não auditada)

	Notas	1º Sem. 2025	1º Sem. 2024
<b>Resultado líquido consolidado do período</b>		<b>42.688</b>	<b>11.089</b>
Rendimentos e gastos que não serão subsequentemente reclassificados para resultados			
Outras variações no capital próprio		(1.673)	904
Outros investimentos financeiros ao justo valor através de outro rendimento integral, líquido de impostos	16 e 18	1.012	363
		(661)	1.267
Rendimentos e gastos que poderão ser subsequentemente reclassificados para resultados			
Ajustamentos de conversão cambial	26	(43.954)	(5.373)
Ajustamentos de partes de capital em associadas e empreendimentos conjuntos	15	-	(29)
		(43.954)	(5.402)
<b>Resultado reconhecido diretamente no capital próprio</b>		<b>(44.615)</b>	<b>(4.134)</b>
<b>Rendimento integral do período</b>		<b>(1.927)</b>	<b>6.955</b>
Rendimento integral atribuível a:			
Detentores de capital		97	5.214
Interesses não controlados		(2.024)	1.741

(valores em milhares de euros)

As notas anexas fazem parte integrante da demonstração consolidada condensada do outro rendimento integral do período findo em 30 de junho de 2025.

## DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA CONDENSADA DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO DOS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2025 E DE 2024

(não auditada)

	Notas	Reservas e resultados transitados									Total do capital próprio atribuível a acionistas	Interesses não controlados	Total
		Capital	Ajustamentos de partes de capital em associadas e empreendimentos conjuntos	Ajustamentos de conversão cambial	Reserva Legal	Outras reservas	Reserva de justo valor - Investimentos financeiros	Reserva de revalorização de imóveis	Resultados transitados	Resultado líquido consolidado			
Saldo em 1 de janeiro de 2025	21	210.000	(1.054)	(608.732)	42.000	265.877	1.735	327.433	(115.857)	25.641	147.043	21.313	168.356
<b>Rendimento integral do período:</b>													
Resultado líquido consolidado do período		-	-	-	-	-	-	-	-	42.384	42.384	304	42.688
Varição nos ajustamentos de conversão cambial	26	-	-	(41.762)	-	-	-	-	-	-	(41.762)	(2.192)	(43.954)
Varição do justo valor de outros investimentos através de outro rendimento integral, líquidos de impostos	16 e 18	-	-	-	-	-	1.012	-	-	-	1.012	-	1.012
Outros		-	-	-	-	-	-	(2.470)	933	-	(1.537)	(136)	(1.673)
<b>Operações com detentores de capital no período:</b>													
Transferência para resultados transitados		-	-	-	-	-	-	-	25.641	(25.641)	-	-	-
Saldo em 30 de junho de 2025		210.000	(1.054)	(650.494)	42.000	265.877	2.747	324.963	(89.283)	42.384	147.140	19.289	166.429

(valores em milhares de euros)

As notas anexas fazem parte integrante da demonstração consolidada condensada das alterações no capital próprio do período findo em 30 de junho de 2025.

	Notas	Reservas e resultados transitados									Total do capital próprio atribuível a acionistas	Interesses não controlados	Total
		Capital	Ajustamentos de partes de capital em associadas e empreendimentos conjuntos	Ajustamentos de conversão cambial	Reserva Legal	Outras reservas	Reserva de justo valor - Investimentos financeiros	Reserva de revalorização de imóveis	Resultados transitados	Resultado líquido consolidado			
Saldo em 1 de janeiro de 2024	21	210.000	93	(587.515)	42.000	265.877	720	319.557	(109.424)	(11.750)	129.558	19.759	149.317
<b>Rendimento integral do período:</b>													
Resultado líquido consolidado do período		-	-	-	-	-	-	-	-	9.493	9.493	1.596	11.089
Varição nos ajustamentos de conversão cambial	26	-	-	(6.127)	-	-	-	-	-	-	(6.127)	754	(5.373)
Varição do justo valor de outros investimentos através de outro rendimento integral, líquidos de impostos	16 e 18	-	-	-	-	-	363	-	-	-	363	-	363
Efeito da aplicação do método de equivalência patrimonial	15	-	(29)	-	-	-	-	-	-	-	(29)	-	(29)
Outros		-	-	-	-	-	-	(2.855)	4.369	-	1.514	(609)	904
<b>Operações com detentores de capital no período:</b>													
Transferência para outras reservas e resultados transitados		-	-	-	-	-	-	-	(11.750)	11.750	-	-	-
Saldo em 30 de junho de 2024		210.000	64	(593.642)	42.000	265.877	1.083	316.702	(116.805)	9.493	134.772	21.500	156.272

(valores em milhares de euros)

As notas anexas fazem parte integrante da demonstração consolidada condensada das alterações no capital próprio do período findo em 30 de junho de 2024.



## DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA CONDENSADA DOS FLUXOS DE CAIXA DOS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2025 E DE 2024

(não auditada)

	Notas	1º Sem. 2025	1º Sem. 2024 (reexpresso)
<b>ATIVIDADES OPERACIONAIS:</b>			
Recebimentos de clientes		367.392	370.115
Pagamentos a fornecedores		(222.006)	(287.313)
Pagamentos ao pessoal		(99.398)	(98.094)
<b>Fluxo gerado pelas operações</b>		<b>45.988</b>	<b>(15.292)</b>
Pagamento/recebimento do imposto sobre o rendimento		7.831	5.189
Outros recebimentos/pagamentos relativos à atividade operacional		(22.782)	(7.678)
<b>Fluxos de caixa das atividades operacionais (1)</b>		<b>31.037</b>	<b>(17.781)</b>
<b>ATIVIDADES DE INVESTIMENTO:</b>			
Recebimentos provenientes de:			
Investimentos financeiros	20	600	-
Ativos fixos tangíveis e propriedades de investimento		5.647	18.333
Ativos intangíveis		2.353	2
Juros e rendimentos similares		1.339	1.330
Dividendos	20	780	997
		<b>10.719</b>	<b>20.661</b>
Pagamentos respeitantes a:			
Investimentos financeiros	20	(6)	(2.303)
Ativos fixos tangíveis e propriedades de investimento		(10.751)	(26.616)
Ativos intangíveis		(11)	(222)
		<b>(10.768)</b>	<b>(29.141)</b>
<b>Fluxos de caixa das atividades de investimento (2)</b>		<b>(49)</b>	<b>(8.480)</b>
<b>ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO:</b>			
Recebimentos provenientes de:			
Financiamentos obtidos	23	1.252.234	643.852
Pagamentos respeitantes a:			
Financiamentos obtidos	23	(1.250.873)	(617.687)
Responsabilidade com locações		(4.640)	(3.046)
Juros e gastos similares		(9.855)	(9.222)
		<b>(1.265.368)</b>	<b>(629.954)</b>
<b>Fluxos de caixa das atividades de financiamento (3)</b>		<b>(13.134)</b>	<b>13.897</b>
Variação de caixa e seus equivalentes (1+2+3)		17.854	(12.364)
Caixa e equivalentes detido para venda	5	(14.697)	-
Efeito das diferenças de câmbio		(3.655)	(2.165)
Caixa e seus equivalentes no início do período	20	78.239	86.345
Caixa e seus equivalentes no fim do período	20	77.741	71.816

(valores em milhares de euros)

As notas anexas fazem parte integrante da demonstração consolidada condensada dos fluxos de caixa do período findo em 30 de junho de 2025.

# NOTAS ANEXAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS (não auditadas)

## 1 - NOTA INTRODUTÓRIA

A Teixeira Duarte, S.A. ("Empresa" ou "TD, S.A.") tem sede no edifício 2 do Lagoas Park em Porto Salvo, Portugal. Foi constituída em Portugal em 30 de novembro de 2009, com capital social de 210.000.000 euros, representado por 420.000.000 ações com o valor nominal de 0,50 euros (Nota 21), encontrando-se as suas ações cotadas na Euronext Lisbon. Tem como atividade principal a realização e gestão de investimentos, a coordenação e supervisão de outras sociedades integradas ou relacionadas com o seu Grupo empresarial. Face ao período anterior não ocorreram quaisquer alterações ao nome da empresa ou meios de identificação.

O universo empresarial da Teixeira Duarte ("Grupo") é formado pelas empresas participadas indicadas na Nota 4. As principais atividades do Grupo são as seguintes: Construção; Concessões e Serviços; Imobiliária; Hotelaria; Distribuição e Automóvel (Nota 7).

Os valores indicados serão expressos em milhares de euros, salvo quando expressamente indicado.

## 2 – BASES DE APRESENTAÇÃO

As demonstrações financeiras consolidadas condensadas foram preparadas no pressuposto da continuidade das operações, a partir dos livros e registos contabilísticos das empresas incluídas na consolidação (Nota 4), ajustados no processo de consolidação, e em conformidade com a IAS 34 – Relato Financeiro Intercalar tal como adotado na União Europeia.

## 3 - ALTERAÇÕES DE POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS, ESTIMATIVAS E ERROS

As políticas contabilísticas e estimativas adotadas são consistentes com as utilizadas na preparação das demonstrações financeiras consolidadas condensadas do período findo em 31 de dezembro de 2024 e descritas nas respetivas notas anexas.

No decorrer de 2025 verificou-se que o saldo final e inicial da Demonstração Consolidada Condensada dos Fluxos de Caixa do período atual e homólogo incluía, indevidamente, o montante de Depósitos de garantia (conforme detalhado na Nota 20). De acordo com a IAS 8, os erros materiais nas divulgações de períodos anteriores são corrigidos retrospectivamente, mediante a reexpressão da informação comparativa, de forma a assegurar a fiabilidade e comparabilidade das demonstrações financeiras. Os efeitos desta reexpressão são conforme se segue:

	Notas	2024 (reexpresso)	2024	1º Sem. 2024 (reexpresso)	1º Sem. 2024
Caixa e seus equivalentes no início do período	20	86.345	101.345	86.345	101.345
Caixa e seus equivalentes no fim do período	20	78.239	93.239	71.816	86.816

Esta reexpressão não tem qualquer efeito na posição financeira do Grupo, limitando-se à apresentação do saldo de Caixa e equivalentes de caixa, tornando-o consistente com a Demonstração Consolidada Condensada da Posição Financeira e com o detalhe na Nota 20 do Anexo às Demonstrações Financeiras.

**4 - EMPRESAS INCLUÍDAS NO PERÍMETRO DE CONSOLIDAÇÃO**

Em 30 de junho de 2025 foram incluídas na consolidação, pelo método integral, a Teixeira Duarte, S.A. e as seguintes empresas controladas:

Denominação social	Sede	% participação efetiva
<b>MERCADO INTERNO</b>		
<b>CONSTRUÇÃO</b>		
CONSTRUSALAMONDE, A.C.E.	Edifício 2, Lagoas Park - Porto Salvo	100,00%
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	100,00%
TEIXEIRA DUARTE - Engenharia e Construções, S.A.	Edifício 2, Lagoas Park - Porto Salvo	100,00%
TEIXEIRA DUARTE - SOMAFEL - Viadutos do Campo Grande, A.C.E.	Edifício 2, Lagoas Park - Porto Salvo	100,00%
TEIXEIRA DUARTE - Madeira, S.A.	Rua das Pretas, 4 - Fração 4 D - Funchal	100,00%
<b>CONCESSÕES E SERVIÇOS</b>		
DPLG - Desenvolvimento do Terminal Especializado de Contentores do Porto de La Guaira, Sociedade Unipessoal, Lda.	Rua das Pretas, 4 - Fração 4 D - Funchal	100,00%
TDGI - Tecnologia de Gestão de Imóveis, S.A.	Edifício 2, Lagoas Park - Porto Salvo	100,00%
TDGI Manutenção, A.C.E.	Edifício 2, Lagoas Park - Porto Salvo	100,00%
<b>IMOBILIÁRIA</b>		
FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO FECHADO TDF	Av. Professor Doutor Cavaco Silva, Parque das Tecnologias, Edifício 3 - 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 AM, S.A.	Edifício 2, Lagoas Park - Porto Salvo	100,00%
TD VIA - Sociedade Imobiliária, S.A.	Edifício 2, Lagoas Park - Porto Salvo	100,00%
TEIXEIRA DUARTE - Gestão de Participações e Investimentos Imobiliários, S.A.	Edifício 2, Lagoas Park - Porto Salvo	100,00%
TEIXEIRA DUARTE REAL ESTATE, S.A.	Edifício 2, Lagoas Park - Porto Salvo	100,00%
V8 - Gestão Imobiliária, S.A.	Edifício 2, Lagoas Park - Porto Salvo	100,00%
<b>HOTELARIA</b>		
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%
LAGOAS HOTEL, 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%

Denominação social	Sede	% participação efetiva
<b>DISTRIBUIÇÃO</b>		
TEIXEIRA DUARTE - Distribuição, S.A.	Edifício 2, Lagoas Park - Porto Salvo	100,00%
<b>AUTOMÓVEL</b>		
TDO - Investimento e Gestão, S.A.	Edifício 2, Lagoas Park - Porto Salvo	100,00%
<b>OUTROS</b>		
C + P.A. - Cimento e Produtos Associados, S.A.	Edifício 2, Lagoas Park - Porto Salvo	100,00%
El01 - EMPRESA DE SERVIÇOS INTRAGRUPO, 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%
<b>MERCADO EXTERNO</b>		
<b>ÁFRICA DO SUL</b>		
<b>CONSTRUÇÃO</b>		
GLOBAL NET DISTRIBUTORS (Pty) Ltd.	10 Ninth Avenue - Northmead, Gauteng 1501	100,00%
<b>ANGOLA</b>		
<b>CONCESSÕES E SERVIÇOS</b>		
EDUCARE - Atividades Educativas e Culturais (SU), Lda.	Avenida Pedro de Castro Van-Dúnem, Loy Bairro Morro Bento (Maxipark), Edifício Teixeira Duarte, nº 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, nº 387, Luanda	42,40%
<b>IMOBILIÁRIA</b>		
AFRIMO - Empreendimentos Imobiliários, Lda.	Avenida Pedro de Castro Van-Dúnem, Loy Bairro Morro Bento (Maxipark), Edifício Teixeira Duarte, nº 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, nº 387, Luanda	100,00%
<b>HOTELARIA</b>		
ALVALADE - Empreendimentos Turísticos e Hoteleiros, Lda.	Avenida Pedro de Castro Van-Dúnem, Loy Bairro Morro Bento (Maxipark), Edifício Teixeira Duarte, nº 387, Luanda	100,00%
ANGOPREDIAL - Empreendimentos Imobiliários (SU), Lda.	Avenida Pedro de Castro Van-Dúnem, Loy Bairro Morro Bento (Maxipark), Edifício Teixeira Duarte, nº 387, Luanda	100,00%
HENDA HOTELARIA, Lda.	Avenida Pedro de Castro Van-Dúnem, Loy Bairro Morro Bento (Maxipark), Edifício Teixeira Duarte, nº 387, Luanda	51,00%
HOTEL TRÓPICO, S.A.	Avenida Pedro de Castro Van-Dúnem, Loy Bairro Morro Bento (Maxipark), Edifício Teixeira Duarte, nº 387, Luanda	80,00%
HOTEL BAÍA (SU), Lda.	Avenida Pedro de Castro Van-Dúnem, Loy Bairro Morro Bento (Maxipark), Edifício Teixeira Duarte, nº 387, Luanda	100,00%

Denominação social	Sede	% participação efetiva
<b>DISTRIBUIÇÃO</b>		
CND - Companhia Nacional de Distribuição (SU), Lda.	Avenida Pedro de Castro Van-Dúnem, Loy Bairro Morro Bento (Maxipark), Edifício Teixeira Duarte, nº 387, Luanda	100,00%
COM 1 - Comércio e Distribuição, Lda.	Avenida Pedro de Castro Van-Dúnem, Loy Bairro Morro Bento (Maxipark), Edifício Teixeira Duarte, nº 387, Luanda	100,00%
DCG - Distribuição e Comércio Geral (SU), Lda.	Avenida Pedro de Castro Van-Dúnem, Loy Bairro Morro Bento (Maxipark), Edifício Teixeira Duarte, nº 387, Luanda	100,00%
IMO 1 - Empreendimentos Imobiliários (SU), Lda.	Avenida Pedro de Castro Van-Dúnem, Loy Bairro Morro Bento (Maxipark), Edifício Teixeira Duarte, nº 387, Luanda	100,00%
OCC - Operador Central de Comércio, Lda.	Avenida Pedro de Castro Van-Dúnem, Loy Bairro Morro Bento (Maxipark), Edifício Teixeira Duarte, nº 387, Luanda	80,00%
<b>AUTOMÓVEL</b>		
LEASE4B (SU), Limitada	Avenida Pedro de Castro Van-Dúnem, Loy Bairro Morro Bento (Maxipark), Edifício Teixeira Duarte, nº 387, Luanda	100,00%
AUTO COMPETIÇÃO ANGOLA (SU), Lda.	Avenida Pedro de Castro Van-Dúnem, Loy Bairro Morro Bento (Maxipark), Edifício Teixeira Duarte, nº 387, Luanda	100,00%
AUTO 8 (SU), Lda.	Avenida Pedro de Castro Van-Dúnem, Loy Bairro Morro Bento (Maxipark), Edifício Teixeira Duarte, nº 387, Luanda	100,00%
COMÉRCIO DE AUTOMÓVEIS (SU), Lda.	Avenida Pedro de Castro Van-Dúnem, Loy Bairro Morro Bento (Maxipark), Edifício Teixeira Duarte, nº 387, Luanda	100,00%
TDA - Comércio e Indústria (SU), Lda.	Avenida Pedro de Castro Van-Dúnem, Loy Bairro Morro Bento (Maxipark), Edifício Teixeira Duarte, nº 387, Luanda	100,00%
<b>OUTROS</b>		
PARINVEST - Participações e Investimentos, S.A.	Avenida Pedro de Castro Van-Dúnem, Loy Bairro Morro Bento (Maxipark), Edifício Teixeira Duarte, nº 387, Luanda	36,00%
<b>ARGÉLIA</b>		
<b>CONSTRUÇÃO</b>		
TEIXEIRA DUARTE ALGERIE, SPA	8 Roete Ben Aknoun, Rés de Chaussée El Biar - Alger	99,94%
<b>BÉLGICA</b>		
<b>CONCESSÕES E SERVIÇOS</b>		
TDGI, S.A.	Avenue Jean-Monnet, 1, 1348 Louvain-La-Neuve – RPM Bruxelles	100,00%
<b>BRASIL</b>		
<b>CONSTRUÇÃO</b>		
EMPA, S.A. - Serviços de Engenharia	AV. das Nações Unidas, 12901, Conj. N-201, sala 07, 2.º andar Torre Norte, Centro Empresarial Nações Unidas, Brooklin São Paulo, CEP 04578-910	100,00%
SOMAFEL – Obras Ferroviárias e Marítimas, Ltda.	AV. das Nações Unidas, 12901, Conj. N-201, sala 04, 2.º andar Torre Norte, Centro Empresarial Nações Unidas, Brooklin São Paulo, CEP 04578-910	100,00%

Denominação social	Sede	% participação efetiva
<b>CONCESSÕES E SERVIÇOS</b>		
TDGI FACILITIES E MANUTENÇÃO DE INSTALAÇÕES LTDA.	AV. das Nações Unidas, 12901, Conj. N-201, sala 05, 2.º andar Torre Norte, Centro Empresarial Nações Unidas, Brooklin São Paulo, CEP 04578-910	100,00%
<b>IMOBILIÁRIA</b>		
PAREDÃO de Minas Energia, S.A.	Rua Paraíba, 1000, 12º andar - Parte Bairro Savassi - Belo Horizonte	100,00%
GONGOJI Montante Energia, S.A.	Rua Paraíba, 1000, 12º andar - Parte Bairro Savassi - Belo Horizonte	100,00%
TDSP - Participações, Ltda.	Rua Iguatemi, nº 448, 10º andar Conjunto 1001, sala 01 Itaim Bibi - São Paulo	100,00%
TDSP - Elisa de Moraes Empreendimentos Imobiliários SPE, Ltda.	Rua Iguatemi, nº 448, 10º andar Conjunto 1001, sala 02 Itaim Bibi - São Paulo	90,00%
TDSP - Bela Vista Empreendimentos Imobiliários SPE, Ltda.	Rua Iguatemi, nº 448, 10º andar Conjunto 1001, sala 06 Itaim Bibi - São Paulo	92,65%
TDSP - Galeno de Castro Empreendimentos Imobiliários SPE, Ltda.	Rua Iguatemi, nº 448, 10º andar Conjunto 1001, sala 03 Itaim Bibi - São Paulo	92,65%
TDSP - Maratona Empreendimentos Imobiliários SPE, Ltda.	Rua Iguatemi, nº 448, 10º andar Conjunto 1001, sala 08 Itaim Bibi - São Paulo	92,65%
TDSP - Direitos Humanos Empreendimentos Imobiliários SPE, Ltda.	Rua Iguatemi, nº 448, 10º andar Conjunto 1001, sala 04 Itaim Bibi - São Paulo	92,65%
TDSP - Alta Vista I Empreendimentos Imobiliários SPE, Ltda.	Rua Iguatemi, nº 448, 10º andar Conjunto 1001, sala 19 Itaim Bibi - São Paulo	92,65%
TDSP - Verum Mooca Empreendimentos Imobiliários SPE, Ltda.	Rua Iguatemi, nº 448, 10º andar Conjunto 1001, sala 18 Itaim Bibi - São Paulo	100,00%
TDSP - Gilberto Sabino Empreendimentos Imobiliários, Ltda.	Rua Iguatemi, nº 448, 10º andar Conjunto 1001, sala 05 Itaim Bibi - São Paulo	100,00%
TDSP - Alta Vista II Empreendimentos Imobiliários SPE, Ltda.	Rua Iguatemi, nº 448, 10º andar Conjunto 1001, sala 20 Itaim Bibi - São Paulo	92,65%
TDSP - Gualaxos Empreendimentos Imobiliários SPE, Ltda.	Rua Iguatemi, nº 448, 10º andar Conjunto 1001, sala 07 Itaim Bibi - São Paulo	100,00%
TDSP - Alta Vista III Empreendimentos Imobiliários SPE, Ltda.	Rua Iguatemi, nº 448, 10º andar Conjunto 1001, sala 21 Itaim Bibi - São Paulo	92,65%
TDSP - Zanzibar Empreendimentos Imobiliários SPE, Ltda.	Rua Iguatemi, nº 448, 10º andar Conjunto 1001, sala 09 Itaim Bibi - São Paulo	92,50%
TDSP - Dionísio da Costa Empreendimentos Imobiliários SPE, Ltda.	Rua Iguatemi, nº 448, 10º andar Conjunto 1001, sala 10 Itaim Bibi - São Paulo	92,50%
TDSP - Baceunas Empreendimentos Imobiliários SPE, Ltda.	Rua Iguatemi, nº 448, 10º andar Conjunto 1001, sala 11 Itaim Bibi - São Paulo	100,00%
TDSP - Maria de Jesus Empreendimentos Imobiliários SPE, Ltda.	Rua Iguatemi, nº 448, 10º andar Conjunto 1001, sala 12 Itaim Bibi - São Paulo	95,00%
TDSP - Volta Redonda Empreendimentos Imobiliários SPE, Ltda.	Rua Iguatemi, nº 448, 10º andar Conjunto 1001, sala 13 Itaim Bibi - São Paulo	95,00%
TDSP - Nilo Empreendimentos Imobiliários SPE, Ltda.	Rua Iguatemi, nº 448, 10º andar Conjunto 1001, sala 14 Itaim Bibi - São Paulo	100,00%
TDSP - Alta Vista IV Empreendimentos Imobiliários SPE, Ltda.	Rua Iguatemi, nº 448, 10º andar Conjunto 1001, sala 15 Itaim Bibi - São Paulo	92,65%
TDSP - Princesa Isabel Empreendimentos Imobiliários SPE, Ltda.	Rua Iguatemi, nº 448, 10º andar Conjunto 1001, sala 16 Itaim Bibi - São Paulo	90,00%
TDSP - Carolina Ribeiro - Empreendimentos Imobiliários SPE, Ltda.	Rua Iguatemi, nº 448, 10º andar Conjunto 1001, sala 17 Itaim Bibi - São Paulo	95,00%
TDSP - Furnas Empreendimentos Imobiliários SPE, Ltda.	Rua Iguatemi, nº 448, 10º andar Conjunto 1001, sala 23 Itaim Bibi - São Paulo	91,00%
TDSP - Fernandes Moreira Empreendimentos Imobiliários SPE, Ltda.	Rua Iguatemi, nº 448, 10º andar Conjunto 1001, sala 20 Itaim Bibi - São Paulo	100,00%

Denominação social	Sede	% participação efetiva
TDSP - 20 Empreendimentos Imobiliários SPE, Ltda	Rua Iguatemi, nº 448, 10º andar Conjunto 1001, sala 22 Itaim Bibi - São Paulo	100,00%
TDSP - 21 Empreendimentos Imobiliários SPE, Ltda	Rua Iguatemi, nº 448, 10º andar Conjunto 1001, sala 24 Itaim Bibi - São Paulo	100,00%
TDSP - Costa Junior Empreendimentos Imobiliários SPE, Ltda	Rua Iguatemi, nº 448, 10º andar Conjunto 1001, sala 25 Itaim Bibi - São Paulo	100,00%
TDSP - 23 Empreendimentos Imobiliários SPE, Ltda	Rua Iguatemi, nº 448, 10º andar Conjunto 1001, sala 26 Itaim Bibi - São Paulo	100,00%
TDSP - 24 Empreendimentos Imobiliários, Ltda	Rua Iguatemi, nº 448, 10º andar Conjunto 1001, sala 27 Itaim Bibi - São Paulo	100,00%
TDSP - 25 Empreendimentos Imobiliários, LTDA	Rua Iguatemi, nº 448, 10º andar Conjunto 1001, sala 27 Itaim Bibi - São Paulo	100,00%
<b>OUTRAS</b>		
EMES - Participações, Ltda.	AV. das Nações Unidas, 12901, Conj. N-201, sala 06, 2.º andar Torre Norte, Centro Empresarial Nações Unidas, Brooklin São Paulo, CEP 04578-	100,00%
<b>COLÔMBIA</b>		
<b>CONSTRUÇÃO</b>		
TEIXEIRA DUARTE - Engenharia e Construções (Colômbia) S.A.S.	Carrera 11 nº 94 – 02 oficina 201, Centro empresarial Manhattan, Bogotá	100,00%
<b>ESPANHA</b>		
<b>CONSTRUÇÃO</b>		
UTE DE VIANA	Av. Alberto Alcocer, 24 - 7º Madrid	100,00%
<b>CONCESSÕES E SERVIÇOS</b>		
RECOLTE, Servicios Y Medioambiente, S.A. Sociedade Unipersonal.	Calle Caleruega 76, piso 1.º, Oficina 1, 28033 Madrid	100,00%
TDGI - Mantenimiento y Servicios Integrales, S.L.	Calle Caleruega 76, piso 1.º, Oficina 1, 28033 Madrid	100,00%
<b>ESTADOS UNIDOS DA AMÉRICA</b>		
<b>CONSTRUÇÃO</b>		
TEIXEIRA DUARTE CONSTRUCTION SERVICES, LLC	1030 Salem Road, Union, NJ 07083	100,00%
<b>GABÃO</b>		
<b>CONSTRUÇÃO</b>		
SOMAFEL GABON, SARL Unipersonnelle	Zone Industrielle Owendo, Libreville, Gabon	100,00%
<b>MACAU</b>		
<b>CONSTRUÇÃO</b>		
TEIXEIRA DUARTE - Engenharia e Construções (Macau), Lda.	Av. Dr. Mário Soares, nº 25, Edifício Montepio Apr. 26 e 28 – 3º andar, Macau	100,00%

Denominação social	Sede	% participação efetiva
<b>MOÇAMBIQUE</b>		
<b>CONSTRUÇÃO</b>		
TEIXEIRA DUARTE - Engenharia e Construções (Moçambique), Lda.	Av. 24 de Julho, nº 11, 3º piso, Polana Shopping, Maputo	100,00%
<b>CONCESSÕES E SERVIÇOS</b>		
TDGI - Tecnologia de Gestão de Imóveis, Lda.	Av. 24 de Julho, nº 11, 3º piso, Polana Shopping, Maputo	100,00%
<b>IMOBILIÁRIA</b>		
IMOC - Empreendimentos Imobiliários, S.A.	Av. 24 de Julho, nº 11, 3º piso, Polana Shopping, Maputo	99,99%
IMOPAR - Centro Comercial de Maputo, S.A.	Av. 24 de Julho, nº 11, 3º piso, Polana Shopping, Maputo	100,00%
MALANGA - Empreendimentos Imobiliários, S.A.	Av. 24 de Julho, nº 11, 3º piso, Polana Shopping, Maputo	99,75%
<b>HOTELARIA</b>		
AVENIDA - Empreendimentos Turísticos e Hoteleiros, Lda.	Av. 24 de Julho, nº 11, 3º piso, Polana Shopping, Maputo	100,00%
SOCIEDADE HOTEL TIVOLI, Lda.	Av. 24 de Julho, nº 11, 3º piso, Polana Shopping, Maputo	65,00%
TIVOLI BEIRA - Hotelaria e Serviços, Lda.	Av. 24 de Julho, nº 11, 3º piso, Polana Shopping, Maputo	100,00%
<b>OUTRAS</b>		
INVESTIMOC, S.A.	Av. 24 de Julho, nº 11, 3º piso, Polana Shopping, Maputo	100,00%
<b>PERÚ</b>		
<b>CONSTRUÇÃO</b>		
TEIXEIRA DUARTE PERÚ – Ingeniería y Construcciones, Sociedad Anonima Cerrada	Avenida Arenales, nº 773, Lima	100,00%
<b>VENEZUELA</b>		
<b>CONSTRUÇÃO</b>		
CONSORCIO 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 - ALTERAÇÕES NO PERÍMETRO DE CONSOLIDAÇÃO

Durante o período findo em 30 de junho de 2025 não se verificaram alterações ao perímetro de consolidação divulgado nas contas consolidadas de 31 de dezembro de 2024.

No seguimento do acordo de refinanciamento celebrado com os três principais bancos a 27 de março de 2025, que prevê a amortização de uma das tranches de financiamento, no montante de 78.266 milhares de euros, através da entrega de ações de cinco sociedades de investimento coletivo imobiliárias (SIC), operação que deverá ficar concluída no segundo semestre deste ano, reclassificou-se, pelo seu contributo líquido no consolidado a 30 de junho de 2025, os “Ativos” e “Passivos” daquelas entidades para as respetivas rubricas de “Ativos Não Correntes Detidos para Venda” e “Passivos Não Correntes Detidos para Venda”.

Na data do presente relatório, o Grupo detém ainda o controlo das referidas entidades sob forma de sociedades anónimas, nomeadamente:

- QUINTA DE CRAVEL - Imobiliária, S.A.;
- TD AM, S.A.;
- TD VIA - Sociedade Imobiliária, S.A.;
- TEIXEIRA DUARTE REAL ESTATE, S.A.; e,
- V8 - Gestão Imobiliária, S.A..

A reclassificação dos “Ativos” e “Passivos” das referidas entidades para as respetivas rubricas de “Detidos para Venda”, regista, a 30 de junho de 2025, o seguinte impacto nas demonstrações financeiras consolidadas condensadas do Grupo Teixeira Duarte:

	Notas	30/06/2025
<b>Ativos não correntes:</b>		
Propriedades de investimento	14	(618)
Ativos por impostos diferidos	18	27
<b>Total do ativo não corrente</b>		<b>(591)</b>
<b>Ativos correntes:</b>		
Inventários		(204.300)
Clientes		(29)
Outros créditos a receber		(54)
Caixa e equivalentes a caixa		(14.697)
Outros ativos correntes		(2.240)
		<b>(221.320)</b>
Ativos não correntes detidos para venda	17	221.911
<b>Total do ativo corrente</b>		<b>591</b>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>		<b>-</b>
<b>Capital próprio:</b>		
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO</b>		<b>-</b>
<b>Passivos não correntes:</b>		
Provisões		(15)
Passivos por impostos diferidos	18	118
Outras dívidas a pagar		(15.000)
<b>Total do passivo não corrente</b>		<b>(14.897)</b>
<b>Passivos correntes:</b>		
Fornecedores		(661)
Adiantamentos de clientes		(71.046)
Outras dívidas a pagar		(2)
Outros passivos correntes		(1.770)
		<b>(73.479)</b>
Passivos não correntes detidos para venda	17	88.376
<b>Total do passivo corrente</b>		<b>14.897</b>
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>		<b>-</b>
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO</b>		<b>-</b>

Tendo em consideração que as referidas entidades se enquadram no segmento imobiliário do Grupo, as rubricas com mais peso nesta reclassificação respeitam a “Inventários” e “Adiantamentos de clientes”, refletindo as mesmas, quer os desenvolvimentos efetuados nos empreendimentos, quer o impacto da comercialização dos mesmos.

A 31 de dezembro de 2024, as referidas entidades representavam o contributo de 168.334 milhares de euros na rubrica de “Inventários”.

A 30 de junho de 2025, e antes de serem reclassificadas para “Detidos para Venda”, registavam um contributo de 204.300 milhares de euros, um incremento de 35.635 milhares de euros que resulta dos desenvolvimentos efetuados nos primeiros seis meses do ano nos empreendimentos detidos por estas entidades.

O montante de 105.478 milhares de euros em “Inventários” a 30 de junho de 2025 resulta assim, quer do incremento de 38.635 milhares de euros que, como evidenciado acima, respeitam essencialmente aos desenvolvimentos nos empreendimentos destas entidades, assim como a reclassificação de 204.300 milhares de euros dos Inventários das mesmas para “Ativos não correntes detidos para venda”, justificando assim a variação ocorrida para o período transato, no montante de 165.665 milhares de Euros.

## 6 - COTAÇÕES

As cotações utilizadas para converter para Euros os ativos e passivos expressos em moeda estrangeira em 30 de junho de 2025 e 31 de dezembro de 2024, bem como os resultados das operações desenvolvidas em países com moeda funcional distinta do Euro, dos períodos findos em 30 de junho de 2025 e de 2024, foram as seguintes:

Divisa	Câmbio de fecho			Câmbio médio		
	30/06/2025	31/12/2024	Var	30/06/2025	30/06/2024	Var
Bolívar venezuelano	127,1384	54,0754	(135,1)%	127,1384	39,0404	(225,7)%
Dinar argelino	151,5116	141,2500	(7,3)%	145,4945	145,5143	0,01%
Dinar kuwaitiano	0,3578	0,3200	(11,8)%	0,3356	0,3327	(0,9)%
Dinar tunisino	3,3706	3,3126	(1,8)%	3,3438	3,3783	1,0%
Dirham marroquino	10,5353	10,5267	(0,1)%	10,4703	10,8384	3,4%
Dólar americano	1,1720	1,0389	(12,8)%	1,0920	1,0828	(0,8)%
Escudo de Cabo Verde	110,2650	110,2650	-	110,2650	110,2650	-
Franco CFA BEAC	655,9570	655,9570	-	655,9570	655,9570	-
Kwanza angolano	1.079,7710	949,4830	(13,7)%	997,5911	906,1999	(10,1)%
Metical moçambicano	75,5900	67,4500	(12,1)%	70,5157	69,6686	(1,2)%
Novo Sol peruano	4,1740	3,9110	(6,7)%	4,0060	4,0759	1,7%
Pataca macaense	9,4761	8,3107	(14,0)%	8,7686	8,7201	(0,6)%
Peso colombiano	4.777,7926	4.566,1157	(4,6)%	4.568,3049	4.241,3747	(7,7)%
Rand África do Sul	20,8323	19,9581	(4,4)%	20,1273	20,3222	1,0%
Real brasileiro	6,4230	6,4363	0,2%	6,3009	5,5272	(14,0)%

## 7 – INFORMAÇÃO POR SEGMENTOS

O Grupo encontra-se organizado de acordo com os seguintes segmentos de negócio:

- Construção;
- Concessões e serviços;
- Imobiliária;
- Hotelaria;
- Distribuição; e,
- Automóvel.

As vendas e prestações de serviços e os resultados de cada um dos segmentos operacionais acima mencionados, nos períodos findos em 30 de junho de 2025 e de 2024, foram como segue:

Segmento	Vendas e prestações de serviços						Resultados operacionais	
	1º Sem. 2025			1º Sem. 2024			1º Sem. 2025	1º Sem. 2024
	Clientes externos	Intersegmental	Total	Clientes externos	Intersegmental	Total		
Construção	195.258	36.699	231.957	208.207	24.985	233.192	6.204	6.595
Concessões e serviços	47.170	2.564	49.734	43.379	2.306	45.685	4.135	4.520
Imobiliária	2.472	4.462	6.934	53.509	4.530	58.039	(4.948)	9.891
Hotelaria	20.422	507	20.929	19.885	366	20.251	2.040	2.018
Distribuição	46.720	407	47.127	43.060	615	43.675	845	1.073
Automóvel	8.337	747	9.084	9.157	678	9.835	489	1.811
Não afetos a segmentos	-	-	-	-	-	-	(121)	(1.047)
Eliminações	-	(45.386)	(45.386)	-	(33.480)	(33.480)	-	-
	320.379	-	320.379	377.197	-	377.197	8.644	24.861
Gastos e perdas financeiros (Nota 9)							(23.502)	(19.675)
Rendimentos e ganhos financeiros (Nota 9)							71.202	10.366
Resultados relativos a atividades de investimento (Nota 9)							1.700	(744)
Resultados antes de impostos							58.044	14.808

As transações intersegmentais são efetuadas em condições e termos de mercado, equiparáveis às transações efetuadas com entidades terceiras.

Outras informações:

Segmento	Dispendios de capital fixo		Gastos de depreciação e de amortização		Imparidades de ativos depreciáveis / amortizáveis e Goodwill (perdas/reversões)		Provisões (aumentos/reduções)	
	1º Sem. 2025	1º Sem. 2024	1º Sem. 2025	1º Sem. 2024	1º Sem. 2025	1º Sem. 2024	1º Sem. 2025	1º Sem. 2024
	Construção	6.435	8.309	(8.080)	(9.051)	110	135	(140)
Concessões e serviços	193	101	(449)	(399)	-	-	(30)	57
Imobiliária	18	9.399	(1.212)	(855)	-	-	(101)	256
Hotelaria	3.021	7.338	(5.287)	(5.045)	-	-	(226)	(52)
Distribuição	1.057	1.615	(2.131)	(2.155)	-	-	-	-
Automóvel	142	124	(209)	(220)	-	-	-	-
Não afetos a segmentos	-	-	(373)	(5)	-	-	-	-
	10.866	26.886	(17.741)	(17.730)	110	135	(497)	792

O ativo e passivo dos segmentos e a respetiva reconciliação com o total consolidado, em 30 de junho de 2025 e 31 de dezembro de 2024, são como segue:

Segmento	Ativos								Passivos	
	30/06/2025				31/12/2024				30/06/2025	31/12/2024
	Investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos (Nota 15)	Ativos financeiros ao justo valor através de outro rendimento integral (Nota 16)	Outros ativos	Total	Investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos (Nota 15)	Ativos financeiros ao justo valor através de outro rendimento integral (Nota 16)	Outros ativos	Total		
Construção	2.691	990	1.099.925	1.103.606	2.938	1.045	1.081.164	1.085.147	825.973	824.033
Concessões e serviços	4.313	162	71.461	75.936	4.248	162	84.452	88.862	39.312	45.682
Imobiliária	3.558	2.975	1.503.495	1.510.028	3.585	2.167	1.145.419	1.151.171	642.640	380.326
Hotelaria	-	21	265.303	265.324	-	21	295.466	295.487	102.041	112.125
Distribuição	-	15	160.587	160.602	-	15	184.939	184.954	62.542	73.479
Automóvel	-	1	83.116	83.117	-	1	91.961	91.962	22.965	25.012
Não afetos a segmentos	-	2.112	1.668.509	1.670.621	-	1.627	1.408.455	1.410.082	1.283.200	907.958
Eliminações	-	-	(3.455.837)	(3.455.837)	-	-	(2.848.863)	(2.848.863)	(1.731.705)	(1.078.169)
	10.562	6.276	1.396.559	1.413.397	10.771	5.038	1.442.993	1.458.802	1.246.968	1.290.446

As vendas e prestações de serviços e a informação acerca de ativos não correntes não monetários, por segmento geográfico apresentam a seguinte composição nos períodos findos em 30 de junho de 2025 e 2024 e em 31 de dezembro de 2024, respetivamente:

Segmento geográfico	Vendas e prestações de serviços		Ativos não correntes não monetários	
	1º Sem. 2025	1º Sem. 2024	30/06/2025	31/12/2024
Portugal	129.166	152.915	112.037	120.178
Angola	89.775	80.748	367.153	420.861
Brasil	58.675	101.871	9.505	9.961
Moçambique	12.106	12.752	26.729	31.070
Outros mercados	30.657	28.911	4.378	5.138
	320.379	377.197	519.802	587.208

Os ativos não correntes não monetários incluem as rubricas de *Goodwill*, ativos intangíveis, ativos fixos tangíveis, direitos de uso e propriedades de investimento.

## 8 - RENDIMENTOS OPERACIONAIS

Nos períodos findos em 30 de junho de 2025 e de 2024, os rendimentos operacionais, foram como segue:

	1º Sem. 2025	1º Sem. 2024
Vendas e prestações de serviços	320.379	377.197
Outros rendimentos operacionais:		
Variação justo valor de propriedades de investimento a)	3.495	13.883
Rendimentos suplementares	1.995	6.127
Alienação de ativos b)	1.508	1.979
Diferenças de câmbio	98	-
Trabalhos para a própria empresa c)	1.590	676
Outros rendimentos operacionais	2.155	5.016
	10.841	27.680
	331.220	404.877

a) No período findo em 30 de junho de 2025 a variação do justo valor das propriedades de investimento resulta, essencialmente, da avaliação do empreendimento “Fábrica 1921” em Lisboa e da Urbanização de “Quinta D’Aires” em Palmela.

No período findo em 30 de junho de 2024 a variação do justo valor das propriedades de investimento resulta da avaliação dos empreendimentos em construção em Portugal, tendo o empreendimento “Fábrica 1921” em Lisboa o principal contributo (Nota 14).

b) No período findo em 30 de junho de 2025 os ganhos indicados incluem ganhos obtidos com a alienação de Ativos fixos tangíveis de 1.248 milhares de euros e Propriedades de investimento de 260 milhares de euros.

No período findo em 30 de junho de 2024 os ganhos indicados incluem ganhos obtidos com a alienação de Ativos fixos tangíveis de 1.497 milhares de euros e Propriedades de investimento de 482 milhares de euros.

c) Os trabalhos para a própria empresa correspondem essencialmente a beneficiação de equipamentos.

As diferenças de câmbio líquidas registadas nos períodos findos em 30 de junho de 2025 devem-se a pagamentos e recebimentos, bem como a atualizações cambiais em saldos, registados por base em moedas diferentes do Euro. Uma vez que a 30 de junho de 2024 o efeito líquido das diferenças de câmbio foi negativo, o mesmo é divulgado na rubrica de “Outros gastos e perdas”.

**9 - RESULTADOS FINANCEIROS**

Os resultados financeiros dos períodos findos em 30 de junho de 2025 e de 2024 foram os seguintes:

	1º Sem. 2025	1º Sem. 2024
<b>Gastos e perdas financeiras:</b>		
Juros suportados	(13.561)	(13.163)
Diferenças de câmbio desfavoráveis	(8.041)	(4.422)
Outros gastos e perdas financeiros	(1.900)	(2.090)
	<b>(23.502)</b>	<b>(19.675)</b>
<b>Rendimentos e ganhos financeiros:</b>		
Juros obtidos	566	4.317
Diferenças de câmbio favoráveis	5.886	5.609
Outros rendimentos e ganhos financeiros a)	64.750	440
	<b>71.202</b>	<b>10.366</b>
<b>Resultados relativos a atividades de investimento:</b>		
Resultados relativos a empresas associadas e empreendimentos conjuntos b)	1.009	(1.702)
Dividendos c)	672	903
Outros investimentos	19	55
	<b>1.700</b>	<b>(744)</b>
Resultados financeiros	49.400	(10.053)

a) A 30 de junho de 2025 os “Outros rendimentos e ganhos financeiros” são essencialmente compostos pelo montante de 63.737 milhares de euros resultante da aplicação do Método do Juro Efetivo a determinadas tranches do acordo de refinanciamento celebrado com os três principais bancos a 27 de março de 2025 (Nota 23).

b) Os resultados relativos a empresas associadas e empreendimentos conjuntos nos períodos findos em 30 de junho de 2025 e de 2024 incluem o efeito da aplicação do método da equivalência patrimonial aos investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos (Nota 15).

c) Os valores apresentados nos períodos findos em 30 de junho de 2025 e de 2024 correspondem a dividendos recebidos de “Ativos financeiros ao justo valor através de outro rendimento integral”.

Nos períodos findos em 30 de junho de 2025 e 2024 não foram capitalizados juros no custo de aquisição de ativos qualificáveis.

**10 - IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO**

A “TD, SA” é a sociedade dominante de um grupo de sociedades tributado segundo o Regime Especial de Tributação dos Grupos de Sociedades (RETGS), que abrange todas as sociedades em que participa, direta ou indiretamente, em pelo menos 75% do respetivo capital social, desde que tal participação lhe confira mais de 50% dos direitos de voto e que, simultaneamente, tenham sede e direção efetiva em Portugal e sejam tributadas pelo regime geral do Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Coletivas (“IRC”).

As restantes empresas participadas, não abrangidas pelo RETGS, são tributadas individualmente, com base nas respetivas matérias coletáveis e às taxas de IRC, Derrama Municipal e Derrama Estadual aplicáveis.

A “TD, SA” e a generalidade das suas participadas sedeadas em Portugal encontram-se sujeitas a IRC, à taxa de 20%, incidente sobre a matéria coletável. As entidades que apuram lucro tributável ficam ainda sujeitas a Derrama Municipal, cuja taxa poderá variar até ao máximo de 1,5%, bem como a Derrama Estadual, incidente sobre a parte do lucro tributável que exceda o montante de 1.500, 7.500 e 35.000 milhares de euros, às taxas de 3%, 5% e 9%, respetivamente.

As referidas entidades estão ainda sujeitas a tributação autónoma incidente sobre os gastos elencados no artigo 88.º do Código do IRC, às taxas igualmente previstas nesse artigo.

Na sequência da aprovação da Lei do Orçamento do Estado para 2023, a qual entrou em vigor a 1 de janeiro de 2023, os prejuízos fiscais que estejam disponíveis para reporte àquela data passam a ter um período de reporte ilimitado, apesar de a sua dedução passar

a estar limitada a 65% do lucro tributável de cada período (este limite é elevado em 10 pontos percentuais quando esteja em causa a dedução de prejuízos fiscais apurados nos períodos de tributação de 2020 e 2021).

De acordo com a legislação em vigor, as declarações fiscais em Portugal são passíveis de revisão e correção por parte das autoridades fiscais durante um período de quatro anos, exceto quando tenha havido dedução de prejuízos fiscais, ou estejam em curso inspeções, reclamações ou impugnações, casos em que, dependendo das circunstâncias, aquele prazo pode ser alargado ou suspenso.

Relativamente a entidades com presença noutros países, o prazo de revisão das suas declarações fiscais varia entre os três e os dez anos.

O Conselho de Administração entende que eventuais correções resultantes de revisões/inspeções fiscais àquelas declarações não terão um efeito significativo nas demonstrações financeiras consolidadas condensadas reportadas a 30 de junho de 2025.

A rubrica relativa a “Imposto sobre o rendimento do período” representa a soma do imposto corrente e do imposto diferido, sendo este último o reconhecimento de diferenças temporárias entre o resultado contabilístico e o fiscal, conforme disposto na IAS 12 - Impostos sobre o Rendimento.

Em 2022, a União Europeia adotou a Diretiva 2022/2523, de modo a assegurar um nível mínimo mundial de tributação para os grupos de empresas multinacionais e grandes grupos nacionais (cujo volume de receitas anuais consolidadas seja igual ou superior a 750 milhões de euros), que se traduz numa taxa mínima efetiva de imposto de 15% sobre os lucros, independentemente do país onde esses lucros são gerados.

A Lei n.º 41/2024, de 8 de novembro, transpõe para a legislação nacional a Diretiva (UE) 2022/2523, do Conselho, de 15 de dezembro de 2022.

Os principais elementos do Pilar II são a Regra de Inclusão de Rendimentos (IIR), a Regra dos Lucros Insuficientemente Tributados (UTPR) e a possibilidade de cada país optar por implementar um Imposto Complementar Mínimo Doméstico Qualificado (QDMTT), que será compensado contra o imposto complementar decorrente da aplicação da IIR. Além disso, existe uma disposição de salvaguarda (*Safe Harbour*), baseada na declaração da informação financeira e fiscal por país ou jurisdição (“*Country-by-Country Report*”). No entanto, esta medida de salvaguarda é transitória e aplica-se, apenas, até ao exercício fiscal de 2026.

Face ao acima exposto, e com base nas receitas consolidadas a 30 de junho de 2025, a “TD, SA” encontra-se abrangida pela aplicação desta nova regulamentação fiscal, tendo conseqüentemente avaliado o potencial impacto do imposto complementar nas jurisdições em que opera.

De acordo com a análise efetuada, o Grupo beneficia das regras de *Safe Harbour* ou exclusões dadas pelo regime, pelo que não se espera que se verifiquem impactos materiais decorrentes das regras do Pilar II.

Quanto ao reconhecimento e divulgação de informações acerca de ativos e passivos por impostos diferidos relacionados com a adoção futura das novas regras, o Grupo aplicou a exceção ao seu reconhecimento e divulgação, tal como previsto na revisão à IAS 12 emitida em maio de 2023.

Por último, a TD, SA encontra-se a analisar a legislação já publicada e os eventuais impactos que daí possam decorrer, aguardando a transposição destas regras.

No entanto, não se antecipam impactos materiais, nomeadamente ao nível do pagamento de um imposto complementar.

O imposto corrente sobre o rendimento é calculado tendo por base o resultado tributável apurado por cada Empresa integrante do Grupo, podendo igualmente incidir sobre factos tributários autónomos ocorridos no período de tributação no caso de impostos parcelares sobre o rendimento, ou sobre o volume de negócios, de acordo com as regras fiscais em vigor em cada jurisdição em que o Grupo marca presença.

Os impostos diferidos ativos e passivos são calculados, e anualmente avaliados, utilizando as taxas de tributação em vigor ou anunciadas para vigorar à data expectável da reversão das diferenças temporárias.

Os ativos por impostos diferidos são reconhecidos unicamente quando existem expectativas razoáveis de lucros fiscais futuros suficientes para a sua utilização, ou nas situações em que existam diferenças temporárias tributáveis que compensem as diferenças temporárias dedutíveis no período da sua reversão. Os passivos por impostos diferidos são reconhecidos para todas as diferenças temporárias tributáveis.

Os impostos diferidos são registados como gasto ou rendimento do período, exceto se respeitarem a diferenças temporárias contabilizadas em capital próprio, caso em que o imposto diferido é registado na mesma rubrica.

No final de cada período é efetuada uma revisão dos impostos diferidos, sendo os mesmos reduzidos sempre que deixe de ser provável a sua utilização futura.

Os impostos sobre o rendimento reconhecidos nos períodos findos em 30 de junho de 2025 e de 2024, são como se segue:

	1º Sem. 2025	1º Sem. 2024
Imposto corrente:		
Imposto sobre o rendimento em Portugal	(3.170)	(3.572)
Imposto sobre o rendimento em outras jurisdições	(3.157)	(2.847)
Imposto corrente	(6.327)	(6.419)
Imposto diferido (Nota 18):	(9.029)	2.699
	(15.356)	(3.719)

Para além dos montantes de impostos diferidos registados diretamente na demonstração consolidada condensada dos resultados, foram registados diretamente nos capitais próprios impostos diferidos no montante de 276 milhares de euros negativos no período findo em 30 de junho de 2025 (997 milhares de euros em 30 de junho de 2024) (Nota 18).

## 11 - RESULTADOS POR AÇÃO

Os resultados por ação nos períodos findos em 30 de junho de 2025 e de 2024 foram calculados tendo em consideração os seguintes montantes:

	1º Sem. 2025	1º Sem. 2024
Resultado para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico (resultado líquido do período)	42.384	9.493
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico (milhares)	420.000	420.000
Resultado líquido por ação básico	0,10	0,02

Pelo facto de nos períodos findos em 30 de junho de 2025 e de 2024 não existirem efeitos diluidores do resultado por ação, o resultado diluído por ação é igual ao resultado básico por ação.

## 12 - DIVIDENDOS

Em Assembleia Geral de Acionistas realizada em 27 de maio de 2025 não houve lugar a qualquer deliberação relativamente à distribuição de dividendos, tendo em consideração as demonstrações financeiras separadas da Empresa em 31 de dezembro de 2024.

**13 - ATIVOS FIXOS TANGÍVEIS**

Durante os períodos findos em 30 de junho de 2025 e de 2024 o movimento ocorrido nos ativos fixos tangíveis, bem como nas respectivas depreciações e perdas por imparidade acumuladas, foram os seguintes:

	Terrenos e recursos naturais	Edifícios e outras construções	Equipamento básico	Equipamento de transporte	Equipamento administrativo	Outros ativos fixos tangíveis	Ativos fixos tangíveis em curso	Adiantamentos por conta ativos fixos tangíveis	Total
<b>Ativo bruto:</b>									
Saldo a 31 de dezembro de 2023	31.457	951.831	311.114	37.670	17.305	2.724	3.561	30	1.355.693
Aquisições	16	2.228	10.170	1.598	311	101	2.842	-	17.267
Alienações	(3)	(45)	(3.871)	(959)	(108)	-	-	-	(4.986)
Transferências e Abates	2	(1.221)	1.666	(442)	(174)	321	(2.470)	-	(2.317)
Ajustamentos de conversão cambial	48	2.462	(2.736)	(678)	(121)	(8)	6	-	(1.028)
Saldo a 30 de junho de 2024	31.520	955.255	316.344	37.188	17.213	3.138	3.940	30	1.364.628
Saldo a 31 de dezembro de 2024	32.067	958.182	311.669	36.850	16.696	3.210	5.463	29	1.364.166
Aquisições	-	617	6.412	1.517	371	36	1.717	-	10.670
Alienações	-	(28)	(2.956)	(581)	(43)	-	-	-	(3.608)
Transferências e Abates	(422)	200	933	397	49	(33)	(1.001)	-	123
Ajustamentos de conversão cambial	(3.136)	(106.643)	(7.774)	(1.852)	(921)	(226)	(572)	(4)	(121.128)
Saldo a 30 de junho de 2025	28.509	852.328	308.284	36.331	16.152	2.987	5.607	25	1.250.223
<b>Depreciações e perdas por imparidade acumuladas:</b>									
Saldo a 31 de dezembro de 2023	45	599.481	275.150	33.598	15.583	2.385	-	-	926.243
Reforços	-	6.567	6.336	856	367	421	-	-	14.547
Reduções	-	(22)	(395)	(198)	(23)	-	-	-	(639)
Alienações	-	-	(2.195)	(941)	(90)	(1)	-	-	(3.227)
Transferências e Abates	-	(1.019)	(263)	(238)	(189)	(362)	-	-	(2.070)
Imparidades	-	(114)	-	(20)	-	-	-	-	(135)
Ajustamentos de conversão cambial	-	1.074	(1.175)	(662)	(120)	5	-	-	(878)
Saldo a 30 de junho de 2024	45	605.968	277.457	32.395	15.528	2.447	-	-	933.841
Saldo a 31 de dezembro de 2024	56	607.950	273.508	30.635	14.956	2.411	-	-	929.516
Reforços	-	7.025	6.861	1.358	345	61	-	-	15.650
Reduções	-	(453)	(1.360)	(442)	(21)	-	-	-	(2.276)
Alienações	-	(22)	(2.181)	(499)	(49)	-	-	-	(2.751)
Transferências e Abates	-	31	967	315	66	12	-	-	1.391
Imparidades	-	(110)	-	-	-	-	-	-	(110)
Ajustamentos de conversão cambial	(7)	(67.126)	(6.481)	(1.436)	(789)	(167)	-	-	(76.006)
Saldo a 30 de junho de 2025	49	547.295	271.314	29.931	14.508	2.317	-	-	865.414
<b>Valor líquido:</b>									
Em 30 de junho de 2024	31.475	349.287	38.886	4.793	1.685	691	3.940	30	430.787
Em 31 de dezembro de 2024	32.011	350.232	38.161	6.215	1.740	800	5.463	29	434.651
Em 30 de junho de 2025	28.460	305.033	36.970	6.400	1.644	670	5.607	25	384.809

As aquisições realizadas em ativos fixos tangíveis no período findo em 30 de junho de 2025 respeitam, essencialmente, a equipamentos.

Em 30 de junho de 2025 o montante dos ativos fixos tangíveis em curso é, essencialmente, relativo a edifícios e outras construções em curso e equipamentos.



**14 - PROPRIEDADES DE INVESTIMENTO**

Durante os períodos findos em 30 de junho de 2025 e de 2024 o movimento ocorrido nas propriedades de investimento foi o seguinte:

	2025	2024
Saldo em 1 de janeiro	100.197	133.332
Aumentos / aquisições	-	9.349
Diminuições / alienações	(3.358)	(13.347)
Variação no justo valor	(535)	4.361
Ajustamentos de conversão cambial	(6.635)	292
Transferências para ativos não correntes detidos para venda (Nota 5)	(618)	-
Transferências para ativos fixos tangíveis	-	67
Saldo em 30 de junho	89.051	134.054

Durante os períodos findos em 30 de junho de 2025 e de 2024 a variação de justo valor nas propriedades de investimento por geografia foi o seguinte:

	1º Sem. 2025	1º Sem. 2024
Portugal	(535)	4.384
Angola	-	(24)
	(535)	4.361

No período findo em 30 de junho de 2025 a variação do justo valor das propriedades de investimento resulta, essencialmente, da avaliação do empreendimento “Fábrica 1921” em Lisboa e da Urbanização de “Quinta D’Aires” em Palmela que, conjuntamente e com impacto divergente em resultados, resultam num efeito negativo de 535 milhares de euros. No período findo em 30 de junho de 2024 a variação do justo valor das propriedades de investimento resulta essencialmente da avaliação do empreendimento “Fábrica 1921” em Lisboa.

Importa ainda referir que a variação líquida do justo valor das propriedades de investimento no montante de 535 milhares de euros em 30 de junho de 2025 (4.361 milhares de euros em 30 de junho de 2024) resulta do reconhecimento em “Outros rendimentos” de 3.495 milhares de euros em 30 de junho de 2025 (13.883 milhares de euros em 30 de junho de 2024) (Nota 8) e de “Outros Gastos” de 4.030 milhares de euros em 30 de junho de 2025 (9.522 milhares de euros em 30 de junho de 2024).

Os rendimentos obtidos com propriedades de investimento ascenderam a 1.203 milhares de euros no período findo em 30 de junho de 2025 (877 milhares de euros em 30 de junho de 2024). As despesas operacionais diretas com propriedades de investimento no período findo em 30 de junho de 2025 ascenderam a 935 milhares de euros (781 milhares de euros em 30 de junho de 2024).

**15 - INVESTIMENTOS EM ASSOCIADAS E EMPREENDIMENTOS CONJUNTOS**

As empresas associadas e empreendimentos conjuntos que, em 30 de junho de 2025 foram registadas pelo método de equivalência patrimonial, são as seguintes:

Denominação social	Sede	% participação efetiva
ADVANTAGE - Distribuição de Seguros, Lda	Av. Almirante Gago Coutinho nº164, 1700-033 Lisboa	50,00%
ALVORADA PETRÓLEO, S.A.	Rua Paraíba, nº 1000, sala 1518 15º andar – Bairro Funcionário Belo Horizonte - Minas Gerais - Brasil	43,21%
Casais - Somafel, Empreitada da Linha do Douro - Marco-Réguas - ACE	Rua do Anjo n.º27, 4700-565 Mire de Tibães Braga	19,07%
CONBATE, A.C.E.	Edifício 2, Lagoas Park - Porto Salvo	24,25%
CONSÓRCIO PUENTE DAULE GUAYAQUIL	Av. Francisco de Orellana, Kilometro uno e medio (1,5) y Juan Tanca Marengo, Edificio Cofin, piso seis (6) Guayaquil, Equador	20,00%
CONSORCIO OPSUT 2010	Calle 4, Casa nº 4, Urbanizacion Los Laureles, Valle de la Pascoa - Venezuela	51,00%
DOURO LITORAL, A.C.E.	Edifício 2, Lagoas Park - Porto Salvo	40,00%
GRUAÇORES, LIMITADA	Estrada Regional nº 3 - 1º, N57Rabo de Peixe, São Miguel, Açores	21,20%
MESOFER, A.C.E.	Rua Mário Dionísio, nº 2 , 2799-557 Linda-a-Velha	36,50%
METROLIGEIRO - Construção de Infraestruturas, A.C.E.	Rua Abranches Ferrão, nº 10 – 5º F - Lisboa	26,80%
SOMEFER, A.C.E.	Edifício 2, Lagoas Park - Porto Salvo	36,50%
TEIXEIRA DUARTE - SOPOL - Metro Superfície, A.C.E.	Edifício 2, Lagoas Park - Porto Salvo	57,30%
TDAR - Equipamentos, Lda	Edifício 2, Lagoas Park - Porto Salvo	50,00%
TDE - Empreendimentos Imobiliários, S.A.	Edifício 2, Lagoas Park - Porto Salvo	50,00%
TDGISERV Services, LLC	Al Mana Plaza, 7th Floor-702. Qatari Bin Fujaah St. (850) – No. 50. Feerej Bin Mahmoud, Doha, Qatar	49,00%
TDPG - Empreendimentos Imobiliários e Hoteleiros, Lda.	Rua Irene Ramos Gomes de Matteo, nº 97 - Casa 097 Pina - Recife	20,00%

Os investimentos em empresas associadas e empreendimentos conjuntos tiveram os seguintes movimentos nos períodos findos em 30 de junho de 2025 e de 2024:

	Partes de capital	Goodwill	Total
Saldo a 1 de janeiro de 2024	5.980	-	5.980
<b>Efeito da aplicação do método da equivalência patrimonial:</b>			
- no resultado do período (Nota 9)	(1.702)	-	(1.702)
- em capital próprio	(29)	-	(29)
Aquisições / Constituições	3	-	3
Dividendos	(94)	-	(94)
Outros	2.300	-	2.300
Ajustamentos de conversão cambial	(51)	-	(51)
Saldo a 30 de junho de 2024	6.407	-	6.407
Saldo a 1 de janeiro de 2025	10.771	-	10.771
<b>Efeito da aplicação do método da equivalência patrimonial:</b>			
- no resultado do período (Nota 9)	1.009	-	1.009
Dividendos	(80)	-	(80)
Outros	(600)	-	(600)
Ajustamentos de conversão cambial	(538)	-	(538)
Saldo a 30 de junho de 2025	10.562	-	10.562

No período de 2024 o montante em “Aquisições / constituições” respeita integralmente à constituição da TDAR - Equipamentos, Lda, sendo o referido montante relativo à participação do grupo no seu capital social. Para a referida entidade, foram também concedidas Prestações Suplementares e Prestações Acessórias no montante de 2.000 milhares de euros e 300 milhares de euros, respetivamente, justificando integralmente o montante apresentado acima em “Outros” no período de 2024. No período de 2025, a rubrica “outros” respeita integralmente à restituição de Prestações Suplementares por parte da TDAR - Equipamentos, Lda no montante de 600 milhares de euros.

O detalhe dos investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos em 30 de junho de 2025 e 31 de dezembro de 2024 é como se segue:

	30/06/2025			31/12/2024		
	Partes de capital	Goodwill	Valor da posição financeira	Partes de capital	Goodwill	Valor da posição financeira
<b>Associadas e empreendimentos conjuntos</b>						
TDGISERV Services, LLC	4.313	-	4.313	4.248	-	4.248
TDE - Empreendimentos Imobiliários, SA	3.356	-	3.356	3.377	-	3.377
TDAR - Equipamentos, Lda	2.332	-	2.332	2.545	-	2.545
Douro Litoral, ACE	282	-	282	289	-	289
TDPG - Empreendimentos Imobiliários e Hoteleiros,	122	-	122	122	-	122
ADVANTAGE - Distribuição de Seguros, Lda	80	-	80	85	-	85
Consórcio Puente Daule Guayaquil	55	-	55	83	-	83
Gruaçores, Limitada	22	-	22	22	-	22
	10.562	-	10.562	10.771	-	10.771

As referidas participações estão relevadas pelo método da equivalência patrimonial que, nos períodos findos em 30 de junho de 2025 e de 2024, teve os seguintes impactos:

1º Sem. 2025						
Associadas e empreendimentos conjuntos	Ganhos e perdas em empresas associadas e empreendimentos conjuntos (Nota 9)	Ajustamentos de partes de capital	Aquisições / Constituições	Dividendos	Outros	Total
ADVANTAGE - Distribuição de Seguros, Lda	74	-	-	(80)	-	(6)
DOURO LITORAL, ACE	(7)	-	-	-	-	(7)
TDAR - Equipamentos, Lda	387	-	-	-	(600)	(213)
TDE - Empreendimentos Imobiliários, SA	(21)	-	-	-	-	(21)
TDGISERV Services, LLC	576	-	-	-	-	576
	<b>1.009</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(80)</b>	<b>(600)</b>	<b>329</b>

1º Sem. 2024						
Associadas e empreendimentos conjuntos	Ganhos e perdas em empresas associadas e empreendimentos conjuntos (Nota 9)	Ajustamentos de partes de capital	Aquisições / Constituições	Dividendos	Outros	Total
ADVANTAGE - Distribuição de Seguros, Lda	72	-	-	(94)	-	(22)
Alvorada Petróleo, S.A.	(25)	(14)	-	-	-	(39)
Consórcio Puente Daule Guayaquil	(1)	-	-	-	-	(1)
DOURO LITORAL, ACE	(1.736)	-	-	-	-	(1.736)
Gruaçores, Limitada	9	-	-	-	-	9
TDAR - Equipamentos, Lda	(3)	-	3	-	2.300	2.300
TDE - Empreendimentos Imobiliários, SA	(18)	-	-	-	-	(18)
TDPG - Empreendimentos Imobiliários e Hoteleiros, Ltda	-	(15)	-	-	-	(15)
	<b>(1.702)</b>	<b>(29)</b>	<b>3</b>	<b>(94)</b>	<b>2.300</b>	<b>478</b>

## 16 - OUTROS INVESTIMENTOS FINANCEIROS

Em 30 de junho de 2025 e 31 de dezembro de 2024 o detalhe dos outros investimentos financeiros era como se segue:

	30/06/2025		31/12/2024	
	Não correntes	Correntes	Não correntes	Correntes
<b>Ativos financeiros ao justo valor através de outro rendimento integral:</b>				
Banco Comercial Português, S.A.	4.404	-	3.098	-
Kuikila Investments, Lda.	513	-	575	-
Matadouro de Macau, S.A.R.L.	317	-	317	-
EIA - Ensino, Investigação e Administração, S.A.	150	-	127	-
ILTA - Urbanizadora da Ilha de Tavira, S.A.	93	-	93	-
Macau CPM Holdings	83	-	83	-
Outros	716	-	745	-
	<b>6.276</b>	<b>-</b>	<b>5.038</b>	<b>-</b>

Nos períodos findos em 30 de junho de 2025 e de 2024 o movimento ocorrido nos outros investimentos financeiros foi o seguinte:

	30/06/2025		30/06/2024	
	Não correntes	Correntes	Não correntes	Correntes
Saldo inicial	5.038	-	14.211	-
Aumentos	6	-	-	-
Variação de justo valor	1.306	-	468	-
Alienações	(34)	-	-	-
Outras variações	23	-	(79)	-
Ajustamentos de conversão cambial	(63)	-	(961)	-
Saldo final	6.276	-	13.639	-

## 17 - ATIVOS E PASSIVOS NÃO CORRENTES DETIDOS PARA VENDA

Em 30 de junho de 2025 e 31 de dezembro de 2024 os ativos e passivos não correntes detidos para venda têm o seguinte detalhe:

	30/06/2025	31/12/2024
<b>Ativos detidos para venda:</b>		
Propriedades de investimento	618	-
Ativos fixos tangíveis	46.388	46.387
Outros investimentos	5	5
Inventários	204.300	-
Clientes	29	-
Outros créditos a receber	54	-
Caixa e equivalentes a caixa	14.697	-
Outros ativos	2.213	-
<b>Total ativos detidos para venda</b>	<b>268.304</b>	<b>46.392</b>
<b>Passivos detidos para venda:</b>		
Provisões	15	-
Passivos por impostos diferidos	8.969	8.640
Fornecedores	661	-
Adiantamentos de clientes	79.385	-
Outras dívidas a pagar	15.002	-
Outros passivos	1.770	-
<b>Total passivos detidos para venda</b>	<b>105.802</b>	<b>8.640</b>
<b>Total líquido</b>	<b>162.502</b>	<b>37.752</b>

Em 30 de junho de 2025 estão classificados como “Ativos Não Correntes Detidos para Venda” os ativos das entidades que serão convertidas em SIC’s (Nota 5) no montante de 221.911 milhares de euros, o imóvel referente ao Pólo Automóvel de Talatona no montante de 45.000 milhares de euros, sendo o remanescente respeitante à participada “AEBT – Auto-Estradas do Baixo Tejo, S.A.”, assim como um conjunto de equipamento na área do Ambiente.

Em 31 de dezembro de 2024, os “Ativos Não Correntes Detidos para Venda” incluem o imóvel referente ao Pólo Automóvel de Talatona, no montante de 45.000 milhares de euros, sendo o remanescente respeitante à participação na “AEBT – Auto-Estradas do Baixo Tejo, S.A.”, assim como um conjunto de equipamentos na área do Ambiente.

Em 30 de junho de 2025 estão classificados como “Passivos Não Correntes Detidos para Venda” os passivos das entidades que serão convertidas em SIC’s (Nota 5) no montante de 88.376 milhares de euros assim como os passivos associados ao Imóvel do Pólo Automóvel de Talatona no montante de 17.426 milhares de euros.

Em 31 de dezembro de 2024 está classificado como “Passivos Não Correntes Detidos para Venda” o montante de 8.640 milhares de euros referentes ao Pólo Automóvel de Talatona.

## 18 - IMPOSTOS DIFERIDOS

Todas as situações que possam vir a afetar significativamente os impostos futuros encontram-se relevadas por via da aplicação do normativo dos impostos diferidos.

O movimento ocorrido nos ativos e passivos por impostos diferidos nos períodos findos em 30 de junho de 2025 e de 2024, de acordo com as diferenças temporárias que os geraram, é o seguinte:

	Ativos por impostos diferidos		Passivos por impostos diferidos	
	2025	2024	2025	2024
Saldo em 1 de janeiro	135.351	155.577	89.841	91.905
Constituição / reversão:				
Resultado líquido (Nota 10)	3.330	1.671	12.359	(1.028)
Capital próprio (Nota 10)	(273)	(657)	3	340
Ajustamentos de conversão cambial e outros	(2.173)	(2.564)	(13.381)	(33)
Saldo em 30 de junho	136.235	154.027	88.822	91.184

Os ativos por impostos diferidos só são registados na medida em que se considera provável que venham a existir lucros tributáveis em períodos de tributação futuros que possam ser utilizados para recuperar as perdas fiscais ou diferenças tributárias dedutíveis. Esta avaliação baseou-se nos planos de negócios das empresas do Grupo, periodicamente revistos e atualizados, e nas perspetivas de geração de resultados tributáveis.

A 30 de junho de 2025, o impacto no Resultado Líquido por via dos Passivos por impostos diferidos respeita, principalmente, ao apuramento do valor atualizado dos financiamentos através do método do juro efetivo e subsequente aplicação do custo amortizado (Nota 23), que à referida data teve um o impacto de 12.823 milhares de euros.

A rubrica de “Ajustamentos de conversão cambial e outros” para além do impacto cambial, que é o efeito mais representativo da mesma, inclui também o efeito da reclassificação das entidades imobiliárias do Grupo para “Detidos para Venda” (Nota 5).

## 19 - PARTES RELACIONADAS

As transações e saldos entre a “TD, S.A.” e as empresas do Grupo incluídas no perímetro de consolidação, que são partes relacionadas, foram eliminados no processo de consolidação, não sendo alvo de divulgação na presente nota. Os saldos e transações entre o Grupo e as empresas associadas e empreendimentos conjuntos, relacionadas e indivíduos com poder de voto significativo com empresas próprias, estão detalhados abaixo.

Os termos ou condições praticadas entre estas relacionadas são substancialmente idênticos aos que normalmente seriam contratados, aceites e praticados entre entidades independentes em operações comparáveis.

Os principais saldos com entidades relacionadas em 30 de junho de 2025 e 31 de dezembro de 2024 podem ser detalhados como se segue:

	Saldos a receber		Saldos a pagar		Empréstimos concedidos		Outros saldos	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
ALVORADA PETRÓLEO, S.A.	-	6	109	109	-	-	(38)	(62)
Conbate, ACE	-	-	-	-	121	110	-	-
CS Advantage	34	93	-	-	-	-	-	-
Douro Litoral, ACE	-	3	-	-	-	-	-	-
EIA - Ensino e Investigação e Administração, S.A.	9	9	-	-	-	-	-	-
Gruaçores, Lda	17	17	-	-	-	-	-	-
Mesofer, ACE	245	245	8	8	-	-	-	-
Metroligeiro - Construção de Infraestruturas, ACE	9	9	-	-	11	11	-	-
Promociones Inmobiliárias 3003, C.A.	403	347	-	-	44	55	-	-
SOMEFER A.C.E.	1.367	1.086	6	567	-	-	-	-
TDAR-Equipamentos, Lda	2	1	290	-	-	-	-	-
TDE - Empreendimentos Imobiliários, S.A.	883	522	-	-	6.400	6.140	-	-
Teixeira Duarte - SOPOL - Metro Superfície, ACE	-	-	48	48	-	-	-	-
Yona Lubango, Lda	306	319	89	102	543	617	-	-
Yona Namibe, Lda	366	435	250	284	35	40	-	-
	3.641	3.072	800	1.119	7.154	6.973	(38)	(62)

As principais transações realizadas nos períodos findos em 30 de junho de 2025 e de 2024 com entidades relacionadas foram como se segue:

	Vendas e prestações de serviços		Compras e serviços obtidos		Juros debitados	
	1º Sem. 2025	1º Sem. 2024	1º Sem. 2025	1º Sem. 2024	1º Sem. 2025	1º Sem. 2024
ALVORADA PETRÓLEO, S.A.	-	-	-	25	-	5
CS Advantage	-	192	-	-	-	-
Douro Litoral, ACE	-	1.192	-	1.736	-	541
Gruaçores, Lda	-	9	184	123	-	-
Mesofer, ACE	-	200	-	2	-	-
Somefer A.C.E.	5.075	-	5	-	-	-
TDAR-Equipamentos, Lda	8	5	704	3	-	-
TDE - Empreendimentos Imobiliários, S.A.	235	18	-	18	14	10
TDGISERV Services, LLC	-	-	-	100	-	1
Yona Lubango, Lda	-	-	-	-	30	-
Yona Namibe, Lda	-	4	-	2	2	-
	5.318	1.620	893	2.008	46	557

As remunerações dos membros dos órgãos sociais da “TD, S.A.”, nos períodos findos em 30 de junho de 2025 e de 2024, foram as seguintes:

	1º Sem. 2025	1º Sem. 2024
<b>Administradores executivos:</b>		
Benefícios de curto prazo	522	401
<b>Conselho fiscal:</b>		
Benefícios de curto prazo	33	33
<b>Revisor oficial de contas:</b>		
Benefícios de curto prazo	65	37
	620	471

As remunerações dos membros da alta direção da “TD, S.A.”, consideradas pelo Grupo como fazendo parte dos colaboradores chave de gestão, nos períodos findos em 30 de junho de 2025 e de 2024, foram as seguintes:

	1º Sem. 2025	1º Sem. 2024
<b>Alta direção:</b>		
Benefícios de curto prazo	1.953	2.400
	1.953	2.400

## 20 - NOTAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DOS FLUXOS DE CAIXA

### Caixa e equivalentes de caixa

Em 30 de junho de 2025 e de 31 de dezembro de 2024 o detalhe de caixa e equivalentes de caixa era o seguinte:

	30/06/2025	31/12/2024
Depósitos à ordem	49.737	44.075
Depósitos a prazo	27.132	33.148
Numerário	872	1.016
	77.741	78.239

	30/06/2025	31/12/2024
Depósitos de garantia	15.000	15.000
	15.000	15.000

A rubrica de caixa e equivalentes de caixa compreende depósitos imediatamente mobilizáveis, depósitos a prazo e outras aplicações de tesouraria com vencimento a menos de três meses, e que possam ser imediatamente mobilizáveis com insignificante risco de alteração de valor.

O montante em depósitos de garantia respeita a um valor recebido, mas cuja mobilização se encontra dependente da realização de um evento futuro.

### Fluxos das atividades de investimento

O recebimento proveniente de investimentos financeiros no período findo em 30 de junho de 2025 respeita à devolução de prestações suplementares anteriormente concedidas à seguinte entidade:

	1º Sem. 2025	1º Sem. 2024
TDAR - Equipamentos, Lda.	600	-
	600	-



Os pagamentos respeitantes a investimentos financeiros nos períodos findos em 30 de junho de 2025 e de 2024 respeitam à aquisição de partes de capital nas seguintes entidades:

	1º Sem. 2025	1º Sem. 2024
EMMAAV E M Alta Velocidade	6	-
TDAR - Equipamentos, Lda.	-	2.303
	6	2.303

Os dividendos recebidos nos períodos findos em 30 de junho de 2025 e de 2024 foram como se segue:

	1º Sem. 2025	1º Sem. 2024
Macau CPM Holdings	613	870
ADVANTAGE - Distribuição de Seguros, Lda.	80	94
Banco Comercial Português, S.A.	58	33
TDGISERV Services, LLC	29	-
	780	997

## 21 - CAPITAL

Em 30 de junho de 2025 e de 2024 o capital subscrito e realizado estava representado por 420.000.000 ações com o valor nominal de 0,50 euro cada.

Em 30 de junho de 2025 a TEIXEIRA DUARTE 1886, S.A. (anteriormente designada Teixeira Duarte - Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A.) detinha, diretamente, 158.707.552 ações representativas do capital da Teixeira Duarte, S.A., correspondentes a 37,79% do respetivo capital social (em 30 de junho de 2024 eram detidas, diretamente, 160.366.000 ações representativas do capital da Teixeira Duarte, S.A., correspondentes a 38,18% do respetivo capital social).

## 22 - RESERVAS E RESULTADOS TRANSITADOS

**Reserva legal:** De acordo com a legislação em vigor, a Empresa é obrigada a transferir para reserva legal pelo menos 5% do resultado líquido anual, até que a mesma atinja, no mínimo, 20% do capital. Esta reserva não é distribuível aos acionistas, podendo, contudo, ser utilizada para absorver prejuízos, depois de esgotadas todas as outras reservas, ou incorporada no capital.

**Reserva de justo valor – Investimentos financeiros:** A reserva de justo dos investimentos financeiros reflete as variações de justo valor dos ativos financeiros registados ao justo valor por contrapartida de outro rendimento integral e não é passível de ser distribuída ou utilizada para absorver prejuízos.

**Reserva de revalorização – Imóveis:** Esta reserva reflete as variações do valor de ativos fixos mensurados ao valor reavaliado, e não pode distribuída, exceto se se encontrar realizada ou se os respetivos bens objeto de reavaliação tiverem sido alienados.

**Outras reservas:** As outras reservas são disponíveis para distribuição, nos termos e limites constantes do Código das Sociedades Comerciais e após cobertura dos resultados transitados negativos e outras rubricas negativas do capital próprio.

**23 – FINANCIAMENTOS OBTIDOS**

Em 30 de junho de 2025 e 31 de dezembro de 2024 os financiamentos obtidos eram como se segue:

	30/06/2025	31/12/2024
<b>Passivos não correntes:</b>		
Empréstimos bancários	339.780	238.507
Papel comercial	126.500	226.000
	<b>466.280</b>	<b>464.507</b>
<b>Passivos correntes:</b>		
Empréstimos bancários	80.440	136.006
Papel comercial	105.266	111.000
	<b>185.706</b>	<b>247.006</b>
	<b>651.986</b>	<b>711.513</b>

O acordo de refinanciamento celebrado com os três principais bancos a 27 de março de 2025, matéria que careceu de divulgação nas contas anuais de 2024 do Grupo Teixeira Duarte pela sua natureza de Evento Subsequente não ajustável, abrangeu mais de 90% dos Financiamentos Bancários do Grupo e permitiu otimizar do custo da dívida e estender a sua maturidade, conforme quadro abaixo.

	2025					
	Maturidades da totalidade da dívida (a)	Tranches renegociadas	Amortizações das tranches renegociadas	Atualização da dívida (b)	Custo Amortizado (b)	Valor atual das tranches renegociadas
2025	156.346	113.266	(5.000)	(13.667)	4.091	98.690
2026	79.691	74.000		(15.798)		58.202
2027	18.245	10.000		(8.194)		1.806
2028	15.491	12.500		(8.609)		3.891
2029	12.683	12.500		(7.687)		4.813
2030 e seguintes	429.057	432.130		(9.782)		422.348
	<b>711.513</b>	<b>654.396</b>	<b>(5.000)</b>	<b>(63.737)</b>	<b>4.091</b>	<b>589.750</b>

- (a) Financiamentos do Grupo em 31 de dezembro de 2024, com as novas maturidades do Acordo Quadro.  
 (b) Impacto decorrente da aplicação do Método do Juro Efetivo - Ver nota "Empréstimos Bancários" abaixo.

O acordo prevê a amortização de uma das tranches de financiamento, no montante de 78.266 milhares de euros, através da entrega de ações de cinco sociedades de investimento coletivo imobiliárias (Nota 5), operação que deverá ficar concluída no segundo semestre deste ano.

Esta negociação contempla igualmente uma nova linha de garantias bancárias no montante de 190 milhões de euros, que vai reforçar a estabilidade financeira e o desenvolvimento das atividades do Grupo, nomeadamente na área construção.

Estas circunstâncias, conjugadas com as expetativas de evolução futura dos negócios do Grupo, irão permitir o reembolso integral dos montantes de capital em dívida.

## a) Empréstimos bancários

Em 30 de junho de 2025 os empréstimos bancários internos, os descobertos bancários e as contas correntes caucionadas venciam juros à taxa média anual ponderada de 3,86% (2,29% em 30 de junho de 2024).

Em 30 de junho de 2025 os empréstimos bancários mais significativos contratados pelo Grupo, correspondem essencialmente a:

Geografia	Banco	Tipo Financiamento	Data	Data	Moeda	Montante		
			Contrato	Vencimento		Moeda	Montante (€)	
Angola	Banco de Fomento Angola	Caucionada	31/10/2011	26/12/2033	AON	100.000	93	
Portugal	Banco BIC	Caucionada	06/08/2015	06/08/2025	EUR	10.190	10.190	
Portugal	Banco BIC	Empréstimos a Prazo	02/01/2020	02/07/2025	EUR	1.035	1.035	
Portugal	Banco Português de Investimento	Caucionada	06/02/2020	31/12/2033	EUR	250	250	
Portugal	Nordea Bank Abp	Empréstimos a Prazo	24/06/2020	15/07/2025	EUR	73	73	
Angola	BAI	Empréstimos a Prazo	31/07/2020	31/07/2027	AON	553.846	513	
Brasil	Banco Itaú	Caucionada	25/09/2020	25/09/2025	BRL	3.000	467	
Brasil	Banco Safra	Empréstimos a Prazo	30/10/2021	30/09/2025	BRL	109	17	
Angola	Banco de Fomento Angola	Empréstimos a Prazo	03/03/2022	04/03/2027	AON	972.639	901	
Brasil	Banco Bradesco	Empréstimos a Prazo	25/05/2022	04/11/2025	BRL	17.820	2.774	
Portugal	Banco Montepio Geral	Empréstimos a Prazo	29/12/2022	29/12/2028	EUR	3.642	3.642	
Portugal	Banco BIC	Empréstimos a Prazo	15/03/2023	15/03/2027	EUR	1.400	1.400	
Angola	Banco BIC	Caucionada	02/06/2023	02/06/2026	AON	4.762.716	4.411	
Brasil	Banco Bradesco	Empréstimos a Prazo	24/07/2023	22/07/2027	BRL	65.171	10.147	
Angola	Banco BIR	Caucionada	19/08/2023	19/12/2025	AON	1.390.000	1.287	
Portugal	Banco Montepio Geral	Empréstimos a Prazo	04/09/2023	04/09/2027	EUR	632	632	
Brasil	Banco Bradesco	Empréstimos a Prazo	16/10/2023	16/10/2025	BRL	3.639	567	
Portugal	Sandvik credit	Empréstimos a Prazo	08/11/2023	08/11/2028	EUR	831	831	
Angola	Banco BIC	Caucionada	24/11/2023	24/11/2025	AON	280.000	259	
Portugal	Sandvik credit	Empréstimos a Prazo	27/11/2023	27/11/2028	EUR	642	642	
Portugal	Sandvik credit	Empréstimos a Prazo	22/12/2023	22/12/2028	EUR	617	617	
Portugal	BAI	CDE	27/12/2023	07/12/2025	EUR	40	40	
Portugal	BAI	Empréstimos a Prazo	27/12/2023	07/12/2025	EUR	526	526	
Portugal	Sandvik credit	Empréstimos a Prazo	04/01/2024	04/01/2029	EUR	1.498	1.498	
Portugal	Sandvik credit	Empréstimos a Prazo	27/02/2024	27/02/2029	EUR	886	886	
Portugal	Sandvik credit	Empréstimos a Prazo	12/03/2024	12/03/2029	EUR	1.397	1.397	
Brasil	Banco Safra	Empréstimos a Prazo	27/11/2024	24/11/2025	BRL	10.000	1.557	
Brasil	Banco Safra	Empréstimos a Prazo	11/12/2024	08/12/2025	BRL	5.000	778	
Portugal	Banco Montepio Geral	Empréstimos a Prazo	09/01/2025	09/01/2028	EUR	1.350	1.350	
Portugal	Banco Comercial Português	Caucionada	28/03/2025	27/03/2028	EUR	8.373	8.373	
Portugal	Banco Comercial Português	Empréstimos a Prazo (i)	28/03/2025	30/12/2035	EUR	9.947	9.947	
Portugal	Banco Comercial Português	Empréstimos a Prazo (i)	28/03/2025	30/12/2039	EUR	108.018	108.018	
Portugal	Caixa Geral de Depósitos	Caucionada	28/03/2025	27/03/2028	EUR	8.155	8.155	
Portugal	Caixa Geral de Depósitos	Empréstimos a Prazo (i)	28/03/2025	30/12/2035	EUR	4.477	4.477	
Portugal	Caixa Geral de Depósitos	Empréstimos a Prazo (i)	28/03/2025	30/12/2039	EUR	48.623	48.623	
Portugal	Novo Banco	Caucionada	28/03/2025	27/03/2028	EUR	13.473	13.473	
Portugal	Novo Banco	Empréstimos a Prazo (i)	28/03/2025	30/12/2035	EUR	13.611	13.611	
Portugal	Novo Banco	Empréstimos a Prazo (i)	28/03/2025	30/12/2039	EUR	147.809	147.809	
Portugal	Banco BIC	Empréstimos a Prazo	27/05/2025	27/05/2026	EUR	2.297	2.297	
Brasil	Diversos	Outros financiamentos	-	-	BRL	21.443	3.337	
Peru	Diversos	Factoring com recurso	-	-	USD	3.832	3.320	
							420.220	

- (i) No seguimento do acordo de refinanciamento celebrado no início de 2025, e tendo presente que determinadas tranches dos “Empréstimos Bancários” foram contratadas com condições favoráveis comparativamente às de mercado, por forma a proporcionar a necessária comparabilidade dos Gastos de Financiamento do Grupo, procedeu-se à atualização dessas tranches com recurso ao Método do Juro Efetivo.

Os “Empréstimos Bancários” sujeitos à referida atualização encontram-se identificados no quadro acima, estando os mesmos divulgados ao seu valor atualizado tendo por base o referido método.

A 27 de março de 2025 (data de celebração do acordo com os bancos) os empréstimos em questão apresentavam o valor nominal de 392.130 milhares de euros, mantendo-se o mesmo inalterado a 30 de junho de 2025 pela ausência de amortizações, nestes financiamentos, entre os referidos períodos.

Recorrendo do Método do Juro Efetivo, o valor nominal registou uma atualização de 63.737 milhares de euros, atualizando a exposição do Grupo relativamente às referidas tranches para 328.393 milhares de euros à data da celebração do referido acordo.

A 30 de junho de 2025, a aplicação do Custo Amortizado gerou o registo de 4.090 milhares de euros em gastos de financiamento, atualizando a exposição do Grupo para 332.484 milhares de euros, e que à referida data resulta num desconto de 59.646 milhares de euros do passivo bancário.

Os restantes financiamentos encontram-se contratados a taxas de juro variável, desta forma, entende-se que o correspondente valor contabilístico (custo amortizado) não difere significativamente do correspondente valor de mercado.

## b) Papel comercial

Em 30 de junho de 2025, o Grupo tem negociado os seguintes programas de papel comercial:

Geografia	Banco	Tipo Financiamento	Renovação	Data Contrato	Data Vencimento	Spread	Moeda	Montante (€)
Portugal	Banco Português de Investimento	Papel Comercial	Mensal	30/01/2018	29/01/2026	1,38%	EUR	4.500
Portugal	Banco Comercial Português	Papel Comercial	Semestral	28/03/2025	26/09/2025	1,50%	EUR	20.341
Portugal	Banco Comercial Português	Papel Comercial	Trimestral	28/03/2025	30/12/2034	2,25%	EUR	32.095
Portugal	Caixa Geral de Depósitos	Papel Comercial	Semestral	28/03/2025	26/09/2025	1,50%	EUR	14.002
Portugal	Caixa Geral de Depósitos	Papel Comercial	Trimestral	28/03/2025	30/12/2034	2,25%	EUR	31.260
Portugal	Novo Banco	Papel Comercial	Semestral	28/03/2025	26/09/2025	1,50%	EUR	43.923
Portugal	Novo Banco	Papel Comercial	Trimestral	28/03/2025	30/12/2034	1,75%	EUR	34.000
Portugal	Novo Banco	Papel Comercial	Trimestral	28/03/2025	30/12/2034	2,25%	EUR	51.645
								231.766

Em 30 de junho de 2025 e 31 de dezembro de 2024 os empréstimos não correntes têm o seguinte plano de reembolso definido:

	Valor nominal	Atualização	30/06/2025	31/12/2024
2026	24.083	(8.625)	24.083	43.118
2027	24.293	(8.194)	24.293	45.959
2028	15.588	(8.609)	15.588	40.562
2029	12.683	(7.687)	12.683	37.754
2030 e seguintes	432.530	(9.782)	389.633	297.115
	509.177	(42.897)	466.280	464.507

Em 30 de junho de 2025 e 31 de dezembro de 2024 os financiamentos em moeda externa encontravam-se expressos nas seguintes moedas:

Divisa	30/06/2025		31/12/2024	
	Divisa	Euros	Divisa	Euros
Dólar americano	3.832	3.269	5.325	5.125
Kwanza angolano	8.059.201	7.464	8.597.366	9.055
Real brasileiro	126.182	19.645	62.349	9.687

Os financiamentos denominados em moeda externa vencem juros à taxa de mercado e foram convertidos para euros tomando por base a taxa de câmbio existente à data da posição financeira.

Em 30 de junho de 2025 e de 2024 apresentamos a reconciliação das alterações nas responsabilidades decorrentes da atividade de financiamento:

1º Sem. 2025	Saldo inicial	Aumentos	Diminuições	Atualização	Ajustamentos de conversão cambial	Saldo final
Financiamentos obtidos	711.513	1.252.234	(1.250.873)	(59.646)	(1.242)	651.986

1º Sem. 2024	Saldo inicial	Aumentos	Diminuições	Atualização	Ajustamentos de conversão cambial	Saldo final
Financiamentos obtidos	727.171	643.852	(617.687)	-	(3.497)	749.839

**24 - PASSIVOS CONTINGENTES, GARANTIAS E COMPROMISSOS****Passivos Contingentes – Inspeções Fiscais:**

No seguimento de inspeções realizadas pela Autoridade Tributária e Aduaneira (AT) ao cálculo do IRC dos períodos de 2020 e 2021 devido pelo grupo tributado no âmbito do Regime Especial de Tributação dos Grupos de Sociedades (RETGS), artigo 69.º e seguintes do Código do IRC, de que a TEIXEIRA DUARTE, S.A. é a atual sociedade dominante, foram efetuadas as seguintes correções:

Período	Imposto corrigido
2020	466
2021	569
	1.035

Esta correção resulta de a AT ter um entendimento diferente quanto à utilização das deduções à coleta previstas no artigo 90.º do Código do IRC na Derrama Municipal e Derrama Estadual apuradas no âmbito de aplicação do RETGS, tendo a mesma sido contestada judicialmente pela TEIXEIRA DUARTE, S.A., na qualidade de sociedade dominante. Informa-se que esta correção, igualmente efetuada pela AT nos períodos de 2013 a 2016, tinha sido contestada pela TEIXEIRA DUARTE, S.A., tendo-lhe sido dada razão ainda em fase administrativa. Adicionalmente, foi também efetuada a mesma correção aos exercícios de 2017 a 2019, a qual tinha sido contestada em tribunal pela TEIXEIRA DUARTE, S.A., tendo sido obtido desfecho favorável em todos os referidos processos, durante o ano de 2024.

Relativamente à correção efetuada pela AT ao IRC do exercício de 2021 do RETGS, cuja liquidação adicional foi notificada à TEIXEIRA DUARTE, S.A., na qualidade de sociedade dominante, em julho de 2025, informa-se que a mesma será objeto de contestação dentro dos prazos legais em vigor.

A TEIXEIRA DUARTE, S.A., na qualidade de sociedade dominante, foi ainda notificada do Relatório de Conclusões incidente sobre a inspeção realizada pela AT ao IRC devido pelo RETGS no período de 2015, tendo determinado uma correção à matéria coletável apurada, no montante de 22.710 milhares de euros. Esta correção, incidente sobre a utilização de “folga” apurada em períodos anteriores, relativa aos Gastos de Financiamento Líquidos (no âmbito do artigo 67.º do Código do IRC), foi objeto de contestação.

Adicionalmente, a TEIXEIRA DUARTE, S.A., na qualidade de sociedade dominante, foi notificada do Relatório de Conclusões incidente sobre a inspeção realizada pela AT ao IRC devido pelo RETGS no período de 2018, tendo determinado uma correção à matéria coletável apurada, no montante de 6.305 milhares de euros, que foi prontamente contestada, uma vez que a AT não materializou a sua fundamentação. Em setembro de 2024 a TEIXEIRA DUARTE, S.A. obteve uma decisão desfavorável em relação a este tema, a qual foi contestada.

A participada TEIXEIRA DUARTE – Engenharia e Construções, S.A., sociedade cujo capital social é detido diretamente em 100% pela TEIXEIRA DUARTE, S.A., foi objeto de uma correção por parte da Autoridade Tributária e Aduaneira (AT) ao lucro tributável do período de 2020, no montante de 2.516 milhares de euros (o qual inclui correções favoráveis e desfavoráveis). Por discordar da interpretação da AT em recusar a dedutibilidade fiscal de perdas por imparidade em dívidas a receber, a TEIXEIRA DUARTE, S.A., na qualidade de sociedade dominante, contestou o montante de 2.535 milhares de euros. Informa-se que em relação aos anos de 2018 e 2019 tinham também sido efetuadas pela Autoridade Tributária, correções ao nível da dedutibilidade fiscal de perdas por imparidade em dívidas a receber no montante de 2.826 milhares de euros e 4.641 milhares, respetivamente, as quais foram contestadas judicialmente, tendo sido obtidas decisões favoráveis em 2024.

Não concordando também com a correção da AT, relativamente à reversão de perdas por imparidade tributadas, a TEIXEIRA DUARTE, S.A., na qualidade de sociedade dominante, contestou o montante de 3.504 milhares de euros do período de 2019. Em setembro de 2024 a TEIXEIRA DUARTE, S.A. obteve uma decisão parcialmente desfavorável em relação a este tema, a qual foi contestada.

Por fim, as correções relativas ao ano de 2020, incluem a não dedutibilidade de 709 milhares de euros relativo a transferências transfronteiras e respetiva tributação autónoma, as quais foram igualmente contestadas.

Na sequência de inspeções realizadas aos períodos de 2011 e 2013 pela Autoridade Tributária e Aduaneira (AT) aos elementos contabilísticos da TEIXEIRA DUARTE - Gestão de Participações e Investimentos Imobiliários, S.A., sociedade cujo capital social é detido diretamente em 100% pela TEIXEIRA DUARTE, S.A., foram efetuadas pela AT as correções aos prejuízos fiscais inicialmente apurados, conforme se detalha *infra*:

Período	Prejuízo fiscal apurado	Correção da AT
2011	12.779	3.212
2013	26.221	5.000

A correção ao período de 2011 (*i.e.* 3.212k€) resulta da desconsideração, como gasto fiscal, dos encargos financeiros suportados com o investimento realizado em empresas participadas sob a forma de prestações acessórias sujeitas ao regime das prestações suplementares. Dado que a TEIXEIRA DUARTE - Gestão de Participações e Investimentos Imobiliários, S.A. é tributada em IRC segundo o Regime Especial de Tributação dos Grupos de Sociedades, a correção ao prejuízo fiscal de 2011 foi objeto de liquidações adicionais de IRC e juros compensatórios emitidas à sociedade dominante daquele período (*i.e.*, a TEIXEIRA DUARTE – Engenharia e Construções, S.A.) que as contestou judicialmente. Informa-se que com referência a 26 de junho de 2025, a TEIXEIRA DUARTE – Engenharia e Construções, S.A, enquanto sociedade dominante do período de 2011, obteve decisão favorável junto do Tribunal Administrativo e Fiscal de Sintra quanto a esta matéria.

Adicionalmente, com referência a esta matéria, e tendo por base argumentos de suporte fundamentalmente idênticos por parte da AT, a TEIXEIRA DUARTE - Gestão de Participações e Investimentos Imobiliários, S.A. foi notificada de correções semelhantes, no montante total de 108.232 milhares de euros, relativamente aos períodos de 2007, 2008, 2009, 2010 e 2012. Informa-se que as sociedades dominantes daqueles períodos obtiveram decisões favoráveis junto dos Tribunais Superiores.

A correção ao prejuízo fiscal apurado no período de 2013, no montante de 5 milhões de euros, respeita integralmente à aplicação incorreta, no entendimento da AT, do artigo 51.º do Código do IRC. Esta correção foi objeto de impugnação judicial pela TEIXEIRA DUARTE, S.A., na qualidade de sociedade dominante. Em maio de 2024, a TEIXEIRA DUARTE, S.A. obteve uma decisão favorável relativamente a este tema, em virtude da qual a AT anulou a correção contestada - no montante de 5 milhões de euros.

#### Passivos Contingentes – Auxílios de Estado (ZFM):

As entidades TDO – Investimento e Gestão, S.A. e TDO – Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A., detidas a 100% pelo Grupo Teixeira Duarte, mantiveram nos anos de 2012 a 2016 e de 2012 a 2017 respetivamente, a atividade económica na Zona Franca da Madeira (ZFM), tendo auferido benefícios fiscais decorrentes do respetivo regime legal aplicável às entidades sediadas na ZFM.

Na sequência de uma Decisão da Comissão Europeia, os referidos benefícios fiscais foram considerados “auxílios ilegais de Estado” a que a empresa não teria direito. A referida Decisão foi contestada pela República Portuguesa e pela Região Autónoma da Madeira junto do Tribunal Geral da União Europeia. Tendo tais contestações sido julgadas improcedentes, foram deduzidos recursos pela República Portuguesa e pela Região Autónoma da Madeira para o Tribunal da Justiça da União Europeia, os quais foram, igualmente, julgados improcedentes.

A Autoridade Tributária (AT) procedeu à emissão de liquidações de IRC, relativas aos referidos anos, no valor global de 12.382 milhares de euros, tendo em dezembro de 2023, sido deduzidas impugnações judiciais contra as referidas liquidações, não havendo, ainda, decisão.

O objeto das impugnações judiciais apresentadas não foi a Decisão da Comissão Europeia, mas sim, a vícios das próprias liquidações de IRC, designadamente vício de caducidade e prescrição, falta de fundamentação, “metodologia indireta” e erros de cálculo na determinação dos valores.

Conforme evidenciado pelo site da AT, foi declarada a suspensão da execução das referidas liquidações.

Atendendo aos factos anteriormente descritos e tendo em consideração o parecer jurídico emitido por um advogado externo, o qual conclui que o risco de improcedência das contestações judiciais não é provável, a Administração do Grupo Teixeira Duarte considera que os eventos referidos não satisfazem os critérios de reconhecimento de provisão no Grupo.

**Outras contingências:**

Numa operação de fixação de preço no montante de 4.000 milhares de euros, a TDVIA – Sociedade Imobiliária, S.A., sociedade detida a 100% pelo Grupo Teixeira Duarte, no período de 2024, assumiu o risco e obrigação de no futuro ter de pagar a terceiros quantias variáveis a título de aquisição de terreno, que neste momento ainda não são determináveis fruto de variáveis condicionantes como preço de venda futuro, tendo por base a área bruta construída ou potencial de construção.

**Garantias:**

Para efeitos de suspensão de um processo de execução fiscal instaurado à TEIXEIRA DUARTE, S.A. relativo a dívida de IRC apurada no âmbito do RETGS do período de 2015, a TDGP II apresentou uma fiança (substituindo a garantia bancária previamente existente), no montante de 125 milhares de euros, a qual foi aceite pela Autoridade Tributária e Aduaneira (AT).

Para efeitos de suspensão de um processo de execução fiscal instaurado à TEIXEIRA DUARTE, S.A. relativo a dívida de IRC apurada no âmbito do RETGS do período de 2016, a TDGP II apresentou uma fiança (substituindo a garantia bancária previamente existente), no montante de 594 milhares de euros, a qual foi aceite pela AT.

Para efeitos de suspensão de um processo de execução fiscal instaurado à TEIXEIRA DUARTE, S.A. relativo a dívida de IRC apurada no âmbito do RETGS do período de 2019, a TDGP II apresentou uma fiança, no montante de 1.197 milhares de euros, a qual foi aceite pela AT.

Para efeitos de suspensão de um processo de execução fiscal instaurado à TEIXEIRA DUARTE, S.A. relativo a dívida de IRC apurada no âmbito do RETGS do período de 2020, a TEIXEIRA DUARTE - Gestão de Participações e Investimentos Imobiliários, S.A. apresentou uma fiança, no montante de 1.081 milhares de euros, a qual foi aceite pela AT.

No valor global de garantias bancárias, está incluído o montante de 71 milhares de euros, que foi prestado para efeitos de suspensão do processo de execução fiscal instaurado à TEIXEIRA DUARTE, S.A. relativo a dívida de IRC apurada no âmbito do RETGS, do período de 2018. O valor desta garantia era de 1.227 milhares de euros, tendo a TEIXEIRA DUARTE, S.A. sido notificada da redução do respetivo valor em junho de 2025, em virtude da decisão parcialmente favorável.

Em 30 de junho de 2025 os colaterais do Grupo apresentam o seguinte detalhe:

Geografia	Banco	Tipo Financiamento	Data Contrato	Data Vencimento	Colaterais
Angola	Banco de Fomento Angola	Empréstimos a Prazo	03/03/2022	04/03/2027	Hipoteca do Prédio nº 874-Sambizanga
Angola	BIC	Caucionada	02/06/2023	02/06/2026	Hipoteca: Prédio nº2554
Brasil	Bradesco	Empréstimos a Prazo	24/07/2023	22/07/2027	Empreendimento Imobiliário Condomínio Infinity Inside Brooklin - São Paulo / Brasil (291 Unidades Autónomas)
Brasil	Bradesco	Empréstimos a Prazo	29/11/2023	15/12/2027	Empreendimento Imobiliário Condomínio Loomi CSA - São Paulo / Brasil (228 Unidades Autónomas)
Brasil	Bradesco	Empréstimos a Prazo	30/06/2025	31/12/2027	Empreendimento Imobiliário Condomínio Insignia Alto da Lapa - São Paulo / Brasil (153 Unidades Autónomas)
Brasil	Caterpillar	Empréstimos a Prazo	09/01/2024	10/01/2028	Respetivo(s) Equipamento(s)
Brasil	Daycoval	Empréstimos a Prazo	31/08/2021	08/05/2027	Respetivo(s) Equipamento(s)
Brasil	Komatsu	Empréstimos a Prazo	30/11/2023	01/12/2027	Respetivo(s) Equipamento(s)
Brasil	Safra	Empréstimos a Prazo	30/10/2021	30/09/2025	Respetivo(s) Equipamento(s)
Portugal	BCP	Caucionada	28/03/2025	27/03/2028	Contrato de Garantias Sénior - Penhor das ações da Teixeira Duarte Engenharia e Construções, SA, da Teixeira Duarte - Gestão de Participações e Investimentos Imobiliários, SA, da TDGI - Tecnologia de Gestão de Imóveis, SA, da TDE - Empreendimentos Imobiliários, SA, da EPOS - Empresa Portuguesa de Obras Subterrâneas, SA, da C+PA - Participações e Investimentos, SA, do Banco Comercial Português, SA, das SAs, das quotas das LDAs, das obrigações Intra grupo, das Unidades de Participação do Fundo Imobiliário Fechado TDF, das contas CRSDs, da Conta Sénior, da Conta Junior, da conta escrow de 15M no Novo Banco e a hipoteca do imóvel designado Polo Operacional do Montijo.



## Relatório Intercalar | 1º Semestre 2025

Geografia	Banco	Tipo Financiamento	Data Contrato	Data Vencimento	Colaterais
Portugal	BCP	Empréstimos a Prazo	28/03/2025	30/12/2035	Contrato de Garantias Júnior - Penhor financeiro sobre as ações das sociedades Teixeira Duarte Real Estate, S.A., TD AM, SA, TD VIA - Sociedade Imobiliária, SA, Quinta de Cravel Imobiliária, SA e a V8 - Gestão Imobiliária, SA, bem como hipoteca dos respetivos imóveis dos quais são detentoras e hipoteca sobre os ativos não operacionais do Grupo Teixeira Duarte.
Portugal	BCP	Empréstimos a Prazo	28/03/2025	30/12/2039	Contrato de Garantias Júnior - Penhor financeiro sobre as ações das sociedades Teixeira Duarte Real Estate, S.A., TD AM, SA, TD VIA - Sociedade Imobiliária, SA, Quinta de Cravel Imobiliária, SA e a V8 - Gestão Imobiliária, SA, bem como hipoteca dos respetivos imóveis dos quais são detentoras e hipoteca sobre os ativos não operacionais do Grupo Teixeira Duarte.
Portugal	BCP	Papel Comercial	28/03/2025	26/09/2025	Contrato de Garantias Bridge - Penhor financeiro sobre as ações das sociedades Teixeira Duarte Real Estate, S.A., TD AM, SA, TD VIA - Sociedade Imobiliária, SA, Quinta de Cravel Imobiliária, SA e a V8 - Gestão Imobiliária, SA, bem como hipoteca dos respetivos imóveis dos quais são detentoras.
Portugal	BCP	Papel Comercial	28/03/2025	30/12/2034	Contrato de Garantias Sénior - Penhor das ações da Teixeira Duarte Engenharia e Construções, SA, da Teixeira Duarte - Gestão de Participações e Investimentos Imobiliários, SA, da TDGI - Tecnologia de Gestão de Imóveis, SA, da TDE - Empreendimentos Imobiliários, SA, da EPOS - Empresa Portuguesa de Obras Subterrâneas, SA, da C+PA - Participações e Investimentos, SA, do Banco Comercial Português, SA, das SAs, das quotas das LDAs, das obrigações Intra grupo, das Unidades de Participação do Fundo Imobiliário Fechado TDF, das contas CRSDs, da Conta Sénior, da Conta Junior, da conta escrow de 15M no Novo Banco e a hipoteca do imóvel designado Polo Operacional do Montijo.
Portugal	BIC	Caucionada	06/08/2015	06/08/2025	Garantia Bancária do BIC AO ao BIC PT + Hipoteca TD Angola, Lda (Prédio nº 2554) - Complexo Comercial e Oficinas Pólo Automóvel em Talatona (Angola).
Portugal	CGD	Caucionada	28/03/2025	27/03/2028	Contrato de Garantias Sénior - Penhor das ações da Teixeira Duarte Engenharia e Construções, SA, da Teixeira Duarte - Gestão de Participações e Investimentos Imobiliários, SA, da TDGI - Tecnologia de Gestão de Imóveis, SA, da TDE - Empreendimentos Imobiliários, SA, da EPOS - Empresa Portuguesa de Obras Subterrâneas, SA, da C+PA - Participações e Investimentos, SA, do Banco Comercial Português, SA, das SAs, das quotas das LDAs, das obrigações Intra grupo, das Unidades de Participação do Fundo Imobiliário Fechado TDF, das contas CRSDs, da Conta Sénior, da Conta Junior, da conta escrow de 15M no Novo Banco e a hipoteca do imóvel designado Polo Operacional do Montijo.
Portugal	CGD	Empréstimos a Prazo	28/03/2025	30/12/2035	Contrato de Garantias Júnior - Penhor financeiro sobre as ações das sociedades Teixeira Duarte Real Estate, S.A., TD AM, SA, TD VIA - Sociedade Imobiliária, SA, Quinta de Cravel Imobiliária, SA e a V8 - Gestão Imobiliária, SA, bem como hipoteca dos respetivos imóveis dos quais são detentoras e hipoteca sobre os ativos não operacionais do Grupo Teixeira Duarte.
Portugal	CGD	Empréstimos a Prazo	28/03/2025	30/12/2039	Contrato de Garantias Júnior - Penhor financeiro sobre as ações das sociedades Teixeira Duarte Real Estate, S.A., TD AM, SA, TD VIA - Sociedade Imobiliária, SA, Quinta de Cravel Imobiliária, SA e a V8 - Gestão Imobiliária, SA, bem como hipoteca dos respetivos imóveis dos quais são detentoras e hipoteca sobre os ativos não operacionais do Grupo Teixeira Duarte.
Portugal	CGD	Papel Comercial	28/03/2025	26/09/2025	Contrato de Garantias Bridge - Penhor financeiro sobre as ações das sociedades Teixeira Duarte Real Estate, S.A., TD AM, SA, TD VIA - Sociedade Imobiliária, SA, Quinta de Cravel Imobiliária, SA e a V8 - Gestão Imobiliária, SA, bem como hipoteca dos respetivos imóveis dos quais são detentoras.
Portugal	CGD	Papel Comercial	28/03/2025	30/12/2034	Contrato de Garantias Sénior - Penhor das ações da Teixeira Duarte Engenharia e Construções, SA, da Teixeira Duarte - Gestão de Participações e Investimentos Imobiliários, SA, da TDGI - Tecnologia de Gestão de Imóveis, SA, da TDE - Empreendimentos Imobiliários, SA, da EPOS - Empresa Portuguesa de Obras Subterrâneas, SA, da C+PA - Participações e Investimentos, SA, do Banco Comercial Português, SA, das SAs, das quotas das LDAs, das obrigações Intra grupo, das Unidades de Participação do Fundo Imobiliário Fechado TDF, das contas CRSDs, da Conta Sénior, da Conta Junior, da conta escrow de 15M no Novo Banco e a hipoteca do imóvel designado Polo Operacional do Montijo.

Geografia	Banco	Tipo Financiamento	Data Contrato	Data Vencimento	Colaterais
Portugal	NB	Caucionada	28/03/2025	27/03/2028	Contrato de Garantias Sénior - Penhor das ações da Teixeira Duarte Engenharia e Construções, SA, da Teixeira Duarte - Gestão de Participações e Investimentos Imobiliários, SA, da TDGI - Tecnologia de Gestão de Imóveis, SA, da TDE - Empreendimentos Imobiliários, SA, da EPOS - Empresa Portuguesa de Obras Subterrâneas, SA, da C+PA - Participações e Investimentos, SA, do Banco Comercial Português, SA, das SAs, das quotas das LDAs, das obrigações Intra grupo, das Unidades de Participação do Fundo Imobiliário Fechado TDF, das contas CRSDs, da Conta Sénior, da Conta Junior, da conta escrow de 15M no Novo Banco e a hipoteca do imóvel designado Polo Operacional do Montijo.
Portugal	NB	Empréstimos a Prazo	28/03/2025	30/12/2035	Contrato de Garantias Júnior - Penhor financeiro sobre as ações das sociedades Teixeira Duarte Real Estate, S.A., TD AM, SA, TD VIA - Sociedade Imobiliária, SA, Quinta de Cravel Imobiliária, SA e a V8 - Gestão Imobiliária, SA, bem como hipoteca dos respetivos imóveis dos quais são detentoras e hipoteca sobre os ativos não operacionais do Grupo Teixeira Duarte.
Portugal	NB	Empréstimos a Prazo	28/03/2025	30/12/2039	Contrato de Garantias Júnior - Penhor financeiro sobre as ações das sociedades Teixeira Duarte Real Estate, S.A., TD AM, SA, TD VIA - Sociedade Imobiliária, SA, Quinta de Cravel Imobiliária, SA e a V8 - Gestão Imobiliária, SA, bem como hipoteca dos respetivos imóveis dos quais são detentoras e hipoteca sobre os ativos não operacionais do Grupo Teixeira Duarte.
Portugal	NB	Papel Comercial	28/03/2025	26/09/2025	Contrato de Garantias Bridge - Penhor financeiro sobre as ações das sociedades Teixeira Duarte Real Estate, S.A., TD AM, SA, TD VIA - Sociedade Imobiliária, SA, Quinta de Cravel Imobiliária, SA e a V8 - Gestão Imobiliária, SA, bem como hipoteca dos respetivos imóveis dos quais são detentoras.
Portugal	NB	Papel Comercial	28/03/2025	30/12/2034	Contrato de Garantias Sénior - Penhor das ações da Teixeira Duarte Engenharia e Construções, SA, da Teixeira Duarte - Gestão de Participações e Investimentos Imobiliários, SA, da TDGI - Tecnologia de Gestão de Imóveis, SA, da TDE - Empreendimentos Imobiliários, SA, da EPOS - Empresa Portuguesa de Obras Subterrâneas, SA, da C+PA - Participações e Investimentos, SA, do Banco Comercial Português, SA, das SAs, das quotas das LDAs, das obrigações Intra grupo, das Unidades de Participação do Fundo Imobiliário Fechado TDF, das contas CRSDs, da Conta Sénior, da Conta Junior, da conta escrow de 15M no Novo Banco e a hipoteca do imóvel designado Polo Operacional do Montijo.
Portugal	Nordea Bank Abp	Empréstimos a Prazo	24/06/2020	26/06/2025	Reserva de Propriedade

### Compromissos financeiros:

Em 30 de junho de 2025 e 31 de dezembro de 2024 as cartas de conforto prestadas pela TEIXEIRA DUARTE, S.A. e as suas subsidiárias ascendiam a 109.607 e 77.415 milhares de euros, respetivamente.

Em 30 de junho de 2025 e 31 de dezembro de 2024 estavam vigentes contratos de *factoring* sem direito de regresso, os quais foram registados como redução de contas a receber, no montante de 8.897 e 3.771 milhares de euros, respetivamente. De acordo com as condições contratuais, a responsabilidade do Grupo restringe-se essencialmente, à garantia de aceitação por parte dos clientes das faturas objeto de *factoring*.

**25 - MENSURAÇÕES AO JUSTO VALOR**

Estimativa de justo valor - ativos e passivos mensurados ao justo valor

A tabela seguinte apresenta os ativos e passivos do Grupo mensurados ao justo valor em 30 de junho de 2025 de acordo com os seguintes níveis de hierarquia de justo valor:

- Nível 1: o justo valor de instrumentos financeiros é baseado em cotações de mercados líquidos ativos à data de referência da demonstração da posição financeira;
- Nível 2: o justo valor de instrumentos financeiros não é determinado com base em cotações de mercado ativo, mas sim com recurso a modelos de avaliação;
- Nível 3: o justo valor de instrumentos financeiros não é determinado com base em cotações de mercado ativo, mas sim com recurso a modelos de avaliação, cujos principais *inputs* não são observáveis no mercado.

Categoria	Item	Nível 1	Nível 2	Nível 3
<b>Ativos:</b>				
Outros investimentos financeiros ao justo valor através de outro rendimento integral	Ações	4.405	-	1.871
Propriedades de investimento	Edifícios e terrenos	-	89.051	-

Exceto no que respeita aos financiamentos obtidos não correntes e às tranches descontadas por aplicação do Método do Juro Efetivo (Nota 23), a generalidade dos ativos e passivos financeiros têm maturidades de curto prazo, pelo que se considera que o seu justo valor é idêntico aos respetivos valores contabilísticos.

**26 – AJUSTAMENTOS DE CONVERSÃO CAMBIAL**

Nos períodos findos em 30 de junho de 2025 e de 2024 os ajustamentos de conversão cambial apurados na conversão das demonstrações financeiras de empresas expressas em moeda estrangeira, por geografias, foram as seguintes:

	1º Sem. 2025	1º Sem. 2024
Angola	(39.486)	8.042
Argélia	3.250	(1.991)
Brasil	325	(15.616)
Moçambique	(9.781)	2.613
Venezuela	824	1.760
Outros mercados	914	(181)
Total	(43.954)	(5.373)

**27 - APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

As demonstrações financeiras consolidadas condensadas do período findo em 30 de junho de 2025 foram aprovadas em reunião do Conselho de Administração de 22 de agosto de 2025.

**28 – EVENTOS SUBSEQUENTES**

Não temos conhecimento de qualquer facto materialmente relevante, com impacto nas demonstrações financeiras em 30 de junho de 2025, que tenha ocorrido no período compreendido entre a referida data e o momento de emissão destas demonstrações.