

RF



**Mercado Abastecedor
da Região de Lisboa**

**RELATÓRIO DE
EXECUÇÃO
ORÇAMENTAL
3T2019**

NF

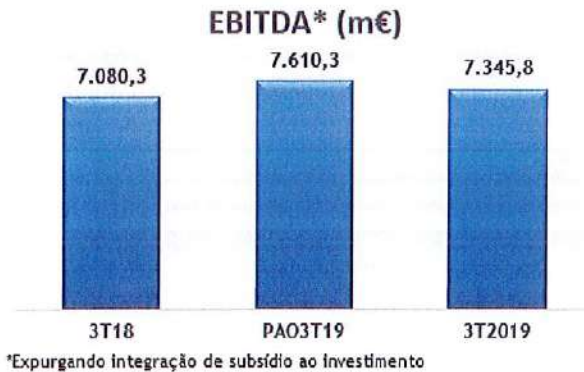
ÍNDICE

1. Resultados	2
2. Atividade Comercial	3
3. Análise Económica e Financeira	3
Performance Económica	3
Performance Financeira.....	8
Fluxos de Caixa.....	9
4. Cumprimento Orientações Legais - Execução Orçamental	10

NR

Neste relatório é efetuada uma análise aos resultados da MARL, SA acumulados ao terceiro trimestre de 2019 (3T19), a sua execução face ao orçamento (PAO3T19)¹ e a comparação com o período homólogo do ano anterior (3T18).

1. Resultados



No 3T19, o **EBITDA_z** ascendeu a 7.345,8 m€, situando-se abaixo do PAO3T19, em 264,5 m€ (-3,5%) e acima do 3T18, em 265,5 m€ (+3,7%). De notar que esta evolução se encontra fortemente impactada pelo reconhecimento de perdas por imparidade em dívidas a receber de clientes no montante de 230 m€. Expurgando este impacto, o **EBITDA⁽²⁾** teria registado uma evolução favorável, face ao período homólogo do ano anterior, no montante de 495,7 m€ (+7%)

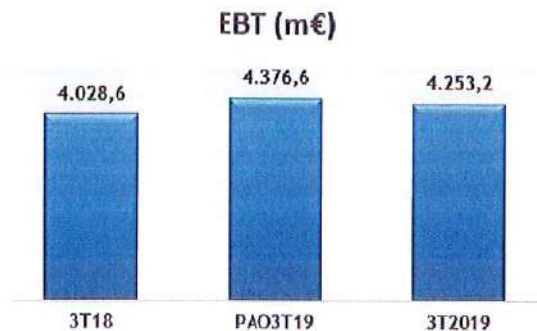
e, embora abaixo do PAO3T19, um desvio menos significativo, de 34,5 m€ (-0,5%). O **EBIT** ascendeu a 4.476,5 m€, registando um acréscimo de 188,9 m€ (+4,4%), face ao 3T18 e um desvio desfavorável de 154,8 m€ (-3,3%), face ao PAO3T19, evolução impactada pelo registo de imparidades em dívidas de clientes, anteriormente referido.

A empresa apresenta margens operacionais³ positivas de 71% e 40%, respetivamente ao nível do **EBITDA** e do **EBIT**, que compara com 71% e 39% no período homólogo de 2018 e com 72% e 40% do PAO3T19.

Os **resultados financeiros** apresentam um desvio favorável, face ao 3T18 e ao PAO3T19, respetivamente, em 35,7 m€ (+13,8%) e 31,4 m€ (+12,3%), refletindo a redução do passivo bancário e a obtenção de condições de *pricing* mais favoráveis.

O Resultado antes de imposto (**EBT**) ascendeu a 4.253,2 m€, situando-se abaixo do previsto no PAO3T19 em 123,4 m€ (-2,8%) e registando um aumento de 224,6 m€ (+5,6%), face ao período homólogo do ano anterior.

O **Resultado líquido** do período em análise ascendeu ao montante de 3.237 m€, acima do 3T18 em 233,4 m€ (+7,8%), e abaixo do PAO3T19 em 58,7 m€ (-1,8%).



¹ Versão aprovada em Conselho de Administração de 7 de dezembro de 2018

² Excluindo integração de subsídio ao investimento

³ Margem EBITDA = EBITDA / Rendimentos Operacionais; Margem EBIT = EBIT / (Rendimentos Operacionais + Subsídio investimento); Margem líquida = Resultados Líquidos / (Rendimentos Operacionais + Subsídio ao investimento).

2. Atividade Comercial

Na análise à ocupação dos pavilhões principais do MARL, regista-se uma ocupação ligeiramente inferior aos objetivos previstos no PAO3T19, nomeadamente nos pavilhões A01 (-1 boxe), A04 (-1 boxe e -3 espaços), R04 (-6 boxes). Não obstante o desvio global desfavorável, destaca-se no pavilhão R04 o desempenho em junho de 2019, pela contratualização de 5 boxes, que ficaram desocupadas no final de 2018, a contratação em julho de 1 Boxe e a partir de setembro/19 a contratação de 4 boxes por um valor superior ao registado até maio/19.

No R07 o desvio desfavorável é apurado na ocupação de menos 1 boxe e pelo desvio significativo em valor, com a paragem da fabrica do gelo desde março de 2019.

Nas restantes unidades de negócio, a taxa de ocupação está em linha com o previsto para o terceiro trimestre. No pavilhão A04, uma das boxes encontra-se ocupada pelo Banco Alimentar.

Ocupação dos Pavilhões

Pavilhão	Nº Espaços			Disponíveis	Tx Ocup 30/09/2019	Tx Ocup 31/12/2018	Tx Ocup PAO3T19
	Total	Ocupados 2T19	Ocupados 3T19				
Pavilhões Principais - Plataforma dos Alamos							
A01	72	71	71	1	99%	100%	100%
A04	72	68	69	3	96%	99%	99%
A05	36	36	36	0	100%	100%	100%
A06	72	72	72	0	100%	100%	100%
A07	36	36	36	0	100%	100%	100%
A08	72	72	72	0	100%	100%	100%
A10	188	188	188	0	100%	100%	100%
A11	4	4	4	0	100%	100%	100%
Pavilhões Principais - Plataforma do Rouco							
R02	92	72	72	20	78%	82%	82%
R04	60	54	56	4	93%	85%	80%
R07	120	102	102	18	85%	86%	78%

3. Análise Económica e Financeira

Performance Económica

Síntese da Demonstração dos Resultados (valores acumulados a setembro)

milhares de euros	3T18	3T19	2019/2018		PAO 3T19	3T19/PAO3T19	
			ABS	%		ABS	%
Volume de Negócios	9.934,2	10.274,5	340,3	3,4%	10.475,1	(200,7)	-1,9%
Fornecimentos e serviços externos	(1.982,3)	(1.886,2)	(96,1)	-4,8%	(2.000,1)	(113,9)	-5,7%
Gastos com pessoal	(655,9)	(675,5)	19,5	3,0%	(714,0)	(38,5)	-5,4%
Outros Rendimentos e Ganhos	96,3	68,0	(28,3)	-29,4%	94,7	(26,7)	-28,2%
Outros gastos e perdas operacionais	(326,8)	(209,3)	(117,6)	-36,0%	(245,5)	(36,2)	-14,7%
Imparid. de dívidas a receber (perdas/revs)	14,9	(225,7)	240,7	1610,5%	-	225,7	n.d.
EBITDA	7.080,3	7.345,8	265,5	3,7%	7.610,3	(264,5)	-3,5%
Depreciações	(3.086,4)	(3.163,2)	76,8	2,5%	(3.272,9)	(109,7)	-3,4%
Subsídio ao Investimento	294	294	0,4	0,0%	293,9	(0,2)	-0,1%
Resultados operacionais (EBIT)	4.287,6	4.476,5	188,9	4,4%	4.631,2	(154,8)	-3,3%
Encargos Financeiros	(258,9)	(223,2)	(35,7)	-13,8%	(254,6)	(31,4)	-12,3%
Resultados antes de imposto (EBT)	4.028,6	4.253,2	224,6	5,6%	4.376,6	(123,4)	-2,8%
Imposto sobre o rendimento	(1.025,0)	(1.016,2)	(8,8)	-0,9%	(1.080,9)	(64,7)	-6,0%
Imposto estimado para o exercício	(1.017,3)	(1.044,8)	27,5	2,7%	(1.074,8)	(30,0)	-2,8%
Imposto diferido	(7,7)	28,6	(36,3)	-471,0%	(6,1)	(34,7)	-565,3%
Resultado líquido do exercício	3.003,6	3.237,0	233,4	7,8%	3.295,7	(58,7)	-1,8%
Margem EBITDA (%)	71%	71%	+0,4 p.p.		72%	-1 p.p.	
Margem EBIT (%)	39%	40%	+1 p.p.		40%	-0,3 p.p.	
Margem Líquida	29%	30%	+1,3 p.p.		30%	+0,1 p.p.	

Os rendimentos operacionais¹⁴ ascenderam, no 3T19, ao montante de 10.342,5 m€, registando um desvio desfavorável, comparativamente ao PAO3T19, de 227,4 m€ (-2,2%) e um desvio favorável de 312 m€ (+3,1%), face ao 3T18.

Em termos acumulados, o rendimento core, as taxas de utilizações que representa 71% da estrutura de rendimentos, ascendeu 7.375,2 m€, registando um desvio desfavorável de 172,3 m€ (-2,3%), face ao PAO3T19 e uma evolução favorável de 170,2 m€ (+2,4%), face ao período homólogo de 2018. A destacar ainda o aumento dos rendimentos dos lugares sazonais.

Rendimentos Operacionais

milhares de euros	3T18	3T19	3T19/3T18		PAO3T19	3T19/PAO3T19		Estrutura
			ABS	%		ABS	%	
Taxas de Utilização	7 205,0	7 375,2	170,2	2,4%	7 547,6	-172,3	-2,3%	71%
Taxas de Utilização sazonais	479,9	531,0	51,2	10,7%	492,5	38,5	7,8%	5%
Taxas de Acesso Produtores	106,5	104,7	-1,8	-1,7%	110,8	-6,0	-5,5%	1%
Portagens	635,0	759,5	124,5	19,6%	780,7	-21,2	-2,7%	7%
Consumo de Frio	205,2	176,8	-28,5	-13,9%	211,6	-34,8	-16,5%	2%
Outras prestações de serviços	118,0	160,3	42,4	35,9%	147,9	12,4	8,4%	2%
Outros Rendimentos Operacionais	96,3	68,7	-27,6	-28,7%	94,7	-26,0	-27,4%	1%
Sub-total (Total Rendimentos cash)	8 845,9	9 176,3	330,4	3,7%	9 385,8	-209,5	-2,2%	89%
Integração Taxas de Acesso (Plena)	20,0	32,0	12,0	60,1%	20,0	12,0	60,1%	0%
Integração Taxas de Acesso (Recorrente)	1 164,5	1 134,2	-30,4	-2,6%	1 164,0	-29,9	-2,6%	11%
Total Rendimentos Operacionais⁽¹⁾	10 030,4	10 342,5	312,0	3,1%	10 569,8	-227,4	-2,2%	100%

⁽¹⁾ Exclui Sub-Investimento

As variações das taxas de utilização (incluindo sazonais), por unidade de negócio, quando comparadas com o PAO3T19 e 3T18, são as seguintes:

Taxas de Utilização/Pavilhão*

milhares de euros	3T18	3T19	3T19/3T18		PAO3T19	3T19/PAO3T19		Estrutura
			ABS	%		ABS	%	
Pavilhão A01	431,7	425,8	-5,9	-1,4%	436,1	-10,3	-2,4%	5,4%
Pavilhão A03	487,6	583,0	95,4	19,6%	552,3	30,7	5,6%	7,4%
Pavilhão A04	437,9	431,0	-6,9	-1,6%	445,6	-14,6	-3,3%	5,5%
Pavilhão A05	396,6	402,4	5,8	1,5%	401,0	1,4	0,3%	5,1%
Pavilhão A06	418,7	423,3	4,6	1,1%	423,4	-0,1	0,0%	5,4%
Pavilhão A07	337,9	345,1	7,2	2,1%	343,5	1,6	0,5%	4,4%
Pavilhão A08	422,8	429,0	6,2	1,5%	429,0	0,0	0,0%	5,4%
Pavilhão A09	150,5	157,1	6,6	4,4%	152,7	4,4	2,9%	2,0%
Pavilhão A10	284,5	287,2	2,8	1,0%	287,5	-0,2	-0,1%	3,6%
Pavilhão A11	111,8	117,5	5,6	5,0%	117,6	-0,2	-0,1%	1,5%
Pavilhão R02	300,9	291,5	-9,3	-3,1%	294,9	-3,4	-1,1%	3,7%
Pavilhão R04	354,3	342,8	-11,5	-3,2%	364,8	-22,0	-6,0%	4,3%
Pavilhão R07	879,9	917,2	37,2	4,2%	967,1	-50,0	-5,2%	11,6%
NAC	201,2	214,8	13,6	6,8%	247,6	-32,8	-13,3%	2,7%
Outras Áreas	1.092,3	1.149,9	57,6	5,3%	1.185,2	-35,3	-3,0%	14,5%
CTT Expresso	1.376,1	1.388,5	12,4	0,9%	1.391,6	-3,0	-0,2%	17,6%
Total	7.684,9	7.906,3	221,4	2,9%	8.040,1	-133,8	-1,7%	100,0%

* Inclui Sazonais

O desvio desfavorável, face ao PAO3T2020 é, maioritariamente apurado nos rendimentos de:

- **Pavilhão R07**, abaixo do previsto em 50 m€ (-5,2%) sendo, maioritariamente justificado pela redução nos rendimentos da fabrica do gelo (-46 m€) e por uma ocupação das boxes inferior à prevista;

⁴ Excluindo integração de rendimentos de subsídios ao investimento.

⁵ Incluindo lugares sazonais

- “Outras áreas”, abaixo do previsto em 35,3 m€ (-3%), sendo, maioritariamente apurado nos edifícios C01 (-125 m€) e C02 (+44,9 m€);
- Pavilhão R04, abaixo do previsto em 22 m€ (-6%) sendo, maioritariamente apurado, pela ocupação de boxes, inferior à prevista (-3 boxes).
- No NAC, o desvio é desfavorável em 32,8 m€ (-13,3%) pela ocupação inferior à prevista nas diversas tipologias de espaços (escritórios e grandes espaços);
- Saliente-se ainda 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%

O desvio favorável, face ao 3T18 é, maioritariamente apurado nos rendimentos de:

- Pavilhão A03, decorrente de: (i) aumento dos rendimentos dos espaços sazonais (espaços 3 m²), em 95,4 m€ (+19,6%), espelhando o efeito conjugado do aumento do número de reservas (+108), do aumento do valor unitário das reservas e da alteração do *mix* por tipo de reserva, que traduz uma maior procura pela modalidade de “reserva mensal”, em detrimento das mais onerosas e (ii) ocupação de nova área contratualizada com um operador, a partir de outubro de 2018, que reforça assim a sua presença no Mercado;
- “Outras áreas”, que aumentam em 57,6 m€ (+5,3%) sendo, maioritariamente apurado no edifício C01/2 (+13,7 m€), no edifício A14 (+12,1 m€) e no edifício R03 (+12,9 m€), refletindo contratualizações realizadas em 2018;
- Pavilhão R07, cujos rendimentos de taxas de utilização crescem 37,2 m€ (+4,2%), face ao 3T18, em resultado do efeito conjugado de um aumento dos rendimentos de boxes e espaços (+81,9 m€), maioritariamente por via da comercialização de boxes, e da redução nos rendimentos da fabrica do gelo (-46 m€).

Relativamente aos rendimentos provenientes da integração de taxas de acesso, que representam 11% do total dos rendimentos operacionais, situam-se em 1.166,2 m€ e encontram-se abaixo do PAO3T19 e do 3T19, respetivamente em 17,8 m€ e 18,4 m€.

Os rendimentos provenientes do Pórtico ascenderam a 759,5 m€, apresentando-se acima do 3T18, em 124,5 m€ (+19,6%) e abaixo do PAO3T19 em 21,2 m€ (-2,7%). O desvio, face ao período homólogo, resulta da atualização do tarifário, com o aumento do valor unitário das diversas modalidades de saída. O desvio, face ao PAO3T19, resulta de um n.º de saídas inferior ao estimado. Também a alguma fraude, que tem sido detetada e que se tem procurado combater.

Os rendimentos provenientes do consumo de frio ascenderam, no 3T19, a 176,8 m€ apresentando uma redução, face ao 3T18 e face ao PAO3T19, respetivamente em 28,5 m€ (-13,9%) e 34,8 m€ (-16,5%). O desvio, face ao ano anterior, decorre do efeito conjugado do aumento do preço unitário em 3% e de uma redução da quantidade (kwht) vendida (-13%).

A rubrica de outras prestações de serviços ascendeu a 160,3 m€, no 3T19, apresentando um desvio favorável, face ao 3T18 e ao PAO3T19, respetivamente, em 42,4 m€ (+35,9%) e 12,4 m€ (+8,4%). A variação é apurada, maioritariamente, nos rendimentos de cedências de posição contratual, inscrições lugares sazonais, nas prestações de serviços de manutenção a operadores e taxas de consumo de energia.

No que respeita aos outros rendimentos operacionais, no 3T19, ascenderam a 68,7 m€, situando-se abaixo do 3T18 e do PAO3T19, respetivamente em 27,6 m€ (-28,7%) e 26 m€ (-27,4%). O desvio é, maioritariamente justificado por situações não recorrentes, nomeadamente, indemnizações de seguros, alienação de imobilizado com impacto em resultados de 2018.

Os **gastos operacionais cash** (excluindo depreciações e imparidades em dívidas a receber de clientes), que representam 27% dos rendimentos operacionais, ascenderam a 2.770,9 m€, situando-se abaixo do 3T18 e do PAO3T19, respetivamente em 194,1 m€ (-6,5%) e 188,6 m€ (-6,4%).

Nos primeiros 9 meses de 2019 os gastos operacionais (FSE's e Gastos com Pessoal) representam 25% dos rendimentos operacionais, abaixo do registado no período homólogo do ano anterior em 53 pontos base.

Gastos Operacionais

milhares de euros	3T18	3T19	3T19/3T18		PAO 3T2019	3T19/PAO3T19		Estrutura	% RO
			ABS	%		ABS	%		
FSE's	1.982,3	1.886,2	-96,1	-4,8%	2.000,1	-113,9	-5,7%	31%	18%
Pessoal	655,9	675,5	19,5	3,0%	714,0	-38,5	-5,4%	11%	7%
Outros	326,8	209,3	-117,6	-36,0%	245,5	-36,2	-14,7%	3%	2%
Subtotal									
(Gastos operacionais cash)	2.965,1	2.770,9	-194,1	-6,5%	2.959,5	-188,6	-6,4%	45%	27%
Depreciações	3.086,4	3.163,2	76,8	2,5%	3.272,9	-109,7	-3,4%	51%	31%
Impar+Provisões/(rever)	-14,9	225,7	240,7	1610,5%	0,0	225,7	n.d.	4%	2%
Total Gastos Oper.	6.036,6	6.159,9	123,3	2,0%	6.232,5	-72,6	-1,2%	100%	60%

Os FSE's no 3T19, ascenderam a 1.886,2 m€, situando-se abaixo do 3T18 e do PAO3T19, respetivamente em 96,1 m€ (-4,8%) e 113,9 m€ (-5,7%). Os desvios apurados resultam das seguintes variações:

Estrutura dos Fornecimentos e Serviços Externos

milhares de euros	3T18	3T19	3T19/3T18		PAO 3T2019	3T19/PAO3T19		Estrutura
			ABS	%		ABS	%	
Eletricidade	374,7	318,8	-55,9	-14,9%	373,3	-54,5	-14,6%	16,9%
Água	166,0	140,5	-25,5	-15,4%	157,9	-17,4	-11,0%	7,4%
Manutenção	181,3	165,5	-15,8	-8,7%	150,2	15,3	10,2%	8,8%
Deslocações e Estadas	6,5	21,6	15,1	230,9%	6,0	15,6	260,4%	1,1%
Limpeza	622,6	608,6	-14,0	-2,3%	654,1	-45,5	-7,0%	32,3%
Segurança	229,2	226,7	-2,6	-1,1%	227,3	-0,6	-0,3%	12,0%
Trabalhos Especializados	248,6	275,3	26,7	10,7%	295,4	-20,1	-6,8%	14,6%
Seguros	46,5	47,3	0,8	1,8%	51,1	-3,7	-7,3%	2,5%
Comunicação	8,1	7,4	-0,7	-9,1%	8,2	-0,8	-9,7%	0,4%
Rendas e Alugueres	23,7	32,4	8,7	36,8%	25,4	7,0	27,8%	1,7%
Combustíveis	1,1	1,5	0,4	31,6%	1,7	-0,2	-13,7%	0,1%
Comissões	15,1	14,6	-0,5	-3,2%	14,2	0,4	2,9%	0,8%
Materiais	5,2	4,8	-0,5	-9,2%	2,0	2,7	137,0%	0,3%
Contencioso e Notariado	1,8	1,4	-0,4	-21,5%	2,2	-0,8	-35,1%	0,1%
Publicidade	41,9	8,2	-33,8	-80,5%	22,0	-13,9	-62,9%	0,4%
Outros	9,8	11,8	2,0	20,0%	9,3	2,5	27,0%	0,6%
Total FSE's	1.982,3	1.886,2	-96,1	-4,8%	2.000,1	-113,9	-5,7%	100,0%

A destacar, comparativamente ao PAO3T19 e ao 3T18, os desvios absolutos mais significativos apurados nas rubricas de:

- **Eletricidade:** reduz em 54,5 m€ (-14,6%) face ao PAO3T19 e 55,9 m€ (-14,9%) face ao 3T18, evolução apurada na redução do consumo em 4% (126.290 kwh), resultado dos investimentos realizados, que têm permitido reduzir o consumo.
- **Água:** reduz em 17,4 m€ (-11%), face ao PAO3T19 e 25,5 m€ (-15,4%), face ao 3T19, em resultado das medidas de racionalização de recursos, que têm permitido reduzir, substancialmente, as perdas verificadas, decorrentes de ruturas, minimizando desperdícios;
- **Publicidade:** reduz em 13,9 m€ (-62,9%), face ao PAO3T19 e 33,8 m€ (-80,5%), face ao 3T18 refletindo uma redução das ações de promoção e divulgação do Mercado;

Nº

- **Deslocações e Estadas** apresentam um acréscimo face ao PAO3T19 e ao 3T18, respetivamente, no montante de 15,6 m€ (+260,4%) e 15,1 m€ (+230,9%). Os gastos incorridos decorrem de: (i) deslocações inerentes à necessária dinamização comercial da empresa, que tem tido reflexos no aumento da taxa de ocupação do mercado e consequentemente no volume de negócios recorrente; (ii) aumento com as deslocações dos colaboradores da MARL, SA, que desempenham funções transversais às empresas do Grupo aos Mercados que integram o Grupo SIMAB, no âmbito da nova estrutura orgânica do Grupo SIMAB; (iii) participação e representação em eventos (feiras, conferências, congressos, outros);
- **Trabalhos especializados** que regista uma diminuição face ao PAO3T19 de 20,1 m€ (-6,8%) e um aumento de 26,7 m€ (+10,7%), face ao 3T18. O aumento face ao período homólogo, decorre de prestação de serviços especializados de perito técnico de apoio ao júri no âmbito do "Procedimento de Negociação para a aquisição de Serviços de Gestão Integrada e Manutenção para o MARL", e,
- **Limpeza**, que apresenta um desvio de 45,5 m€ (-7,0%) face ao PAO3T19 e de 14 m€ (-2,3%) face ao 3T18, apurado nas subrubricas de limpeza de espaços verdes e transporte e tratamento de resíduos.

Os **gastos com pessoal** ascenderam, no 3T19, a 675,5 m€ e representam 7% dos rendimentos operacionais, apresentando-se acima do 3T18, em 19,5 milhares de euros (+3,0%) e abaixo do previsto em sede de orçamento em 38,5 m€ (-5%). A variação nos gastos com o pessoal, face ao 3T18, resulta, maioritariamente da atribuição de subsídio de acumulação de funções a colaboradores que, no âmbito da reestruturação orgânica do Grupo, passaram a acumular novas funções, dado o acréscimo de atividade que a empresa e Grupo têm vindo a registar. A variação, face ao PAO3T19, resulta de situações de baixa médica e saída de um colaborador, no segundo trimestre de 2019.

Gastos com Pessoal

milhares de euros	3T18	3T19	3T19/3T18		PAO 3T2019	3T19/PAO3T19	
			ABS	%		ABS	%
Remun. dos Órgãos Sociais	116,3	116,3	0,0	0%	116,3	0,0	0%
Remunerações do Pessoal	428,8	446,1	17,3	4%	473,2	-27,1	-6%
Encargos sobre Remunerações	97,0	100,9	3,8	4%	107,5	-6,6	-6%
Seguros Acid. Trab.	2,0	2,1	0,1	3%	2,3	-0,2	-10%
Outros Gastos com Pessoal	11,7	10,1	-1,7	-14%	14,6	-4,5	-31%
Total	655,9	675,5	19,5	3%	714,0	-38,5	-5%

O decréscimo da rubrica de **outros gastos operacionais**, no montante de 117,6 m€ (-36,0%), face ao 3T18 e de 36,2 m€ (-14,7%), face ao PAO3T19, respeita maioritariamente a situações não recorrentes registadas, em 2018, em correções de exercícios anteriores (117,3 milhares de euros).

As **depreciações**, no montante de 3.163,2, m€, encontram-se acima do 3T18, em 76,8 m€ (+2,5%), refletindo o investimento realizado no final de 2018 e em 2019, e abaixo do previsto no orçamento em 109,7 m€ (-3,4%), em virtude do adiamento de investimentos para o último trimestre do ano.

No 3T19, foram registadas imparidades em dívidas a receber de clientes, relativamente a montantes em dívida que conduziram a rescisões unilaterais de contratos com 4 operadores, da qual assume maior expressão a situação do operador que explorava a fábrica do gelo, no pavilhão do pescado. O montante de imparidades registado no exercício, ascende no 3T2019 a 225,7 milhares, sendo que no período homólogo do ano anterior não foram registados gastos desta natureza. Aliás, é uma situação pouco habitual em razão dos procedimentos de controlo de crédito adotados e que têm minimizado situações de incumprimento. No entanto, a

existirem, embora em número reduzido, face ao número de operadores do MARL, são situações que devem ser enfrentadas e não prolongadas no tempo.

Performance Financeira

Balço Sintético

milhares de euros	31/12/2018	3T19	2019/2018		PAO 3T19	3T19/PAO3T19	
			ABS	%		ABS	%
Ativo Fixo Líquido	123.787,1	121.157,3	-2.629,7	-2,1%	122.031,3	-874,0	-0,7%
Capital Circulante Líquido	-178,5	-410,6	232,1	130,1%	-312,9	97,7	31,2%
Outros	-4.153,4	-4.080,0	-73,4	-1,8%	-4.047,8	32,2	0,8%
Diferimentos	-16.111,9	-15.275,8	-836,0	-5,2%	-14.782,7	493,1	3,3%
Capital investido	103.343,3	101.390,9	-1.952,4	-1,9%	102.887,9	-1.497,0	-1,5%
Dívida Financeira ⁽¹⁾	39.239,5	34.159,0	-5.080,5	-12,9%	35.375,1	-1.216,1	-3,4%
Caixa e Depósitos Bancários	416,1	297,2	-118,9	-28,6%	16,1	281,1	1747,5%
Dívida Líquida	38.823,5	33.861,8	-4.961,6	-12,8%	35.359,0	-1.497,2	-4,2%
Capital Social (realizado)	30.000,0	30.000,0	0,0	0,0%	30.000,0	0,0	0,0%
Reservas e Resultados Retidos	24.534,2	27.771,2	3.237,0	13,2%	27.771,1	0,0	0,0%
Subsídios	9.985,7	9.757,9	-227,8	-2,3%	9.757,7	0,2	0,0%
Fundos Acionistas	64.519,8	67.529,1	3.009,2	4,7%	67.528,9	0,2	0,0%

⁽¹⁾ Inclui Suprimentos

Da comparação da posição financeira da empresa, em 30 de setembro de 2019 e 31 de dezembro de 2018, as variações mais relevantes encontram-se nas seguintes rubricas:

- i. O **ativo fixo líquido** diminuiu em 2.629,7 m€ (-2,1%), evolução que decorre, maioritariamente do efeito conjugado das depreciações do exercício, que ascenderam a 3.163,2 m€ e do investimento total realizado, nos primeiros 9 meses do ano, que ascendeu a 546,9 m€, reportando-se a: (i) aquisição de equipamento informático (9,4 m€); (ii) aquisição de equipamento CCTV (58,8 m€); (iii) aquisição de contentores (54,2 m€); (iv) obra em curso do cash (85 m€); (v) coberturas do A03, A07 e A09 (103,7 m€); (vi) grande reparação na fábrica do gelo (55,7 m€); (viii) pavimento do pescado (33 m€); (viii) chillers (4,7 m€); obras diversas (19,6 m€) e (ix) ativos intangíveis relativo a acionamento de direito de preferência, na sequência de cedência de posição contratual relativamente a duas boxes do pavilhão A05 (121,9 m€).

O valor executado, em 30/09/2019, corresponde a 43,7% do valor total do plano de investimentos. O ativo fixo líquido tangível e intangível situou-se abaixo do PAO3T19 em 874 m€ (-0,7%).

- ii. No **capital circulante líquido**: a dívida de clientes traduz um PMR de 23 dias, inferior em 8 dias ao registado em 2018. As dívidas a fornecedores traduzem um prazo médio de pagamentos (PMP), calculado nos termos da RCM nº 34/2008 com a alteração introduzida pelo despacho nº 9870/2009, de 13 de abril, de 64 dias, que compara com 71 dias, em dezembro de 2018 e com 39 dias previsto no orçamento;
- iii. O **passivo** ascendeu, a 30 de setembro de 2019, a 56.538,9 m€, registando uma redução de 6.137,5 m€ (-9,8%), quando comparado com 31 de dezembro de 2018 e situando-se 1.222,4 m€ (-2,1%) abaixo do PAO3T19.

As variações mais relevantes, face a 31/12/2018, correspondem a:

- redução dos diferimentos em 940 m€, explicada, pelo efeito conjugado da integração de taxas de acesso, em rendimentos do exercício e registo de taxas de acesso por via de novas contratualizações;
- redução dos financiamentos obtidos em 5.080,5 m€;

A dívida financeira líquida ascendeu a 33.861,8 m€, reduzindo em 4.961,6 m€ (-12,8%), face ao valor registado em 31 de dezembro de 2018, situando-se abaixo do valor orçamentado no PAO3T19 em 1.497,2 m€ (-4,2%).

Nos primeiros 9 meses de 2019, a empresa detém contratualizado Programas de Emissão de Papel Comercial, no montante global de 4.650 m€, em condições de *pricing* mais favoráveis à empresa, encontrando-se utilizados na totalidade, tendo o mesmo sido aplicado, nomeadamente na devolução de prestações acessórias de capital à empresa-mãe.

- Os capitais próprios ascenderam, no 3T19, a 67.529,1 m€ e correspondem a 54% dos capitais totais aplicados na empresa (ativos).

O rácio dívida líquida/capitais próprios (incluindo subsídios) situou-se em 0,50, abaixo do 4T18 (0,60) e inferior ao previsto no PAO3T19 (0,52).

Fluxos de Caixa

A atividade operacional da empresa gerou um fluxo líquido de 5.958,6 m€, abaixo do previsto no PAO3T19 em 75,7 m€ e acima do período homólogo do ano anterior em 671,3 milhares de euros.

O *cash flow* operacional gerado foi suficiente para fazer face às atividades de investimento, que mobilizaram fluxos monetários no montante de 787,5 m€, inferior face ao PAO3T19 e ao 3T18, respetivamente em 601,6 m€ e 204,8 m€.

O *cash flow* disponível, no montante de 5.171,1 m€, superou o montante das obrigações decorrentes do serviço da dívida, designadamente, amortizações de capital de financiamentos de médio/longo prazo e programas de emissão de papel comercial (plano de amortizações), juros de financiamento e outros encargos, que ascenderam a 4.036,1 m€.

No primeiro semestre de 2019, a empresa utilizou um Programa de Emissão de Papel Comercial, no montante de 2.500 m€, contratualizado no final de 2018, em condições de *pricing* mais favoráveis à empresa, tendo o mesmo sido aplicado na devolução de prestações acessórias de capital à empresa-mãe que, nos primeiros nove meses do ano, ascenderam a 3.802,2 m€.

Demonstração sintética de Fluxos de Caixa

milhares de euros	3T18	3T19	PAO3T19
Cash Flow Atividades Operacionais	5 287,4	5 958,6	6 034,3
Recebimentos de Clientes	11 311,9	12 008,6	11 685,3
Pagamento Fornecedores	-2 705,5	-2 878,2	-2 409,5
Pagamentos Pessoal	-610,1	-598,7	-692,6
Outros pagamentos/recebimentos operacionais	-2 709,0	-2 573,1	-2 548,8
Cash Flow Atividades de investimento	-992,3	-787,5	-1 389,1
Cash Flow disponível para serviço da dívida	4 295,0	5 171,1	4 645,2
Serviço da Dívida			
Juros e outros encargos	-316,6	-209,5	-264,5
Amortização empréstimos MLP ⁽¹⁾	-796,0	-1 048,8	-1 029,1
Amortização capital (BEI)	-2 777,8	-2 777,8	-2 777,8
Free Cash Flow	404,7	1 135,1	573,9
Recebimento/(Amortização) de empréstimos ⁽²⁾	81,0	2 548,2	-15,0
Recebimento/(Amortização) de empréstimos acionistas	-489,8	-3 802,2	-600,0
Variação de Caixa	-4,0	-118,9	-41,1
Caixa no início do período	125,0	416,1	57,2
Caixa no final do período	121,0	297,2	16,1

⁽¹⁾ Inclui Amortização de Papel Comercial (amortizações contratualizadas)

⁽²⁾ Inclui aumentos/reduções de emissão de Papel Comercial

4. Cumprimento Orientações Legais - Execução Orçamental

A MARL, 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.

MARL - ORIENTAÇÕES LEGAIS

milhares de euros	3T18	3T19	3T19/3T18		PAO 3T19	3T19/PAO3T19	
			ABS	%		ABS	%
(1) Volume de Negócios [VN]	9.934,2	10.273,8	339,6	3,4%	10.475,1	-201,4	-1,9%
(2) Gastos Operacionais [GO]	2.638,2	2.561,7	-76,6	-2,9%	2.714,0	-152,4	-5,6%
FSE's	1.982,3	1.886,2	-96,1	-4,8%	2.000,1	-113,9	-5,7%
Deslocações/Estadas	6,0	21,1	15,1	252,2%	6,0	15,1	252,2%
Frota automóvel	18,3	17,2	-1,0	-5,7%	18,6	-1,4	-7,5%
Estudos, pareceres e proj. de consultoria	14,2	41,0	26,8	188,7%	52,4	-11,4	-21,7%
Gastos c/ Pessoal	655,9	675,5	19,5	3,0%	714,0	-38,5	-5,4%
Ajudas de Custo	0,5	2,9	2,4	527,0%	0,5	2,4	527,0%
(2)/(1) Artigo 158º DLOE2019 (Gastos Operacionais)/VN	26,56%	24,93%	-1,62 p.p.		25,91%	-0,65 p.p.	

▪ **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]

Valores acumulados a setembro

milhares de euros	3T18	3T19	Variação (2019/2018)		PAO 3T19	Variação	
			Valor	%		Valor	%
EBITDA	7.374,0	7.639,7	265,7	3,6%	7.904,2	-264,5	-3,3%

No 3T19, o **EBITDA**⁶ ascendeu a 7.639,7 m€, situando-se acima do 3T18, em 265,7 m€ (+3,6%) e abaixo do previsto no PAO3T19, em 264,5 m€ (-3,3%). A evolução é impactada pelo registo de imparidades em dívidas a receber de clientes, no 2T19 no montante de 230 m€. Expurgando este facto, o EBITDA teria registado um aumento de 495,7 m€ (+6,7%), face ao 2T18.

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

[n.º 1, artigo 158.º do Decreto-Lei n.º 89/2019, de 28 de junho]

O peso dos Gastos Operacionais no Volume de Negócios reduziu em 162 pontos base, comparativamente ao período homólogo do ano anterior, em resultado de:

- aumento do volume de negócios, em 339,6 milhares de euros (+3,4%), maioritariamente impactado pelo aumento nos rendimentos *core* da empresa, as taxas de utilização que crescem 221,4 m€ (+13%) e pelo aumento dos rendimentos das portagens em 124,5 m€ (+19,6%);
- redução dos gastos operacionais em 76,6 m€ (-2,9%)m em resultado da evolução favorável ao nível dos FSE's.

Quando comparado com o PAO3T19, este indicador apresenta um desvio favorável de 65 pontos base. Em termos relativos, o desvio favorável nos gastos operacionais em 152,4 m€ (-5,6%) mais do que compensou ao desvio desfavorável no volume de negócios em 201,4 m€ (-1,9%).

▪ **Gastos com o Pessoal**

[n.º3, al. a), artigo 158.º, do Decreto-Lei n.º 89/2019, de 28 de junho]

Os gastos com o pessoal apresentam-se acima do registado no período homólogo do ano anterior, em 19,5 m€ (+3%).

A variação nos gastos com o pessoal, face ao 3T18, resulta do efeito conjugado de: (i) atribuição de subsídio de acumulação de funções a colaboradores que, no âmbito da reestruturação orgânica do Grupo, passam a acumular novas funções. Nesta matéria importa assinalar que, na sequência dos cortes e restrições à gestão, impostos às empresas públicas nos últimos anos, e que conduziram à redução do número de colaboradores, as funções continuaram a ser desenvolvidas mercê de um empenhamento adicional da equipa, e que cumpre relevar, face ao acréscimo de atividade e sua diversificação, registado em 2017 e que tenderá a sofrer incremento em 2019, e de alguma racionalização adicional de processos, já de si muito otimizados, de forma a manter o nível de serviço, num quadro de restrições e corte de recursos; (ii) efeito líquido da diferença de remuneração de colaborador que saiu da empresa, em março de 2018, por rescisão unilateral e a entrada de novo colaborador, em outubro de 2018; (iii) saída de um colaborador dos quadros da empresa, no primeiro semestre de 2019 e (iv) situações de baixa médica. Continua a verificar-se a existência de um colaborador cedido a outra empresa em regime de decência de interesse público.

⁶ Apurado de acordo com SNC

Comparativamente ao PAO 3T2019 os gastos com o pessoal apresentam um desvio favorável de 38,5 m€ (-5,4%) devido a situações de baixa médica, em 2019.

Em 30 de setembro de 2019, a MARL, SA apresenta um quadro de 25 colaboradores, mantendo-se o número de colaboradores, face a 31 de dezembro de 2018. Um deles, assume, de modo temporário, funções em regime de cedência de interesse público, para fazer face às saídas e cedências existentes.

▪ **Encargos com deslocações, ajudas de custo e alojamento**

[n.º3, al. b), artigo 158.º, do Decreto-Lei n.º 89/2019, de 28 de junho]

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

Relativamente à rubrica de deslocações, ajudas de custo e alojamento apresenta-se acima do 3T18 e do PAO2T19, em 17,6 m€ (+272%).

Esta evolução é justificada pela necessidade de corporizar as estratégias definidas no âmbito da consolidação do novo modelo de gestão definido ao nível do grupo, nomeadamente: (i) reposicionamento e alargamento da atividade da MARL, na logística e distribuição moderna e (ii) intensificação da atividade internacional da SIMAB. Neste contexto, os gastos incorridos decorrem de: (i) deslocações inerentes à necessária dinamização comercial da empresa, que tem tido reflexos no aumento da taxa de ocupação do mercado e consequentemente no volume de negócios recorrente; (ii) aumento com as deslocações dos colaboradores da MARL, SA, que desempenham funções transversais às empresas do Grupo aos Mercados que integram o Grupo SIMAB, no âmbito da nova estrutura orgânica do Grupo SIMAB; (iii) participação e representação em eventos (feiras, conferências, congressos, outros) e visitas a mercados abastecedores internacionais, tendo em vista a prospeção e acompanhamento de oportunidades de negócio para o Grupo e, em especial, para o MARL.

Os gastos com deslocações apurados para este efeito (apenas viagens e estadias) diferem do valor de deslocações e estadas da Demonstração dos Resultados, uma vez que não integra gastos com portagens, estacionamento que são incluídos nos gastos com a frota automóvel.

No 3T19, os gastos associados à frota da MARL, SA apresentam-se abaixo dos gastos incorridos no 3T18, em 1,1 m€ (-5,7%) e abaixo do PAO3T18 em 1,4 m€ (-7,5%).

O desvio é apurado na rubrica de aluguer de viaturas pelo facto da MARL, SA, no 3T2019, ter diminuído em 1 viatura, o n.º de veículos que integravam a frota automóvel, decorrente de uma análise de sinergias na frota do Grupo, facto que não tinha sido previsto em sede de PAO. Os gastos com combustíveis e portagens no âmbito das deslocações em serviço apresentam desvios desfavoráveis.

Estes gastos incluem todos os gastos passíveis de serem associados às viaturas (rendas, seguros, portagens e estacionamento, manutenção, combustíveis).

Frota Automóvel - MARL

Euro	Execução 3T18	Execução 3T19	2019/2018		PAO 3T19	2019/PAO2T19	
			Valor	%		Valor	%
automóvel (€)	18.266,1	17.220,3	-1.045,8	-5,7%	18.619,6	-1.399,3	-7,5%
ALD	15.708,4	14.276,0	-1.432,4	-9,1%	15.701,9	-1.425,9	-9,1%
Combustíveis	1.116,0	1.468,6	352,7	31,6%	1.702,0	-233,4	-13,7%
Manutenção	138,4	225,6	87,2	63,0%	120,0	105,6	n.d.
Seguros	736,7	723,4	-13,4	-1,8%	734,7	-11,3	-1,5%
Portagens/Estac.	534,7	494,4	-40,3	-7,5%	361,0	133,4	36,9%
Nº de veículos	8	7	-1	-13%	8	-1	-12,5%

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

[n.º3, al. c), artigo 158.º, do Decreto-Lei n.º 89/2019, de 28 de junho]

Os encargos com contratação de estudos, pareceres, projetos e consultoria apresentam-se acima do ano anterior em 26,8 m€ (+188,7%), e correspondem a prestação de serviços especializados de perito técnico de apoio ao júri no âmbito do Procedimento de negociação para a aquisição de Serviços de Gestão Integrada e Manutenção para o MARL.

Comparativamente ao PAO3T19, o desvio é favorável em 11,4 m€ (-21,7%).

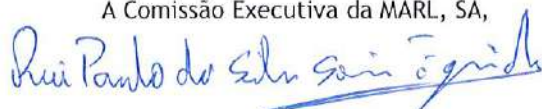
▪ **Endividamento**

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):

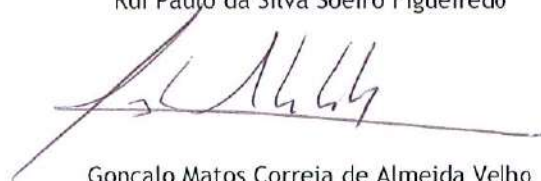
Passivo remunerado

Euro	30/09/2019	31/12/2018	Variação (3T2019/2018)	
			Valor	%
Financiamento remunerado (Corrente e não corrente) ⁽¹⁾	34.158.997,1	39.239.525	-5.080.528	-12,9%
- 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	n.a	n.a	n.a	n.a
Novos Investimentos	n.a	n.a		

A Comissão Executiva da MARL, SA,



Rui Paulo da Silva Soeiro Figueiredo



Gonçalo Matos Correia de Almeida Velho

Em anexo:

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

31 de outubro de 2019

Nº
7

DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS

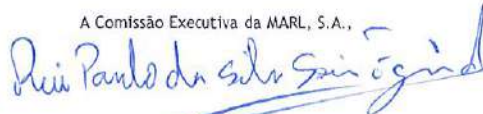


BALANÇO EM 30 DE SETEMBRO DE 2019

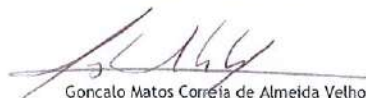
Euro

RUBRICAS	PERÍODOS		
	30/09/2019	31/12/2018	PAO3T19
ATIVO			
ATIVO NÃO CORRENTE			
Ativos Fixos Tangíveis	121.022.617,3	123.773.945,5	122.027.625,1
Ativos Intangíveis	134.699,1	13.115,9	3.646,6
Outros ativos Financeiros	698,6	458,6	369,3
Ativos por impostos Diferidos	350.346,6	322.476,3	315.410,2
Outras Contas a Receber	1.002.764,1	1.061.753,8	931.176,4
ATIVO CORRENTE			
Inventários	0,0		
ativos Biológicos	0,0		
Clientes	976.984,5	1.334.447,9	922.609,1
Adiantamentos a fornecedores	174,8	0,0	0,0
Estado e Outros Entes Públicos	0,0	0,0	789.166,9
Outras Contas a Receber	202.018,0	209.065,5	239.416,5
Diferimentos	80.537,7	64.931,1	44.724,1
Caixa e Depósitos Bancários	297.172,4	416.072,5	16.085,1
Total do Ativo	124.068.013,1	127.196.267,0	125.290.229,3
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO			
CAPITAL PRÓPRIO			
Capital Realizado	29.999.999,8	29.999.999,8	29.999.999,8
Reservas Legais	3.397.359,8	2.979.363,1	3.379.642,7
Resultados Transitados	21.136.814,5	17.374.843,4	21.095.817,7
Outras variações no capital próprio	9.757.901,1	9.985.666,6	9.757.719,7
Resultado líquido do Período	3.236.987,8	4.179.967,9	3.295.689,1
Total Capital Próprio	67.529.063,0	64.519.840,6	67.528.869,0
PASSIVO			
PASSIVO NÃO CORRENTE			
Provisões	0,0	0,0	15.165,2
Financiamentos Obtidos	28.270.095,5	34.148.860,4	29.244.909,1
Diferimentos	13.430.638,3	14.370.905,2	13.196.588,2
Passivos por impostos diferidos	28.531,7	29.227,6	28.529,7
Outras dívidas a pagar	4.053.855,9	4.055.878,6	4.140.856,2
PASSIVO CORRENTE			
Fornecedores	712.001,5	948.241,5	564.533,6
Adiantamentos de Clientes	0,0	6.308,2	0,0
Estado e Outros Entes Públicos	675.768,4	558.380,7	1.460.110,8
Financiamentos Obtidos	5.888.901,6	5.090.664,8	6.130.170,8
Outras dívidas a pagar	1.633.965,5	1.727.011,1	1.394.368,2
Diferimentos	1.845.191,7	1.740.948,4	1.586.128,6
Total do Passivo	56.538.950,0	62.676.426,4	57.761.360,3
Total do Capital Próprio e do Passivo	124.068.013,1	127.196.267,0	125.290.229,4

A Comissão Executiva da MARL, S.A.,



Rui Paulo da Silva Soeiro Figueiredo




Gonçalo Matos Correia de Almeida Velho

DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS POR NATUREZA EM 30 DE SETEMBRO DE 2019

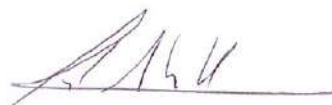
Euro

RENDIMENTOS E GASTOS	PERÍODOS		
	30/09/2019	30/09/2018	PAO3T2019
Vendas e Serviços Prestados	10.274.489,6	9.934.155,9	10.475.149,4
Custo das mercadorias vendidas e das matérias consum.	-514,0	0,0	0,0
Fornecimentos e serviços externos	-1.886.205,9	-1.982.322,3	-2.000.078,7
Gastos com o pessoal	-675.452,8	-655.913,5	-713.969,7
Imparidade/ Reversões de dívidas a receber	-225.747,1	14.945,0	0,0
Outros Rendimentos e Ganhos	361.852,9	389.979,7	388.549,6
Outros Gastos e Perdas	-208.764,9	-326.848,5	-245.482,2
Resultados antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos	7.639.657,9	7.373.996,3	7.904.168,4
Gastos/Reversões depreciação e amortização	-3.163.184,8	-3.086.421,2	-3.272.934,6
Resultado Operacional (antes de gastos de financiamento e impostos)	4.476.473,1	4.287.575,1	4.631.233,8
Juros e Rendimentos Similares Obtidos	0,0	0,0	0,0
Juros e Gastos Similares Suportados	-223.239,8	-258.936,3	-254.616,5
Resultados antes de impostos	4.253.233,3	4.028.638,8	4.376.617,4
Imposto sobre o rendimento do exercício	-1.016.245,5	-1.025.008,3	-1.080.928,3
Resultado líquido do exercício	3.236.987,82	3.003.630,5	3.295.689,1

A Comissão Executiva da MARL, S.A.,



Rui Paulo da Silva Soeiro Figueiredo



Gonçalo Matos Correia de Almeida Velho

MAPA DE VARIAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA EM 30 DE SETEMBRO 2019

Euro

	3T2019	3T2018	PAO3T2019
Atividades Operacionais:			
Recebimentos de clientes	12.008.625,2	11.311.922,3	11.685.261,6
Recebimentos de Taxas de Acesso			
Pagamentos a fornecedores	(2.878.198,4)	(2.705.528,6)	(2.409.467,7)
Pagamentos ao pessoal	(598.657,0)	(610.076,8)	(692.616,1)
Fluxos gerados pelas operações	8.531.769,7	7.996.316,9	8.583.177,8
(Pagamentos)/recebimentos de IRC	(861.541,7)	(1.252.096,2)	(846.445,3)
Outros recebimentos/(pagamentos) operacionais	(1.711.598,1)	(1.456.866,2)	(1.702.389,9)
Fluxos gerados antes das rubricas extraordinárias	5.958.629,9	5.287.354,6	6.034.342,7
Recebimentos relacionados com as rubricas extraordinárias			
Pagamentos relacionados com rubricas extraordinárias			
Fluxos de Caixa das Atividades Operacionais 1	5.958.629,9	5.287.354,6	6.034.342,7
Atividades de investimento:			
Pagamentos respeitantes a:			
Investimentos financeiros	0,0	0,0	0,0
Ativos Fixos Tangíveis	(641.637,6)	(1.002.638,8)	(1.389.113,2)
Ativos Fixos Intangíveis	(145.888,1)	0,0	
Recebimentos provenientes de:			
Investimentos financeiros	0,0	0,0	
Ativos Fixos Tangíveis	0,0	10.332,5	0,0
Juros e Rendimentos Similares similares	0,0	0,0	0,0
Fluxos de Caixa das Atividades de investimento 2	(787.525,6)	(992.306,3)	(1.389.113,2)
Atividades de financiamento:			
Recebimentos provenientes de:			
Financiamentos Obtidos	7.018.506,0	3.137.820,0	260.000,0
Empréstimos Acionistas	360.000,0	0,0	2.400.000,0
Realização Capital	0,0	0,0	0,0
Pagamentos respeitantes a:			
Financiamentos obtidos	(12.459.034,0)	(7.120.337,6)	(7.081.863,2)
Financiamentos bancários	(8.296.834,0)	(6.230.537,6)	(4.081.863,2)
Suprimentos	(4.162.200,0)	(889.800,0)	(3.000.000,0)
Amortizações de contratos de locação financeira	0,0	0,0	0,0
Juros e Gastos similares	(209.476,4)	(316.555,8)	(264.466,0)
Fluxos das Atividades de Financiamento 3	(5.290.004,5)	(4.299.073,4)	(4.686.329,1)
Variação de Caixa e Seus equivalentes 4=1+2+3	(118.900,2)	(4.025,1)	(41.099,7)
Caixa e seus Equivalentes no início do período	416.072,5	125.031,8	57.184,8
Caixa e seus Equivalentes no fim do período	297.172,4	121.006,6	16.085,1

A Comissão Executiva da MARL, S.A.,



Rui Paulo da Silva Soeiro Figueiredo



Gonçalo Matos Correia de Almeida Velho