



# e-News

**Março**

***Dois  
Mil e  
Treze***



Add



Follow



Like



Link



Read



Watch



## ASSEMBLEIA GERAL DA AEM

Realizou-se no início de Março a Assembleia Geral anual da AEM.

Foram apreciados e aprovados, designadamente, o Relatório Anual da Associação e as Contas relativas ao exercício de 2012.

A Assembleia Geral aprovou igualmente as Prioridades Estratégicas, e as principais actividades, a desenvolver ao longo do ano, assim como o Orçamento para 2013.

Na oportunidade, as empresas associadas analisaram ainda, de forma pormenorizada, alguns dos temas em curso de mais significativa relevância para o mercado de capitais nacional, nomeadamente, o projecto de criação de uma bolsa pan-europeia, o tema da eventual introdução de um novo imposto sobre transacções financeiras ou o trabalho da AEM, em desenvolvimento, de contributo para a reforma do mercado de capitais nacional.

Foram ainda apreciadas as diversas iniciativas que decorrem, com o envolvimento da Associação, tendo em vista a tentativa de melhoria do ambiente regulatório e recomendatório em matéria de governo societário.

## PRIORIDADES ESTRATÉGICAS DA AEM PARA 2013

- ▶ Acompanhamento de todas as iniciativas com impacto nas estruturas do mercado de capitais nacional, com destaque para os projectos da NYSE Euronext de IPO da Euronext N.V. e de criação de uma nova “Bolsa das Empresas”
- ▶ Desenvolvimento de iniciativas específicas relativas à dinamização e revitalização do mercado de capitais e à criação de um ambiente mais propício à admissão e manutenção de empresas em Bolsa (com destaque para as empresas de pequena e média capitalização bolsista)
- ▶ Acompanhamento pró-activo e interventivo, em especial, quanto às iniciativas regulamentares em curso na União Europeia
- ▶ Acompanhamento pró-activo e interventivo, em geral, de todos os processos regulatórios com impacto potencial na actividade e negócio das Empresas Emitentes, incluindo em matéria de Governo Societário
- ▶ Consolidação do espaço de intervenção e visibilidade da Associação, bem como, do espírito de Comunidade do conjunto das Empresas Emitentes e do mercado português



## NOVO CÓDIGO DE GOVERNO DAS SOCIEDADES DA CMVM

A Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM) submeteu a consulta pública, entre 5 e 28 de Março, um Projecto de Regulamento sobre o Governo das Sociedades Cotadas, um Projecto de Alteração ao Código do Governo das Sociedades da CMVM e um Projecto de Modelo de Relatório de Governo Societário.

Na sequência dos contactos mantidos ao longo dos últimos meses, e em linha com os vários documentos anteriormente produzidos sobre o tema, a AEM apresentou o seu Parecer/Resposta à consulta pública promovida pela CMVM.

Na sua resposta, a AEM defende que a indispensável reforma do governo das sociedades deve obedecer a objectivos de:

- simplificação e clarificação do regime regulamentar e recomendatório existente;
- simplificação e clarificação dos procedimentos de supervisão;
- maior autonomia e flexibilidade para as sociedades cotadas na escolha das boas práticas de governo societário;
- diminuição da carga burocrática associada ao regime em vigor, em particular no que respeita às obrigações de reporte de informação.

O mercado de capitais nacional carece, de facto, de uma reforma verdadeira do regime legal, regulatório e recomendatório vigente, em matéria de governo das sociedades.

Porém, a revisão proposta pela CMVM, apesar de conter aspectos positivos, que poderiam conduzir à simplificação e flexibilização do regime em vigor, mostra-se prejudicada pela introdução de novas exigências de informação, em especial, porque um dos respectivos elementos centrais (o novo Modelo de Relatório) faz aumentar, de forma exacerbada, desproporcionada e injustificada, o ónus informativo a cargo das empresas emitentes, multiplicando o correspondente peso burocrático e os custos associados ao respectivo cumprimento.

A AEM entende que a maturidade das boas práticas no mercado português, bem patente no elevado grau de cumprimento das recomendações em vigor, demonstra suficientemente a desnecessidade de um enquadramento regulamentar e recomendatório ainda mais denso e oneroso.

O Parecer da AEM analisa de forma completa e detalhada, ao longo de mais de oitenta páginas, os problemas e as consequências da proposta da CMVM, e encontra-se disponível no website da Associação, [aqui](#).



## AQUISIÇÃO DA NYSE EURONEXT PELA INTERCONTINENTAL EXCHANGE

A AEM participou, no início de Março, numa reunião com o Vice-presidente executivo do Grupo NYSE Euronext, Dominique Cerutti, relativa à operação de aquisição da NYSE Euronext pela Intercontinental Exchange (ICE).

Na referida reunião, Dominique Cerutti partilhou um conjunto de informações relativamente à visão estratégica da Euronext no que concerne à evolução futura do mercado de Bolsa europeu e, em especial, quanto aos contornos da operação acima referida, tendo aproveitado a oportunidade para abordar algumas das questões suscitadas por esta operação quanto aos respectivos impactos no mercado Português.

Na reunião, foi confirmada a intenção de proceder à autonomização da Euronext N.V., voltando o respectivo grupo de quatro Bolsas (Lisboa, Amsterdão, Bruxelas e Paris) a ter existência autónoma, entendendo a NYSE Euronext que esta autonomização deverá ser concretizada através de um IPO a ter lugar, previsivelmente, durante o primeiro semestre de 2014.

Foi igualmente discutida a possibilidade de um futuro alargamento da Euronext N.V., por exemplo através de fusão com a Bolsa espanhola, e os eventuais impactos de uma operação desse tipo para o mercado português.

A AEM alertou para a necessidade de a Bolsa portuguesa dever ser gerida de acordo com a sua essência de mecanismo nacional de financiamento das empresas portuguesas, com respeito pelas especificidades do nosso mercado, bem como, alertou para a necessidade de, na futura “nova” Euronext N.V., serem assegurados mecanismos eficazes de representação das empresas portuguesas e do mercado nacional.

As empresas cotadas presentes alertaram igualmente a Euronext para as eventuais desvantagens que possam resultar da autonomização da Euronext N.V., e para a necessidade de acautelar a possível perda de visibilidade das empresas ali cotadas perante os investidores que acompanham de forma mais próxima o mercado americano.

A AEM solicitou ainda que as reuniões como a agora realizada, com a administração da NYSE Euronext ou da Euronext N.V., tenham carácter regular e periódico.



## PROJECTO EURONEXT DE UMA NOVA “BOLSA DAS EMPRESAS”

Na reunião mencionada na página anterior, com o Vice-presidente executivo do Grupo NYSE Euronext, Dominique Cerutti, a AEM, retomando os argumentos já anteriormente apresentados, questionou igualmente sobre a evolução prevista para o projecto da NYSE Euronext de desenvolvimento de uma nova plataforma bolsista pan-europeia.

Neste ponto, Dominique Cerutti declarou que, em conformidade com o reivindicado pela AEM, não será criada uma nova bolsa para PME's (e, portanto, que não haverá transferência das empresas actualmente listadas nos compartimentos B e C do Eurolist para outra bolsa).

Diferentemente, o que deverá acontecer será apenas a constituição de uma nova entidade responsável pelo desenvolvimento das questões de mercado relevantes para as PME's.

Na sequência, a Euronext comprometeu-se a circular documento explicativo da estrutura e das atribuições da entidade acabada de mencionar.

Na respectiva área especial do nosso website, [aqui](#), pode conhecer as posições da AEM sobre este tema, bem como os futuros desenvolvimentos sobre o mesmo.

## IMPOSTO SOBRE TRANSAÇÕES FINANCEIRAS (TAXA TOBIN)

Realizou-se no dia 19 de Fevereiro uma conferência/debate sobre a “Taxa Tobin”, com o tema “Tributação das Transações Financeiras: Motivações, Impactos e Propostas” e na qual foram abordadas as motivações, e os impactos, da eventual introdução deste imposto a nível nacional e europeu.

A conferência, organizada pela NYSE Euronext Lisbon, contou com a intervenção do Director Executivo da AEM, Abel Sequeira Ferreira, que, entre outros aspectos, abordou os diversos cenários possíveis de evolução do tema, referindo-se, com base nos estudos conhecidos, aos seus potenciais efeitos negativos sobre a economia portuguesa.

A redução da actividade económica, o aumento dos custos das transações financeiras, o desincentivo à poupança, o agravamento das condições de concessão de crédito a empresas e a particulares, a restrição da circulação de capital (e, por essa via, a restrição da possibilidade de criação de emprego), foram algumas das consequências elencadas, relativamente a um imposto que, como vem sendo demonstrado, a ser concretizado, será essencialmente suportado pelos aforradores, cidadãos, famílias, consumidores, trabalhadores e empresas.



## EUROPEAN ISSUERS

Ao longo dos últimos dois meses, a EuropeanIssuers, com a participação da AEM, discutiu, preparou, e procedeu à divulgação pública das seguintes posições:

- EuropeanIssuers Response to the IOSCO consultation on Client Asset Protection, disponível [aqui](#)
- EuropeanIssuers Position on Reform of Statutory Audit, [aqui](#)
- EuropeanIssuers Position on Market Abuse in the context of trilogues, [aqui](#)

A EuropeanIssuers procedeu igualmente à divulgação internacional dos resultados obtidos pelas empresas cotadas portuguesas no Relatório Católica/AEM "Governo das Sociedades em 2012", através de *newsflash* disponível [aqui](#)

Entretanto, por ocasião, das respectivas reuniões do Conselho de Direção e da Assembleia Geral, a AEM participará, no próximo dia 9 de Abril, numa reunião com peritos da Comissão Europeia relativa ao Green Paper "Long-term financing of the European economy", publicado pela Comissão Europeia no passado dia 26 de Março (pode ser consultado [aqui](#)).

## CONFERÊNCIA

The Action Plan on Corporate Governance and Company Law: What's in it and Why?

Numa iniciativa da EuropeanIssuers e da ECODA, realizou-se no dia 4 de Fevereiro a conferência "The Action Plan on Corporate Governance and Company Law: What's in it and Why?".

As principais apresentações realizadas na na Conferência podem ser consultadas:

- General overview of the European Action Plan – Jeroen Hooijer, European Commission - [aqui](#)
- Mats Isaksson, OECD - Corporate Governance and Value Creation in Today's Equity Markets - [aqui](#)
- Dirk Meeus, Allen & Overy Belgium – Comparative study of governance codes and monitoring of compliance with these codes in different European countries - [aqui](#)
- Erich Kandler, Deloitte Austria - Analysis of and assurance on Corporate Governance reports prepared by boards - what is changing? - [aqui](#)
- Carmine Di Noia, ASSONIME - Will the Action Plan help boards and shareholders make companies more valuable over the long term - [aqui](#)
- Paul Moxey, ACCA - The board's annual report on governance - [aqui](#)



## AUTORIDADES NACIONAIS

### CMVM

Consulta pública - Governo das Sociedades  
- [aqui](#)

Indicadores de Síntese do Mercado de  
Capitais Português - Fevereiro de 2013 -  
[aqui](#)

Indicadores de Síntese dos Organismos de  
Investimento Colectivo e dos Fundos  
Especiais de Investimento -  
Fevereiro de 2013 - [aqui](#)

Indicadores Mensais sobre Recepção de  
Ordens por Conta de Outrem - Fevereiro de  
2013 - [aqui](#)

Estatísticas Trimestrais sobre Gestão de  
Activos - 4.º Trimestre de 2012 - [aqui](#)

Relatório Trimestral de Intermediação  
Financeira - 4.º Trimestre de 2012 - [aqui](#)

Circular - Envio e Publicação dos  
Documentos de Prestação de Contas  
Anuais Previstos no Artigo 245.º do Código  
dos Valores Mobiliários e no Artigo 8.º do  
Regulamento da CMVM n.º 5/2008 - [aqui](#)

Instrução da CMVM n.º 01/2013 - Preçários  
para Investidores Não Qualificados (Revoga  
a Instrução da CMVM n.º 9/2011) - [aqui](#)

CMVM - Working Paper - Do Stress Tests  
Matter? An Event Study on the Impact of the  
Disclosure of Stress Tests Results on  
European Financial Stocks - [aqui](#)

### BANCO DE PORTUGAL

Boletim Económico - Primavera 2013 - [aqui](#)

Boletim Estatístico - Março de 2013 - [aqui](#)

Boletim Oficial Electrónico - Março de  
2013 - [aqui](#)

Indicadores de Conjuntura - Março de  
2013 - [aqui](#)

Working Papers 06|2013 - Foreign Direct  
Investment and Institutional Reform:  
Evidence and an Application to Portugal -  
[aqui](#)

### MINISTÉRIO DAS FINANÇAS

Síntese Execução Orçamental - Fevereiro  
2013 - [aqui](#)

Relatório Despesa Fiscal 2013 - [aqui](#)



## LEGISLAÇÃO PORTUGUESA

Decreto-Lei n.º 12/2013, de 25 de Janeiro  
Atribuição de prestação por cessação da  
actividade profissional aos membros dos  
órgãos estatutários que exerçam funções  
de administração e gerência e aos  
trabalhadores independentes com  
actividade empresarial, comercial e  
industrial – [aqui](#)

Decreto-Lei n.º 18/2013, de 6 de Fevereiro  
Transpõe a Directiva n.º 2010/78/UE, de 24  
de Novembro de 2010 («Directiva Omnibus  
I»), no que se refere às competências da  
Autoridade Bancária Europeia, da  
Autoridade Europeia dos Seguros e  
Pensões Complementares de Reforma e da  
Autoridade Europeia dos Valores Mobiliários  
e dos Mercados - [aqui](#)

Direcção-Geral do Tesouro e Finanças  
Aviso n.º 594/2013, de 3 de Janeiro  
Em conformidade com o disposto no n.º 2  
da Portaria n.º 597/2005: taxa supletiva de  
juros moratórios relativamente a créditos de  
que sejam titulares empresas comerciais,  
singulares ou colectivas em vigor no 1.º  
semestre de 2013 – [aqui](#)

Lei n.º 20/2013, de 21 de Fevereiro  
20.ª alteração ao Código de Processo  
Penal, aprovado pelo Decreto-Lei n.º 78/87,  
de 17 de Fevereiro - [aqui](#)

Portaria n.º 97/2013, de 4 de Março  
Primeira alteração à Portaria 3-A/2013, de 4  
de Janeiro que cria a medida de Apoio à  
contratação de desempregados com idade  
igual ou superior a 45 anos, via Reembolso  
da Taxa Social Única (TSU) – [aqui](#)

Decreto-Lei n.º 36/2013, D.R. n.º 49, de 11  
de Março

Estabelece as normas de execução do  
Orçamento do Estado para 2013 - [aqui](#)

Portaria n.º 106/2013, D.R. n.º 52, de 14 de  
Março

Procede à criação da medida «Estímulo  
2013», que promove a contratação e a  
formação profissional de desempregados -  
[aqui](#)

Portaria n.º 107/2013, de 15 de Março  
Estabelece os critérios de selecção dos  
contribuintes cuja situação tributária deve  
ser acompanhada pela Unidade dos  
Grandes Contribuintes da Autoridade  
Tributária e Aduaneira - [aqui](#)

Declaração de Rectificação n.º 8/2013, de  
15 de Fevereiro

Rectifica o Decreto-Lei n.º 4/2013, de 11 de  
Janeiro, que aprova um conjunto de  
medidas urgentes de combate às  
pendências em atraso no domínio da acção  
executiva - [aqui](#)





## AUTORIDADES EUROPEIAS E FORA INTERNACIONAIS

### EUROPEAN COMMISSION

European Commission's Green Paper "Long-term Financing of the European Economy" - [aqui](#) e [aqui](#)

Commission's 'Winter Economic Forecast' for the Eurozone and the EU as a Whole - February 2013 - [aqui](#)

Page on Taxing Financial Transactions - [aqui](#)

Implementing Enhanced Cooperation in the Area of Financial Transaction Tax - [aqui](#)

### ESMA - EUROPEAN SECURITIES AND MARKETS AUTHORITY

Public Statement - European Common Enforcement Priorities for 2012 Financial Statements - [aqui](#)

ESMA first Risk Report on EU Securities Markets - [aqui](#)

Risk Dashboard for the 4th Quarter 2012 - [aqui](#)

Final Report - Feedback Statement on the Consultation Regarding the Role of the Proxy Advisory Industry - [aqui](#)

Questions and Answers - Implementation of the Regulation on OTC Derivatives, Central

Counterparties and Trade Repositories (EMIR) - [aqui](#)

Annual Report on the Application of the Regulation on Credit Rating Agencies – 2012 - [aqui](#)

### EUROPEAN COUNCIL

Council Decision - 22 January 2013 - Authorising Enhanced Cooperation in the Area of Financial Transaction Tax - [aqui](#)

Proposal for a Directive of the European Parliament and of the Council on Markets in Financial Instruments Repealing Directive 2004/39/EC of the European Parliament and of the Council (Recast) - Presidency Compromise - [aqui](#)

Proposal for a Regulation of the European Parliament and of the Council on Markets in Financial Instruments and Amending Regulation [EMIR] on OTC Derivatives, Central Counterparties and Trade Repositories - Presidency Compromise - [aqui](#)

### EUROPEAN BANKING AUTHORITY

Risk Assessment of the European Banking System - [aqui](#)



## AUTORIDADES EUROPEIAS E FORA INTERNACIONAIS

### EUROPEAN BANKING AUTHORITY

Recommendation on the Development of Recovery Plans - [aqui](#)

### IMF - INTERNATIONAL MONETARY FUND

World Economic Outlook Update - Gradual Upturn in Global Growth During 2013 - Update - [aqui](#)

### IOSCO - INTERNATIONAL ORGANISATION OF SECURITIES COMMISSIONS

Regulatory Issues Raised by Changes in Market Structure - Consultation Report - [aqui](#)

Report on Investor Education Initiatives Relating to Investment Services - [aqui](#)

Suitability Requirements with Respect to the Distribution of Complex Financial Products - [aqui](#)

## PAPERS E ESTUDOS

INE - Instituto Nacional de Estatística - Empresas em Portugal 2011 (edição de 2013) - [aqui](#)

Eurostat - Europe in figures – Eurostat Yearbook 2012 - [aqui](#)

FESE – Federation of European Securities Exchanges - February 2013 Monthly Statistics – [aqui](#)

IMF - Staff Discussion Note - February 2013 - A Banking Union for the Euro Area - [aqui](#)

IMF Working Paper - The Changing Collateral Space - [aqui](#)

IMF Working Paper - Financial Crises: explanations, types and implications - [aqui](#)

UK Government - Department for Business Innovation & Skills Success - Sharing Success: The Nuttall Review of Employee Ownership - [aqui](#)

SSRN Paper - Stock Duration and Misvaluation - [aqui](#)

SSRN Paper - The Place of Codes of Corporate Governance in The EU Company Law - [aqui](#)



NYSE Euronext Lisbon Awards  
Segunda Edição - 2013

Realizou-se a segunda edição dos NYSE Euronext Lisbon Awards, durante os quais foram atribuídos vinte prémios que traduzem o reconhecimento público de entidades que se distinguiram em 2012, pelo seu contributo para o desenvolvimento do mercado de capitais português, nomeadamente empresas emitentes, corretoras, bancos de investimento, analistas, gestores de fundos, escritórios de advogados, académicos e outros.  
Lista de premiados:

*Listed Company - Best Performance -  
Compartment A*

**Portucel S.A.**

*Listed Company - Best Performance -  
Compartments B and C*

**Banco BPI, S.A.**

*Market member - Most Active Trading  
House in Shares - Compartment A*

**Banco Espírito Santo de Investimento, S.A.**

*Market member - Most Active Trading  
House in Shares - Compartments B and C*

**Banco Comercial Português, S.A.**

*Market member - Most Active Trading  
House in Bonds*

**Banco Português de Investimento, S.A.**

*Market member - Most Active Trading  
House in ETF*

**Banco Espírito Santo de Investimento, S.A.**

*Market member - Most Active Trading  
House in Certificates*

**Banco Comercial Português, S.A.**

*Market member - Most Active Trading  
House in Derivatives Market*

**Banco Bilbao Viscaya Argentaria (Portugal),  
S.A.**

*Market member - Most Active Trading  
House in Warrants*

**Commerzbank AG**

*N.º1 Seasoned Equity Offer House*

**Nomura International PLC**

*N.º1 Corporate Bond House*

**Banco Português de Investimento, S.A.**

*Most Active Research House*

**Banco Português de Investimento, S.A.**



NYSE Euronext Lisbon Awards  
Segunda Edição - 2013

*Most Active Law Firm*

**Vieira de Almeida & Associados, Sociedade de Advogados, R.L.**

*Investment Fund/ Open Pension Fund in Portuguese Stocks*

**Millennium Eurocarteira - gerido pela Millennium BCP Gestão de Activos - S.G.F.I.M.**

*Financial Innovation*

**ISA- Intelligent Sensing Anywhere, S.A**

*Best Scientific Research on Portuguese Capital Markets – PhD Thesis and Published Articles*

**“Abnormal Returns Before Acquisition Announcements: Evidence from Europe”, Maria Rosa Borges e Ricardo Gairifo**

*Best Scientific Research on Portuguese Capital Markets – Master’s Thesis*

**“O Modelo de Dupla Auditoria e a Gestão de Resultados: Uma Singularidade Portuguesa”, Cláudio Soldado Mateus**

*Best Capital Market Promotion Event – Dedicated to institutional investors*

**Technology and Innovation Conference – Portugal Telecom**

*Best Capital Market Promotion Event – Dedicated to retail investors*

**Global Investment Challenge – organizado pela SDG, em parceria com o Millennium BCP e jornal Expresso**

*Best Media Article on Capital Markets*

**“Bolsas em fora de jogo” – João Silvestre, jornal Expresso**



A AEM associou-se aos NYSE Euronext Lisbon Awards: o Sr. Dr. Francisco Pinto Balsemão, em representação da Direcção da Associação, procedeu, na ocasião, à entrega dos prémios atribuídos às empresas emitentes Portucel e Banco BPI.



## A AEM nos MEDIA

### DIÁRIO ECONÓMICO

“Imposto sobre Transacções Financeiras (Taxa Tobin) - Conferência” - 20 de Fevereiro - [aqui](#)

### JORNAL DE NEGÓCIOS

“Imposto sobre Transacções Financeiras (Taxa Tobin) - Conferência” - 20 de Fevereiro - [aqui](#)

“O financiamento da economia portuguesa e o papel do mercado de capitais” - Artigo de opinião - 31 de Janeiro - [aqui](#)

### ECONÓMICO TV

“Conselho Consultivo” - 26 de Março - [aqui](#)

“Conselho Consultivo” - 19 de Março - [aqui](#)

“Conselho Consultivo” - 12 de Março - [aqui](#)

“Especial - Imposto sobre Transacções Financeiras (Taxa Tobin)” - Grande Jornal - 19 de Fevereiro - [aqui](#)

### NOTÍCIAS MAIS LIDAS NO FACEBOOK DA AEM

A nova bolsa para as PME e o impacto no PSI20 (publicada em 7 de Dezembro - vista por 233 pessoas)

A revisão anual da composição do PSI 20 (publicada em 26 de Fevereiro - vista por 74 pessoas)

## A AEM nas REDES SOCIAIS

A AEM tem vindo a intensificar a sua presença nas redes sociais, designadamente, através da divulgação da actividade da Associação, mas, também, através da informação sobre os aspectos mais significativos da actividade relacionada com o nosso Mercado de Capitais.

Siga a AEM, nas redes sociais, aqui:

WEBSITE



RSS



FACEBOOK



LINKEDIN

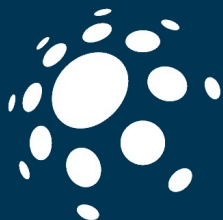


PUBLICAÇÕES



YOUTUBE





## CAPITALIZAÇÕES BOLSISTAS

DADOS recolhidos em 28 de MARÇO de 2013

FONTE: EURONEXT LISBON

Valores	CAP	COMP	PSI20	PSIGeral
JERÓNIMO MARTINS,SGPS	9.562.110.478,00 €	A	14,86%	17,58%
GALP ENERGIA-NOM	9.423.711.099,00 €	A	15,55%	17,45%
EDP	7.416.751.432,00 €	A	15,99%	14,13%
PORTUGAL TELECOM	3.464.122.368,00 €	A	12,48%	6,50%
EDP RENOVAVEIS	3.288.601.771,00 €	A	4,77%	6,46%
B.ESPIRITO SANTO	3.210.324.848,00 €	A	10,28%	6,32%
CIMPOR,SGPS	2.264.640.000,00 €	A		4,21%
PORTUCEL	2.059.970.000,00 €	A	2,30%	3,90%
B.COMERCIAL PORTUGUÊS	1.872.180.871,00 €	A	9,30%	3,70%
SONAE	1.400.000.000,00 €	A	3,11%	2,63%
BANCO BPI	1.370.540.000,00 €	A	1,99%	2,69%
BRISA	1.260.000.000,00 €	A		2,31%
ZON MULTIMEDIA	1.018.164.951,00 €	B	3,08%	1,90%
ESPIRITO SANTO FINANCIAL	1.010.187.371,00 €	E	3,63%	1,70%
SEMAPA	834.243.737,00 €	B	1,89%	1,60%
SONAECOM,SGPS	616.393.479,00 €	B	0,84%	1,13%
REN	588.735.000,00 €	B	1,31%	1,11%
ALTRI SGPS	393.442.547,00 €	B	1,09%	0,74%
MOTA ENGIL	380.213.121,00 €	B	0,52%	0,71%
CORTICEIRA AMORIM	266.000.000,00 €	B		0,50%
TEIXEIRA DUARTE	184.800.000,00 €	C		0,38%
IBERSOL,SGPS	114.000.000,00 €	C		0,22%
SUMOL+COMPAL	112.103.600,00 €	C		0,21%
VAA VISTA ALEGRE	96.980.594,00 €	C		0,18%
MEDIA CAPITAL	93.809.630,00 €	C		0,17%
NOVABASE,SGPS	89.148.558,00 €	C	0,21%	0,17%
ESPIRITO SANTO FINANCIAL N	75.183.536,00 €	E	0,15%	0,14%
SONAE INDÚSTRIA, SGPS	74.760.000,00 €	C	0,22%	0,15%
BANIF SA	69.540.000,00 €	C		0,13%
IMPRESA, SGPS	68.880.000,00 €	C		0,13%
ESTORIL SOL N	66.917.562,00 €	C		
MARTIFER	64.000.000,00 €	C		0,12%
INAPA-PREF S/ VOTO	60.196.088,00 €	C		
COFINA, SGPS	56.206.078,00 €	C	0,11%	0,11%
SAG GEST	49.231.675,00 €	C		0,09%
SONAE CAPITAL	45.000.000,00 €	C		0,08%
TOYOTA CAETANO	33.250.000,00 €	C		0,06%
SOARES DA COSTA	30.398.952,00 €	C		0,07%
INAPA-INV.P.GESTAO	27.000.000,00 €	C		0,05%
BENFICA	23.920.000,00 €	C		0,05%
F. RAMADA	23.077.313,00 €	C		0,04%
REDITUS,SGPS	21.811.650,00 €	C		0,04%
OREY ANTUNES ESC.	17.400.000,00 €	C		0,03%
GLINTT	15.653.316,00 €	C		0,03%
SPORTING	13.260.000,00 €	C		0,03%
ESTORIL SOL P	6.464.596,00 €	C		0,01%
VAA-V.ALEGRE-FUSAO	6.302.889,00 €	C		0,01%
FUT.CLUBE PORTO	4.500.000,00 €	C		0,01%
LISGRAFICA	3.733.932,00 €	C		0,01%
IMOB.C GRAO PARA	3.625.000,00 €	C		0,01%
COMPTA	360.000,00 €	C		0,00%
S.COSTA-PREF	6.622,00 €	C		

Capitalização Total	
A	46.592.952.867,00 €
B	4.097.192.835,00 €
C	1.476.338.055,00 €
E	1.085.370.907,00 €
Total	56.360.977.876,00 €

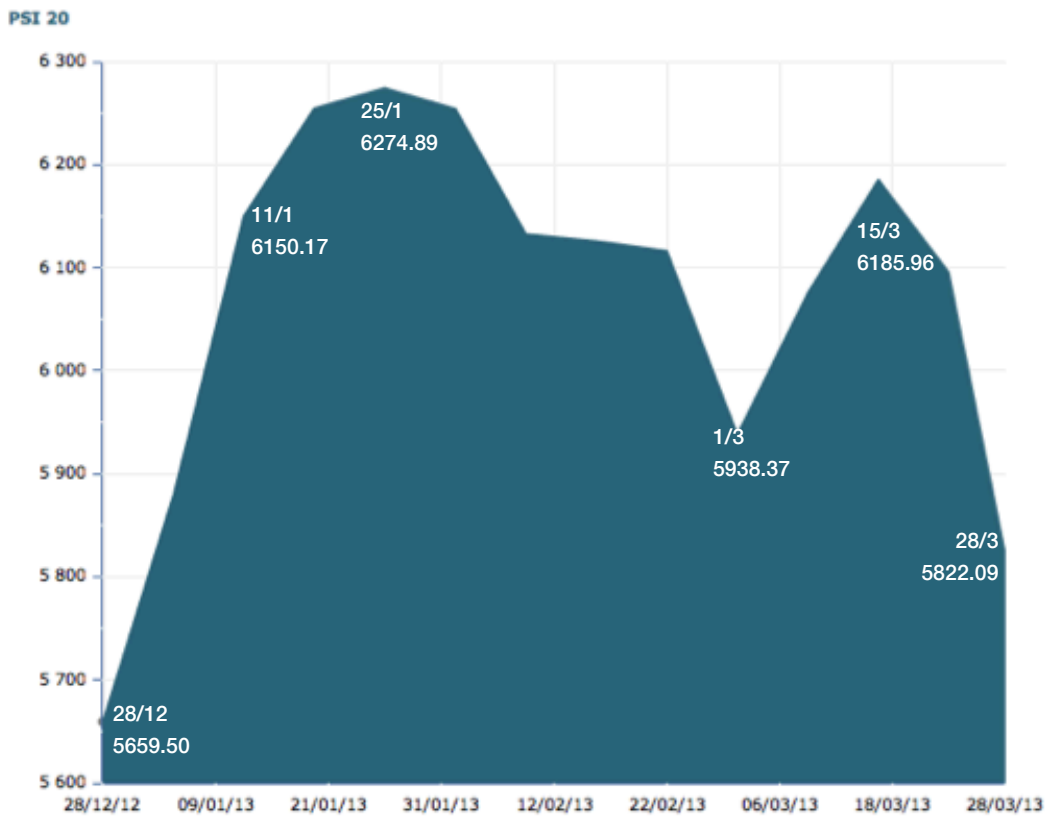
Confira na página seguinte a evolução do Índice PSI-20 ao longo dos últimos 3 meses



## APONTAMENTO FINAL

Gráfico histórico da evolução do Índice PSI-20, durante o primeiro trimestre de 2013

Fonte: NYSE Euronext  
Ferramenta gráfica: Les Echos



A presente E-News não adopta a ortografia do Novo Acordo Ortográfico



AEM  
ASSOCIAÇÃO DE EMPRESAS EMITENTES DE VALORES COTADOS EM MERCADO



Largo do Carmo, n.º 4, 1.º Direito  
1200-092 Lisboa  
Telefone: +351 21 820 49 70  
Fax: +351 21 807 74 90



## A AEM no FLIPBOARD

*As notícias mais importantes sobre a AEM, as empresas emitentes e os mercados de capitais, estão agora disponíveis no Flipboard (no seu iPad, iPhone, Android, Kindle Fire ou NOOK).*

*No seu dispositivo móvel, encontre a AEM em <http://flip.it/Fr9lv,ou>, dentro do Flipboard, procure por "AEM - Emitentes Portugueses"*

*Obtenha o Flipboard, em <http://www.flipboard.com>*

