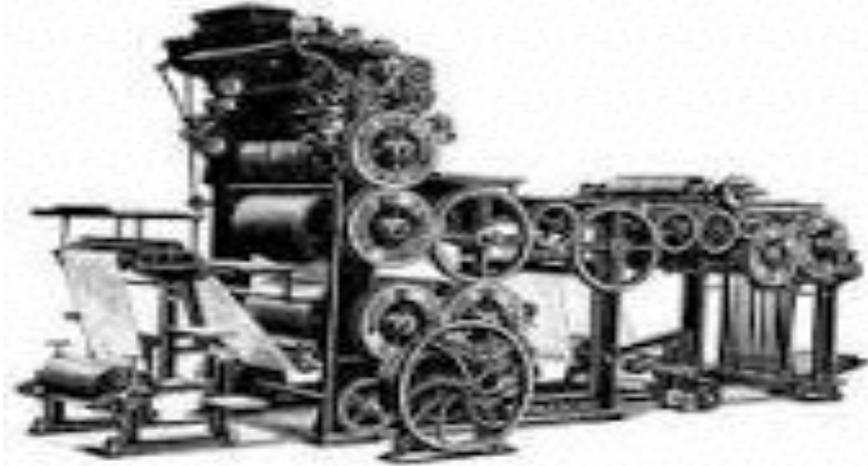
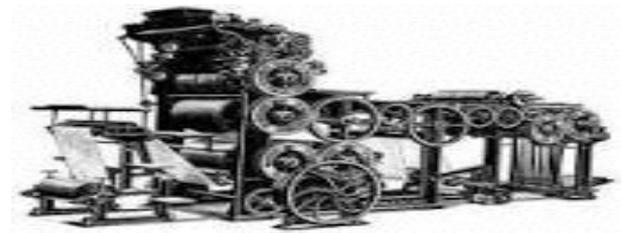


lisgráfica



Trabalho Prático de : Análise das Dem. Financeiras
Elaborado Por :
| 2471 - Cristina Frade Freira
| 14674 - Isabel Gaspar
| 14679 - João P.M. oliveira
Docente : Pf. Doutora Maria Elisabete Duarte Neves
Ano de : 2014/15



Lisgráfica leva Impala a tribunal por dívida a rondar os 4 milhões de euros
17 de Junho de 2010

Lisgráfica coloca 36 trabalhadores em lay-off
14/02/2012

Lisgráfica com dívidas de 100 milhões tem Estado e BCP à cabeça dos credores
04 Fevereiro 2013

Lisgráfica salva pelo programa Revitalizar
20 Maio 2013

Credores aprovam plano de recuperação da Lisgráfica LUSA
02/05/2013

Lisgráfica a caminho da recuperação
03/05/2013

Perdão de dívida de 33,6 milhões leva Lisgráfica para lucros
29 Novembro 2013

Impala condenada a pagar €4 milhões à Lisgráfica
08.05.2014

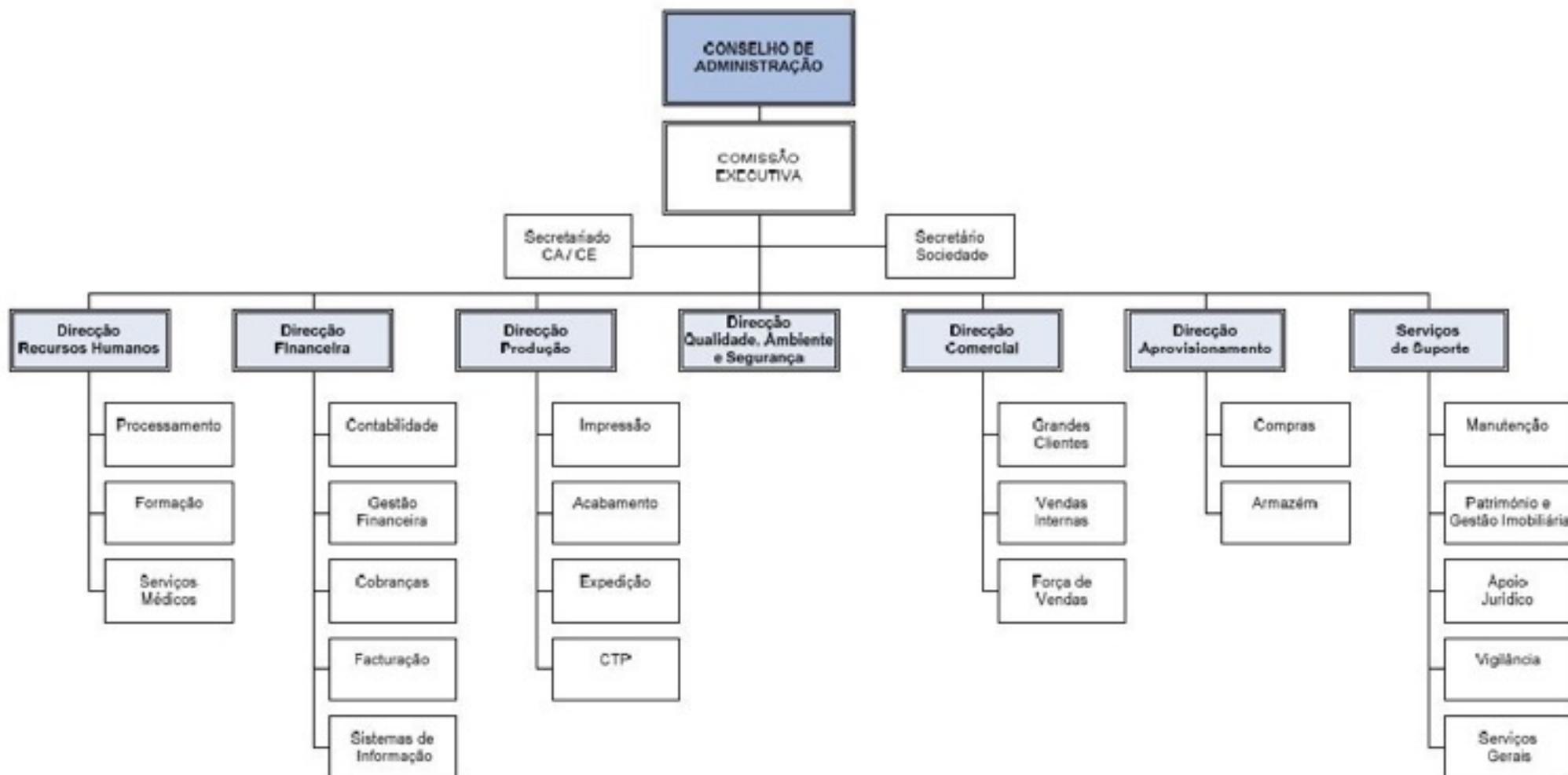


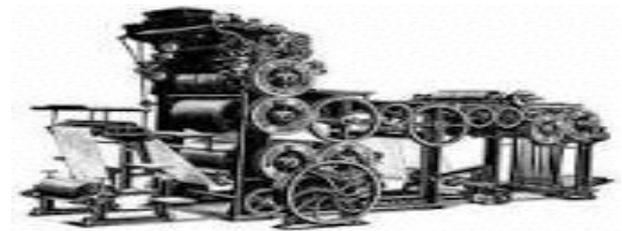
Caracterização Empresa

<u>Impressão em Rotativa de:</u>	<u>Parque de máquinas</u>	<u>Clientes</u>	<u>Fornecedores MP</u>
Jornais	5 Rotativas	Publico	Papel Inapa
revistas	1 rotativa ultra moderna	expresso	Portucel
Panfletos	12 Maquinas de acabamento	Etc...	
Outros	2 Impressão Plana		

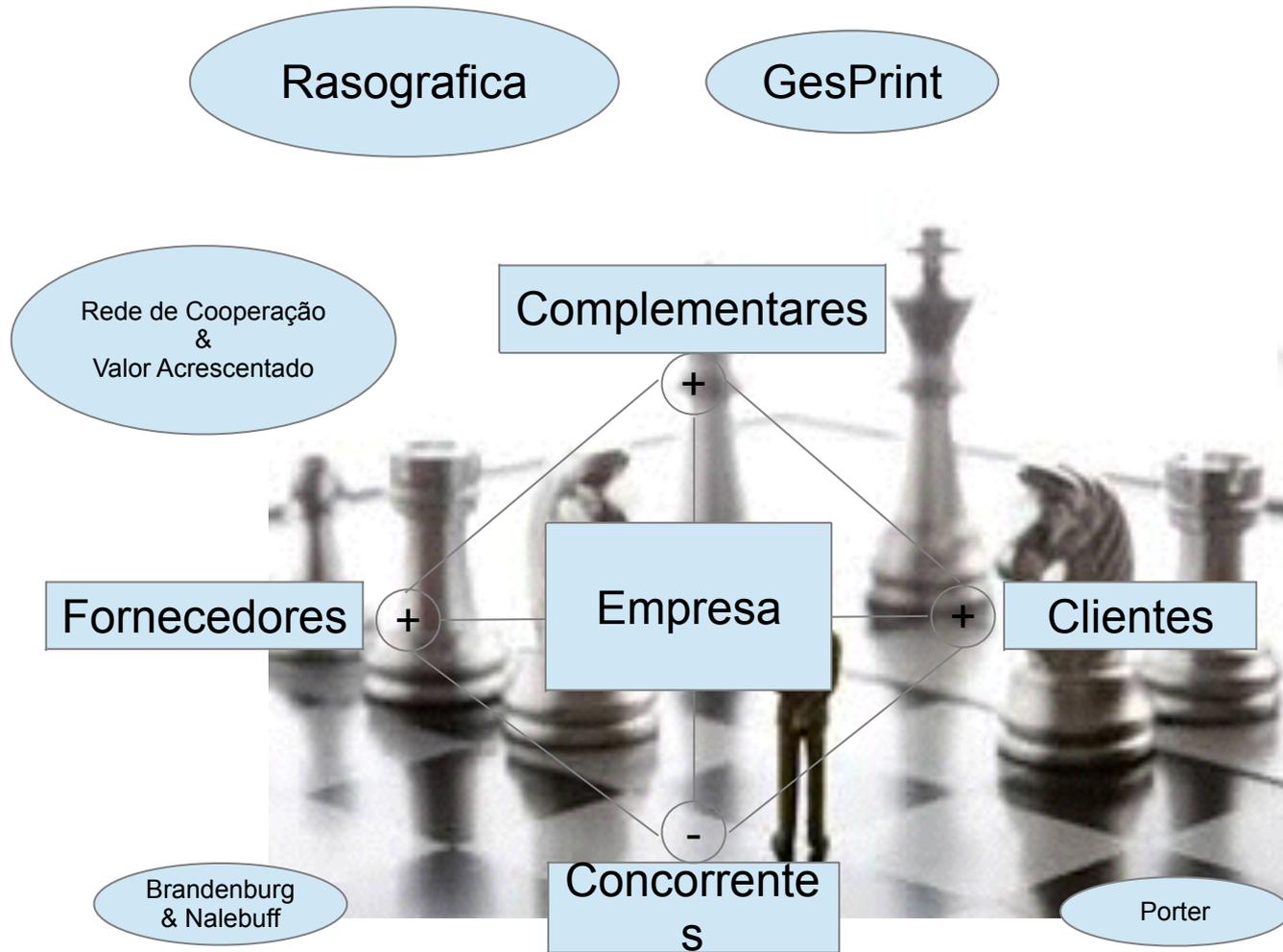
Schort Story da Empresa

Com Bráz M.	1974	Já Existia em 74
	1996	Financiamento PEDIP II
	1998	Admissão à cotação na Bolsa Portuguesa
	2003	Início Procedimento extrajudicial conciliação
	2005	Aprovação de um Plano Mateus
Sem Bráz M. (P.Mateus)	2006	1,5 m
	2008	Pedido de admissão À negociação das novas ações emitidas para comprar e fundir a ESKA
	2009	Fusão com a HenKa
	2010	Financiamento do BCP em 24 M €
	2011	Colocam processo em tribunal e fazem Wrigt-Off
Com Bráz M. N. Exec.	2012	Iniciam PER no final do Ano : deviam 35 M€ à Banca
	2013	Recebem 35 Milhões de Perdão
	2014	Compram nova máquina em Leasing



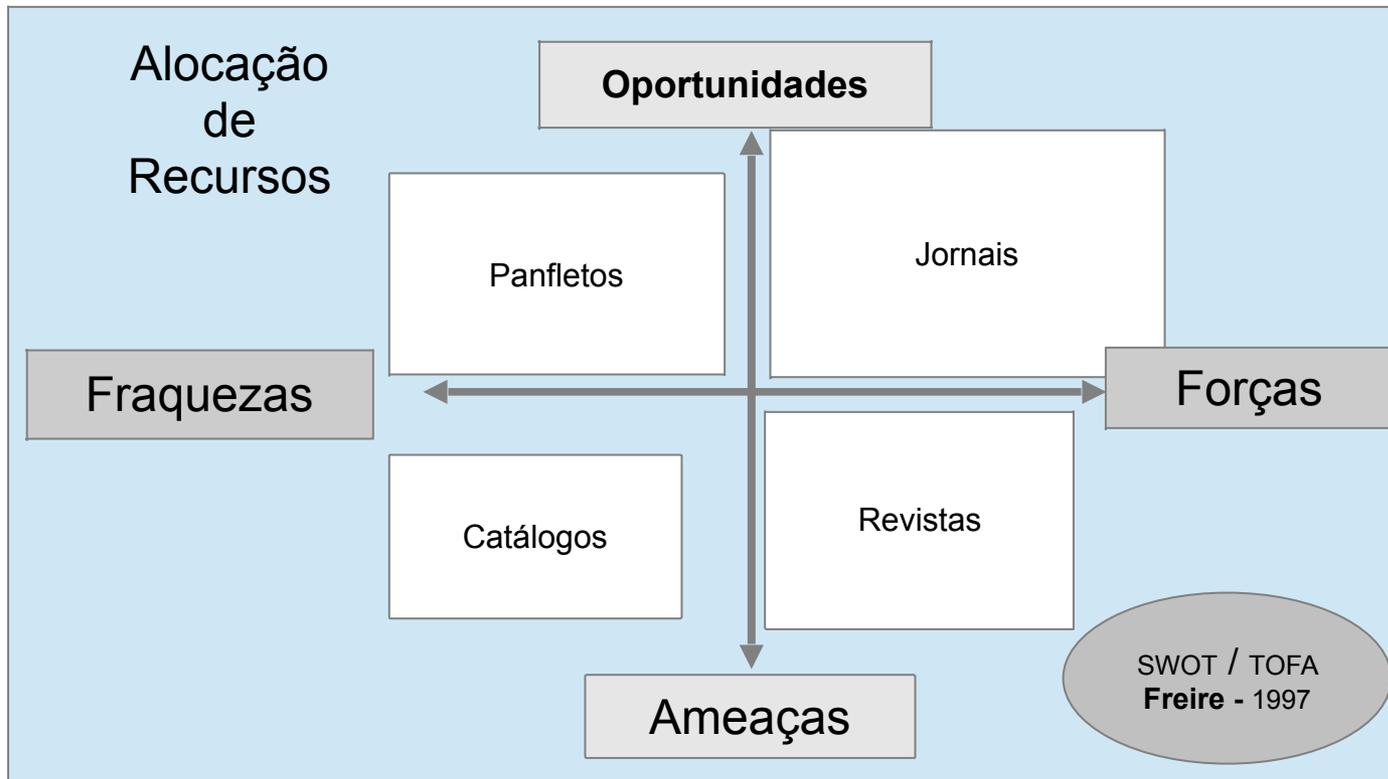
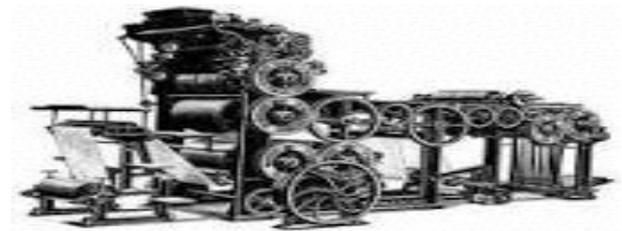


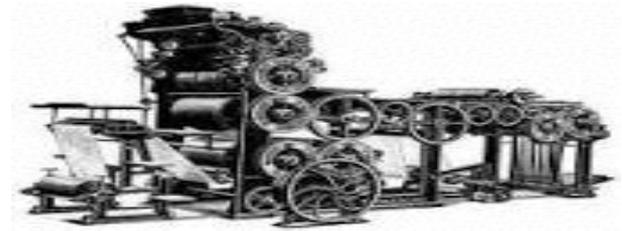
- | Portucel
- | Inapa
- | Gesprin
- | Rasograficat



- | Jornais
- | Editores de revistas
- | Grandes Superfícies
- | Partidos
- | Impala

LIDERGRAF - ARTES GRÁFICAS, S.A.
 LISGRÁFICA - IMPRESSÃO E ARTES GRÁFICAS, S.A.
 SOGAPAL - SOCIEDADE GRÁFICA DA PAIÃ, S.A.
 SOGAPAL - COMÉRCIO E INDÚSTRIA DE ARTES GRÁFICAS, S.A.
 FINNCO - IBERFLEX - PAPÉIS TRANSFORMADOS, UNIPESSOAL, LDA
 AMCOR TOBACCO PACKAGING PORTUGAL, LDA
 OLEGÁRIO FERNANDES - ARTES GRÁFICAS, S.A.
 VOX - ORGANIZAÇÃO INDUSTRIAL GRÁFICA, S.A.
 MAILTEC COMUNICAÇÃO, S.A.
 VALORA - SERVIÇOS DE APOIO À EMISSÃO MONETÁRIA, S.A.



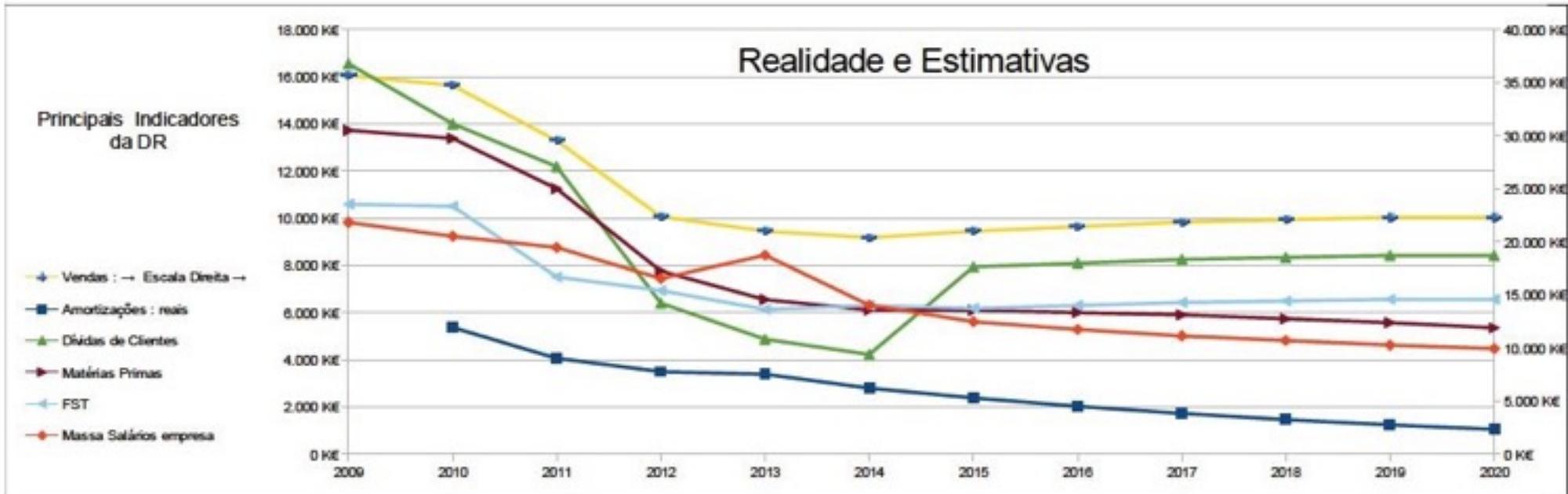


Pressupostos
 para o
 Balanço e a
 Dem. Resultados

Passado
 5 anos

Extrapolação
 2014
 2015

Estimativas
 + 5 anos



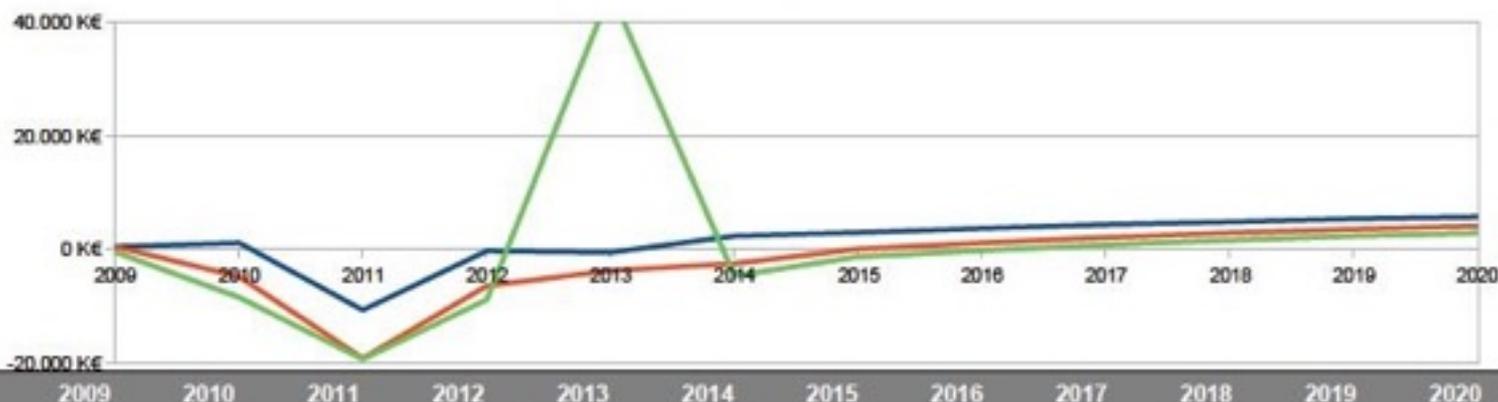


Indicadores Operacionais

2009 2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020
 | → | ← | → | ← |
 Valores Reais | Exploração | Estimativa Previsorial

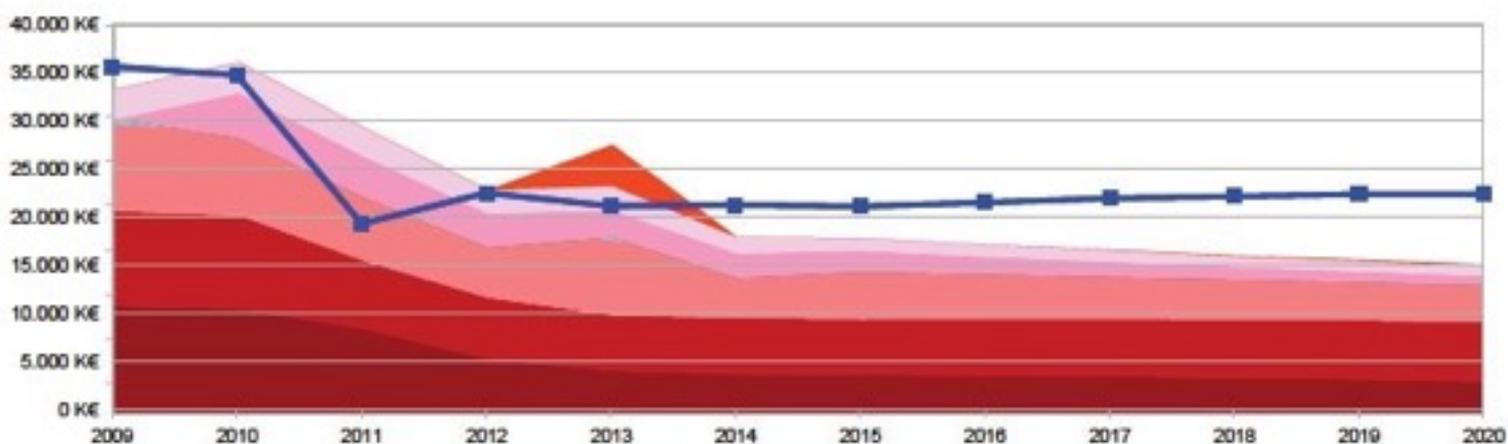
Resultados

- Resultados de exploração
- Resultados Operacionais
- Resultados Líquidos



Demonstração de Resultados x Estrutura de Custos

- Projeitos Operacionais : V
- Impostos PAGOS
- Gastos Financiamento
- Gastos : Depreciação e Amortz.
- Imparidades Atividade Corrente
- Gastos Contingente Período
- Gastos com Pessoal (+SS + etc.)
- Fornecimentos e Serviços Externos
- Mercadorias Vendidas/Consumidas



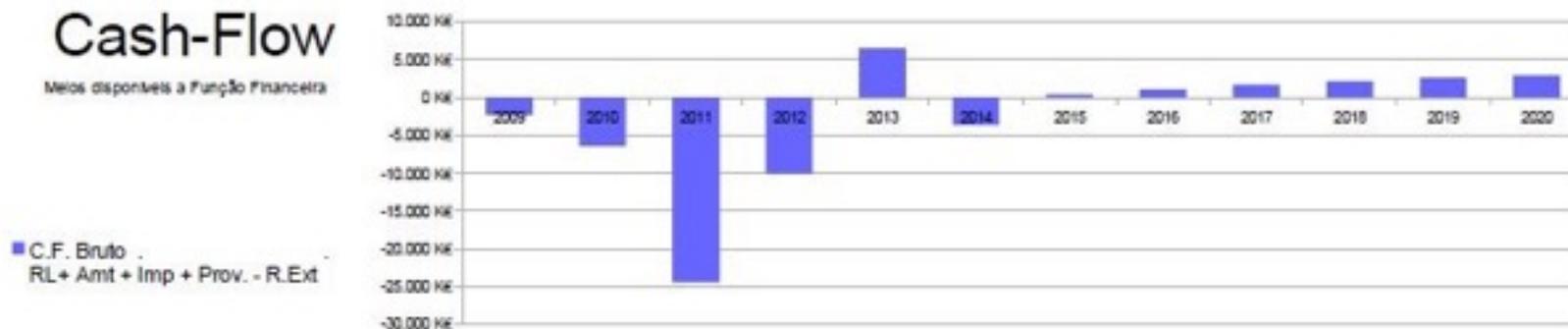


Indicadores Fluxos de Caixa

		2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	
			Valores Reais				extrapolação				Estimativa preliminar			
Cash - Flow 's Diversos														
Fluxo de Caixa Operacional	Fx. Cx. Op.		17.854 K€	-2.828 K€	622 K€	285 K€	3.124 K€	12.009 K€	9.162 K€	9.715 K€	10.248 K€	10.728 K€	11.039 K€	Ver Mapa de Origem e Aplicações de Fundos
Margem de Auto-Financiamento	Cash-Flow	-538 K€	-4.271 K€	-18.699 K€	-7.368 K€	48.234 K€	-4.016 K€	486 K€	1.223 K€	1.933 K€	2.502 K€	2.965 K€	3.296 K€	RL+ Amt + Imp + Prov.
Mg BRUTA de Auto-Financiamento	C.F. Bruto	-2.274 K€	-6.462 K€	-24.449 K€	-10.071 K€	6.462 K€	-3.558 K€	486 K€	1.223 K€	1.933 K€	2.502 K€	2.965 K€	3.296 K€	RL+ Amt + Imp + Prov. - R.Ext MBAF + Cash-Flow Bruto
M B Auto-Financiamento Líquido	C.F. Líquido	418 K€	-594 K€	-18.599 K€	-4.921 K€	-5.520 K€	-1.857 K€	1.881 K€	2.581 K€	3.180 K€	3.539 K€	4.101 K€	4.432 K€	C.F. + Custos Finan. Libertação de recursos antes de pagar juros
M.B. Auto-Financiamento Livre	C.F. Livre		11.722 K€	-15.878 K€	4.251 K€	-5.197 K€	-899 K€	-2.315 K€	2.932 K€	2.948 K€	3.556 K€	4.018 K€	4.432 K€	C.F. Líquido + Var. Activo Circ.
	Variação do Ativo Circuante :		12.316 K€	2.721 K€	9.172 K€	323 K€	958 K€	-4.196 K€	361 K€	-232 K€	-83 K€	-83 K€	0 K€	Libertação de recursos Antes de pagar Juros expurgada de compra/ventas de imobilizado
MB Auto-Financiamento	C.F. Disponível		18.581 K€	-14.035 K€	1.222 K€	-44.734 K€	876 K€	-1.791 K€	2.552 K€	3.664 K€	3.531 K€	3.090 K€	2.967 K€	C.F. Livre +/- Var. Empréstimos
	Variação dos Empréstimos :													acrescido dos novos empréstimos
	M.L.Pz.		27.703 K€	-26.204 K€	418 K€	1.394 K€	4.809 K€	716 K€	-320 K€	780 K€	80 K€	-820 K€	-1.320 K€	
	Cl. Pl.		-20.844 K€	28.047 K€	-3.447 K€	-40.931 K€	-3.034 K€	-192 K€	-60 K€	-64 K€	-106 K€	-108 K€	-146 K€	Decreto das Amortizações

Cash-Flow

Meios disponíveis a Função Financeira





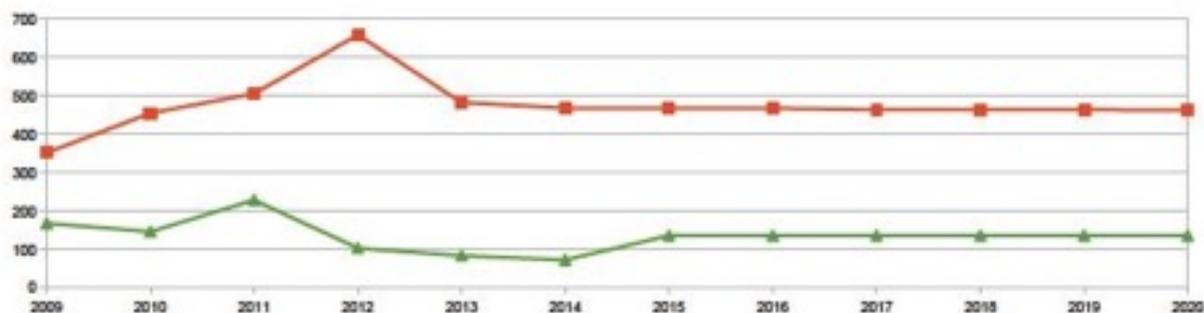
Indicadores Operativos		2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	
Rotações														
Rotação de Inventários	rotação X / ano	11	16	15	22	31	23	24	24	24	23	22	21	$\text{Custo Mercad. Vendidas Cons.} / \text{Inventários}$
Rotação do Activo	rotação/ano dias	0,5 190	0,5 178	0,4 909	0,7 528	0,7 901	0,8 479	0,8 444	0,9 405	0,9 402	0,9 402	0,9 399	0,9 399	$\text{Vendas} / \text{Activo Total}$ <small>AT = Activo Total = Cap.Pr. + Passivo</small>
Rotação Activo Circulante	R./ ano dias	1,1 333	1,7 214	1,1 334	2,6 139	2,5 143	2,9 136	1,8 199	1,9 189	1,9 189	1,9 188	1,9 188	1,9 188	$\text{Vendas} / \text{Activo Circulante}$
Rotação do Cap. Próprio	rotação/ano dias	-2,2 -160	-1,5 -237	-0,4 -804	-0,4 -801	-2,3 -198	-1,7 -209	-1,5 -241	-1,5 -241	-1,6 -224	-1,8 -196	-2,3 -187	-3,2 -112	$\text{Vendas} / \text{Capital Próprio}$ <small>CP = Cap. Social + Reservas + Result. Transferido</small>
Prazos														
Prazo Médio Pagamentos	dias	351	455	505	659	483	468	468	468	464	464	464	463	$\text{Fornecedores} / \text{Compras} \times 360$ <small>(todo com IVA)</small>
Prazo médio Cobranças	dias	167	145	228	103	83	72	136	136	136	136	136	136	$\text{Clientes} / \text{vendas} \times 360$ <small>(todo com IVA)</small>
Duração das Matérias Primas em valor de compras	dias	31	22	24	16	11	15	15	15	15	16	16	17	$\text{Existências de MP} / \text{Compras} \times 360$
Duração Inventários Prod. Acabado em valor de inventário	dias	31	22	24	16	11	15	15	15	15	16	16	17	$\text{Inventários de Prod. Acabados} /$ <small>/ Custo das M.V.C. X 360</small>

Indicadores Operativos	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	
	→	Valores Reais				←	estimação		→	Estimativa previsual			

Prazos

Pagamento & Recebimento

- Prazo Médio Pagamentos dias
- Prazo médio Cobranças dias





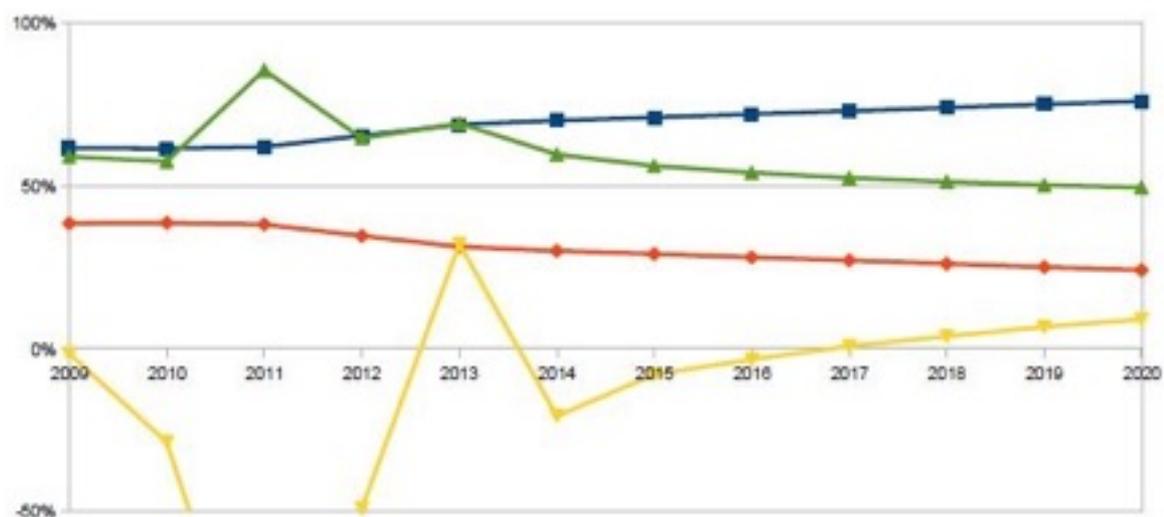
Rentabilidade da Exploração

2009 2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020
Val. Reais | Estimação | Estimativa previsional

Rádios entre elementos da D.R. : permitem analisar a estrutura dos proveitos e o peso dos custos, as margens comerciais e a rentabilidade das operações

		2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	
Margem bruta	%	62%	61%	62%	65%	69%	70%	71%	72%	73%	74%	75%	76%	Margem Bruta / Vendas
Custo MP	%	38%	39%	38%	35%	31%	30%	29%	28%	27%	26%	25%	24%	M.P. / vendas
Custos de Funcionamento	%	59%	57%	85%	65%	69%	60%	56%	54%	52%	51%	50%	49%	(FST + Pessoal) / Proveitos
% Monos	%	0%	-1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Imparidade Inventários / CMVC
Rendibilidade das Vendas	%	-2%	-29%	-120%	-49%	32%	-21%	-7%	-1%	3%	7%	10%	13%	Resultados Líquidos / Vendas
Cobertura dos Juros	%	13%	-142%	-606%	-250%	-141%	-144%	2%	80%	164%	248%	311%	360%	Resultados Operacionais / Juros <small>Pode incluir os Prov. Financeiros (sem Juros leasing)</small>
Rentab. Exploraç. Das Vendas	%	1%	-14%	-100%	-29%	-18%	-12%	0%	5%	9%	13%	16%	18%	Resit. Exploração Operacional / Vendas
Caixa / Vendas	%		51%	-15%	3%	1%	15%	57%	43%	44%	46%	48%	49%	Caixa Operacional / Vendas

Margens



NOTA:
Na rentabilidade das Vendas
Expurgaram-se os Extraordinários



Rentabilidade dos Ativos

2009 2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020
 | → Val. Reais ← | Exploração | → Estimativa previsional ← |

Rácios entre a D.R. e o Balanço :

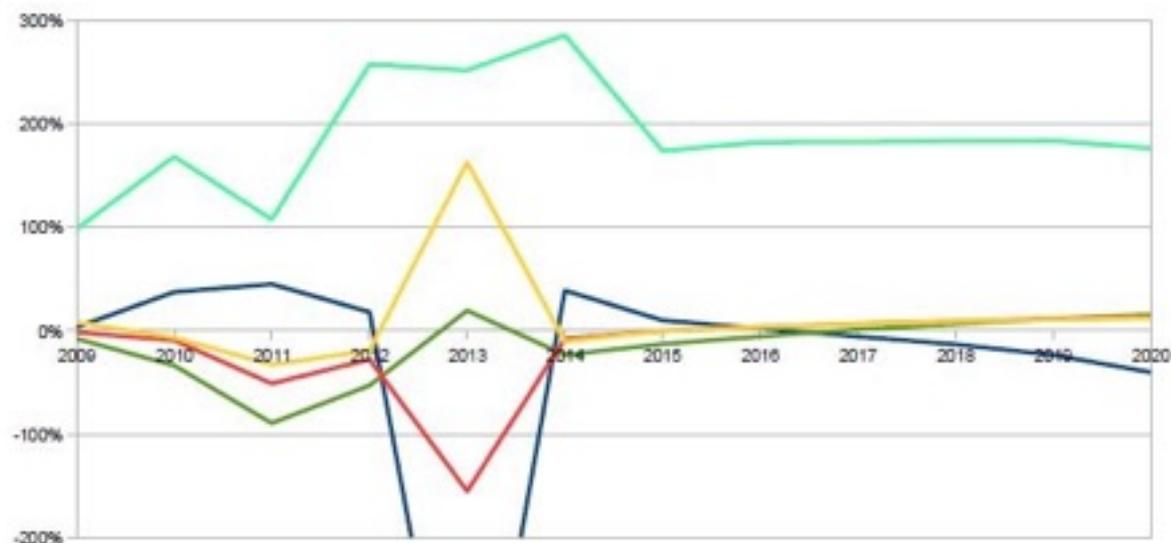
Permite Analisar a rentabilidade dos capitais e a produtividade do capital, bem como avaliar a capacidade de Solver as dívidas
 Também permitem aferir a eficácia da gestão do ciclo financeiro de exploração

		2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	
Rentabilidade Capital Próprio	%	3%	37%	45%	18%	-489%	39%	10%	2%	-6%	-13%	-23%	-40%	Resultado Líquido / Fundos Próprios
Rentab. Económica Exploração	%	1%	3%	-38%	-1%	-3%	12%	23%	28%	34%	38%	42%	44%	Resultados Exploração / Ativo Económico <small>(sem participações financeiras)</small>
Return On Assets	%	1%	-6%	-40%	-20%	-13%	-9%	0%	5%	8%	11%	14%	17%	Resultados Operacionais / Ativo Total <small>(sem Resultados Extraordinários)</small>
Produtividade do Ativo de Funcionamento	%	98%	168%	108%	258%	252%	286%	181%	191%	191%	191%	192%	192%	Vendas / Ativo de Funcionamento <small>Ativo Circulante = At. Corrente - Tesouraria</small>
Rendibilidade do Ativo Independente do financiamento	%	4%	-7%	-33%	-19%	163%	-10%	0%	4%	8%	11%	13%	16%	(Rest. Líquido + Juros*(1-t)) / Ativo Total <small>Incluído os Prov. Financeiros & Itm Extraordinários</small>
PER – Price Earnings Ratio	nº anos	-34,7	-1,1	-0,3	-0,4	0,1	-1,6	-4,1	-21,0	9,8	5,9	4,1	4,0	Cotação / Resultados Liq. Por Ação <small>nº anos para recuperar o investimento Valores negativos não têm significado</small>

Rentabilidades

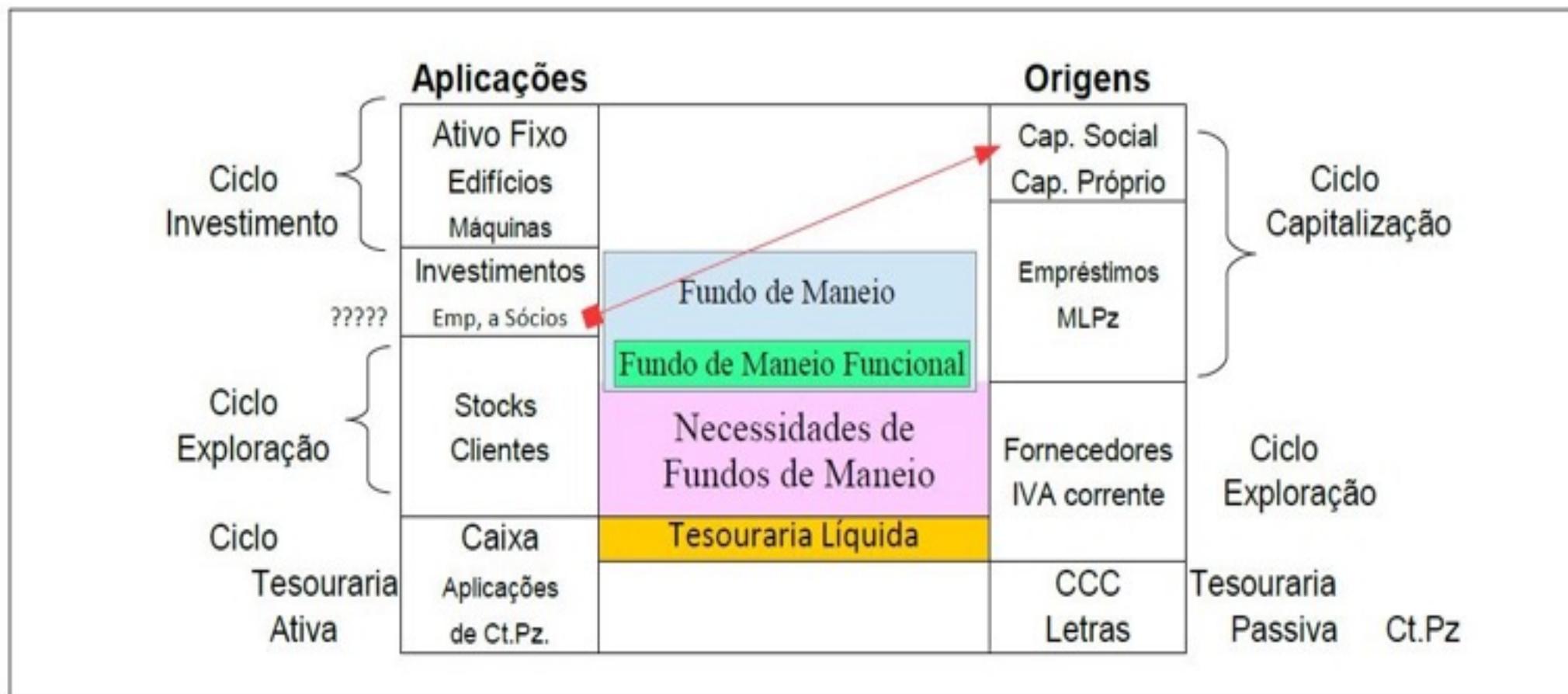
Rem. Resultados Vs Balanço

— Rentabilidade Capital Próprio %
 — Rentab. Económica Exploração %
 — Return On Assets %
 — Produtividade do Ativo de % Funcionamento
 — Rendibilidade do Ativo %



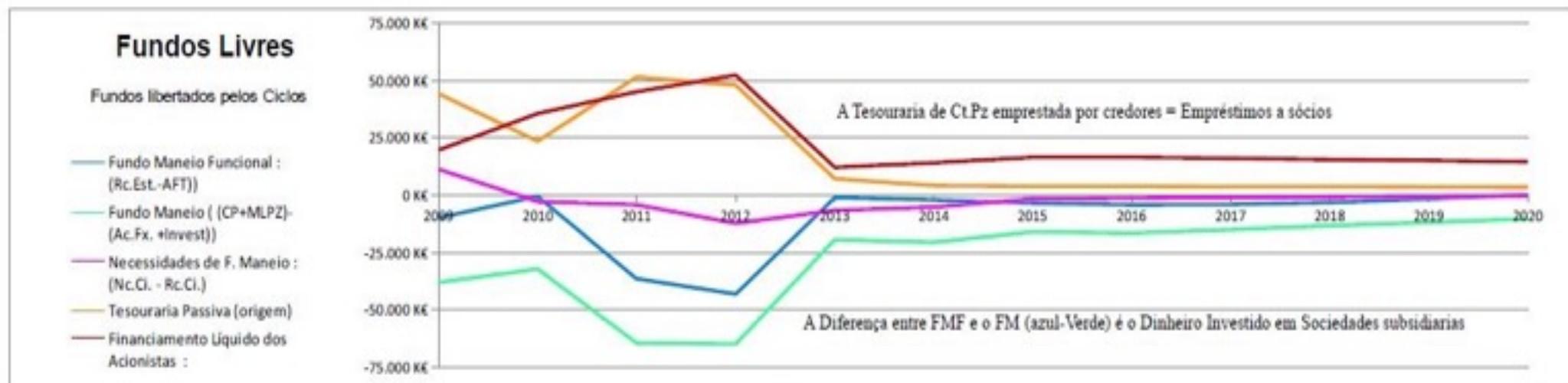


BALANÇO FUNCIONAL



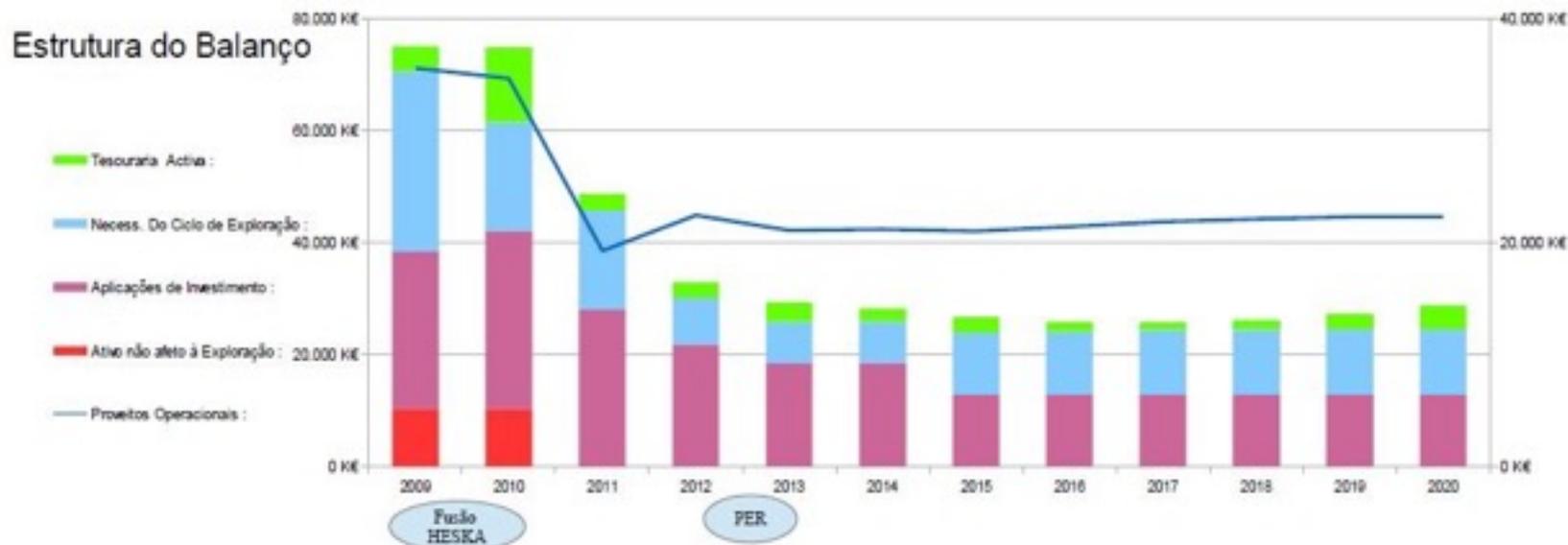


Análise Funcional		2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
		Val. Reais					Extrapolção		Estimativa previsual				
Aplicação dos Recursos \$€€ ----->		75.103 K€	74.930 K€	48.638 K€	32.932 K€	29.330 K€	28.220 K€	25.961 K€	24.128 K€	24.410 K€	24.691 K€	24.752 K€	24.709 K€
X	Investimentos	38.495 K€	42.088 K€	28.069 K€	21.819 K€	18.461 K€	18.501 K€	12.874 K€	12.874 K€	12.874 K€	12.874 K€	12.873 K€	12.873 K€
x1	Ativos Fixos de exploração	10.385 K€	10.314 K€	7 K€	0 K€	0 K€	0 K€	0 K€	0 K€	0 K€	0 K€	0 K€	0 K€
x2	Aplicações e investimentos diversos	28.130 K€	31.774 K€	28.062 K€	21.819 K€	18.461 K€	18.501 K€	12.874 K€	12.874 K€	12.874 K€	12.874 K€	12.873 K€	12.873 K€
Y	Ativo Cíclico de exploração	32.259 K€	19.463 K€	17.730 K€	8.329 K€	7.427 K€	7.419 K€	11.101 K€	11.249 K€	11.481 K€	11.564 K€	11.647 K€	11.647 K€
Z	Tesouraria Activa (aplicação)	4.349 K€	13.379 K€	2.839 K€	2.784 K€	3.442 K€	2.300 K€	1.987 K€	5 K€	55 K€	253 K€	231 K€	188 K€
A-x1	Fundo Maneio Funcional : (Rc.Est.-AFT)	-9.923 K€	-399 K€	-36.399 K€	-43.159 K€	-974 K€	-2.016 K€	-3.105 K€	-3.674 K€	-2.117 K€	-428 K€	1.049 K€	2.545 K€
A-x1	Fundo Maneio : (CP+MLPZ)-(Ac.Fx. +invest)	-38.053 K€	-32.173 K€	-64.461 K€	-64.978 K€	-19.435 K€	-20.517 K€	-15.979 K€	-16.548 K€	-14.991 K€	-13.302 K€	-11.824 K€	-10.329 K€
Resto do €€ Estáveis que depois de financiarem os AFT ajudam a financiar a restante actividade : NOTA : não inclui os investimentos em participações nem empréstimos a sócios													
B-Y	Necessidades de F. Maneio : (Nc.Ci. - Rc.Ci.)	11.300 K€	-2.707 K€	-4.215 K€	-12.290 K€	-6.588 K€	-5.165 K€	-1.623 K€	-1.387 K€	-1.061 K€	-792 K€	-517 K€	-241 K€
Margem do Ciclo de Exploração = Créditos dos fornecedores e do Estado comente -MENOS- o Créditos concedido a clientes e as nossas existências													
C-Z	Tesouraria Líquida : (TA-TP ou FMF-NFM)	-40.033 K€	-10.159 K€	-48.746 K€	-45.354 K€	-3.765 K€	-1.873 K€	-1.994 K€	-3.915 K€	-3.801 K€	-3.497 K€	-3.411 K€	-3.308 K€
CCC mais Letras recebidas mais moras ao estado -MENOS- Caixa e bancos e Aplicações líquida. Incluindo e somando os empréstimos aos Sócios													
S1+S2	Financiamento Líquido dos Acionistas :	19.754 K€	35.730 K€	45.279 K€	52.517 K€	12.227 K€	14.219 K€	15.605 K€	14.372 K€	13.613 K€	12.022 K€	9.743 K€	6.945 K€
A.	Tesouraria Passiva (origem)	44.382 K€	23.538 K€	51.585 K€	48.138 K€	7.207 K€	4.173 K€	3.981 K€	3.920 K€	3.856 K€	3.750 K€	3.642 K€	3.496 K€
B	Recursos Cíclicos originados na Exploração	20.959 K€	22.170 K€	21.945 K€	20.619 K€	14.015 K€	12.584 K€	12.723 K€	12.636 K€	12.542 K€	12.356 K€	12.165 K€	11.888 K€
C	Ciclo das Operações de "capitalization"	442 K€	9.915 K€	-36.392 K€	-43.159 K€	-974 K€	-2.016 K€	-3.105 K€	-3.674 K€	-2.117 K€	-428 K€	1.049 K€	2.545 K€
	Empréstimos estáveis a MLPZ	16.298 K€	32.483 K€	6.279 K€	6.697 K€	8.191 K€	10.266 K€	11.000 K€	10.698 K€	11.406 K€	11.594 K€	10.792 K€	9.490 K€
S1	Capital Próprio (sócios e etc.)	-15.856 K€	-22.568 K€	-42.671 K€	-49.856 K€	-9.165 K€	-12.282 K€	-14.105 K€	-14.372 K€	-13.613 K€	-12.022 K€	-9.743 K€	-6.945 K€
Origem dos Recursos \$€€ ----->		65.783 K€	55.623 K€	37.138 K€	25.598 K€	20.248 K€	14.741 K€	13.599 K€	12.883 K€	14.280 K€	15.678 K€	16.856 K€	17.929 K€





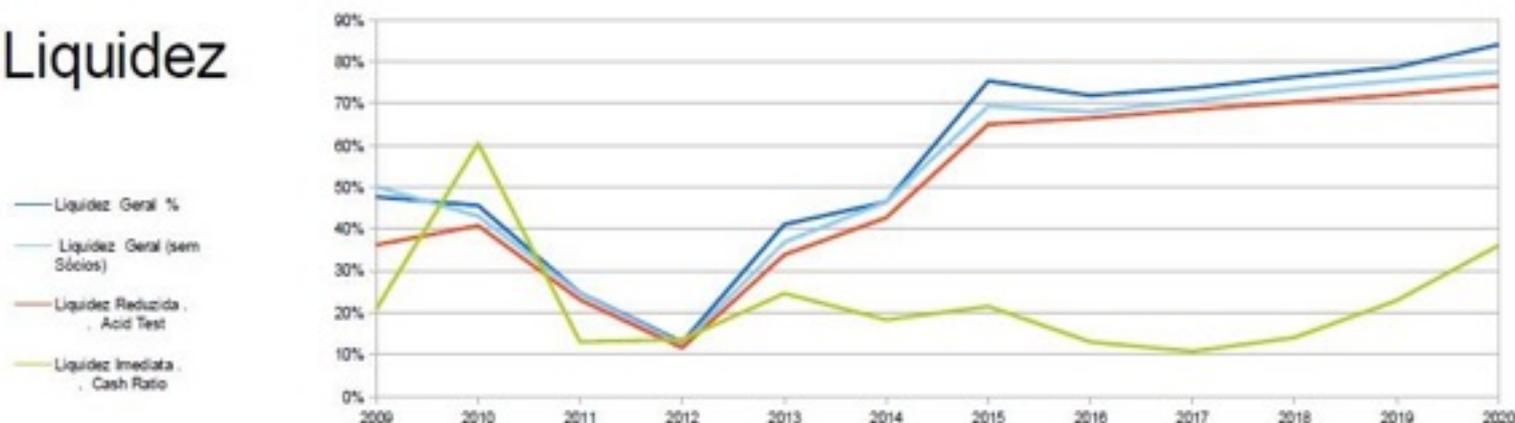
Estrutura de Balanço		2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	
Autonomia Financeira	%	-21%	-30%	-92%	-148%	-27%	-44%	-54%	-60%	-56%	-49%	-39%	-26%	Capital Próprio / Recursos Totais <i>Recursos Totais = Ativo Total - CapPr. - Passivo</i>
Endividamento	%	66%	74%	124%	162%	45%	60%	68%	71%	73%	73%	69%	63%	Todos os Empréstimos / Recursos Totais <i>RCTT = Ativo Total - CapPr. + Passivo</i>
Alavancagem Financeira	%	-310%	-245%	-135%	-110%	-165%	-139%	-125%	-120%	-132%	-149%	-174%	-223%	Empréstimos Bancários / Capital Próprio <i>Capital Próprio = Cap Social + Reservas + Res Trans + etc.</i>
Estrutura do Endividamento	%	928%	72%	822%	719%	89%	32%	29%	29%	27%	26%	27%	29%	Empréstimos CLPz. / Capital Alheio <i>Só o remunerado -> Bancos e etc.</i>
Cobertura do Imobilizado Pelos Recursos Permanentes	%	2%	31%	-130%	-198%	-5%	-11%	-24%	-29%	-16%	-3%	8%	20%	Recursos Permanentes / Imobilizado Líquido <i>R.P. = Emp. MLPz + CS + Rt + Reservas</i> <i>Imb. Líquido = Imob. (custo-Amortiz)</i>
Acautelamento / Cobertura	%	-51%	-35%	-22%	-19%	-101%	-65%	-56%	-55%	-58%	-66%	-81%	-114%	(Prov. + Imparidades) / Capital Próprio <i>(100% Base dos Bancos)</i>





Solvabilidade		2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	
Solvabilidade	%	-18%	-23%	-48%	-60%	-21%	-30%	-35%	-37%	-36%	-33%	-28%	-22%	Capital Próprio / Passivo total <small>Capital Social & Fundos Proprios & Res. Transf.</small>
Autonomia Financeira	%	-48%	-69%	-289%	-1028%	-154%	-256%	-404%	-505%	-315%	-204%	-135%	-81%	Capital Próprio / (C.P. + Empréstimos)
Liquidez Geral	%	48%	46%	25%	13%	41%	46%	72%	68%	70%	73%	75%	77%	Ativo Corrente / Passivo Corrente <small>sem Empréstimos nem Suprimentos de Ct.Pz.</small>
Liquidez Geral (sem Sócios)	%	50%	43%	24%	12%	37%	48%	69%	88%	70%	73%	75%	77%	(A. Circulante – Inventários) / Pass. Circulante <small>Sem Empréstimos Ct. Pz. A Sócios</small>
Liquidez Reduzida Acid Test	%	36%	41%	23%	12%	34%	43%	65%	66%	68%	70%	72%	74%	Tesouraria Ativa / Passivo Circulante
Liquidez Imediata Cash Ratio	%	21%	60%	13%	14%	25%	18%	16%	0%	0%	2%	2%	2%	(A. Circulante – Inventários) / (Despesas Diárias) <small>Despesas médias Diárias = (RPT+Imp+MPV)/266</small>
Prazo Segurança da Liquidez	dias	334	216	225	137	141	139	231	228	236	242	248	254	

Liquidez



O Cash Ratio é afetado pelos Empréstimos a Sócios de MLPZ



Origem & Aplicação de Fundos

2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020

Fluxos de Caixa das Atividades Operacionais

Caixa das Operações :

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Recebimento de Clientes (com IVA) :	46.879 K€	25.817 K€	21.360 K€	21.868 K€	24.706 K€	29.901 K€	26.772 K€	27.204 K€	27.343 K€	27.565 K€	27.482 K€
Pagamentos a Fornecedores (FST+Stk+Imb.) :	- 19.750 K€	- 17.063 K€	- 13.128 K€	- 7.285 K€	- 11.500 K€	- 12.203 K€	- 12.185 K€	- 12.285 K€	- 12.035 K€	- 11.929 K€	- 11.631 K€
Gastos com Pessoal e Impostos relacionados :	- 9.241 K€	- 8.780 K€	- 7.448 K€	- 8.441 K€	- 6.310 K€	- 5.620 K€	- 5.285 K€	- 5.021 K€	- 4.818 K€	- 4.623 K€	- 4.479 K€
Var. Saldo Estado (var : SS & ATA) :	* 566 K€	655 K€	607 K€	-1.020 K€	-3.942 K€	170 K€	51 K€	52 K€	43 K€	43 K€	32 K€
Rec de :	18.454 K€	40 K€	1.400 K€	5.122 K€	2.975 K€	12.197 K€	9.353 K€	9.950 K€	10.534 K€	11.057 K€	11.404 K€

Libertação de Fluxos Caixa pelas Operações :

Outros Pagamentos Operacionais :

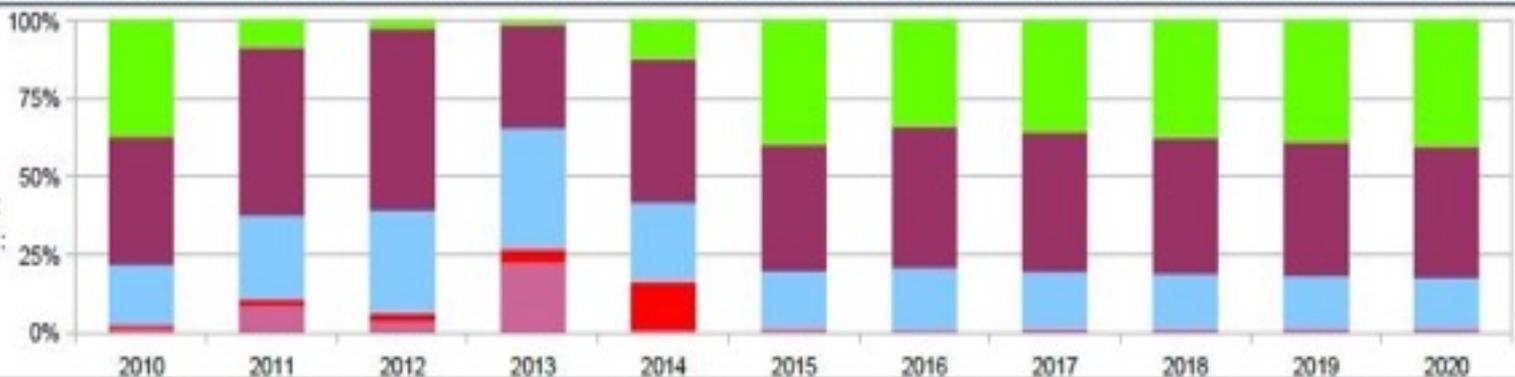
Salidos de Impostos a Receber/Pagar :	- 235 K€	368 K€	228 K€	-250 K€	-333 K€	0 K€	0 K€	0 K€	0 K€	0 K€	0 K€
Impostos & Multas NÃO dedutíveis :	- 173 K€	164 K€	104 K€	0 K€	0 K€	1 K€	1 K€	1 K€	1 K€	1 K€	1 K€
IRC: Adiantamento-Compensação+Pag :	- 0 K€	0 K€	0 K€	4.615 K€	0 K€	1 K€	0 K€	41 K€	86 K€	123 K€	150 K€
Outros Rec. / Pag. Não Correntes mas operacionais :	- 192 K€	2.336 K€	446 K€	481 K€	184 K€	185 K€	190 K€	193 K€	199 K€	205 K€	213 K€
Pag a :	600 K€	2.868 K€	778 K€	4.837 K€	-149 K€	188 K€	191 K€	235 K€	286 K€	329 K€	365 K€

Fluxos de Caixa Atividades Operacionais : 17.854 K€ -2.828 K€ 622 K€ 285 K€ 3.124 K€ 12.009 K€ 9.162 K€ 9.715 K€ 10.248 K€ 10.728 K€ 11.039 K€

Operações

Geração de Fundos Operacionais

- Fluxos de Caixa Atividades Operacionais :
- Pagamentos a Fornecedores (FST+Stk+Imb.) :
- Gastos com Pessoal e Impostos relacionados :
- Var. Saldo Estado (var : SS & ATA) :
- Outros Pagamentos Operacionais :





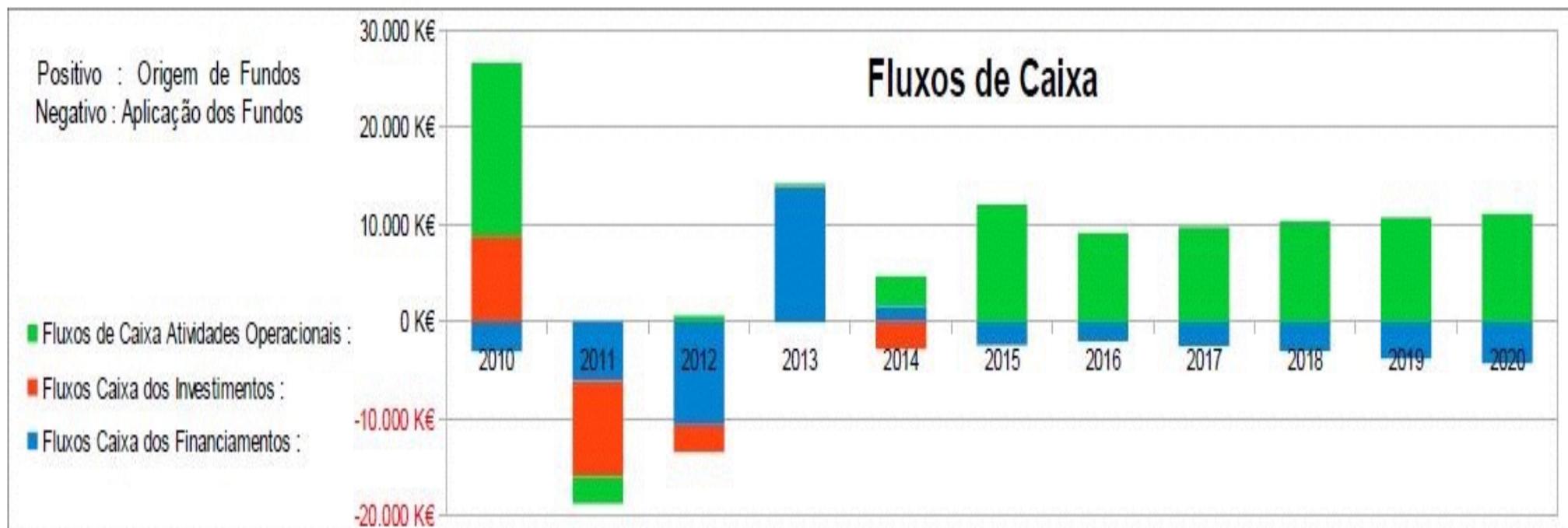
Anos : 2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020

| → Val. Reais ← | Extrapolação | → Estimativa previsional ← |

Variações empréstimos a/de Sócios : -2.254 K€ -10.554 K€ 53 K€ 501 K€ -1.225 K€ -437 K€ -1.500 K€ 1.100 K€ 400 K€ -500 K€ -1.000 K€

Negativo => levantamento de Fundos

Positivo => empréstimos de Suprimentos à Empresa vindos dos Sócios





Produtividade	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Recursos usados na Produção	78.487 K€	88.615 K€	86.667 K€	77.008 K€	33.968 K€	33.203 K€	28.104 K€	28.044 K€	27.979 K€	27.874 K€	27.765 K€	27.619 K€
MP em Stock	1.195 K€	820 K€	741 K€	354 K€	209 K€	263 K€	250 K€					
Imobilizado	28.130 K€	31.774 K€	28.062 K€	21.819 K€	18.461 K€	18.501 K€	12.874 K€	12.874 K€	12.874 K€	12.874 K€	12.873 K€	12.873 K€
Empréstimos	49.162 K€	56.021 K€	57.864 K€	54.835 K€	15.298 K€	14.439 K€	14.981 K€	14.920 K€	14.856 K€	14.750 K€	14.642 K€	14.496 K€

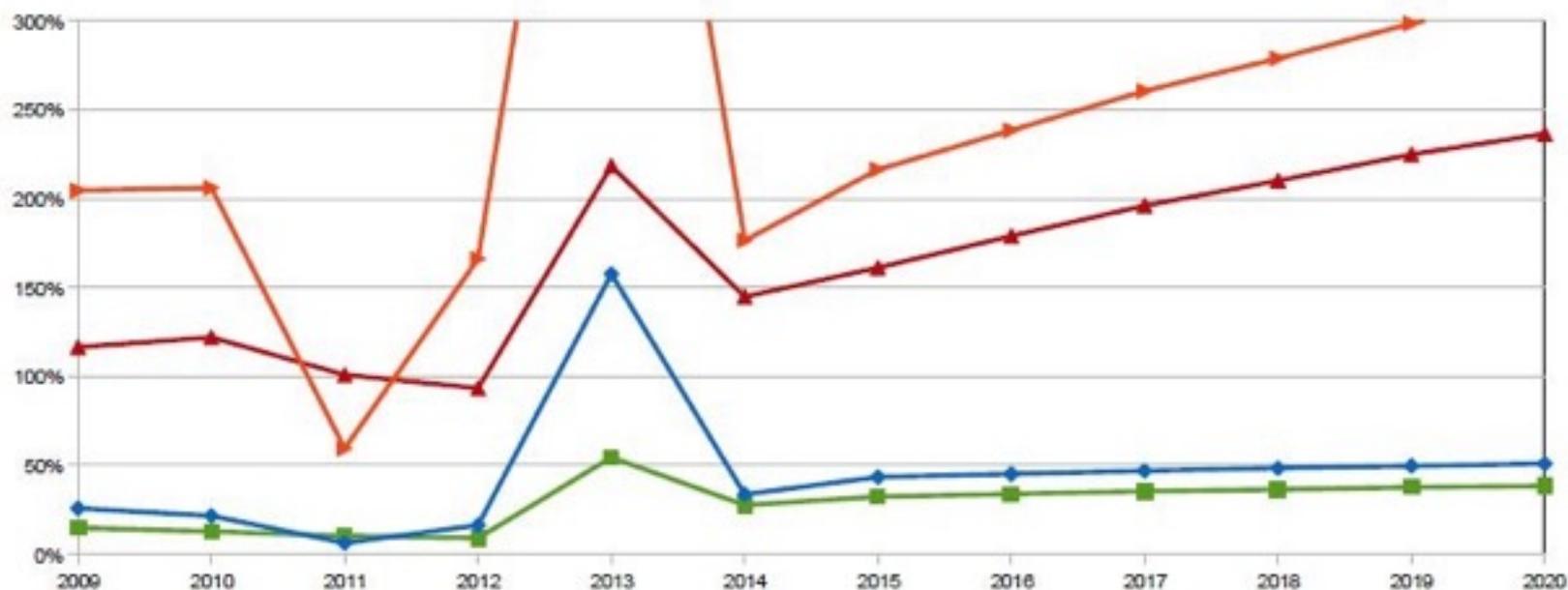
Produtividade

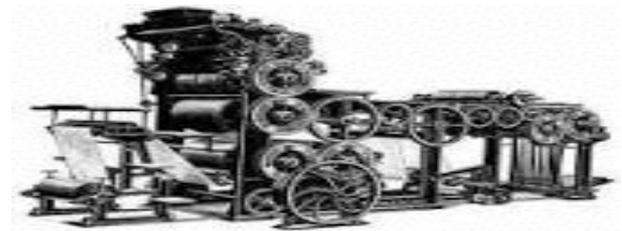
VAB (Produção) / Recursos	15%	13%	10%	9%	54%	28%	32%	34%	35%	36%	37%	38%
VAB (Distribuição) / Recursos	23%	19%	-1%	13%	35%	35%	43%	45%	47%	48%	50%	51%
VAB (Produção) / Salários	116%	122%	101%	93%	218%	145%	161%	179%	195%	209%	224%	235%
VAB (Distribuição) / Salários	187%	182%	-6%	130%	140%	182%	216%	239%	261%	279%	299%	314%

Produtividade

Dos Recursos Monetários
Dos Salários Pagos

- VAB (Produção) / Recursos
- ◆ VAB (Distribuição) / Recursos
- ▲ VAB (Produção) / Salários
- ◆ VAB (Distribuição) / Salários





Indicadores Operacionais

-25,00% -20,00% -15,00% -10,00% -5,00% **2014** 5,00% 10,00% 15,00% 20,00% 25,00%

Sensibilidade dos Resultados

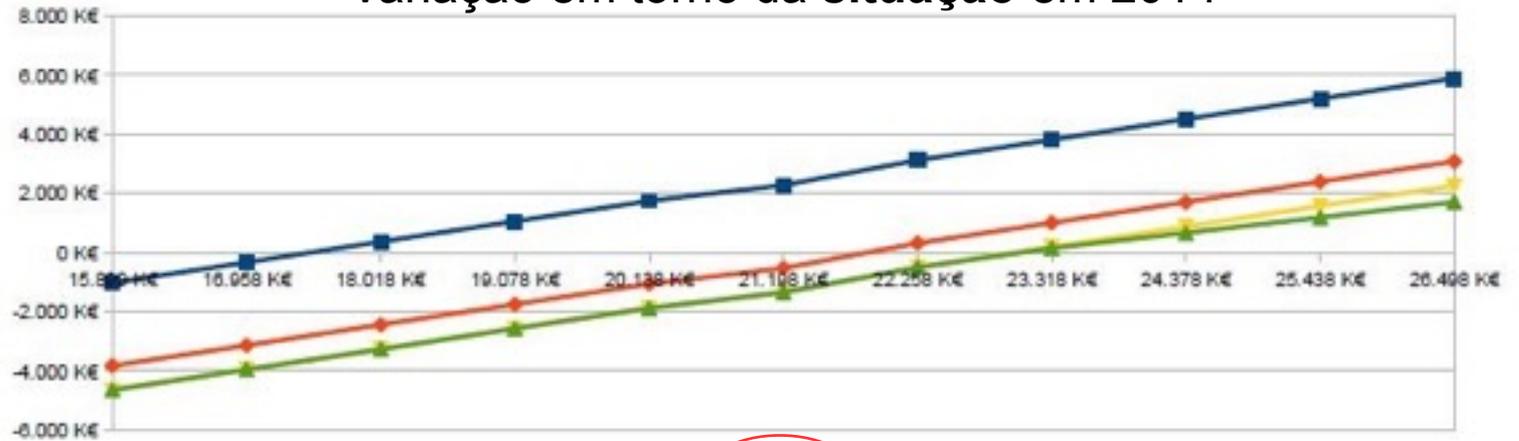
Variação em torno da **situação** em 2014

Resultados = Função (vendas)

$$RL = -23ME \cdot V/5$$

$$MC = V/5 = 20\% \cdot V$$

- Resultados de exploração
- Resultados Operacionais
- ◆ Resultados Correntes
- ▲ Resultados Líquidos



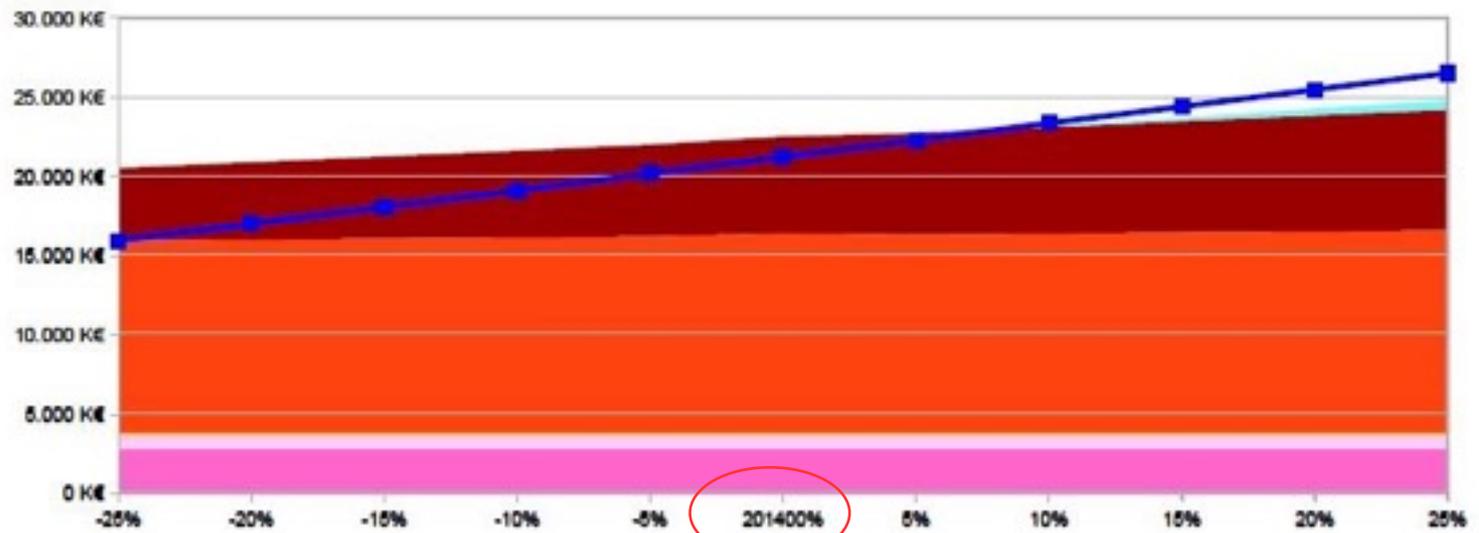
-25,00% -20,00% -15,00% -10,00% -5,00% **2014** 5,00% 10,00% 15,00% 20,00% 25,00% V. Term.

Demonstração de Resultados

x Estrutura de Custos

■ Projeitos Operacionais : V

- Impostos PAGOS
- Mercadorias Vendidas/Consumidas
- Gastos Gerais
- Gastos Contingente Período
- Gastos Financiamento
- Depreciação e Amortizações





Riscos :

- | Operacional
- | Financeiro
- | Combinado

Risco Operacional	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Dados da D.R.												
Margem de Contribuição	418 K€	1.068 K€	-10.709 K€	-317 K€	-593 K€	2.275 K€	2.937 K€	3.657 K€	4.319 K€	4.833 K€	5.344 K€	5.702 K€
Resultados Operacionais	418 K€	-4.854 K€	-19.233 K€	-6.462 K€	-3.781 K€	-2.598 K€	23 K€	1.091 K€	2.046 K€	2.813 K€	3.538 K€	4.083 K€
Resultados Correntes	-2.274 K€	-10.722 K€	-25.083 K€	-11.612 K€	8.201 K€	-4.399 K€	-1.371 K€	-267 K€	799 K€	1.677 K€	2.402 K€	2947,662795
ALAVANCAGEM's												
GAO = G° Alavnc. Operacional	1,0	-0,2	0,6	0,0	0,2	-0,9	125,5	3,4	2,1	1,7	1,5	1,4
GAF = G° Alav. Financeira	-0,2	0,5	0,8	0,6	-0,5	0,6	0,0	-4,1	2,6	1,7	1,5	1,4
GCA = G° Combinado Alavancagem	-0,2	-0,1	0,4	0,0	-0,1	-0,5	-2,1	-13,7	5,4	2,9	2,2	1,9
Ponto de Vendas em Equilíbrio							23.034 K€					
Margem Segurança	12.563 K€	11.659 K€	-3.779 K€	-588 K€	-1.950 K€	-1.836 K€	-2.005 K€	-1.585 K€	-1.156 K€	-937 K€	-716 K€	-716 K€



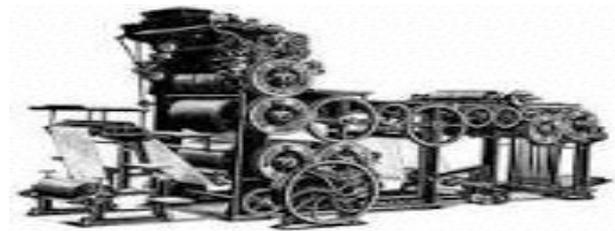
Z - Score	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020		
Z- Score → Cotadas	= 1,2	A	+	1,4	B	+	3,3	C	+	0,6	D	+	0,999	E
Z Score – Cotadas	= 0,796	0,588	-0,635	0,243	2,940	1,000	1,422	1,670	1,823	1,941	2,047	2,166		
ZETA- Score → privadas	= 0,717	T1	+	0,847	T2	+	3,107	T3	+	0,420	T4	+	0,998	T5
ZETA Score – Privadas	= 0,524	0,497	-0,592	0,271	2,035	0,908	1,209	1,413	1,509	1,580	1,672	1,749		
Kanits – Brasil	= 0,05	X1	+	1,65	X2	+	3,55	X3	--	1,040	x4	--	0,33	x5
Factor de Insolvência	= 3,498	2,640	3,423	2,309	2,566	3,021	3,373	3,481	3,487	3,516	3,622	3,775		

Evolução do Risco de Insolvência

Z-Score by Altman indicador a 1 ano

■ Z Score – Cotadas
◆ ZETA Score – Privadas





Bibliografia

