



Centro Logístico  
do Alentejo

# RELATÓRIO DE EXECUÇÃO ORÇAMENTAL 3T2019



## ÍNDICE

Nota Introdutória .....	2
1. Resultados .....	2
2. Atividade Comercial .....	3
3. Análise Económica e Financeira .....	4
PERFORMANCE ECONÓMICA .....	4
PERFORMANCE FINANCEIRA .....	7
FLUXOS DE CAIXA .....	8
4. Cumprimento Das Orientações Legais - Execução Orçamental .....	9



AZ  
NF

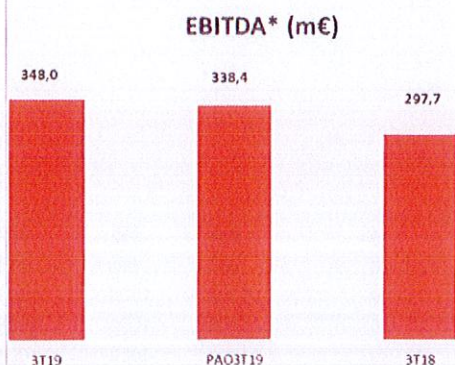
## NOTA INTRODUTÓRIA

Na sequência das negociações levadas a cabo com a Chronopost, SA com vista ao aumento da área de ocupação no MARE, de 1.200 m<sup>2</sup> para 2.000 m<sup>2</sup> e do inerente Projeto de Investimento na remodelação/adaptação de espaços em edifício, com vista à sua instalação no Edifício de Armazéns, a MARE, SA solicitou à Parpublica autorização prévia para a realização do referido Projeto de Investimento, nos termos da legislação em vigor, autorização concedida<sup>2</sup>, sob a condição de submeter uma nova proposta de Plano de Atividades e Orçamento de 2019 da MARE, SA.

Neste enquadramento, que conduziu à assinatura de Contrato de Utilização de Espaço com a Chronopost, SA em 26 de julho de 2019, a Administração da MARE, SA decidiu proceder à revisão do Plano de Atividades e Orçamento 2019, tendo sido elaborado um Plano de Atividade e Orçamento Retificativo 2019, aprovado pelo Conselho de Administração em 26 de agosto de 2019.

Neste relatório é assim efetuada a análise aos resultados da MARE, SA acumulados ao terceiro trimestre de 2019 (3T19), a sua execução face ao orçamento (PAO3T19)<sup>3</sup>, e a comparação com o período homólogo do ano anterior (3T18).

## 1. RESULTADOS



\* Expurgando integração de subsídio ao investimento

No 3T19, o **EBITDA<sup>4</sup>** ascendeu a 348,0 m€, acima do PAO3T19, em 9,5 m€ (2,8%) e superior ao 3T18, em 50,3 m€ (+16,9%).

O desvio favorável, face ao 3T18 é apurado, pelo efeito conjugado do aumento dos rendimentos operacionais, em 33,6 m€ (+5,8%) e da diminuição dos gastos operacionais (cash), em 16,6 m€ (-6,0%).

O **EBIT** totalizou 271,2 m€, situando-se acima do PAO3T19 e do 3T18, respetivamente em 10,3 m€ (4,0%) e 88,3 m€ (48,3%), esta

ultima variação impactada pela redução do valor das depreciações, decorrente do fim da vida útil de alguns bens, no primeiro semestre de 2018.

A empresa apresentou margens operacionais positivas de 56% e 40%, respetivamente, ao nível do **EBITDA** e do **EBIT**, que compara com 51% e 28%, no 3T18.

Os resultados antes de impostos (**EBT**) ascenderam a 271,0 m€, situando-se acima do PAO3T19 em 10,3 m€ (+4%), e acima do 3T18 em 89,1 m€ (+49,0%).

O resultado líquido do exercício ascendeu a 208,3 m€, superior ao PAO3T19, em 8,1 m€ (4,0%) e, acima do 3T18, em 68,3 (+48,8%).

<sup>1</sup> DL 133/2013 de 3 de outubro, com alterações introduzidas pelo nº2 do artigo 20º da Lei 75-A/2014 de 30 de setembro, designadamente na al. b), n.º 5 do artigo 25.º

<sup>2</sup> Carta da Parpublica Refº PP-S00681-201907 de 24 de julho de 2019

<sup>3</sup> Versão aprovada pelo Conselho de Administração de 26 de agosto de 2019 (Orçamento Retificativo)

<sup>4</sup> Excluindo integração de subsídios ao investimento

<sup>5</sup> Margem EBITDA = EBITDA / Rendimentos Operacionais; Margem EBIT = EBIT / (Rendimentos Operacionais+Subsídio investimento); Margem líquida = Resultados Líquidos/(Rendimentos Operacionais+Subsídio ao investimento).



*Handwritten initials and a checkmark.*

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

Síntese da Demonstração dos Resultados

milhares de euros	3T18	3T19	2019/2018		PAO 3T19	3T19/PAO3T19	
			ABS	%		ABS	%
Volume de Negócios	581,4	605,6	24,2	4,2%	602,9	2,7	0,5%
Fornecimentos e serviços externos	(145,3)	(132,3)	(13,0)	-8,9%	(138,4)	(6,1)	-4,4%
Gastos com pessoal	(113,0)	(110,3)	(2,6)	-2,3%	(110,4)	(0,1)	-0,1%
Outros Rendimentos e Ganhos	2,7	12,1	9,5	352,8%	11,6	0,6	4,8%
Outros gastos e perdas operacionais	(28,1)	(27,1)	(1,0)	-3,5%	(27,2)	(0,1)	-0,3%
<b>EBITDA*</b>	<b>297,7</b>	<b>348,0</b>	<b>50,3</b>	<b>16,9%</b>	<b>338,4</b>	<b>9,5</b>	<b>2,8%</b>
(Depreciações)/Reversões	(183,0)	(145,0)	(38,0)	-20,8%	(145,8)	(0,8)	-0,6%
Subsídio ao Investimento	68,2	68,2	-	0,0%	68,2	-	0,0%
<b>Resultados operacionais (EBIT)</b>	<b>182,9</b>	<b>271,2</b>	<b>88,3</b>	<b>48,3%</b>	<b>260,9</b>	<b>10,3</b>	<b>4,0%</b>
Resultados Financeiros	(1,0)	(0,2)	(0,8)	-78,8%	(0,2)	(0,1)	-32,9%
<b>Resultados antes de imposto (EBT)</b>	<b>181,9</b>	<b>271,0</b>	<b>89,1</b>	<b>49,0%</b>	<b>260,7</b>	<b>10,3</b>	<b>3,9%</b>
Imposto sobre o rendimento	(42,0)	(62,7)	20,7	49,4%	(60,5)	2,2	3,6%
<b>Resultado líquido do exercício</b>	<b>139,9</b>	<b>208,3</b>	<b>68,3</b>	<b>48,8%</b>	<b>200,2</b>	<b>8,1</b>	<b>4,0%</b>
Margem EBITDA (%) <sup>1)</sup>	51%	56%	+5,4 p.p.		55%	+1,3 p.p.	
Margem EBIT (%)	28%	40%	+11,6 p.p.		38%	+1,3 p.p.	
Margem Líquida	21%	30%	+ 8,9 p.p.		29%	+ 1,0 p.p.	

<sup>1)</sup> Excluindo integração de rendimentos relativos a subsídio ao investimento

## 2. ATIVIDADE COMERCIAL

### Taxa de Ocupação em 30 de setembro 2019

Tipo de Espaço	Nº Espaços			Taxa Ocupação (%)		
	Existentes	Ocupados	Disponíveis	3T19	PAO3T19	4T18
<b>Pavilhão Mercado:</b>						
Boxes	23	19	4	83%	74%	70%
Escritórios Boxes	32	28	4	88%	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	8	19	30%	44%	37%
Entrepósitos	3	3	0	100%	100%	100%
Armazém	5	5	0	100%	100%	100%
Cash & Carry	1	1	0	100%	100%	100%
Entrepósitos	24	24	0	100%	100%	88%
Áreas Complementares	2	2	0	100%	100%	100%
Parqueamento	2	2	0	100%	100%	100%
Lotes	6	1	5	17%	17%	17%

Ao nível da ocupação 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 2T19.

No 3T19, houve 2 rescisões/final de contrato nos escritórios boxes e a contratualização de um novo espaço.

Nos lugares sazonais, registou-se um pequeno acréscimo no número de reservas de lugares de terrado, apurado nos meses de abril e junho/19.



No Pavilhão dos Entrepostos, destaca-se a ocupação dos espaços G02/G14, G03, G15, G04/G16, a partir do mês de maio, colocando a taxa de ocupação deste edifício em 100%.

### 3. ANÁLISE ECONÓMICA E FINANCEIRA

#### PERFORMANCE ECONÓMICA

Os rendimentos operacionais ascenderam, no 3T19, a 579,3 m€, situando-se acima do PAO3T19 em 3,3 m€ (+0,6%) e acima do período homólogo de 2018 em 23,8 m€ (+4,3%).

##### Rendimentos Operacionais

milhares de euros	3T18	3T19	PAO3T19	3T19/PAO3T19		3T19/3T18		Estrutura
				ABS	%	ABS	%	
Taxas de utilização	498,3	536,7	533,6	3,0	0,6%	38,4	7,7%	85%
Outras Prestações Serviços	54,5	30,5	30,8	-0,3	-0,9%	-24,0	-44,0%	9%
Outros rendimentos operacionais	2,7	12,1	11,6	0,6	4,8%	9,4	345,9%	0%
<b>Subtotal (total rendimentos cash)</b>	<b>555,6</b>	<b>579,3</b>	<b>576,0</b>	<b>3,3</b>	<b>0,6%</b>	<b>23,8</b>	<b>4,3%</b>	<b>95%</b>
Integração Taxas de Acesso (Recorrente)	28,6	38,4	38,4	0,0	-0,1%	9,9	34,6%	5%
<b>Total Rendimentos Operacionais <sup>(1)</sup></b>	<b>584,1</b>	<b>617,8</b>	<b>614,5</b>	<b>3,3</b>	<b>0,5%</b>	<b>33,6</b>	<b>5,8%</b>	<b>100%</b>

(1) - Não inclui Sub Investimento

Os rendimentos representativos do "core business", as taxas de utilização, representam 87% dos rendimentos operacionais e ascenderam a 536,7 m€, registando um desvio favorável de 3 m€ (+0,6%), face ao PAO3T19 e um acréscimo de 38,4 m€ (+7,7%), face ao 3T18.

A evolução das taxas de utilização por tipologia de espaço apresenta-se como segue:

##### Taxas de Utilização

milhares de euros	3T18	3T19	PAO3T19	3T19/PAO3T19		3T19/3T18	
				ABS	%	ABS	%
<b>Pavilhão do Mercado</b>	<b>149,3</b>	<b>166,2</b>	<b>166,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0%</b>	<b>16,9</b>	<b>11,4%</b>
Boxes	72,9	80,4	80,6	-0,2	-0,3%	7,5	10,3%
Escritórios	20,5	21,4	21,4	0,0	0,0%	0,9	4,2%
Lojas	13,3	13,4	13,4	0,0	0,0%	0,1	0,7%
Lugares de terrado	2,4	2,7	2,5	0,2	9,7%	0,3	14,7%
Outros	40,3	48,4	48,4	0,0	0,0%	8,1	20,2%
Armazéns	65,9	67,3	64,4	2,9	4,6%	1,4	2,1%
Cash & Carry	75,5	76,2	76,2	0,0	0,0%	0,7	0,9%
Entrepostos	184,9	171,5	171,5	0,0	0,0%	-13,4	-7,2%
Area de Serviço	16,6	40,5	40,5	0,0	0,0%	23,9	144,3%
Áreas Complementares	6,1	14,9	14,8	0,1	0,7%	8,7	142,1%
Outras	3,2	11,4	11,4	0,0	0,0%	8,2	255,6%
Parqueamento	1,9	2,4	2,3	0,1	4,4%	0,5	27,8%
Espaço PT	1,1	1,1	1,1	0,0	0,0%	0,0	4,2%
<b>Total</b>	<b>498,3</b>	<b>536,7</b>	<b>533,6</b>	<b>3,0</b>	<b>0,6%</b>	<b>38,4</b>	<b>7,7%</b>

Na análise aos desvios destacam-se os seguintes efeitos:

Comparativamente ao PAO3T, é apurado um desvio favorável nos armazéns em 2,9 m€ (+4,6%). Este desvio resulta do facto de ter sido prevista a saída do operador dos armazéns D4 e D5 a partir do mês de agosto, o que não veio a verificar-se, em virtude do adiamento das obras de intervenção neste edifício, anteriormente referido. O operador mantém-se assim no espaço, tendo sido realizado um contrato temporário com renovação quinzenal.

« Excluindo subsídios ao investimento



12 NF  
/

Comparativamente ao 3T18, destaca-se: (i) o aumento dos rendimentos da área de serviço, 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, que ocorreu no terceiro trimestre de 2018; (ii) o bom desempenho nas “outras” áreas no Pavilhão do Mercado, apurado pela ocupação da REDUR, a partir de abril de 2019 e (iii) o bom desempenho nas “outras áreas complementares”, apurado pela AJASUL, que, conforme definido contratualmente, aumentou a taxa de utilização mensal de 0,4 m€ para 2,1 m€, a partir de maio de 2019.

Saliente-se ainda na análise ao desvio 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%

A rubrica de “Outras prestações de serviços” corresponde, maioritariamente a *fees* de gestão (25,9 m€), no âmbito contrato de gestão realizado entre a MARÉ, SA e a SIMAB, SA, serviços secundários de limpeza (4,6 m€) e taxa variável do restaurante (3,3 m€). Esta rubrica apresenta-se em linha o PAO3T19 e a diminuição, face ao 3T18, deve-se a: (i) novo contrato realizado com a SIMAB, SA relativo à afetação de recurso humano na área técnica, a partir de fevereiro de 2019, que veio a fixar-se por um valor inferior e (ii) a partir de julho de 2018, deixou de ser registada nesta rubrica a taxa de cedência de exploração do posto de abastecimento de combustível, decorrente da renegociação deste contrato, conforme já referido, que se traduziu no reforço da taxa de acesso e da taxa de utilização.

A rubrica de “Outros rendimentos operacionais” apresenta um aumento, face ao PAO3T19 e ao 3T18 para o qual contribuiu: (i) o subsídio recebido pelo Instituto do Emprego e Formação profissional (IEFP) no montante de 3,9 m€, no âmbito de protocolo com a Associação Portuguesa de pais e amigos do cidadão com deficiência mental de Évora, pela integração de um estagiário no MARE e (ii) juros obtidos de empréstimos concedidos à empresa mãe (7,1 m€).

Os gastos operacionais *cash* (excluindo depreciações) ascenderam, no 3T19, a 269,8 m€, situando-se abaixo do PAO3T19 e do 3T18, respetivamente em 6,3 m€ (-2%) e 16,6 m€ (-6%). Este desempenho deve-se, essencialmente aos gastos com FSE que se apresentam por um valor inferior ao PAO3T19 e ao 3T18.

#### Gastos Operacionais

milhares de euros	3T18	3T19	PAO3T19	3T19/PAO3T19		3T19/3T18	
				ABS	%	ABS	%
FSE	145,3	132,3	138,4	-6,1	-4%	-13,0	-9%
Pessoal	113,0	110,3	110,4	-0,1	0%	-2,6	-2%
Outros Gastos Operacionais	28,1	27,1	27,2	-0,1	0%	-1,0	-4%
<b>SubTotal (Cash)</b>	<b>286,4</b>	<b>269,8</b>	<b>276,0</b>	<b>-6,3</b>	<b>-2%</b>	<b>-16,6</b>	<b>-6%</b>
Depreciações/Amortizações	183,0	145,0	145,8	-0,8	-1%	-38,0	-21%
<b>Total Gastos Operacionais</b>	<b>469,4</b>	<b>414,8</b>	<b>421,8</b>	<b>-7,1</b>	<b>-2%</b>	<b>-54,6</b>	<b>-12%</b>

Os FSE's, que representam 21% dos rendimentos operacionais, apresentam desvios favoráveis, face ao PAO3T19 e face ao 3T18, apurados na generalidade das rubricas, conforme se apresenta:



Fornecimentos e Serviços Externos

milhares de euros	3T18	3T19	PAO3T19	3T19/PAO3T19		3T19/3T18		2016
				ABS	%	ABS	%	
Trabalhos Especializados	52,1	48,3	49,8	-1,6	-3%	-3,8	-7%	52,1
Publicidade	19,6	7,6	8,4	-0,8	-9%	-12,0	-61%	19,6
Segurança	27,5	30,6	32,1	-1,5	-5%	3,1	11%	27,5
Manutenção	8,4	6,3	9,0	-2,7	-30%	-2,1	-25%	8,4
Electricidade	13,0	13,5	12,7	0,8	6%	0,5	4%	13,0
Combustíveis	0,2	0,2	0,2	0,0	1%	0,0	-20%	0,2
Água	4,2	5,4	4,8	0,6	14%	1,2	30%	4,2
Rendas e Aluguers	4,6	5,0	5,1	-0,1	-2%	0,4	9%	4,6
Comunicações	2,2	2,2	2,3	-0,1	-2%	0,0	-1%	2,2
Seguros	3,3	3,3	3,3	0,0	0%	0,1	2%	3,3
Limpeza	6,1	7,1	7,5	-0,4	-6%	1,0	17%	6,1
Outros FSE	4,1	2,8	3,2	-0,4	-13%	-1,3	-32%	4,1
<b>Total</b>	<b>145,3</b>	<b>132,3</b>	<b>138,4</b>	<b>-6,1</b>	<b>-4%</b>	<b>-13,0</b>	<b>-9%</b>	<b>145,3</b>

A rubrica de **trabalhos especializados**, representa o maior peso na estrutura dos FSE's, (36%) e refere-se maioritariamente (44,8 m€) ao contrato de gestão realizado com a SIMAB, SA, contrato que registou uma redução do valor, associado ao novo recurso humano afeto à área técnica da SIMAB, SA com início em fevereiro de 2019.

A rubrica de **manutenção** apresenta um desvio favorável, face ao PAO3T19 e ao 3T18, respetivamente de 2,7 m€ (-30%) e 2,1 m€ (-25%). O desvio face ao PAO deve-se ao adiamento para o último trimestre de gastos com manutenções diversas.

A rubrica de **vigilância** apresenta-se abaixo do PAO3T19 tendo sido previsto um aumento do valor do contrato a partir de julho de 2019, o que não se verificou.

A rubrica de **publicidade** apresenta-se abaixo do 3T18 em 12,5 m€ (-80,7%) e abaixo do PAO3T19 em 4,3 m€ (55,6%), refletindo uma redução das ações de promoção e divulgação do Mercado.

Os **gastos com pessoal** representam 18% dos rendimentos operacionais e ascenderam, no 3T19, a 110,3 m€, encontrando-se praticamente em linha com o PAO3T19 e abaixo do 3T18, em 2,6 m€ (-2%).

Gastos com Pessoal

milhares de euros	3T18	3T19	PAO3T19	3T19/PAO3T19		3T19/3T18	
				ABS	%	ABS	%
Remuneração O.S	7,3	7,3	7,3	0,0	0%	0,0	0%
Remuneração do Pessoal	84,0	82,1	82,2	-0,2	-0,2%	-1,9	-2%
Encargos s/remun.	18,2	17,3	16,9	0,3	2,1%	-0,9	-5%
Seguro acid.trabalho	0,4	0,4	0,5	-0,1	-26,6%	0,0	-6%
Outros Gastos com Pessoal	3,0	3,3	3,4	-0,1	-3,2%	0,2	8%
<b>Total</b>	<b>113,0</b>	<b>110,3</b>	<b>110,4</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-2,6</b>	<b>-2%</b>

Os **outros gastos operacionais** encontram-se em linha com o PAO3T19 e abaixo do período homólogo em 1,0 m€ (-4%), e integram maioritariamente gastos com imposto municipal sobre imóveis.

As **depreciações/amortizações** ascenderam, no 3T19, a 145 m€, e apresentam-se abaixo do previsto em sede de orçamento e abaixo do 3T18, respetivamente em 0,8 m€ (-1%) e 38 m€ (-20,8%). O investimento realizado, nos primeiros 9 meses de 2019, ascendeu ao montante de 24,5 m€, correspondendo a uma execução de 31%, face ao previsto no 3T2019 (79,8 m€) e de 18%, face ao valor anual previsto de 138,2 m€, tendo sido previsto iniciar as obras de remodelação do espaço para ocupação da Chronopost, para set/2019, que ainda não se verificou. A redução das depreciações, comparativamente ao 3T18, deve-se essencialmente ao fim da vida útil de alguns bens que integram o imobilizado a partir do segundo semestre de 2018.



NE

*[Handwritten signature]*

PERFORMANCE FINANCEIRA

Balanço Sintético

milhares de euros	4T18	3T19	3T19/PAO3T19		PAO3T19	2019/2018	
			ABS	%		ABS	%
Ativo Fixo Líquido	5.414,2	5.293,7	-54,5	-1,0%	5.348,3	-120,5	-2,2%
Capital Circulante Líquido	-28,5	-40,3	7,0	-14,9%	-47,3	-11,8	41,4%
Outros	11,6	193,1	248,1	-451,5%	-54,9	181,5	1564,0%
Diferimentos	-672,0	-636,6	0,5	-0,1%	-637,2	35,4	-5,3%
Capital investido	4.725,4	4.810,0	201,1	4,4%	4.608,9	84,6	1,8%
Dívida Financeira	31,3	0,0	0,0	n.d.	0,0	-31,3	-100,0%
Caixa e Depósitos Bancários	9,0	48,5	-187,9	-79,5%	236,4	39,5	437,7%
Dívida Líquida	22,3	-48,5	187,9	-79,5%	-236,4	-70,8	-317,8%
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	3.112,0	13,2	0,4%	3.098,8	155,4	5,3%
Fundos Acionistas	4.703,1	4.858,5	13,2	0,3%	4.845,3	155,4	3,3%

<sup>(1)</sup> Inclui Prestações Acessórias de capital

Da comparação da posição financeira da empresa, em 31 de dezembro de 2018, 30 de setembro de 2019 e face ao orçamento, destacam-se as variações nas seguintes rubricas:

- O **ativo fixo líquido (tangível e intangível)** diminui em 120,5 m€, situando-se em 5.293,7 m€, resultante do efeito conjugado das depreciações do exercício, que ascenderam a 145,0 m€ e do investimento realizado no exercício que ascendeu, no 3T2019, ao montante de 24,5 m€, dos quais: (i) equipamento básico-nivelador de cais (10,5 m€), (ii) instalação elétrica (4,5 m€); (iii) remodelação de espaços para comercialização (8,1 m€); (iv) aquisição de equipamento administrativo - computador portátil para novo colaborador (0,9 m€); e (v) diversos equipamentos de manutenção e jardinagem (0,4 m€);
- No **capital circulante líquido**: (i) a dívida de clientes apresenta-se inferior ao verificado em 31 de dezembro de 2018, em 7,5 m€, traduzindo um PMR de 7 dias, inferior ao PMR em 31 de dezembro de 2018 (11 dias) e ao previsto no PAO3T19 (8 dias); (ii) as dívidas a fornecedores traduzem um PMP de 45 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 e 40 dias previsto no PAO19;
- A MARÉ, SA apresenta um empréstimo remunerado à empresa-mãe, no montante de 835 m€, que regista como empréstimos concedidos, em resultado dos excedentes de tesouraria gerados pela atividade da empresa;
- À data de 30 de setembro de 2019, a MARÉ, SA não apresenta qualquer valor em dívida financeira, tendo amortizado, no 1T19, 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.



12  
NF

O detalhe da dívida financeira é apresentado no quadro seguinte:

Posição do Financiamento				
milhares de euros	4T18	Utiliz./ (Amortiz)	3T19	OR3T19
<b>Linhas de curto prazo</b>	<b>29,9</b>	<b>-29,9</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Apoio à Tesouraria	29,9	-29,9	0,0	0,0
<b>Financiamento MLPrazo</b>	<b>1,4</b>	<b>-1,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
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
<b>Total</b>	<b>31,3</b>	<b>-31,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

Os **capitais próprios** ascenderam, em 30/09/2019, ao valor de 4.858,5 m€, traduzindo uma autonomia financeira que corresponde a 78%, sobre os capitais investidos (ativos), situando-se 0,7 p.p., acima do 4T18.

#### FLUXOS DE CAIXA

A atividade operacional da empresa gerou, no 3T19, um fluxo líquido positivo de 315,7 m€.

O **cash flow** disponível foi suficiente para fazer face aos pagamentos de investimento que ascenderam a 24,7 m€ e amortizar a utilização da linha de apoio à tesouraria sob a forma de descoberto autorizado, no montante de 29,9 m€.

O excedente de tesouraria gerado foi aplicado em empréstimo à SIMAB, SA no montante de 220 m €, remunerado à taxa de remuneração de prestações acessórias realizadas pela SIMAB, S.A.

Os "Outros recebimentos" referem-se ao valor recebido do IEPF no âmbito da integração de estagiário.

#### Demonstração Sintética Fluxos de Caixa

milhares de euros	3T19	PAO3T19	3T18
Cash Flow Atividades Operacionais	315,7	313,0	735,5
Cash Flow Atividades de investimento (Ativo fixo)	-24,7	-54,1	-637,2
<b>Cash Flow disponível para serviço da dívida</b>	<b>290,9</b>	<b>258,9</b>	<b>98,3</b>
<b>Serviço da Dívida</b>			
Juros e outros encargos	-0,1	-0,1	-0,8
Amortização out.financ. (aval operadores)	-1,4	-6,3	-6,3
<b>Free Cash Flow</b>	<b>289,4</b>	<b>252,4</b>	<b>91,2</b>
Receb./ (Amortiz.) de empréstimos cp	-29,9	0,0	-2,5
Receb./ (Amortiz.) de emprést. acionistas	0,0	-25,0	-88,7
Empréstimo empresa-mãe	-220,0	0,0	0
<b>Variação de caixa no período</b>	<b>39,5</b>	<b>227,4</b>	<b>0,1</b>
Caixa no início do período	9,0	9,0	3,8
<b>Caixa no final do período</b>	<b>48,5</b>	<b>236,4</b>	<b>3,8</b>



#### 4. CUMPRIMENTO DAS ORIENTAÇÕES LEGAIS - EXECUÇÃO ORÇAMENTAL

A MARE, SA procedeu ao acompanhamento trimestral do grau de cumprimento dos objetivos impostos pela Lei do Orçamento de Estado (LOE), aprovado pela Lei 71/2018 de 31 de dezembro, e o Decreto-Lei n.º 84/2019, de 28 de junho.

O ofício n.º 5487 de 21 de novembro de 2018, relativo à elaboração dos instrumentos previsionais de gestão para 2019, determina a observância de princípios financeiros relacionados com a evolução do EBITDA, com os gastos operacionais e com os gastos com deslocações, ajudas de custo, com alojamento e associados à frota automóvel, bem como gastos com estudos, pareceres e consultorias.

Neste ponto é apresentada a execução do Plano de Atividades e Orçamento para 2019 e a comparação com o ano anterior, designadamente quanto aos princípios financeiros de referência, quadro de pessoal e nível de endividamento.

MARE - Orientações Legais milhares de euros	3T18	3T19	PAO3T19	3T19/PAO3T19		3T19/3T18	
				ABS	%	ABS	%
(1) Volume de Negócios [VN]	581,4	605,6	602,9	2,7	0,5%	24,2	4%
(2) Gastos Operacionais [GO]	258,3	242,6	248,8	-6,2	-2,5%	-15,6	-6%
FSE's	145,3	132,3	138,4	-6,1	-4%	-13,0	-9%
Deslocações/Alojamento	0,1	0,1	0,11	0,0	-18%	0,0	-31%
Deslocações	0,1	0,1	0,11	0,0	nd	0,0	-31%
Alojamento	0,0	0,0	0,00	0,0	nd	0,0	nd
Frota automóvel	3,3	2,2	2,2	0,1	4%	-1,1	-33%
Estudos, pareceres, projetos e consultoria	3,7	0,0	0,0	0,0	nd	-3,7	-100%
Gastos c/ Pessoal <sup>(1)</sup>	113,0	110,3	110,4	-0,1	-0,1%	-2,6	-2%
Ajudas de custo	0,2	0,1	0,1	0,0	nd	-0,1	nd
(2)/(1) Artigo 158º LOE2019 (Gastos Operacionais/VN)	44,4%	40,1%	41,3%	-1,2 p.p.		-4,4 p.p	

(1) corrigidos dos encargos decorrentes de indemnizações por rescisão

#### EBITDA (resultados antes de juros, impostos, depreciações e amortizações)

[assegurar o crescimento do EBITDA face ao ano anterior de forma a garantir a sustentabilidade económico-financeira da empresa]

#### MARE - Orientações Legais

milhares de euros	3T18	3T19	PAO3T19	3T19/PAO3T19		3T19/3T18	
				ABS	%	ABS	%
Rendimentos Operacionais	652,3	686,0	565,2	120,7	21%	33,6	5%
Gastos Operacionais	-286,4	-269,8	-275,9	6,2	-2%	16,6	-6%
<b>EBITDA</b>	<b>365,9</b>	<b>416,2</b>	<b>289,3</b>	<b>126,9</b>	<b>44%</b>	<b>50,3</b>	<b>14%</b>

No 3T19, o **EBITDA** ascendeu a 416,2 m€, situando-se acima do PAO3T19 e do 3T18, em 126,9 m€ (+44%) e 50,3 m€ (14%), respetivamente. A evolução, face ao período homólogo do ano anterior, resulta essencialmente do aumento dos rendimentos operacionais em 33,6 m€ (+5,8%).



*[Handwritten initials and signature]*

▪ **Peso dos Gastos Operacionais (FSE's + Gastos com Pessoal)/VN**

[n.º 1, artigo 158.º do Decreto-Lei n.º 84/2019, de 28 de junho]

O peso dos Gastos Operacionais no Volume de Negócios diminui em 4,4 p.p., face ao 3T18, em resultado do efeito conjugado do aumento do volume de negócios em 24,2 m€ (+4%) e da redução dos gastos operacionais em 15,6 m€ (-6%).

Relativamente ao PAO3T19, a evolução favorável ao nível dos gastos operacionais, em 6,2 m€ (-2,5%) compensou, em termos relativos, o desvio favorável do volume de negócios em 2,7 m€ (-0,5%), traduzindo uma evolução favorável do indicador em 1,2 p.p.

▪ **Gastos com o Pessoal**

[n.º 3, al. a), artigo 158.º, do Decreto-Lei n.º 84/2019, de 28 de junho]

Os gastos com o pessoal, apresentam-se abaixo do registado no 3T1,8 em 2,6 m€ (-2%) e em linha com o PAO3T19.

Em 30 de setembro de 2019, a MARE, SA apresenta um quadro de 7 colaboradores, mantendo o número de colaboradores, face a 31 de dezembro de 2018.

▪ **Encargos com deslocações, ajudas de custo, alojamento e associados à frota automóvel**

[n.º 3, al. b), artigo 158.º, do Decreto-Lei n.º 84/2019, de 28 de junho]

De acordo com esta disposição legal, os encargos com deslocações, alojamento, ajudas de custo e os associados à frota automóvel, devem ser iguais ou inferiores aos registados no ano anterior.

- ✓ Relativamente à rubrica de deslocações e alojamento, apresenta-se em termos absolutos em linha com o PAO3T2019 e com o 3T18;
- ✓ Relativamente às ajudas de custo, apesar de absolutamente imaterial, em termos absolutos (87,9 €), o desvio desfavorável é apurado, no âmbito de deslocações inerentes aos serviços prestados à SIMAB, SA;
- ✓ Os gastos associados à frota da MARE, SA apresentam-se abaixo do 3T18 em 1.099 € (-33%) e acima do PAO3T19 em 92 € (4%). A variação face ao 3T18 deve-se ao facto de ter sido entregue a viatura afeta ao cargo de direção do mercado, uma vez que este acumula funções de direção de toda a zona sul e passa utilizar a viatura da MARF.

O desvio gace ao PAO, embora imaterial, deve-se ao custo com cedência da posição contratual e em simultâneo a entrega viatura.

Em 30/9/2019 a MARE deixa de ter frota automóvel.

euros	3T18	3T19	3T2019	3T19/PAO3T19		3T19/3T18	
	Execução	Execução	PAO	ABS	%	ABS	%
Gastos com a frota automóvel (€)	3 343	2 243	2 151	92	4%	-1099	-33%
Nº veículos	1	0	0	0	0%	-1	-100%

▪ **Encargos com contratação de estudos, pareceres, projetos e consultoria**

[n.º 3, al. c), artigo 158.º, do Decreto-Lei n.º 84/2019, de 28 de junho]

Não se registaram no 3T19 encargos com contratação de estudos, pareceres, projetos e consultoria, pelo que se apresenta um desvio favorável comparativamente ao 3T18, e em linha com o previsto em sede de orçamento.



▪ **Endividamento**

Não tendo ocorrido aumentos de capital, em 2018 e 2019 e não havendo “Novos investimentos”, na definição conferida pelo ofício 5487 da DGTF de 21 de novembro de 2018, a taxa de variação do endividamento remunerado, calculada nos termos do n.º 4 do artigo 159.º do DL 89/2019 de 28 de junho, tem como variáveis exclusivamente os montantes do passivo remunerado nos anos de 2019 (acumulado a 30/09/2019) e 2018 (31/12/2018):

**Passivo Remunerado**

Euro	3T2019	3T2018	Variação 2019/18	
			Valor	%
<b>Financiamento Remunerado (Corrente e Não Corrente) <sup>(1)</sup></b>	<b>0</b>	<b>102 861</b>	<b>-102 861</b>	<b>-100,0%</b>
- do qual concedido pela DGTF	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Aumentos de capital por dotação	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Aumentos de capital por conversão de créditos	0	0	0	0,0%
<b>Novos Investimentos</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		

<sup>(1)</sup> inclui Prestações acessórias de capital

$$\frac{(\text{Financiamento Remunerado}_{2019} - \text{Financiamento Remunerado}_{2018}) - \text{Novos Investimentos}_{2019}}{(\text{Financiamento Remunerado}_{2018})} = -100,0\%$$

O Conselho de Administração da MARE, SA

*Rui Paulo da Silva Soeiro Figueiredo*

Rui Paulo da Silva Soeiro Figueiredo

*Gonçalo Matos Correia de Almeida Velho*

Gonçalo Matos Correia de Almeida Velho

*Adelino João Pires da Fonseca*

Adelino João Pires da Fonseca

Évora, 30 de outubro de 2019

Em anexo apresentam-se as Demonstrações financeiras para análise:

- Demonstração dos Resultados;
- Balanço;
- Demonstração dos Fluxos de Caixa.



K  
A



# DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS



**BALANÇO INDIVIDUAL EM 30 DE SETEMBRO DE 2019**

un: EUR

RUBRICAS	EXERCÍCIOS		
	30/09/2019	31/12/2018	PAO3T2019
<b>ATIVO</b>			
<b>Ativo não corrente</b>			
Ativos fixos tangíveis	5.293.735,69	5.414.216,60	5.348.268,6
Outros Ativos Financeiros	1.021,50	721,71	1.021,5
Creditos a receber	835.000,00	615.000,00	615.000,0
Ativos por impostos diferidos	47,90	47,90	47,9
<b>Ativo corrente</b>			
Clientes	31.246,67	38.791,53	20.022,2
Estado e outros entes Públicos	29.330,34	0,00	31.861,4
Outros créditos a receber	10.167,65	11.894,68	12.587,7
Diferimentos	6.271,38	17.191,40	4.947,9
Caixa e depósitos bancários	48.527,63	9.024,52	236.441,8
<b>Total do Ativo</b>	<b>6.255.348,76</b>	<b>6.106.888,34</b>	<b>6.270.199,0</b>
<b>CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO</b>			
<b>Capital próprio</b>			
Capital subscrito	1.746.500,00	1.746.500,00	1.746.500,0
Reservas legais	59.440,84	43.364,96	59.440,8
Resultados transitados	1.057.644,93	912.961,97	1.057.644,9
Ajustamentos/outras variações no capital próprio	1.786.629,45	1.839.493,20	1.781.513,6
Resultado líquido do período	208.282,46	160.758,84	200.206,2
<b>Total Capital Próprio</b>	<b>4.858.497,68</b>	<b>4.703.078,97</b>	<b>4.845.305,6</b>
<b>PASSIVO</b>			
<b>Passivo não corrente</b>			
Diferimentos	585.398,05	620.756,47	585.904,5
Passivos por impostos diferidos	12,70	12,70	12,7
Outras dívidas a pagar	574.208,89	571.972,53	581.391,5
<b>Passivo corrente</b>			
Fornecedores	10.493,45	36.475,04	22.134,8
Adiantamentos de clientes	95,23	95,23	139,6
Estado e outros entes públicos	90.240,11	30.689,90	76.886,8
Financiamentos obtidos	0,00	31.309,19	0,0
Outras dívidas a pagar	85.169,49	61.265,15	107.147,1
Diferimentos	51.233,16	51.233,16	51.276,4
<b>Total do Passivo</b>	<b>1.396.851,08</b>	<b>1.403.809,37</b>	<b>1.424.893,4</b>
<b>Total do Capital Próprio e do Passivo</b>	<b>6.255.348,76</b>	<b>6.106.888,34</b>	<b>6.270.199,0</b>

O Conselho de Administração da MARE, SA

*Rui Paulo da Silva Soeiro Figueiredo*

Rui Paulo da Silva Soeiro Figueiredo

*Gonçalo Matos Correia de Almeida Velho*

Gonçalo Matos Correia de Almeida Velho

*Adelino João Pires Fonseca*

Adelino João Pires Fonseca



**DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS POR NATUREZA DO PERÍODO FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2019**

un: EUR

RENDIMENTOS E GASTOS	PERÍODOS		
	30/09/2019	30/09/2018	PAO 3T 2019
Vendas e serviços prestados	605.609,86	581.383,15	602.882,5
Subsídios à exploração	3.999,03	0,00	3.427,7
Trabalhos para a própria entidade	0,00	763,12	0,0
Fornecimentos e serviços externos	(132.331,90)	(145.312,28)	(138.424,76)
Gastos com o pessoal	(110.317,39)	(112.954,65)	(110.383,33)
Aumentos/reduções de justo valor	0,00	41,57	0,0
Outros rendimentos	76.357,89	69.661,48	76.378,0
Outros gastos	(27.128,24)	(28.121,73)	(27.220,54)
<b>Resultados antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos</b>	<b>416.189,25</b>	<b>365.460,66</b>	<b>406.659,6</b>
Gastos/reversões depreciação e amortização	(144.983,30)	(183.008,68)	(145.786,53)
<b>Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos)</b>	<b>271.205,95</b>	<b>182.451,98</b>	<b>260.873,1</b>
Juros e rendimentos similares obtidos	0,00	469,25	0,0
Juros e gastos similares suportados	(210,01)	(991,77)	(157,99)
<b>Resultados antes de impostos</b>	<b>270.995,94</b>	<b>181.929,46</b>	<b>260.715,1</b>
Imposto sobre o rendimento do exercício	62.713,48	41.982,23	60.508,8
<b>Resultado líquido do período</b>	<b>208.282,46</b>	<b>139.947,23</b>	<b>200.206,2</b>

O Conselho de Administração da MARE, SA

*Rui Paulo da Silva Soeiro Figueiredo*

Rui Paulo da Silva Soeiro Figueiredo

*Gonçalo Matos Correia de Almeida Velho*

Gonçalo Matos Correia de Almeida Velho

*Adelino João Pires Fonseca*

Adelino João Pires Fonseca

Évora, 30 de outubro de 2019



**DEMONSTRAÇÃO DE FLUXOS DE CAIXA DO PERÍODO FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2019**

un: EUR

	30/09/2019	30/09/2018	PAO3T2019
<b>Fluxos de caixa das atividades operacionais:</b>			
Recebimentos de clientes	729.096,5	1.252.717,9	725.705,6
Pagamentos a fornecedores	(179.387,0)	(172.874,7)	(176.817,1)
Pagamentos ao pessoal	(92.371,4)	(96.558,7)	(91.857,8)
Fluxos gerados pelas operações	457.338,1	983.284,5	457.030,7
Pagamentos/recebimentos do imposto sobre o rendimento	(37.903,2)	(26.550,4)	(38.740,6)
Outros recebimentos/pagamentos	(107.883,9)	(221.280,7)	(105.286,9)
<b>Fluxos de caixa das atividades operacionais 1</b>	<b>311.551,0</b>	<b>735.453,5</b>	<b>313.003,2</b>
<b>Fluxos de caixa das atividades de investimento:</b>			
<b>Pagamentos respeitantes a:</b>			
Investimentos financeiros	(220.000,0)	(615.000,0)	0,0
Ativos fixos tangíveis	(24.723,0)	(22.755,6)	(56.596,7)
Ativos Fixos Intangíveis	0,0	0,0	
<b>Recebimentos provenientes de:</b>			
Investimentos financeiros			2.449,0
Ativos fixos tangíveis	0,0	569,4	0,0
Ativos Fixos Intangíveis	0,0	0,0	0,0
Subsídios de investimento			
Juros e proveitos similares	0,0	0,0	0,0
Dividendos			
<b>Fluxos de caixa das atividades de investimento 2</b>	<b>(244.723,0)</b>	<b>(637.186,2)</b>	<b>(54.147,7)</b>
<b>Fluxos de caixa das atividades de financiamento:</b>			
<b>Recebimentos provenientes de:</b>			
Financiamentos obtidos	0,0	6.433,6	0,0
Subsídios e Doações	4.113,3		
Aumento de Capital / Suprimentos / Prestações Acessórias	0,0	0,0	0,0
<b>Pagamentos respeitantes a:</b>			
Financiamentos obtidos	(31.309,2)	(103.857,8)	(31.309,2)
Juros e gastos similares	(129,0)	(760,1)	(129,0)
Reduções de Capital e outros instrum. Cap.Próprio			
<b>Fluxos de caixa das Atividades de Financiamento 3</b>	<b>(27.324,9)</b>	<b>(98.184,3)</b>	<b>(31.438,2)</b>
<b>Variação de Caixa e Seus equivalentes 4=1+2+3</b>	<b>39.503,1</b>	<b>83,0</b>	<b>227.417,3</b>
Caixa e seus Equivalentes no início do período	9.024,5	3.766,4	9.024,5
Caixa e seus Equivalentes no fim do período	48.527,6	3.849,5	236.441,8

O Conselho de Administração da MARE, SA

*Rui Paulo da Silva Soeiro Figueiredo*

Rui Paulo da Silva Soeiro Figueiredo

*Gonçalo Matos Correia de Almeida Velho*

Gonçalo Matos Correia de Almeida Velho

*Adelino João Pires Fonseca*

Adelino João Pires Fonseca