



REPORTE DE RESULTADOS 9M25

A informação financeira consolidada contida neste reporte é baseada em Demonstrações Financeiras não auditadas, preparadas de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro (“IAS/ IFRS”), emitidas pelo International Accounting Standards Board (“IASB”), tal como adotadas pela União Europeia.

Destaques

Indicadores-Chave de Desempenho

Os **Resultados Diretos** registaram €61,5m nos 9M25 com um contributo de €63,3m do negócio da NOS

Resultado Líquido (atribuível a acionistas) atingiu €45,5m nos 9M25, com um contributo negativo dos resultados indiretos

O **NAV** do portefólio ativo da Bright Pixel situou-se nos €341m

A **Estrutura de Capitais** mantém-se robusta com uma posição de liquidez de €209m

Resultados Consolidados

Dados-Chave

| Em | 3T24 | 3T25 | var. | 9M24 | 9M25 | var. |
|---------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Volume de Negócios | 4,1 | 3,6 | -11,3% | 13,2 | 12,6 | -4,9% |
| EBITDA | 14,3 | 21,4 | 49,9% | 61,6 | 55,7 | -9,6% |
| MEP ⁽¹⁾ | 17,5 | 23,3 | 33,1% | 70,2 | 63,3 | -9,8% |
| Mais-valias | 0,0 | 0,1 | - | 0,0 | 0,1 | - |
| Resultado direto | 15,9 | 24,2 | 52,7% | 66,8 | 61,5 | -8,0% |
| Resultado indireto ⁽²⁾ | -1,5 | -0,2 | 88,8% | -3,3 | -15,5 | - |
| Resultado Líquido atribuível ao Grupo | 12,5 | 24,1 | 93,5% | 61,7 | 45,5 | -26,3% |
| Dívida Líquida/ (Liquidez) | -166,9 | -209,0 | -25,2% | -166,9 | -209,0 | -25,2% |

(1) Inclui a participação de 50% na Unipress, a participação de 50% na SIRS e a participação de 37,37% na NOS;

(2) Inclui MEP e ajustes ao justo valor relacionados com a NOS, ZAP, os fundos AVP e outras participações minoritárias, líquido de impostos.

O **Volume de Negócios** consolidado atingiu €3,6m no 3T25 e €12,6m nos 9M25, representando decréscimos de 11,3% e 4,9% quando comparados com o 3T24 e os 9M24, respetivamente.

O **EBITDA** alcançou os €21,4m no 3T25 (€55,7m nos 9M25), um valor superior ao registado no 3T24, devido à maior contribuição da NOS consolidada pelo método de equivalência patrimonial.

A contribuição das empresas consolidadas pelo **método de equivalência patrimonial** aumentou de €17,5m para €23,3m no 3T25, devido ao melhor resultado da NOS. No entanto, nos 9M25, essa contribuição diminuiu de €70,2m para €63,3m, refletindo a ausência de ganhos extraordinários tal como os registados no resultado da NOS nos 9M24, nomeadamente, a mais-valia resultante da venda à Cellnex de um portefólio de torres e os ganhos decorrentes de decisões judiciais favoráveis.

O **Resultado Direto** registou um acréscimo dos €15,9m no 3T24 para €24,2m do 3T25, maioritariamente explicado pelo maior nível de EBITDA. Uma tendência inversa é observável na comparação dos 9M, onde o resultado direto decresce de €66,8m para €61,5m.

O **Resultado Indireto** registou um valor negativo de €15,5m nos 9M25 (valor negativo de €0,2m no 3T25), maioritariamente justificado pelos impactos negativos da evolução das taxas de câmbio no portefólio da Bright Pixel.

O **Resultado Líquido atribuível ao Grupo** fixou-se em €24,1m, acima dos €12,5m apresentados no 3T24, devido à evolução dos resultados direto e indireto. Na comparação dos 9M, o contributo dos resultados direto e indireto foi o oposto, gerando um decréscimo de €61,7m para €45,5m.

A **posição de cash**, fixou-se em €209m no final dos 9M25, €42,5m acima de dezembro de 2024, devido (i) ao investimento líquido de €39,2m no portefólio da Bright Pixel (investimento líquido de retorno); (ii) ao recebimento de €77m de dividendos da NOS; (iii) ao pagamento de €8,6m de dividendos; e (iv) à contribuição positiva do cash-flow operacional, resultados financeiros e impostos no montante de €12,7m.

Balanço Consolidado

| €m | 30.09.2024 | 30.06.2025 | 30.09.2025 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Total Ativo Líquido | 1.411,3 | 1.371,5 | 1.393,0 |
| Ativo Não Corrente | 1.213,0 | 1.136,4 | 1.172,8 |
| Ativos Fixos Tangíveis e Intangíveis e Direitos de Uso | 6,2 | 5,5 | 5,5 |
| Goodwill | 1,2 | 1,2 | 1,2 |
| Investimentos | 1.183,9 | 1.103,9 | 1.141,5 |
| Ativos por Impostos Diferidos | 10,1 | 12,6 | 11,1 |
| Outros | 11,6 | 13,2 | 13,4 |
| Ativo Corrente | 198,3 | 235,1 | 220,2 |
| Clientes | 3,2 | 3,7 | 2,6 |
| Liquidez | 171,9 | 225,0 | 212,2 |
| Outros | 23,2 | 6,4 | 5,4 |
| Capital Próprio | 1.362,0 | 1.326,9 | 1.351,2 |
| Atribuível ao Grupo | 1.344,0 | 1.310,0 | 1.334,3 |
| Interesses Sem Controlo | 18,0 | 16,9 | 16,9 |
| Total Passivo | 49,3 | 44,6 | 41,8 |
| Passivo Não Corrente | 38,0 | 31,4 | 28,4 |
| Provisões | 0,3 | 0,3 | 0,3 |
| Outros | 37,7 | 31,0 | 28,2 |
| Passivo Corrente | 11,3 | 13,2 | 13,3 |
| Fornecedores | 1,6 | 1,3 | 1,0 |
| Outros | 9,7 | 11,9 | 12,3 |
| CAPEX Operacional ⁽¹⁾ | 1,5 | 1,9 | 2,5 |
| CAPEX Operacional como % Vol. Negócios | 11,7% | 21,7% | 19,7% |
| CAPEX Total | 10,7 | 25,7 | 59,0 |
| EBITDA subjacente-CAPEX Operacional | -9,8 | -7,4 | -11,4 |
| Dívida Bruta | 5,0 | 3,7 | 3,3 |
| Dívida Líquida | -166,9 | -221,3 | -209,0 |

(1) CAPEX Operacional exclui Investimentos Financeiros

Demonstração de Resultados Consolidados

| €m | 3T24 | 3T25 | var. | 9M24 | 9M25 | var. |
|---|-------------|-------------|---------------|-------------|--------------|---------------|
| Volume de Negócios | 4,1 | 3,6 | -11,3% | 13,2 | 12,6 | -4,9% |
| EBITDA | 14,3 | 21,4 | 49,9% | 61,6 | 55,7 | -9,6% |
| EBITDA subjacente ⁽¹⁾ | -3,2 | -3,4 | -8,6% | -8,3 | -8,9 | -7,4% |
| Itens não recorrentes | -0,1 | 1,5 | - | -0,3 | 1,3 | - |
| MEP ⁽²⁾ | 17,5 | 23,3 | 33,1% | 70,2 | 63,3 | -9,8% |
| Depreciações e Amortizações | 0,5 | 0,5 | 3,0% | 1,4 | 1,3 | -3,9% |
| EBIT | 13,8 | 20,9 | 51,5% | 60,2 | 54,4 | -9,7% |
| Resultados Financeiros | 1,5 | 2,2 | 49,7% | 5,0 | 4,2 | -16,1% |
| EBT | 15,3 | 23,1 | 51,3% | 65,2 | 58,6 | -10,2% |
| Impostos | 0,6 | 1,0 | 70,0% | 1,6 | 2,8 | 74,2% |
| Resultado direto | 15,9 | 24,2 | 52,7% | 66,8 | 61,5 | -8,0% |
| Resultado indireto⁽³⁾ | -1,5 | -0,2 | 88,8% | -3,3 | -15,5 | - |
| Resultado Líquido | 14,4 | 24,1 | 67,0% | 63,5 | 45,9 | -27,7% |
| Atribuível ao Grupo | 12,5 | 24,1 | 93,5% | 61,7 | 45,5 | -26,3% |
| Atribuível a Interesses Sem Controlo | 2,0 | 0,0 | - | 1,8 | 0,4 | -76,5% |

(1) Inclui os negócios integralmente consolidados pela Sonae.com

(2) Inclui a participação de 50% na Unipress, a participação de 50% na SIRS e a participação de 37,37% na NOS;

(3) Inclui MEP e ajustes ao justo valor relacionados com a NOS, ZAP, os fundos AVP e outras participações minoritárias, líquido de impostos.

FCF Consolidado

| €m | 3T24 | 3T25 | var. | 9M24 | 9M25 | var. |
|--|-------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|
| EBITDA subjacente - CAPEX Operacional | -3,8 | -4,0 | -4,6% | -9,8 | -11,4 | -15,7% |
| Variação de Fundo de Maneio e Outros | -0,4 | 5,3 | - | -10,7 | 18,4 | - |
| Cash Flow Operacional | -4,2 | 1,3 | - | -20,5 | 7,0 | - |
| Investimentos | -8,3 | -15,5 | -87,7% | -4,0 | -39,2 | - |
| Dividendos e distribuição de outras reservas | - | - | - | 67,4 | 77,0 | 14,3% |
| Resultados Financeiros | 1,4 | 2,3 | 67,9% | 4,6 | 4,2 | -9,8% |
| Impostos | 1,2 | -0,5 | - | 2,7 | 1,6 | -40,9% |
| FCF⁽¹⁾ | -9,9 | -12,4 | -25,4% | 50,1 | 50,6 | 0,9% |

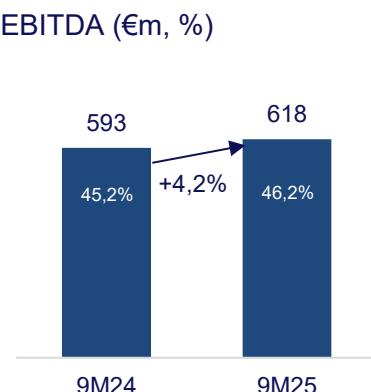
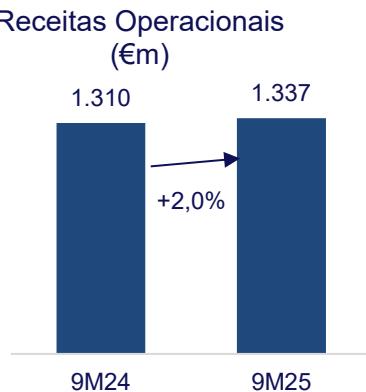
(1) FCF após Custos Financeiros e antes de Fluxos de Capitais e Custos de Emissão de Empréstimos.

NOS

A NOS reportou ao mercado os seus resultados relativos ao 3T25 no dia 27 de outubro, atingindo um crescimento da rentabilidade, sustentado por uma execução disciplinada e um foco contínuo na excelência operacional, apesar do cenário desafiante que se vive no mercado de telecomunicações em Portugal.

A receita consolidada alcançou os €457m no 3T25 (-1,2% yoy), fortemente impactada pelo decréscimo registado no negócio de Cinemas e Audiovisuais devido à ausência de sucessos de bilheteira neste período, em contraponto com o 3T24 que teve o filme mais visto de sempre em Portugal. O EBITDA consolidado aumentou 2,7% para €223m no 3T25, impulsionado pelo resultado sólido quer do negócio de Telecomunicações quer do negócio de TI. Detalhes adicionais poderão ser consultados [aqui](#).

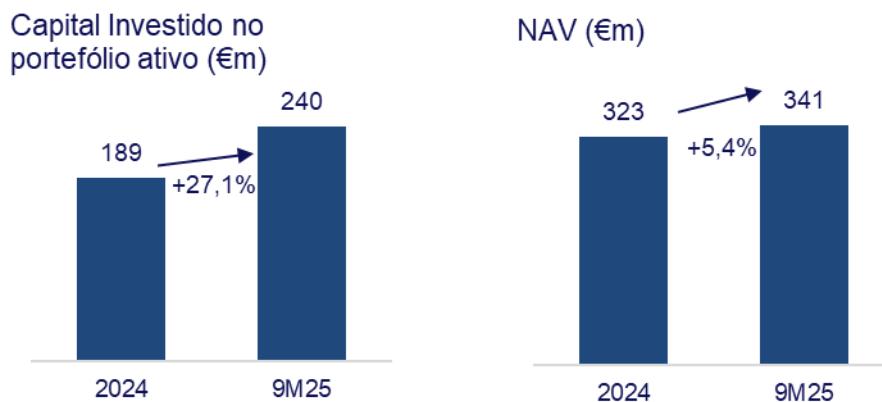
Nas contas consolidadas da Sonaecom, contributo dos resultados da NOS pelo método de equivalência patrimonial ascenderam a €23,3m no 3T25, representando um acréscimo de 33,1% face aos 3T24, maioritariamente justificado pela sólida performance operacional da NOS.



Bright Pixel

A Bright Pixel continuou a executar de forma diligente a sua estratégia de investimento, acrescentando cinco novas empresas ao portefólio e mantendo um ritmo sólido de reciclagem de capital, enquanto geria o seu portefólio de mais de 55 empresas em todo o mundo nos segmentos de cibersegurança, tecnologias de retalho, infraestruturas digitais e *business applications*.

O NAV e o Capital Investido no portefólio ativo foram de €341m e €240m, respetivamente, representando um *cash-on-cash* potencial de 1,4x no atual portfólio.



Informação do Portefólio Bright Pixel

(Lista não exaustiva)

CIBERSEGURANÇA

A **Arctic Wolf** é uma empresa americana, pioneira global no mercado de SOC-as-a-Service com tecnologia de ponta para gestão de deteção e resposta (MDR), numa combinação única de tecnologia e serviços que rapidamente detetam e contêm ameaças. A Bright Pixel, juntamente com os investidores tecnológicos americanos Lightspeed Venture Partners e Redpoint, entrou no capital da empresa em 2017 durante uma ronda de financiamento Série B. Desde então, a empresa fechou uma ronda de financiamento Série C de \$45m em 2018, uma ronda Série D de \$60m no final de 2019, uma ronda Série E no montante de \$200m em outubro de 2020 com uma valorização de \$1,3bi e, em 2021, uma ronda de \$150m, detida por investidores existentes e novos, com uma avaliação subjacente de \$4,3bi.

A **IriusRisk** (anteriormente denominada Continuum Security) é uma empresa sediada em Espanha, com uma plataforma de segurança aplicacional para detetar vulnerabilidades no início do processo de desenvolvimento das aplicações. Com o objetivo de concretizar os seus planos de expansão internacional, a empresa lançou uma ronda de investimento de €1,5m, liderada pela Swaalaab Venture Factory e participada pela JME Venture Capital e pela Bright Pixel. Em setembro de 2020, a empresa anuncia o levantamento de uma ronda Série A de \$6,7m participada pela Paladin, 360CP, Swaalaab, JME Venture Capital e Bright Pixel. Em agosto de 2022, a IriusRisk levantou uma ronda de financiamento Série B de \$28,7m liderada pelo Paladin Capital Group com a participação dos investidores existentes Bright Pixel, Swaalaab Venture Factory, 360 Capital e Inveready.

A **Jscrambler** é uma *startup* Portuguesa que desenvolve produtos de segurança para proteger a integridade de aplicações *web* ou *mobile* baseadas em JavaScript. Em 2018, a empresa lançou uma ronda de investimento, no montante de \$2,3m, a qual foi liderada pela Bright Pixel, tendo a Portugal Ventures como co-investidora. Em 2021, a empresa lançou uma ronda de financiamento Série A de €10m com a participação da Ace Capital Partners.

A **Safebreach**, pioneira no mercado de *Breach and Attack Simulation (BAS)*, é uma das soluções de validação de segurança contínua mais utilizadas no mundo. A plataforma patenteada executa automaticamente e em segurança milhares de métodos de ataque para validação dos controlos de segurança da rede, *endpoint*, *cloud*, *container* e *e-mail*. A empresa dispõe de umas das maiores bases de dados de ataque do mundo dividida por métodos, táticas e agentes de ameaça. A Safebreach anunciou uma ronda de financiamento Série D de \$53,5m, liderada pela Bright Pixel e pela Israel Growth Partners (IGP), com a participação adicional da Sands Capital, do Bank Leumi e da ServiceNow.

A **Hackuity** é uma solução de gestão de vulnerabilidades baseada em risco que capacita as equipas e líderes de cibersegurança a recolher, priorizar e corrigir de forma abrangente as fragilidades de segurança antes que possam ser exploradas pelos seus adversários. A Hackuity levantou uma ronda de financiamento de €12m, liderada pela Bright Pixel com a participação do investidor anterior Caisse des Dépôts.

VanishID (anterior PicNic) é a primeira plataforma automatizada para prevenção de ciberataques de engenharia social. A Energy Impact Partners e a Bright Pixel, conjuntamente, lideraram a extensão da ronda série A no 1T23, a qual também teve participação da Crosslink Capital e da Rally Ventures. Em 2025 anunciou uma alteração da sua marca de Picnic Corporation e uma ronda recente de investimento no montante de \$10m liderada pela Dell Technologies Capital e com a participação de Mark McLaughlin, anterior CEO e Presidente da Palo Alto Networks e LockStep Ventures. Crosslink Capital, Rally Ventures, Energy Impact Partners, e Bright Pixel também continuaram a suportar a empresa, participando na ronda.

Sekoia.io, é a "cybertech" europeia responsável pelo desenvolvimento da plataforma Sekoia.io XDR (eXtended Detection & Response), a qual, garante a deteção a ciberataques em tempo real. Em 2023, a empresa levantou uma ronda de €35m com a participação do Banque des Territoires, da Bright Pixel e dos já anteriores investidores Omnes Capital, Seventre e BNP Paribas Développement. Em 2025, anunciou uma ronda série B de €26m liderada pela Revaia, com a participação da UNEXO e o suporte dos investidores existentes - Bright Pixel, Omnes Capital e Bpifrance.

Vicarius é uma plataforma SaaS que consolida descoberta, priorização e correção de vulnerabilidades em uma única solução. Em 2023, a empresa levantou uma ronda série B de \$30m liderada pela Bright Pixel com a participação da AllegisCyber Capital, AlleyCorp e Strait.

Tamnoon é o primeiro e único serviço gerido por humanos e IA, desenvolvido do zero especificamente para a remediação de segurança em cloud. Em setembro de 2024, lançaram uma ronda de financiamento Série A de \$12m, a qual foi liderada pela Bright Pixel com a participação dos novos investidores Blu Ventures e Mindset Ventures, assim como dos investidores que já estavam no capital da empresa, nomeadamente, Merlin Ventures, Secret Chord Ventures, Inner Loop Capital, e Elron Ventures.

Trustero é uma empresa inovadora de Silicon Valley focada em Segurança e Conformidade impulsionada por IA, que auxilia empresas que precisam comprovar a conformidade com padrões de cibersegurança e proteção de dados. Em 2024 fechou uma ronda de investimento Série A de \$10,35m, a qual foi liderada pela Bright Pixel, com a participação dos investidores já existentes Engineering Capital, Zetta Ventures Partners, e Vertex Ventures US.

Knostic é o primeiro fornecedor mundial de controles de acesso baseados na necessidade de conhecimento para IA generativa. Ajuda empresas a usar ferramentas de IA com segurança, controlando quem pode aceder e a quais informações, prevenindo a partilha não autorizada de dados. Em 2024 a empresa fechou uma ronda de financiamento de \$11m liderada pela Bright Pixel e com a participação de novos e investidores já existentes, tais como Silicon Valley CISO Investments (SVCI), DNX Ventures, Seedcamp, e alguns angel investors.

Tidal é uma empresa de cibersegurança sediada na Virgínia, pioneira no conceito de Defesa Orientada por Ameaças (*Threat-Led Defense*), que levantou \$10m numa ronda de investimento Série A em 2025. O investimento foi liderado pela Bright Pixel, com a participação dos investidores atuais da Tidal Cyber — USAA, Sudra, Capital One, Veteran Ventures, Task Force X e Ultratech.

TECNOLOGIAS DE RETALHO

A **InovRetail** é uma empresa de inovação de retalho que fornece soluções de *data science* e ferramentas digitais que fornecem previsões quantificáveis e recomendações acionáveis com impacto direto e sustentável nas principais métricas dos retalhistas. O principal produto da empresa é o *Seeplus*, uma solução de gestão de entregas de encomendas desenhado para maximizar a eficiência e otimizar a satisfação do cliente. A solução inclui a gestão de encomendas desde o início até à sua entrega, uma otimização do rastreamento da mesma e proporciona uma experiência de compras totalmente personalizada.

A **Ometria** é uma empresa inglesa detentora de uma plataforma de *marketing* assente em Inteligência Artificial e com a ambição de centralizar todas as comunicações entre os retalhistas e os seus clientes. Este investimento foi efetuado pela Bright Pixel numa ronda de financiamento de Série A, juntamente com vários investidores estratégicos (incluindo Summit Action, o fundo VC da Summit Series) e foi posteriormente reforçado durante rondas de financiamento de Série B e C.

A **Nextail** é uma empresa espanhola que desenvolveu uma plataforma baseada em *Cloud* que combina Inteligência Artificial e análise prescritiva para melhorar os processos de gestão de stock e as operações de armazenamento dos retalhistas. A empresa lançou uma ronda de investimento Série A de \$10m, liderada pela empresa de capital de risco com sede em Londres e Amesterdão, KEEN Venture Partners LLP ("KEEN"), juntamente com a Bright Pixel e a investidora atual Nauta Capital. O novo financiamento tinha como objetivo acelerar o desenvolvimento de produtos e duplicar o tamanho da equipa, à medida que a empresa cresce internacionalmente.

A **Sales Layer** é uma empresa sediada em Espanha com uma solução de gestão de informação de produto (*Product Information Management ou PIM*) baseada em *cloud*, que ajuda as marcas e retalhistas a transformar os seus catálogos num centro de controlo

digital, enriquecido e multicanal. A Bright Pixel liderou a sua ronda de investimento Série A e participou recentemente na sua ronda de investimento Série B.

A **Sellforte**, com sede em Helsínquia, Finlândia, tem uma plataforma SaaS para retalhistas, marcas e empresas de telecomunicações, que usa IA e modelos de *data science* proprietários para medir a eficácia dos investimentos em *marketing online* e *offline*.

A **Citcon**, com sede nos EUA, é um fornecedor líder de pagamentos com carteiras digitais (*mobile wallets*) através de uma plataforma *fintech* que impulsiona o comércio à escala global conectando os retalhistas de todo o mundo com mais de 100 métodos de pagamento diferentes, incluindo carteiras digitais e sistemas de pagamento alternativo locais. A Citcon levantou uma ronda de financiamento Série C de \$30m liderada pela Norwest Venture Partners e pela Cota Capital com a participação da Bright Pixel e da Sierra Venture.

A **Afresh** é uma empresa sediada nos EUA, líder no desenvolvimento de tecnologia baseada em Inteligência Artificial para alimentos frescos. As soluções da Afresh otimizam funções críticas na gestão de alimentos frescos, incluindo encomendas, inventários, *merchandising* e operações. A Afresh reduz significativamente o desperdício de alimentos, melhora a rentabilidade dos seus parceiros e torna os alimentos mais frescos e saudáveis acessíveis a todos. A empresa anunciou uma ronda de financiamento Série B de \$115m liderada pela Spark Capital e com a participação da Insight Partners, VMG Partners, e Bright Pixel.

A **Chord** é uma empresa sediada nos EUA, com uma Plataforma Comercial SaaS que oferece aos seus utilizadores tecnologia de ponta e acesso a dados primários significativos que os ajudam a aprimorar seus negócios. Em 2022, a Chord anunciou uma ronda Série A *extension* de \$15m, co-liderada pela Bright Pixel e pelo investidor já existente, a Eclipse, e com a participação de novos investidores como a GC1 Ventures, TechNexus Venture Collaborative e Anti Fund VC, que se juntaram aos investidores já existentes Imaginary Ventures, Foundation Capital e White Star Capital.

Harmonya oferece um produto com Inteligência Artificial generativa de enriquecimento e categorização de dados para retalhistas e grandes marcas. Em 2023, a empresa assegurou uma ronda Série A de \$20m liderada pela Bright Pixel e com a participação dos investidores já existentes: Team8, Arc Investors, J Ventures, Silicon Road Ventures, Allen & Company, LiveRamp Ventures e Susa Ventures. Já em 2025, a empresa anunciou um investimento estratégico da Dunnhumby ventures e dos atuais investidores, Bright Pixel e Team8.

KeyChain é uma plataforma baseada em IA que ajuda marcas e retalhistas a encontrar rapidamente os fabricantes ideais para produzir seus produtos. A Bright Pixel investiu \$5m no final de 2024, aumentando o financiamento total da empresa para os \$38m com o

suporte dos investidores BoxGroup, Lightspeed Venture Partners, e SV Angel, assim como outros CPG gigantes como General Mills, The Hershey Company, e Schreiber Foods. Em 2025, a empresa levantou \$30m numa ronda de investimento Série B, na qual a Bright Pixel participou, e lançou o Keychain OS, um sistema operacional de inteligência artificial desenvolvido para impulsionar o futuro da manufatura de bens de consumo (CPG).

Brij é uma plataforma com tecnologia de IA que ajuda as marcas de consumo a redefinir a ativação omnicanal, ao desbloquear e monetizar relações com clientes offline. A empresa concluiu uma ronda de investimento *oversubscribed* de \$8m, liderada pela Bright Pixel e pela CEAS Investments, com a participação da Artemis Fund, Red Bike Capital, Lakehouse Ventures e Forum Ventures, bem como de *business angels* estratégicos de marcas de consumo de referência como Caraway, Brunt Workwear e Feastables.

Duel é a principal plataforma de comunidade de marca, que ajuda grandes marcas do setor do retalho a crescer através das suas próprias comunidades de fãs e criadores, em vez de recorrer à publicidade tradicional. A empresa angariou \$16m numa ronda de investimento Série A, co-liderada pela Bright Pixel e pela Molten Ventures, com a participação do investidor existente Peter Bauer, fundador da Mimecast.

INFRASTRUCTURE SOFTWARE

A **Portainer.io**, com sede na Nova Zelândia, é uma das plataformas de gestão de *containers* mais populares a nível mundial. A plataforma universal da Portainer facilita a gestão de aplicações em ambientes de *containers*.

A **Codacy**, empresa com sede em Portugal, é uma plataforma automatizada de revisão de código e de análise de produtividade da equipa de engenharia. Fornece inteligência às equipas de desenvolvimento de *software* para atingirem o seu potencial máximo. A Codacy levantou uma ronda de financiamento Série B de \$15m liderada pela Bright Pixel, com a participação dos investidores existentes Armilar Venture Partners, EQT Ventures, Join Capital, Caixa Capital, Faber Ventures e Iberis Capital.

Seldon, uma plataforma de operações de *machine learning* baseada em dados para desenvolvimento, gestão, monitorização e explicabilidade dos modelos de *machine Learning*. A Bright Pixel liderou a ronda Série B de \$20m no 1T23, com a participação significativa dos investidores existentes como a AlbionVC, Cambridge Innovation Capital, e Amadeus Capital Partners.

Jentis é uma empresa Austríaca especializada em rastreamento *web* avançado do lado do servidor e tecnologias de proteção de dados. A sua plataforma de captura de dados é uma solução de rastreamento completa que fornece às empresas maior qualidade e soberania de dados, ao mesmo tempo que permite a conformidade com o GDPR e outras regulamentações globais de proteção de dados. A Bright Pixel liderou a ronda de

financiamento série A de €11m ocorrida em 2023. Nesta ronda participaram também o novo investidor 3TS Capital Partners, e o investidor anterior Pragmatech Ventures.

FlowFuse é uma empresa de referência no movimento de digitalização industrial, que permite às empresas modernizarem as suas operações através de soluções *low-code* de automação e IoT escalável. Em 2025 a empresa concluiu uma ronda de investimento de \$7,2m, liderada pela Senovo, com a participação da Bright Pixel, Uncorrelated, Westwave e Open Core Ventures.

BUSINESS APPLICATIONS

Infraspeak, é uma empresa Portuguesa líder nos mercados Europeu e da América do Sul e detentora de uma plataforma inteligente de gestão de manutenção. A Bright Pixel liderou a extensão da ronda A no montante de €7,5m em 2023.

Bria é uma plataforma líder de inteligência artificial generativa visual como serviço (PaaS), que capacita empresas a criar conteúdo visual escalável e em conformidade. Em 2025, a Bright Pixel investiu na extensão da ronda Série B de \$40m da, a qual foi liderada pela Red Dot Capital com a participação da Maor Investment, Entrée Capital, GFT Ventures, Intel Capital, e In-Venture.

TECNOLOGIAS EMERGENTES E OUTROS

A **Didimo** é um dos principais criadores de avatares de alta fidelidade com tecnologia 3D. A Didimo permite que qualquer pessoa de forma fácil e rápida crie réplicas digitais realistas que empresas e indivíduos podem usar para interagir, oferecer ou desfrutar de serviços *online*. Em 2020, a Didimo anunciou uma ronda de financiamento de €1m liderada pela Armilar Venture Partners juntamente com a Bright Pixel e a PME Investimentos em cooperação com o 200M Co-Investment Fund. Em agosto de 2022, a Didimo levantou uma ronda de financiamento Série A de \$7,1m liderada pela Armilar Venture Partners, com a participação da Bright Pixel, Portugal Ventures e Techstars.

Armilar Venture Funds são os 3 fundos de Capital de Risco nos quais a Bright Pixel detém unidades de participação adquiridas ao Novo Banco. Com esta transação, concluída em dezembro de 2016, a Bright Pixel reforçou o seu portefólio com participações relevantes em empresas de base tecnológica como a Outsystems e a Feedzai, que têm vindo a apresentar de forma consistente um nível de crescimento significativo e sustentável.

Media

O Público, é uma fonte de informação de referência em língua portuguesa, focado numa estratégia digital que alia qualidade do jornalismo a uma imagem inovadora e digital e que tem vindo a reforçar a sua posição de liderança nos jornais diários portugueses e, em particular, no mercado de assinatura digital.

Durante o 3T25, o crescimento das receitas de subscrição foi totalmente compensado pela redução das receitas de publicidade, resultando num nível de receitas ligeiramente inferior ao do 3T24 mas com um nível de rentabilidade estável. Nos 9M25, a tendência de evolução da receita é semelhante mas com uma rentabilidade ligeiramente superior face aos 9M24.

Advertências

Este documento pode conter informações e indicações futuras, baseadas em expectativas atuais ou em opiniões da gestão.

Indicações futuras são indicações que não são factos históricos.

Estas indicações futuras estão sujeitas a um conjunto de fatores e de incertezas que poderão fazer com que os resultados reais difiram materialmente daqueles mencionados como indicações futuras, incluindo, mas não limitados, a alterações na regulação do setor das telecomunicações, condições económicas e alterações da concorrência. Indicações futuras podem ser identificadas por palavras tais como "acredita", "espera", "antecipa", "projeta", "procura", "estima", "futuro" ou expressões semelhantes.

Embora estas indicações reflitam as nossas expectativas atuais, as quais acreditamos serem razoáveis, os investidores e analistas e, em geral, todos os utilizadores deste documento, são advertidos de que as informações e indicações futuras estão sujeitas a vários riscos e incertezas, muitos dos quais difíceis de antecipar e para além do nosso controlo, e que poderão fazer com que os resultados e os desenvolvimentos difiram materialmente daqueles mencionados em, ou subentendidos, ou projetados pelas informações e indicações futuras. Todos são advertidos a não dar uma inapropriada importância às informações e indicações futuras. Não assumimos nenhuma obrigação de atualizar qualquer informação ou indicação futura.

A Sonaecom SGPS está admitida à negociação na Euronext Stock Exchange. Informação sobre a sociedade pode também ser consultada na Reuters através do símbolo SNC.LS e na Bloomberg através do símbolo SNC:PL.

Relatório disponível no website da Sonaecom

www.sonaecom.pt

Contacto para os Investidores

Investor.relations@sonaecom.pt

Tlf: +351 22 013 23 49