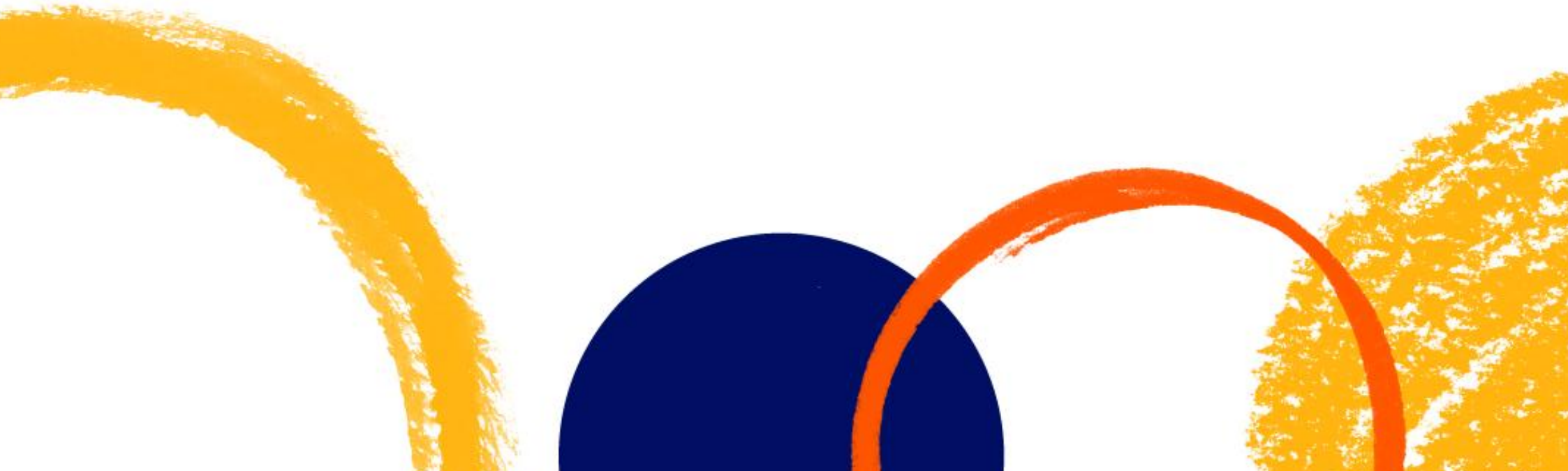
Sonaecom
Sonae

REPORTE DE RESULTADOS
9M26



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.

Maia, 9 novembro 2026

Destaques

Indicadores-chave de Desempenho

O EBITDA aumentou 23,0% em termos homólogos para €26,3m no 3T26 (€64,3m nos 9M26).

Os Resultados diretos aumentaram para €28,8m (€68,2m nos 9M26), impulsionados por uma contribuição de €30,3m do método da equivalência patrimonial (€77,6m nos 9M26).

O Resultado líquido atribuível aos acionistas cresceu 25,5% para €30,3m (€69,4m nos 9M26).

O NAV do portefólio ativo da Bright Pixel aumentou para €347m.

Balanço sólido, com uma posição líquida de caixa de €232,1m no final de setembro de 2026.

Resultados Consolidados

Dados-Chave

€m	3T25	3T26	var.	9M25	9M26	var.
Volume de Negócios	**3,6**	**3,3**	**-10,5%**	**12,6**	**11,9**	**-5,7%**
EBITDA	**21,4**	**26,3**	**23,0%**	**55,7**	**64,3**	**15,4%**
MEP[1]	23,3	30,3	30,1%	63,3	77,6	22,6%
Mais/ Menos-valias	0,1	0,5	-	0,1	0,5	-
Resultado direto	**24,2**	**28,8**	**18,8%**	**61,5**	**68,2**	**11,0%**
Resultado indireto[2]	**-0,2**	**1,4**	**-**	**-15,5**	**-0,6**	**95,9%**
Resultado Líquido atribuível ao Grupo	**24,1**	**30,3**	**25,5%**	**45,5**	**69,4**	**52,5%**
Dívida Líquida/ (Liquidez)	**-209,0**	**-232,1**	**-11,1%**	**-209,0**	**-232,1**	**-11,1%**

(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 dos fundos AVP e ajustes ao justo valor relacionados com a ZAP e outras participações minoritárias, líquido de impostos.

O volume de negócios consolidado totalizou €3,3m no 3T26 (€11,9m nos 9M26), 10,5% abaixo do período homólogo, refletindo sobretudo a venda da Inovretail em julho.

O EBITDA aumentou 23,0% em termos homólogos para €26,3m no 3T26 (€64,3m nos 9M26), impulsionado sobretudo pela maior contribuição dos investimentos contabilizados pelo método da equivalência patrimonial.

A contribuição do método da equivalência patrimonial atingiu €30,3m no 3T26 (€77,6m nos 9M26), face a €23,3m no 3T25 (€63,3m nos 9M25), refletindo o forte crescimento do resultado líquido da NOS.

Os resultados diretos situaram-se em €28,8m no 3T26 (€68,2m nos 9M26), 18,8% acima dos €24,2m registados no 3T25, suportados maioritariamente pela contribuição da NOS através do método da equivalência patrimonial.

Os resultados indiretos tornaram-se positivos, ascendendo a €1,4m no 3T26 (-€0,6m nos 9M26), face a -€0,2m no 3T25 (-€15,5m nos 9M25). A melhoria homóloga reflete sobretudo os efeitos cambiais positivos no trimestre, em contraste com o impacto cambial adverso registado no 3T25.

Como resultado, o resultado líquido atribuível aos acionistas cresceu 25,5% para €30,3m no 3T26 (€69,4m nos 9M26), face a €24,1m no 3T25 (€45,5m nos 9M25), suportado pela maior contribuição do método da equivalência patrimonial e pelo regresso a resultados indiretos positivos.

A posição líquida de caixa situou-se em €232,1m no final de setembro de 2026, face a €205,8m no final de 2025 e a €209,0m no final de setembro de 2025. A evolução desde o final do ano refletiu essencialmente: (i) €29,3m de investimento líquido no portefólio da Bright Pixel (investimentos líquidos de proveitos de desinvestimentos); (ii) €86,6m de dividendos recebidos da NOS; (iii) €25,4m de dividendos pagos; e (iv) um impacto líquido de -€5,8m decorrente da atividade operacional, atividades de financiamento e impostos.

Balanço Consolidado

€m	30.09.2025	30.06.2026	30.09.2026
Total Ativo Líquido	**1.393,0**	**1.414,8**	**1.440,7**
Ativo Não Corrente	1.172,8	1.159,4	1.199,0
Ativos Fixos Tangíveis e Intangíveis e Direitos de Uso	5,5	3,0	3,2
Goodwill	1,2	1,2	0,0
Investimentos	1.141,5	1.132,2	1.174,2
Ativos por Impostos Diferidos	11,1	9,6	8,2
Outros	13,4	13,5	13,4
Ativo Corrente	220,2	255,4	241,7
Clientes	2,6	1,6	1,4
Liquidez	212,2	248,8	234,2
Outros	5,4	5,0	6,1
Capital Próprio	**1.351,2**	**1.371,4**	**1.401,6**
Atribuível ao Grupo	1.334,3	1.357,0	1.387,3
Interesses Sem Controlo	16,9	14,4	14,3
Total Passivo	**41,8**	**43,4**	**39,0**
Passivo Não Corrente	28,4	26,9	23,3
Provisões	0,3	0,7	0,6
Outros	28,2	26,3	22,7
Passivo Corrente	13,3	16,5	15,7
Fornecedores	1,0	1,2	1,3
Outros	12,3	15,3	14,4
CAPEX Operacional[1]	2,5	0,7	1,2
CAPEX Operacional como % Vol. Negócios	19,7%	8,0%	10,0%
CAPEX Total	59,0	19,1	31,3
EBITDA subjacente-CAPEX Operacional	-11,4	-6,5	-10,1
Dívida Bruta	3,3	2,1	2,1
Dívida Líquida	-209,0	-246,6	-232,1

(1) CAPEX Operacional exclui Investimentos Financeiros

Demonstração de Resultados Consolidados

€m	3T25	3T26	yoy	9M25	9M26	yoy
Volume de Negócios	**3,6**	**3,3**	-10,5%	**12,6**	**11,9**	-5,7%
EBITDA	**21,4**	**26,3**	23,0%	**55,7**	**64,3**	15,4%
EBITDA subjacente[1]	-3,4	-3,1	10,6%	-8,9	-8,9	-0,1%
Itens não recorrentes	1,5	-1,0	-	1,3	-4,4	-
MEP[2]	23,3	30,3	30,1%	63,3	77,6	22,6%
Depreciações e Amortizações	0,5	0,3	-37,6%	1,3	2,4	77,9%
EBIT	**20,9**	**26,0**	24,3%	**54,4**	**62,0**	13,9%
Resultados Financeiros	**2,2**	**1,6**	-27,0%	**4,2**	**4,3**	3,9%
EBT	**23,1**	**27,6**	19,5%	**58,6**	**66,3**	13,2%
Impostos	1,0	1,2	14,9%	2,8	1,9	-30,6%
Resultado direto	**24,2**	**28,8**	18,8%	**61,5**	**68,2**	11,0%
Resultado indireto [3]	**-0,2**	**1,4**	-	**-15,5**	**-0,6**	95,9%
Resultado Líquido	**24,1**	**30,2**	25,5%	**45,9**	**67,6**	47,2%
Atribuível ao Grupo	24,1	30,3	25,5%	45,5	69,4	52,5%
Atribuível a Interesses Sem Controlo	0,0	0,0	-2,1%	0,4	-1,8	-

(1) Inclui os negócios integralmente consolidados pela Sonaecom;
(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 dos fundos AVP e ajustes ao justo valor relacionados com a ZAP e outras participações minoritárias, líquido de impostos.

FCF Consolidado

€m	3T25	3T26	var.	9M25	9M26	var.
EBITDA subjacente - CAPEX Operacional	**-4,0**	**-3,5**	**10,2%**	**-11,4**	**-10,1**	**11,3%**
Variação de Fundo de Maneio e Outros	5,3	-3,1	-	18,4	-1,9	-
Cash Flow Operacional	**1,3**	**-6,7**	**-**	**7,0**	**-12,0**	**-**
Investimentos	-15,5	-11,1	28,4%	-39,2	-29,3	25,2%
Dividendos e distribuição de outras reservas	-	-	-	77,0	86,6	12,5%
Resultados Financeiros	2,3	2,1	-8,5%	4,2	3,9	-4,9%
Impostos	-0,5	0,5	-	1,6	2,2	37,4%
FCF[1]	**-12,4**	**-15,2**	**-22,6%**	**50,6**	**51,5**	**1,8%**

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

NOS

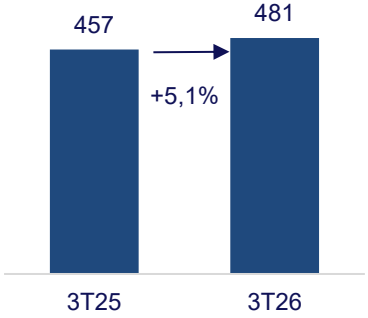
No terceiro trimestre de 2026, a NOS apresentou um sólido desempenho operacional, com o crescimento das receitas e uma redução estrutural do CAPEX a traduzirem-se numa forte geração de free cash flow, apesar do contexto competitivo desafiante no segmento de Consumo.

As receitas aumentaram 5,1% em termos homólogos para €480,6m no 3T26 (€1.399,1m nos 9M26), impulsionadas pelo forte crescimento de IT (+39,2%) e de Cinema e Audiovisuais (+36,7%), suportado por um trimestre recorde nos Cinemas, enquanto as receitas de Consumo se mantiveram estáveis e as de Wholesale e Outros registaram uma redução estrutural. O EBITDA totalizou €225,6m no trimestre (€634,9m nos 9M26), um aumento homólogo de 1,3%, com a margem EBITDA a situar-se em 46,9% (-1,8 p.p.), refletindo o maior peso das receitas de revenda de equipamentos e licenças e o aumento dos custos de energia. O free cash flow, excluindo itens não recorrentes, aumentou 11,6% face ao período homólogo, para €78,6m, beneficiando da melhoria do desempenho operacional e de uma redução de 8,4% do CAPEX, à medida que o ciclo de investimento na rede se aproxima da conclusão. Incluindo os proveitos não recorrentes decorrentes de processos judiciais, o free cash flow total atingiu €106,3m. O resultado líquido ascendeu a €88,3m, representando um crescimento homólogo de 35,3%.

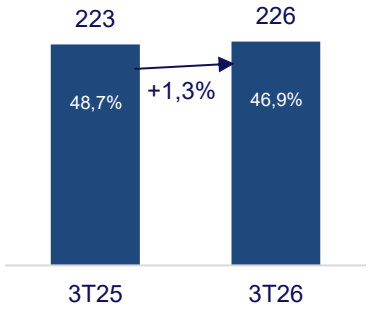
Nas contas consolidadas da Sonaecom, a contribuição da NOS, através do método da equivalência patrimonial, ascendeu a €30,3m no 3T26 e a €77,6m nos 9M26.

Mais detalhes estão disponíveis no website da empresa aqui.

Receitas Operacionais (€m)



EBITDA (€m, %)



Bright Pixel

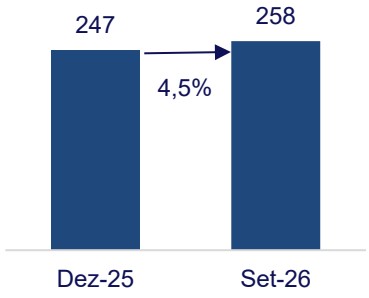
No 3T26, a Bright Pixel adicionou três novas empresas ao seu portefólio ativo. O investimento líquido ascendeu a €11,1m no trimestre e a €29,3m nos 9M26, refletindo tanto novos investimentos como reforços de investimento em empresas já integrantes do portefólio.

O NAV do portefólio ativo aumentou para €347m no final de setembro de 2026, correspondendo a um múltiplo implícito de aproximadamente 1,4x sobre o capital investido.

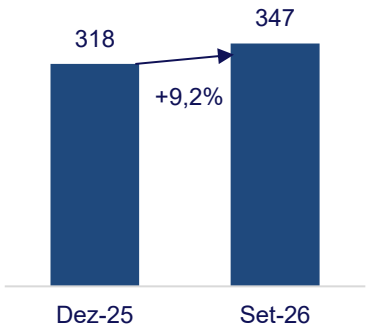
A evolução do NAV durante o trimestre refletiu essencialmente a concretização de novos investimentos e a evolução cambial favorável. O capital investido no portefólio ativo aumentou para €258m.

A Bright Pixel manteve a execução da sua estratégia de investimento, prosseguindo uma abordagem disciplinada à alocação de capital e mantendo um pipeline ativo de oportunidades de investimento.

Capital Investido no portefólio ativo (€m)



NAV (€m)



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 **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 investmento 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 series A de €35m com a participação do Banque des Territoires, da Bright Pixel e dos já anteriores investidores Omnes Capital, Seventure 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.

A **Mesh Security** é uma empresa norte-americana de cibersegurança que desenvolve uma camada de execução para a Cybersecurity Mesh Architecture, permitindo às organizações orquestrar e automatizar operações de segurança em ambientes complexos. A Bright Pixel investiu na empresa em 2025, participando na sua ronda Série A de $12m, no âmbito do seu foco contínuo em soluções avançadas de cibersegurança.

A **Huskeys** é uma empresa de cibersegurança que criou a categoria de Network Edge Security Management (NESM). A sua camada inteligente de software opera sobre as múltiplas web application firewalls (WAFs) e outros serviços de segurança de edge que as grandes empresas já utilizam, analisando continuamente a atividade online e recomendando ou implementando alterações que bloqueiam ataques sem afetar os clientes legítimos. Em setembro de 2026, a Bright Pixel participou na sua ronda Série A de $27m, liderada pela Blackstone Innovations Investments, com a participação da Merlin Ventures, Skinos Ventures, Zscaler Ventures, Okta Ventures e SV Angel, elevando o financiamento total da empresa para $35m.

TECNOLOGIAS DE RETALHO

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 sedeada 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 sedeada 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 sedeada 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.

A **Theker** é uma empresa de robótica baseada em inteligência artificial, sediada em Barcelona, que desenvolve robôs autónomos de utilização geral assentes em inteligência artificial para aplicações industriais. A Bright Pixel investiu na empresa em junho de 2026, através da sua ronda de financiamento Série A, no montante de $85m, liderada pela CRV e com a participação da Samsung, LVMH, Cathay Innovation, 20VC, Henkel Ventures, Korelya e outros investidores internacionais. Esta operação constituiu a maior ronda Série A de sempre no setor da robótica na Europa.

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.

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.

HiveMQ é uma plataforma alemã de nível empresarial que permite a movimentação segura e em tempo real de dados entre milhões de dispositivos IoT. Em 2025, a Bright Pixel participou numa ronda de financiamento de €25m.

A **Encord** é uma empresa de infraestrutura de dados nativa em Inteligência Artificial, que disponibiliza uma plataforma para gestão, curadoria e anotação de dados multimodais complexos — incluindo vídeo, áudio, imagem e dados de sensores — críticos para sistemas de IA física em ambiente de produção, aplicáveis a robótica, veículos autónomos e outras aplicações industriais e do mundo real. Em 2025, a Bright Pixel participou na ronda de financiamento Série C de $60m da Encord, juntamente com a Wellington Management e outros investidores existentes, reforçando a sua exposição estratégica a infraestruturas tecnológicas que suportam a escalabilidade e operacionalização de modelos avançados de IA.

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.

Second Nature é uma plataforma de formação em vendas baseada em Inteligência Artificial, que apoia grandes empresas na capacitação e treino das suas equipas comerciais através de *coaching* em tempo real e simulações interativas. Em 2025, a Bright Pixel co-liderou, juntamente com a Sienna Ventures, uma ronda série B de $22m com a participação da StageOne Ventures, Cardumen, Signals VC e Zoom Communications Inc.

A **Chamelio** é uma plataforma nativa em Inteligência Artificial, sediada em Nova Iorque, que apoia as equipas jurídicas internas na gestão de contratos e de conhecimento jurídico. Funcionando como uma camada de IA sobre as ferramentas e a documentação que as equipas jurídicas já utilizam, ajuda a rever e redigir contratos, a responder a questões sobre acordos existentes e a identificar obrigações e riscos relevantes, permitindo uma adoção rápida e simples, sem necessidade de um novo sistema de registo. Em setembro de 2026, a Bright Pixel participou na sua ronda Série A de $26m, liderada pela Entrée Capital, com a participação dos investidores existentes Work-Bench e Emerge Ventures.

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 organização de referência no panorama da comunicação social em língua portuguesa, prosseguindo uma estratégia digital-first que combina elevados padrões editoriais com uma presença digital forte e inovadora. A publicação continua a reforçar a sua posição de liderança no mercado português de jornais diários, em particular no segmento de assinaturas digitais. O Público tem também vindo a dar forte ênfase aos conteúdos de vídeo e podcast, alargando a sua oferta multimédia e captando novas audiências.

No 3T26, as receitas registaram uma redução homóloga, com destaque para a publicidade, refletindo um contexto de mercado desafiante. A redução das receitas penalizou a rentabilidade, com o EBITDA abaixo do nível registado no 3T25, apesar da contínua disciplina na gestão de custos.

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

