



Vitorinos - Mediação de Seguros, Lda.

RELATÓRIO DE GESTÃO

ANO : 2024

1 - Introdução

A Vitorinos - Mediação de Seguros, Lda., com sede social em Rua Sousa Martins, 16 B, com um capital social de 200.000,00 €, tem como atividade principal Atividades de mediadores de seguros. O presente relatório de gestão expressa de forma apropriada a situação financeira e os resultados da atividade exercida no período económico findo em 31 de Dezembro de 2024.

O presente relatório é elaborado nos termos do artigo 66º do Código das Sociedades Comerciais (CSC) e contém uma exposição fiel e clara da evolução dos negócios, do desempenho e da posição da Vitorinos - Mediação de Seguros, Lda., procedendo a uma análise equilibrada e global da evolução dos negócios, dos resultados e da sua posição financeira, em conformidade com a dimensão e complexidade da sua atividade, bem como uma descrição dos principais riscos e incertezas com que a mesma se defronta.

2 - Enquadramento Económico

Do ponto de vista económico, 2024 foi um ano de relativa estabilidade em comparação com os períodos anteriores. Depois de uma sequência de anos com eventos que abanaram a economia mundial como a pandemia e a guerra da Ucrânia, o ano findo não registou grandes choques. Como tal, as principais economias retomaram os seus cursos normais com muitos países a desagravarem as suas políticas monetárias.

Por oposição, no campo da política, 2024 foi um ano histórico, com mais de 50% da população a ser chamada às urnas para eleições.

No Irão, a morte repentina de Ebrahim Raisi num acidente de helicóptero levou à eleição de Masou Pezeshkian para o cargo. Na África do Sul as eleições marcaram a primeira vez desde 1994 que o Congresso Nacional Africano perde a maioria absoluta. No Reino Unido o partido Conservador foi obrigado a abandonar o poder e a dar lugar ao partido Trabalhista após a derrota de Rishi Sunak na corrida contra Keir Starmer. No México, Claudia Sheinbaum tornou-se a primeira mulher a ser eleita presidente. No meio de todas estas voltas políticas a mais marcante foi a eleição de Donald Trump para um segundo mandato como presidente dos EUA. Donald Trump já tinha feito história na primeira metade do ano ao tornar-se o primeiro ex-presidente americano a ser condenado por crimes. Foi também alvo de um atentado antes de ter derrotado, entre outros, a sua principal oponente Kamala Harris que tinha substituído Joe Biden na corrida à Casa Branca.

Ainda no contexto político, mas sem eleições, o mundo assistiu à queda do regime de Bashar al-Assad que liderava a Síria há 13 anos. Bashar al-Assad estava a braços com uma revolta nacional que tentava suprimir de forma brutal, tendo acabado por ser expulso já na reta final de 2024.

Menos histórico foi a continuação dos conflitos armados que já se tinham iniciado antes de 2024, mais concretamente, o conflito na Ucrânia, que dura há já mais de 3 anos e a invasão da faixa de Gaza por parte das forças israelitas. Embora o ano tenha terminado com ambos os conflitos sem aparente resolução, a eleição de Donald Trump marca uma potencial reviravolta na relação dos EUA com ambas as guerras.

2.1. A Nível Internacional e Europeu

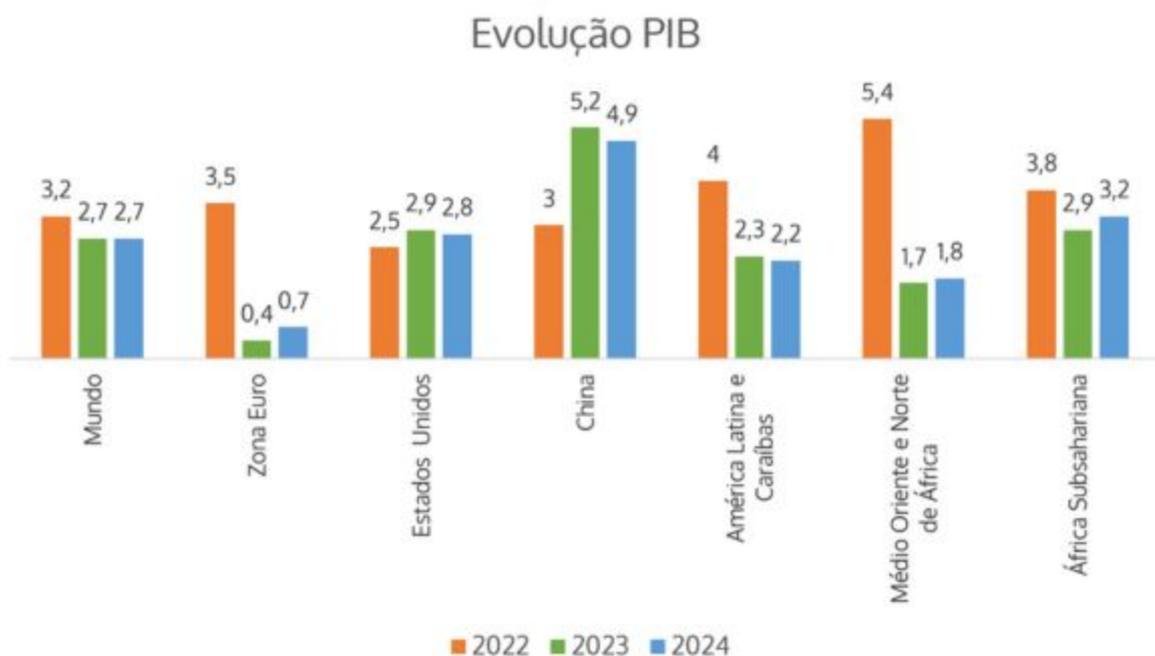
Mundo

O ano de 2024 marcou mais um passo importante na batalha contra a inflação, com as taxas a aproximar-se dos valores de referência dos bancos centrais. Esta desinflação permitiu às economias mais avançadas continuar o seu percurso de recuperação económica, embora se projete um crescimento futuro baixo.

A capacidade de evitar uma crise face às medidas de combate à inflação continuam a surpreender alguns especialistas. A economia Mundial provou ser mais resiliente do que antecipado, tendo absorvido em grande parte os choques causados pela pandemia, conflitos armados e alterações climáticas que marcaram os últimos anos. No entanto, o FMI reporta que embora se tenha evitado, aparentemente, uma recessão, a economia mundial está em modo de sobrevivência, mostrando dificuldades em retomar uma trajetória de crescimento.

Estas dificuldades são ilustradas pela estagnação do crescimento do PIB mundial em 2024. Tanto o FMI como o WorldBank alertam que em 2024 as políticas fiscais e financeiras de muitos países foram desagravadas, as cadeias logísticas estabilizaram e a inflação foi largamente controlada. No entanto, o crescimento mundial ficou pelos 2,7%, o mesmo valor registado em 2023.

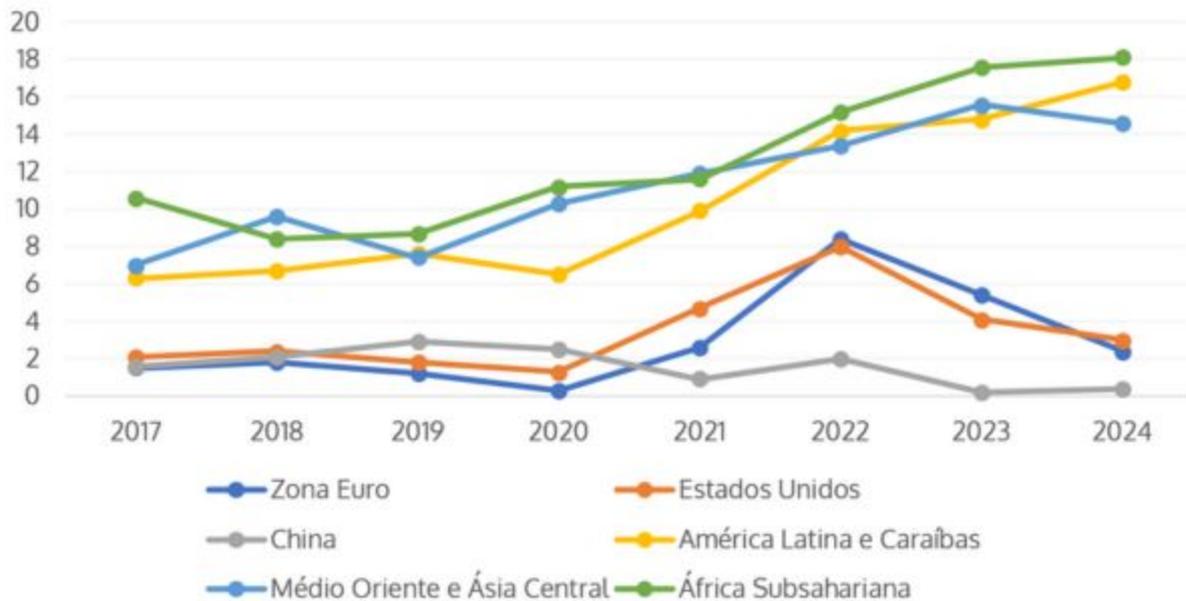
Abaixo apresentam-se os dados de crescimento do PIB desagregados pelas principais regiões do mundo.



Seguindo a tendência mundial, todas as principais regiões do mundo apresentaram variações pequenas no crescimento do PIB em 2024, mais um sintoma da estagnação do crescimento que muitos especialistas alertam que se pode transformar numa tendência de não crescimento no médio-longo prazo.

Outro indicador que também abrandou de forma generalizada foi a inflação.

Índice Preços do Consumidor (% variação)



Embora nem todas as regiões tenham verificado uma quebra nas taxas de inflação, a grande maioria das regiões conseguiu controlar este indicador. Segundo dados do WorldBank, em 2024 mais de 60% das economias do mundo apresentavam taxas de inflação iguais ou inferiores ao valor ideal.

Por trás deste comportamento está, segundo o WorldBank, a política monetária mais restritiva que a grande maioria dos países tem conduzido. A este fator o FMI adiciona a recuperação inesperada de dois grandes setores. Em primeiro lugar, o mercado da energia, onde se verificou uma quebra de preços mais acentuada do que antecipado. Em segundo lugar, um abrandar do mercado do trabalho, onde os problemas de falta de mão de obra foram ultrapassados mais rapidamente do que esperado.

De notar que o ajuste de preços à inflação foi menos sentido no setor de prestação de serviços onde a taxa de inflação subjacente se encontra nos 4,2%, cerca de 50% acima dos valores registados pré-pandemia. Esta pressão inflacionária no setor dos serviços fez-se sentir mais na primeira metade do ano onde o mercado laboral registou um maior esforço de aumento de salários para compensar o aumento do custo de vida que se tem vindo a sentir.

Relativamente a salários, a International Labour Organization (ILO) aponta para um crescimento real de 2,7%, indicando um aumento das remunerações superior à taxa de inflação. Com exceção dos Estados Árabes e de África, onde o salário médio real se manteve estável, todas as restantes regiões do mundo observaram crescimentos. De notar que este crescimento foi desigual, com os maiores aumentos a ocorrer no Oeste e Centro Asiático onde o crescimento foi de 17,9%, e o menor crescimento a ser observado na América do Norte onde o crescimento ficou pelos 0,3%.

Na vertente não financeira, 2024 foi um ano particularmente preocupante no campo político. Os movimentos de extrema-direita vinham a ganhar força há alguns anos, mas 2024 viu alguns dos crescimentos mais acentuados de partidos deste movimento.

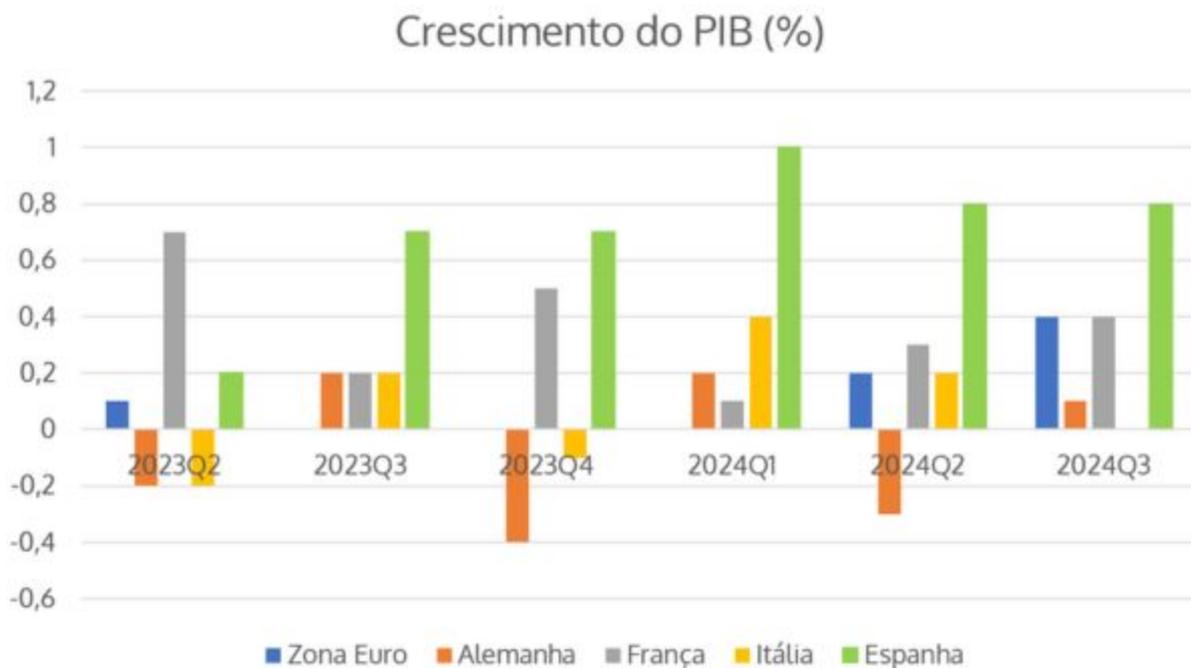
A imigração é cada vez mais o tema social crítico para as principais nações do mundo, tendo sido uma das bandeiras de campanha mais relevantes de Donald Trump, e a justificação para o ganho de poder de muitos partidos europeus.

No campo do clima, 2024 foi o ano mais quente desde que há registo, com a temperatura mundial 1,5 graus acima da registada nos tempos pré-industriais. Este valor é particularmente preocupante, porque o Acordo de Paris de 2015 que tinha definido que o aumento médio da temperatura global nunca deveria ultrapassar os 1,5 graus.

Na área da tecnologia, a Inteligência Artificial tornou-se o tópico do momento. Inflacionou a valorização de empresas como a NVIDIA. Levantou questões sobre a ética em volta do treino dos modelos de linguagem a uso, baseado em grande parte no alegado roubo de dados. Criou problemas legais relativos ao uso da imagem e voz de pessoas para fins maliciosos. Por fim, colocou em causa o futuro de algumas profissões como a animação e ilustração à medida que as empresas começaram a trocar os seus profissionais por software.

Europa

A Europa observou um comportamento desigual no que toca ao crescimento das suas principais economias. Não obstante a Zona Euro, segundo dados do BCE, nunca ter entrado em decréscimo, estagnou no primeiro trimestre e observou uma recuperação muito moderada no segundo e terceiro trimestres.



Recorrendo a algumas regiões ilustrativas, o gráfico acima espelha o parco crescimento do PIB na Zona Euro em 2024.

A inflação continuou a cair, a média das economias da OCDE aponta para uma queda dos 3,8% registados a outubro de 2023 para os 2,3% a outubro de 2024. Um abrandar de 1,5 pontos percentuais e um aproximar considerável do valor ideal de 2%.

Relativamente ao desemprego, não houve alterações significativas entre 2023 e 2024. O Eurostat reportava que a taxa de desemprego na Zona Euro era de 6,5% em dezembro de 2023 e 6,3% em dezembro de 2024. Tendo a União Europeia como referência também se observa esta estabilidade, com a taxa de desemprego em dezembro de 2024 a ficar nos 5,9%, uma descida de 0,1 pontos percentuais face ao período homólogo.

No que toca ao desemprego jovem (pessoas abaixo dos 25 anos de idade), a taxa de desemprego desta faixa da população a dezembro de 2023 era de 14,6% e 15% na zona euro e na União Europeia respetivamente. Em 2024 este indicador agravou-se para os 14,8% na zona euro, e manteve-se inalterado, nos 15%, na União Europeia.

Desagregando o indicador do desemprego por género, o Eurostat aponta para uma taxa de desemprego a dezembro de 2024 de 5,7% na União Europeia para os homens, e de 6,1% para as mulheres. Considerando a zona euro, a taxa de desemprego para os homens em dezembro foi de 6,1%, enquanto para as mulheres foi de 6,5%.

Segundo o FMI o consumo privado cresceu 0,9% em 2024 na zona euro, embora seja um crescimento baixo, representa um aumento de 0,2 pontos percentuais face ao registado em 2023. O consumo público também acelerou, após crescer 1,2% em 2023, fechou o ano de 2024 com um aumento de 1,7%.

Principais Mercados Estrangeiros

China

Após uma ligeira aceleração do crescimento do PIB em 2023, este indicador abrandou em 2024, a OCDE estima que a taxa de crescimento tenha ficado pelos 4,9%. Embora seja um crescimento consideravelmente acima do registado a nível mundial, representa uma taxa inferior em 0,3 pontos percentuais face ao crescimento registado em 2023.

Este crescimento é consequência do equilíbrio entre o efeito positivo do reforço das exportações chinesas e do efeito negativo do mercado imobiliário que continua instável.

Nesta região a inflação tem permanecido muito baixa com os preços baixos do setor da alimentação a serem os maiores contribuidores para este comportamento. O FMI indica que 2024 terá registado uma taxa de inflação na casa dos 1%.

EUA

Segundo dados da OCDE, o PIB dos EUA deverá ter crescido 2,8% em 2024, uma subida acentuadamente acima do indicado nas previsões dos especialistas. De notar que a OCDE, no início de 2024, previa um ano com um crescimento de apenas 1,5% do PIB.

A taxa de inflação também diminuiu em 2024, segundo dados do FMI houve uma quebra de 1,1 pontos percentuais face aos 4,1% registados em 2023, ou seja, uma taxa de 3% para o ano findo.

O FMI adianta ainda que 2024 registou um aumento de 2,6% no consumo privado, um aumento superior em 0,1 pontos percentuais face ao registado em 2023. Já o consumo público, embora também tenha registado um aumento na casa dos 2,1%, sofreu um abrandar após ter aumentado 2,9% em 2023.

Portugal

O Banco de Portugal registou um crescimento de 2,5% do PIB português em 2023. Para 2024 os dados indicam um crescimento de 1,7%, uma quebra de 0,8 pontos percentuais. Este atenuar de crescimento está ligado em grande parte ao moderar do setor do turismo.

O combate à inflação que dura desde os primeiros tempos pós-pandemia parece estar praticamente ganho. Segundo o Banco de Portugal, 2023 havia terminado com uma taxa de inflação de 5,3% e 2024 deu lugar a uma quebra acentuada deste indicador, fechando com uma taxa de 2,6%. Esta aproximação significativa ao valor ideal de 2% foi fruto de uma quebra dos custos salariais e de um contexto externo, que embora instável, não criou choques na economia portuguesa ao longo do ano.

Um setor que também cresceu significativamente foi o da habitação. Após ter sofrido uma contração em 2023, a recuperação foi drástica. Embora os dados oficiais do INE estejam apenas fechados a setembro de 2024, o ano que terminou registava um aumento de 8,5% no número de casas vendidas nos primeiros 9 meses do ano face ao mesmo período de 2023. Também o valor associado a estas vendas disparou, registando um aumento de 13,5% face aos valores registados em 2023, o que representa um aumento significativo do preço das casas. Estudos independentes estimam que 2024 deverá fechar com uma subida adicional dos preços das casas de 3,4% no último trimestre do ano.

Esta subida acentuada dos preços segue uma tendência que já se vinha a registar há alguns anos, mas que foi acelerada por medidas tomadas pelo Governo em 2024 de apoio à compra através de isenções de pagamentos de impostos e garantias bancárias que serviram mais para subir o preço das casas do que para estimular o poder de compra.

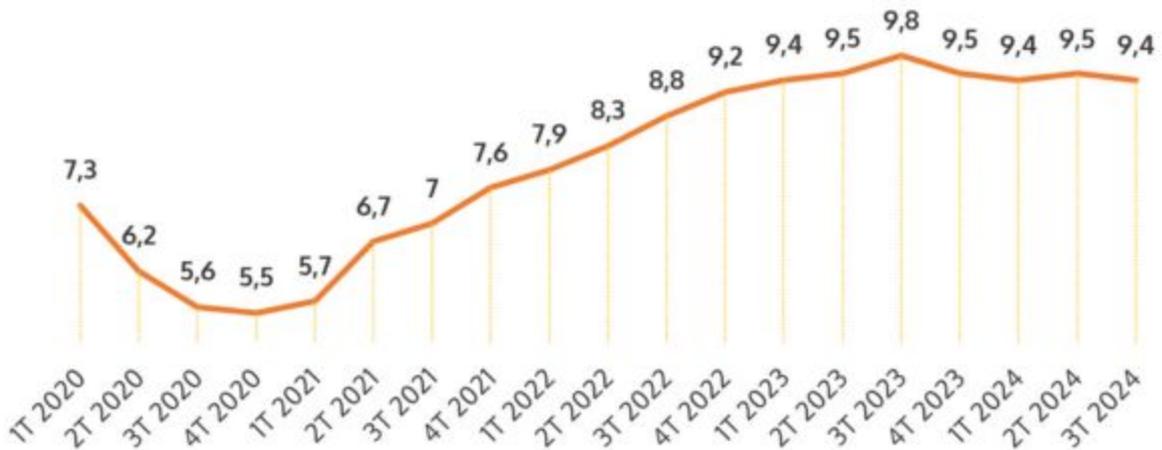
De acordo com a OCDE, o consumo privado cresceu 2,7% em 2024, um acelerar face ao crescimento de apenas 2% registados em 2023. Este crescimento deve-se em grande parte ao abrandar da inflação que se fez sentir ao longo do ano, bem com as medidas fiscais que colocaram mais dinheiro disponível nas mãos das famílias. Entre essas medidas sublinha-se as alterações feitas ao IRS que permitiram às pessoas levar uma porção maior do seu salário para casa, efeito especialmente notório nos meses de setembro e outubro. Também de realçar é o abrandar das taxas de juro, que permitiu às famílias poupar nos seus empréstimos.

De forma semelhante o consumo público também aumentou 1,2% em 2024. Este aumento e o aumento sentido no investimento estão em grande parte alavancados no Programa de Recuperação e Resiliência.

Relativamente à troca de bens com o exterior, o Banco de Portugal e a OCDE apontam para um aumento entre 3,9% e 4,2% das exportações, um aumento assente no crescimento das exportações e bens. Segundo o Banco de Portugal, a maioria dos grupos de bens portugueses observou um aumento de quota de mercado nominal nos mercados da União Europeia. Por contrapartida as exportações do turismo diminuíram. Esta diminuição deve-se à normalização da procura após um período de crescimento acentuado nos anos pós-covid. Do lado das importações é esperado um aumento entre 5,2% e 5,6% em 2024 (dados Banco de Portugal e OCDE respetivamente).

A rentabilidade das empresas manteve-se estável ao longo de 2024, encontrando-se no terceiro trimestre de 2024 na casa dos 9,4%, um valor em linha com os registados no ano de 2023, com exceção do pico do terceiro trimestre desse período.

RENDIBILIDADE GLOBAL DAS EMPRESAS



Comparando o terceiro trimestre de 2024 com o período homólogo existe uma quebra de 0,4 pontos percentuais na rentabilidade das empresas, esta quebra foi transversal a todos os setores, com exceção da construção do gás e da água. Os setores onde a quebra foi mais acentuada foi no setor das sedes sociais onde se registou uma descida de 2,5 pontos percentuais, e no setor das indústrias onde se registou uma quebra de 1,2 pontos percentuais. No que toca às empresas públicas a rentabilidade destas fixou-se nos 7,1%.

A autonomia financeira das empresas aumentou para 45,1% no terceiro trimestre de 2024, era de 42,9% no período homólogo. O peso dos financiamentos no ativo das empresas baixou para 27,2% o que compara com os 28,8% registados no mesmo período do ano anterior. Este decréscimo foi transversal a todos os setores da economia, com exceção do setor das sedes sociais.

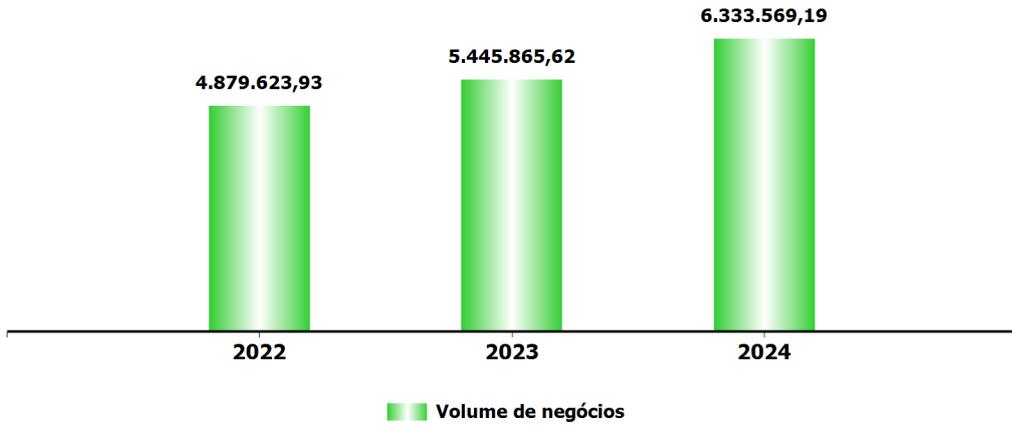
Quanto à dimensão das empresas, as PME, exceto as sedes sociais, registaram um aumento da autonomia financeira dos 44,2% no terceiro trimestre de 2023 para os 46,2% no mesmo período de 2024, enquanto as grandes empresas registaram um aumento deste rácio dos 36,3% para os 37,5% no terceiro trimestre de 2024. No setor público, a autonomia financeira aumentou de 36,5% no terceiro trimestre de 2023 para 37,5% no mesmo período de 2024.

3 - Análise da Atividade e da Posição Financeira

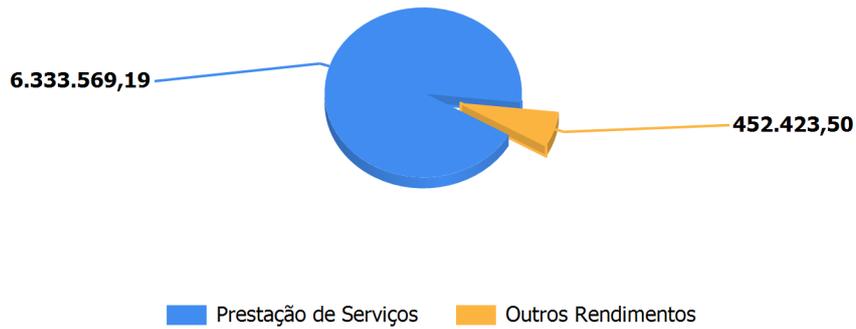
No período de 2024 os resultados espelham uma evolução positiva da atividade desenvolvida pela empresa. De facto, o volume de negócios atingiu um valor de 6.333.569,19 €, representando uma variação de 16,30% relativamente ao ano anterior.

A evolução dos rendimentos, bem como a respetiva estrutura, são apresentadas nos gráficos seguintes:

Evolução Vendas e Prestações Serviços



Estrutura de Rendimentos



Rendimentos e Contributo das Subsidiárias

Em 2024, a Vitorinos – Mediação de Seguros, Lda. consolidou o seu posicionamento no setor, registando um volume de 6.333.569,19 euros em serviços prestados, provenientes exclusivamente da sua atividade de mediação de seguros. Este valor representa um crescimento de 16,3% face ao período homólogo, refletindo o aumento da procura pelos serviços da empresa e a fidelização da sua carteira de clientes.

Um aspeto relevante no desempenho da Vitorinos em 2024 foi o contributo das suas participadas. Os ganhos imputados de seis empresas subsidiárias, reconhecidos pelo método de equivalência patrimonial (MEP), totalizaram 230.125,73 euros. Apesar de representar uma descida face ao valor registado em 2023 (496.518,06 euros), este resultado continua a evidenciar o impacto positivo da estrutura de subsidiárias na performance consolidada da empresa.

De referir que também nas empresas subsidiárias, na sequência do processo de Due Diligence realizado no grupo, foi identificada, em 2024, uma contingência laboral respeitante a encargos com pessoal, decorrente de divergências entre o horário de trabalho efetivamente praticado e o previsto no contrato coletivo de trabalho aplicável. O montante total do passivo laboral estimado foi integralmente reconhecido pelas respetivas subsidiárias no exercício de 2024, como gasto com o pessoal.

Na empresa-mãe, e para efeitos de consolidação, refletiu-se o impacto desta correção através do ajustamento correspondente no reconhecimento dos resultados das subsidiárias, nomeadamente através da linha de "Ganhos/perdas de subsidiárias reconhecidos pelo método da equivalência patrimonial", em conformidade com o disposto na NCRF 13 – "Interesses em empreendimentos controlados, empreendimentos conjuntos e associadas".

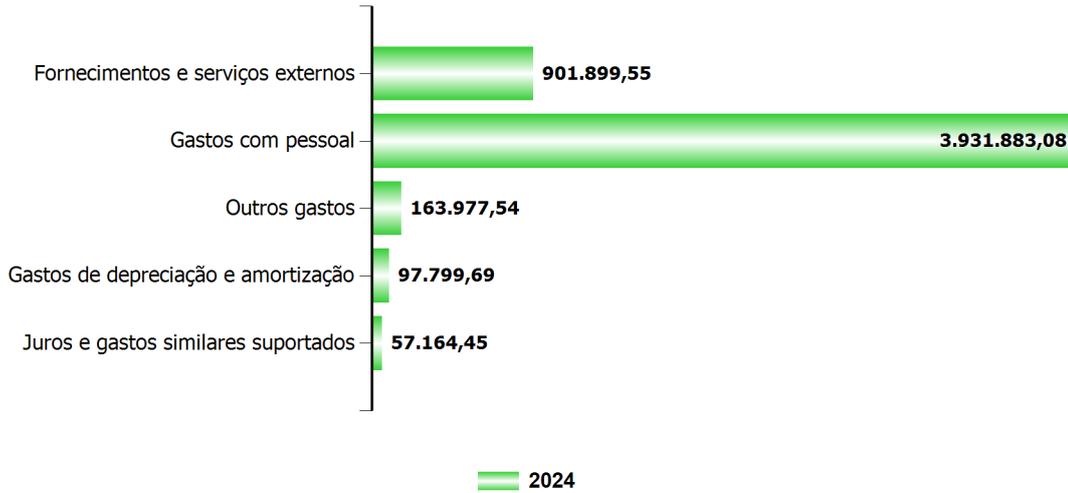
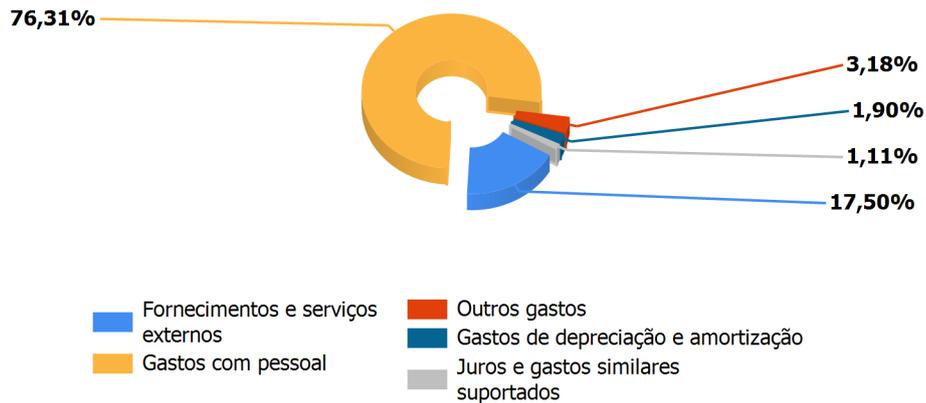
Este ajustamento teve impacto direto no resultado consolidado do exercício de 2024, refletindo a atualização da situação patrimonial da subsidiária e assegurando a correta aplicação do método da equivalência patrimonial.

O reconhecimento decorreu do princípio da prudência e visou refletir, de forma transparente, a totalidade das obrigações assumidas perante os colaboradores.

A administração sublinhou que a identificação desta contingência foi realizada com base em elementos objetivos e que a sua correção visa reforçar a transparência e a fiabilidade da informação financeira apresentada. A sociedade considera que este ajustamento, embora relevante, não compromete a sustentabilidade financeira do grupo, nem altera significativamente as suas perspetivas de crescimento a médio e longo prazo.

Estes resultados refletem não só a capacidade operacional e comercial da Vitorinos, mas também a eficácia da sua estratégia de diversificação e investimento em participações, elementos-chave para o seu crescimento sustentado.

Relativamente aos gastos incorridos no período económico ora findo, apresenta-se de seguida a sua estrutura, bem como o peso relativo de cada uma das naturezas no total dos gastos da entidade:

Estrutura de Gastos

Estrutura de Gastos Percentual


No que diz respeito ao pessoal, o quadro seguinte apresenta a evolução dos gastos com o pessoal, bem como o respetivo nº de efetivos.

RUBRICAS	PERIODOS		
	2024	2023	2022
Gastos com Pessoal	3.931.883,08	2.060.036,92	1.485.655,63
Nº Médio de Pessoas	112,00	95,00	62,00
Gasto Médio por Pessoa	35.106,10	21.684,60	23.962,19

Resumo dos Gastos – Exercícios de 2024 e 2023

Durante o exercício de 2024, a Vitorinos – Mediação de Seguros, Lda. registou um total de gastos operacionais (antes de depreciações e amortizações) no valor de 4.962.163,73 euros, representando um aumento de 59,9% face aos 3.103.641,10 euros de 2023.

Este aumento foi impulsionado principalmente por:

- Gastos com o pessoal, que totalizaram 3.931.883,08 euros (face a 2.060.036,92 euros em 2023), refletindo o reforço significativo da estrutura de recursos humanos, essencial para suportar o crescimento da atividade operacional;
- Fornecimentos e serviços externos, que ascenderam a 901.899,55 euros, ligeiramente acima dos 866.533,64 euros do ano anterior, num aumento controlado de 4,1%, acompanhando o crescimento das operações;
- Outros gastos, incluindo impostos e custos diversos, situaram-se nos 128.381,10 euros, com uma ligeira redução face a 2023 (133.312,71 euros), evidenciando estabilidade nestas rubricas.

Estes dados confirmam o esforço da empresa em acompanhar o crescimento da atividade com uma estrutura sólida, mantendo um controlo eficiente das despesas operacionais e reforçando a capacidade de resposta ao mercado.

De referir:

Gastos com o Pessoal

Durante o exercício de 2024, os gastos com o pessoal da Vitorinos – Mediação de Seguros, Lda. ascenderam a 3.931.883,08 euros, representando um aumento expressivo face a 2023 (2.060.036,92 euros). Este crescimento é explicado, em larga medida, por dois fatores extraordinários:

Regularização de Obrigações Laborais Anteriores

No âmbito de um processo de auditoria (Due Diligence) realizado por entidade externa e independente, foi identificada uma obrigação laboral acumulada relativa a horas extraordinárias não regularizadas entre 2010 e 2024, num montante total de 1.632.421,12 euros (remunerações e encargos sociais).

Esta obrigação não havia sido anteriormente reconhecida devido à ausência de uma base de mensuração fiável. Com a nova documentação e fundamentação agora disponível, a sociedade reconheceu integralmente este gasto em 2024, tanto contabilística como fiscalmente. A sua dedutibilidade em 2024 foi sustentada na jurisprudência aplicável, nomeadamente no processo arbitral n.º 874/2019-T, e a regularização foi devidamente documentada no dossiê fiscal do exercício.

Gratificações de Balanço

Em consonância com a prática adotada em anos anteriores, a gerência determinou a atribuição de uma gratificação de balanço no montante de 163.743,00 euros. Este montante foi atribuído a trabalhadores a título de participação nos lucros, sendo considerado contabilisticamente como gasto do exercício, conforme estipulado pela NCRF 28, parágrafo 11(b), reforçando a valorização dos recursos humanos como pilar da estratégia da empresa.

Estes elementos, juntamente com a expansão da estrutura de pessoal, explicam o reforço dos gastos com o pessoal em 2024, refletindo o compromisso da sociedade com a transparência, conformidade fiscal e valorização dos seus colaboradores.

Fornecimentos e Serviços Externos

Durante o exercício de 2024, os gastos com fornecimentos e serviços externos ascenderam a 901.899,55 euros, representando uma variação moderada de +4,1% face a 2023 (866.533,64 euros). Esta estabilidade relativa reflete uma política de contenção e racionalização de custos, apesar do aumento da atividade operacional da empresa.

Os principais destaques por sub-rúbrica foram:

- Serviços especializados, com 562.137,99 euros, sofreram uma ligeira redução de 3,9%, com decréscimos em trabalhos especializados e conservação/reparação, parcialmente compensados por aumentos em publicidade (+20%), honorários (+48,4%) e comissões (+40,3%).
- Deslocações e estadas, que aumentaram 66,1%, para 34.574,95 euros, reflexo de maior atividade comercial.
- Rendas e alugueres, que duplicaram (+82,7%), atingindo 122.391,10 euros, devido à expansão da infraestrutura operacional (mais lojas).
- Seguros, com um crescimento expressivo de 2732,1%, revelando o reforço da proteção contratual e patrimonial da empresa.
- Gastos com energia, comunicações e materiais mantiveram-se estáveis ou com oscilações pouco significativas.

Este controlo de custos revela uma gestão prudente e eficiente, alinhada com o crescimento da atividade da empresa, assegurando ao mesmo tempo a manutenção da qualidade dos serviços e estruturas de suporte.

Outros Gastos Operacionais

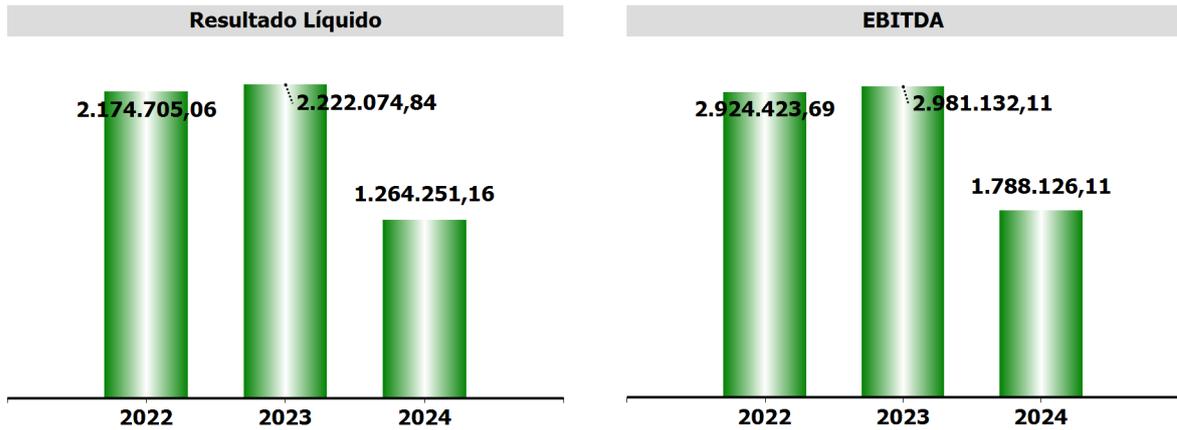
Em 2024, os outros gastos operacionais da Vitorinos – Mediação de Seguros, Lda. ascenderam a 128.381,10 euros, ligeiramente abaixo dos 133.312,71 euros registados em 2023, o que representa uma redução de 3,7%.

Estes gastos incluem:

- Impostos e taxas suportados no decurso da atividade.
- Donativos, quotizações e outros encargos diversos não enquadráveis nas rubricas principais.
- Custos não recorrentes relacionados com a operacionalização da atividade.

A ligeira redução evidencia um controlo eficaz das despesas acessórias, mesmo num contexto de aumento da atividade. Esta racionalização dos gastos demonstra a preocupação da empresa com a eficiência operacional e com a otimização dos recursos, sem comprometer o cumprimento das suas obrigações legais e fiscais.

Na sequência do exposto, do ponto de vista económico, a entidade apresentou, comparativamente ao ano anterior os seguintes valores de EBITDA e de Resultado Líquido.



Em 2024, o EBITDA (resultado antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos) da empresa foi de 1.788.126,11 euros, refletindo uma redução de 40 % face a 2023, ano em que o EBITDA foi de 2.981.132,11 euros.

Esta descida é explicada principalmente pelo reconhecimento de uma obrigação laboral acumulada no valor de 1.632.421,12 euros, resultante de um processo de auditoria (Due Diligence) que identificou horas extraordinárias não regularizadas entre 2010 e 2024. Este montante foi integralmente reconhecido como gasto com o pessoal em 2024, conforme parecer técnico solicitado, afetando diretamente o desempenho operacional do período.

Apesar deste impacto extraordinário, o resultado antes de impostos foi positivo em 1.633.268,38 euros, demonstrando a resiliência do modelo de negócio da empresa e a sua capacidade de gerar resultados operacionais sólidos, mesmo em contexto de regularizações significativas.

Excluindo este efeito não recorrente, o EBITDA ajustado evidenciaria estabilidade e alinhamento com o crescimento da atividade principal de mediação de seguros.

Em resultado da sua atividade, a posição financeira da entidade apresenta, também comparativamente com o ano anterior, a seguinte evolução ao nível dos principais indicadores de autonomia financeira e endividamento:

2024

2023



Autonomia Endividamento

Autonomia Endividamento

Endividamento

No encerramento de 2024, o passivo total da empresa situava-se em 3.526.874,81 euros, o que representa um crescimento de 9,4% face aos 3.223.568,71 euros registados em 2023. Esta variação está sobretudo relacionada com a regularização de obrigações de curto prazo, decorrentes da gestão efetuada ao longo do exercício.

Endividamento Bancário

O endividamento bancário total da sociedade registou uma redução de 19,4%, passando de 1.252.495,75 euros em 2023 para 1.009.283,50 euros em 2024. Esta diminuição resulta da amortização regular dos financiamentos contratados, refletindo uma estratégia de desalavancagem e reforço da solidez financeira.

Relações com Subsidiárias

Durante o exercício, a sociedade procedeu também ao reembolso de empréstimos Intra Grupo, no montante de 650.000,00 euros, a diversas subsidiárias, reforçando a reorganização e liquidez do grupo.

Outras Obrigações

As outras dívidas a pagar aumentaram para 2.412.991,04 euros (vs. 947.551,01 euros em 2023), essencialmente devido ao reconhecimento de obrigações laborais acumuladas no valor de 1.632.421,12 euros, identificadas no âmbito de um processo de Due Diligence.

Distribuição de Capitais

Durante o ano, a empresa efetuou uma distribuição de reservas à empresa-mãe no montante de 5.700.000,00 euros, bem como a um sócio individual no valor de 50.800,00 euros. Estas operações foram devidamente registadas e sustentadas na robustez financeira da sociedade, ainda que tenham tido impacto direto na redução dos capitais próprios, que no final de 2024 totalizavam 4.571.252,89 euros.

Mesmo após estas distribuições, a empresa manteve um rácio de autonomia financeira de aproximadamente 56%, demonstrando solidez e sustentabilidade financeira, fatores fundamentais para o seu posicionamento no setor da mediação de seguros.

De uma forma detalhada, pode-se avaliar a posição financeira da entidade através da análise dos seguintes itens de balanço:

ESTRUTURA DO BALANÇO

RUBRICAS	2024		2023	
Ativo não corrente	2.732.825,37	35 %	4.149.658,92	34 %
Ativo corrente	5.081.799,09	65 %	8.127.216,54	66 %
Total ativo	7.814.624,46		12.276.875,46	

RUBRICAS	2024		2023	
Capital Próprio	4.571.252,89	58 %	9.053.306,75	74 %
Passivo não corrente	0,00	0 %	1.018.075,18	8 %
Passivo corrente	3.243.371,57	42 %	2.205.493,53	18 %
Total Capital Próprio e Passivo	7.814.624,46		12.276.875,46	

A Vitorinos – Mediação de Seguros, Lda. exerceu, ao longo do exercício de 2024, a sua atividade no setor da mediação de seguros, enquanto mediador inscrito na categoria de agente de seguros, em conformidade com o regime jurídico da distribuição de seguros e resseguros.

A empresa dedicou-se à distribuição de produtos de seguros nos ramos Vida e Não Vida, atuando em nome de diversas empresas de seguros, com quem mantém contratos de mediação formalizados. O exercício foi marcado por um crescimento sustentado da atividade, evidenciado pelo aumento do volume de negócios e pelo alargamento da base de clientes, quer no segmento particular, quer no empresarial.

A Vitorinos continuou a apostar na qualificação da sua equipa, digitalização dos processos e diversificação da oferta, reforçando a sua posição no mercado e o compromisso com a qualidade do serviço prestado aos clientes.

Procedimentos Relevantes em 2024

Durante o exercício de 2024, a sociedade concretizou um conjunto de operações relevantes com impacto significativo na sua estrutura financeira e patrimonial, destacando-se:

Aquisição de Sociedades de Mediação

Em 2024, a Vitorinos – Mediação de Seguros, Lda. reforçou a sua estratégia de expansão através da aquisição de duas sociedades unipessoais especializadas em mediação de seguros:

- Prémio Total – Mediação de Seguros, Unipessoal, Lda.
- Apr Esteves – Sociedade de Mediação de Seguros, Unipessoal, Lda.

Estas aquisições visaram:

- Alargar a presença territorial da sociedade;
- Reforçar o portefólio de clientes e carteiras de seguros;
- Consolidar uma posição competitiva num setor cada vez mais concentrado.

A operação foi acompanhada por um processo de integração planeado e eficiente, garantindo continuidade operacional, manutenção da qualidade de serviço e uniformização dos procedimentos internos. Estas novas entidades passam agora a integrar o grupo liderado pela Vitorinos, contribuindo para o crescimento sustentado do volume de negócios e da base de ativos.

Resgate de Fundos SIFIDE

A empresa procedeu ao resgate de fundos de investimento no âmbito do regime fiscal SIFIDE, anteriormente detidos, quer por si, quer pelas suas subsidiárias, tendo convertido parte desse ativo em liquidez ou bens equivalentes, reforçando a sua capacidade de financiamento e reorganização patrimonial.

Contingência laboral

No seguimento do processo de Due Diligence laboral e da regularização das horas extraordinárias acumuladas entre 2010 e 2024, foi reconhecido estimativa de valores a pagar, designado de acerto ACT, assegurando a conformidade com as obrigações legais e laborais vigentes. Esta ação reforça o compromisso da sociedade com a regularidade jurídica e fiscal.

Distribuição de Resultados das Subsidiárias

A empresa recebeu no decurso de 2024 o montante global de 1.550.000,00 euros como distribuição de resultados das suas empresas subsidiárias, quer em numerário, quer em espécie, nomeadamente através da atribuição de unidades de participação em fundos SIFIDE detidos por estas. Esta distribuição representou um reforço relevante da sua estrutura de capitais e liquidez.

Distribuição de Resultados a sócios

No exercício de 2024, a Vitorinos – Mediação de Seguros, Lda. procedeu à distribuição de lucros em espécie à sua empresa-mãe, concretamente através da atribuição de unidades de participação em fundos de investimento elegíveis para o regime fiscal SIFIDE, previamente detidas pela sociedade.

Esta operação de distribuição decorreu no âmbito da aplicação dos resultados do exercício e observou os limites estabelecidos no n.º 1 do artigo 32.º do Código das Sociedades Comerciais (CSC), respeitando o princípio da intangibilidade do capital social. A sociedade assegurou que, após a distribuição, o capital próprio — incluindo o resultado líquido do exercício — se mantinha superior à soma do capital social e das reservas legalmente indisponíveis.

Embora o Código das Sociedades Comerciais não preveja expressamente a distribuição de lucros em espécie, o artigo 31.º do mesmo diploma legal admite a distribuição de “bens”, não limitando essa possibilidade a numerário. A legalidade desta forma de distribuição foi reforçada pela jurisprudência societária recente, incluindo a deliberação pública da Assembleia Geral da Caixa Geral de Depósitos de 29 de junho de 2023, que aprovou a distribuição de um imóvel (Edifício Sede) como forma de dividendo.

Na sequência deste enquadramento jurídico e prático, a Vitorinos — com base em avaliações prudentes e documentação de suporte — executou a transmissão das unidades de participação aos seus sócios, como forma legítima de distribuição de resultados acumulados, em conformidade com os princípios contabilísticos, fiscais e societários aplicáveis.

Estes procedimentos inserem-se numa estratégia de reorganização financeira, transparência fiscal e consolidação do grupo empresarial, contribuindo para o fortalecimento económico da sociedade.

4 - Proposta de Aplicação dos Resultados

A Vitorinos - Mediação de Seguros, Lda. no período económico findo em 31 de dezembro de 2024 realizou um resultado líquido de 1.264.251,16€, propondo a sua aplicação de acordo com o quadro seguinte:

APLICAÇÃO DOS RESULTADOS	
ANO	2024
Reservas Livres	1.264.251,16

5 - Expetativas Futuras

5.1. Cenário macroeconómico

Mundo

O FMI estima um crescimento de 3,3% do PIB mundial em 2025 e 2026. Esta previsão representa um crescimento mais moderado do que anteriormente antecipado. Esta moderação é em grande parte justificada pelo crescimento inferior ao previsto das economias da China, Índia e Europa.



Relativamente à inflação é esperada uma taxa de 4,2% em 2025 e de 3,5% em 2026. Esta descida é potenciada pela estabilização do crescimento dos salários e pela descida dos preços dos produtos básicos. No entanto, o FMI deixa dois alertas. Em primeiro lugar, a pressão inflacionária sobre os serviços deve manter-se alta, em países como os Estados Unidos a taxa de inflação deste setor deverá continuar superior a valores pré-pandemia. Em segundo lugar, algumas regiões do globo têm demonstrado dificuldades em controlar as suas taxas de inflação. De forma generalizada os governos devem abrandar o processo de relaxamento das medidas de contenção financeira.

É importante referir que os indicadores mencionados acima, PIB e inflação, estão bastante alavancados no comportamento futuro da economia americana. Um dos maiores riscos do ponto de vista económico para o próximo ano é que as medidas socioeconómicas que Donald Trump venha a implementar, nomeadamente na área da imigração, impactem diretamente o mercado da mão de obra, venham a inverter as previsões acima mencionadas. Uma realocação em grande escala de imigrantes, que compõem uma parte significativa do mercado de mão de obra em setores como restauração, indústria, entre outros, pode pôr em causa o potencial produtivo da economia dos EUA.

O desemprego deverá manter-se baixo com a ILO a apontar para uma taxa de 5% em 2025 e 4,9% em 2026. Estes valores são os mais baixos registados pela organização desde 1991. No entanto a ILO alerta que os jovens devem continuar a ser mais afetados com a taxa de desemprego nesta camada a ficar nos 12,6% em 2025.

Do ponto de vista político e ambiental, 2025 promete ser um ano instável. A chegada ao poder de Donald Trump abre a porta a uma mudança radical de posições dos EUA relativamente a matérias de política interna e externa.

Com o novo presidente a declarar uma vontade de terminar os conflitos armados da Rússia e Ucrânia e da Palestina e Israel o mais rapidamente possível, o mundo espera um abandono total dos apoios por parte dos EUA a um dos lados em cada um dos conflitos. Adicionalmente, as promessas de Donald Trump sobre imigração e tarifas colocam uma pressão sobre as relações do país com os seus vizinhos e aliados.

Por fim, as promessas do novo líder dos EUA de retirada de todos os pactos ambientais, colocam em causa as metas de controlo de alterações climáticas com muitos especialistas a duvidar que os danos causados por uma América sem regulação, durante quatro anos, possam ser revertidos.

O mundo deve esperar mais catástrofes naturais de cada vez maior intensidade e frequência, causando mais danos materiais e humanos.

Europa

É esperado que o crescimento da zona euro acelere, atingindo os 1,3% em 2025 e 1,5% em 2026. Este crescimento é suportado pelo melhorar das condições financeiras e pela moderação do setor das energias e bens de consumo.

Relativamente à inflação, a OCDE espera que a tendência de redução da inflação continue, com a taxa a cair para os 2,1% em 2025 e 1,9% em 2025. O maior risco associado a estas previsões está na volatilidade dos preços associados ao setor da energia e na pressão elevada que continua a fazer-se sentir sobre os preços do setor dos serviços.

PREÇOS NO CONSUMIDOR



O FMI espera que o consumo privado da Zona Euro cresça 1,3% em 2025. Embora seja um crescimento relativamente baixo, representa um aumento face ao registado em 2024, um ano que desapontou os especialistas. No ano findo registou-se um nível de poupanças superior ao registado no período pré-pandemia. À medida que as medidas financeiras restritivas foram sendo levantadas, nomeadamente no que toca às taxas de juro que baixaram significativamente ao longo do ano, as pessoas acumularam poupanças ao invés de aumentar o consumo. Para 2025 é esperado que este nível de poupança baixe à medida que os consumidores ganham confiança nas economias nacionais. O consumo público deve abrandar, crescendo apenas 0,9% em 2025.

Para o mercado do trabalho é esperado uma estabilização. As taxas de desemprego deverão ser 6,4% em 2025, 6,4% em 2026 e 6,3% em 2027. Embora o mercado do trabalho apresente uma grande robustez, as previsões de crescimento económico baixo levam os especialistas a prever que não haja uma grande expansão do mercado da mão de obra.

Outros

China

A OCDE espera um crescimento de 4,7% do PIB chinês em 2025, sinalizando um abrandamento da economia do país. O abrandamento deve perdurar com o crescimento em 2026 a baixar ligeiramente para os 4,4%.

A expectativa é de que a taxa de inflação permaneça baixa, segundo o FMI deverá ser entre 1,7% e 2% em 2025. Adicionalmente é previsto que a taxa se mantenha estável, na casa dos 2% em 2026.

EUA

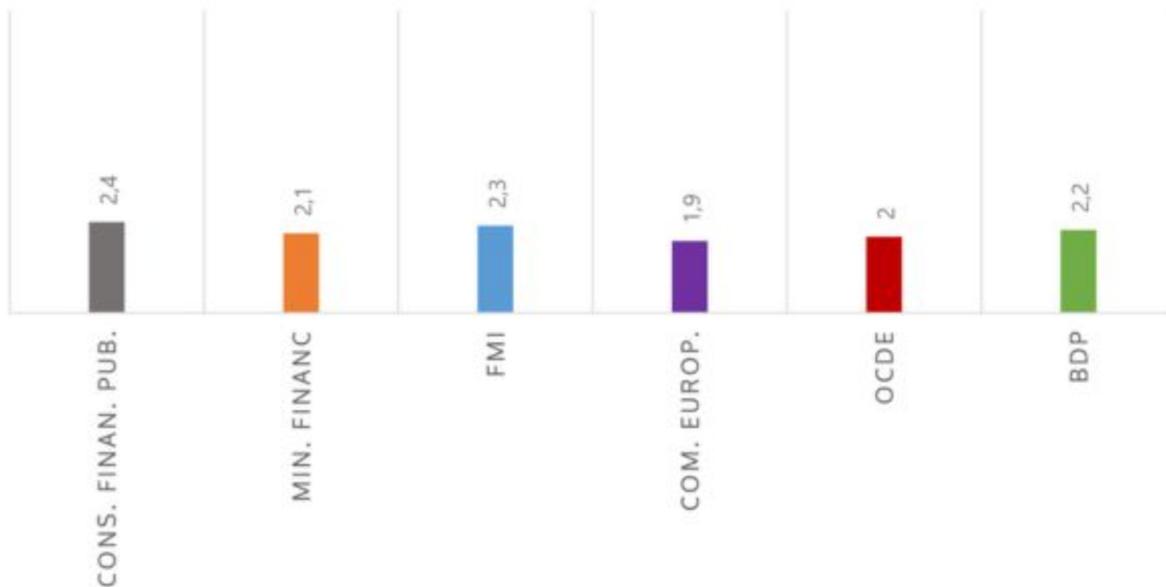
As projeções iniciais da OCDE apontavam para um aumento da produtividade da economia americana alavancado nos fluxos migratórios que tinham expandido o potencial da economia.

A expectativa de crescimento do PIB era de 2,4% em 2025 e 2,1% em 2026. Um ligeiro abrandar face ao crescimento registado em 2024, em parte porque é esperada uma diminuição do crescimento do mercado de trabalho o que fará moderar o consumo privado.

É esperado que a inflação continue a baixar ao longo de 2025 e que o ano termine com a taxa nos 1,9%. E previsão do FMI é que esta taxa estabilize nos 2,1% a médio/longo prazo.

5.2 Cenário Interno

Apresentam-se de seguida as principais projeções de crescimento do PIB para 2025.

CRESCIMENTO PIB 2025 (%)

Como é possível observar no gráfico acima, as projeções de crescimento para o próximo ano variam entre os 1,9% e os 2,4%. Para 2026 as projeções variam entre os 2,0% e os 2,2%. No longo prazo, o FMI prevê uma taxa de crescimento de 1,9% em 2029. Este crescimento futuro deverá ser impulsionado pelo gasto dos fundos do PRR e pelo aumento esperado dos salários nos próximos anos.

As exportações, segundo dados do Banco de Portugal, devem crescer 3,2%, depois de terem crescido entre 3,9% e 4,2% em 2024. As importações deverão desacelerar, crescendo 4,7%, depois de terem crescido entre 5,2% e 5,6% em 2024.

Um dos fatores que mais abona a favor do futuro da economia portuguesa é o controlo da inflação. A OCDE, que tinha das estimativas mais pessimistas para este indicador, colocando a inflação nos 8,1% em 2022 e 5,3% em 2023, aponta 2024 como o ano em que a taxa foi oficialmente controlada e estima valores na casa dos 2,2% para 2025 e 2,1% em 2026. Observando-se esta trajetória, Portugal atingirá o rácio ideal de estabilidade de 2% mais cedo do que antecipado. Esta descida continua a ser suportada pela estabilização dos preços da energia e da alimentação. Adicionalmente, a pressão sobre os preços do setor dos serviços também tem vindo a baixar.

Relativamente ao consumo privado, o Banco de Portugal e a OCDE preveem um crescimento de 2,7% em 2025, e de 1,9% a 2% para 2026. Este crescimento está alinhado com o abrandar da inflação e com a projeção de aumento de salários que contribuem para a recuperação das poupanças das famílias.

No consumo público as projeções são menos claras, o Banco de Portugal projeta um crescimento de 1,1% em 2025 e 0,8% em 2026 o que representaria um abrandar do crescimento deste indicador, por oposição a OCDE projeta um crescimento de 1,2% em 2025 e 1,6%, o que representa um acelerar do mesmo. Não obstante a diferença na previsão do comportamento do indicador, ambas as entidades apontam para um crescimento semelhante em 2025.

O Banco de Portugal prevê poucas mexidas para a taxa de desemprego, colocando o valor previsto para 2025 nos 6,3% e para 2026 nos 6,2%. Desta forma, esta taxa deverá manter-se historicamente baixa. Tal deve acontecer porque a política orçamental do novo governo tem tido linhas de maior investimento na atividade económica, o que deverá fomentar a atividade. Adicionalmente, projeta-se um aumento dos salários reais.

Mesmo com o aumento dos gastos por parte do governo e alguns cortes nas fontes de rendimento, a OCDE

estima que o rácio de dívida pública de Portugal continue a cair, atingindo os 89,3% do PIB em 2026.

5.3 Evolução previsível da sociedade

O ano de 2025 apresenta-se com expectativas positivas para o setor da mediação de seguros em Portugal, suportadas por tendências económicas favoráveis, evolução regulatória e transformação digital em curso.

Crescimento económico e investimento

A economia portuguesa está prevista crescer cerca de 2% em 2025, sustentada por melhores condições de financiamento e investimento público e privado.

Este ambiente propício deve estimular a procura por novos seguros, especialmente nos ramos de obra pública, seguro garantia e saúde.

Expansão do setor segurador

Estudos indicam um crescimento global das corretoras de seguros para €280 mil milhões na Europa em 2025, com taxa de crescimento anual composta de 7,3%.

Em Portugal, a saúde continuará a atrair atenção: estima-se que o mercado de seguros de saúde atinja cerca de USD6,48 mil milhões em 2025, com CAGR estimado em 9,5% entre 2025–2033.

Transição digital e criação de valor

O setor continuará com a tendência da digitalização — evolução impulsionada pelas insurtechs, plataformas digitais e soluções tecnológicas — onde o diferencial competitivo dos mediadores residirá na criação de valor e aconselhamento especializado, e não apenas na guerra de preços.

A Autoridade de Supervisão de Seguros (ASF) deverá reforçar a regulação TIC, como resposta ao crescente uso de cloud, IA e segurança digital.

Desafios a superar

A complexidade regulatória, nomeadamente em AML/CFT, proteção de dados e outsourcing tecnológico, exigirá ajustamentos e investimento contínuo por parte dos mediadores.

A fragmentação do setor e disparidades entre mediadores apontam para uma tendência acelerada de consolidação ou especialização.

Conclusão:

Para 2025, prevê-se que o negócio de mediação de seguros em Portugal continue a crescer, beneficiando de fatores macroeconómicos e do reforço da procura em segmentos específicos. O sucesso dependerá da capacidade de adaptação à regulação, da aposta na digitalização e da valorização do aconselhamento. Os mediadores que se diferenciarem pela qualidade do serviço, confiança e inovação estarão melhor posicionados para capitalizar este momento.

6 - Outras Informações

A Vitorinos - Mediação de Seguros, Lda. não dispõe de quaisquer sucursais quer no território nacional, quer no estrangeiro.

Durante o período económico não ocorreu qualquer aquisição ou alienação de quotas próprias. Aliás a entidade não é detentora de quotas próprias.

Após o termo do exercício não ocorreram factos relevantes que afetem a situação económica e financeira expressa pelas Demonstrações Financeiras no termo do período económico de 2024.

A entidade não está exposta a riscos financeiros que possam provocar efeitos materialmente relevantes na sua posição financeira e na continuidade das suas operações. As decisões tomadas pelo órgão de gestão assentaram em regras de prudência, pelo que entende que as obrigações assumidas não são geradoras de riscos que não possam ser regularmente suportados pela entidade.

Não existem dívidas em mora perante o setor público estatal.

Também não existem dívidas em mora perante a segurança social.

Após a data do balanço, concretamente em 16 de junho de 2025, foi registada uma parceria estratégica e com troca de participações entre acionista com o grupo internacional PIB – Private Independent Brokers. Esta parceria foi estabelecida com a PIB Group Iberia Correduría de Seguros y Reaseguros S.A., com sede em Barcelona, Espanha.

Neste contexto, foi também efetuada a alteração integral do contrato de sociedade, incluindo a reestruturação do órgão de gerência, que passou a ser composto por cinco membros, integrados em dois grupos (Grupo A e Grupo B), com mandatos para o quinquénio 2025-2029. A equipa de gestão em Portugal mantém-se, dando assim continuidade ao projeto empresarial e consistindo num claro reconhecimento da mais-valia deste projeto empresarial, reafirmado a intenção de dar continuidade ao modelo de negócio em vigor.

Estes acontecimentos representam uma alteração na estrutura acionista e na governação da empresa, com impacto futuro, procurando-se uma parceria que torne o projeto e a empresa ainda mais robusta, com maior capacidade financeira e de investimento, possibilitando um acesso ao mercado europeu muito mais facilitado e real.

7 - Considerações Finais

Expressamos os nossos agradecimentos a todos os que manifestaram confiança e preferência, em particular aos Clientes e Fornecedores, porque a eles se deve muito do crescimento e desenvolvimento das nossas atividades, bem como a razão de ser do nosso negócio.

Aos nossos Colaboradores deixamos uma mensagem de apreço pelo seu profissionalismo e empenho, os quais foram e continuarão a sê-lo no futuro elementos fundamentais para a sustentabilidade da Vitorinos - Mediação de Seguros, Lda..

Apresenta-se, de seguida as demonstrações financeiras relativas ao período findo, que compreendem o Balanço, a Demonstração dos Resultados por naturezas, a Demonstração de Alterações do Capital Próprio, a Demonstração dos Fluxos de Caixa e o Anexo.

Lisboa, 19 de setembro de 2025

