

AVANÇOS NA PRIVATIZAÇÃO DA TAP

25.02.2025

Num comunicado emitido em 21 de janeiro de 2025, o governo anunciou a conclusão das medidas de reorganização necessárias para levar a cabo a sua intenção de privatizar a TAP que foi nacionalizada pelo governo durante os tempos conturbados da Covid-19.

A TAP é uma das poucas pequenas companhias aéreas de bandeira na Europa que ainda mantem a sua independência. A TAP opera uma vasta rede internacional com ligações à África, América do Norte e América do Sul, principalmente para o Brasil. Em 2024, transportou 16.1 milhões de passageiros, um aumento de 1,6% em comparação com 2023. O maior crescimento percentual no número de passageiros transportados foi observado nas rotas da América do Norte, que atingiram um total de 1.59 milhões de passageiros, 8,9% a mais do que no ano anterior. A TAP foi recentemente considerada a companhia aérea mais segura da Europa, ocupando o 11.º lugar no ranking mundial.

Fundada há quase 80 anos, a TAP caiu sob o domínio do Estado na década de 1970. Em 2016, o governo vendeu uma participação de 50% dando o controlo operacional da empresa à Atlantic Gateway, uma *joint venture* entre a HPGB e a DNG Corporation.

Em 2020, no meio da pandemia de Covid-19, o Estado assumiu o controlo total da TAP, tendo injetado mais de €3 mil milhões na empresa. Até janeiro de 2025, a TAP concluiu as últimas medidas de reorganização delineadas no plano de reestruturação, que incluíam a aquisição da Portugalia, UCS - Cuidados de Saúde Integrados e da Cateringpor. A aquisição da Cateringpor está dependente da aprovação do Tribunal de Contas.

Em 26 de janeiro de 2025, o Ministro das Infraestruturas reafirmou a intenção do governo de privatizar a TAP através de negociação direta com o objetivo de vender 100% do capital da empresa a um parceiro estratégico que garanta determinadas condições tidas como estratégicas, nomeadamente a continuidade do *hub* aeroportuário e da sede da empresa em Lisboa, bem como a preservação das rotas para a América do Norte e Brasil.

A Lufthansa, Air France-KLM e o Grupo IAG são vistas como as principais candidatas à compra da TAP, tendo sido noticiado já terem iniciado discussões preliminares com o governo. No entanto, a possibilidade de interesse por parte de outros potenciais investidores não deve ser descartada.

Tal como em privatizações anteriores, o processo de negociação exigirá do governo a compreensão da forma como os mercados funcionam bem como da melhor maneira de lidar com investidores internacionais capazes de usar todos os obstáculos e desejos de índole política para seu proveito próprio. Se o governo impuser condições inusitadas e restringir as suas opções a um pequeno leque de operadores estabelecidos arrisca-se a perder a sua margem de negociação e a vincular-se a condições económicas e jurídicas desfavoráveis ou mesmo a não resolver o problema da TAP de forma definitiva.

PRINCIPAIS INFORMAÇÕES

Capital social

100% detido pelo Estado Português (através da Direção-Geral do Tesouro e Finanças)

Filiais

A TAP detém as seguintes filiais:

- Portugália - Companhia Portuguesa de Transportes Aéreos S.A.
- UCS – Cuidados Integrados de Saúde, S.A.
- Cateringpor - Catering de Portugal S.A.

Informação de natureza financeira

- Lucro: €177.3 milhões
- Receitas: €4.200 milhões (+21%)
- EBITDA recorrente: €872 milhões
- EBIT recorrente: €386 milhões
- Taxa de ocupação (2024): 80.8% (+1.5%)
- Oferta de lugares medida em ASK (2024): +1.6%
- Receita por lugar medida em RPK (2024): +3.4%.
- Dívida Líquida: €2.452 milhões
- Classificações de crédito: BB- pela S&P, B1 pela Moody's, e BBB pela Fitch.

CONTACTOS

António de Macedo Vitorino

Email: avitorino@macedovitorino.com

Telemóvel: 351 935 241 911

André Vasques Dias

Email: adias@macedovitorino.com

Telemóvel: 351 935 241 904

SOBRE A MACEDO VITORINO

A MACEDO VITORINO é uma prestigiada sociedade de advogados. Assessoramos clientes portugueses e estrangeiros num amplo leque de setores de atividade, incluindo banca, distribuição, indústria, energia, tecnologia, media e telecomunicações e projetos. Temos ainda estado envolvidos em processos e na reestruturação de empresas. Somos conhecidos pela nossa abordagem profissional e empresarial aos assuntos mais complexos e difíceis.

A MACEDO VITORINO mantém relações de correspondência e de parceria com algumas das mais prestigiadas sociedades de advogados internacionais da Europa, Estados Unidos, Brasil e Ásia, o que nos permite prestar aconselhamento em operações internacionais de forma eficiente.

© MACEDO VITORINO 2025