

28 julho 2025



# Compromisso com sentido

Apresentação de resultados 1S25

**ctt**

# Disclaimer

## DISCLAIMER

Este documento foi preparado pelos CTT – Correios de Portugal, S.A. (“Empresa” ou “CTT”) exclusivamente para efeitos da apresentação dos resultados do 1º semestre de 2025 (1S25). Como tal, não pode ser divulgado ou publicado, nem usado por qualquer outra pessoa ou entidade por qualquer outra razão ou para qualquer outra finalidade sem o consentimento prévio por escrito dos CTT. O presente documento (i) pode conter informação resumida e ser sujeito a alterações e aditamentos e (ii) a informação nele incluída não foi verificada de forma independente nem objeto de auditoria ou revisão por quaisquer auditores ou consultores da Empresa.

Com exceção dos casos legalmente previstos, os CTT não se comprometem a atualizar ou rever publicamente qualquer informação inserida no presente documento. Consequentemente, a Empresa não assume qualquer responsabilidade no que se refere ao presente documento, caso o mesmo seja utilizado para fins distintos dos supracitados. Não é prestada qualquer declaração ou garantia, expressa ou implícita, relativa à imparcialidade, exatidão ou abrangência das opiniões ou declarações nele contidas. Nem a Empresa nem as suas subsidiárias, filiais, administradores, trabalhadores, ou assessores assumem qualquer tipo de responsabilidade, por negligência ou qualquer outra razão, por quaisquer danos ou perdas decorrentes da utilização deste documento ou do seu conteúdo. Nem este documento nem qualquer uma das suas partes constituem um contrato, nem podem ser incorporados ou utilizados para elaboração de um contrato ou acordo.

O presente documento tem natureza informativa e não constitui, nem deve ser interpretado como, uma oferta para vender, emitir, trocar ou adquirir quaisquer instrumentos financeiros (nomeadamente quaisquer valores mobiliários emitidos pelos CTT ou qualquer uma das suas subsidiárias ou filiais), nem como qualquer forma de solicitação pelos CTT, pelas suas subsidiárias ou filiais. A distribuição deste documento em certas jurisdições pode ser proibida e os destinatários na posse do presente documento são os únicos responsáveis por informar-se sobre e por cumprir tais restrições. Além disso, os destinatários do presente documento são convidados e aconselhados a consultar a informação pública divulgada pelos CTT no seu sítio web ([www.ctt.pt](http://www.ctt.pt)) e no sítio web da CMVM ([www.cmvm.pt](http://www.cmvm.pt)). Em particular, o conteúdo desta apresentação deve ser lido e entendido à luz da informação financeira divulgada pelos CTT através dos meios mencionados, a qual prevalece relativamente quaisquer dados apresentados no presente documento. A participação na reunião de divulgação desta apresentação e a leitura do presente documento são tidas como a aceitação / vinculação às restrições anteriores.

## DECLARAÇÕES RELATIVAS AO FUTURO

Esta apresentação inclui declarações relativas ao futuro. Todas as declarações dela constantes que não constituam factos históricos, incluindo, sem limitar, declarações que reflitam a nossa atual opinião ou, conforme aplicável, a dos nossos administradores, relativamente ao desempenho financeiro, estratégia de negócio, planos e objetivos de gestão relativamente às operações e investimentos futuros constituem declarações relativas ao futuro. As declarações que incluem os termos “espera”, “estima”, “prevê”, “tenciona”, “planeia”, “acredita”, “antecipa”, “será”, “visa”, “pode”, “poderia”, “seria”, “continua” e declarações similares relativas ao futuro ou de tal natureza correspondem a declarações relativas ao futuro.

Todas as declarações relativas ao futuro incluídas no presente documento envolvem riscos certos e incertos e incertezas. Em conformidade, podem ou poderão ter lugar fatores importantes que determinem que os resultados, desempenho ou consequências efetivas divirjam materialmente dos indicados nestas declarações. Quaisquer declarações relativas ao futuro constantes deste documento refletem a nossa opinião atual relativamente a eventos futuros e estão sujeitas a estes e outros riscos, incertezas e pressupostos relacionados com os resultados das nossas operações, estratégia de crescimento e liquidez, bem como o contexto geral (especificamente os desenvolvimentos do mercado, oportunidades de investimento e condições de regulação)

Embora os CTT acreditem que os pressupostos de tais declarações são razoáveis na data em que são elaborados, advertem-se terceiros para o facto de que as informações e declarações relativas ao futuro estão sujeitas a vários riscos e incertezas, muitos dos quais são difíceis de prever e geralmente estão para além do controlo dos CTT, o que poderá fazer com que os modelos, objetivos, planos, estimativas e/ou projeções sejam revistos e/ou os resultados reais sejam significativamente diferentes dos expressos, implícitos ou projetados pelas informações e declarações relativas ao futuro.

As declarações relativas ao futuro (em particular, os objetivos, estimativas e projeções, bem como os correspondentes pressupostos) não representam um compromisso face aos modelos e planos a implementar, nem qualquer garantia de desempenho futuro, nem foram revistas pelos auditores dos CTT, pelo que se adverte para que não seja depositada confiança indevida nas mesmas.

Quaisquer declarações relativas ao futuro incluídas no presente documento referem-se apenas à data desta apresentação. Com exceção dos casos legalmente previstos, os CTT não assumem qualquer obrigação de atualizar publicamente ou rever quaisquer declarações relativas ao futuro, em resultado de informação nova, desenvolvimentos futuros ou por outro motivo.

ctt

# Desempenho operacional



# Aceleração do crescimento orgânico t.v.h.: receitas, +11%; EBIT recorrente

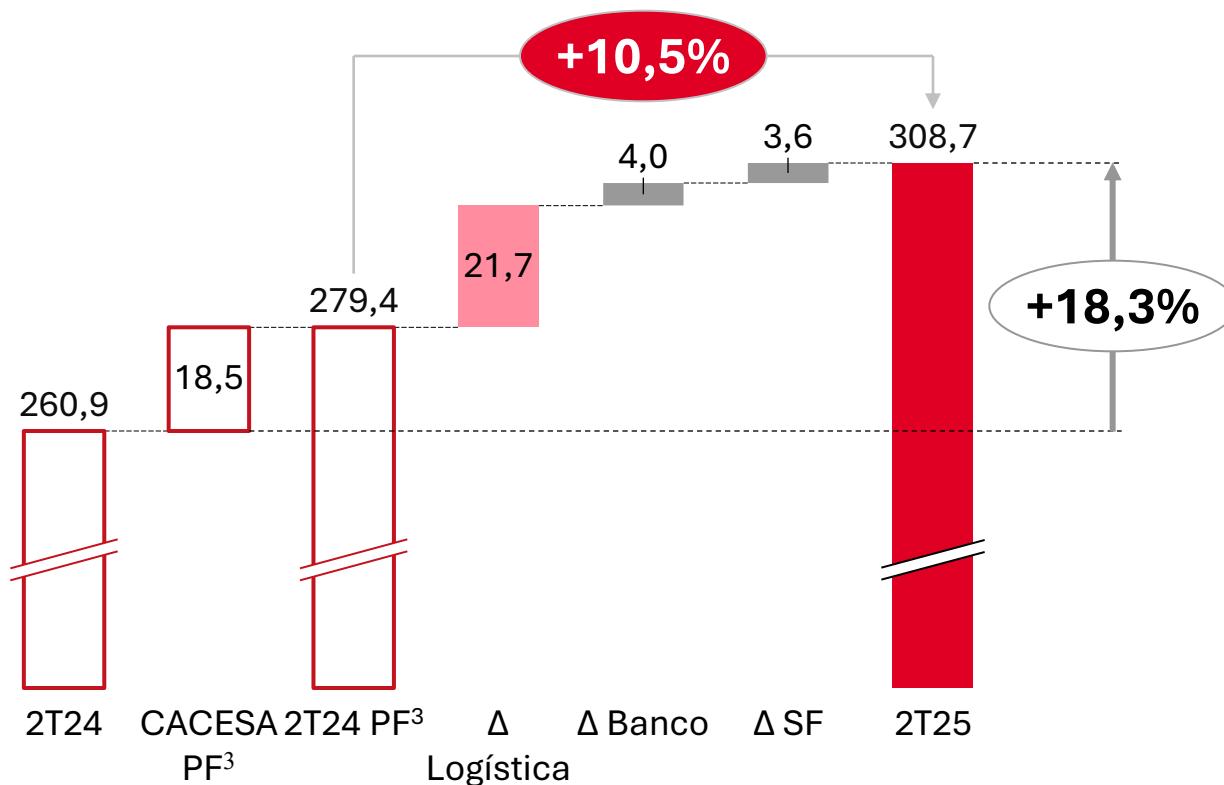


## +28%

Visão geral

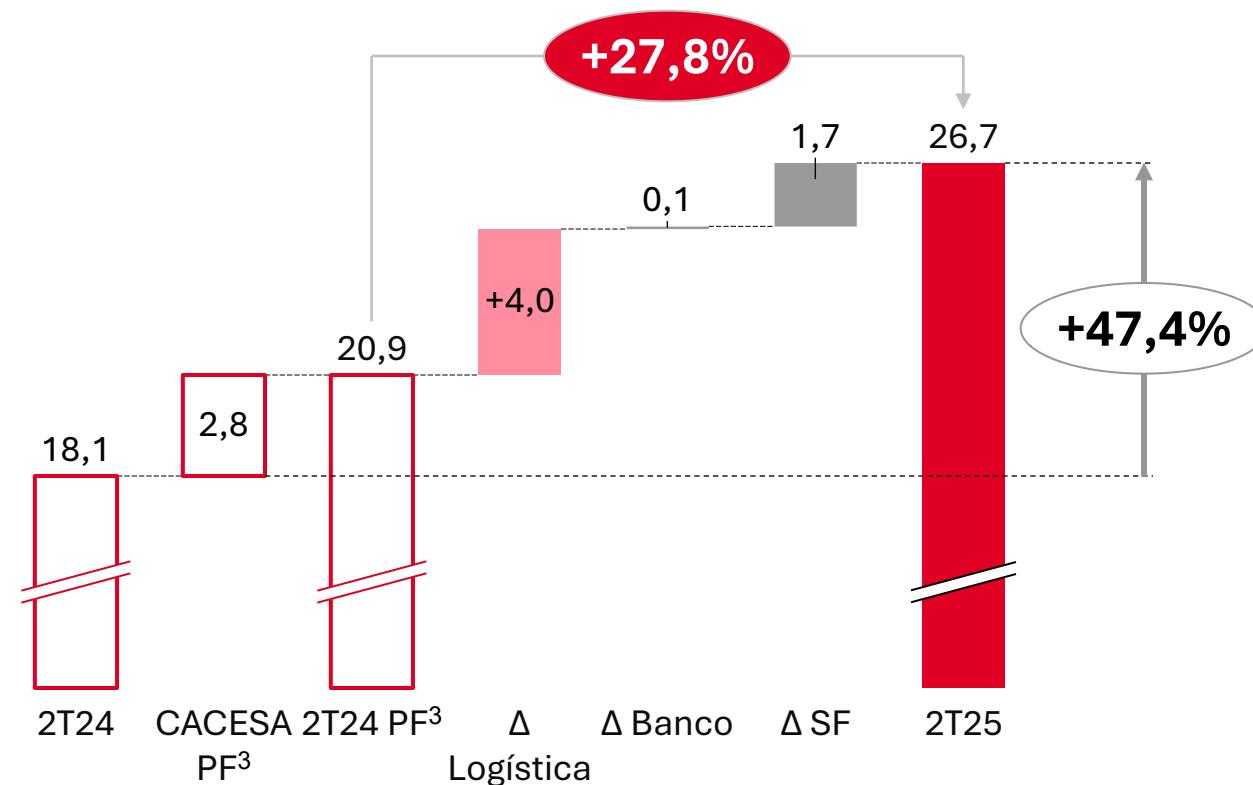
### Rendimentos Operacionais<sup>1,2</sup>

milhões de €; % de variação t.v.h.



### EBIT Recorrente<sup>1,2</sup>

milhões de €; % de variação t.v.h.



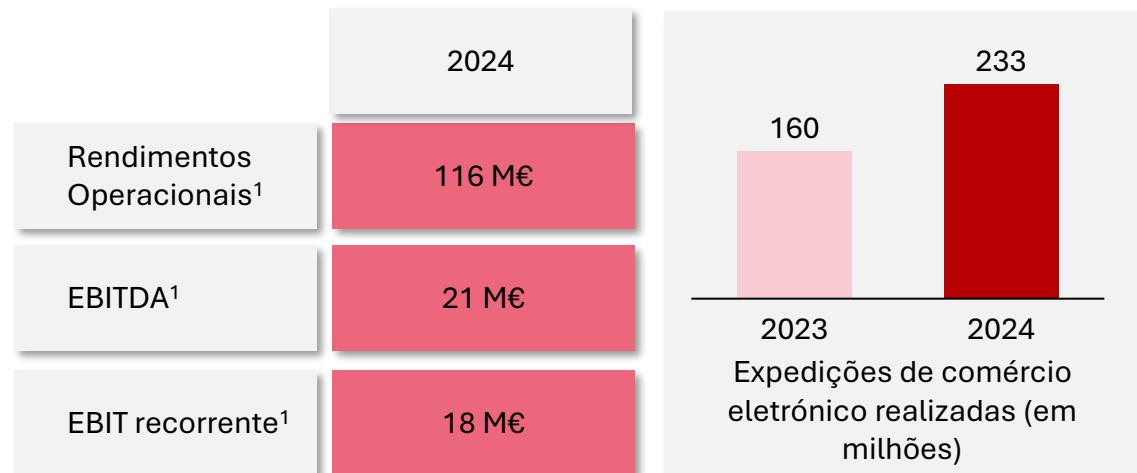
## Competitividade e crescimento de E&E reforçados pela Cacesa

<sup>1</sup>Exclui itens específicos; <sup>2</sup>Cacesa consolidada integralmente em abril de 2025; <sup>3</sup>O ajuste proforma inclui a Cacesa a partir de 30 de abril de 2024

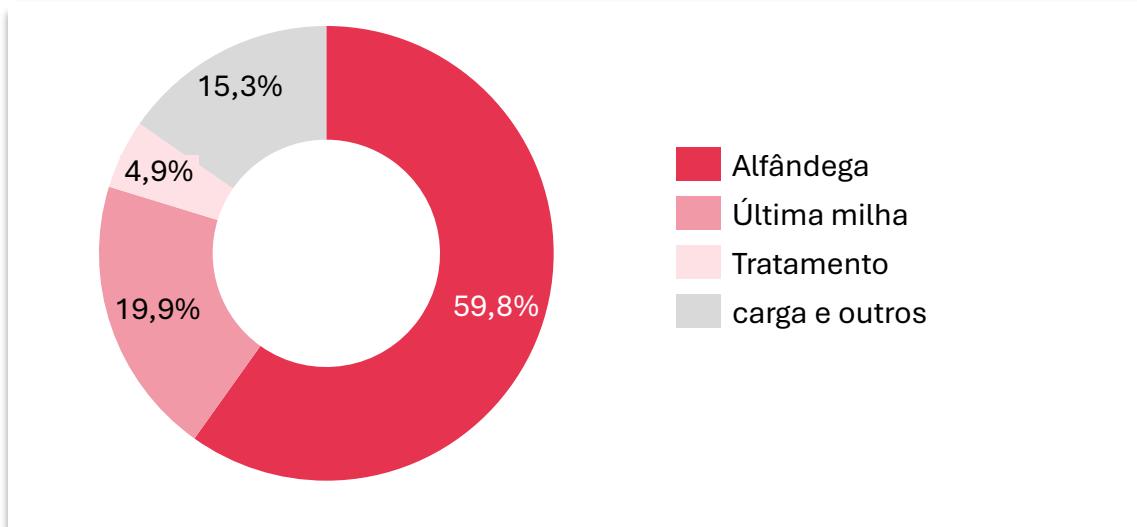
# A integração da Cacesa está a progredir bem

Expresso e Encomendas

## Cacesa em resumo



## Distribuição das Receitas Operacionais (2024)



## Integração com CTT



O projeto de integração avançou em todas as áreas fundamentais com um acompanhamento estruturado das tarefas



As estratégias de venda estão a ser unificadas para potenciar as oportunidades de *cross-selling* entre as bases de clientes



Está em curso o alinhamento logístico de ponta a ponta, incluindo a otimização das rotas e a normalização dos serviços em ambas as redes



Os processos financeiros, contabilísticos e de planeamento e controlo estão em processo de migração para os CTT  
Novo governance já estabelecido



Foco contínuo nos compromissos de integração para garantir uma transição fluida e eficiente

<sup>1</sup> 2024 ajustado pós-IFRS 16

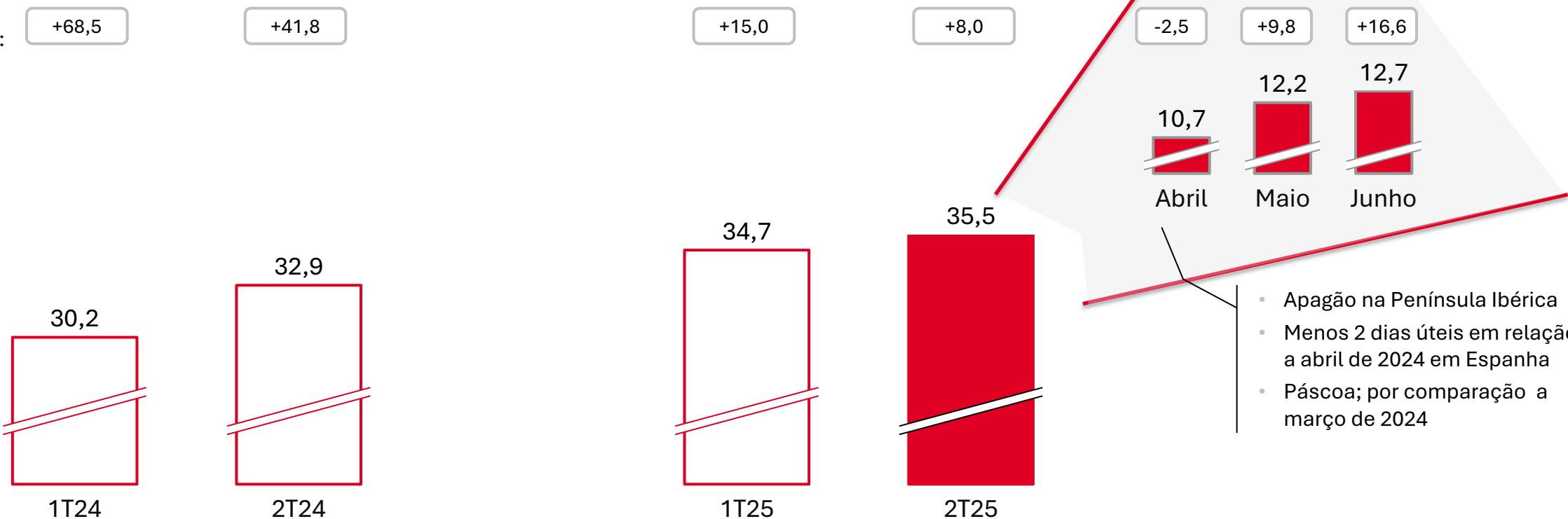
# Perspectivas de crescimento positivas

Expresso e Encomendas

## Volumes E&E

milhões de objetos

Crescimento dos volumes, t.v.h. (%):



- Apagão na Península Ibérica
- Menos 2 dias úteis em relação a abril de 2024 em Espanha
- Páscoa; por comparação a março de 2024

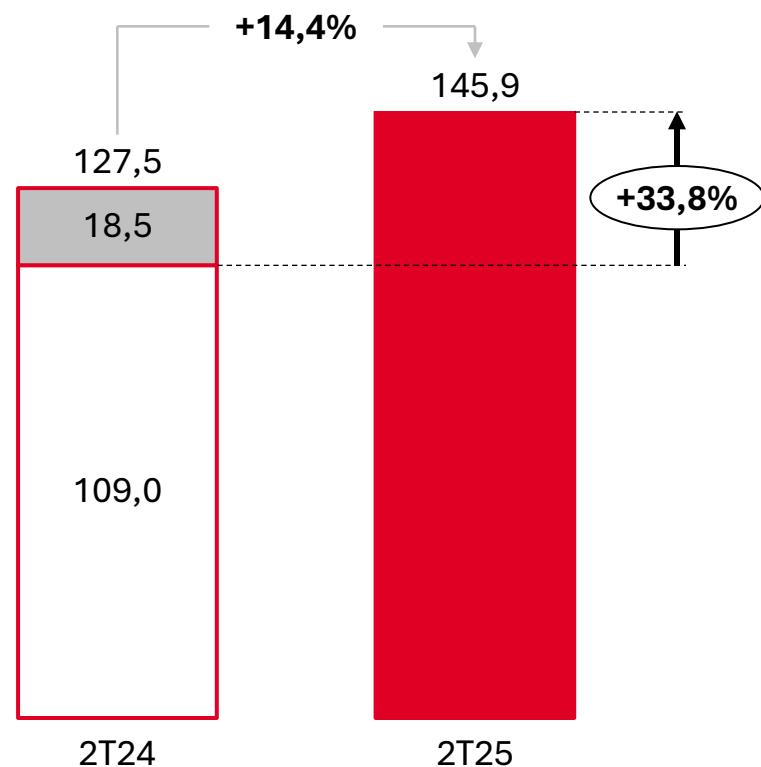
**Após um abril fraco, o crescimento do volume de E&E acelerou ao longo do trimestre**

# As receitas e o EBIT recorrente do E&E crescem, aumentando simultaneamente as margens

Expresso e Encomendas

## E&E Rendimentos Operacionais

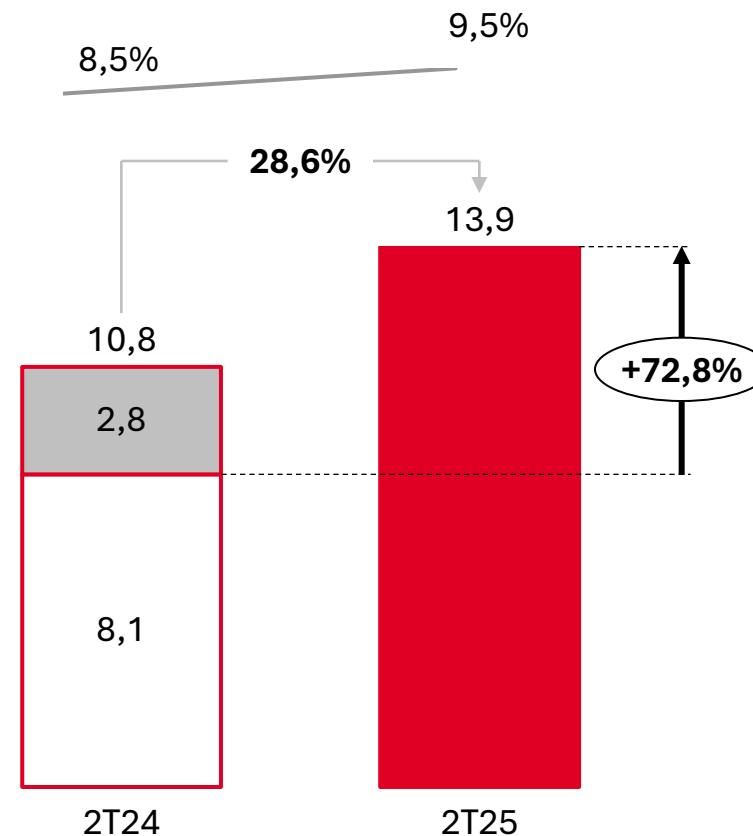
milhões de €; % de variação t.v.h.



## E&E EBIT Recorrente

milhões de €; % de variação t.v.h.

— margem



**A Cacesa reforça e diferencia a oferta de E&E dos CTT, enquanto o modelo integrado continuará a impulsionar a rentabilidade**

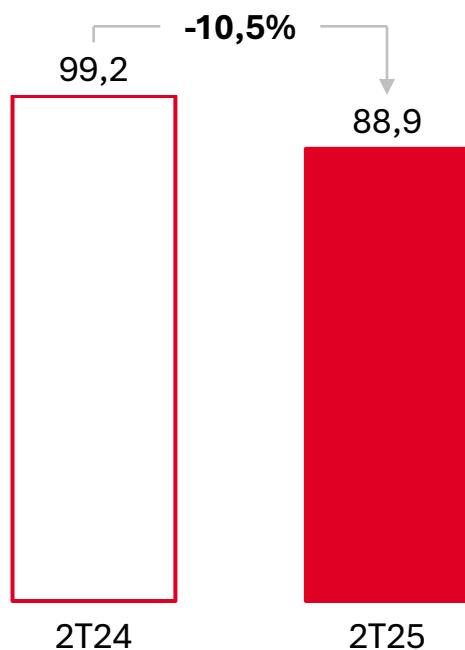
<sup>1</sup>Ajuste proforma inclui Cacesa a partir de 30 de abril de 2024

# No 2T25, a evolução das receitas do Correio foi penalizada pelo apagão

Correio e Outros

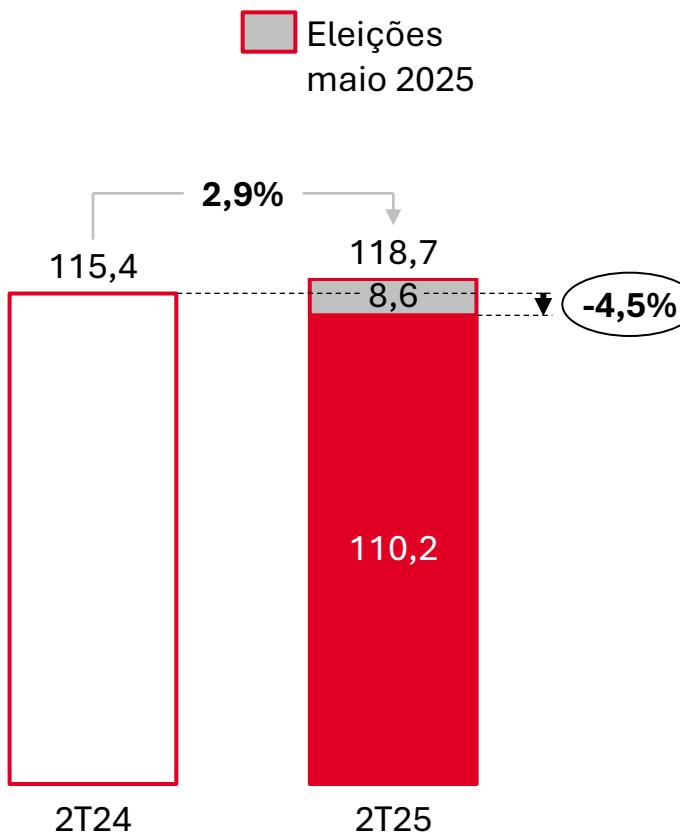
## Volumes de Correio Endereçado

milhões de €



## Correio e Outros Rendimentos Op.

milhões de €

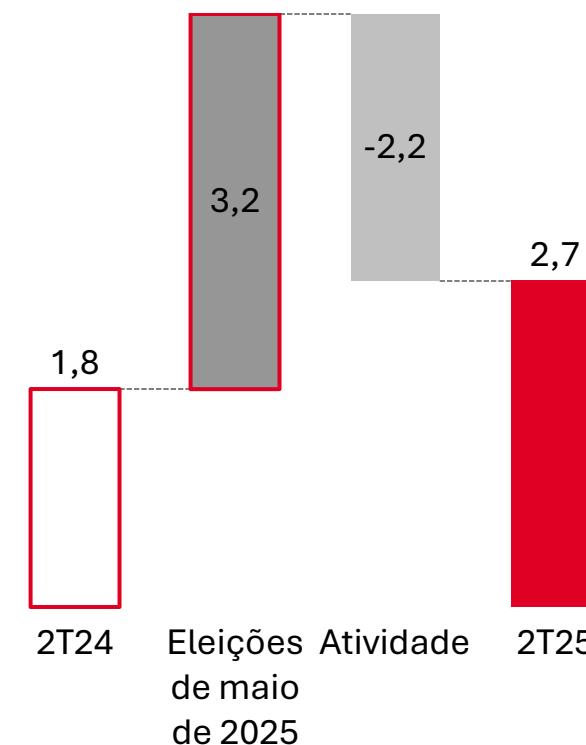


## Correio e Outros EBIT Recorrente

milhões de €

Margem: 1,6%

2,3%



**Ao longo do ano, a volatilidade das receitas leva à imprevisibilidade do EBIT, mas continuamos concentrados em proteger a rentabilidade do Correio**

# A proatividade comercial continua a ser a base do desempenho dos Serviços



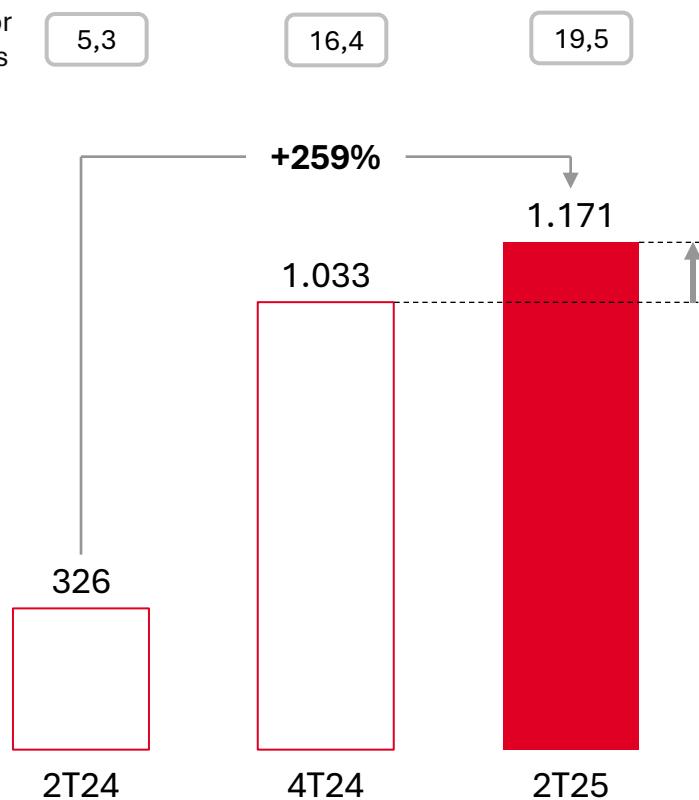
## Financeiros

Serviços Financeiros

### Colocações de Dívida Pública

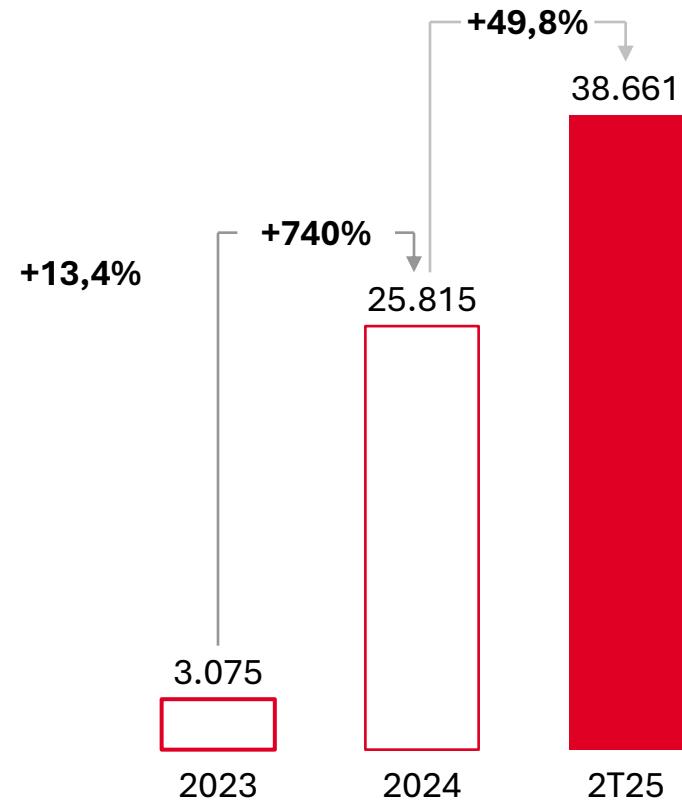
milhões de €

Subscrições por dia útil (milhões de €):



### Planos de Saúde

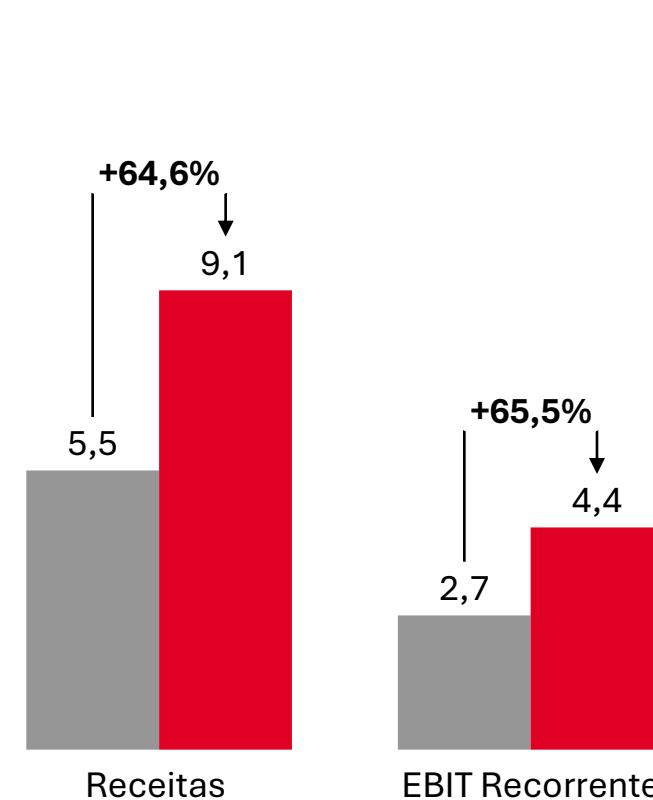
# utilizadores



### SF | Receitas e EBIT Recorrente

milhões de €

■ 2T24 ■ 2T25



**O crescimento dos planos de saúde e de outros produtos baseados em subscrições aumenta a previsibilidade**

# Reaceleração do crescimento do volume de negócios, enquanto lidamos com o ciclo das taxas de juro



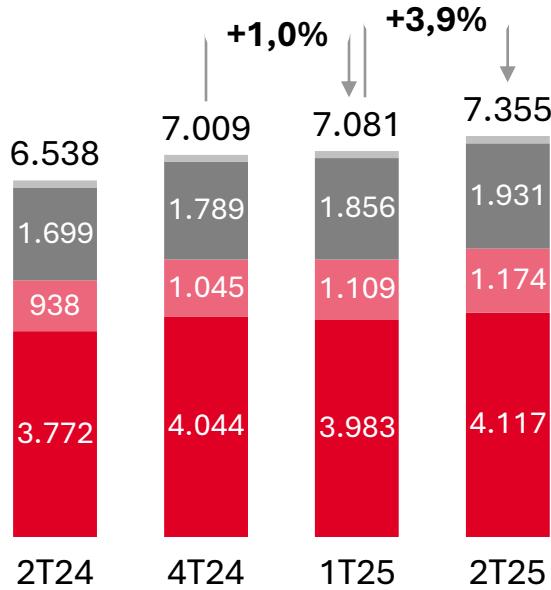
Banco CTT

## BCTT Volumes de negócios

milhões de €

Contas correntes<sup>1</sup>:

667,2    681,3    687,8    693,9



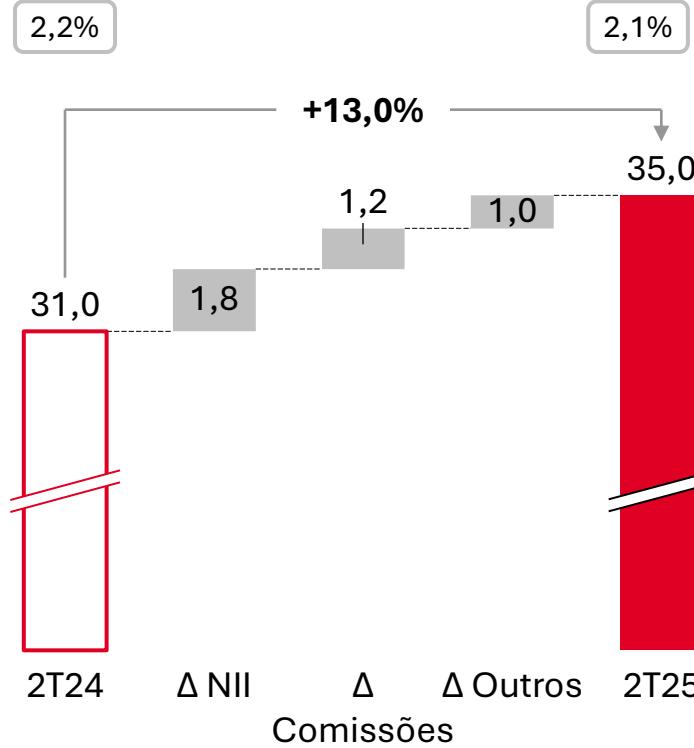
Outros    Poupanças fora do balanço  
Carteira de crédito    Depósitos

t.v.h.  
+12,5%  
+13,6%  
+25,2%  
+9,1%

## BCTT Receitas bancárias

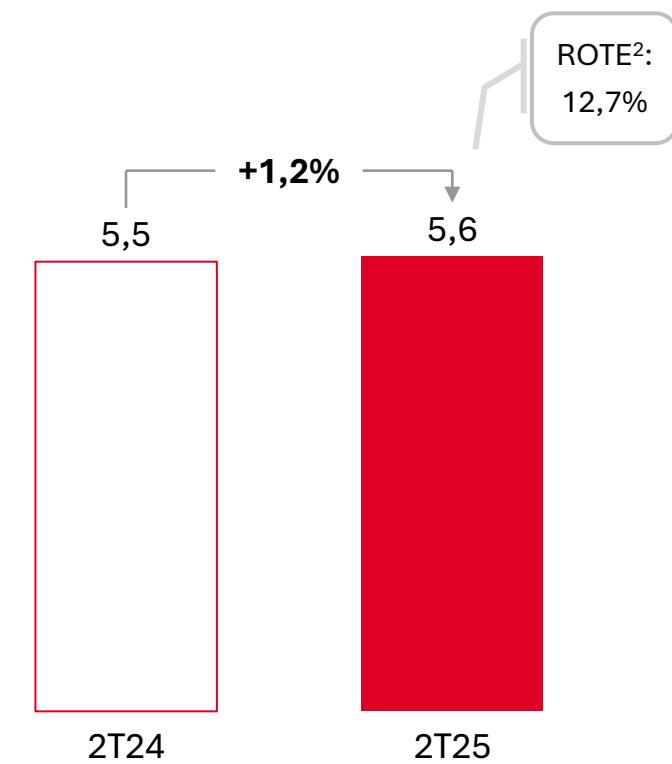
milhões de €

NIM:



## BCTT Resultados antes de impostos

milhões de €



**Continuamos a investir no crescimento futuro**

<sup>1</sup>Mit; <sup>2</sup> RoTE calculado numa base de 12 meses, excluindo rubricas específicas e assumindo um capital próprio tangível equivalente a 15% dos ativos ponderados pelo risco (RWA) médios

ctt

# Informação Financeira



# Os resultados financeiros do 2T25 refletem o crescimento orgânico e a integração da Cacesa

Informação Financeira



## Principais indicadores financeiros

milhões de €; % de variação homóloga

	Trimestre			Semestre		
	2T24	2T25	t.v.h.	1S24	1S25	t.v.h.
<b>Rendimentos operacionais<sup>1</sup></b>	260,9	308,7	<b>+18,3%</b>	524,3	597,3	<b>+13,9%</b>
Gastos operacionais - EBITDA <sup>2</sup>	224,1	261,9	<b>+16,8%</b>	453,6	510,6	<b>+12,6%</b>
<b>EBITDA<sup>2</sup></b>	36,7	46,8	<b>+27,5%</b>	70,8	86,7	<b>+22,5%</b>
Depreciações e amortizações	18,6	20,1	<b>+8,2%</b>	35,7	39,8	<b>+11,4%</b>
<b>EBIT recorrente<sup>1</sup></b>	18,1	26,7	<b>+47,4%</b>	35,0	46,9	<b>+33,9%</b>
Itens específicos	0,6	1,4	<b>+119,1%</b>	2,6	10,3	»
<b>EBIT</b>	17,5	25,3	<b>+44,8%</b>	32,4	36,6	<b>+12,7%</b>
Resultado financeiro	-4,1	-5,0	<b>-21,9%</b>	-8,2	-9,0	<b>-10,0%</b>
Impostos	0,7	2,8	»	4,1	4,0	<b>-0,8%</b>
<b>Resultado líquido atribuível a detentores de capital</b>	12,4	16,6	<b>+34,3%</b>	19,8	22,1	<b>+11,7%</b>
<b>Free cash flow</b>	6,7	23,0	»	10,6	25,2	<b>+138,5%</b>

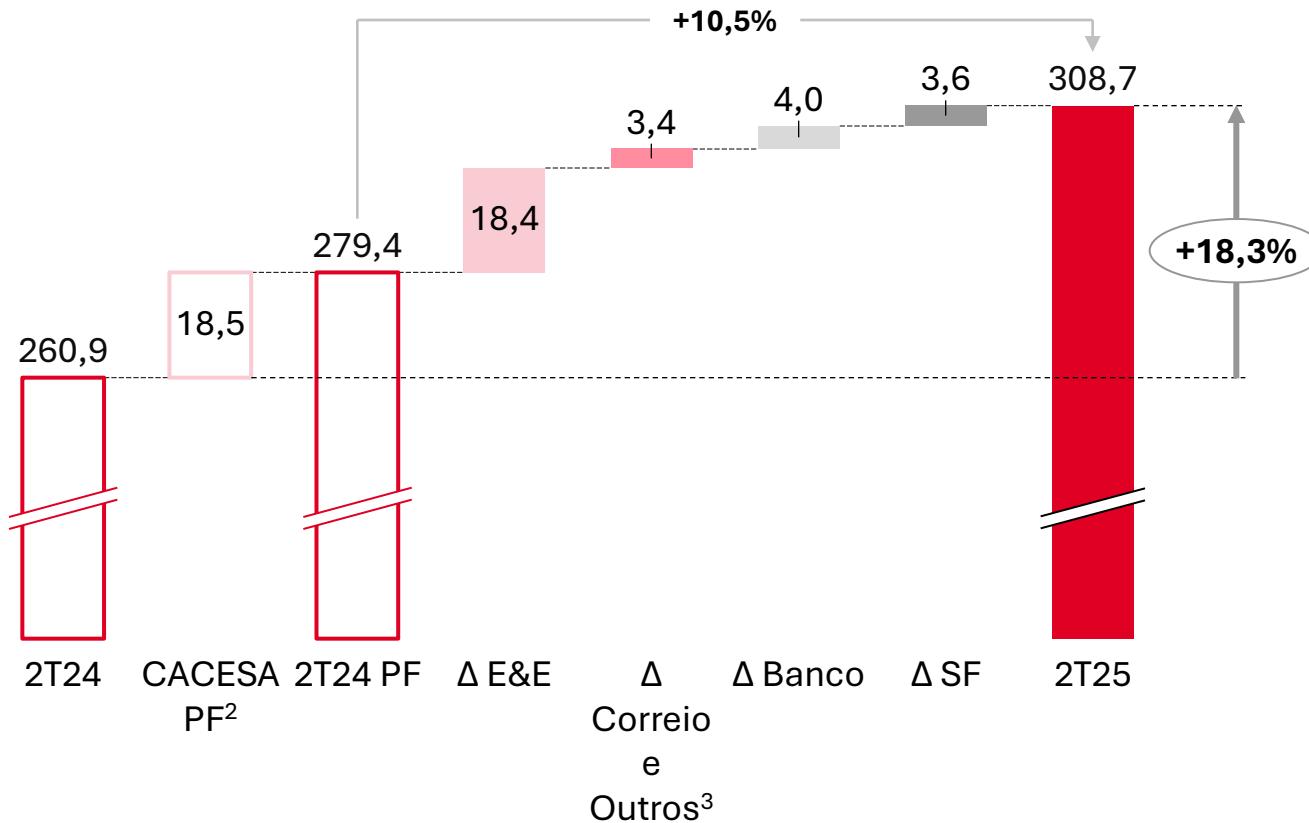
<sup>1</sup>Excluindo itens específicos; <sup>2</sup>Excluindo itens específicos, depreciações e amortizações

# E&E é a área de negócio que mais contribui para o crescimento orgânico

Informação Financeira

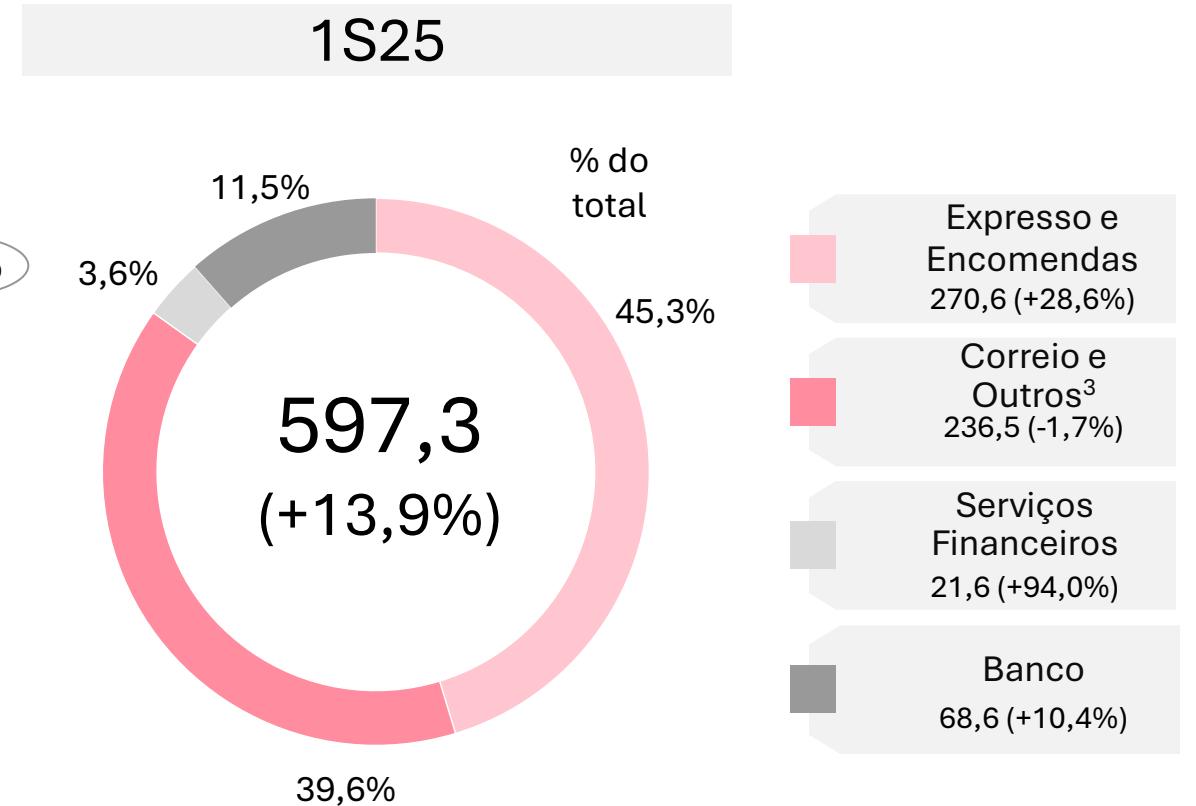
## Rendimentos Operacionais<sup>1</sup>

milhões de €; % de variação homóloga



## Distribuição dos rendimentos operacionais<sup>1</sup>

milhões de €; % de variação homóloga; % do total



**Todos os segmentos de negócio estão a contribuir para o crescimento**

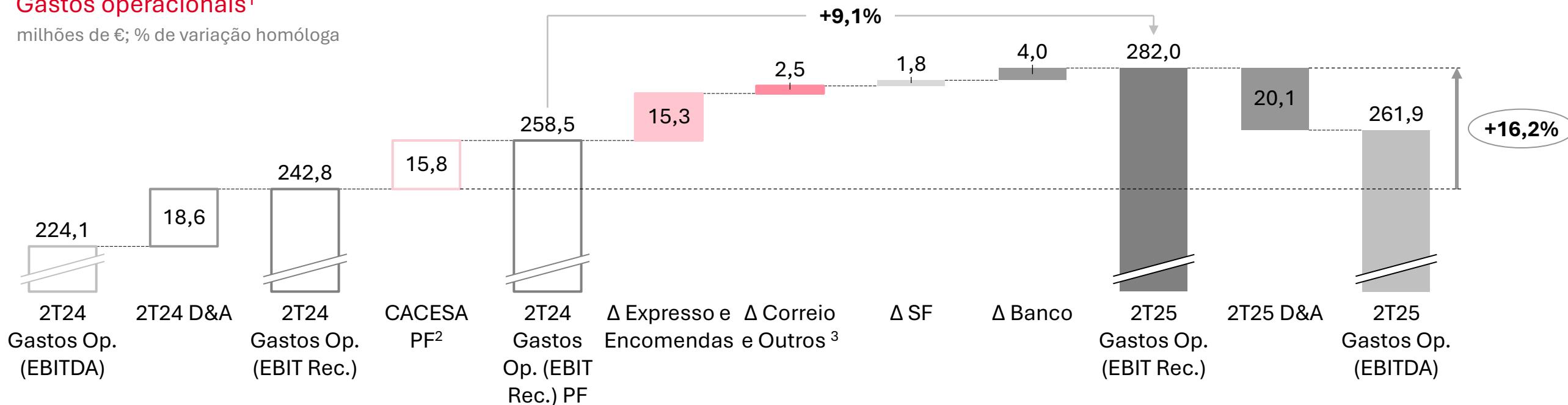
<sup>1</sup>Excluindo Itens específicos; <sup>2</sup>0 ajuste proforma inclui a Cacesa em 2024 a partir de 30 de abril; <sup>3</sup>Incluindo Estrutura Central

# O foco na rentabilidade leva a uma expansão controlada dos custos, impulsionada pela atividade

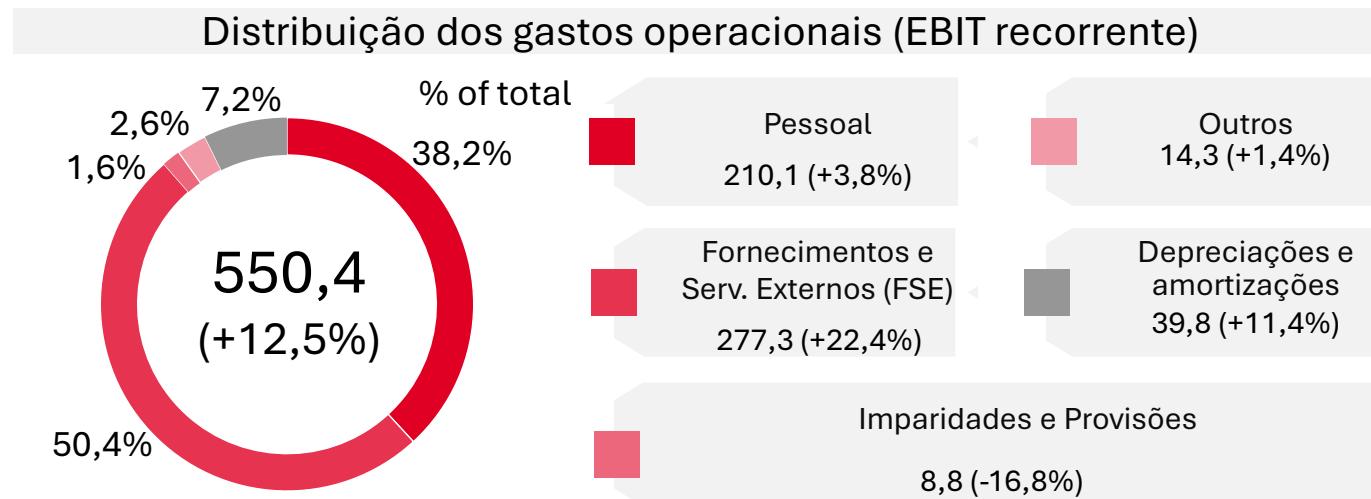
Informação Financeira

## Gastos operacionais<sup>1</sup>

milhões de €; % de variação homóloga



- Os custos de **Expresso e Encomendas** aumentaram 31,0 M€, incluindo a consolidação inicial da Cacesa, devido, principalmente, ao desenvolvimento do negócio e ao investimento adicional na qualidade;
- Os custos de **Correio e Outros** aumentaram 2,5 M€, apesar das eleições representarem, por si só, 5,4 M€;
- Os custos dos **Serviços Financeiros** aumentaram 1,8 M€, devido a maiores colocações de dívida pública;
- Os custos do **Banco** aumentaram 4,0 M€ em resultado do investimento num ciclo de crescimento centrado no envolvimento dos clientes.



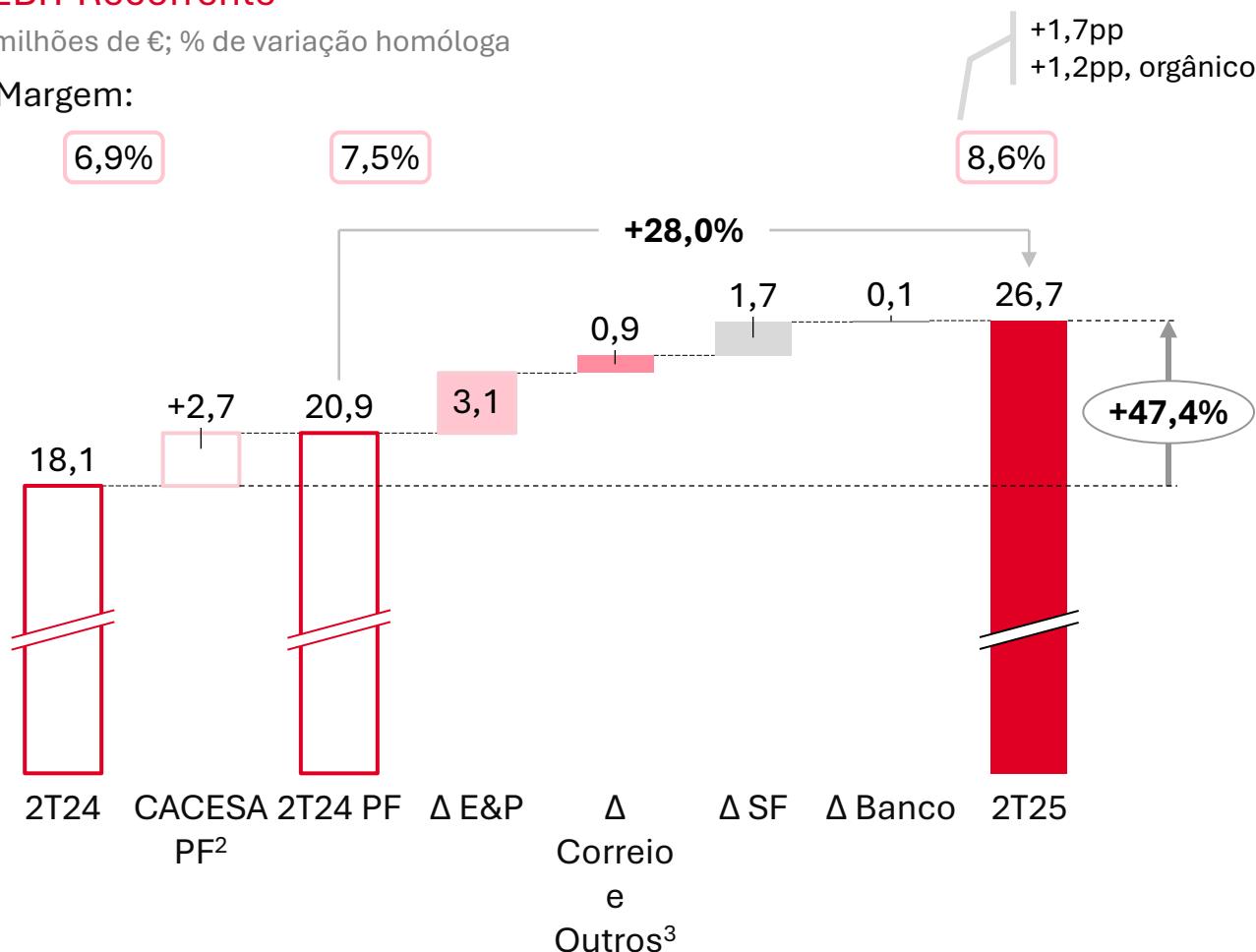
<sup>1</sup>Excluindo Itens específicos; <sup>2</sup>O ajuste proforma inclui a Cacesa em 2024 a partir de 30 de abril; <sup>3</sup>Incluindo Estrutura Central

# Crescimento rentável de E&E

## EBIT Recorrente<sup>1</sup>

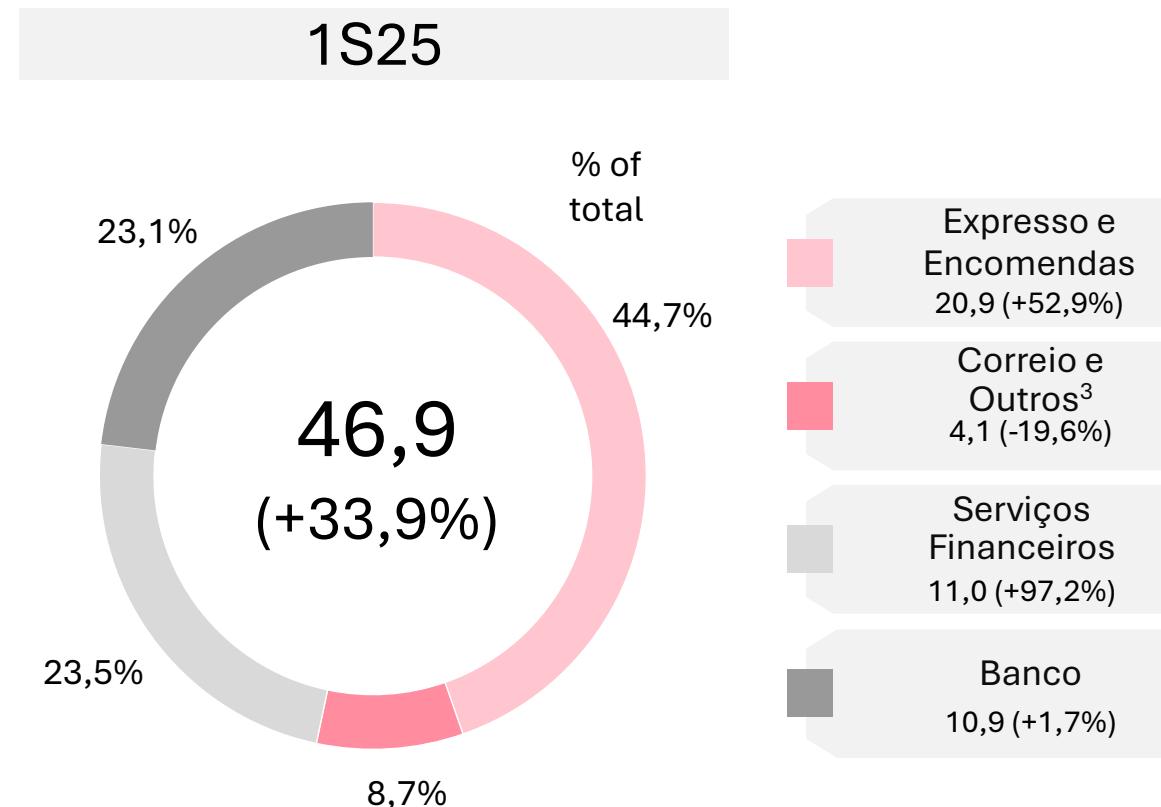
milhões de €; % de variação homóloga

Margem:



## Distribuição do EBIT Recorrente<sup>1</sup>

milhões de €; % de variação homóloga; % do total



**A normalização da colocação de dívida pública continua a ser um fator positivo para o EBIT recorrente**

<sup>1</sup>Excluindo Itens específicos; <sup>2</sup>O ajuste proforma inclui a Cacesa a partir de 30 de abril de 2024; <sup>3</sup>Inclui Estrutura Central

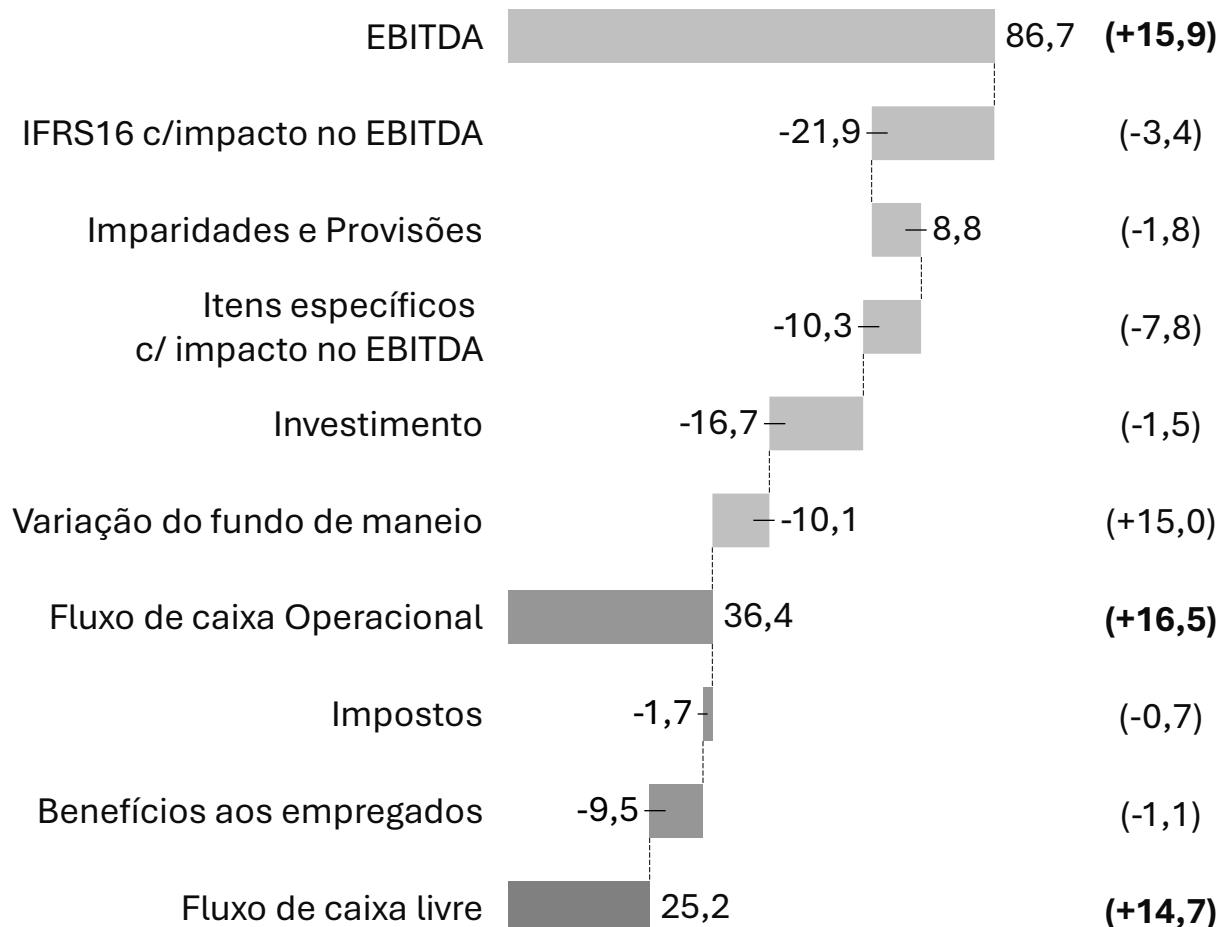
# Fluxo de caixa livre consolidado reflete os pagamentos sazonais do BCTT



Informação Financeira

## Fluxos de caixa 1S25

milhões de €; impacto homólogo no cash flow



## Dívida financeira líquida a 30 de junho de 2025<sup>1</sup>

milhões de €

	Consolidado
(+) Caixa e equivalentes de caixa	296,3
(-) Credores líq. de Serv. Financeiros e outros <sup>2</sup>	220,5
(-) Passivos líquidos do Banco CTT <sup>2</sup>	-249,4
(-) Outros <sup>3</sup>	45,5
(=) Caixa ajustada	279,7
(-) Dívida financeira	155,7
<b>(=) Posição de Caixa líquida</b>	<b>124,0</b>
(-) Passivos de locações (IFRS 16)	168,5
<b>Posição de caixa líquida<sup>1</sup></b>	<b>-44,5</b>

<sup>1</sup>Quadro apresenta apenas dívida financeira, não inclui benefícios líquidos aos empregados de 137,4 M€ à data de 30 de junho de 2025; <sup>2</sup>A variação das responsabilidades líquidas dos Serviços Financeiros e Banco CTT reflete a evolução dos saldos de crédito a terceiros, depositantes ou outros passivos financeiros bancários, deduzidos dos valores aplicados em crédito ou investimentos em títulos/ativos financeiros bancários, das entidades do Grupo CTT que prestam serviços financeiros, designadamente, os serviços financeiros dos CTT, a Payshop, o Banco CTT e a 321 Crédito. <sup>3</sup>A variação dos outros saldos de caixa reflete a evolução dos depósitos à ordem do Banco CTT junto do Banco de Portugal, cheques a cobrar/compensação de cheques do Banco CTT e imparidade de depósitos e aplicações bancárias

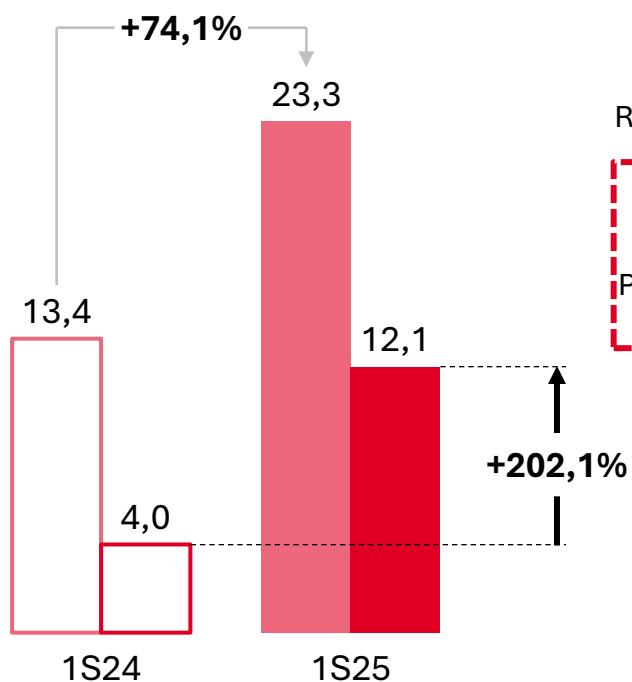
# Forte geração de *cash flow* sustenta a flexibilidade do balanço

Informação Financeira

## Fluxos de caixa 1S25

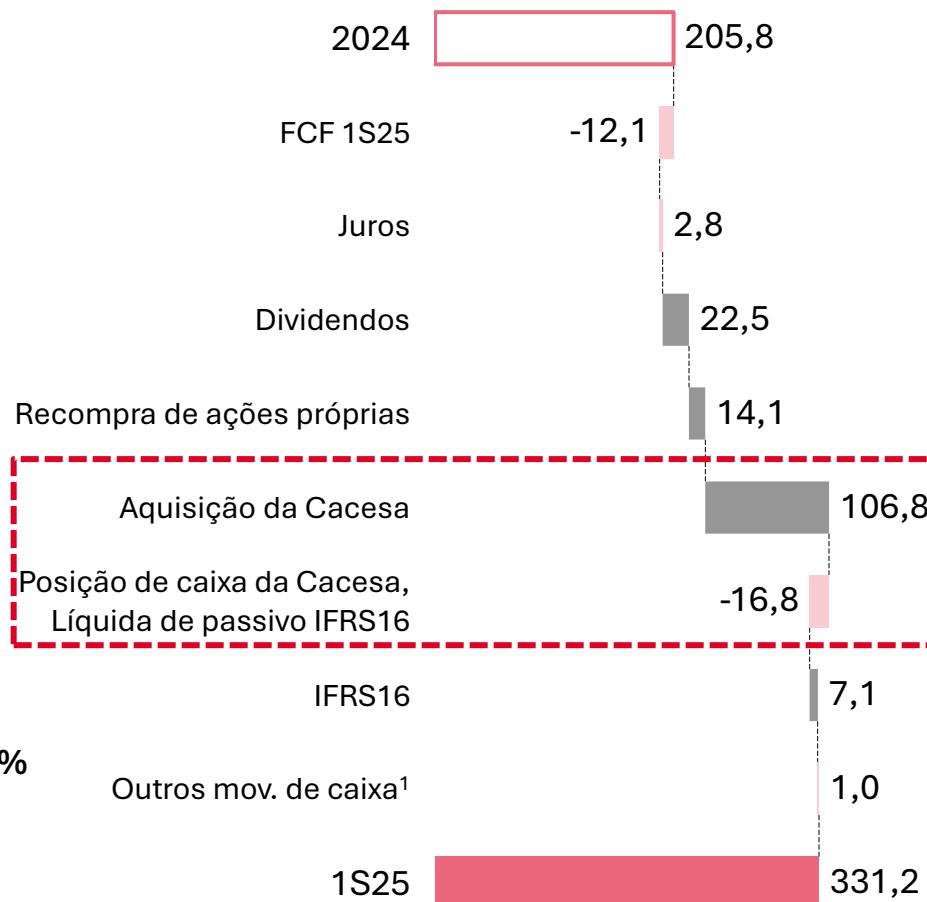
milhões de €; Banco CTT em MEP

FCO FCL



## Evolução da dívida líquida

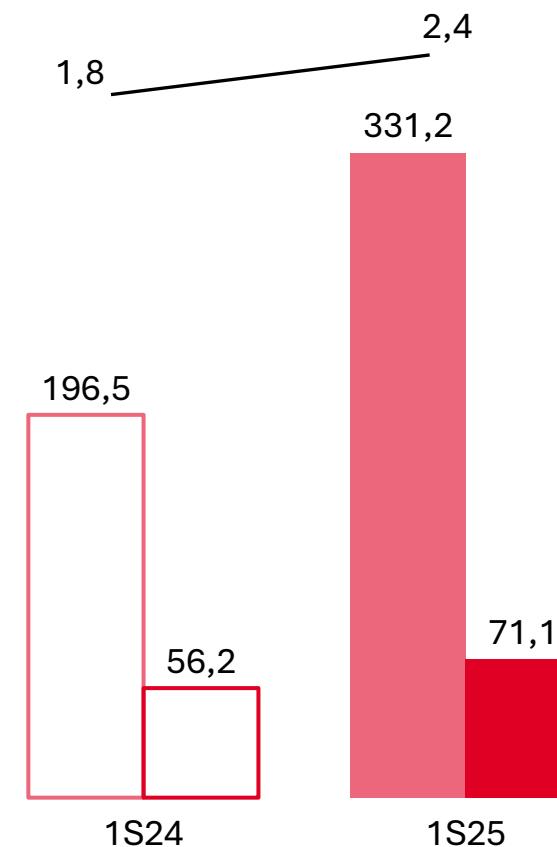
milhões de €; Banco CTT em MEP



## EBITDA e alavancagem

milhões de €; Banco CTT em MEP

Dívida líq. EBITDA



<sup>1</sup>Inclui pagamento recebido da IMO Yield; <sup>2</sup>Definido na diretriz financeira

**ctt**



# **Outlook e notas finais**

# Guidance do EBIT recorrente para 2025, com 8 meses de Cacesa<sup>1</sup>, atualizado para “>115 M€”



## Desempenho operacional



- A oferta diferenciada de E&E impulsiona o crescimento rentável
- Eleições promoveram a rentabilidade do Mail
- Banco CTT reacelera o crescimento do volume de negócios, investindo nas principais plataformas e lojas
- Contínua recuperação da colocações de dívida pública

## Cash Flow forte



- *Cash-flow* operacional<sup>2</sup> de 23,3 M€; +74,1% t.v.h.
- *Free cash-flow*<sup>2</sup> de 12,1 M€; +202,1% t.v.h.

## Flexibilidade do balanço



- 2,4x dívida líquida sobre EBITDA<sup>1</sup>, após a aquisição da Cacesa, dentro do limite de endividamento autoimposto de 2,5x dívida líquida sobre EBITDA<sup>1</sup>

## Transações Inorgânicas



- **Cacesa:** a integração está a progredir bem, alinhando processos operacionais e estratégias de vendas
- **DHL:** análise *antitrust* em curso; conclusão prevista para o final do ano

## Remuneração acionista



- **Recompra de ações próprias:** aquisição de 25 M€ concluída em 17 de abril
  - 4,62 milhões de ações adquiridas (3,3% das ações emitidas)
  - Ações canceladas a 13 de maio
- **Dividendo:** 0,17 € por ação pago a 15 de maio

<sup>1</sup>A parceria com a DHL JV não está incluída no guidance de 2025; <sup>2</sup> Com o Banco CTT reconhecido pelo método de equivalência patrimonial



Crescimento sustentável, com E&E a reacelerar e a melhorar a rentabilidade



Portfólio de serviços diferenciado, beneficiando da integração da Cacesa



Num contexto de alguma volatilidade nas receitas do Correio e de volatilidade no EBIT do Correio, continuaremos a adotar iniciativas de redução de custos



O nosso *guidance* revisto do EBIT recorrente 2025 de ">115 M€", incluindo oito meses de Cacesa, é sustentado por uma forte execução





**ctt**

# Compromisso com sentido

## Apresentação de Resultados 1S25

Relações com Investidores

Telefone: +351 210 471 087

E-mail: [investors@ctt.pt](mailto:investors@ctt.pt)

**ctt.pt**

28 julho 2025