

Para a melhor utilização do presente modelo o empreendedor deverá dominar conceitos básicos de análise económica e financeira ou, não sendo esse o caso, deve explorar as potencialidades do presente modelo acompanhado por alguém conhecedor desses conceitos. Por outro lado, este modelo Económico Financeiro deve ser acompanhado de informação qualitativa detalhada sobre o projecto e de explicação dos pressupostos de cálculos efectuados.

Principais regras de utilização:

- ⇐ Só devem ser inseridos valores nas células com fundo branco;
- ⇐ Os valores que se encontrem a azul, poderão ser alterados, mas dentro dos mesmos parâmetros;
- ⇐ A utilização deste modelo tem por base um trabalho prévio por parte do utilizador no que diz respeito à previsão de proveitos e de custos;
- ⇐ No caso de pretender efectuar uma análise de sensibilidade, utilize este mesmo modelo, mas com diferentes valores.

Passos para preenchimento:

- 1** Para que o possa tirar partido de todas as funcionalidades do modelo, deverá confirmar se o nível de segurança das Macros esta em Médio. Para isso basta ir às Ferramentas - Macro - Segurança e no Nível de Segurança escolher / confirmar se está no Médio. Caso não esteja coloque a opção já indicada e feche o ficheiro. Quando reabrir , seleccione Aceitar Macro.
- 2** Colocar o nome da empresa na célula E1 na sheet de "Pressupostos";
- 3** Estimar o volume de negócios da empresa, através das quantidades vendidas, preço de venda dos produtos e de prestação de serviços. Caso pretenda utilize folha de cálculo anexa e faça apenas as respectivas ligações de acordo com a classificação contabilística do seu volume de negócios;
- 4** Colocar na sheet CMVMC na célula correspondente, as margens brutas de negócio para cada um dos produtos vendidos;
- 5** Na sheet FSE, estimar um valor médio mensal para cada umas das rubricas que se adaptem à empresa / negócio;
- 6** Na sheet Gastos com Pessoal, definir os colaboradores (Gerência e Pessoal) da empresa e respectivas remunerações brutas mensais. Para além disto, definir, caso se aplique um valor para a formação e outros custos com pessoal;
- 7** Posteriormente, definir o quadro de investimento da empresa / projecto na sheet de Investimentos, repartida pelas diferentes rubricas de investimento em activo fixo;
- 8** Na sheet de Fundo Maneio, definir a Reserva de Segurança de Tesouraria. Esta rubrica representa um valor mínimo de disponibilidades a manter ao longo do projecto;
- 9** Após a definição de todos estes pressupostos tem que definir a forma de financiamento do projecto na sheet Financiamento. Deverá indicar o valor de capital social inicial e eventuais aumentos, bem como o nível de suprimentos da empresa e / ou o valor dos empréstimos bancários;
- 10** Os inputs do modelo estão inseridos, sendo necessário apenas fazer o acerto de disponibilidades. Assim sendo, na sheet de Plano Financeiro carregar no rectângulo que indica "Acerto do modelo"

Pressupostos Gerais

Valide os pressupostos aqui indicados e ajuste-os de acordo com o seu projecto

Unidade monetária	Euros
-------------------	-------

1º Ano actividade	2014
-------------------	------

Prazo médio de Recebimento (dias) / (meses)	30	1,0
Prazo médio de Pagamento (dias) / (meses)	60	2,0
Prazo médio de Stockagem (dias) / (meses)	15	0,5

Taxa de IVA - Vendas	23%
Taxa de IVA - Prestação Serviços	23%
Taxa de IVA - CMVMC	23%
Taxa de IVA - FSE	23%
Taxa de IVA - Investimento	23%

Taxa de Segurança Social - entidade - órgãos sociais	20,30%
Taxa de Segurança Social - entidade - colaboradores	23,75%
Taxa de Segurança Social - pessoal - órgãos sociais	9,30%
Taxa de Segurança Social - pessoal - colaboradores	11,00%
Taxa média de IRS	15,00%
Taxa de IRC	25,00%

Taxa de Aplicações Financeiras Curto Prazo	7,00%
Taxa de juro de empréstimo Curto Prazo	5,60%
Taxa de juro de empréstimo ML Prazo	6,60%

Taxa de juro de activos sem risco - Rf	1,60%	NOTA: Quando não se aplica <i>Beta</i> , colocar: - O prémio de risco (p^o) adequado ao projecto - Beta = 100% ==> $R(Tx \text{ actualização}) = Rf + p^o$
Prémio de risco de mercado - $(Rm-Rf)^*$ ou p^o	10,00%	
Beta empresas equivalentes	100,00%	
Taxa de crescimento dos cash flows na perpetuidade	0,05	

* Rendimento esperado de mercado

Métodos de avaliação considerados:

Free Cash Flow to Firm

Em linhas gerais, o método dos fluxos de caixa descontados consiste em estimar-se os fluxos de caixa futuros da empresa e trazê-los a valor presente por uma determinada taxa de desconto (WACC). Em outras palavras, o valor de uma empresa pode ser expresso como o valor presente do fluxo FCFF (fluxo de caixa líquido para a firma, do inglês Free Cash Flow to Firm).

Free Cash Flow to Equity

No método de avaliação pelo desconto de fluxos de caixa líquido do acionista (FCFE – do inglês Free Cashflow to Equity), o objetivo é avaliar directamente o património líquido da empresa.

Vendas + Prestações de Serviços

	2014	2015	2016	2017
Taxa de variação dos preços		3,00%	3,00%	3,00%

VENDAS - MERCADO NACIONAL	2014	2015	2016	2017
Vendas em banca (média de 10 mil por semana)	1.060.800	1.166.880	1.283.568	1.411.925
Quantidades vendidas	520.000	572.000	629.200	692.120
Taxa de crescimento das unidades vendidas	3%	10,00%	10,00%	10,00%
Preço Unitário	2,04	2,04	2,04	2,04
Vendas por assinatura (30 euros / ano)	60.000	61.800	63.654	76.491
Quantidades vendidas	2.000	2.060	2.122	2.185
Taxa de crescimento das unidades vendidas	3%	3,00%	3,00%	3,00%
Preço Unitário	30,00	30,00	30,00	35,00
Produto C *	0	0	0	0
Quantidades vendidas		0	0	0
Taxa de crescimento das unidades vendidas				
Preço Unitário		0,00	0,00	0,00
Produto D *	0	0	0	0
Quantidades vendidas		0	0	0
Taxa de crescimento das unidades vendidas				
Preço Unitário		0,00	0,00	0,00
TOTAL	1.120.800	1.228.680	1.347.222	1.488.416

VENDAS - EXPORTAÇÃO	2014	2015	2016	2017
Produto A *		0	0	0
Quantidades vendidas				
Taxa de crescimento das unidades vendidas				
Preço Unitário		0,00	0,00	0,00
Produto B *	0	0	0	0
Quantidades vendidas		0	0	0
Taxa de crescimento das unidades vendidas				
Preço Unitário		0,00	0,00	0,00
TOTAL	0	0	0	0

* Produtos / Famílias de Produtos / Mercadorias

NOTA: Caso não tenha conhecimento das quantidades, colocar o valor das vendas na linha das "Quantidades Vendidas" e o valor 1 na linha do "Preço Unitário"

PRESTAÇÕES DE SERVIÇOS - MERCADO NACIONAL	2014	2015	2016	2017
Publicidade (média de 3000 euros por edição)	520.000	535.600	551.668	568.218
Taxa de crescimento	3%	3,00%	3,00%	3,00%
Suplementos e cadernos especiais de Publicidade		0	0	0
Taxa de crescimento				
Serviço C		0	0	0
Taxa de crescimento				
Serviço D		0	0	0
Taxa de crescimento				
TOTAL	520.000	535.600	551.668	568.218

Vendas + Prestações de Serviços

PRESTAÇÕES DE SERVIÇOS - EXPORTAÇÕES	2014	2015	2016	2017
Serviço A		0	0	0
Taxa de crescimento				
Serviço B		0	0	0
Taxa de crescimento				
Serviço C		0	0	0
Taxa de crescimento				
Serviço D		0	0	0
Taxa de crescimento				
TOTAL	0	0	0	0

TOTAL VENDAS - MERCADO NACIONAL		1.120.800	1.228.680	1.347.222	1.488.416
TOTAL VENDAS - EXPORTAÇÕES		0	0	0	0
TOTAL VENDAS		1.120.800	1.228.680	1.347.222	1.488.416
IVA VENDAS	23%	257.784	282.596	309.861	342.336

TOTAL PRESTAÇÕES DE SERVIÇOS - MERCADO NACIONAL		520.000	535.600	551.668	568.218
TOTAL PRESTAÇÕES DE SERVIÇOS - EXPORTAÇÕES		0	0	0	0
TOTAL PRESTAÇÕES SERVIÇOS		520.000	535.600	551.668	568.218
IVA PRESTAÇÕES DE SERVIÇOS	23%	119.600	123.188	126.884	130.690

TOTAL VOLUME DE NEGÓCIOS		1.640.800	1.764.280	1.898.890	2.056.634
---------------------------------	--	-----------	-----------	-----------	-----------

IVA		377.384	405.784	436.745	473.026
------------	--	---------	---------	---------	---------

TOTAL VOLUME DE NEGÓCIOS + IVA		2.018.184	2.170.064	2.335.635	2.529.659
---------------------------------------	--	-----------	-----------	-----------	-----------

Perdas por imparidade	1%	20.182	21.701	23.356	25.297
------------------------------	----	--------	--------	--------	--------

2018	2019
3,00%	3,00%

2018	2019
1.553.117	1.599.711
761.332	784.172
10,00%	3,00%
2,04	2,04
78.786	81.149
2.251	2.319
3,00%	3,00%
35,00	35,00
0	0
0	0
0,00	0,00
0	0
0	0
0,00	0,00
1.631.903	1.680.860

2018	2019
0	0
0,00	0,00
0	0
0	0
0,00	0,00
0	0

io".

2018	2019
585.265	602.823
3,00%	3,00%
0	0
0	0
0	0
585.265	602.823

2018	2019
0	0
0	0
0	0
0	0
0	0

1.631.903	1.680.860
0	0
1.631.903	1.680.860
375.338	386.598

585.265	602.823
0	0
585.265	602.823
134.611	138.649

2.217.167	2.283.683
-----------	-----------

509.949	525.247
---------	---------

2.727.116	2.808.929
-----------	-----------

27.271	28.089
--------	--------

CMVMC - Custo das Mercadorias Vendidas e Matérias Consumidas

CMVMC	Margem Bruta	2014	2015	2016	2017
MERCADO NACIONAL		896.640	982.944	1.077.778	1.190.733
Vendas em banca (média de 10 mil por semana)	20,00%	848.640	933.504	1.026.854	1.129.540
Vendas por assinatura (30 euros / ano)	20,00%	48.000	49.440	50.923	61.193
Produto C *					
Produto D *					
MERCADO EXTERNO					
Produto A *					
Produto B *					
TOTAL CMVMC		896.640	982.944	1.077.778	1.190.733
IVA	23%	206.227	226.077	247.889	273.868
TOTAL CMVMC + IVA		1.102.867	1.209.021	1.325.666	1.464.601

NOTA: Mapa construído caso a caso:

- a) Introduzir a Margem Bruta directamente, quando conhecida e passível de ser utilizada, ou efectuar a respectiva fórmula de cálculo;
- b) Efectuar os cálculos auxiliares considerados necessários para alcançar a o nível de matéria-prima por unidade produzida e introduzir manualmente os valores;
- c) Caso não seja possível alcançar o nível do consumo de matéria-prima por produto, introduzir o valor do custo total, após a realização dos respectivos cálculos auxiliares.

NOTA 2: Está disponível uma folha para cálculos auxiliares. Contém mapas para cálculo do CMVMC de projectos industriais.

2018	2019
1.305.522	1.344.688
1.242.494	1.279.769
63.028	64.919
1.305.522	1.344.688

300.270	309.278
---------	---------

1.605.792	1.653.966
------------------	------------------

FSE - Fornecimentos e Serviços Externos

	2014	2015	2016	2017
Nº Meses	12	12	12	12
Taxa de crescimento		3,00%	3,00%	3,00%

	Tx IVA	CF	CV	Valor Mensal	2014	2015	2016	2017
Subcontratos	23%	100%						
Serviços especializados								
Trabalhos especializados	23%	100%		5.000,00	60.000,00	61.800,00	63.654,00	65.563,62
Publicidade e propaganda	23%	100%						
Vigilância e segurança	23%	100%						
Honorários	23%	100%		5.000,00	60.000,00	61.800,00	63.654,00	65.563,62
Comissões	23%	100%		10.833,00	129.996,00	133.895,88	137.912,76	142.050,14
Conservação e reparação	23%	100%						
Materiais								
Ferramentas e utensílios de desgaste rápido	23%	100%		500,00	6.000,00	6.180,00	6.365,40	6.556,36
Livros e documentação técnica	23%	100%						
Material de escritório	23%	100%		100,00	1.200,00	1.236,00	1.273,08	1.311,27
Artigos para oferta	23%	100%		1.000,00	12.000,00	12.360,00	12.730,80	13.112,72
Energia e fluidos								
Electricidade	23%	100%		250,00	3.000,00	3.090,00	3.182,70	3.278,18
Combustíveis	23%	100%		1.000,00	12.000,00	12.360,00	12.730,80	13.112,72
Água	6%	100%		100,00	1.200,00	1.236,00	1.273,08	1.311,27
Deslocações, estadas e transportes								
Deslocações e Estadas	23%	100%		500,00	6.000,00	6.180,00	6.365,40	6.556,36
Transportes de pessoal	23%	100%		500,00	6.000,00	6.180,00	6.365,40	6.556,36
Transportes de mercadorias	23%	100%						
Serviços diversos								
Rendas e alugueres	23%	100%						
Comunicação	23%	100%		2.000,00	24.000,00	24.720,00	25.461,60	26.225,45
Seguros		100%		50,00	600,00	618,00	636,54	655,64
Royalties	23%	100%						
Contencioso e notariado	23%	100%						
Despesas de representação	23%	100%						
Limpeza, higiene e conforto	23%	100%		500,00	6.000,00	6.180,00	6.365,40	6.556,36
Outros serviços	23%	100%		1.000,00	12.000,00	12.360,00	12.730,80	13.112,72
TOTAL FSE					339.996,00	350.195,88	360.701,76	371.522,81

FSE - Custos Fixos	339.996,00	350.195,88	360.701,76	371.522,81
---------------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------

FSE - Custos Variáveis				
-------------------------------	--	--	--	--

TOTAL FSE	339.996,00	350.195,88	360.701,76	371.522,81
------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------

IVA	69.577,08	71.664,39	73.814,32	76.028,75
------------	------------------	------------------	------------------	------------------

FSE + IVA	409.573,08	421.860,27	434.516,08	447.551,56
------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------

2018	2019
12	12
3,00%	3,00%

2018	2019
67.530,53	69.556,44
67.530,53	69.556,44
146.311,64	150.700,99
6.753,05	6.955,64
1.350,61	1.391,13
13.506,11	13.911,29
3.376,53	3.477,82
13.506,11	13.911,29
1.350,61	1.391,13
6.753,05	6.955,64
6.753,05	6.955,64
27.012,21	27.822,58
675,31	695,56
6.753,05	6.955,64
13.506,11	13.911,29
382.668,49	394.148,55

382.668,49	394.148,55
-------------------	-------------------

--	--

382.668,49	394.148,55
-------------------	-------------------

78.309,62	80.658,91
-----------	-----------

460.978,11	474.807,45
-------------------	-------------------

Gastos com o Pessoal

	2014	2015	2016	2017
Nº Meses	14	14	14	14
Incremento Anual (Vencimentos + Sub. Almoço)		3,00%	3,00%	3,00%

<u>Quadro de Pessoal</u>	2014	2015	2016	2017
Administração / Direcção	1	1	1	1
Director Financeiro	1	1	1	1
Director Editorial	1	1	1	1
Director Adjunto	1	1	1	1
Jornalistas Séniores	5	5	5	5
Jornalistas Júniores	8	8	8	8
Gráficos	2	2	2	2
Comerciais	2	2	2	2
Administrativos	1	1	1	1
Editores	3	3	3	3
Fotógrafos	2	2	2	2
TOTAL	27	27	27	27

<u>Remuneração base mensal</u>	2014	2015	2016	2017
Administração / Direcção	5.000	5.150	5.305	5.464
Director Financeiro	5.000	5.150	5.305	5.464
Director Editorial	5.000	5.150	5.305	5.464
Director Adjunto	4.500	4.635	4.774	4.917
Jornalistas Séniores	3.500	3.605	3.713	3.825
Jornalistas Júniores	2.000	2.060	2.122	2.185
Gráficos	2.000	2.060	2.122	2.185
Comerciais	1.000	1.030	1.061	1.093
Administrativos	1.200	1.236	1.273	1.311
Editores	3.000	3.000	3.090	3.183
Fotógrafos	1.200	1.236	1.273	1.311

<u>Remuneração base anual - TOTAL Colaboradores</u>	2014	2015	2016	2017
Administração / Direcção	70.000	72.100	74.263	76.491
Director Financeiro	70.000	72.100	74.263	76.491
Director Editorial	70.000	72.100	74.263	76.491
Director Adjunto	63.000	64.890	66.837	68.842
Jornalistas Séniores	245.000	252.350	259.921	267.718
Jornalistas Júniores	224.000	230.720	237.642	244.770
Gráficos	56.000	57.680	59.410	61.193
Comerciais	28.000	28.840	29.705	30.596
Administrativos	16.800	17.304	17.823	18.358
Editores	126.000	126.000	129.780	133.673
Fotógrafos	33.600	34.608	35.646	36.716
TOTAL	1.002.400	1.028.692	1.059.553	1.091.339

<u>Outros Gastos</u>		2014	2015	2016	2017
Segurança Social					
Órgãos Sociais	20,30%	14.210	14.636	15.075	15.528
Pessoal	23,75%	221.445	227.191	234.006	241.026
Seguros Acidentes de Trabalho	1%	10.024	10.287	10.596	10.913
Subsídio Alimentação	130,46	38.747	39.909	41.106	42.339
Comissões & Prémios					
Órgãos Sociais					
Pessoal					
Formação		5.000	5.000	5.000	5.000
Outros custos com pessoal					
TOTAL OUTROS GASTOS		289.426	297.023	305.784	314.807

Gastos com o Pessoal

TOTAL GASTOS COM PESSOAL	1.291.826	1.325.715	1.365.336	1.406.145
---------------------------------	------------------	------------------	------------------	------------------

QUADRO RESUMO	2014	2015	2016	2017
Remunerações				
Órgãos Sociais	70.000	72.100	74.263	76.491
Pessoal	932.400	956.592	985.290	1.014.848
Encargos sobre remunerações	235.655	241.827	249.082	256.554
Seguros Acidentes de Trabalho e doenças profissionais	10.024	10.287	10.596	10.913
Gastos de acção social	38.747	39.909	41.106	42.339
Outros gastos com pessoal	5.000	5.000	5.000	5.000
TOTAL GASTOS COM PESSOAL	1.291.826	1.325.715	1.365.336	1.406.145

Retenções Colaboradores		2014	2015	2016	2017
Retenção SS Colaborador					
Gerência / Administração	9,30%	6.510	6.705	6.906	7.114
Outro Pessoal	11,00%	102.564	105.225	108.382	111.633
Retenção IRS Colaborador	15,00%	150.360	154.304	158.933	163.701
TOTAL Retenções		259.434	266.234	274.221	282.448

2018	2019
14	14
3,00%	3,00%

2018	2019
1	1
1	1
1	1
1	1
5	5
8	8
2	2
2	2
1	1
3	3
2	2
27	27

2018	2019
5.628	5.796
5.628	5.796
5.628	5.796
5.065	5.217
3.939	4.057
2.251	2.319
2.251	2.319
1.126	1.159
1.351	1.391
3.278	3.377
1.351	1.391

2018	2019
78.786	81.149
78.786	81.149
78.786	81.149
70.907	73.034
275.750	284.022
252.113	259.676
63.028	64.919
31.514	32.460
18.909	19.476
137.684	141.814
37.817	38.952
1.124.079	1.157.802

2018	2019
15.993	16.473
248.257	255.705
11.241	11.578
43.610	44.918
5.000	5.000
324.101	333.674

1.448.180	1.491.476
------------------	------------------

2018	2019
78.786	81.149
1.045.293	1.076.652
264.251	272.178
11.241	11.578
43.610	44.918
5.000	5.000
1.448.180	1.491.476

2018	2019
7.327	7.547
114.982	118.432
168.612	173.670
290.921	299.649

Investimento em Fundo Maneio Necessário

	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Necessidades Fundo Maneio						
Reserva Segurança Tesouraria	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000
Clientes	168.182	180.839	194.636	210.805	227.260	234.077
Inventários	37.360	40.956	44.907	49.614	54.397	56.029
Estado						
*						
*						
TOTAL	255.542	271.795	289.544	310.419	331.656	340.106
Recursos Fundo Maneio						
Fornecedores	252.073	271.814	293.364	318.692	344.462	354.796
Estado	64.640	69.292	72.254	75.641	79.049	81.365
*						
TOTAL	316.713	341.105	365.618	394.334	423.511	436.160
Fundo Maneio Necessário	-61.171	-69.311	-76.074	-83.915	-91.854	-96.054
Investimento em Fundo de Maneio	-61.171	-8.139	-6.764	-7.841	-7.940	-4.200

* A considerar caso seja necessário

Investimento

Investimento por ano	2014	2015	2016	2017	2018
Propriedades de investimento					
Terrenos e recursos naturais					
Edifícios e Outras construções	1.000.000				
Outras propriedades de investimento					
Total propriedades de investimento	1.000.000				
Activos fixos tangíveis					
Terrenos e Recursos Naturais					
Edifícios e Outras Construções					
Equipamento Básico	25.000	1.000	1.000	1.000	1.000
Equipamento de Transporte	10.000			5.000	
Equipamento Administrativo	10.000		1.000		
Equipamentos biológicos					
Outros activos fixos tangíveis					
Total Activos Fixos Tangíveis	45.000	1.000	2.000	6.000	1.000
Activos Intangíveis					
Goodwill					
Projectos de desenvolvimento					
Programas de computador	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000
Propriedade industrial	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000
Outros activos intangíveis					
Total Activos Intangíveis	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000
Total Investimento	1.055.000	11.000	12.000	16.000	11.000

IVA	23%	8.050	230	460	230	230
-----	-----	-------	-----	-----	-----	-----

Valores Acumulados	2014	2015	2016	2017	2018
Propriedades de investimento					
Terrenos e recursos naturais					
Edifícios e Outras construções	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Outras propriedades de investimento					
Total propriedades de investimento	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Activos fixos tangíveis					
Terrenos e Recursos Naturais					
Edifícios e Outras Construções					
Equipamento Básico	25.000	26.000	27.000	28.000	29.000
Equipamento de Transporte	10.000	10.000	10.000	15.000	15.000
Equipamento Administrativo	10.000	10.000	11.000	11.000	11.000
Equipamentos biológicos					
Outros activos fixos tangíveis					
Total Activos Fixos Tangíveis	45.000	46.000	48.000	54.000	55.000
Activos Intangíveis					
Goodwill					
Projectos de desenvolvimento					
Programas de computador	5.000	10.000	15.000	20.000	25.000
Propriedade industrial	5.000	10.000	15.000	20.000	25.000
Outros activos intangíveis					
Total Activos Intangíveis	10.000	20.000	30.000	40.000	50.000
Total	1.055.000	1.066.000	1.078.000	1.094.000	1.105.000

Taxas de Depreciações e amortizações	
Propriedades de investimento	
Edifícios e Outras construções	2,00%
Outras propriedades de investimento	10,00%
Activos fixos tangíveis	
Edifícios e Outras Construções	2,00%
Equipamento Básico	20,00%
Equipamento de Transporte	25,00%
Equipamento Administrativo	IAPMEI 25,00%

Equipamentos biológicos	25,00%
Outros activos fixos tangíveis	25,00%
Activos Intangíveis	
Projectos de desenvolvimento	33,333%
Programas de computador	33,333%
Propriedade industrial	33,333%
Outros activos intangíveis	33,333%

* nota: se a taxa a utilizar for 33,33%, colocar mais uma casa decimal, c

Depreciações e amortizações	2014	2015	2016	2017	2018
Total Depreciações & Amortizações	33.333	36.867	40.650	42.100	37.300

2019
1.000
5.000
1.000
7.000
5.000
5.000
10.000
17.000

460

2019
1.000.000
1.000.000
30.000
20.000
12.000
62.000
30.000
30.000
60.000
1.122.000

considerando 33,3

2019
34.000

Financiamento

	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Investimento	993.829	2.861	5.236	8.159	3.060	12.800
Margem de segurança	2%	2%	2%	2%	2%	2%
Necessidades de financiamento	1.013.700	2.900	5.300	8.300	3.100	13.100

Fontes de Financiamento	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Meios Libertos						
Capital	15.000.000					
Outros instrumentos de capital						
Empréstimos de Sócios						
Financiamento bancário e outras Inst. Crédito						
Subsídios						
TOTAL	15.000.000					

N.º de anos reembolso	15
Taxa de juro associada	6,60%

2014

Capital em dívida (início período)						
Taxa de Juro	7%	7%	7%	7%	7%	7%
Juro Anual						
Reembolso Anual						
Imposto Selo (0,4%)						
Serviço da dívida						
Valor em dívida						

N.º de anos reembolso	15
Taxa de juro associada	6,60%

2015

Capital em dívida (início período)						
Taxa de Juro		7%	7%	7%	7%	7%
Juro Anual						
Reembolso Anual						
Imposto Selo (0,4%)						
Serviço da dívida						
Valor em dívida						

N.º de anos reembolso	15
Taxa de juro associada	6,60%

2016

Capital em dívida (início período)						
Taxa de Juro			7%	7%	7%	7%
Juro Anual						
Reembolso Anual						
Imposto Selo (0,4%)						
Serviço da dívida						
Valor em dívida						

N.º de anos reembolso	15
Taxa de juro associada	6,60%

2017

Capital em dívida (início período)						
Taxa de Juro				7%	7%	7%
Juro Anual						
Reembolso Anual						
Imposto Selo (0,4%)						
Serviço da dívida						
Valor em dívida						

N.º de anos reembolso	15
Taxa de juro associada	6,60%

2018

Capital em dívida (início período)						
Taxa de Juro					7%	7%
Juro Anual						
Reembolso Anual						
Imposto Selo (0,4%)						
Serviço da dívida						
Valor em dívida						

Financiamento

N.º de anos reembolso

Taxa de juro associada

2019

Capital em dívida (início período)		
Taxa de Juro		7%
Juro Anual		
Reembolso Anual		
Imposto Selo (0,4%)		
Serviço da dívida		
Valor em dívida		

Capital em dívida						
--------------------------	--	--	--	--	--	--

Juros pagos com Imposto Selo incluído						
Reembolso						

Ponto Crítico Operacional Previsional

	2014	2015	2016	2017	2018
Vendas e serviços prestados	1.640.800,00	1.764.280,00	1.898.890,00	2.056.633,73	2.217.167,48
Varição nos inventários da produção					
CMVMC	896.640,00	982.944,00	1.077.777,60	1.190.732,55	1.305.522,32
FSE Variáveis					
Margem Bruta de Contribuição	744.160,00	781.336,00	821.112,40	865.901,18	911.645,16
Ponto Crítico	3.671.503,77	3.867.502,44	4.085.611,49	4.322.198,61	4.543.431,43

2019
2.283.682,50
1.344.687,99
938.994,52
4.668.624,03

Demonstração de Resultados Previsional

	2014	2015	2016	2017	2018
Vendas e serviços prestados	1.640.800	1.764.280	1.898.890	2.056.634	2.217.167
Subsídios à Exploração					
Ganhos/perdas imputados de subsidiárias, associadas e empreendimentos conjuntos					
Varição nos inventários da produção					
Trabalhos para a própria entidade					
CMVMC	896.640	982.944	1.077.778	1.190.733	1.305.522
Fornecimento e serviços externos	339.996	350.196	360.702	371.523	382.668
Gastos com o pessoal	1.291.826	1.325.715	1.365.336	1.406.145	1.448.180
Imparidade de inventários (perdas/reversões)					
Imparidade de dívidas a receber (perdas/reversões)	20.182	21.701	23.356	25.297	27.271
Provisões (aumentos/reduções)					
Imparidade de investimentos não depreciáveis/amortizáveis (perdas/reversões)					
Aumentos/reduções de justo valor					
Outros rendimentos e ganhos	108.000	111.240	114.577	118.014	121.555
Outros gastos e perdas					
EBITDA (Resultado antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos)	-799.843	-805.035	-813.705	-819.050	-824.919
Gastos/reversões de depreciação e amortização	33.333	36.867	40.650	42.100	37.300
Imparidade de activos depreciáveis/amortizáveis (perdas/reversões)					
EBIT (Resultado Operacional)	-833.177	-841.902	-854.355	-861.150	-862.219
Juros e rendimentos similares obtidos	994.025	1.005.008	1.015.943	1.027.109	1.038.974
Juros e gastos similares suportados					
RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS	160.848	163.106	161.588	165.959	176.755
Imposto sobre o rendimento do período	40.212	40.776	40.397	41.490	44.189
RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO	120.636	122.329	121.191	124.469	132.566

2019
2.283.683
1.344.688
394.149
1.491.476
28.089
125.211
-849.508
34.000
-883.508
1.048.945
165.437
41.359
124.078

Mapa de Cash Flows Operacionais

	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Meios Libertos do Projecto						
Resultados Operacionais (EBIT) x (1-IRC)	-624.883	-631.427	-640.766	-645.862	-646.664	-662.631
Depreciações e amortizações	33.333	36.867	40.650	42.100	37.300	34.000
Provisões do exercício						
	-591.549	-594.560	-600.116	-603.762	-609.364	-628.631
Investim./Desinvest. em Fundo Maneio						
Fundo de Maneio	61.171	8.139	6.764	7.841	7.940	4.200
CASH FLOW de Exploração	-530.378	-586.421	-593.353	-595.922	-601.425	-624.431
Investim./Desinvest. em Capital Fixo						
Capital Fixo	-1.055.000	-11.000	-12.000	-16.000	-11.000	-17.000
Free cash-flow	-1.585.378	-597.421	-605.353	-611.922	-612.425	-641.431
CASH FLOW acumulado	-1.585.378	-2.182.799	-2.788.151	-3.400.073	-4.012.498	-4.653.929

Plano de Financiamento

	2014	2015	2016	2017	2018
ORIGENS DE FUNDOS					
Meios Libertos Brutos	-799.843	-805.035	-813.705	-819.050	-824.919
Capital Social (entrada de fundos)	15.000.000				
Outros instrumentos de capital					
Empréstimos Obtidos					
Desinvest. em Capital Fixo					
Desinvest. em FMN	61.171	8.139	6.764	7.841	7.940
Proveitos Financeiros	994.025	1.005.008	1.015.943	1.027.109	1.038.974
Total das Origens	15.255.352	208.112	209.002	215.900	221.994
APLICAÇÕES DE FUNDOS					
Inv. Capital Fixo	1.055.000	11.000	12.000	16.000	11.000
Inv Fundo de Maneio					
Imposto sobre os Lucros		40.212	40.776	40.397	41.490
Pagamento de Dividendos					
Reembolso de Empréstimos					
Encargos Financeiros					
Total das Aplicações	1.055.000	51.212	52.776	56.397	52.490
Saldo de Tesouraria Anual	14.200.352	156.900	156.226	159.502	169.505
Saldo de Tesouraria Acumulado	14.200.352	14.357.252	14.513.478	14.672.980	14.842.485
Aplicações / Empréstimo Curto Prazo	14.200.352	14.357.252	14.513.478	14.672.980	14.842.485
Soma Controlo					

Acerto do modelo

2019
-849.508
4.200
1.048.945
203.637
17.000
44.189
61.189
142.448
14.984.933
14.984.933

Balanço Previsional

	2014	2015	2016	2017	2018	2019
ACTIVO						
Activo Não Corrente	1.021.667	995.800	967.150	941.050	914.750	897.750
Activos fixos tangíveis	35.000	25.800	17.150	11.050	4.750	7.750
Propriedades de investimento	980.000	960.000	940.000	920.000	900.000	880.000
Activos Intangíveis	6.667	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000
Investimentos financeiros						
Activo corrente	14.435.713	14.587.164	14.737.782	14.892.863	15.056.335	15.179.143
Inventários	37.360	40.956	44.907	49.614	54.397	56.029
Clientes	148.000	138.956	129.397	120.270	109.453	88.182
Estado e Outros Entes Públicos						
Accionistas/sócios						
Outras contas a receber						
Diferimentos						
Caixa e depósitos bancários	14.250.352	14.407.252	14.563.478	14.722.980	14.892.485	15.034.933
TOTAL ACTIVO	15.457.379	15.582.964	15.704.932	15.833.913	15.971.085	16.076.893

CAPITAL PRÓPRIO						
Capital realizado	15.000.000	15.000.000	15.000.000	15.000.000	15.000.000	15.000.000
Acções (quotas próprias)						
Outros instrumentos de capital próprio						
Reservas		120.636	242.965	364.156	488.626	621.192
Excedentes de revalorização						
Outras variações no capital próprio						
Resultado líquido do período	120.636	122.329	121.191	124.469	132.566	124.078
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO	15.120.636	15.242.965	15.364.156	15.488.626	15.621.192	15.745.270

PASSIVO						
Passivo não corrente						
Provisões						
Financiamentos obtidos						
Outras Contas a pagar						
Passivo corrente	356.925	381.882	406.015	435.823	467.699	477.520
Fornecedores	252.073	271.814	293.364	318.692	344.462	354.796
Estado e Outros Entes Públicos	104.852	110.068	112.651	117.131	123.238	122.724
Accionistas/sócios						
Financiamentos Obtidos						
Outras contas a pagar						
TOTAL PASSIVO	356.925	381.882	406.015	435.823	467.699	477.520

TOTAL PASSIVO + CAPITAIS PRÓPRIOS	15.477.561	15.624.847	15.770.171	15.924.449	16.088.891	16.222.789
--	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------

Principais Indicadores

INDICADORES ECONÓMICOS	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Taxa de Crescimento do Negócio		8%	8%	8%	8%	3%
Rentabilidade Líquida sobre o rédito	7%	7%	6%	6%	6%	5%

INDICADORES ECONÓMICOS - FINANCEIROS	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Return On Investment (ROI)	1%	1%	1%	1%	1%	1%
Rendibilidade do Activo	-5%	-5%	-5%	-5%	-5%	-5%
Rotação do Activo	11%	11%	12%	13%	14%	14%
Rendibilidade dos Capitais Próprios (ROE)	1%	1%	1%	1%	1%	1%

INDICADORES FINANCEIROS	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Autonomia Financeira	98%	98%	98%	98%	98%	98%
Solvabilidade Total	4331%	4081%	3868%	3633%	3415%	3367%
Cobertura dos encargos financeiros	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!

INDICADORES DE LIQUIDEZ	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Liquidez Corrente	40,44	38,20	36,30	34,17	32,19	31,79
Liquidez Reduzida	40,34	38,09	36,19	34,06	32,08	31,67

INDICADORES DE RISCO NEGÓCIO	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Margem Bruta	404.164	431.140	460.411	494.378	528.977	544.846
Grau de Alavanca Operacional	-49%	-51%	-54%	-57%	-61%	-62%
Grau de Alavanca Financeira	-518%	-516%	-529%	-519%	-488%	-534%

Avaliação do Projecto / Empresa

Na perspectiva do Investidor	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Free Cash Flow do Equity	-1.585.378	-597.421	-605.353	-611.922	-612.425	-641.431	-9.483.907
Taxa de juro de activos sem risco	1,60%	1,65%	1,70%	1,75%	1,80%	1,85%	1,91%
Prémio de risco de mercado	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%
Taxa de Actualização	11,76%	11,81%	11,87%	11,92%	11,98%	12,04%	12,10%
Factor actualização	1	1,118	1,251	1,400	1,568	1,756	1,969
Fluxos Actualizados	-1.585.378	-534.304	-483.965	-437.101	-390.656	-365.189	-4.816.628
	-1.585.378	-2.119.682	-2.603.648	-3.040.748	-3.431.404	-3.796.593	-8.613.221
Valor Actual Líquido (VAL)	-8.613.221						
	#NUM!						
Taxa Interna de Rentabilidade	#NUM!						
Pay Back period	0 Anos						

Na perspectiva do Projecto	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Free Cash Flow to Firm	-1.585.378	-597.421	-605.353	-611.922	-612.425	-641.431	-9.825.216
WACC	11,60%	11,65%	11,70%	11,75%	11,80%	11,85%	11,85%
Factor de actualização	1	1,116	1,247	1,394	1,558	1,743	1,949
Fluxos actualizados	-1.585.378	-535.093	-485.416	-439.097	-393.072	-368.057	-5.040.252
	-1.585.378	-2.120.471	-2.605.887	-3.044.984	-3.438.057	-3.806.113	-8.846.366
Valor Actual Líquido (VAL)	-8.846.366						
	#NUM!						
Taxa Interna de Rentabilidade	#NUM!						
Pay Back period	0 Anos						

