

## Fundo de Regularização da Dívida Pública



### RELATÓRIO DE GESTÃO

Ano 2023

Ao Fundo de Regularização da Dívida Pública (FRDP) estão atribuídas, de acordo com o Decreto-Lei n.º 43 453 que o criou, funções de regulação e estabilização do mercado da dívida pública e ainda, em conformidade com o disposto no Decreto-Lei n.º 453/88, a função de arrecadar os fundos provenientes do processo de privatizações e prover a sua aplicação na diminuição da dívida pública e na reestruturação do setor produtivo do Estado através de novas aplicações de capital.

Tendo presente a implementação plena do SNC-AP, na contabilização das operações do FRDP, o valor da carteira de ativos financeiros será apresentado, neste relatório, tendo por base o custo amortizado para os instrumentos financeiros mensurados com recurso a esse método. Adicionalmente, é evidenciada a diferença face ao valor de mercado dos títulos de dívida pública.

#### Atividade do FRDP – Privatizações (Decreto-Lei n.º 453/88)

#### Situação patrimonial no início de 2023

No início do ano 2023, o FRDP – Privatizações apresentava ativos financeiros no montante global de 26.934.591,21 €, consignado às seguintes vertentes:

#### Ativos financeiros no início de 2023

Vertente	Disponibilidades	Carteira de Títulos (*)	Total
Aumentos de capital	0,00 €	25.210.914,60 €	25.210.914,60 €
Amortização/anulação de dívida pública	0,00 €	1.723.676,61 €	1.723.676,61 €
Total	0,00 €	26.934.591,21 €	26.934.591,21 €

(\*) Mensurada ao custo amortizado

As disponibilidades em 01.01.2023 eram nulas em virtude de terem sido efetuadas, no final do ano 2022, aplicações em CEDIC, pelo valor que se encontrava depositado na conta bancária.

## ***Fundo de Regularização da Dívida Pública***

A sua carteira era constituída por títulos de dívida pública de curto e de médio e longo prazo que possuíam, nessa data, os valores que se indicam no quadro seguinte:

### **Composição da carteira de títulos no início de 2023**

Vertente	Ativos Financeiros			
	CEDIC	Obrigações do Tesouro		
	Ao valor nominal	Ao valor nominal	Ao valor de mercado	Ao custo amortizado
Aumentos de capital	1.327.533,01 €	22.347.966,78 €	21.830.064,73 €	23.883.381,59 €
Amortização/anulação de dívida pública	1.723.676,61 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	3.051.209,62 €	22.347.966,78 €	21.830.064,73 €	23.883.381,59 €

### **Receita**

A receita orçamental ascendeu, no ano 2023, a 3.956.603,24 € e decorreu, predominantemente, da amortização de valores mobiliários representativos de dívida pública de curto prazo (CEDIC). Esses títulos integravam a sua carteira, no início do ano 2023, tendo a sua amortização gerado uma receita orçamental no valor de 3.051.209,62 €.

Como remuneração dos títulos que integram a carteira do FRDP – Privatizações, foram recebidos juros no montante de 905.393,62 €, associados a CEDIC e a Obrigações do Tesouro que se indicam em baixo:

### **Rendimento da carteira de títulos**

Ativos Financeiros	Juros Brutos	Imposto	Juros Líquidos
CEDIC	580,00 €	145,00 €	435,00 €
OT 5,65% FEB 2024	864.956,62 €	216.239,16 €	648.717,46 €
OT 0,70% OCT 2027	32.795,00 €	6.886,95 €	25.908,05 €
OT 0,30% OCT 2031	7.062,00 €	1.483,02 €	5.578,98 €
Total	905.393,62 €	224.754,13 €	680.639,49 €

Os juros associados às Obrigações do Tesouro decorreram, exclusivamente, do recebimento do cupão, não tendo sido recebidos juros corridos na alienação de títulos, uma vez que não foram realizadas operações dessa natureza.

No intervalo de tempo a que se reporta este relatório, o FRDP - Privatizações não recebeu qualquer valor relativo a processos de privatização de empresas públicas.

## Fundo de Regularização da Dívida Pública

### Despesa

Para o mesmo período, a despesa orçamental ascendeu a 3.956.603,24 €, sendo a mais expressiva a que se relaciona com as aplicações em CEDIC, no montante de 3.621.408,23 €, ocorridas no último trimestre do ano 2023.

Acresceu à despesa a importância de 224.754,13 € relativa ao imposto suportado sobre os juros recebidos das aplicações em valores mobiliários representativos de dívida pública (CEDIC e Obrigações do Tesouro).

A taxa de retenção de IRC sobre os rendimentos de capitais, a que o FRDP está sujeito, foi alterada em maio de 2023, em conformidade com o disposto no n.º 5 do artigo 87º do Código do IRC.

No âmbito das alíneas b) e c) do n.º 2 do artigo 3º do Decreto-Lei n.º 453/88, as aplicações do FRDP na vertente “Privatizações”, em 2023, totalizaram 91.512,41 € e corresponderam à anulação de Consolidados e de Certificados de Renda Perpétua.

Foram, igualmente, assumidos encargos com assessoria jurídica no montante de 18.928,47 €.

### Situação patrimonial no final de 2023

O FRDP – Privatizações finalizou o ano 2023 com ativos financeiros no valor de 26.782.238,34 €, consignados às seguintes vertentes:

#### Ativos financeiros no final de 2023

Vertente	Disponibilidades	Carteira de Títulos (*)	Total
Aumentos de capital	0,00 €	25.168.766,74 €	25.168.766,74 €
Amortização/anulação de dívida pública	0,00 €	1.613.471,60 €	1.613.471,60 €
Total	0,00 €	26.782.238,34 €	26.782.238,34 €

(\*) Mensurada ao custo amortizado

Assistiu-se, assim, a um decréscimo de 0,57% (152.352,87 € em valor absoluto) no valor dos ativos financeiros do FRDP – Privatizações, situação que decorreu essencialmente da diminuição do valor das Obrigações do Tesouro, pela via do custo amortizado.

A carteira de títulos, nessa data, incorporava os seguintes valores mobiliários representativos de dívida pública:

#### Composição da carteira de títulos no final de 2023

Vertente	Ativos Financeiros			
	CEDIC	Obrigações do Tesouro		
	Ao valor nominal	Ao valor nominal	Ao valor de mercado	Ao custo amortizado
Aumentos de capital	2.007.936,63 €	22.347.966,78 €	21.771.821,62 €	23.160.830,11 €
Amortização/anulação de dívida pública	1.613.471,60 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	3.621.408,23 €	22.347.966,78 €	21.771.821,62 €	23.160.830,11 €

## *Fundo de Regularização da Dívida Pública*

Comparativamente à carteira de títulos existente no início do ano, verifica-se que a sua composição não sofreu alterações. Os CEDIC continuam a ter um peso pouco expressivo (13,5% do total da carteira) e as Obrigações do Tesouro mantêm a sua predominância, correspondendo a 86,5% da mesma (avaliação que teve por base o custo amortizado).

Os referidos títulos possuem, em 31.12.2023, um valor de mercado inferior ao valor mensurado ao custo amortizado (valor dos ativos financeiros que consta no Balanço do FRDP), conforme se pode observar no quadro seguinte:

### **Comparação entre o valor de mercado e o custo amortizado no final de 2023**

<b>FRDP - PRIVATIZAÇÕES</b>	<b>Valor Nominal</b>	<b>Valor de Mercado</b>	<b>Custo amortizado</b>	<b>Ganho (+) / Perda (-)</b>
	(1)	(2)	(3)	(4) = (2)-(3)
<b>Obrigações do Tesouro</b>				
OT 5,65% FEB 2024	15.308.966,78 €	15.348.617,00 €	16.012.630,33 €	-664.013,32 €
OT 0,70% OCT 2027	4.685.000,00 €	4.433.415,50 €	4.783.947,61 €	-350.532,11 €
OT 0,30% OCT 2031	2.354.000,00 €	1.989.789,12 €	2.364.252,17 €	-374.463,05 €
Total	<b>22.347.966,78 €</b>	<b>21.771.821,62 €</b>	<b>23.160.830,11 €</b>	<b>-1.389.008,49 €</b>

À semelhança do verificado em 2022, o valor de mercado das Obrigações do Tesouro na posse do FRDP – Privatizações é inferior ao seu valor ao custo amortizado.

Contudo a diferença diminuiu, face ao ano anterior, no montante de 664.308,37 € a que corresponde um decréscimo percentual de 32,3. O desagravamento a que assistimos em 2023, no diferencial entre o valor de mercado e o valor ao custo amortizado, decorre do facto do primeiro ter diminuído apenas 0,27%, em termos globais, face ao verificado no final de 2022, conjugado com um decréscimo superior (3%), no valor dos títulos ao custo amortizado.

Estando o FRDP abrangido pelo Sistema de Normalização Contabilística para as Administrações Públicas (SNC-AP), deve aplicar, na valorização dos títulos adquiridos, o método do custo amortizado, tal como definido na Norma de Contabilidade Pública nº 18. No final de cada data de reporte devem ser efetuados testes de imparidade de modo a avaliar a necessidade, ou não, da constituição de imparidades para fazer face a perdas de valor desses títulos.

Para tal, tem a Administração vindo a acompanhar a evolução da valorização de mercado desses títulos e divulga o valor de mercado dos mesmos apenas para fins comparativos, não afetando, portanto, o Balanço ou a Demonstração dos resultados. É também verificado se os fluxos financeiros futuros são expectáveis de serem recebidos.

Assim, não foram detetadas situações de eventuais perdas futuras, pelo que não foram registadas perdas por imparidade.

## *Fundo de Regularização da Dívida Pública*

### **Atividade do FRDP – Regularização do Mercado (Decreto-Lei nº 43 453)**

#### **Situação patrimonial no início de 2023**

Na sua componente de “regularização do mercado”, o FRDP transitou de 2022 para 2023 com ativos financeiros, no valor de 1.275.884.113,93 €:

#### **Ativos Financeiros no início de 2023**

Disponibilidades	Carteira de Títulos (*)	Total
0,00	1.275.884.113,93 €	1.275.884.113,93 €

(\*) Mensurada ao custo amortizado

As disponibilidades em 01.01.2023 eram nulas em virtude de ter sido efetuada, no final do ano 2022, uma aplicação em CEDIC, pelo valor que se encontrava depositado na respetiva conta bancária.

A sua carteira de títulos integrava valores mobiliários representativos de dívida pública, quer de curto quer de médio e longo prazo, nos seguintes montantes:

#### **Composição da carteira de títulos no início de 2023**

Ativos Financeiros						
CEDIC	Bilhetes do Tesouro			Obrigações do Tesouro		
Ao valor nominal	Ao valor nominal	Ao valor de mercado	Ao custo amortizado	Ao valor nominal	Ao valor de mercado	Ao custo amortizado
510.584.515,80 €	472.785.426,00 €	468.475.385,46 €	469.868.115,85 €	276.629.707,80 €	277.030.911,18 €	295.431.482,28 €

A carteira integrava Bilhetes do Tesouro e CEDIC, no valor de 980,5 milhões de euros (ao custo amortizado), utilizados como colateral por imposição do Banco de Portugal ou nas operações de derivados financeiros, por exigência das contrapartes intervenientes.

#### **Receita**

No ano 2023, a receita orçamental ascendeu 538.821.338,33 € em resultado, principalmente, da amortização de títulos de dívida pública.

## ***Fundo de Regularização da Dívida Pública***

A receita orçamental obtida com a amortização de títulos totalizou 519.484.516,99 €, apresentando-se de seguida a sua distribuição por instrumento financeiro:

### **Receita orçamental de ativos financeiros**

Ativos Financeiros	Valor nominal	Valor da amortização (execução da receita)
CEDIC	510.584.515,80 €	510.584.515,80 €
Bilhetes do Tesouro (*)	472.785.426,00 €	1,19 €
Obrigações do Tesouro (**)	7.930.000,00 €	0,00 €
Colateral em numerário (*)	8.900.000,00 €	8.900.000,00 €
Total	1.000.199.941,80 €	519.484.516,99 €

(\*) Utilizados como colateral nas operações de derivados e no Banco de Portugal

(\*\*) A amortização da OT 4,95% OCT 2023 não teve reflexo orçamental, uma vez que o capital foi reinvestido

Refira-se que a receita orçamental associada à amortização dos Bilhetes do Tesouro, é muito pouco expressiva pelo facto do valor recebido pelos Bilhetes do Tesouro - Colateral que atingiram a maturidade em 2023, ter sido reinvestido na aquisição de outros valores mobiliários representativos de dívida pública (BT 19JAN2024, BT 15MAR2024 e CEDIC).

Evidenciam-se, no quadro seguinte, os valores associados à amortização dos títulos de dívida pública, na ótica dos fluxos financeiros recebidos:

### **Amortização de ativos financeiros**

Ativos Financeiros	Valor nominal	Valor da amortização
CEDIC	510.584.515,80 €	510.584.515,80 €
Bilhetes do Tesouro (*)	472.785.426,00 €	469.449.444,47 €
Obrigações do Tesouro	7.930.000,00 €	7.930.000,00 €
Colateral em numerário entregue	8.900.000,00 €	8.900.000,00 €
Total	1.000.199.941,80 €	996.863.960,27 €

(\*) Utilizados como colateral

No quadro em cima é evidenciado um novo tipo de ativo financeiro - *Colateral em numerário entregue* – que passou a integrar a carteira do FRDP – Regularização do Mercado.

Em novembro do ano 2023, as disponibilidades do FRDP passaram a ser entregues como colateral associado a derivados e com base contratual ISDA/CSA.

## ***Fundo de Regularização da Dívida Pública***

Como rendimento da sua carteira de títulos, o FRDP-Regularização do Mercado recebeu a importância de 16.399.192,10 €, distribuída pelos seguintes instrumentos financeiros:

### **Rendimento da carteira de títulos**

Ativos Financeiros	Juros Brutos	Imposto	Juros Líquidos
<b>Bilhetes do Tesouro</b>			
BT 19MAY2023	326.669,23 €	68.600,54 €	258.068,69 €
BT 22SEP2023	3.800.733,45 €	798.154,02 €	3.002.579,43 €
<b>Obrigações do Tesouro</b>			
OT 4,95% OCT 2023	392.535,00 €	82.432,35 €	310.102,65 €
OT 5,65% FEB 2024	9.874.770,99 €	2.468.692,75 €	7.406.078,24 €
OT 2,875% JUL 2026	1.164.375,00 €	244.518,75 €	919.856,25 €
OT 0,70% OCT 2027	95.305,00 €	20.014,05 €	75.290,95 €
OT 1,95% JUN 2029	618.150,00 €	129.811,50 €	488.338,50 €
OT 0,30% OCT 2031	24.330,00 €	5.109,30 €	19.220,70 €
<b>CEDIC</b>	101.620,00 €	25.405,00 €	76.215,00 €
<b>Colateral em numerário (*)</b>	703,43 €	147,72 €	555,71 €
<b>Total</b>	<b>16.399.192,10 €</b>	<b>3.842.885,98 €</b>	<b>12.556.306,12 €</b>

(\*) O imposto foi autoliquidado e entregue em janeiro/2024

Ainda no período a que reporta o presente relatório, o FRDP-Regularização do Mercado recebeu a importância de 2,937,629,24 € proveniente da prescrição de encargos de dívida pública (capital e juros). Importa, contudo, referir que o valor da prescrição líquida ascendeu a 2.144.563,56 €.

### **Despesa**

A despesa orçamental ascendeu, em 2023, a 538.821.338,33 € sendo a mais expressiva a que se relaciona com as aplicações efetuadas em valores mobiliários representativos de dívida pública (533.391.790,86 €), nomeadamente CEDIC.

No ano 2023 foram efetuadas aplicações no montante de 1.017.304.458,41 €, em valor nominal, nos seguintes ativos financeiros de curto prazo:

### **Aplicações em ativos financeiros**

Ativos Financeiros	Valor nominal	Custo da aquisição
CEDIC	684.310.055,41 €	684.310.055,41 €
Bilhetes do Tesouro (*)	279.794.403,00 €	273.261.178,73 €
Colateral em numerário entregue (*)	53.200.000,00 €	53.200.000,00 €
<b>Total</b>	<b>1.017.304.458,41 €</b>	<b>1.010.771.234,14 €</b>

(\*) Utilizados como colateral

## ***Fundo de Regularização da Dívida Pública***

Também no que concerne à despesa, os valores evidenciados na execução orçamental são inferiores aos que se apresentam no quadro anterior, uma vez que foram efetuados reinvestimentos. Assim, evidenciam-se os valores de execução da despesa, por instrumento financeiro, no seguinte quadro:

### **Despesa orçamental com ativos financeiros**

Ativos Financeiros	Valor nominal	Valor de aquisição (execução da despesa)
CEDIC	684.310.055,41 €	480.191.790,86 €
Bilhetes do Tesouro (*)	279.794.403,00 €	0,00 €
Colateral em numerário entregue	53.200.000,00 €	53.200.000,00 €
Total	1.017.304.458,41 €	533.391.790,86 €

(\*) Utilizados como colateral

Acresce ainda, à despesa orçamental, a importância de 791.421,15 € relativa a juros pagos na data da amortização de uma linha de Bilhetes do Tesouro – BT 20JAN2023 – adquirida com taxa de juro negativa.

No período a que reporta o presente relatório, a despesa com a reversão de prescrições ascendeu a 793.065,68 €, em termos de capital e de 2.322,38 € relativos a juros.

### **Situação patrimonial no final de 2023**

O FRDP – Regularização do Mercado finalizou o ano 2023 com ativos financeiros mensurados ao custo amortizado no montante que se indica no seguinte quadro:

### **Ativos financeiros no final de 2023**

Disponibilidades	Carteira de Títulos (*)	Total
0,00	1.286.761.228,64 €	1.286.761.228,64 €

(\*) Mensurada ao custo amortizado

Contudo, estes valores não representam o seu património efetivo porquanto, a sua carteira de títulos integra Bilhetes do Tesouro e CEDIC, no valor de 963,2 milhões de euros, utilizados como colateral nas operações de derivados financeiros e como garantias entregues ao Banco de Portugal, adquiridos com fundos provenientes do Orçamento do Estado, conforme evidenciado na rubrica *Financiamentos Obtidos* do Balanço.

## ***Fundo de Regularização da Dívida Pública***

A sua carteira de títulos, em 31.12.2023, é composta pelos seguintes valores mobiliários representativos de dívida pública:

### **Composição da carteira de ativos no final de 2023**

Ativos Financeiros de Curto Prazo				
CEDIC	Colateral (*)	Bilhetes do Tesouro		
Valor nominal	Valor nominal	Valor nominal	Valor de mercado	Custo amortizado
684.310.055,41 €	44.300.000,00 €	279.794.403,00 €	278.823.772,85 €	278.877.860,22 €

(\*) Colateral em numerário associado a operações de derivados (gestão da dívida pública)

Ativos Financeiros de Médio e Longo Prazo		
Obrigações do Tesouro		
Valor nominal	Valor de mercado	Custo amortizado
268.699.707,80 €	267.390.424,09 €	279.273.313,01 €

Comparativamente à carteira de ativos existente no início do ano verifica-se que a sua composição não sofreu alterações significativas.

Os CEDIC continuam a ser os instrumentos financeiros com um peso mais expressivo (53% da carteira total), superior em 13% face ao do ano 2022. Para este acréscimo, contribuiu a linha de BT 22SET2023 que não foi substituída na data da sua maturidade, por não terem sido emitidos Bilhetes do Tesouro bem como as Obrigações do Tesouro que atingiram a maturidade em 2023. Nesse contexto, o capital amortizado dos referidos títulos foi reinvestido em CEDIC.

Consequentemente, os Bilhetes do Tesouro perderam o peso que tinham em 2022 (37%), passando a representar 22% da carteira no final de 2023.

Com um sentido idêntico, estão as Obrigações do Tesouro que passaram a ter um peso ligeiramente inferior ao do período homólogo (22%), sendo de 23% em 2022. O reinvestimento em CEDIC do capital amortizado da OT 4,95% OCT 2023 justificam esse decréscimo.

O colateral em numerário entregue, novo ativo que surgiu em 2023, representa 3% da carteira de ativos.

## *Fundo de Regularização da Dívida Pública*

Os títulos que integram a carteira FRDP – Regularização do Mercado possuem, no final do ano 2023, um valor de mercado inferior ao valor mensurado ao custo amortizado (valor dos ativos financeiros que consta no Balanço do FRDP), conforme se pode observar no quadro seguinte:

### **Comparação entre o valor de mercado e o custo amortizado no final de 2023**

<b>FRDP - MERCADO</b>	<b>Valor Nominal</b> (1)	<b>Valor de Mercado</b> (2)	<b>Custo amortizado</b> (3)	<b>Ganho(+)/Perda(-)</b> (4)=(2)-(3)
<b>Bilhetes do Tesouro</b>				
BT 19JAN2024	140.120.285,00 €	139.933.925,02 €	139.924.168,34 €	9.756,68 €
BT 15MAR2024	139.674.118,00 €	138.889.847,83 €	138.953.691,88 €	-63.844,05 €
Total	<b>279.794.403,00 €</b>	<b>278.823.772,85 €</b>	<b>278.877.860,22 €</b>	<b>-54.087,37 €</b>
<b>Obrigações do Tesouro</b>				
OT 5,65% FEB 2024	174.774.707,80 €	175.227.374,29 €	183.123.459,48 €	-7.896.085,19 €
OT 2,875% JUL 2026	40.500.000,00 €	41.249.857,50 €	40.051.188,83 €	1.198.668,67 €
OT 0,70% OCT 2027	13.615.000,00 €	12.883.874,50 €	13.906.130,81 €	-1.022.256,31 €
OT 1,95% JUN 2029	31.700.000,00 €	31.174.097,00 €	34.120.686,84 €	-2.946.589,84 €
OT 0,30% OCT 2031	8.110.000,00 €	6.855.220,80 €	8.071.847,05 €	-1.216.626,25 €
Total	<b>268.699.707,80 €</b>	<b>267.390.424,09 €</b>	<b>279.273.313,01 €</b>	<b>-11.882.888,92 €</b>

À semelhança do que se assistiu em 2022, o valor de mercado dos Bilhetes do Tesouro é inferior ao seu valor que consta no Balanço (custo amortizado).

No que respeita às Obrigações do Tesouro, o valor de mercado é inferior ao custo amortizado mantendo-se, assim, a tendência de anos anteriores. Contudo a diferença entre ambos diminuiu, em 2023, no montante de 6.517.682,18 € a que corresponde um decréscimo percentual de 35,42. O desagravamento a que assistimos, em 2023, decorre do facto do valor de mercado ter diminuído 3,5%, em termos globais, e no custo amortizado ter ocorrido um decréscimo superior (5,5%).

Estando o FRDP abrangido pelo Sistema de Normalização Contabilística para as Administrações Públicas (SNC-AP), deve aplicar, na valorização dos títulos adquiridos para regulação do mercado, o método do custo amortizado, tal como definido na Norma de Contabilidade Pública nº 18. No final de cada data de reporte devem ser efetuados testes de imparidade de modo a avaliar a necessidade, ou não, da constituição de imparidades para fazer face a perdas de valor desses títulos.

Para tal, tem a Administração vindo a acompanhar a evolução da valorização de mercado desses títulos e, à semelhança dos procedimentos seguidos pela generalidade das entidades europeias que têm também uma função de regulação e estabilização do mercado da dívida pública, divulga o valor de mercado desses títulos apenas para fins comparativos, não afetando, portanto, o Balanço ou a Demonstração dos resultados. É também verificado se os fluxos financeiros futuros são expectáveis de serem recebidos.

Assim, não foram detetadas situações de eventuais perdas futuras, pelo que não foram registadas quaisquer perdas por imparidade. Acresce ainda salientar que o valor de mercado, à data do Balanço, das Obrigações do Tesouro excedia o respetivo valor nominal.

## *Fundo de Regularização da Dívida Pública*

### **Resultados globais do FRDP**

No exercício de 2023, o Fundo de Regularização de Dívida Pública apresenta resultados líquidos positivos no valor de 9 960.339,45 €.

Assistiu-se, assim, à continuidade da tendência face aos resultados de 2022 (resultados líquidos positivos na importância de 3 430 191,71 €) mas, com um acréscimo muito significativo (190,4%).

Observa-se no quadro seguinte, a variação face ao período homólogo, dos resultados operacionais e de investimentos:

### **Composição dos resultados líquidos – 2023/2022**

Resultados	Exercício		Variação	
	2023	2022	Absoluta	%
Resultado operacional	-2.533.427,70 €	-4.968.091,48 €	-2.434.663,78	-49,0%
Resultado de investimentos	12.493.767,15 €	8.398.283,19 €	4.095.483,96	48,8%
<b>Resultado Líquido</b>	<b>9.960.339,45 €</b>	<b>3.430.191,71 €</b>	<b>6.530.147,74</b>	<b>190,4%</b>

Assistimos a um contributo positivo, para o acréscimo nos resultados líquidos, quer do resultado operacional (diminuição da tendência negativa em 49%) quer do resultado de investimentos (incremento de 48,8%).

A variação nos resultados operacionais é justificada pela diminuição de 18% nos gastos conjugada com um aumento de 15% nos outros rendimentos. Para estes resultados contribuíram, de forma mais significativa, os seguintes fatores:

- Em 2023 não se mostrou necessário efetuar transferências de fundos do FRDP para o FRV que contrasta com o gasto assumido em 2022 (0,9 milhões de euros), correspondente à regularização do valor global entregue ao FRV nesse ano e em anos anteriores (valor que constava no Balanço numa conta de *Outros Devedores*);
- A receita decorrente da prescrição ascendeu, em 2023, a 2,9 milhões de euros, superior ao valor recebido em 2022 (2,6 milhões de euros).

O acréscimo nos resultados de investimentos decorre da conjugação de uma diminuição nos juros pagos (95%) e de um acréscimo considerável nos juros recebidos (35%). As justificações mais relevantes que suportam este resultado são as seguintes:

- Em 2023 existiu em carteira, apenas, uma linha de Bilhetes do Tesouro adquirida com taxas de juro negativa, a qual originou o pagamento de juros no valor de 0,8 milhões de euros. Este valor contrasta com os juros que foram pagos em 2022 (2,6 milhões de euros).
- Paralelamente, o FRDP recebeu, em 2023, juros de Bilhetes do Tesouro, tendo o valor ascendido a 3,2 milhões de euros, contrariamente ao que se verificou em 2022 (no qual não foi recebida qualquer importância dessa natureza).
- A subida das taxas de juros permitiu que, em 2023, as aplicações em CEDIC gerassem juros mais elevados.