

Análise de Valor da Empresa

Nível 2

MM-Modelo Moldes, Lda

MM



Índice

1. VALOR ESTIMADO.....	3
2. METODOLOGIA.....	6
2.1. Modelo de Representação da Realidade da Empresa.....	8
3. VALOR Cenários.....	9
3.1. Inserção estratégica nas cadeias de valor.....	9
3.2. Cadeia de Valor.....	11
3.3. Diagnóstico-Prognóstico - Rendibilidade / Risco.....	17
3.4. Análise Concorrencial.....	20
3.5. Fatores indutores de valor.....	26
3.6. Painel de Valor – Cenários.....	29
ANEXOS.....	38
A – DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS HISTÓRICAS E PREVISIONAIS.....	39

1. VALOR ESTIMADO

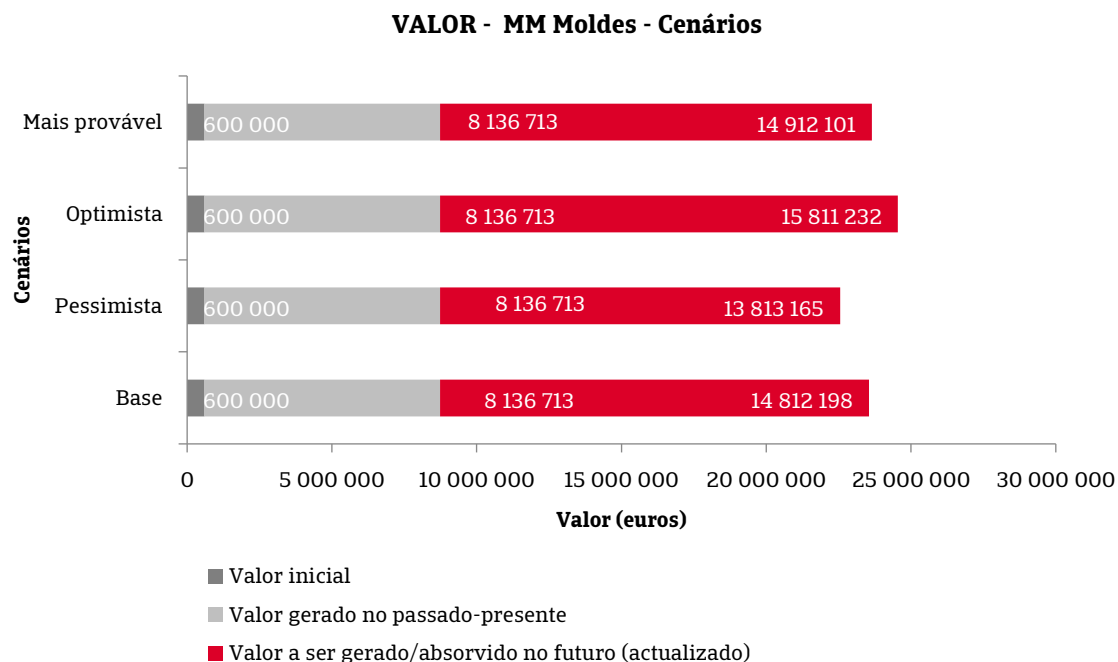
A empresa MM está integrada na cadeia de valor do Grupo MM, que possui vantagens competitivas na conceção integrada de peças a partir de moldes metálicos para a cadeia de Valor automóvel, desde o seu conceito e design até à criação do molde e sua injeção, que se manifestam no aumento das suas quotas nas exportações portuguesas e sustentam o **Valor de Sócios estimado** no «Cenário mais provável» de **23 648 814 euros**, correspondente às seguintes componentes:

- Valor inicial e suplementar baseado no Capital Realizado acumulado e validado pela valorização dos investimentos: 600 000 euros.
- Valor gerado pela empresa para os sócios no passado, tendo como referência à data de avaliação de 01-01-2019: 8 136 713 euros.
- Valor a gerar pela empresa para sócios no futuro, sem investimentos adicionais: 14 912 101 euros.

O **Goodwill estimado potencial na ótica do investidor**, o Valor potencial não reconhecido na contabilidade é de **14 912 101 euros**.

MM- Modelo Moldes, LDA.		VALOR DE SÓCIOS (01-01-2019)	
INVESTIMENTOS (ATIVOS LÍQUIDOS)	23 648 814 €	FINANCIAMENTOS (CAPITAL PRÓPRIO)	23 648 814 €
Valorização/desvalorização investimentos (goodwill potencial)	14 912 101 €	Valor a ser gerado/absorvido no futuro (atualizado)	14 912 101 €
		Valor gerado no passado-presente	8 136 713 €
Valor líquido dos investimentos	8 736 713 €	Valor inicial	600 000 €

O Valor «**mais provável**» é a resultante da ponderação de probabilidade de acontecimento dos seguintes Cenários:



O intervalo de valores de sócios estimados nos cenários com diferentes probabilidades de acontecimento tem como limite mínimo 22 549 878 € (cenário pessimista com goodwill potencial de 13 813 165 €, 10% de ponderação) e como limite máximo de 24 547 945 € (cenário optimista com goodwill potencial de 15 811 232 €, 20% de ponderação), tendo o cenário base um Valor de sócios estimado de 23 548 911 €

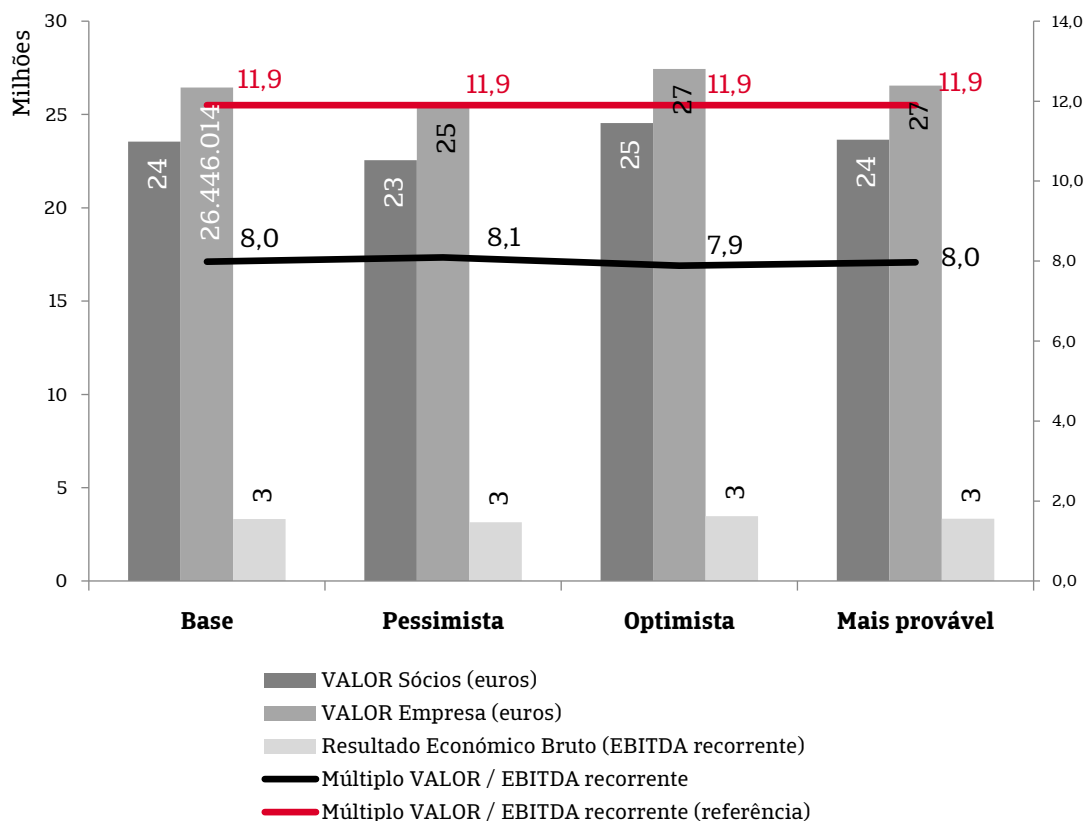
€, com um goodwill potencial de 14 812 198 € (70% de ponderação).

Os valores totais estimados da Empresa oscilam entre 25 446 981€ (limite mínimo) e 27 445 048 € (limite máximo), com os múltiplos de EBITDA recorrente iguais a 11,9.

O Valor total da Empresa estimado mais provável, resultante da ponderação dos diferentes cenários é de 26 545 918 €, o que implica um múltiplo de EBITDA recorrente (Resultado Económico Bruto) de 11,9.

Valor Estimado 01-01-2019

CENÁRIO	Base	Pessimista	Otimista	Mais provável
Valor inicial	600 000 €	600 000 €	600 000 €	600 000 €
Valor gerado no passado-presente	8 136 713 €	8 136 713 €	8 136 713 €	8 136 713 €
Valor a ser gerado/absorvido no futuro (atualizado)	14 812 198 €	13 813 165 €	15 811 232 €	14 912 101 €
VALOR Sócios (euros)	23 548 911 €	22 549 878 €	24 547 945 €	23 648 814 €
Ponderador da probabilidade de acontecimento	70%	10%	20%	100%
Valorização/desvalorização investimentos (goodwill potencial)	14 812 198 €	13 813 165 €	15 811 232 €	14 912 101 €
Valor líquido dos investimentos - Sócios	8 736 713 €	8 736 713 €	8 736 713 €	8 736 713 €
VALOR Empresa (euros)	26 446 014 €	25 446 981 €	27 445 048 €	26 545 918 €
Resultado Económico Bruto (EBITDA recorrente)	3 312 616 €	3 144 902 €	3 480 331 €	3 329 388 €
Múltiplo VALOR / EBITDA recorrente	8,0 €	8,1 €	7,9 €	8,0 €
Múltiplo VALOR / EBITDA recorrente (referência NACE 2573 UE2010-2019)	11,9 €	11,9 €	11,9 €	11,9 €



2. METODOLOGIA

A presente análise tem por objetivo estimar o Valor da empresa do Grupo MM, com a forma jurídica de sociedades por quotas, MM - Modelo Moldes, LDA., em 1 de Janeiro de 2019, na ótica dos seus sócios (Sócio1 Modelo, Sócio2 Modelo). O valor potencial da empresa, a sua valorização social, só poderá ter uma aproximação ao seu valor efetivo por via da sua validação social, num determinado momento histórico, através de um processo de negociação/aquisição de partes ou da totalidade do seu Capital, o que implicará riscos na partilha desse valor pelos agentes dessa negociação, tanto relativamente ao valor gerado no passado, como também relativamente ao valor a gerar no futuro.

Nesse sentido, a IBERINFORM desenvolveu um Modelo de representação da realidade da empresa, numa perspetiva externa, que possibilita a simulação dos Fatores Estratégicos Indutores de Valor e a criação de cenários, “Base”, “Pessimista” e “Otimista”, com diferentes probabilidades de acontecimento, com riscos diferenciados. A ponderação dessas probabilidades, permite-nos definir um cenário “Mais Provável”.

A análise de Valor parte do pressuposto que as Demonstrações Financeiras das empresas representam de uma forma «apropriada e verdadeira», a realidade económico-financeira das mesmas, não vão ser realizados investimentos suplementares resultantes de novas estratégias e as partes relacionadas têm um valor correspondente ao valor contabilizado em investimentos financeiros. A unidade monetária é o Euro.

O Valor de Sócios estimado foi determinado com base nas seguintes componentes:

- Valor inicial (Capital realizado inicial) e Valores suplementares (Aumentos de capital, Prestações suplementares de capital e Outros instrumentos de capital próprio), corrigidos da Desvalorização/Valorização dos investimentos correspondentes a esses financiamentos iniciais/suplementares dos Sócios.
- Valor de Sócios gerado pela empresa no passado, anterior à data de referência (01-01-2019), determinado pela diferença entre o Valor Económico Criado acumulado (Valor acrescentado ao Valor de Fornecedores menos Valor de Pessoal),

disponibilizado para os Financiadores e o Valor de Instituições Financeiras e a absorção de Valor pelo Estado.

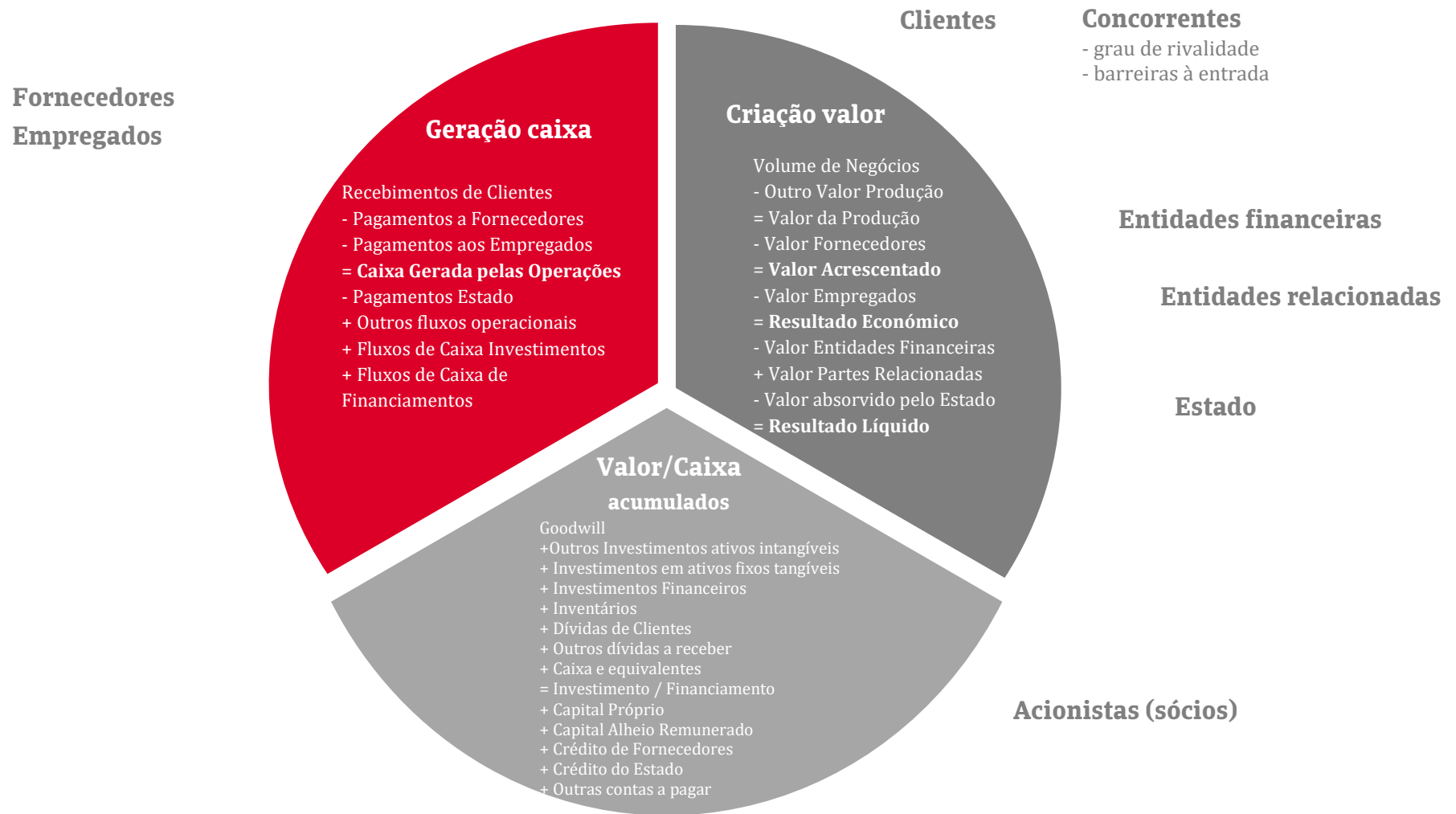
- Valor a gerar pela empresa no futuro, disponível para Sócios, com base na vida útil dos investimentos económicos estáveis (complementado pelo valor residual dos mesmos), actualizado para a data de referência, através de uma taxa de avaliação do custo de oportunidade numa aplicação alternativa de capital com «valores reais» e com base numa previsão a preços constantes de 1-1-2019, com taxa de variação de preços nula.

A diferença entre o somatório (valor gerado e a gerar pela empresa disponível para os sócios + valor inicial e suplementar investido pelos sócios) e o valor dos investimentos líquidos de financiamentos alheios na data de referência da avaliação, constitui na óptica dos investidores, uma estimativa de «goodwill» se positiva (ou de «badwill» se negativa), que manifesta os valores intangíveis que permitem captar clientes e gerar valor de uma forma diferenciada no mercado.

Os investimentos económicos que constituem uma base do Valor a gerar no futuro vão ser desvalorizados no processo de valorização, em contraste com os investimentos não económicos, que vão manter o seu valor, se não forem passíveis de ajustamentos, baseados nomeadamente, na Certificação Legal de Contas.

Em síntese o Valor de Sócios é resultante do Valor actual da componente dos investimentos financiada pelos sócios (que validam ou não o seu capital realizado inicial e suplementar), do Valor gerado no passado e do Valor a gerar no futuro, de acordo com o seguinte Modelo e com base num diagnóstico-prognóstico:

2.1. Modelo de Representação da Realidade da Empresa



3. VALOR | Cenários

3.1. Inserção estratégica nas cadeias de valor

A capacidade de geração de Valor da empresa do Grupo MM tem as suas raízes mais profundas nas suas determinantes estratégicas, que nos permitem discernir a sua inserção nas cadeias de valor, os seus participantes (partes envolvidas, interessadas, «players», «stakeholders»), o grau de atractividade do negócio, as barreiras à entrada e saída, o grau de rivalidade.

A principal missão social das empresas do Grupo consiste em apoiar a cadeia de valor automóvel, a fabricação das suas componentes em termos de peças que necessitam de moldes metálicos, tendo o Grupo um contributo integrado que vai desde a concepção até à sua injeção no molde.

A montante na cadeia de valor, os seus principais fornecedores são empresas da cadeia de valor dos moldes metálicos do próprio Grupo MM (MM, MM Plásticos) com um peso de 34,1% no total acumulado até 31 de outubro de 2019, e extra Grupo, de pequena dimensão, tendo a MM um poder negocial favorável.

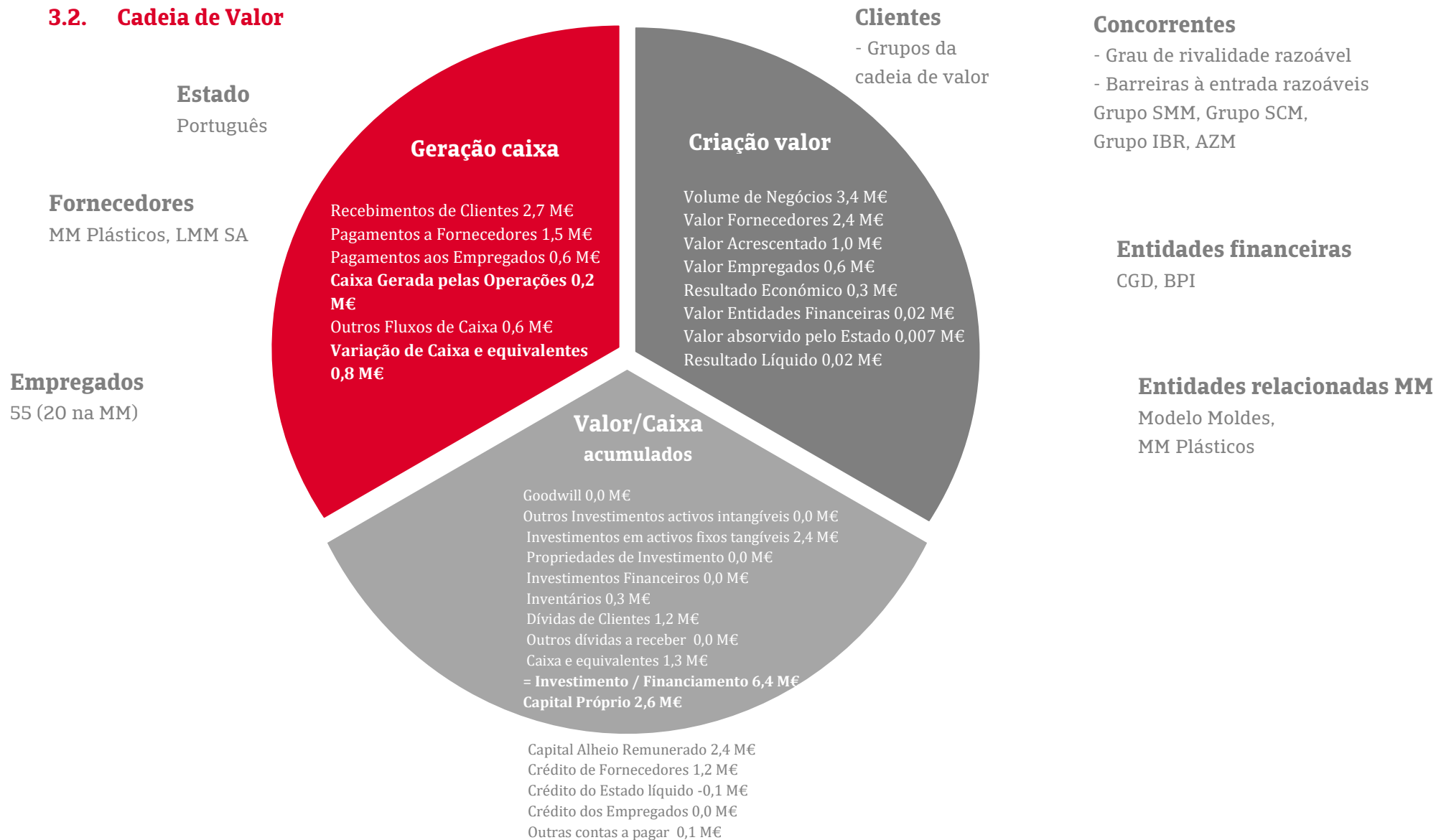
Os seus principais clientes estão ligados à cadeia de valor automóvel, são grandes grupos internacionais de componentes automóveis que fornecem as grandes marcas, que no seu conjunto representavam 46,8% do total do Volume de Negócios acumulado nos primeiros 10 meses de 2019. A participada MM do Grupo MM, tem também um peso relevante no total do Volume de Negócios (4,7%). Os 10 maiores clientes representavam 81,4% do total. O poder negocial é menos favorável que o da relação com fornecedores.

As empresas do Grupo têm 55 Empregados com 20 na MM, com elevado nível de qualificações (10 licenciaturas e 3 mestrados), na Gerência (2), Gestão Comercial (2), Gestão Administrativa (2), Gestão da Informação – Informática (1), Engenharia (6), Apoio técnico (1), Design (6).

No Mercado estimado captado em 2019 (essencialmente externo) pela referência concorrencial de 147,9 M€ a MM - MODELO MOLDES teve uma quota de 17,1%. O grau de rivalidade é razoável, as barreiras à entrada são razoáveis, os factores de diferenciação baseiam-se na qualidade versus preço dos produtos e serviços integrados prestados, com base em competências diferenciadas.

O concorrente com maior Volume de Negócios é o Grupo SMM (77,2 M€) com uma quota na referência de 52,1%, seguido do Grupo SCM (20,8 M€) com 14% de quota, da TES SA (grupo IBR) com 15,7 M€ (10,6%) e da AZM SA (8,4 M€) com 5,7% de quota. Nenhum Grupo de Moldes, apresenta Demonstrações Financeiras consolidadas e todos têm empresas bastante integradas na cadeia de valor, pelo que agregação fica bastante distante do Volume de Negócios consolidado da SMM (o que se torna ainda mais desfasado com a sua internacionalização) e da SCM.

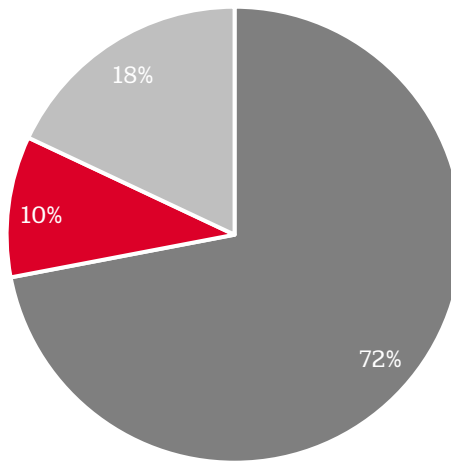
3.2. Cadeia de Valor



MM	PARTES ENVOLVENTES DO MEIO AMBIENTE (Principais Entidades)		
	Cadeia de Valor	AUTOMÓVEL	ELÉTRICA / ELETRÓNICA
CONCORRENTES	Grupo SMM, Grupo SCM, Grupo IBR, AZM		
CLIENTES	Grupos da cadeia de valor		
FORNECEDORES	LMM, MM Plásticos		
INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS	CGD, BPI		
PARTES RELACIONADAS	MM PLÁSTICOS		
SÓCIOS	SÓCIO1 MODELO, SÓCIO2 MODELO		

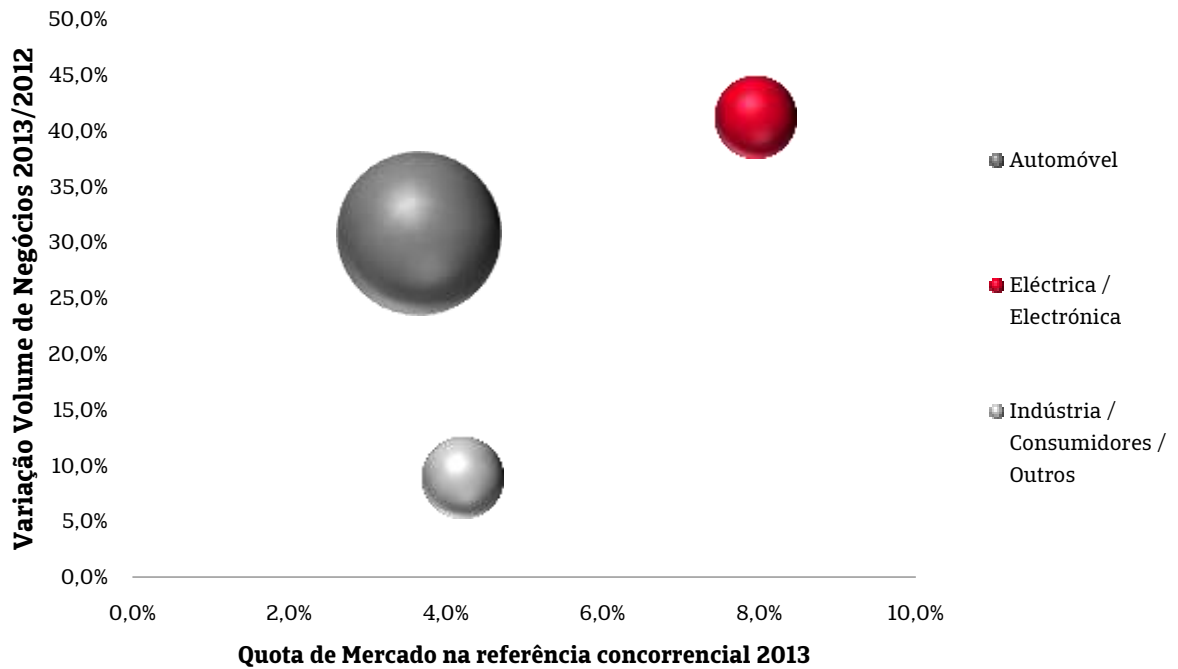
Para além da cadeia de valor automóvel que representava 72% da carteira de negócios da MM - MODELO MOLDES em 2019, as empresas do Grupo fornecem soluções para as fileiras elétrica e eletrónica (10%) e outras indústrias (18%), sendo os primeiros segmentos estratégicos de negócios, que sustentaram o forte crescimento do Volume de Negócios registado em 2013 (27,1%), com destaque para a elétrica e eletrónica 41%, que possui também a maior quota estimada da MM no total da produção do sector de moldes metálicos em Portugal (7,9%). A quota de produção total da MM teve um aumento de 3,8% em 2017 para 4% em 2018.

Peso no Volume de negócios



■ Automóvel ■ Eléctrica / Electrónica ■ Indústria / Consumidores / Outros

Carteira de Negócios (business portfolio) variação 2019/2018, estrutura (dimensão da esfera) quota de mercado referência concorrencial, 2019



MM MOLDES**CARTEIRA DE NEGÓCIOS (BUSINESS PORTFOLIO)**

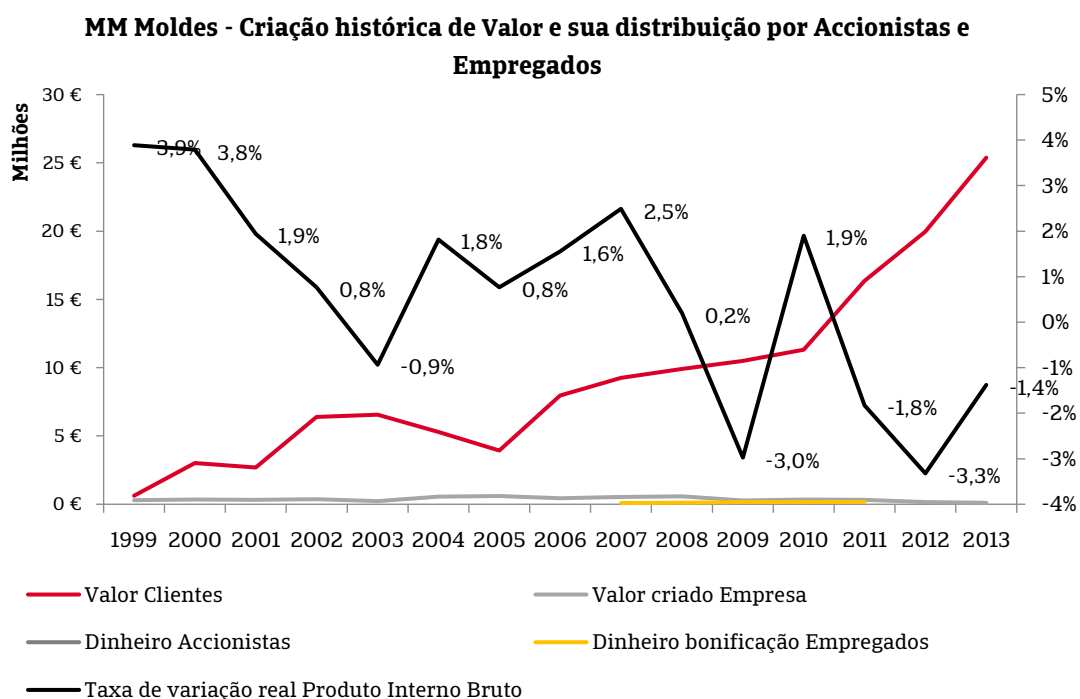
Segmentos de Negócios	Peso na carteira de negócios (weight in business portfolio) 2019	Quota mercado referência competitiva (market share in competitive reference) 2019	Quota mercado referência competitiva (market share in competitive reference) 2018	Taxa de variação (rate change) 2019/2018
Automóvel	72,0%	3,7%	3,4%	30,7%
Elétrica / Eletrónica	10,0%	7,9%	6,8%	41,2%
Indústria / Consumidores / Outros	18,0%	4,2%	4,7%	9,0%
Total	100,0%	4,0%	3,8%	27,1%

Setor MOLDES Portugal	Produção / Exportação		
	2019	2018	Varição
Produção	639.000.000 €	525.500.000 €	21,6%
Exportação	543.000.000 €	473.000.000 €	14,8%
Taxa de exportação	85,0%	90,0%	
Produção por segmento (2019 estimativa):			
- Automóvel	78,0%	78,0%	
- Elétrica / Eletrónica	5,0%	5,0%	
- Indústria / Consumidores / Outros	17,0%	17,0%	
- Automóvel	498.420.000 €	409.890.000 €	
- Elétrica / Eletrónica	31.950.000 €	26.275.000 €	
- Indústria / Consumidores / Outros	108.630.000 €	89.335.000 €	

O setor dos moldes metálicos em Portugal tem duas localizações históricas, Oliveira de Azemeis / Aveiro e Marinha Grande / Leiria, e estava ainda mais dependente da cadeia de valor automóvel (78% em 2019), que a MM - MODELO MOLDES, sendo a sua taxa de exportação média em 2019 (85%) inferior à da MM (97,2%).

A MM - MODELO MOLDES tem um crescimento do Valor gerado para os seus Clientes muito elevado a partir da quebra de 2005 para 3,9 M€, que foi acelerado a partir de 2010 (11,3 M€) para um nível de 25,3 M€ em 2019, com variações muito mais favoráveis que as do Produto Interno Bruto (PIB) de Portugal, fortemente limitado pela contínua desvalorização da sua Procura Interna, à qual a MM - MODELO MOLDES tem uma dependência muito pequena (2,8% em 2019).

De um Volume de Negócios total de 139,1 M€ entre 2003 e 2019, a empresa gerou um Resultado Económico acumulado de 11,7 M€ (8,4% de rendibilidade) e um Resultado Financeiro de 5,4 M€ (rendibilidade de 3,9%).



Entre 2015 e 2019 as empresas do grupo MM aumentaram fortemente o seu Valor de Clientes (Volume de Negócios) agregado (de 11,3 M€ para 39,4 M€), bem como o seu Valor Criado para a Empresa e para os seus sócios (Resultado Líquido), de 1,3 M€ em 2010 para 3,2 M€ em 2018 e 1,7 M€ em 2019. Nesse período foram acumulados 128 M€ de Volume de Negócios, 13,7 M€ de Resultados Económicos (10,7% de rentabilidade económica) e 10,2 M€ de Resultados Líquidos (8% de rentabilidade económico-financeira).

A valorização contabilística das empresas do Grupo MM foi de 10,2 M€.

3.3. Diagnóstico-Prognóstico - Rendibilidade / Risco

A MM está integrada na cadeia de valor do Grupo MM, sendo o seu principal cliente a MM - MODELO MOLDES, que tem o seguinte diagnóstico/prognóstico: tendo como base as suas fortes capacidades e potencialidades humanas e meios estratégicos adequados à satisfação das necessidades da indústria de componentes de automóveis, tem conseguido com bastante êxito competitivo realizar um **forte aumento** do seu **Volume de Negócios**, que em 2013 foi superior ao aumento da produção do sector de moldes metálicos.

A partir da referência concorrencial e dos painéis de geração de fluxos de valor e caixa 2015/2018, que explicitam a forma como a empresa tem criado e acumulado valor e ao mesmo tempo, gerado caixa e seus equivalentes, salientamos o seguinte:

A **taxa de exportação** de 97,2% é a maior da referência e superior à sua média ponderada (74,9%), o que revela uma menor dependência em relação ao mercado interno, essencialmente cadeia de valor automóvel.

O **grau de valorização** de 18,1% de Valor Acrescentado ao Valor de Fornecedores / Valor da Produção é inferior à referência (31,7%), mas a **produtividade** de 3,18 euros de Valor Acrescentado por cada euro de Valor de Empregados, está muito acima do nível da referência competitiva (1,36 euros) e é a maior produtividade de todas as empresas.

A MM - MODELO MOLDES tem como resultante um **Risco Estratégico** (probabilidade do Valor Acrescentado < 0) **baixo e razoável** em relação à referência concorrencial, com oportunidades versus ameaças e vulnerabilidades versus potencialidades favoráveis por via da concepção, produção, inovação e exportação.

Uma **Taxa de Margem de Segurança** de 49,9% em 2018 e a **Rendibilidade Económica** (bruta, 12,5%, líquida, 11,2%) muito superiores à referência concorrencial (respectivamente 1,7% e 9% e 4,4%), manifestam uma Rendibilidade elevada e superior e um **Risco Económico** (probabilidade do Resultado Económico < 0) **baixo e menor**;

O **Grau de Reversibilidade Estratégica** de 2,5% é inferior à referência (3,3%), o que indicia gastos estratégicos reversíveis de relação com o meio ambiente mais baixos.

O **Grau de absorção do Resultado Económico por Custos de Financiamentos Alheios** é muito baixo e inferior à referência (2,2% versus 32,3%), tal como o **nível de endividamento alheio remunerado baixo** (18,1% do Investimento), e inferior à referência (33,6%), coberto pelo Resultado Económico Bruto em apenas 1 ano e pouco mais de um mês (1,1), revelam a inexistência de sinais de sobreendividamento remunerado;

O **nível de Autonomia Financeira é elevado** (51,1% do Investimento) e superior à média ponderada da referência (29,8%);

A **Rendibilidade Financeira é muito elevada** (26,1%) e muito superior à referência concorrencial (5,5%);

Como resultante, a uma Rendibilidade financeira elevada e superior corresponde um **Risco Financeiro** (probabilidade do Resultado Financeiro < 0) **baixo e inferior**.

A **Cobertura dos Investimentos Estáveis por Financiamentos Estáveis é integral** (146,5%), o que garante que os Investimentos Estáveis não estejam a ser financiados pela conta corrente caucionada existente, apesar da Tesouraria líquida ser negativa, em situação inversa à da referência;

A **Caixa Gerada pelas Operações, com base no Volume de Negócios é contudo, desfavorável** (-21,1%), face ao elevado nível de pagamentos a fornecedores, que reduziram ainda mais o **prazo médio de pagamentos**, de 88 dias para 59 dias, muito abaixo de um nível normativo de 90 dias e **sem registo de qualquer acção cível** intentada quer por Fornecedores quer por outras Partes Interessadas.

O Risco de Clientes é razoável, com um prazo médio de recebimentos (101 dias) inferior à referência (109 dias).

O **Risco de clientes é baixo** (prazo médio de recebimentos de 60 dias, inferior aos 94 dias da referência, sem registo de imparidades), assim como a duração do ciclo financeiro de exploração (90 dias, inferior à referência);

A MM - MODELO MOLDES manifestava em 2019, em síntese:

- Uma **Produtividade elevada** para um **Risco Estratégico favorável**;
- Uma **Rendibilidade Económica muito elevada** para um **Risco Económico muito baixo**;
- Uma **Rendibilidade Financeira muito elevada** para um **Risco Financeiro muito baixo**;
- **Fluxos de Caixa gerados pelo Negócio negativos mas** com um **Risco de Tesouraria baixo**.

Foi emitida «Certificação Legal de Contas» sem reservas e sem ênfases e não foram detectados sinais relevantes de vulnerabilidade qualitativa das Demonstrações Financeiras.

Este **Diagnóstico e Prognóstico muito favoráveis** em termos de valorização e de rendibilidade versus, de risco, apesar da não geração de fluxos de caixa a partir dos negócios, relativizada pela diminuição do nível de endividamento junto de fornecedores,

vai ser agora reforçada com a análise do **contributo de cada parte envolvente («stakeholder»)**, participante na cadeia de valor, na formação desse **Valor**, no período 2018/2015:

Em termos de valor/risco estratégico, da probabilidade do valor acrescentado ser negativo

- O **Valor de Clientes** aumentou de um nível de 15,8 milhões de euros (M€) para 25,6 M€;
- Ao **Valor de Fornecedores** (20,7 M€) foi **Acrescentado um Valor** de 4,6 M€;
- O **Valor de Empregados** de 1,4 M€ determinou uma **produtividade** de 3,18 € em 2013, superior à de 2011 (2,27€).

Em termos de valor/risco económico, da probabilidade do resultado económico ser negativo

- O Ponto Crítico Económico aumentou de 9,8 M€ em 2015 para 12,6 M€ em 2018, com a Margem de Segurança Económica a passar de 6,5 M€ em 2015 para 12,7 M€ em 2018;
- O **Valor Económico Gerado** (Resultado Económico Bruto) aumentou de 1,4 M€ em 2015 para 3,1 M€ em 2018, o que aumentou a **rendibilidade económica** bruta de 8,9% para 12,5%.

Em termos de valor/risco financeiro, da probabilidade do resultado líquido ser negativo

- O grau de absorção desse valor económico por gastos com os financiamentos obtidos (**Valor de Instituições Financeiras**) baixou de 3,3% em 2015 para 2,1% em 2018, com o endividamento remunerado a aumentar o seu nível reduzido (14% em 2011 e 18,1% em 2018) e a cobertura do Resultado Económico Bruto em relação a esse endividamento a passar de 1,3 para 1,1 anos;
- O **Valor disponível para Sócios** (Resultado líquido) passou de 1 M€ em 2011 para 2,4 M€ em 2018, com aumento da **rendibilidade financeira** de 22,4% para 26,1%;
- A autonomia financeira (Capital próprio / Investimento total líquido) aumentou de 36% em 2011 para 51,1% em 2013.

Em termos de caixa/risco de tesouraria, da probabilidade de acontecimento de atrasos nos pagamentos

- A Caixa gerada pelo Negócio (**Recebimentos de Clientes – Pagamentos a Fornecedores – Pagamentos ao Pessoal**) passou de -1,2 M€ em 2011 para -5,3 M€ em 2018, desfavorável à sua base Valor gerado pelo Negócio (**Valor de Clientes – Valor de Fornecedores – Valor de Pessoal**), por via da diminuição do Crédito de Fornecedores de 4,4 M€ para 3,3 M€ e do aumento da Dívida de Clientes de 4,8 M€ para 6,9 M€, o que aumentou fortemente as necessidades de fundo de maneo, os investimentos económicos cíclicos.

Numa perspectiva de Valor – Rendibilidade / Risco, o *Economic Value Added* (EVA) passou de 0,5 M€ em 2011 para 1,4 M€ em 2018, com os Fluxos de Valor dos Negócios líquidos de impostos a serem superiores ao custo do capital próprio estimado adicionado do custo do endividamento remunerado. O EVA acumulado capitalizado é de 3,4 M€.

3.4. Análise Concorrencial

REFERÊNCIA CONCORRENCIAL - ENTIDADES		Referência concorrencial	MM MODELO MOLDES	SM MODELO, S.A.	SMA MODELO, S.A	ST MODELO, S.A	SC MODELO, S.A	AZ MODELO, LDA.	SOC MODELO LDA	SOCINMODELO LDA	SOCEMODELO, LDA.
RANKING			2	1	3	4	5	6	7	8	9
Risco Estratégico	Volume de Negócios	147 913 164	25 378 563	57 551 915	19 772 615	15 764 111	13 031 653	8 497 868	5 626 387	1 550 440	739 612
	Taxa de Exportação	74,90%	97,20%	64,52%	95,62%	62,33%	88,68%	99,44%	0,00%	15,61%	0,00%
	Grau de Valorização	31,74%	18,17%	42,13%	29,24%	14,40%	20,35%	47,18%	26,98%	39,81%	37,59%
	Produtividade Pessoas	1,36	3,18	1,33	0,89	1,77	2,29	1,13	1,72	1,47	1,63
Risco Económico	Taxa Margem Segurança Económica	1,74%	49,92%	-16,05%	-38,55%	23,65%	31,43%	-19,74%	7,63%	3,83%	18,31%
	Grau de reversibilidade estratégica	3,31%	2,54%	3,21%	4,95%	4,06%	2,02%	3,64%	1,16%	2,83%	1,05%
	Eficiência energética minimiz.impactos ambientais	1,67%	0,19%	2,75%	1,50%	0,39%	0,35%	2,19%	2,16%	0,96%	3,61%
	Rendibilidade económica líquida	4,49%	11,26%	7,15%	-12,53%	4,89%	8,27%	1,46%	3,72%	1,07%	-7,03%
	Rendibilidade económica bruta	9,03%	12,53%	12,13%	-3,67%	6,20%	11,55%	6,09%	11,42%	12,68%	11,88%
Risco Financeiro	Grau absorção resultado económico bruto	32,38%	2,26%	43,75%	-63,37%	25,75%	18,86%	19,58%	11,18%	11,59%	10,92%
	Gastos Financeiros/Volume Negócios	2,92%	0,28%	5,31%	2,32%	1,60%	2,18%	1,19%	1,28%	1,47%	1,30%
	Rendib.Ativo Económico-Custo Relativo Cap.Alheios	2,22%	22,28%	4,48%	-11,88%	5,00%	6,30%	0,02%	1,55%	-0,82%	-2,64%
	Rendibilidade Financeira	5,53%	26,15%	9,37%	-17,15%	19,43%	17,79%	2,25%	9,63%	7,16%	8,33%
	Autonomia Financeira	29,85%	51,51%	24,47%	44,56%	16,10%	21,81%	39,51%	22,70%	29,82%	15,78%
	Financiamento Capitais Alheios Não Remunerados	36,50%	30,35%	36,39%	38,72%	41,31%	30,52%	45,60%	28,69%	39,43%	31,37%
	Período Recuperação Dívidas Financ. e Tituladas	7,46	1,20	7,89	-5,49	9,90	7,39	4,81	7,34	2,56	8,41
Risco Tesouraria	Cobertura Investimentos/Financiamentos Estáveis	83,19%	146,97%	67,11%	96,63%	158,49%	88,76%	118,96%	131,87%	148,14%	41,78%
	Tesouraria	-30 034 127	-1 185 291	-22 070 352	-2 616 755	-698 004	-2 333 452	1 073 503	-351 874	-93 328	-1 758 574
	Liquidez Geral	79,87%	144,99%	49,64%	95,38%	109,97%	89,86%	123,18%	129,05%	124,53%	71,48%
	Variação Tesouraria Exploração	-17 837 620	-2 428 405	-7 549 259	-7 480 824	763 802	129 970	1 364 683	-2 631 349	159 357	-165 595
	Prazo Médio Recebimentos	109	101	96	128	102	132	116	93	157	543
	Duração Ciclo Financeiro Exploração	136	101	112	133	200	133	256	93	264	577
	Prazo Médio Pagamentos	180	59	241	233	109	149	124	236	264	303
	Fluxos gerados pelas operações/Vol.Negócios	10,96%	-21,21%	24,67%	19,86%	-0,84%	10,46%	17,17%	5,62%	18,29%	24,49%

REFERÊNCIA CONCORRENCIAL - ENTIDADES		Referência concorrencial	MM MODELO MOLDES	SM MODELO, S.A.	SMA MODELO, S.A	ST MODELO, S.A	SC MODELO, S.A	AZ MODELO, LDA.	SOC MODELO LDA	SOCINMODELO LDA	SOCEMODELO, LDA.
RANKING			2	1	3	4	5	6	7	8	9
FLUXOS DE VALOR	Valor bruto da produção	157 564 888	25 398 228	65 614 646	20 240 739	15 769 139	13 134 268	9 563 012	5 698 252	1 536 619	609 984
	Valor Acrescentado Bruto	50 007 314	4 614 253	27 641 812	5 917 984	2 270 152	2 672 609	4 511 964	1 537 552	611 711	229 277
	Custos Pessoal	36 676 697	1 450 596	20 720 598	6 621 132	1 285 003	1 165 470	3 984 932	893 026	415 109	140 832
	Exportações	110 782 563	24 667 704	37 134 136	18 906 815	9 825 592	11 556 411	8 449 907	0	241 998	0
	Custos variáveis proporcionais	95 408 265	19 733 130	32 459 202	12 131 111	12 525 549	9 930 119	3 731 888	3 826 340	754 974	315 951
	Custos fixos económicos desembolsáveis	48 896 943	2 504 467	26 257 592	8 835 508	2 266 391	1 699 086	5 313 501	1 229 136	585 042	206 221
	Custos fixos económicos não desembolsáveis	6 717 463	322 755	2 862 204	1 751 917	206 115	427 710	393 399	433 509	179 990	139 864
	Ponto Crítico Económico	145 332 243	12 709 535	66 788 314	27 395 269	12 035 241	8 936 115	10 175 553	5 196 910	1 491 122	604 184
	Resultado Económico Líquido	6 644 450	2 856 977	4 117 238	-2 477 012	771 570	1 077 353	124 408	209 284	16 612	-51 981
	Resultado Económico Bruto	13 361 914	3 179 732	6 979 442	-725 095	977 685	1 505 063	517 807	642 794	196 602	87 883
	Gastos de Financiamentos Obtidos	4 326 418	71 895	3 053 785	459 526	251 752	283 832	101 366	71 877	22 785	9 599
	Resultado Líquido	3 822 455	2 470 450	2 633 746	-2 848 953	541 184	646 366	128 559	179 252	37 986	33 865
	Custos Totais	158 859 051	22 652 021	67 035 848	23 988 885	15 287 660	12 555 134	9 543 423	5 572 687	1 547 523	675 872
	Custos Reversíveis	5 254 863	575 733	2 154 238	1 188 377	620 121	253 461	347 459	64 594	43 808	7 071
	Custos Energéticos	2 629 760	48 374	1 801 292	303 848	61 501	45 504	209 238	123 202	14 802	22 000
INVESTIMENTO / FINANCIAMENTO	Investimentos Estáveis	138 883 136	7 297 986	86 764 421	21 985 036	2 322 501	8 343 290	7 211 650	3 393 590	516 350	1 048 312
	Investimentos cíclicos de exploração	79 559 217	9 511 920	26 920 085	13 030 341	9 174 698	7 651 495	6 189 875	4 433 763	1 135 009	1 512 031
	Tesouraria activa	13 080 566	1 534 318	1 212 162	2 271 978	5 809 218	663 882	1 073 959	370 711	126 768	17 570
	Total Investimentos/Financiamentos	231 522 919	18 344 224	114 896 668	37 287 355	17 306 417	16 658 667	14 475 484	8 198 064	1 778 128	2 577 913
	Financiamentos estáveis	115 536 995	10 725 655	58 225 152	21 243 210	3 680 821	7 405 401	8 578 786	4 475 039	764 921	438 011
	Financiamentos cíclicos de exploração	72 871 231	4 898 961	33 389 002	11 155 412	7 118 374	6 255 932	5 896 242	3 000 440	793 111	363 758
	Tesouraria passiva	43 114 693	2 719 609	23 282 513	4 888 733	6 507 222	2 997 334	456	722 585	220 096	1 776 144
	Capital Alheio	162 414 360	8 895 541	86 785 855	20 673 243	14 520 697	13 026 192	8 756 477	6 337 274	1 247 929	2 171 152
	Dívidas Financeiras e Tituladas	77 909 968	3 328 605	44 980 350	6 236 213	7 372 182	7 942 433	2 155 702	3 985 124	546 785	1 362 575
	Capital Alheio não Remunerado	84 504 392	5 566 936	41 805 504	14 437 030	7 148 515	5 083 759	6 600 776	2 352 150	701 144	808 577
	Capital Próprio	69 108 559	9 448 684	28 110 813	16 614 112	2 785 720	3 632 475	5 719 007	1 860 790	530 199	406 761
	Ativo Económico	136 023 309	12 371 842	51 475 625	25 646 758	11 457 984	12 711 481	10 550 438	7 797 757	1 644 665	2 366 759
FLUXOS CAIXA	Fluxos gerados pelas operações	16 213 431	-5 383 962	14 199 031	3 927 332	-131 987	1 363 257	1 459 154	315 928	283 576	181 101
	Meios Libertos Líquidos	10 441 121	2 774 105	5 416 341	-1 097 036	747 299	1 074 076	521 958	612 744	217 976	173 658
	Variação das Disponibilidades	-1 925 256	-4 032 206	407 736	190 056	-12 495	261 734	972 479	301 383	2 169	-16 113

Como referimos em relação à referência concorrencial, a forte integração das empresas dos grupos económicos nas suas cadeias de valor de moldes metálicos limita a abordagem por via da agregação, na ausência de demonstrações financeiras consolidadas, com duplicações de volumes de negócios (a jusante) e fornecimentos (a montante), sendo a MM fornecedora e participada pela MM - MODELO MOLDES.

Com as Demonstrações Financeiras de 2019 das empresas do Grupo MM, incluindo a MM, ainda não aprovadas e certificadas, procedemos à concepção dos Painéis de Criação e acumulação de Valor e de Geração e acumulação de Dinheiro:

PAINEL DE CRIAÇÃO DE VALOR, GERAÇÃO DE DINHEIRO E ACUMULAÇÃO DE VALOR						MD MOLDES - MANUEL DOMINGUES LDA						unidade:				
Partes interessadas envolvidas (Stakeholders)			Demonstração de Resultados			Demonstração de Fluxos de Caixa			Balanço			euros				
			Proveitos - Custos = Resultados			Recebimentos - Pagamentos = Fluxos Caixa			Investimentos / Financiamentos							
			Criação de Valor			Geração de Dinheiro			Valor e Dinheiro acumulado							
			2019	2018	2017	2019	2018	2017	2019	2018	2017					
EX	Exportações		24 667 704	19 250 911	15 877 475											
CLIENTES	V	Valor Clientes	25 378 563	19 964 730	16 346 089	RC	Recebimentos de Clientes	54 555 968	34 095 363	13 155 699	CL	Dívidas Clientes	6 902 191	4 053 795	4 806 143	
Produtos, Mercadorias		Vendas	2 573 551	2 706 196	1 999 775							Imparidades clientes	144 977	149 727	144 227	
Serviços		Prestações de serviços	22 805 012	17 258 534	14 346 313							Cobrança duvidosa	0	0	144 227	
	=	Produção vendida	25 378 563	19 964 730	16 346 089							Adiantamentos clientes	10 759	230 228	83 479	
	+	Produção armazenada	0	0	0											
	+	Produção subsidiada	19 665	15 997	539											
	+	Produção imobilizada	0	0	0											
	+	Produção suplementar	0	0	0											
		Descontos pronto pagamento	1	3	1 046											
VBP	Valor Bruto da Produção		25 398 228	19 980 727	16 346 628						IVP	Inventários produtos	0	0	0	
FORNECEDORES	VF	Valor de Fornecedores	20 783 975	15 637 234	13 726 095	PF	Pagamentos a Fornecedores	57 490 441	32 168 169	13 617 503	F	Crédito fornecedores	3 373 551	3 741 401	4 482 293	
Matérias, Mercadorias		Custo mercadorias vendidas, matérias consumidas	18 349 524	13 818 472	12 480 827						IVM	Inventários matérias e mercadorias	0	23 030	90 795	
Serviços		Subcontratos	1 069 813	924 784	423 870							Imparidades inventários	0	0	0	
Serviços		Fornecimentos e serviços	1 352 603	890 065	810 574							Compras	18 326 494	13 750 707	12 480 827	
(tributação Estado)		Impostos indirectos	12 035	3 913	10 824						FE	Fornecimentos	20 748 910	15 565 556	13 715 271	
		Descontos pronto pagamento	0	0	0							Adiantamentos fornecedores	270	3 816	2 362	
IM	Importações		3 979 797	1 892 583	1 442 472											
VAB	Valor Acrescentado Bruto		4 614 253	4 343 493	2 620 533		Fluxos Clientes - Fornecedores	-2 934 473	1 927 194	-461 804		Dívidas Clientes - Fornecedores	3 528 640	312 394	323 850	
EMPREGADOS		Valor de Empregados (VE)	1 450 596	1 363 839	1 154 772	PP	Pagamentos empregados	2 449 488	1 660 529	801 325		Crédito empregados líquido	0	0	-176 193	
REB	Resultado económico bruto		3 160 632	2 976 536	1 461 768	CGO	Caixa gerada operações	-5 383 962	266 666	-1 263 128		Clientes - Fornecedores - Emprega	3 528 640	312 394	500 043	
-	Perdas imparidade económicas		-4 750	5 500	750	VTE	Varição Tesouraria Exploração	-1 714 176	4 650 313	1 583 001		Perdas imparidade económicas	144 977	149 727	144 227	
-	Depreciações e amortizações		305 906	233 374	154 136		Fluxos gerados investment ec nc	-1 325 280	-840 843	-217 160	IENC	Investimentos económicos nc	2 859 922	2 110 253	1 946 917	
REL	Resultado económico líquido		2 859 476	2 737 662	1 306 882											
FINANCEIRAS	CF	Custos financiamento	71 895	47 484	47 738		Juros e serviços fin. pagos	71 895	190	121	CAR	Capital alheio remunerado	3 328 604	1 384 338	1 875 393	
		Juros obtidos	64 543	85 389	125 548		Juros recebidos	214 056	155 685	87 439		CAR corrente	2 223 635	594 124	547 430	
							Amortização liq créditos int fin	-1 443 261	-83 305	-653 575		Participantes e participadas	0	0	0	
PARTES RELACIONADAS		Ganhos/Perdas subsidiárias/associadas	193 456	145 970	97 852		Dividendos recebidos	0	0	0		Investimentos financeiros	3 942 690	1 084 213	833 243	
ESTADO		Imposto s/rendimento	598 721	804 963	369 818		Imposto s/rendimento pago	-2 869 882	-1 610 458	-1 103 922		Crédito Estado líquido	-821 268	-449 146	-857 121	
SÓCIOS	RL	Resultado líquido	2 470 450	2 148 248	1 078 260		Dividendos pagos	39	0	0		Capital próprio	9 448 684	6 964 961	4 815 916	
												Excedentes revalorização	246 898	245 194	250 030	
							Fluxos de caixa (variação de caixa e seus equivalentes)	-4 032 206	1 715 008	-111 985		Caixa e equivalentes	407 380	4 439 550	2 724 544	
							Fluxos gerados investimentos	-2 559 202	-2 153 827	-5 358	IT	Investimento total	18 344 224	14 760 687	13 373 678	
AUDITORES			aprovadas	aprovadas	aprovadas			aprovadas	aprovadas	aprovadas			aprovadas	aprovadas	aprovadas	
Qualidade informação			certificadas	certificadas	certificadas			certificadas	certificadas	certificadas			certificadas	certificadas	certificadas	

PAINEL DE INDICADORES DE RENDIBILIDADE / RISCO DOS INVESTIMENTOS					MD MOLDES - MANUEL DOMINGUES LDA					unidade:					
Dimensões		Demonstração de Resultados			Demonstração de Fluxos de Caixa			Balanço							
		Proveitos - Custos = Resultados			Recebimentos - Pagamentos = Fluxos Caixa			Investimentos / Financiamentos			euros				
Rendibilidade / Risco		Criação de Valor			Movimentos monetários			Valor acumulado							
		2019	2018	2017	2019	2018	2017	2019	2018	2017					
Estratégica		Contributo balança comercial	20 687 907	17 358 328	14 435 003										
	EXV _{tex}	taxa de internacionalização	97,2%	96,4%	97,1%	Taxa investimento ec período	5,2%	4,2%	1,3%	Taxa investimento ec acumulada	11,3%	10,6%	11,9%		
	(V-CMM)/V _{tmbn}	taxa de margem bruta negocial	27,7%	30,8%	23,6%										
	VAB/VBP _{gv}	grau de valorização	18,2%	21,7%	16,0%										
	VAB/VE _{pe}	produtividade empregados	3,18	3,18	2,27										
Económica		Custos Fixos Económicos	2 805 622	2 268 386	1 968 088										
	CV	Custos Variáveis Proporcionais	19 733 131	14 974 682	13 072 704										
	V-CV _{MCV}	Margem s/Custos Variáveis	5 645 432	4 990 048	3 273 385										
	MCV/V _{tmcv}	taxa margem s/custos variáveis	22,2%	25,0%	20,0%										
	CFE/tmcv _{PCE}	Ponto Crítico Económico	12 612 437	9 075 607	9 827 913										
	V-PCE _{MSE}	Margem Segurança Económica	12 766 126	10 889 123	6 518 176										
	MSE/V _{tmse}	taxa margem segurança ec	50,3%	54,5%	39,9%										
	REL/V _{rel}	rendibilidade económica líq	11,3%	13,7%	8,0%										
	REB/V _{reb}	rendibilidade económica bruta	12,5%	14,9%	8,9%					rendibilidade líquida investimento económico	29,7%	45,3%	19,5%		
Financeira										custo médio capitais alheios	0,8%	0,6%	0,6%		
	CF/REB _{gacf}	grau absorção p/custos fin capital alheio	2,3%	1,6%	3,3%					CAR/IT CAR / Investimento	18,1%	9,4%	14,0%		
	CI/REB	remunerado/REB	1,1	0,5	1,3					Capital alheio não remunerado / Investimento	30,3%	43,4%	50,0%		
	RL/CP _{rcp}	rendibilidade capital próprio	26,1%	30,8%	22,4%					CP/IT autonomia financeira	51,5%	47,2%	36,0%		
		rendibilidade investimentos fin.	5,9%	4,2%	6,3%					autonomia financeira s. lato	50,2%	45,5%	34,1%		
										autonomia financeira mínima	19,9%	16,2%	14,3%		
Tesouraria		Custos fixos desembolsáveis	2 877 517	2 315 870	2 015 826	CGO/V	Caixa gerada operações / V	-21,2%	1,3%	-7,7%	FE	Financiamentos estáveis	10 309 744	7 510 470	5 925 626
	CFD/tmcv _{PCF}	Ponto Crítico Financeiro	12 935 635	9 265 586	10 066 299		Variação Tesouraria Exploração / V	-6,8%	23,3%	9,7%	IE	Investimentos estáveis	7 297 248	3 689 102	3 026 339
	V-PCF _{MSF}	Margem Segurança Financeira	12 442 928	10 699 144	6 279 790	CL/V	prazo médio recebimentos (dias)	99	74	107	FE/IE	Cobertura inv p/fin estáveis	141,3%	203,6%	195,8%
	MSF/V _{tmsf}	taxa margem segurança fin	49,0%	53,6%	38,4%	(IV)/V	prazo médio inventários armazém-dias	0	0	2		Tesouraria	-1 600 462	4 083 218	1 487 360
							duração ciclo financeiro exploração	99	75	109		Cobrança duvidosa/Clientes	0,0%	0,0%	3,0%
						F/FE	prazo médio de pagamentos (dias)	59	88	119		Perdas imparidade/Clientes	2,1%	3,7%	3,0%
Valor		Rendibilidade do investimento econ	61,3%	105,4%	41,0%		Taxa de actualização	8,7%	9,1%			Custo médio dos capitais remuner	8,7%	8,9%	8,5%
Rendibilidade/Risco		Fluxos de Valor Negócio líquidos d	2 603 744	2 228 827	1 127 818							Custo total do Financiamento Rem	1 113 719	742 619	565 714
		Economic Value Added (EVA)	1 490 025	1 486 207	562 104							EVA capitalizado acumulado	3 498 595		
												Capital próprio ajustado	8 736 713	6 400 416	4 344 117
		Valor actualizado líquido-valor	2 719 285									Valor - detentores de capital	24 547 945		
		Taxa Interna de Rendibilidade	55,4%									Goodwill(+) Badwill(-) estimado	15 811 232		
												Variação Goodwill potencial	15 811 232		
												Valor total da empresa	27 445 048		
												Custo do capital próprio	1 031 976	713 282	524 029
												Resultado residual	1 438 474	1 434 966	554 231

O Grupo manifesta em 2019 uma maior capacidade de geração de Valor para Clientes, com um grau de valorização, produtividade e rentabilidade menores, mas no entanto, a níveis elevados, nomeadamente de criação de fluxos de valor (11,8% do volume de negócios), que são pouco absorvidos pela remuneração de «financiamentos obtidos», que aumentaram o seu peso de 9,6% para 22,2%. A Margem de Segurança Económica e a Financeira são muito elevadas (36,5% e 34,7%, respectivamente) e a Autonomia Financeira manteve-se a níveis superiores a 40%.

A geração de fluxos de caixa a partir da criação de fluxos de valor com base nos negócios, melhorou substancialmente em 2019, passando de -14,5% em 2018 para 13,2% do volume de negócios em 2019. Uma Caixa e Equivalentes de Caixa de 6,1 M€ e uma Tesouraria Líquida de 5,1 M€, suportam o Valor da Empresa associado a Investimentos não económicos com menores riscos de sobrevalorização.

Considerando os custos dos capitais próprios e dos capitais alheios remunerados a uma taxa de actualização de 8,3%, resultante de uma taxa decrescente e muito baixa de aplicação alternativa de menor risco (obrigações da Federação de Estados da Alemanha a 10 anos) e de taxas de juro de financiamentos bancários baixas, o custo médio ponderado dos capitais remunerados (WACC- *Weighted Average Cost of Capital*) passou de 8,9% em 2017 para 7% em 2019.

Apesar da rentabilidade do investimento económico ter diminuído de 62,4% para 24,9%, o *Economic Value Added* (EVA) apenas diminuiu de 2,4 M€ para 2,3 M€, com os Fluxos de Valor dos Negócios Líquidos a passarem de 3,4 M€ para 3,9 M€ e o Custo Total do Financiamento Remunerado a passar de 1 M€ para 1,6 M€.

O EVA capitalizado acumulado em 2019 para as empresas do Grupo MM foi de 7,7 M€.

A MM aumentou o seu contributo para o Grupo em termos absolutos, passando de um Volume de Negócios em 2018 de 2,4 M€ para 3,4 M€, com diminuições:

- do grau de valorização
- da produtividade
- da margem de segurança económica, que passou a ser negativa
- da rentabilidade económica.

Esta fragilização estratégica e da rentabilidade versus risco económico, foi acompanhada por um forte aumento do endividamento remunerado (+2,4 M€, de 1,1% para 37,9% do investimento), que tem por contrapartida parcial caixa e depósitos bancários (+1,4 M€), bem como activos financeiros detidos para negociação (0,7 M€)

e um pequeno aumento de activos fixos tangíveis líquidos (+0,2 M€), estando em aberto o aumento do investimento, que poderá ter repercussões futuras na capacidade de geração de fluxos de valor e de caixa, e que constituem graus de liberdade de suporte ao cenário optimista no quadro do Grupo.

A autonomia financeira baixou de 50,9% para 40,4% e o resultado líquido foi reduzido para níveis muito baixos, com um aumento dos custos de financiamento e com a forte quebra do resultado económico líquido.

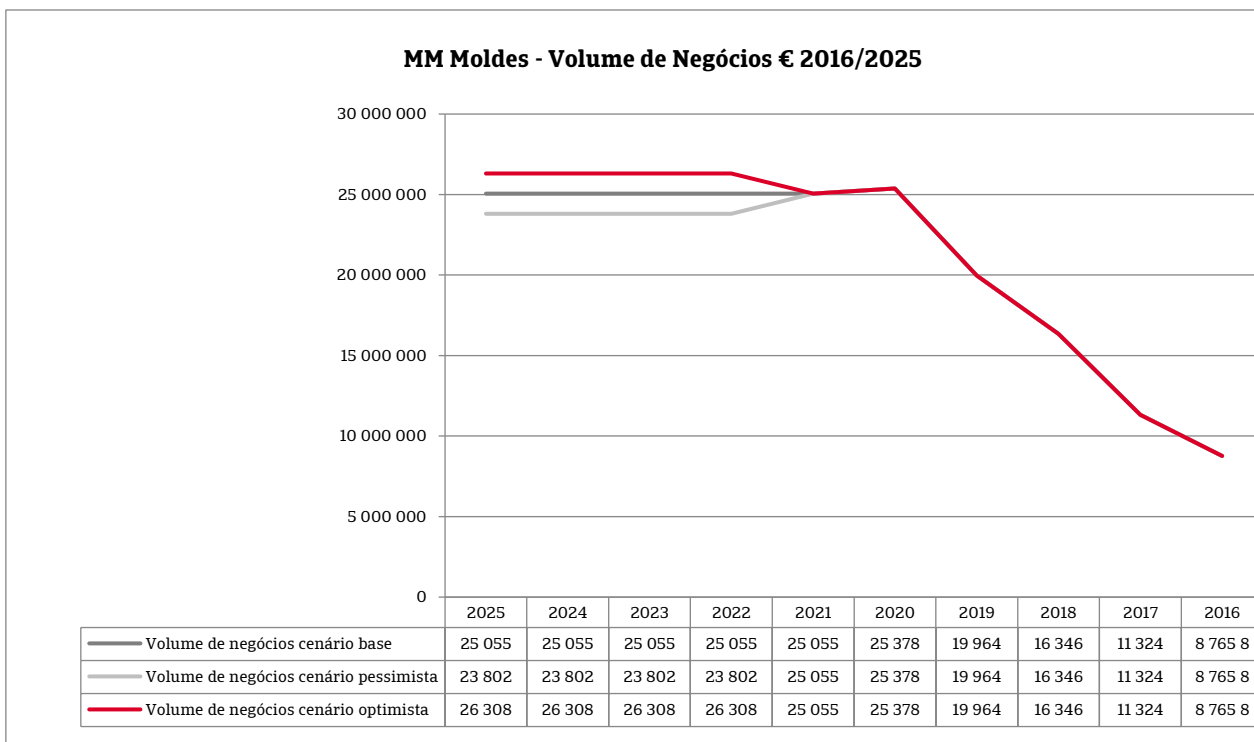
A maior vulnerabilidade percebida reside no risco perante fornecedores, com um aumento do prazo médio de pagamentos de 72 dias para 180 dias.

A rentabilidade do investimento económico baixou de 21,1% para 1,7%, tendo os Fluxos de Valor dos Negócios líquidos passado de 0,5 M€ para 0,3 M€, com o Custo Total do Financiamento Remunerado a passar de 0,25 M€ para 0,28 M€. Como resultante, o *Economic Value Added* (EVA) diminuiu de 0,26 M€ para 0,02 M€.

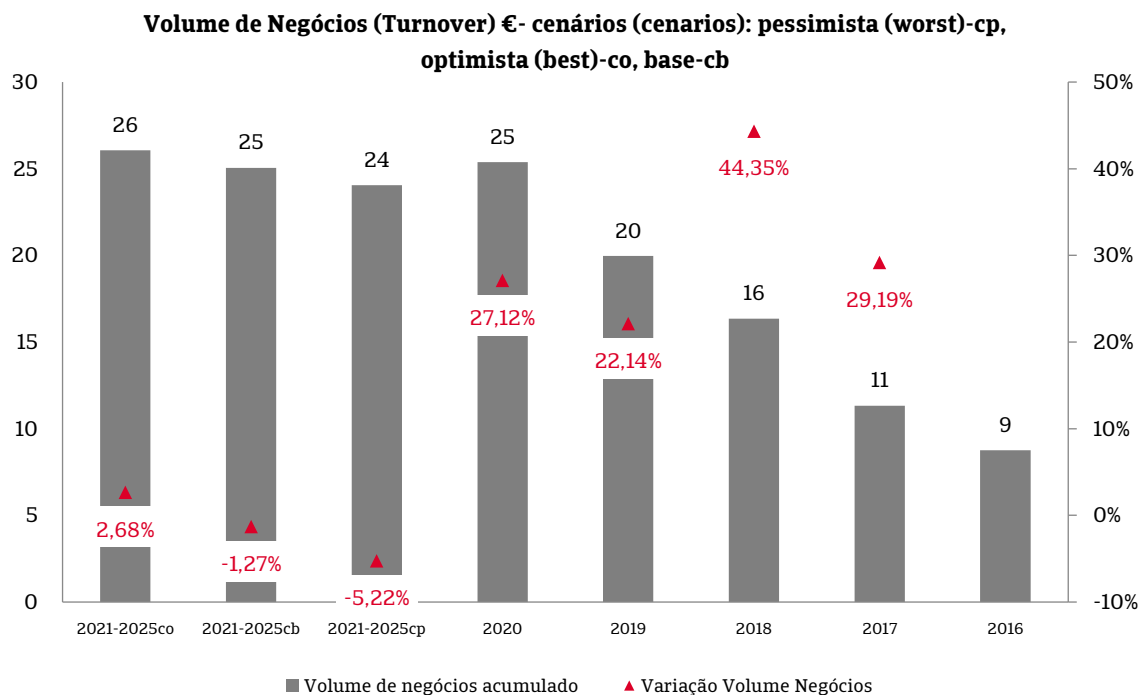
O EVA capitalizado acumulado em 2019 para a empresa foi de 0,6 M€.

3.5. Fatores indutores de valor

Face ao Diagnóstico e Prognóstico favorável realizado, complementado pelas Demonstrações Financeiras de 2019 (não aprovadas e não auditadas) e após criarmos o Modelo de simulação de Valor da empresa **MM**, definimos um Cenário Base, um Cenário Pessimista e um Cenário Optimista, com factores indutores de valor previsionais a partir da previsão diferenciada de **Volume de Negócios** em 2020 e em 2021, considerada **a variável crítica de simulação**, mantendo-se a variação nula nos anos posteriores:



No Cenário de Base, com uma ponderação elevada (60%) da sua probabilidade de acontecimento, considerou-se uma variação de 5% do Volume de Negócios em 2019, partindo do pressuposto que apenas é considerada a estrutura estratégico-económica existente e tendo em consideração as vantagens competitivas referidas, que têm permitido às empresas do Grupo, um forte crescimento do Valor de Clientes. No Cenário Pessimista foi considerada uma variação nula, que pondera os riscos macroeconómicos mundiais, que poderão afectar a cadeia de valor automóvel. No Cenário Optimista foi considerada uma variação de 5% em 2019 e em 2020, que se baseia nas quotas das exportações portuguesas a nível mundial e das quotas do Grupo MM nessas exportações.



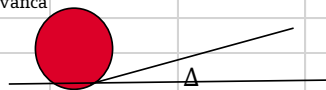
Foi considerado mais provável um Cenário em que existe uma ponderação reduzida do cenário pessimista (5%) face aos riscos baixos que foram diagnosticados-prognosticados. Os custos fixos previsionais foram previstos com base na estrutura de 2019. Os custos variáveis proporcionais foram previstos com a mesma taxa de margem de igual período, favorável à captação de mercado.

Os efeitos na capacidade de criação de valor e de geração dinheiro sinalizam o grau de realização do potencial da empresa no Grupo:

3.6. Painel de Valor – Cenários

Menores Produtividade, Rendibilidade e Caixa Gerada implicam um Valor/Dinheiro a criar no futuro inferior ao criado no passado até 31/12/2025:

PAINEL DE VALOR										
Indicadores	Factores indutores de VALOR			MM MOLDES						
	Cenário	Base		Ponderador da probabilidade de acontecimento						
Período (anos)	5	4	3	2	1	0	-1	-2	-3	-4
	31-dez	31-dez	31-dez	31-dez	31-dez	31-dez	31-dez	31-dez	31-dez	31-dez
Ano	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Mês	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12
VALOR Clientes	25 055 299	25 055 299	25 055 299	25 055 299	25 055 299	25 378 563	19 964 730	16 346 089	11 324 130	8 765 819
VALOR Fornecedores	19 107 557	19 107 557	19 107 557	19 107 557	19 107 557	20 783 975	15 637 234	13 726 095	9 230 242	7 174 258
VALOR Acrescentado	5 947 742	5 947 742	5 947 742	5 947 742	5 947 751	4 614 253	4 343 493	2 620 533	2 095 057	1 591 971
VALOR Empregados	1 210 304	1 210 304	1 210 304	1 210 304	1 210 304	1 450 596	1 363 839	1 154 772	1 032 235	801 962
VALOR Económico Criado	4 736 054	4 736 054	4 736 054	4 736 054	4 736 065	3 160 632	2 976 536	1 461 768	1 058 263	788 683
VALOR Instituições Financeiras	18 223	32 873	47 589	62 175	73 090	71 895	47 484	47 738	62 765	17 049
Absorção de Valor - Estado	929 317	926 459	923 152	914 559	904 061	598 721	804 963	369 818	389 479	126 787
VALOR Sócios - variação	3 834 559	3 822 766	3 809 122	3 773 665	3 982 997	2 483 723	2 149 045	75 984	1 633 389	
VALOR Sócios acumulado	28 671 793	24 837 234	21 014 468	17 205 346	13 431 681	9 448 684	6 964 961	4 815 916	4 739 932	3 106 543
Taxa de custo de oportunidade do capital	9,74%	9,74%	9,74%	9,74%	9,74%	10,92%	10,24%	10,88%	12,06%	12,53%
Coefficiente de actualização	1,592	1,451	1,322	1,204	1,097	1,000				
VALOR Sócios - variação (actualização)	2 408 761	2 635 362	2 881 853	3 133 247	3 629 323					
VALOR acumulado actualizado	24 137 230	21 728 469	19 093 107	16 211 254	13 078 007					
Valor residual investimentos actualizado					1 296 859					
VALOR - Sócios					24 137 230					
Valor actual líquido - Sócios					14 688 546					
Taxa rendibilidade-sócios					60,85%					
Investimento de sócios actualizado						9 448 684				
Factor de actualização	1,548	1,418	1,300	1,191	1,091	1,000	Efeito alavanca			
Taxa de actualização anual	9,11%	9,11%	9,11%	9,11%	9,11%	9,11%				
Valor Económico actualizado	2 498 584	2 726 726	2 976 035	3 252 598	3 592 206					
Investimento actualizado	0		0	0	386 999	2 859 922				
Valor actualizado líquido (VAL)					13 483 086					
Taxa interna de rendibilidade (TIR)					125,78%					
Custo médio capitais alheios remunerados	1,97%	2,36%	2,56%	2,67%	2,48%	3,05%	2,91%	2,99%	4,15%	100%
Custo médio dos capitais alheios	0,33%	0,55%	0,74%	0,90%	0,99%	0,81%	0,61%	0,56%	1,64%	0,23%



PAINEL DE VALOR	Factores indutores de VALOR					MM MOLDES					
	Ano	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
	Mês	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12
INVESTIMENTO acumulado		34 194 760	30 826 867	27 470 768	24 128 313	20 821 314	18 344 224	14 760 687	13 373 678	8 559 708	10 452 776
Investimentos fixos tangíveis líquidos		2 007 384	2 185 670	2 363 958	2 544 480	2 754 467	2 859 922	2 110 253	1 946 917	1 481 290	381 804
Investimentos-Financiamentos cíclicos		4 887 828	4 887 828	4 887 828	4 887 828	4 887 828	4 612 958	-261 850	1 411 927	1 533 160	-314 444
Investimentos cíclicos		9 374 197	9 374 197	9 374 197	9 374 197	9 374 197	9 511 919	5 796 319	7 349 272	3 235 660	5 177 157
Financiamentos cíclicos		4 486 369	4 486 369	4 486 369	4 486 369	4 486 369	4 898 961	6 058 169	5 937 345	1 702 500	5 491 601
FINANCIAMENTO acumulado		34 194 760	30 826 867	27 470 768	24 128 313	20 821 314	18 344 224	14 760 687	13 373 678	8 559 708	10 452 776
Capital próprio		28 671 793	24 837 234	21 014 468	17 205 346	13 431 681	9 448 684	6 964 961	4 815 916	4 739 932	3 106 543
Capital realizado		600 000	600 000	600 000	600 000	600 000	600 000	600 000	600 000	600 000	600 000
Autofinanciamento		28 071 793	24 237 234	20 414 468	16 605 346	12 831 681	8 848 684	6 364 961	4 215 916	4 139 932	2 506 543
Capital alheio remunerado líquido		-17 277 942	-13 265 096	-9 264 043	-5 274 398	-1 290 747	2 921 224	-3 055 212	-849 151	-1 513 422	-422 673
Financiamento alheio remunerado		691 667	1 158 333	1 625 000	2 091 667	2 558 333	3 328 604	1 384 338	1 875 393	1 323 107	1 703 508
Depósitos bancários e caixa		17 969 609	14 423 430	10 889 043	7 366 065	3 849 080	407 380	4 439 550	2 724 544	2 836 529	2 126 181
INVESTIMENTO variação		3 367 893	3 356 099	3 342 455	3 306 998	2 477 090	3 583 537	1 387 009	4 813 970	-1 893 068	
Investimentos fixos tangíveis líquidos		-178 286	-178 288	-180 522	-209 987	-105 455	749 669	163 336	465 627	1 099 486	
Investimentos-Financiamentos cíclicos		0	0	0	0	274 870	4 874 808	-1 673 777	-121 233	1 847 604	
Investimentos cíclicos		0	0	0	0	-137 722	3 715 600	-1 552 953	4 113 612	-1 941 497	
Financiamentos cíclicos		0	0	0	0	-412 592	-1 159 208	120 824	4 234 845	-3 789 101	
FINANCIAMENTO variação		3 367 893	3 356 099	3 342 455	3 306 998	2 477 090	3 583 537	1 387 009	4 813 970	-1 893 068	
Capital próprio		3 834 559	3 822 766	3 809 122	3 773 665	3 982 997	2 483 723	2 149 045	75 984	1 633 389	
Capital realizado		0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Autofinanciamento		3 834 559	3 822 766	3 809 122	3 773 665	3 982 997	2 483 723	2 149 045	75 984	1 633 389	
Capital alheio remunerado líquido		-4 012 846	-4 001 053	-3 989 644	-3 983 652	-4 211 971	5 976 436	-2 206 061	664 271	-1 090 749	
Financiamento alheio remunerado		-466 667	-466 667	-466 667	-466 667	-770 271	1 944 266	-491 055	552 286	-380 401	
Depósitos bancários e caixa		3 546 179	3 534 387	3 522 978	3 516 985	3 441 700	-4 032 170	1 715 006	-111 985	710 348	

Este Cenário Base ao qual atribuímos uma ponderação da probabilidade de acontecimento de 60%, é relativizado com a simulação do Cenário Pessimista (com uma ponderação de 5%) e do Cenário Optimista (com uma ponderação de 35%).

A relevância dada ao Cenário Optimista está relacionada com os factores de competitividade manifestos pela MM - Modelo Moldes nas suas sinergias com a MM Modelo 1 e a MM, salientados no diagnóstico-prognóstico favorável.

A ponderação dos diferentes cenários tem como resultante um “Cenário mais provável” para a MM, com os seguintes Valores estimados, pressupostos e resultantes em termos de múltiplos de Valor da Empresa / EBITDA recorrente:

Valor Estimado 2019/01				
CENÁRIO	Base	Pessimista	Otimista	Mais provável
Valor inicial	250 000 €	250 000 €	250 000 €	250 000 €
Valor gerado no passado-presente	2 364 263 €	2 364 263 €	2 364 263 €	2 364 263 €
Valor a ser gerado/absorvido no futuro (actualizado)	811 968 €	510 385 €	1 065 298 €	885 554 €
VALOR Sócios (euros)	3 426 231 €	3 124 647 €	3 679 561 €	3 499 817 €
Ponderador da probabilidade de acontecimento	60%	5%	35%	100%
Valorização/desvalorização investimentos (goodwill potencial)	811 968 €	510 385 €	1 065 298 €	885 554 €
Valor líquido dos investimentos - Sócios	2 614 263 €	2 614 263 €	2 614 263 €	2 614 263 €
VALOR Empresa (euros)	6 323 334 €	6 021 751 €	6 576 664 €	6 396 920 €
Resultado Económico Bruto (EBITDA recorrente)	418 428 €	379 514€	451 116 €	427 923 €
Múltiplo VALOR / EBITDA recorrente	15,1 €	15,9 €	14,6 €	14,9 €
Múltiplo VALOR / EBITDA recorrente (referência NACE 2573 UE2016-2019)	11,9 €	11,9 €	11,9 €	11,9 €

Um múltiplo Valor da Empresa / EBITDA recorrente médio no horizonte de análise de 14,9 superior à referência de 11,9 (Alienação de empresas de fabricação de ferramentas na União Europeia entre 2016 e 2019), manifesta a limitada valorização futura percebida, por comparação com a valorização passada, com a Taxa Interna de Rendibilidade histórica (TIRh) de 18,2% em contraste com uma TIRh negativa previsional.

O **Valor de Sócios estimado** considerado **mais provável** é de **3.499.817** euros.

PAINEL DE RENDIBILIDADE / RISCO		Factores indutores de VALOR				MM MOLDES				
Ano	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Período	5	4	3	2	1	0				
Total de financiamento remunerado	29 363 460	25 995 567	22 639 468	19 297 013	15 990 015	12 777 288	8 349 299	6 691 309	6 063 039	4 810 051
Custo médio dos capitais remunerados	9,6%	9,4%	9,2%	8,9%	8,5%	8,7%	8,9%	8,5%	10,0%	8,4%
Custo total do Financiamento Remunerado	2 805 006	2 442 388	2 081 335	1 721 667	1 360 038	1 113 719	742 619	565 714	608 952	402 889
Fluxos de Valor Negócio líquidos de impostos	3 846 944	3 846 944	3 847 380	3 853 128	3 861 511	2 603 744	2 228 827	1 127 818	766 108	681 425
Economic Value Added	1 041 938	1 404 556	1 766 045	2 131 461	2 501 473	1 490 025	1 486 207	562 104	157 156	278 535
Resultado líquido	3 834 559	3 822 766	3 809 122	3 773 665	3 730 347	2 470 450	2 148 248	1 078 260	829 958	533 060
Custo do capital próprio	2 794 038	2 420 364	2 047 839	1 676 644	1 308 904	1 031 976	713 282	524 029	571 603	389 116
Resultado residual	1 040 522	1 402 402	1 761 283	2 097 021	2 421 443	1 438 474	1 434 966	554 231	258 355	143 943
Custo do capital alheio remunerado	10 968	22 024	33 496	45 023	51 134	81 744	29 338	41 684	37 349	13 773
Economic Value Added atualizado						1 050 518	1 143 502	471 978	144 007	278 535
Economic Value Added atualizado acumulado						2 810 005				
Economic Value Added capitalizado						1 365 356	1 486 207	515 073	131 958	214 308
Economic Value Added (EVA) capitalizado acumulado						3 498 595				
Capital próprio ajustado						8 736 713	6 400 416	4 344 117	4 434 038	2 852 818
			cenário mais provável	cenário pessimista	cenário base	cenário otimista				
Variáveis críticas de simulação (ponderação probabilidade de acontecimento de cenários)			100,0%	10,0%	70,0%	20,0%				
Volume de negócios anual médio 2018/2014			25 155 520	24 053 087	25 055 299	26 057 511				
Variação do Volume de Negócios médio 2018-2014 / 2013			-0,9%	-5,2%	-1,3%	2,7%				
Prémio de risco - accionistas			8,0%	8,0%	8,0%	8,0%				
Custo médio dos capitais remunerados			9,6%	9,5%	9,6%	9,6%				
Valor da empresa estimado - óptica detentores capital			23 648 814	22 549 878	23 548 911	24 547 945				
Valor contabilístico da empresa - óptica detentores capital			8 736 713	8 736 713	8 736 713	8 736 713				
Variação Goodwill (+) / Badwill (-) potencial			14 912 101	13 813 165	14 812 198	15 811 232				
Valor total da empresa estimado			26 545 918	25 446 981	26 446 014	27 445 048				
Capital alheio			2 897 103	2 897 103	2 897 103	2 897 103	7 795 726	8 557 761	3 819 776	7 346 233
Capital alheio remunerado			637 338	637 338	637 338	637 338	1 384 338	1 875 393	1 323 107	1 703 508
Capital alheio não remunerado			2 259 765	2 259 765	2 259 765	2 259 765	6 411 388	6 682 368	2 496 669	5 642 725
Goodwill(+)/Badwill(-) estimado			14 912 101	13 813 165	14 812 198	15 811 232				
Goodwill reconhecido			0	0	0	0				
Custo total do Financiamento Remunerado capitalizado						1 020 536	742 619	518 381	511 314	309 987
Fluxos de Valor Negócios líquidos de impostos capitalizado						2 385 892	2 228 827	1 033 455	643 273	524 294
Custo total do Financiamento Remunerado capitalizado acumulado						2 281 536				
Fluxos de Valor Negócio líquidos de impostos capitalizado acumulado						5 648 173				

VALOR - RENDIBILIDADE / RISCO		MM MOLDES								
Ano	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Período	5	4	3	2	1	4	3	2	1	0
Investimentos económicos em meios estratégicos líquidos	2 007 384	2 185 670	2 363 958	2 544 480	2 754 467	2 859 922	2 110 253	1 946 917	1 481 290	381 804
Depreciações e amortizações acumuladas meios estratégicos	2 582 618	2 404 332	2 226 044	2 045 521	1 835 534	1 582 615	1 293 009	1 059 634	905 499	927 250
Investimentos económicos em meios estratégicos brutos	4 590 002	4 590 002	4 590 002	4 590 002	4 590 002	4 442 537	3 403 262	3 006 551	2 386 789	1 309 054
Varição dos Investimentos económicos em meios estratégicos	0	0	0	0	147 465	1 039 275	396 711	619 762	1 077 735	381 804
Investimentos económicos cíclicos	9 374 197	9 374 197	9 374 197	9 374 197	9 374 197	9 511 919	5 796 319	7 349 272	3 235 660	5 177 157
Financiamentos cíclicos	4 486 369	4 486 369	4 486 369	4 486 369	4 486 369	4 898 961	6 058 169	5 937 345	1 702 500	5 491 601
Varição Investimentos económicos cíclicos	0	0	0	0	-137 722	3 715 600	-1 552 953	4 113 612	-1 941 497	
Varição Financiamentos cíclicos	0	0	0	0	-412 592	-1 159 208	120 824	4 234 845	-3 789 101	
Varição das Necessidades de fundo de maneo	0	0	0	0	274 870	4 874 808	-1 673 777	-121 233	1 847 604	
Varição dos Investimentos económicos	0	0	0	0	422 335	5 914 083	-1 277 066	498 529	2 925 339	381 804
Investimentos Económicos líquidos	6 895 212	7 073 498	7 251 786	7 432 308	7 642 296	7 472 880	1 848 403	3 358 844	3 014 450	67 360
Resultado Económico bruto	4 736 054	4 736 054	4 736 054	4 736 054	4 736 065	3 160 632	2 976 536	1 461 768	1 058 263	788 683
Depreciações e amortizações período	178 286	178 288	180 522	209 987	252 919	305 906	233 374	154 136	143 543	230 472
Resultado Económico líquido de depreciações e de amortizações	4 557 768	4 557 766	4 555 532	4 526 067	4 483 145	2 854 726	2 743 162	1 307 632	914 720	558 211
Rendibilidade do investimento económico	65,3%	63,6%	62,0%	60,0%	59,3%	61,3%	105,4%	41,0%	59,4%	828,7%
Taxa de imposto sobre Resultado Económico Líquido	19,5%	19,5%	19,5%	19,5%	19,5%	19,5%	27,3%	25,5%	31,9%	19,2%
Imposto sobre Resultado Económico Líquido	889 110	889 110	888 674	882 926	874 553	556 888	747 709	333 950	292 155	107 258
Fluxos de Valor Negócio líquidos de impostos	3 846 944	3 846 944	3 847 380	3 853 128	3 861 511	2 603 744	2 228 827	1 127 818	766 108	681 425
Fluxos de caixa gerados pelo negócio	4 756 621	4 756 621	4 756 621	4 756 621	4 372 422	-5 383 962	266 666	-1 263 128	-336 491	2 462 690
Fluxos de caixa gerados pelo negócio líquidos impostos	3 867 510	3 867 511	3 867 947	3 873 695	3 497 869	-5 940 850	-481 043	-1 597 078	-628 646	2 355 432
Fluxos de caixa gerados pelo negócio - Var. Investimentos Ec	3 867 510	3 867 511	3 867 947	3 873 695	3 075 534	-11 854 933	796 023	-2 095 607	-3 553 985	-381 804
Fluxos Valor Negócio - Varição dos Investimentos	3 846 944	3 846 944	3 847 380	3 853 128	3 439 176	-3 310 339	3 505 893	629 289	-2 159 231	-381 804
Valor residual não actualizado	2 007 384	2 185 670	2 638 828	7 694 158	6 230 369	5 939 720	2 162 847			
Fluxos caixa gerados negócio - Var. Investiment.+ Valor residual	5 874 894	6 053 181	6 506 775	11 567 853	9 305 903	-5 915 213	2 958 870	-2 095 607	-3 553 985	-381 804
Fluxos Valor Negócio - Var. dos Investimentos + Valor residual	5 854 328	6 032 614	6 486 208	11 547 286	9 669 545	2 629 381	5 668 740	629 289	-2 159 231	-381 804

Ano	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Período	5	4	3	2	1	4	3	2	1	0
Taxa de rendibilidade de aplicações alternativas de menor risco	0,859%	0,859%	0,859%	0,859%	0,859%	1,929%	1,310%	1,892%	2,963%	3,387%
Prémio de risco	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%
Coeficiente de risco do meio ambiente	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10
Taxa de custo de oportunidade do capital próprio	9,7%	9,7%	9,7%	9,7%	9,7%	10,9%	10,2%	10,9%	12,1%	12,5%
Capital próprio	28 671 793	24 837 234	21 014 468	17 205 346	13 431 681	9 448 684	6 964 961	4 815 916	4 739 932	3 106 543
Peso do capital próprio no financiamento remunerado	97,6%	95,5%	92,8%	89,2%	84,0%	73,9%	83,4%	72,0%	78,2%	64,6%
Taxa de custo de oportunidade do capital alheio remunerado	2,0%	2,4%	2,6%	2,7%	2,5%	3,1%	2,9%	3,0%	4,1%	1,0%
Custos de financiamento alheio	18 223	32 873	47 589	62 175	73 090	71 895	47 484	47 738	62 765	17 049
Capital alheio remunerado	691 667	1 158 333	1 625 000	2 091 667	2 558 333	3 328 604	1 384 338	1 875 393	1 323 107	1 703 508
Peso do capital alheio remunerado no financiamento remunerado	2,4%	4,5%	7,2%	10,8%	16,0%	26,1%	16,6%	28,0%	21,8%	35,4%
Total de financiamento remunerado	29 363 460	25 995 567	22 639 468	19 297 013	15 990 015	12 777 288	8 349 299	6 691 309	6 063 039	4 810 051
Custo médio dos capitais remunerados	9,6%	9,4%	9,2%	8,9%	8,5%	8,7%	8,9%	8,5%	10,0%	8,4%
Taxa de actualização	9,1%	9,1%	9,1%	9,1%	9,1%	8,7%	9,1%	9,1%	9,1%	9,1%
Coeficiente de actualização	1,548	1,418	1,300	1,191	1,091	1,418	1,300	1,191	1,091	1,000
Fluxos de caixa gerados pelo negócio actualizados	2 498 584	2 726 726	2 976 035	3 252 598	3 205 207	-4 188 501	-370 119	-1 341 008	-576 048	
Varição dos Investimentos económicos actualizados	0	0	0	0	386 999	4 169 629	-982 587	418 596	2 680 580	381 804
Fluxos de caixa gerados pelo negócio - Varição dos Investimentos a	2 498 584	2 726 726	2 976 035	3 252 598	2 818 208	-8 358 130	612 467	-1 759 604	-3 256 627	-381 804
Valor residual actualizado	1 296 859					4 187 704				
Fluxos caixa gerados negócio - Varição Investimentos + Valor residual act						-4 170 426	612 467	-1 759 604	-3 256 627	-381 804
Período	5	4	3	2	1	0				
Fluxos de caixa gerados pelo negócio actualizados à taxa de 9,1%	2 498 584	2 726 726	2 976 035	3 252 598	3 592 206	-2 859 922				
Valor Actualizado Líquido previsional e histórico						13 483 086				-8 955 994
Fluxos de caixa gerados pelo negócio actualizados à taxa TIR	65 916	148 827	336 060	759 889	1 549 230	-2 859 922				
Coeficiente de actualização	58,673	25,987	11,510	5,098	2,258	1				
Valor Actualizado Líquido previsional à taxa TIR						0				
Taxa Interna de Rendibilidade previsional						125,8%				

MD MOLDES - MANUEL DOMINGUES LDA		Pressupostos		Factores indutores de VALOR		
Ano	2019	2024	2023	2022	Previsional 2021	Histórico 2020
Mês	12	12	12	12	12	12
CENÁRIO BASE						
Produtividade / Risco estratégico						
Grau de rivalidade					razoável	
Barreiras à entrada					baixas	
Procura externa - Portugal	5,6%	5,6%	5,6%	6,1%	3,7%	6,1%
Procura interna - Portugal	1,6%	1,6%	1,6%	1,0%	1,9%	-2,6%
Taxa de exportação	98,5%	98,5%	98,5%	98,5%	98,5%	97,2%
Variação Volume de negócios	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-1,3%	27,1%
Taxa margem bruta negocial	33,5%	33,5%	33,5%	33,5%	33,5%	27,7%
Grau de valorização	23,7%	23,7%	23,7%	23,7%	23,7%	18,2%
Produtividade	4,91 €	4,91 €	4,91 €	4,91 €	4,91 €	3,18 €
CENÁRIO PESSIMISTA						
Produtividade / Risco estratégico						
Grau de rivalidade					razoável	
Barreiras à entrada					baixas	
Procura externa - Portugal	5,6%	5,6%	5,6%	6,1%	3,7%	6,1%
Procura interna - Portugal	1,6%	1,6%	1,6%	1,0%	1,9%	-2,6%
Taxa de exportação	98,5%	98,5%	98,5%	98,5%	98,5%	97,2%
Variação Volume de negócios	0,0%	0,0%	0,0%	-5,0%	-1,3%	27,1%
Taxa margem bruta negocial	33,5%	33,5%	33,5%	33,5%	33,5%	27,7%
Grau de valorização	23,2%	23,2%	23,2%	23,2%	23,7%	18,2%
Produtividade	4,57 €	4,57 €	4,57 €	4,57 €	4,91 €	3,18 €
CENÁRIO OPTIMISTA						
Produtividade / Risco estratégico						
Grau de rivalidade					razoável	
Barreiras à entrada					baixas	
Procura externa - Portugal	5,6%	5,6%	5,6%	6,1%	3,7%	6,1%
Procura interna - Portugal	1,6%	1,6%	1,6%	1,0%	1,9%	-2,6%
Taxa de exportação	98,5%	98,5%	98,5%	98,5%	98,5%	97,2%
Variação Volume de negócios	0,0%	0,0%	0,0%	5,0%	-1,3%	27,1%
Taxa margem bruta negocial	33,5%	33,5%	33,5%	33,5%	33,5%	27,7%
Grau de valorização	24,2%	24,2%	24,2%	24,2%	23,7%	18,2%
Produtividade	5,26 €	5,26 €	5,26 €	5,26 €	4,91 €	3,18 €

O **cenário pessimista**, com menor probabilidade de acontecimento que o Cenário Optimista (ponderador de 5%), salienta os riscos da dependência da cadeia de valor automóvel, com repercussões na redução da Produtividade em relação a 2018 (1,37€), da Rendibilidade económica bruta (7,4%), com uma menor margem de segurança do Volume de Negócios em relação ao seu Ponto Crítico Económico (0,4%) e menor geração de Valor e de Caixa (7,8% do volume de negócios).

PAINEL DE RENDIBILIDADE / RISCO										
Indicadores	Factores indutores de VALOR			MM MOLDES						
	Cenário	Base	Ponderador da probabilidade de acontecimento							70%
Ano	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Mês	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12
Produtividade / Risco estratégico										
Grau de rivalidade										
Barreiras à entrada										
Procura externa - Portugal	5,6%	5,6%	5,6%	6,1%	3,8%	6,1%				
Procura interna - Portugal	1,6%	1,6%	1,6%	1,0%	1,4%	-2,6%				
Taxa de exportação	98,45%	98,45%	98,45%	98,45%	98,45%	97,20%	96,42%	97,13%		
Varição Volume de negócios	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-1,27%	27,12%	22,14%	44,35%	29,19%	
Taxa margem bruta negocial	33,47%	33,47%	33,47%	33,47%	33,47%	27,70%	30,79%	23,65%	28,92%	27,20%
Grau de valorização	23,74%	23,74%	23,74%	23,74%	23,74%	18,17%	21,74%	16,03%	18,50%	18,16%
Produtividade	4,91 €	4,91 €	4,91 €	4,91 €	4,91 €	3,18 €	3,18 €	2,27 €	2,03 €	1,99 €
Rendibilidade / Risco económico										
Taxa de margem de segurança económica	62,3%	62,3%	62,3%	61,9%	61,3%	50,3%	54,5%	39,9%	40,7%	26,1%
Rendibilidade económica líquida	18,19%	18,19%	18,18%	18,06%	17,89%	11,27%	13,71%	8,00%	9,53%	5,66%
Rendibilidade económica bruta	18,90%	18,90%	18,90%	18,90%	18,90%	12,45%	14,91%	8,94%	9,35%	9,00%
Rendibilidade / Risco financeiro										
Grau absorção do valor económico	0,38%	0,69%	1,00%	1,31%	1,54%	2,27%	1,60%	3,27%	5,93%	2,16%
Capital Alheio Remunerado/Resultado Económico Bruto	0,1	0,2	0,3	0,4	0,5	1,1	0,5	1,3	1,3	2,2
Rendibilidade financeira	13,37%	15,39%	18,13%	21,93%	27,77%	26,15%	30,84%	22,39%	17,51%	17,16%
Autonomia financeira	83,85%	80,57%	76,50%	71,31%	64,51%	51,51%	47,19%	36,01%	55,37%	29,72%
Fluxos de Caixa / Risco tesouraria										
Caixa gerada pelas operações/Volume de negócios	18,98%	18,98%	18,98%	18,98%	17,45%	-21,21%	1,34%	-7,73%	-2,97%	28,09%
Juros e similares pagos/Caixa gerada pelas operações	0,40%	0,71%	1,01%	1,32%	1,69%	-1,34%	0,07%	-0,01%	-6,93%	0,69%
Prazos médios (dias)										
recebimentos	120	120	120	120	120	101	77	111	70	90
inventários em armazém	0	0	0	0	0	0	0	2	0	122
pagamentos	80	80	80	80	80	59	88	119	36	89

O **cenário otimista**, com poderador de probabilidade de acontecimento de 35%, parte do pressuposto que existiria um aumento do Volume de Negócios entre 2018 e 2019 de 5%, assim como entre 2019 e 2020, com ênfase nas vantagens competitivas que o Grupo / Empresa manifestam, uma manutenção de margens sobre custos variáveis e de variação nula dos custos fixos de 2019. A resultante seria um pequeno aumento da Produtividade em 2016 (1,61€), da Margem de Segurança (11,7%), da Rendibilidade Económica (10,9% em termos brutos). A Caixa Gerada pelas Operações aumentaria para 11,3% do Volume de Negócios, tornando-se idênticos os Fluxos de Valor e de Caixa a partir dos Negócios, com base no pressuposto de variação nula das necessidades de fundo de maneio.

A variável crítica de simulação do Valor da Empresa, a variação do Volume de Negócios, com forte crescimento entre 2010 e 2014, pressupõe-se que vá ter uma desaceleração, maior (cenário base) ou menor (cenário otimista) de acordo com a previsão para o seu principal cliente, a MM - Modelo Moldes, a empresa principal do Grupo. Com pequena probabilidade de acontecimento é prevista no cenário pessimista, uma estagnação.

ANEXOS

A – DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS HISTÓRICAS E PREVISIONAIS

As Demonstrações Financeiras previsionais foram realizadas com base nos valores históricos (até 31-12-2019) e nos pressupostos de simulação do Cenário Base, de renovação das Dívidas a Instituições Financeiras e de Depreciações dos Activos Fixos Tangíveis em 5 anos. As previsões para o período de 2015-2019 tiveram por base os pressupostos relativos à previsão do Volume de Negócios e dos custos variáveis proporcionais induzidos (mesma margem). Em relação aos gastos fixos económicos foram consideradas variações nulas.

A1 - Balanço										
	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
ATIVO										
ATIVO NÃO CORRENTE										
Ativos intangíveis	0	0	0	429	858	1.287				394
Goodwill										
Ativos intangíveis-outros	0	0	0	429	858	1.287				394
Projetos de desenvolvimento										
Programas de computador	0	0	0	429	858	1.287				394
Propriedade industrial										
Outros ativos intangíveis	0	0	0	0	0	0				
Amortizações acumuladas-ativos intangíveis	2.727	2.727	2.727	2.298	1.869	1.440	6.143	6.143		5.748
Perdas imparidades acumuladas-ativos intangíveis										
Garantia de passivos/titularidade restringida										
Ativos fixos tangíveis	1.462.691	1.612.009	1.800.124	2.006.673	2.233.704	2.483.495	2.306.895	660.882	630.220	639.169
Terrenos e recursos naturais	118.827	118.827	118.827	118.827	118.827	118.827	118.827	118.827	118.827	118.827
Edifícios e outras construções	124.679	138.532	153.925	171.028	190.031	211.145	211.532	239.704	261.970	286.329
Equipamento básico	1.219.185	1.354.649	1.505.166	1.672.407	1.858.230	2.064.700	1.801.542	238.395	233.250	208.160
Equipamento de transporte	0	0	4.481	8.962	13.442	17.923	2945	5887	2.330	3.106
Equipamento administrativo	0	0	11.691	23.383	35.074	46.765	18.495	18.924	10.446	15.025

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Equipamentos biológicos						0				
Outros ativos fixos tangíveis	0	0	6.033	12.067	18.100	24.134	26.554	39.145	3.399	7.721
Depreciações acumuladas-ativos fixos tangíveis	3.909.002	3.759.684	3.571.570	3.365.020	3.137.989	2.888.199	2.751.901	2.596.286	2.415.719	2.271.912

Perdas imparidades acumuladas-ativos fixos tangíveis										
Garantia de passivos/titularidade restringida										
Propriedades de investimento	0	0	0	0	0	0				
Depreciações acumuladas-propriedades de investimento										
Perdas imparidades acumuladas-propriedades investimento										
Restrições à capacidade realização de rendimentos										
Investimentos financeiros	8.069	8.069	8.069	8.069	8.069	8.069	7.500	7.500	7.500	7.500
Participações financeiras	7.500	7.500	7.500	7.500	7.500	7.500				7.500
Participações financeiras - método equivalência patrimonial	0	0	0	0	0	0				
Participações financeiras - outros métodos	7.500	7.500	7.500	7.500	7.500	7.500				7.500
Acionistas/sócios não correntes										
Outros ativos financeiros	569	569	569	569	569	569	7.500	7.500	7.500	
Investimentos financeiros-outros										
Perdas por imparidade acumuladas-investimentos financeiros		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ativos biológicos										
Ativos por impostos diferidos	0	0	0	0	0	0				
Total do ativo não corrente	1.470.759	1.620.078	1.808.192	2.015.170	2.242.631	2.492.850	2.314.395	668.382	637.720	647.063
ATIVO CORRENTE										
Inventários	377.058	377.058	377.058	377.058	377.058	377.058	240292	212.684	123.981	134553
Produtos	155.813	155.813	155.813	155.813	155.813	155.813	108.642	93.413	67.603	72.017
Matérias	131.649	131.649	131.649	131.649	131.649	131.649	131.649	119.271	56.377	62.536
Mercadorias	0	0	0	0	0	0				
Adiantamentos p/conta compras										
Perdas por imparidade em inventários										
Ativos biológicos										
	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Clientes	1.295.048	1.295.048	1.295.048	1.295.048	1.295.048	1.295.048	590.834	596.764	564.128	501.433

Clientes c/c	1.306.776	1.306.776	1.306.776	1.306.776	1.306.776	1.306.776	602.889	596.764	564.128	501.433
Clientes - títulos a receber										
Imparidades acumuladas - clientes	11.728	11.728	11.728	11.728	11.728	11.728	12.055			
Acionistas (sócios) correntes	7.550	7.550	7.550	7.550	7.550	7.550				
Adiantamentos a fornecedores	0	0	0	0	0	0				
Estado e outros entes públicos	204.406	204.406	204.406	204.406	204.406	204.406	26.684	3.813	98.121	
Outras contas a receber	7.767	7.767	7.767	7.767	7.767	7.767	1.955	688	476	1.193
Pessoal										9.480
Adiantamentos a fornecedores investimento										
Devedores por acréscimos de rendimentos	0	0	0	0	0	0				
Outros devedores	7.767	7.767	7.767	7.767	7.767	7.767	1.360	100	476	890
Diferimentos	12.788	12.788	12.788	12.788	12.788	12.788	17.751	8.150	7.581	7.770
Imparidades acumuladas - dívidas a receber	11.728	11.728	11.728	11.728	11.728	11.728	12.055			
Dívidas de cobrança duvidosa - total								36167		
Processos de insolvência/recuperação/execução										
Reclamadas judicialmente										
Em mora								36167		
Ativos não correntes detidos para venda										
Ativos financeiros detidos para negociação	679.873	679.873	679.873	679.873	679.873	679.873				
Outros ativos financeiros correntes	0	0	0	0	0	0	718.377			
Caixa e depósitos bancários	2.750.234	2.493.514	2.226.047	1.953.356	1.674.990	1.390.321	574.985	1.042.842	1.100.289	1.206.203
Caixa	150	150	150	150	150	150	150	140	150	145
Depósitos à ordem	2.748.412	2.491.692	2.224.225	1.951.534	1.673.168	1.388.499	573.258	191.126	268.563	404.481
Outros depósitos bancários	1.672	1.672	1.672	1.672	1.672	1.672	1576	851.576	831.576	801.576
Outros ativos correntes										
Total do ativo corrente	5.334.724	5.078.004	4.810.538	4.537.846	4.259.480	3.974.811	2.170.878	1.864.942	1.894.576	1.851.152

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Imparidades acumuladas-outras ativos financeiros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ativos financeiros-garantia,penhor, promessa de penhor como colateral		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ativos biológicos-penhor de garantia a passivos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total do ativo	6.805.484	6.698.082	6.618.730	6.553.016	6.502.111	6.467.661	4.485.273	2.533.324	2.532.297	2.498.215
CAPITAL PRÓPRIO										
Capital realizado	250.000	250.000	250.000	250.000	250.000	250.000	250.000	250.000	250.000	250.000
Acionistas c/ subscrição (Quotas não liberadas)										
Ações (quotas) próprias	0	0	0	0	0	0				
Outros instrumentos de capital próprio	312.500	312.500	312.500	312.500	312.500	312.500				
Prestações suplementares										
Empréstimos por obrigações convertíveis										
Prêmios emissão										
Ajustamentos em ativos financeiros	0	0	0	0	0	0				
Excedentes de revalorização	0	0	0	0	0	0				
Reservas	1.392.246	1.392.246	1.392.246	1.392.246	1.392.246	1.392.246	1.005.334	713.395	517.690	500.589
Reservas legais	65.117	65.117	65.117	65.117	65.117	65.117	65.117	65.117	65.117	48.016
Outras reservas	1.327.129	1.327.129	1.327.129	1.327.129	1.327.129	1.327.129	940.217	648.278	452.573	452.573
Resultados transitados	889.936	810.585	744.871	693.967	659.517	639.221	639.221	639.221	639.221	314.297
Outras variações nos capitais próprios	0	0	0	0	0	0				
Subsídios	0	0	0	0	0	0				
Subsídios ativos-investimento	0	0	0	0	0	0			2039	
Doações										
Outras variações										
Resultado líquido do período	107.401	79.351	65.713	50.904	34.450	20.296	386.912	291.939	195.704	342.025
Resultado atribuível à empresa mãe										

Resultado atribuível aos interesses que não controlam											
Interesses que não controlam											
	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	
Dividendos antecipados											
Total do capital próprio	2.952.083	2.844.682	2.765.330	2.699.617	2.648.713	2.614.263	2.281.467	1.894.555	1.602.616	1.406.912	
PASSIVO											
PASSIVO NÃO CORRENTE											
Provisões	0	0	0	0	0	0					
Responsabilidades por benefícios pós-emprego											
Financiamentos obtidos não correntes	2.210.528	2.210.528	2.210.528	2.210.528	2.210.528	2.210.528	13.128	51.424	126.390	200.000	
Participantes de capital; Participadas											
Passivos por impostos diferidos	0	0	0	0	0	0					
Outras contas a pagar não correntes	0	0	0	0	0	0				139.546	
Total do passivo não corrente	2.210.528	2.210.528	2.210.528	2.210.528	2.210.528	2.210.528	13.128	51.424	126.390	339.546	
PASSIVO CORRENTE											
Financiamentos obtidos correntes	238.130	238.130	238.130	238.130	238.130	238.130	38.299	78.508	300.643	200.000	
Adiantamentos de clientes e por conta das vendas	0	0	0	0	0						
Adiantamentos de clientes	0	0	0	0	0						
Adiantamentos p/conta vendas											
Fornecedores	1.221.445	1.221.445	1.221.445	1.221.445	1.221.445	1.221.445	270.406	330.441	338.407	171.924	
Fornecedores-conta corrente	1.221.445	1.221.445	1.221.445	1.221.445	1.221.445	1.221.445	270.406	330.441	338.407	171.924	
Fornecedores-títulos a pagar											
Acionistas (sócios)	0	0	0	0	0	0					
Estado e outros entes públicos	25.493	25.493	25.493	25.493	25.493	25.493	30.443	57.205	76.881	114.444	
Outras contas a pagar correntes	152.042	152.042	152.042	152.042	152.042	152.042	1.843.654	121.191	87.360	265.389	
Pessoal	0	0	0	0	0	0					
Credores por acréscimos de gastos	150.345	150.345	150.345	150.345	150.345	150.345	114.724	67.665	60.710	72.747	

Outros credores	1.697	1.697	1.697	1.697	1.697	1.697	10	35.992	9.647	
Diferimentos	5.760	5.760	5.760	5.760	5.760	5.760	7.876			
Passivos financeiros detidos para negociação										
	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Outros passivos financeiros										
Passivos não correntes detidos para venda										
Outros passivos correntes										
Total do passivo corrente	1.642.871	1.642.871	1.642.871	1.642.871	1.642.871	1.642.871	2.190.678	587.344	803.291	751.757
Total do passivo	3.853.399	3.853.399	3.853.399	3.853.399	3.853.399	3.853.399	2.203.806	638.769	929.681	1.091.303
Total do capital próprio e do passivo	6.805.482	6.698.081	6.618.729	6.553.016	6.502.112	6.467.662	4.485.273	2.533.324	2.532.297	2.498.215
Anexo										
Dispêndios de carácter ambiental	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Multas e outras penalidades de carácter ambiental	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Relativos a indemnizações pagas a terceiros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Subsídios - ativos (ao investimento)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reembolsos subsídios-ativos(ao investimento) no período	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Empréstimos obtidos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Empréstimos a pagar em incumprimento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Créditos comerciais	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Concedidos às Administrações Públicas (líquidos de adiantamentos)		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Com o exterior-clientes (líquidos de adiantamentos)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Com o exterior-fornecedores (líquidos de adiantamentos)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Com o exterior-fornecedores investimentos (líquidos de adiantamentos)		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ativos contingentes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Passivos contingentes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

A2 - Demonstração de Resultados

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
RENDIMENTOS E GASTOS										
Vendas e serviços prestados	3.607.734	3.607.734	3.607.734	3.607.734	3.607.734	3.435.937	2.430.096	2.167.785	1.697.306	1.960.400
Vendas	2.798.241	2.798.241	2.798.241	2.798.241	2.798.241	2.664.991	1.866.703	1.697.838	1.260.937	1.676.908
Mercadorias	397.484	397.484	397.484	397.484	397.484	378.556	68.924	58.723		16.035
Produtos	2.400.757	2.400.757	2.400.757	2.400.757	2.400.757	2.286.435	1797779	1639116	1260937	1660873
Ativos biológicos										
Prestações de serviços	809.493	809.493	809.493	809.493	809.493	770.946	563.393	469.947	436.369	283.492
Subsídios à exploração	0	0	0	0	0	16.177		11.502	2.039	
Ganhos/perdas imputados de subsidiárias, associadas e empreendimentos conjuntos			0	0	0	0	0	0		
Dividendos obtidos										
De empresas não residentes										
Rendimentos e ganhos-subsidiárias, associadas e empreendimentos conjuntos	0	0	0	0	0	0				
De empresas não residentes										
Gastos e perdas-subsidiárias, associadas e empreendimentos conjuntos										
De empresas não residentes										
Variação nos inventários da produção						47.171	15229	25810	-4413	30633
Trabalhos para a própria entidade										
Custo mercadorias vendidas, matérias consumidas	1.934.771	1.934.771	1.934.771	1.934.771	1.934.771	1.842.639	914.863	788.511	602.054	583.394
Mercadorias	647.283	647.283	647.283	647.283	647.283	730.671	31.425			42.000
Matérias	1.287.488	1.287.488	1.287.488	1.287.488	1.287.488	1.111.968	883438	788511	602054	541394
Ativos biológicos										
Fornecimentos e serviços externos	634.735	634.735	634.735	634.735	634.735	632.898	440.503	353.381	273.980	266.067
Subcontratos	38.576	38.576	38.576	38.576	38.576	36.739	41.343	10.435	7.201	10.578

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Serviços especializados	130.671	130.671	130.671	130.671	130.671	130.671	101.817	81.917	60.438	41.420
Trabalhos especializados	37.586	37.586	37.586	37.586	37.586	37.586	7.577	12.803	10.333	7.268
Trabalhadores colocados através de agências										
Publicidade e propaganda	50	50	50	50	50	50	232	50	1.869	198
Vigilância e segurança	735	735	735	735	735	735	827	787	697	713
Honorários	10.432	10.432	10.432	10.432	10.432	10.432	3.418			400
Comissões	0	0	0	0	0	0				
Conservação e reparação	81.868	81.868	81.868	81.868	81.868	81.868	89.615	68.276	47.539	32.841
Outros serviços especializados	0	0	0	0	0	0	148			
Materiais	65.718	65.718	65.718	65.718	65.718	65.718	30.385	25.832	29.375	19.167
Ferramentas e utensílios de desgaste rápido	55.558	55.558	55.558	55.558	55.558	55.558	23.782	20.731	22.769	14.440
Livros e documentação técnica	0	0	0	0	0	0			12	
Material de escritório	6.997	6.997	6.997	6.997	6.997	6.997	6.516	4.444	6.282	4.424
Artigos para oferta	2.749	2.749	2.749	2.749	2.749	2.749	87	657	312	303
Outros materiais	414	414	414	414	414	414				
Energia e fluidos	218.065	218.065	218.065	218.065	218.065	218.065	181.476	144.066	94.339	125.993
Eletricidade	208.573	208.573	208.573	208.573	208.573	208.573	169.672	133.407	83.139	122.385
Combustíveis	4.495	4.495	4.495	4.495	4.495	4.495	4.125	3.676	3.556	2.209
Água	1.321	1.321	1.321	1.321	1.321	1.321	730	434	342	229
Outros	3.676	3.676	3.676	3.676	3.676	3.676	6948	6549	7303	1170
Deslocações, estadas e transportes	101.116	101.116	101.116	101.116	101.116	101.116	49.586	41.321	30.622	27.128
Deslocações e estadas	8.492	8.492	8.492	8.492	8.492	8.492	4.011	3.005	2.708	1.185
Transportes de pessoal	0	0	0	0	0	0				
Transportes de mercadorias	97.255	97.255	97.255	97.255	97.255	92.624	45.575	38.317	27.915	25.942
Outros						0				

Serviços diversos	80.589	80.589	80.589	80.589	80.589	80.589	35.896	49.810	52.005	41.782
Rendas e alugueres	24.981	24.981	24.981	24.981	24.981	24.981	418	18.209	20.405	6.537
	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Comunicação	7.060	7.060	7.060	7.060	7.060	7.060	7.262	6.127	5.248	6.074
Seguros	21.186	21.186	21.186	21.186	21.186	21.186	8.659	7.275	7.483	10.832
Royalties						0				
Contencioso e notariado	1.231	1.231	1.231	1.231	1.231	1.231	207	285	85	486
Despesas de representação	1.803	1.803	1.803	1.803	1.803	1.803	729	117	54	432
Limpeza, higiene e conforto	22.760	22.760	22.760	22.760	22.760	22.760	16.438	17.245	18.374	16.962
Outros serviços	1.568	1.568	1.568	1.568	1.568	1.568	2.183	553	356	458
Gastos com o pessoal	689.656	689.656	689.656	689.656	689.656	689.656	540.352	506.488	450.551	415.681
Remunerações	560.407	560.407	560.407	560.407	560.407	560.407	437.988	411.759	366.060	341.967
Participações nos lucros	0	0	0	0	0	0				
Benefícios pós emprego	0	0	0	0	0	0				
Indemnizações	0	0	0	0	0	0				
Encargos sobre remunerações	107.468	107.468	107.468	107.468	107.468	107.468	84.271	77.703	73.390	68.902
Seguros de acidentes no trabalho e doenças profissionais	6.702	6.702	6.702	6.702	6.702	6.702	5.141	4.902	4.637	4.674
Gastos de ação social	2.119	2.119	2.119	2.119	2.119	2.119				
Outros gastos com o pessoal	12.959	12.959	12.959	12.959	12.959	12.959	12.952	12.124	6.464	139
Formação profissional	0	0	0	0	0	0				
Imparidade de inventários (perdas/reversões)	0	0	0	0	0	0				
Perdas por imparidade-inventários										
Reversões-inventários										
Imparidade de dívidas a receber (perdas/reversões)	0	0	0	0	0	-16	-787	12.842	-5.968	6.150
Perdas por imparidade-dívidas a receber de clientes						34	9.414	12.842		9798
Reversões-dívidas a receber de clientes						50	10.202		5968	3.648

Perdas por imparidade-outras dívidas a receber										
Reversões-outras dívidas a receber										
Provisões (aumentos/reduções)	0	0	0	0	0	0				
Provisões										
	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Impostos										
Garantias a clientes										
Processos judiciais em curso										
Acidentes de trabalho e doenças profissionais										
Matérias ambientais										
Contratos onerosos										
Reestruturação										
Outras provisões										
Reversões de provisões										
Imparidade de investimentos não depreciáveis/amortizáveis (perdas/reversões)			0	0	0	0	0	20.127		
Perdas por imparidade em investimentos financeiros						20.127				
Reversões de perdas por imparidade em investimentos financeiros										
Imparidades-outras (perdas/reversões)	0	0	0	0	0	0				
Aumentos/reduções de justo valor	0	0	0	0	0	96				
Ganhos por aumentos de justo valor						96				
Perdas por reduções de justo valor										
Outros rendimentos e ganhos	0	0	0	0	0	35.709	25.839	2.053	46.644	3.879
Rendimentos suplementares	0	0	0	0	0	0				
Descontos de pronto pagamento obtidos	0	0	0	0	0	1	620	1.227		
Recuperação de dívidas a receber						311				
Ganhos em inventários						0				

Rendimentos e ganhos nos restantes ativos financeiros						0				
Rendimentos e ganhos em investimentos não financeiros						0	7000	557		
Juros obtidos de depósitos						1.159	13.885		45.512	3.803
Juros obtidos-outras aplicações meios financeiros líquidos						31.623	4.177			
Juros obtidos-financiamentos concedidos associadas e empreendimentos conjuntos		0	0	0	0	0	0			
Juros obtidos-financiamentos concedidos a subsidiárias	0	0	0	0	0	0				
	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Outros rendimentos e ganhos não especificados	0	0	0	0	0	2.613	157	55	1.132	76
Outros gastos e perdas	24.482	24.482	24.482	24.482	24.482	24.482	4.302	2.664	10.728	9.719
Impostos	14.516	14.516	14.516	14.516	14.516	14.516	1.923	1.807	1.906	2.172
Impostos diretos	1.541	1.541	1.541	1.541	1.541	1.541	1.541	1.509	1.484	1.483
Impostos indiretos	9.897	9.897	9.897	9.897	9.897	9.897	11	84	208	448
Taxas	3.078	3.078	3.078	3.078	3.078	3.078	371	214	213	240
Descontos de pronto pagamento concedidos						180	0		0	1
Dívidas incobráveis	0	0	0	0	0	0				
Perdas em inventários	0	0	0	0	0	0				
Correções relativas a períodos anteriores						362		306	1.212	
Donativos	440	440	440	440	440	440	478	156		50
Quotizações	0	0	0	0	0	0				
Ofertas e amostras de inventários	0	0	0	0	0	0				
Perdas em instrumentos financeiros	0	0	0	0	0	0				
Gastos e perdas nos restantes investimentos financeiros	0	0	0	0	0	6.904				
Gastos e perdas em investimentos não financeiros	0	0	0	0	0	0				
Outros gastos e perdas não especificados	0	0	0	0	0	2.080	819	395	662	379
Resultado antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos	324.092	324.092	324.092	324.092	324.092	325.304	571.931	543.263	410.229	713.900
Gastos/reversões de depreciação e de amortização	149.318	188.115	206.978	227.461	250.219	271.009	148.112	180.567	144.201	258.604

Amortizações do período de ativos intangíveis	0	0	429	429	429	257				5.748
Goodwill - amortizações do período										
Depreciações do período - ativos fixos tangíveis	149.318	188.115	206.549	227.032	249.790	270.751	148.112	180.567	143.807	258.210
Depreciações do período - propriedades de investimento										
Reversões de depreciações e amortizações										
Imparidade de investimentos depreciáveis/amortizáveis (perdas/reversões)		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes de gastos de financiamento e impostos	174.773	135.977	117.114	96.631	73.872	54.295	423.819	362.696	266.029	455.296
	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Juros e rendimentos similares obtidos	0	0	0	0	0	0		32543		
Juros obtidos-financiamentos obtidos	0	0	0	0	0	0		32543		
Juros e gastos similares suportados	26.224	26.224	26.224	26.224	26.224	26.224	510	5.929	4.940	7.987
Juros de financiamentos obtidos	26.199	26.199	26.199	26.199	26.199	26.199	510	5.929	4.940	7.987
Diferenças câmbio desfavoráveis-financiamentos obtidos	0	0	0	0	0	0				
Outros gastos e perdas-financiamentos obtidos	24	24	24	24	24	24				
Resultado antes de impostos	148.550	109.753	90.890	70.407	47.649	28.072	423.309	389.309	261.089	447.309
Imposto sobre o rendimento do período	41.148	30.402	25.177	19.503	13.199	7.776	36.397	97.370	65.385	105.283
Resultado líquido do período	107.401	79.351	65.713	50.904	34.450	20.296	386.912	291.939	195.704	342.025
Resultado atribuível à empresa mãe										
Resultado atribuível aos interesses que não controlam										
Resultado líquido-atividades descontinuadas										
Anexo										
Tributações autônomas							397	674		688
Taxa efetiva de imposto sobre o rendimento	28	28	28	28	28	28	9	25	25	24
Gastos e perdas de financiamento	26.224	26.224	26.224	26.224	26.224	26.224	1.592	5.929	11.887	15.104
Juros suportados	26.199	26.199	26.199	26.199	26.199	26.199	1.592	5.929	11.795	15.104
Outros juros não relativos a financiamentos obtidos	0	0	0	0	0	0	1082		6856	7.117

Diferenças de câmbio desfavoráveis relativas a financiamentos	0	0	0	0	0	0				
Outras diferenças de câmbio desfavoráveis relativas a financiamentos	0	0	0	0	0	0				
Outros gastos e perdas de financiamento	24	24	24	24	24	24			92	
Outros gastos e perdas de financiamento não relativos a financiamentos obtidos		0	0	0	0	0	0			92
Juros, dividendos e outros rendimentos similares	32.783	32.783	32.783	32.783	32.783	32.783	18.062	32.543	45.512	3.803
Juros obtidos						32.783	18.062	32.543	45.512	3.803
Outros rendimentos similares	0	0	0	0	0	0				
Diferenças de câmbio favoráveis	0	0	0	0	0	0				
Diferenças de câmbio desfavoráveis						0				
	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Outros rendimentos e ganhos							7.777	2.053	1.132	76
Outros gastos e perdas							3.221	2.664	3.780	2.602
Reversões							10.202		5968	
Reversões de perdas por imparidade							10.202		5968	
Resultado antes de imparidades existências e de dívidas a receber, depreciações, gastos de financiamento e impostos							547.683	554.909	366.440	723.719
Resultado operacional antes de atividades não recorrentes e financeiras							400.359	361.500	228.207	458.964

A3 - Demonstração de Fluxos de Caixa										
	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS										
Recebimentos de clientes	3.607.734	3.607.734	3.607.734	3.607.734	3.607.734					
Pagamentos a fornecedores	2.569.505	2.569.505	2.569.505	2.569.505	2.569.505					
Pagamentos ao pessoal	689.656	689.656	689.656	689.656	689.656					
Caixa gerada pelas operações	348.574	348.574	348.574	348.574	348.574					
Pagamento/recebimento do imposto sobre o rendimento	41.148	30.402	25.177	19.503	13.199					
Outros recebimentos/pagamentos de atividades operacionais	-24.506	-24.506	-24.506	-24.506	-24.506					
Fluxos de caixa das atividades operacionais	282.919	293.666	298.891	304.565	310.869					
FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO										
Pagamentos - investimento										
Ativos fixos tangíveis										
Ativos intangíveis										
Investimentos financeiros										
Outros ativos										
Recebimentos - investimento										
Ativos fixos tangíveis										
Ativos intangíveis										
Investimentos financeiros										
Outros ativos										
Subsídios ao investimento										
Juros e rendimentos similares										
Dividendos										
Fluxos de caixa das atividades de investimento	0	0	0	0	0					

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO										
Recebimentos - financiamento										
Financiamentos obtidos										
Realizações de capital e de outros instrumentos de capital próprio										
Cobertura de prejuízos										
Doações										
Outras operações de financiamento										
Pagamentos - financiamento										
Financiamentos obtidos										
Juros e gastos similares	26.199	26.199	26.199	26.199	26.199					
Dividendos										
Reduções de capital e de outros instrumentos de capital próprio										
Outras operações de financiamento										
Fluxos de caixa das atividades de financiamento	-26.199	-26.199	-26.199	-26.199	-26.199					
Variação de caixa e seus equivalentes	256.720	267.467	272.692	278.365	284.670					
Efeito das diferenças de câmbio										
Caixa e seus equivalentes no início do período	2.493.514	2.226.047	1.953.356	1.674.990	1.390.321					
Caixa e seus equivalentes no fim do período	2.750.234	2.493.514	2.226.047	1.953.356	1.674.990	1.390.321				
Anexo										
Caixa e seus equivalentes não disponíveis para uso										
Indemnizações de seguros não vida										

CONTACTOS

Av. Columbano Bordalo Pinheiro, n° 75 - 7°
Edifício Pórtico
1070-061 Lisboa

Tel.: (+351) 21 358 88 00

Fax: (+351) 21 358 88 01

E-mail: geral@iberinform.pt

Internet: <https://www.iberinform.pt/>

Reservados todos os direitos, nomeadamente as informações produzidas e fornecidas neste estudo não podem ser cedidas, alugadas ou revendidas a terceiros, salvo autorização expressa da IBERINFORM, sendo o Cliente o seu exclusivo destinatário e responsável exclusivo da sua utilização.

Os valores apresentados nesta análise são representativos da empresa “modelo/teste”, com base em dados fictícios.