Centro Logístico
do Alentejo

# RELATÓRIO DE EXECUÇÃO ORÇAMENTAL

# 1T2019

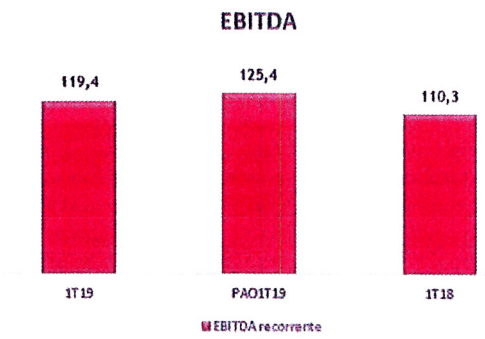
# ÍNDICE

1. RESULTADOS ..... 2
2. ATIVIDADE COMERCIAL ..... 3
3. ANÁLISE ECONÓMICA E FINANCEIRA ..... 3
PERFORMANCE ECONÓMICA ..... 3
PERFORMANCE FINANCEIRA ..... 6
FLUXOS DE CAIXA ..... 7
4. CUMPRIMENTO DAS ORIENTAÇÕES LEGAIS - EXECUÇÃO ORÇAMENTAL ..... 8

Neste relatório é efetuada a análise aos resultados da MARE, SA acumulados ao primeiro trimestre de 2019 (1T19), a sua execução face ao orçamento (PAO1T19), versão aprovada pelo Conselho de Administração em 7 de dezembro de 2018 e a comparação com o período homólogo do ano anterior (1T18).

## 1. RESULTADOS

No 1T19, o ***EBITDA*** ascendeu a 119,4 m€, abaixo do PAO1T19 em 6,1 m€ (-5%) e superior ao 1T18 em 9 m€ (+8%). O desempenho desfavorável face ao PAO1T19 é apurado essencialmente nos rendimentos operacionais que se apresentam inferiores ao previsto. O desvio favorável face ao 1T18 é apurado essencialmente nos gastos com FSE e gastos com o pessoal que se apresentam por um valor inferior.




O ***EBIT*** totalizou 71,2 m€, registando um decréscimo de 5,4 m€ (-7,1%), face ao PAO1T19 e situando-se acima do 1T18, em 31,9 m€ (+81,1%), variação apurada pela redução do valor das depreciações quando comparadas com o 1T18, em função do fim da vida útil de alguns bens.

A empresa apresentou margens operacionais positivas de 57% e 34%, respetivamente, ao nível do *EBITDA* e do *EBIT*, que compara com 52% e 18%, no 1T18.

Os resultados antes de impostos (RAI) ascenderam a 71 m€, situando-se abaixo do PAO1T19 em 5,5 m€ (-7,2%), e acima do 1T18 em 32,5 m€ (+84,3%).

O resultado líquido do exercício ascendeu a 54,7 m€, abaixo do PAO1T19 em 4,5 m€ (-7,6%) e acima do 1T18 em 23,8 (+76,7%).

A síntese da Demonstração dos Resultados apresenta-se conforme se segue:

**Demonstração dos Resultados**

| milhares de euros | 1T18 | 1T19 | 2019/2018 | | PAO 1T2019 | 1T19/PAO1T19 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | ABS | % | | ABS | % |
| Volume de Negócios | 188,7 | 183,8 | (5,0) | -2,6% | 198,3 | (14,6) | -7,3% |
| Fornecimentos e serviços externos | (51,8) | (44,6) | (7,1) | -13,8% | (51,9) | (7,3) | -14,0% |
| Gastos com pessoal | (37,7) | (35,6) | (2,0) | -5,4% | (35,5) | (0,1) | 0,4% |
| Outros Rendimentos e Ganhos | 0,2 | 2,8 | 2,7 | 1742,5% | 2,5 | 0,3 | 14,0% |
| Outros gastos e perdas operacionais | (11,9) | (9,7) | (2,2) | -18,7% | (10,7) | (1,0) | -9,5% |
| Subsídios ao Investimento | 22,7 | 22,7 | - | 0,0% | 22,7 | - | 0,0% |
| **EBITDA** | **110,3** | **119,4** | **9,0** | **8,2%** | **125,4** | **(6,1)** | **-4,8%** |
| Depreciações/Reversões | (71,0) | (48,2) | (22,8) | -32,1% | (48,9) | (0,6) | -1,3% |
| **Resultados operacionais (*EBIT*)** | **39,3** | **71,2** | **31,9** | **81,1%** | **76,6** | **(5,4)** | **-7,1%** |
| Resultados Financeiros | (0,8) | (0,1) | (0,6) | -82,4% | (0,0) | (0,1) | 1107,8% |
| **Resultados antes de imposto (*EBT*)** | **38,5** | **71,0** | **32,5** | **84,3%** | **76,6** | **(5,5)** | **-7,2%** |
| Imposto sobre o rendimento | (7,6) | (16,3) | 8,7 | 115,6% | (17,3) | (1,1) | -6,1% |
| *Imposto estimado para o exercício* | (7,6) | (16,3) | 8,7 | 115,6% | (17,3) | (1,1) | -6,1% |
| **Resultado líquido do exercício** | **31,0** | **54,7** | **23,8** | **76,7%** | **59,2** | **(4,5)** | **-7,6%** |
| Margem EBITDA (%)[1] | 52% | 57% | 5% | | 56% | | |
| Margem EBIT (%) | 18% | 34% | 16% | | 34% | | |
| Margem Líquida | 15% | 26% | 12% | | 26% | | |

## 2. Atividade Comercial

Taxa de Ocupação em 31 de março 2019

| Tipo de Espaço | Nº Espaços | | | Taxa Ocupação (%) | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Existentes | Ocupados | Disponíveis | 1T19 | PAO1T19 | 2018 |
| **Pavilhão Mercado:** | | | | | | |
| Boxes | 23 | 19 | 4 | 83% | 74% | 70% |
| Escritórios Boxes | 32 | 29 | 3 | 91% | 91% | 91% |
| Escritórios NAC | 13 | 13 | 0 | 100% | 100% | 100% |
| Lojas | 3 | 3 | 0 | 100% | 100% | 100% |
| Restaurante | 1 | 1 | 0 | 100% | 100% | 100% |
| Lugares de terrado | 27 | 11 | 16 | 41% | 44% | 37% |
| Entrepostos | 2 | 2 | 0 | 100% | 100% | 100% |
| **Armazém** | 5 | 5 | 0 | 100% | 100% | 100% |
| **Cash & Carry** | 1 | 1 | 0 | 100% | 100% | 100% |
| **Entrepostos** | 24 | 21 | 3 | 88% | 100% | 88% |
| **Áreas Concessionadas** | 2 | 2 | 0 | 100% | 100% | 100% |
| **Parqueamento** | 2 | 3 | -1 | 150% | 100% | 100% |
| **Lotes** | 6 | 1 | 5 | 17% | 17% | 17% |

Ao nível da atividade comercial, salienta-se o aumento da taxa de ocupação no Pavilhão do Mercado, com a ocupação de 4 novas boxes, apesar de se ter verificado a rescisão contratual relativamente a 3 boxes, no 1T19.

No 1T19, manteve-se a tendência de redução na procura de lugares de terrado, apresentando uma taxa de ocupação inferior à prevista no orçamento, tendo esta sido estimada em função da ocupação média do 1T18.

No pavilhão de Entrepostos, o desvio é desfavorável, face ao previsto no OR1T19 pelo facto de não se terem concretizado 3 novas ocupações, conforme previsto para os entrepostos 9,15 e 21 e pelo facto de terem rescindido, em 31 de janeiro de 2019, os contratos com os espaços ET 3, 4 e 16.

Comparativamente ao 1T18, destaca-se o bom desempenho, a partir do terceiro trimestre de 2018, decorrente da renegociação do Contrato de Manutenção e Exploração de Posto de Abastecimento, por um período adicional de 20 anos, com reforço da taxa de acesso e da taxa de utilização.

## 3. Análise Económica e Financeira

### Performance Económica

Os **rendimentos operacionais**[1] ***cash*** ascenderam, no 1T19, a 186,6 m€, inferior ao PAO1T19 em 14,2 m€ (-7,1%) e abaixo do período homólogo de 2018 em 2,3 m€ (-1,2%).

[1] Excluindo Subsídio ao Investimento

Rendimentos Operacionais

| milhares de euros | 1T18 | 1T19 | PAO1T19 | 1T19/PAO1T19 | | 1T19/1T18 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | ABS | % | ABS | % |
| Taxas de utilização | 160,6 | 162,9 | 169,9 | -6,9 | -4,1% | 2,4 | 1,5% |
| Outras Prestações Serviço | 18,9 | 8,0 | 15,6 | -7,6 | -48,8% | -10,9 | -57,7% |
| Outros rendimentos opera | 0,2 | 2,8 | 2,5 | 0,3 | 14,0% | 2,7 | 1742,5% |
| *Subtotal (total rendimen* | *179,6* | *173,8* | *188,0* | *-14,2* | *-7,5%* | *-5,9* | *-3,3%* |
| Integração Taxas de Acess | 9,3 | 12,8 | 12,8 | 0,0 | -0,2% | 3,6 | 38,4% |
| Total Rendimentos Operacionais [1] | 188,9 | 186,6 | 200,8 | -14,2 | -7,1% | -2,3 | -1,2% |

(1) - Não inclui Sub Investimento

As taxas de utilização, rendimentos core, ascenderam a 162,9 m€ representando 87% dos rendimentos operacionais, e registam um decréscimo de 6,9 m (-4,1%) face ao PAO1T19 e um acréscimo de 2,4 m€ (+1,5%), face ao 1T18. O desvio, face ao PAO1T19, é apurado essencialmente pela ocupação inferior ao previsto no edifício de Entrepostos.

As outras prestações de serviços correspondem, maioritariamente a *fees* de gestão (6,4 m€), no âmbito contrato de gestão realizado entre a MARÉ, SA e a SIMAB, SA. A diminuição, face ao PAO1T19 e ao 1T18, deve-se ao novo contrato realizado com a afetação de recurso humano na área técnica, a partir de fevereiro de 2019.

Saliente-se que, em 2019, o valor unitário das taxas de utilização foi, na generalidade, aumentado em 0,935% (média do IPC do continente exceto habitação), tendo sido previsto, em sede de orçamento, uma atualização de 1,12%

As taxas de utilização apresentam um desempenho desfavorável, face ao PAO1T19 e favorável, face ao 1T18, que decorre dos seguintes efeitos:

Taxas de Utilização

| milhares de euros | 1T18 | 1T19 | PAO19 | 1T19/PAO1T19 | | 1T19/1T18 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | ABS | % | ABS | % |
| **Pavilhão do Mercado** | **50,2** | **52,7** | **51,9** | **0,8** | **1%** | **2,5** | **5%** |
| Boxes | 24,9 | 26,8 | 25,7 | 1,1 | 4% | 1,9 | 7% |
| Escritórios | 6,4 | 7,2 | 7,2 | 0,0 | 0% | 0,8 | 13% |
| Lojas | 4,4 | 4,5 | 4,5 | 0,0 | 0% | 0,0 | 1% |
| Lugares de terrado | 1,0 | 0,7 | 1,0 | -0,3 | -26% | -0,3 | -26% |
| Outros | 13,4 | 13,6 | 13,6 | 0,0 | 0% | 0,1 | 1% |
| **Armazéns** | **22,0** | **22,2** | **22,2** | **0,0** | **0%** | **0,2** | **1%** |
| Cash & Carry | 26,1 | 26,6 | 26,7 | 0,0 | 0% | 0,6 | 2% |
| **Entrepostos** | **59,1** | **46,8** | **54,5** | **-7,7** | **-14%** | **-12,3** | **-21%** |
| **Area de Serviço** | **2,3** | **13,5** | **13,5** | **0,0** | **0%** | **11,2** | **490%** |
| **Áreas Complementares** | **0,9** | **1,1** | **1,0** | **0,1** | **10%** | **0,2** | **17%** |
| Parqueamento | 0,6 | 0,7 | 0,6 | 0,1 | 16% | 0,1 | 17% |
| Espaço PT | 0,3 | 0,4 | 0,4 | 0,0 | 0% | 0,1 | 16% |
| **Total** | **160,6** | **162,9** | **169,9** | **-6,9** | **-4%** | **2,4** | **1%** |

O desvio desfavorável nas taxas de utilização, face ao orçamento é apurado, essencialmente no edifício de Entrepostos, conforme já referido na análise ao cenário de ocupação comercial.

Os **gastos operacionais *cash*** (excluindo depreciações) ascenderam, no 1T19 a 89,9 m€, situando-se abaixo em 8,2 m€ (-8,3%) e 11,4 m€ (-11%), respetivamente do PAO1T19 e do 1T18. Este desempenho deve-se essencialmente aos gastos com FSE se apresentarem por um valor inferior.

Gastos Operacionais

| milhares de euros | 1T18 | 1T19 | PAO1T19 | 1T19/PAO1T19 | | 1T19/1T18 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | ABS | % | ABS | % |
| FSE | 51,8 | 44,6 | 51,9 | -7,3 | -14% | -7,1 | -14% |
| Pessoal | 37,7 | 35,6 | 35,5 | 0,1 | 0% | -2,0 | -5% |
| Outros Gastos Operacional | 11,9 | 9,7 | 10,7 | -1,0 | -9% | -2,2 | -19% |
| *SubTotal (Cash)* | *101,3* | *89,9* | *98,1* | **-8,2** | **-8%** | **-11,4** | **-11%** |
| Depreciações/Amortizaçõe | 71,0 | 48,2 | 48,9 | -0,6 | -1% | -22,8 | -32% |
| Total Gastos Operacionais | **172,4** | **138,2** | **147,0** | **-8,8** | **-6%** | **-34,2** | **-20%** |

Os **FSE's** apresentam desvios favoráveis face ao PAO1T19 e face ao 1T18, conforme se apresenta, apurados nas seguintes rubricas:

Fornecimentos e Serviços Externos

| milhares de euros | 1T18 | 1T19 | PAO1T19 | 1T19/PAO1T19 | | 1T19/1T18 | | Estrutura |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | ABS | % | ABS | % | |
| Trabalhos Especializados | 18,0 | 16,9 | 17,1 | -0,2 | -1% | -1,1 | -6% | 38% |
| Publicidade | 9,6 | 2,3 | 8,2 | -5,9 | -72% | -7,4 | -77% | 5% |
| Segurança | 9,2 | 9,6 | 11,0 | -1,4 | -13% | 0,4 | 5% | 21% |
| Manutenção | 2,9 | 1,9 | 3,1 | -1,1 | -37% | -0,9 | -32% | 4% |
| Eletricidade | 3,7 | 5,2 | 3,7 | 1,5 | 39% | 1,5 | 41% | 12% |
| Combustíveis | 0,1 | 0,0 | 0,2 | -0,2 | -86% | 0,0 | -58% | 0% |
| Água | 1,1 | 1,3 | 1,1 | 0,2 | 20% | 0,2 | 21% | 3% |
| Rendas e Alugueres | 1,5 | 2,0 | 2,0 | 0,0 | 0% | 0,4 | 29% | 4% |
| Comunicações | 0,7 | 0,8 | 0,8 | 0,0 | 3% | 0,1 | 8% | 2% |
| Seguros | 1,1 | 1,1 | 1,1 | 0,0 | 0% | 0,0 | 0% | 2% |
| Limpeza | 2,2 | 2,4 | 2,6 | -0,1 | -5% | 0,3 | 12% | 5% |
| Outros FSE | 1,7 | 1,1 | 1,1 | 0,0 | 3% | -0,6 | -33% | 3% |
| Total | 51,8 | 44,6 | 51,9 | -7,3 | -14,0% | -7,1 | -13,8% | 100% |

As rubricas de **trabalhos especializados,** representam o maior peso na estrutura dos FSE's, (38%) e refere-se maioritariamente a contrato de gestão realizado com a SIMAB, SA, contrato que registou uma redução do valor, associado ao novo recurso humano afeto á área técnica da SIMAB, SA. Os desvios favoráveis apurados em FSE devem-se, essencialmente à rubrica de **publicidade** que se situa abaixo do PAO1T19 e do 1T18, estando algumas das ações previstas no âmbito do plano de comunicação da MARE para o primeiro trimestre do ano, adiadas para os trimestres subsequentes.

Os **gastos com pessoal** representam 19% dos rendimentos operacionais e ascenderam, no 1T19, a 35,6 m€, registando-se um desvio desfavorável face ao PAO1T19, embora imaterial, de 0,1 m€ (+0,4%) e abaixo do 1T18 em 2 m€ (-5%). O desvio face ao orçamento deve-se essencialmente à bolsa de estágio, não prevista. O desvio face ao 1T18, decorre essencialmente à variação da remuneração do colaborador contratado em dezembro de 2018, inferior à remuneração da colaboradora cujo contrato foi rescindido por mutuo acordo em novembro de 2018 por recomendação do contencioso externo

Gastos com Pessoal

| milhares de euros | 1T18 | 1T19 | PAO1T19 | 1T19/PAO1T19 | | 1T19/1T18 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | ABS | % | ABS | % |
| Remuneração O.S | 2,4 | 2,4 | 2,5 | 0,0 | 0% | 0,0 | 0% |
| Remuneração do Pessoal | 28,0 | 26,3 | 25,7 | 0,7 | 2,5% | -1,7 | -6% |
| Encargos s/remun. | 6,1 | 5,6 | 5,4 | 0,2 | 3,1% | -0,5 | -9% |
| Seguro acid.trabalho | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | -1,7% | 0,0 | 14% |
| Outros Gastos com Pessoa | 1,0 | 1,2 | 1,8 | -0,7 | -36,8% | 0,2 | 16% |
| Total | 37,7 | 35,6 | 35,5 | 0,1 | 0,4% | -2,0 | -5% |

Os **outros gastos operacionais** integram, essencialmente o Imposto Municipal sobre imóveis (6,2 m€), descontos de pronto pagamento concedidos (1,9 m€) e quotizações (1,6 m€), situando-se abaixo do PAO1T19 e do 1T18, respetivamente em 1 m€ (-9%) e 2,2 m€ (-19%)

As **depreciações/amortizações** ascenderam ao 1T19, a 48,2 m€, montante abaixo do previsto em sede de orçamento e ao 1T18, respetivamente em 0,6 m€ (-1%) e 22,8 m€ (-32%). Apesar do investimento realizado no 1T19 no valor de 19,6 m€ ser superior ao previsto, a redução das amortizações deve-se ao fim da vida útil de alguns bens que integram o imobilizado a partir do segundo semestre de 2018.

## PERFORMANCE FINANCEIRA

**Balanço Sintético**

| milhares de euros | 4T18 | 1T19 | 1T19/PAO1T19 | | PAO1T19 | 2019/2018 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | ABS | % | | ABS | % |
| Ativo Fixo Líquido | 5.414,2 | 5.385,6 | 12,9 | 0,2% | 5.372,8 | -28,6 | -0,5% |
| Capital Circulante Líquido | -28,5 | -27,8 | 22,1 | -44,3% | -49,8 | 0,7 | -2,5% |
| Outros | 11,6 | -4,4 | -67,1 | -107,1% | 62,6 | -16,0 | -138,2% |
| Diferimentos | -672,0 | -659,4 | 1,5 | -0,2% | -660,9 | 12,6 | -1,9% |
| **Capital investido** | **4.725,4** | **4.694,1** | **-30,6** | **-0,6%** | **4.724,7** | **-31,3** | **-0,7%** |
| Dívida Financeira [1] | 31,3 | 0,0 | 0,0 | n.d. | 0,0 | -31,3 | -100,0% |
| Caixa e Depósitos Bancários | 9,0 | 46,1 | 39,7 | 616,4% | 6,4 | 37,1 | 411,3% |
| **Dívida Líquida** | **22,3** | **-46,1** | **-39,7** | **616,4%** | **-6,4** | **-68,4** | **-307,0%** |
| Capital Social (realizado) | 1.746,5 | 1.746,5 | 0,0 | 0,0% | 1.746,5 | 0,0 | 0,0% |
| Reservas e Resultados Retidos | 2.956,6 | 2.993,7 | 9,1 | 0,3% | 2.984,6 | 37,1 | 1,3% |
| **Fundos Acionistas** | **4.703,1** | **4.740,2** | **9,1** | **0,2%** | **4.731,1** | **37,1** | **0,8%** |

[1] Inclui Prestações Acessórias de capital

Da comparação da posição financeira da empresa, em 31 de dezembro de 2018, 31 de março de 2019 e face ao orçamento, destacam-se as variações nas seguintes rubricas:

- O **ativo fixo líquido (tangível e intangível)** aumenta em 12,9 m€, face a 31 de dezembro de 2018, situando-se em 5.385,6 m€, resultante do efeito conjugado das depreciações do exercício, que ascenderam a 48,2 m€ e do investimento realizado no 1T19, no montante de 19,6 m€, dos quais: (i) equipamento básico-nivelador de cais (10,5 m€), (ii) instalação elétrica (3,2 m€); (iii) remodelação de espaços para comercialização (4,8 m€); (iv) aquisição de equipamento administrativo - computador portátil para novo colaborador (0,9 m€) e (v) diversos equipamentos jardinagem (0,2 m€);
- No **capital circulante líquido**: (i) a dívida de clientes apresenta-se superior ao verificado em 31 de dezembro de 2018, em 2,4 m€, traduzindo um PMR de 8 dias; (ii) as dívidas a fornecedores traduzem um PMP de 50 dias, calculado nos termos da RCM nº 34/2008 com a alteração introduzida pelo despacho nº 9870/2009, de 13 de abril, que compara 48 dias, a dezembro de 2018;
- A MARÉ, SA apresenta um empréstimo remunerado à empresa-mãe, no montante de 615 m€, que regista como empréstimos concedidos, realizado em setembro de 2018, em resultado dos excedentes de tesouraria gerados pela atividade da empresa.
- Á data de 31 de março de 2018 a MARÉ, SA não apresenta qualquer valor em dívida financeira, tendo no 1T19 amortizado o valor que se encontrava utilizado (29,9 m€) na linha de apoio à tesouraria, sob a forma de descoberto autorizado, que a empresa mantém por forma a otimizar a gestão de tesouraria, sendo utilizada/amortizada em função de necessidades/excedentes de tesouraria gerados.

O detalhe da dívida financeira é apresentado no quadro seguinte:

**Posição do Financiamento**

| milhares de euros | 4T18 | Utiliz./ (Amortiz) | 1T19 | OR1T19 |
|---|---|---|---|---|
| **Linhas de curto prazo** | **29,9** | **-29,9** | **0,0** | **0,0** |
| Apoio à Tesouraria | 29,9 | -29,9 | 0,0 | 0,0 |
| **Financiamento MLPrazo** | **1,4** | **-1,4** | **0,0** | **0,0** |
| Financ.Invest. | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Outros (aval) | 1,4 | -1,4 | 0,0 | 0,0 |
| Prest. Acessórias | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Total | **31,3** | **-31,3** | **0,0** | **0,0** |

- Os **capitais próprios** ascenderam, em 31/03/2019, ao valor de 4.740,2 m€, traduzindo uma autonomia financeira que corresponde a 78%, sobre os capitais investidos (ativos) . situando-se 1 p.p. acima do PAO1T19 e do 4T18.

## FLUXOS DE CAIXA

**Demonstração Sintética Fluxos de Caixa**

| milhares de euros | 1T19 | OR1T19 | 1T18 |
|---|---|---|---|
| Cash Flow Atividades Operacionais | 73,7 | 92,1 | 91,8 |
| Cash Flow Atividades de investimento (Ativo fixo) | -5,2 | -0,7 | -9,7 |
| **Cash Flow disponível para serviço da dívida** | **68,5** | **91,4** | **82,1** |
| Serviço da Dívida | | | |
| Juros e outros encargos | -0,1 | 0,0 | -0,6 |
| Amortização emprestimos MLP | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Amortização out.financ. (aval operadores) | -1,4 | -6,3 | -2,1 |
| **Free Cash Flow** | **67,0** | **85,2** | **79,4** |
| Receb./(Amortiz.) de emprestimos cp | -29,9 | 0,0 | 0,2 |
| Receb./(Amortiz.) de emprest. acionistas | 0,0 | -2,0 | -74,7 |
| Empréstimo empresa-mãe | 0,0 | -80,0 | 0 |
| **Variação de caixa no período** | **37,1** | **3,1** | **4,9** |
| Caixa no início do período | 9,0 | 3,3 | 3,8 |
| **Caixa no final do período** | **46,1** | **6,4** | **8,7** |

A atividade operacional da empresa gerou, no 1T19, um fluxo líquido positivo de 73,7 m€.

O *cash flow* disponível foi suficiente para fazer face ao serviço da dívida, amortizar o financiamento sob a forma de descoberto autorizado no montante de 29,9 m€ e fazer face aos pagamentos de investimento, no montante de 5,2 m€.