

---

# Metodologia

500 Maiores & Melhores

---

**Exame** | Novembro de 2022

## Metodologia 500 M&M 2022

---

Numa economia globalizada, a dimensão das empresas é fundamental para a sua competitividade, dando-lhes mais condições para criar oportunidades de negócio com mais alcance geográfico e maior possibilidades de crescimento.

Na medida em que forem empresas sustentáveis, oferecem também uma maior sustentabilidade ao tecido empresarial nacional, fruto do peso que têm na economia e da forma como integram outras empresas de menor dimensão nas suas cadeias de valor.

As 500 Maiores & Melhores Empresas de Portugal (500 M&M) é uma iniciativa da Revista EXAME, que conta com a Informa D&B e com a Ernst & Young como knowledge partners, e reflete a importância da dimensão e do crescimento das empresas para o desenvolvimento da economia.

Após os fortes impactos da pandemia de Covid-19 sobre o desempenho das empresas, o atual contexto internacional traz novos desafios muito exigentes. Para responderem a estes desafios, as empresas terão de mostrar uma capacidade de reação a estes impactos, garantindo a sua sustentabilidade num prazo mais alargado.

Como tal, além de indicadores como volume de negócios, exportações, emprego e longevidade, esta análise incorpora também indicadores que exprimem a sustentabilidade das empresas.

Neste contexto, a Informa D&B e Ernst & Young incorporaram na análise das 500 M&M, um conjunto de indicadores adicionais, tornando elegíveis para atribuição de prémios apenas as empresas que cumpram todos os seguintes critérios:

- A. Indicador de Resiliência Financeira Elevado ou Médio-alto no último exercício considerado;
- B. Resultados líquidos positivos no último exercício considerado;
- C. Risco de Failure mínimo, reduzido ou moderado.

A dimensão das empresas é um fator essencial para o seu desempenho, criação de riqueza e de emprego, mas também para a sustentabilidade de todo o tecido empresarial.

## Metodologia e Indicadores

### COMO ENTRAR – CRITÉRIOS DO RANK DAS 500 MAIORES EMPRESAS

O *rank* das 500 Maiores empresas compreende as maiores empresas públicas e privadas não financeiras<sup>(1)</sup> em Portugal por volume de negócios de 2021 <sup>(2)</sup>, com base na informação da Informa D&B, empresa especialista no conhecimento do tecido empresarial. A lista é limitada às 500 empresas com maior volume de negócios em 2021, onde nesta edição a última empresa desta lista apresenta um volume de negócios anual superior a 76,6 milhões de euros. Classificamos as empresas em ordem decrescente de volume de negócios. O maior volume de negócios obtém a 1ª posição no *rank* seguindo-se as restantes posições. Para garantir a fiabilidade da informação são apenas incluídas as empresas que disponibilizaram o balanço e demonstração de resultados do exercício, de modo a permitir que os seus dados fossem analisados pela Ernst & Young, empresa de auditoria.

- (1) Consideram-se empresas que contemplam as formas jurídicas: sociedades anónimas, sociedade por quotas, sociedades unipessoais por quotas, representação permanente (sucursais), Sociedade em Nome Coletivo, Sociedade em Comandita, Estabelecimento Individual de Responsabilidade Limitada, Cooperativas e o setor empresarial do Estado. As empresas *off-shores* da zona franca da Madeira, as sociedades anónimas desportivas e as empresas que operam no setor K (Atividades Financeiras na CAE Ver.3) pela sua natureza específica não fazem parte do universo de inclusão das empresas do *rank*
- (2) Todos os valores são relativos a balanços e demonstração de resultados individuais e em euros. Para as empresas com fecho de contas posterior a fevereiro de 2022, foi considerada para efeitos de ranking e prémios, a informação financeira relativa ao ano fiscal imediatamente anterior.

Inclui as empresas com informação financeira disponível na base de dados da Informa D&B até 15 de setembro de 2022.

**COMO SE SELECIONAM AS VENCEDORAS DOS PRÉMIOS****Em todos os prémios:**

- A)** É efetuada uma análise qualitativa da informação financeira das empresas, podendo ser introduzidos fatores de correção relativos a resultados não correntes e/ou não usuais, bem como a ganhos e perdas imputadas a subsidiárias e associadas decorrentes da detenção de participações financeiras nessas entidades. Estas correções são apenas efetuadas quando forem significativas para a determinação dos indicadores definidos em cada prémio.
- B)** As empresas com menos de 50 empregados ou até 5 anos (inclusive) podem ser desclassificadas após análise da natureza da sua atividade
- C)** Para efeitos da aplicação do modelo de cada prémio são excluídas:
- as representações permanentes (sucursais), entidades do setor empresarial público de atuação exclusiva do Estado e empresas instrumentais.
  - Empresas com incidentes (ação de insolvência a decorrer, processo de insolvência a decorrer, PER a decorrer, presente na lista pública de execução, dívidas à Autoridade Tributária e dívidas à Segurança Social)
- D)** Para as empresas que não cumprem pelo menos dois dos seguintes critérios de saúde financeira:
- Liquidez geral maior ou igual a 1
  - Solvabilidade maior ou igual a 50%
  - Resultados operacionais dos últimos 2 exercícios positivos
  - Cash-Flow operacional (Fluxos financeiros operacionais) positivos
- é realizada uma análise à certificação legal de contas podendo ser desclassificada da atribuição de prémio. Nos casos em que na Certificação Legal das Contas, existir incerteza material sobre a continuidade das operações ou uma reserva sobre a continuidade das operações, a entidade fica desclassificada da atribuição de qualquer prémio.
- E)** Face à situação especial da pandemia COVID-19, serão excluídas para efeito da aplicação do modelo de cada prémio, as empresas que não cumprirem os seguintes critérios:
- Indicador de resiliência Elevado ou Médio-alto nos dois últimos exercícios financeiros considerados, e
  - Resultados líquidos positivos no último exercício considerado, e
  - Risco de *failure* mínimo, reduzido ou moderado
- F)** Face à situação de pandemia COVID-19 e caso ocorra algum acontecimento especial, as candidatas a vencedoras em cada categoria poderão ser desclassificadas pelos parceiros. No caso de desclassificação de uma empresa, a vencedora será a empresa com a pontuação seguinte.
- G)** As empresas só serão declaradas vencedoras depois de uma entrevista com um jornalista designado pela revista EXAME.

## PRÉMIO MELHOR EMPRESA DO ANO

---

**Objetivo do prémio:** eleger a empresa que apresente melhor *performance* de entre as melhores empresas de cada mercado com base num modelo assente num conjunto de indicadores e rácios financeiros.

A *performance* financeira é medida por um grupo de indicadores que em conjunto, permitem avaliar a contribuição das empresas para a economia, verificar o seu dinamismo, medir a sua rentabilidade e compreender o equilíbrio financeiro, que são condições necessárias para garantir o futuro, a perenidade da empresa e a sustentabilidade do negócio.

Este conjunto de critérios tem ainda a vantagem de responder aos pontos de vista dos vários (*stakeholders*) que participam da economia empresarial e que podem ser financiadores, acionistas, empregados, gestores, clientes e consumidores e fornecedores.

## PRÉMIO MELHOR EMPRESA DE CADA MERCADO

**1.1) Divisão das empresas presentes no ranking da EXAME 500 por mercados, para apuramento da melhor por mercado.**

**1.2) Indicadores:** apuramento para cada empresa por mercado de oito indicadores económico-financeiros: crescimento de vendas e prestação de serviços, crescimento dos resultados líquidos, rentabilidade do ativo, rentabilidade do capital próprio, rentabilidade das vendas e prestação de serviços aferida pelos resultados operacionais, valor acrescentado bruto por vendas e prestação de serviços, solvabilidade e liquidez geral;

**1.3) Exclusões:** para efeitos da aplicação do modelo para este prémio são excluídas:

- empresas para as quais não existe informação comparativa com o ano anterior ou com início de no ano anterior;
- empresas que tenham processos de fusão / cisão nos anos em análise quando se verificar impacto nos indicadores considerados para o presente prémio;

### Cálculo das vencedoras:

**1.4) Dentro de cada mercado as empresas são divididas por tipo de atividade (matéria prima, indústria, comércio, serviços). Em cada tipo de atividade são apuradas as 3 melhores empresas;**

**1.5) Atribuição de pontos às empresas em cada indicador:** à primeira foram atribuídos 100 pontos e os valores das restantes foram transformados em percentagem do valor da primeira; as empresas que registem diminuição de vendas e prestação de serviços não são pontuadas no crescimento de vendas e prestação de serviços; as que registem prejuízos não pontuam nos vários indicadores de rentabilidade do ativo e do capital próprio;

**1.6) Soma dos pontos conseguidos pelas empresas em cada indicador; a mais pontuada é a melhor em cada tipo de atividade do mercado em análise;**

**1.7) As 3 melhores empresas de cada tipo de atividade concorrem ao título de melhor empresa do mercado. Para se encontrar a melhor empresa do mercado aplicam-se os mesmos procedimentos descritos nos pontos 1.5) a 1.6);**

**1.7) O título é ratificado por um júri constituído pela EXAME, Ernst & Young e Informa D&B.**

## PRÉMIO MAIOR E MELHOR EXPORTADORA

**Objetivo do prémio:** eleger a empresa com maior contribuição para as exportações (vendas e prestação de serviços ao mercado externo) e para o seu crescimento

**2.1) Indicadores:** apuramento para cada empresa dos três indicadores económico-financeiros: vendas e prestação de serviços ao mercado externo <sup>(4)</sup>, variação absoluta nos últimos 3 anos e variação percentual no último ano;

**2.2) Exclusões:** para efeitos da aplicação do modelo para este prémio são excluídas:

- empresas para as quais não existe informação comparativa (no período dos 3 anos);
- empresas que apresentem atividade inferior a 12 meses no presente ano ou em algum dos 3 anos anteriores;
- empresas que tenham processos de fusão / cisão nos anos em análise quando se verificar impacto nos indicadores considerados para o presente prémio;
- empresas com variação das vendas e prestação de serviços ao mercado externo negativa no período dos 3 anos;
- entidades com vendas e prestação de serviços ao mercado externo inferior 0,5 Milhões de euros em algum ano do período;
- entidades com variação das vendas e prestação de serviços ao mercado externo no último ano inferior a -5%.

Cálculo da vencedora:

**2.3)** Apuramento das entidades que se encontram nas 50 maiores empresas em vendas e prestação de serviços no mercado externo;

**2.4)** Atribuição de pontos em cada indicador às empresas apuradas no ponto 2.3): à primeira foram atribuídos 100 pontos e os valores das restantes foram transformados em percentagem do valor da primeira; as empresas que registem variação negativa das vendas e prestação de serviços no mercado externo não são pontuadas nestes indicadores;

**2.5)** Soma dos pontos conseguidos pelas empresas: 0,5 x pontos do indicador vendas e prestação de serviços ao mercado externo, 0,25 x pontos do indicador variação absoluta nos últimos 3 anos e 0,25 x pontos do indicador variação percentual no último ano das vendas e prestação de serviços ao mercado externo. A mais pontuada é a vencedora.

(3) Exportações: Informação disponível na Informação Empresarial Simplificada e referente ao valor total de vendas e prestação de serviços declarado pelas empresas que têm relações económicas com o mercado comunitário e/ou extracomunitário ou informação equivalente enviada pelas próprias empresas.

## **PRÉMIO MAIOR CONTRIBUIÇÃO PARA O EMPREGO**

---

**Objetivo do prémio:** eleger a empresa com maior contribuição para o emprego em número de empregados e crescimento

**3.1) Indicadores:** apuramento para cada empresa dos indicadores: número de empregados e variação absoluta do número de empregados nos últimos 3 anos

**3.2) Exclusões:** para efeitos da aplicação do modelo para este prémio são excluídas:

- empresas para as quais não existe informação comparativa (no período dos 3 anos);
- empresas que apresentem atividade inferior a 12 meses no presente ano ou em algum dos 3 anos anteriores;
- empresas que tenham processos de fusão / cisão nos anos em análise quando se verificar impacto nos indicadores considerados para o presente prémio;
- entidades com menos de 50 empregados em algum dos anos do período;
- variação do número de empregados no período e no último ano não deve ser inferior a -50 empregados

Cálculo da vencedora:

**3.3) Atribuição de pontos em cada indicador às empresas apuradas no ponto 3.1) e 3.2):** à primeira foram atribuídos 100 pontos e os valores das restantes foram transformados em percentagem do valor da primeira; as empresas que registem variação negativa do número de empregados no período não são pontuadas neste indicador;

**3.4) Soma dos pontos conseguidos pelas empresas em cada indicador; a mais pontuada é a vencedora.**

## Indicadores e rácios

### ATIVO LÍQUIDO

É um recurso controlado por uma empresa como resultado de acontecimentos passados e do qual se espera que fluam benefícios económicos futuros para a entidade. É composto por ativos correntes e não correntes deduzidos de depreciações, amortizações, imparidades e/ ou outros ajustamentos, caso se aplique.

### ATIVO CORRENTE

É um ativo que se espera, essencialmente, que seja realizado, ou se pretende que seja vendido ou consumido, no decurso normal do ciclo operacional da entidade, ou que se espera que seja realizado num período até doze meses após a data do balanço (como exemplos, caixa e depósitos bancários, contas a receber correntes, existências, etc.).

### AUTONOMIA FINANCEIRA

Este rácio determina em que percentagem é que o ativo da entidade se encontra a ser financiado por capitais próprios. Em suma, quanto maior o seu montante, maior a capacidade da entidade com os seus ativos responder às suas responsabilidades (passivo). Tem de ser visto como complemento do rácio de endividamento.

### CAPITAL PRÓPRIO

É o valor líquido do património de uma empresa, isto é, a diferença entre tudo aquilo que a empresa possui (ativos) líquido, das suas responsabilidades (passivos).

### CONSUMOS INTERMÉDIOS

Resulta da soma do custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas, fornecimentos e serviços externos e dos impostos indiretos. Foi considerado no cálculo do valor acrescentado bruto (VAB).

### CONTROLO ACIONISTA

O controlo acionista define a origem do capital maioritário (maior ou igual a 50%) expresso em 4 categorias:

- Privado (nacional), se os acionistas maioritários forem pessoas singulares ou coletivas nacionais;
- Público, se for o Estado ou empresas participadas maioritariamente pelo Tesouro ou outro organismo do Estado;
- Cooperativo, se a sociedade for uma cooperativa, união de cooperativas ou associação



- Internacional, se forem entidades acionistas não residentes. Neste caso indica-se o país de origem do capital maioritário.

## **CRESCIMENTO DAS VENDAS E PRESTAÇÃO DE SERVIÇOS**

Rácio que mede a variação entre o volume de negócios (vendas de bens e prestação de serviços) do exercício corrente e do exercício anterior, em percentagem.

## **CRESCIMENTO DOS RESULTADOS LÍQUIDOS**

Rácio que nos indica a variação entre o Resultado Líquido do exercício corrente e do exercício anterior, em percentagem.

## **ENDIVIDAMENTO**

Relação entre o passivo e o ativo líquido, em percentagem. Mede a participação de capitais alheios no financiamento da entidade. Quando superior a 100, as entidades consideram-se em situação de falência técnica. É complementar do rácio de autonomia financeira.

## **EXPORTAÇÕES (VENDAS E PRESTAÇÃO DE SERVIÇOS NO MERCADO EXTERNO)**

Valor total de vendas e prestação de serviços ao mercado externo das empresas que têm relações económicas com o mercado comunitário e/ou extracomunitário. O mercado intracomunitário cobre os 26 países da União Europeia, excluindo Portugal (que está identificado no mercado interno). O mercado extracomunitário engloba os restantes países do mundo.

## **INDICADOR DE RESILIÊNCIA**

É um novo indicador da Informa D&B desenvolvido com o objetivo de determinar a resiliência financeira das empresas dentro de cada setor perante uma situação excecional de crise. Mede a capacidade de uma empresa enfrentar um choque excecional e não previsto com impacto significativo no seu processo produtivo e/ou comercial.

O indicador de resiliência financeira permite posicionar cada empresa relativamente ao sector em que se insere, com base em rácios que resumem o peso dos custos fixos nas operações, a rentabilidade, eficiência operacional e dependência de recursos de curto prazo. Cada um dos rácios foi relativizado face ao respetivo rácio médio do setor, permitindo assim a ordenação de todas as empresas de cada setor.

Desta forma, cada empresa é segmentada pelo seu nível de resiliência financeira em 5 classes:

1 - Mínimo; 2 - Reduzido; 3 - Médio; 4 - Médio-alto; 5 - Elevado

O indicador de resiliência não é o resultado de um modelo estatístico, nem tem uma projeção temporal ou preditiva.

## LIQUIDEZ GERAL

Relação entre ativo corrente e o passivo corrente. Mede a capacidade da empresa para responder aos compromissos de curto prazo.

## MERCADOS

As 500 empresas foram classificadas em 13 Mercados: Energia e recursos; Materiais de base; Construção e Imobiliário; Metalomecânica e Equipamentos; Tecnologia, Media e Telecomunicações; Alimentação, Bebidas e Tabaco; Automóvel; Têxteis, Vestuário e Couro; Consumo e serviços associados; Turismo, Restauração e Lazer; Saúde; Serviços profissionais.

Este é um sistema de classificação que agrupa as empresas que pertencem à mesma cadeia de valor num conjunto de mercados que destacam as grandes áreas da economia nacional. Este sistema considera 13 mercados inseridos em 5 macro categorias:

<b>Categoria</b>	<b>Mercados</b>	<b>Descrição</b> (envolve diferentes entidades da cadeia de valor: produtores (plantação/extração), fabricação, distribuição/comercialização, serviços)
<b>Estruturas base</b>	Energia e recursos	Empresas relacionadas com energias e recursos naturais (petróleo, biodiesel, gás, água, energias renováveis, eletricidade)
	Materiais de base	Empresas de papel, cortiça, madeira, vidro, cimento e química
<b>Construção/ Transformação</b>	Construção e Imobiliário	Empresas de construção e de materiais de apoio à construção e de compra, venda e administração de bens imobiliários
	Metalomecânica e equipamentos	Empresas de siderurgia e de fabricação, distribuição e comercialização de equipamentos
<b>Distribuição</b>	Tecnologia, Media e Telecomunicações	Empresas de telecomunicações, Media e de base tecnológica
	Transportes e logística	Empresas de transportes e logística aéreos, terrestres, marítimos
<b>Consumo</b>	Alimentação, bebidas e tabaco	Empresas de agricultura, produção, distribuição e comércio de produtos alimentares (incluindo bebidas) e tabaco
	Automóvel	Empresas de fabricação, distribuição e comercialização de veículos automóveis e componentes para a indústria automóvel
	Têxteis, vestuário e couro	Empresas de fabricação, distribuição e comercialização de Têxteis, vestuário e couro e materiais de fabricação
	Consumo e serviços associados	empresas de fabricação, distribuição, comercialização e serviços associados a produtos de consumo
<b>Serviços</b>	Turismo, restauração e lazer	Empresas hoteleiras, de agências de viagens e de restauração
	Saúde	Empresas prestadoras de serviços de saúde, produção e comercialização de produtos médico-farmacêuticos
	Serviços profissionais	Serviços de consultoria, contabilidade/auditoria, recursos humanos, educação (serviços de escritórios)

## **NÚMERO DE EMPREGADOS**

Número médio de pessoas ao serviço da empresa que corresponde aos valores médios do período e são obtidos dividindo o somatório do número de pessoas ao serviço, em determinada categoria, no último dia útil de cada mês de atividade no período, pelo número de meses de atividade nesse período

## **RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO**

O resultado líquido do exercício é o lucro (ou prejuízo) que uma empresa apresenta num determinado período, ou seja, aquilo que resta dos rendimentos desse período, depois de considerados todos os gastos do exercício, incluindo resultados financeiros e impostos. É apresentado no capital próprio na face do balanço e demonstração dos resultados por natureza da empresa.

## **PASSIVO**

É uma obrigação presente da empresa que resulta de acontecimentos passados, cuja liquidação se espera que resulte num exfluxo de recursos da empresa que incorporem benefícios económicos. Estes podem ser correntes ou não correntes e são obtidos se subtrairmos ao total do ativo o capital próprio.

## **PASSIVO CORRENTE**

É considerado um passivo aquele que satisfaça, essencialmente, os critérios de que seja liquidado durante o ciclo operacional normal da entidade, e/ ou num período até doze meses após a data do balanço. Podem ser exemplos de passivos identificados como corrente no balanço da empresa, financiamentos obtidos, saldos credores de fornecedores e/ ou clientes, entre outros.

## **RENTABILIDADE DO ATIVO LÍQUIDO (ROI return on investment)**

Rácio que determina a capacidade que os ativos têm de gerar rendimentos, isto é, a taxa de retorno dos ativos. É calculado através do resultado líquido do exercício a dividir pelo ativo líquido, expresso em percentagem.

## **RENTABILIDADE DO CAPITAL PRÓPRIO (ROE- return on equity)**

Indicador financeiro que mede a efetiva capacidade da empresa em gerar retorno para o detentor de capital (taxa de retorno dos capitais investidos). Se compararmos esta taxa com as remunerações oferecidas no mercado de capitais ou com o custo do financiamento, os detentores das ações podem concluir se o seu capital está a ser bem aplicado. Este rácio é apurado se dividirmos o resultado líquido pelo capital próprio, e apresentado em percentagem.

## **RENTABILIDADE DAS VENDAS**

A rentabilidade das vendas mede a capacidade da exploração em gerar uma margem líquida, sendo apresentado o lucro operacional ou o prejuízo da empresa por cada euro vendido. É apurado através do Resultado operacional sobre o Volume de negócios (valor em percentagem).

## **RESULTADO OPERACIONAL**

No caso da empresa apresentar demonstrações financeiras de acordo com o SNC, o Resultado operacional corresponde ao resultado obtido com a atividade operacional, ou seja, Resultado antes de resultados financeiros e imposto. No caso da empresa ainda apresentar demonstrações financeiras de acordo com o POC, corresponde à soma do resultado operacional e do resultado extraordinário.

## **RISCO FAILURE**

Reflete a maior ou menor probabilidade de nos próximos 12 meses, uma entidade cessar a sua atividade com dívidas por liquidar.

Os Modelos de Avaliação de Risco da Informa D&B assentam na análise estatística das informações reunidas na nossa base de dados de acordo com as mais avançadas metodologias estatísticas. Incluem variáveis financeiras, demográficas, informação de comportamentos de pagamento, informação de incidentes e de atividade.

## **SEDE**

Região da sede da empresa (que em alguns casos pode ser diferente da morada da contacto) segundo a classificação NUTS II: Norte, Centro, Área Metropolitana de Lisboa, Alentejo, Algarve, Açores e Madeira.

## **SOLVABILIDADE**

Rácio financeiro que mede a capacidade da empresa para satisfazer os compromissos de longo prazo. Quanto maior o valor do rácio, melhor a empresa responde aos seus compromissos, mantendo autonomia financeira. Resulta da relação entre capital próprio e passivo.

## **VALOR ACRESCENTADO BRUTO (VAB)**

Soma das vendas totais, trabalhos para a própria empresa, variação de produções, subsídios destinados à exploração e proveitos suplementares, menos os consumos intermédios. Poderiam ter sido consideradas rubricas compostas por outros tipos de rendimentos e gastos (exemplo: gastos com pessoal, depreciações, rendimentos e gastos financeiros, entre outros), no entanto, no nosso cálculo utilizou-se a primeira fórmula.

### **VAB POR VENDAS E PRESTAÇÃO DE SERVIÇOS**

Mede o contributo da empresa para a economia por cada euro vendido, expresso em percentagem. É o resultado da relação entre o VAB e as vendas e prestação de serviços.

### **VOLUME DE NEGÓCIOS**

Corresponde às vendas e prestação de serviços. Consideram-se os valores líquidos de descontos e devoluções de clientes.

# INFORMA

Business by Data

[www.informadb.pt](http://www.informadb.pt)

Edifício Atrium Saldanha,  
Praça Duque de Saldanha, 1 - 3A,  
1050-094 Lisboa  
Tel.: 213 500 300

Serviço de Apoio ao Cliente  
[vipclientes@informadb.pt](mailto:vipclientes@informadb.pt)  
(+351) 213 500 389

