

N



**Mercado Abastecedor
da Região de Lisboa**

RELATÓRIO DE
EXECUÇÃO
ORÇAMENTAL
2T2019

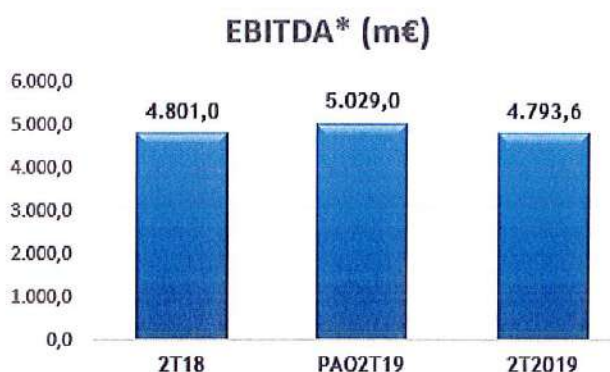
NF
←

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

Neste relatório é efetuada uma análise aos resultados da MARL, SA acumulados ao segundo trimestre de 2019 (2T19), a sua execução face ao orçamento (PAO2T19)¹ e a comparação com o período homólogo do ano anterior (2T18).

1. Resultados



*Expurgando integração de subsídio ao investimento

negócios, face ao período homólogo, em 255,3 m€ (+3,9%). Os gastos operacionais (exceto imparidades em dívidas a receber, situam-se abaixo do PAO2T19 em 104,5 m€ (-5,3%), praticamente compensando o desvio desfavorável nos rendimentos operacionais, em 109,8 m€ (-1,6%).

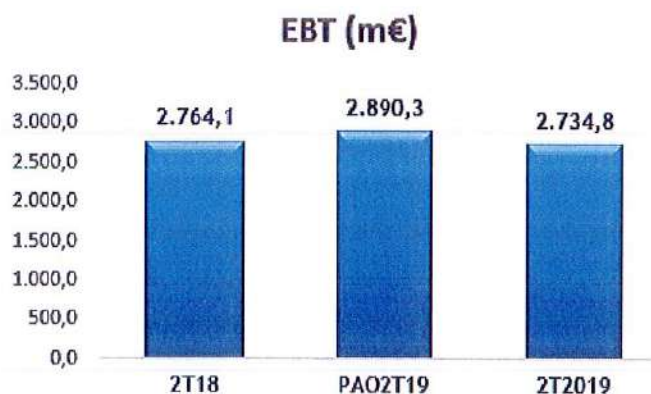
O **EBIT** ascendeu a 2.888,5 m€, registando um decréscimo de 53,1 m€ (-1,8%), face ao 2T18 e um desvio desfavorável de 174,9 m€ (-5,7%), face ao PAO2T19, evolução impactada pelo registo de imparidades em dívidas de clientes, anteriormente referido.

A empresa apresenta margens operacionais³ positivas de 70% e 39%, respetivamente ao nível do **EBITDA** e do **EBIT**, que compara com 72% e 40% no período homólogo de 2018 e do PAO2T19.

Os **resultados financeiros** apresentam um desvio favorável, face ao 2T18 e ao PAO2T19, respetivamente, em 23,9 m€ (+13,5%) e 19,5 m€ (+11,3%), refletindo a redução do passivo bancário e a obtenção de condições de *pricing* mais favoráveis.

O Resultado antes de imposto (**EBT**) ascendeu a 2.734,8 m€, situando-se abaixo do previsto no PAO2T19 em 155,4 m€ (-5,4%) e registando uma redução de 29,2 m€ (-1,1%), face ao período homólogo do ano anterior.

O **Resultado líquido** do período em análise ascendeu ao montante de 2.097,8 m€, acima do 2T18 em 17,4 m€ (+0,8%), e abaixo do PAO2T19 em 78,9 m€ (-3,6%).



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).

NF
R

2. Atividade Comercial

Na análise à ocupação dos pavilhões principais do MARL, regista-se uma ocupação ligeiramente inferior aos objetivos previstos no PAO2T19, nomeadamente nos pavilhões A01 (-1 boxe), A04 (-1 boxe e -2 espaços), R04 (-1 boxe). Não obstante, no segundo trimestre de 2019, destaca-se o desempenho no pavilhão R04, pela contratualização de 5 boxes, que ficaram desocupadas no final de 2018.

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

Ocupação dos Pavilhões

Pavilhão	Nº Espaços			Tx Ocup 31/03/2019	Tx Ocup 31/12/2018	Tx Ocup PAO1519	
	Total	Ocupados 1T19	Ocupados 2T19				Disponíveis
Pavilhões Principais - Plataforma dos Álamos							
A01	72	72	71	1	99%	100%	100%
A04	72	70	68	4	94%	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	197	188	0	100%	100%	100%
A11	4	4	4	0	100%	100%	100%
Pavilhões Principais - Plataforma do Rouco							
R02	91	72	72	19	79%	82%	79%
R04	60	50	54	6	90%	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 junho)

milhares de euros	2T18	2T19	2019/2018		PAO 2T19	2T19/PAO2T19	
			ABS	%		ABS	%
Volume de Negócios	6.573,0	6.827,6	254,6	3,9%	6.923,4	(95,8)	-1,4%
Fornecimentos e serviços externos	(1.271,4)	(1.270,4)	1,1	-0,1%	(1.323,2)	(52,8)	-4,0%
Gastos com pessoal	(436,4)	(447,6)	(11,3)	2,6%	(476,4)	(28,7)	-6,0%
Outros Rendimentos e Ganhos	81,2	48,9	(32,3)	-39,8%	62,9	(14,0)	-22,2%
Outros gastos e perdas operacionais	(151,6)	(134,8)	16,7	-11,0%	(157,8)	(22,9)	-14,5%
Imparid. de dívidas a receber (perdas/reve	6,1	(230,0)	236,2	-3846,9%	-	230,0	n.d.
EBITDA	4.801,0	4.793,6	(7,4)	-0,2%	5.029,0	(235,3)	-4,7%
Depreciações	(2.054,9)	(2.101,0)	46,1	2,2%	(2.161,4)	(60,4)	-2,8%
Subsídio ao Investimento	196	196	-	0,0%	195,9	(0,4)	-0,2%
Resultados operacionais (EBIT)	2.941,6	2.888,5	(53,1)	-1,8%	3.063,5	(174,9)	-5,7%
Encargos Financeiros	(177,6)	(153,7)	(23,9)	-13,5%	(173,2)	(19,5)	-11,3%
Resultados antes de imposto (EBT)	2.764,1	2.734,8	(29,2)	-1,1%	2.890,3	(155,4)	-5,4%
Imposto sobre o rendimento	(683,6)	(637,0)	(46,6)	-6,8%	(713,6)	(76,6)	-10,7%
Imposto estimado para o exercício	(678,8)	(668,4)	(10,4)	-1,5%	(709,5)	(41,1)	-5,8%
Imposto diferido	(4,8)	31,4	(36,2)	-756,9%	(4,1)	(35,5)	-866,8%
Resultado líquido do exercício	2.080,5	2.097,8	17,4	0,8%	2.176,7	(78,9)	-3,6%
Margem EBITDA (%)	72%	70%	-2 p.p.		72%		
Margem EBIT (%)	40%	39%	-2 p.p.		40%		
Margem Líquida	30%	30%	-1 p.p.		30%		

Os rendimentos operacionais⁴ ascenderam, no 2T19, ao montante de 6.876,5 m€, registando um desvio desfavorável, comparativamente ao PAO2T19, de 109,8 m€ (-1,6%) e um aumento de 222,3 m€ (+3,3%), face ao 2T18.

Em termos acumulados, o rendimento *core*, as taxas de utilização⁵ que representa 76% da estrutura de rendimentos, ascendeu 5.243,4 m€, registando um desvio desfavorável de 75,7 m€ (-1,4%), face ao PAO2T19 e uma evolução favorável de 156,4 m€ (+3,1%), face ao período homólogo de 2018, destacando-se o aumento dos rendimentos dos lugares sazonais.

Rendimentos Operacionais

milhares de euros	1S18	1S19	1S19/1S18		PAO1S19	1S19/PAO1S19		Estrutura
			ABS	%		ABS	%	
Taxas de Utilização	4.790,0	4.910,4	120,3	2,5%	5.010,6	-100,2	-2,0%	71%
Taxas de Utilização sazonais	297,0	333,1	36,1	12,1%	308,5	24,6	8,0%	5%
Taxas de Acesso Produtores	95,1	97,8	2,7	2,8%	98,8	-1,0	-1,0%	1%
Portagens	416,8	496,3	79,4	19,1%	506,4	-10,1	-2,0%	7%
Consumo de Frio	97,5	89,5	-8,1	-8,3%	100,0	-10,5	-10,5%	1%
Outras prestações de serviços	87,0	111,1	24,1	27,8%	110,0	1,1	1,0%	2%
Outros Rendimentos Operacionais	81,2	48,9	-32,3	-39,8%	62,9	-14,0	-22,2%	1%
Sub-total (Total Rendimentos cash)	5.864,7	6.087,0	222,3	3,8%	6.197,1	-110,2	-1,8%	89%
Integração Taxas de Acesso (Plena)	13,1	32,0	18,9	144,4%	13,1	18,9	144,4%	0%
Integração Taxas de Acesso (Recorrente)	776,4	757,5	-18,9	-2,4%	776,0	-18,5	-2,4%	11%
Total Rendimentos Operacionais⁽¹⁾	6.654,2	6.876,5	222,3	3,3%	6.986,2	-109,8	-1,6%	100%

⁽¹⁾ Exclui Sub-Investimento

As variações das taxas de utilização, por unidade de negócio, quando comparadas com o PAO2T19 e 2T18, são as seguintes:

Taxas de Utilização/Pavilhão*

milhares de euros	1S18	1S19	1S19/1S18		PAO1S19	1S19/PAO1S19		Estrutura
			ABS	%		ABS	%	
Pavilhão A01	287,8	285,5	-2,3	-0,8%	290,8	-5,3	-1,8%	5,4%
Pavilhão A03	300,7	367,5	66,7	22,2%	348,4	19,1	5,5%	7,0%
Pavilhão A04	293,0	288,8	-4,1	-1,4%	297,3	-8,5	-2,9%	5,5%
Pavilhão A05	264,4	268,2	3,9	1,5%	267,3	0,9	0,3%	5,1%
Pavilhão A06	279,1	282,2	3,0	1,1%	282,3	-0,1	0,0%	5,4%
Pavilhão A07	225,4	229,1	3,8	1,7%	229,0	0,1	0,1%	4,4%
Pavilhão A08	281,6	286,0	4,4	1,6%	286,0	0,0	0,0%	5,5%
Pavilhão A09	100,2	101,6	1,4	1,4%	101,8	-0,2	-0,2%	1,9%
Pavilhão A10	189,7	191,2	1,5	0,8%	191,7	-0,4	-0,2%	3,6%
Pavilhão A11	74,6	78,3	3,7	5,0%	78,4	-0,1	-0,1%	1,5%
Pavilhão R02	200,4	194,6	-5,8	-2,9%	196,6	-2,0	-1,0%	3,7%
Pavilhão R04	245,6	216,7	-28,9	-11,8%	242,9	-26,2	-10,8%	4,1%
Pavilhão R07	575,4	613,2	37,8	6,6%	642,3	-29,1	-4,5%	11,7%
NAC	134,6	147,5	12,9	9,6%	154,8	-7,3	-4,7%	2,8%
Outras Áreas	717,1	766,9	49,7	6,9%	781,9	-15,0	-1,9%	14,6%
CTT Expresso	917,4	926,1	8,6	0,9%	927,7	-1,7	-0,2%	17,7%
Total	5.087,0	5.243,4	156,4	3,1%	5.319,1	-75,7	-1,4%	100,0%

* Inclui Sazonais

O desvio favorável, face ao 2T18 é, maioritariamente apurado nos rendimentos de:

- Pavilhão A03, decorrente de: (i) aumento dos rendimentos dos espaços sazonais (espaços 3 m²), em 36,1 m€ (+12,1%), espelhando o efeito conjugado do aumento do número de reservas (+475), 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;

⁴ Excluindo integração de rendimentos de subsídios ao investimento.

⁵ Incluindo lugares sazonais

- “Outras áreas”, que aumentam em 49,7 m€ (+6,9%) sendo, maioritariamente apurado no edifício C01/2 (+12,9 m€), no edifício A14 (+10,7 m€) e no edifício R03 (+12,9 m€), refletindo contratualizações realizadas em 2018;
- **Pavilhão R07**, cujos rendimentos de taxas de utilização crescem 37,8 m€ (+6,6%), face ao 2T18, em resultado do efeito conjugado de um aumento dos rendimentos de boxes e espaço (+66m,7 m€), maioritariamente por via da comercialização de boxes, cujo e da redução nos rendimentos da fabrica do gelo (-26,2 m€).

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%

Relativamente aos rendimentos provenientes da integração de taxas de acesso, que representam 11% do total dos rendimentos operacionais, situam-se em 789,5 m€ e encontram-se em linha com o PAO2T19 e 2T19. O desvio desfavorável na integração recorrente de taxas de acesso, decorrente de rescisões de contratos registados em períodos anteriores, foi compensado pelo aumento nos rendimentos da integração plena de taxas de acesso, em virtude das rescisões contratuais ocorridas no primeiro semestre de 2019 (2 boxes no pavilhão A05).

Os rendimentos provenientes do **Pórtico** no montante de 496,3 m€, apresentam-se acima do 2T18, em 79,4 m€ (+19,1%) e abaixo do PAO2T19 em 10,1 m€ (-2%). 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 PAO2T19, resulta de um n.º de saídas inferior ao estimado.

Os rendimentos provenientes do **consumo de frio** ascenderam, no 2T19, a 89,5 m€ apresentando uma redução, face ao 2T18 e face ao PAO2T19, respetivamente em 8,1 m€ (-8,3%) e 10,5 m€ (-10,5%). 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 (-4%).

A rubrica de **outras prestações de serviços** ascendeu a 111,1 m€, no 2T19, apresentando um desvio favorável, face ao 2T18 e ao PAO2T19, respetivamente, em 24,1 m€ (+27,8%) e 1,1 m€ (+1%). 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 2T19, ascenderam a 48,9 m€, situando-se abaixo do 2T18 e do PAO2T19, respetivamente em 32,3 m€ (-39,8%) e 14 m€ (-22,2%). 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 1.852,8 m€, situando-se abaixo do 2T18 e do PAO2T19, respetivamente em 6,5 m€ (-0,4%) e 104,5 m€ (-5,3%).

No primeiro semestre de 2019 os gastos operacionais (FSE's e Gastos com Pessoal) representam 25,2%, abaixo do registado no período homólogo do ano anterior em 82 pontos base.

Gastos Operacionais

milhares de euros	2T18	2T19	2T19/2T18		PAO 4T2018	2T19/PAO2T19		Estrutura	% RO
			ABS	%		ABS	%		
FSE's	1.271,4	1.270,4	-1,1	-0,1%	1.323,2	-52,8	-4,0%	30%	18%
Pessoal	436,4	447,6	11,3	2,6%	476,4	-28,7	-6,0%	11%	7%
Outros	151,6	134,8	-16,7	-11,0%	157,8	-22,9	-14,5%	3%	2%
Subtotal									
(Gastos operacionais cash)	1.859,4	1.852,8	-6,5	-0,4%	1.957,3	-104,5	-5,3%	44%	27%
Depreciações	2.054,9	2.101,0	46,1	2,2%	2.161,4	-60,4	-2,8%	50%	31%
Impar+Provisões/(rever)	-6,1	230,0	236,2	3846,9%	0,0	230,0	n.d.	5%	3%
Total Gastos Oper.	3.908,1	4.183,9	275,8	7,1%	4.118,7	65,2	1,6%	100%	61%

Os FSE's encontram-se em linha com o período homólogo e abaixo do previsto, no PAO2T19, em 52,8 m€ (-4%). Os desvios apurados resultam das seguintes variações:

Estrutura dos Fornecimentos e Serviços Externos

milhares de euros	2T18	2T19	2T19/2T18		PAO 1S2019	2T19/PAO2T19		Estrutura
			ABS	%		ABS	%	
Eletricidade	204,7	203,3	-1,4	-0,7%	215,3	-12,0	-5,6%	16,0%
Água	100,1	93,8	-6,3	-6,3%	106,7	-12,9	-12,1%	7,4%
Manutenção	120,8	111,3	-9,5	-7,8%	95,4	15,9	16,7%	8,8%
Deslocações e Estadas	3,0	17,6	14,6	484,2%	2,6	15,1	579,6%	1,4%
Limpeza	411,7	407,8	-3,9	-0,9%	439,9	-32,1	-7,3%	32,1%
Segurança	155,1	148,1	-7,1	-4,6%	149,4	-1,4	-0,9%	11,7%
Trabalhos Especializados	170,4	197,2	26,8	15,7%	217,1	-19,9	-9,2%	15,5%
Seguros	31,0	31,5	0,5	1,8%	34,0	-2,5	-7,3%	2,5%
Comunicação	5,2	5,0	-0,2	-3,5%	5,5	-0,5	-9,7%	0,4%
Rendas e Alugueres	15,8	23,1	7,3	46,4%	16,9	6,2	36,9%	1,8%
Combustíveis	0,9	1,1	0,3	28,8%	1,1	0,0	2,3%	0,1%
Comissões	9,8	9,4	-0,4	-4,5%	9,2	0,2	1,9%	0,7%
Materiais	2,9	4,3	1,4	49,3%	1,3	3,0	234,2%	0,3%
Contencioso e Notariado	1,6	1,8	0,2	12,8%	1,6	0,2	15,4%	0,1%
Publicidade	31,3	7,0	-24,4	-77,8%	20,9	-14,0	-66,7%	0,5%
Outros	7,1	8,0	0,9	12,4%	6,0	1,9	31,6%	0,6%
Total FSE's	1.271,4	1.270,4	-1,1	-0,1%	1.323,2	-52,8	-4,0%	100,0%

A destacar, comparativamente ao 2T18, a evolução das rubricas de:

- **Água:** reduz em 6,3 m€ (-6,3%), em resultado do investimento realizado nos últimos anos e das medidas de racionalização de recursos, que têm permitido reduzir, substancialmente, as perdas verificadas, decorrentes de ruturas, minimizando desperdícios nos equipamentos;
- **Publicidade** que reduz em 24,4 m€ (-77,8%), refletindo uma redução das ações de promoção e divulgação do Mercado;
- **Deslocações e Estadas** apresentam um acréscimo no montante de 14,6 m€ (+484,2%). 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 um aumento de 26,8 m€ (+15,7%), face ao 2T18, decorrente 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".

Comparativamente ao PAO2T19, as variações de maior expressão registam-se em:

- Limpeza, que apresenta um desvio favorável de 32,1 m€ (-7,3%), apurado nas subrubricas de limpeza de espaços verdes (-10,5 m€) e transporte e tratamento de resíduos (-20,1 m€);
- Água e eletricidade, que apresentam desvios favoráveis de 12,9 m€ (-12,1%) e 12 m€ (-5,6%), respetivamente;
- Trabalhos especializados (-19,9 m€);
- Manutenção (+16,7%);
- Deslocações e Estadas (+15,1 m€)
- Publicidade (-14 m€)

Os **gastos com pessoal** ascenderam, no 2T19, a 447,6 m€ e representam 7% dos rendimentos operacionais, apresentando-se acima do 2T18, em 11,3 milhares de euros (+2,6%) e abaixo do previsto em sede de orçamento em 28,7 m€ (-6%). A variação nos gastos com o pessoal, face ao 2T18, 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 PAO2T19, resulta de situações de baixa médica e saída de um colaborador, no primeiro semestre de 2019.

Gastos com Pessoal

milhares de euros	2T18	2T19	2T19/2T18		PAO 1S2019	2T19/PAO2T19	
			ABS	%		ABS	%
Remun. dos Órgãos Sociais	77,5	77,6	0,0	0%	77,6	0,0	0%
Remunerações do Pessoal	284,4	294,9	10,5	4%	315,3	-20,4	-6%
Encargos sobre Remuneraç	64,4	66,7	2,3	4%	71,6	-4,9	-7%
Seguros Acad. Trab.	1,4	1,5	0,0	3%	1,6	-0,1	-7%
Outros Gastos com Pessoal	8,7	7,0	-1,6	-19%	10,3	-3,3	-32%
Total	436,4	447,6	11,3	3%	476,4	-28,7	-6%

O decréscimo da rubrica de **outros gastos operacionais**, no montante de 16,7 m€ (-11%), face ao 2T18 e de 22,9 m€ (-14,5%), face ao PAO2T19, respeita maioritariamente a gastos com impostos (IMI), em resultado do trabalho de avaliação de otimização fiscal levado a cabo em 2018, e a situações não recorrentes (correções a exercícios anteriores).

As **depreciações**, no montante de 2.101, m€, encontram-se acima do 2T18, em 46,1 m€ (+2,2%), refletindo o investimento realizado no final de 2018 e em 2019, e abaixo do previsto no orçamento em 60,4 m€ (-2,8%), em virtude do adiamento de investimentos para o segundo semestre do ano.

No 2T19 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 primeiro semestre de 2019 ascendeu a 230 milhares, sendo que no período homólogo do ano anterior não foram registados gastos desta natureza.

NF

Performance Financeira

Balanço Sintético

milhares de euros	31/12/2018	2T19	2019/2018		PAO 2T19	2T19/PAO2T19	
			ABS	%		ABS	%
Ativo Fixo Líquido	123.787,1	121.938,8	-1.848,2	-1,5%	122.951,1	-1.012,3	-0,8%
Capital Circulante Líquido	-178,5	-678,0	499,5	279,8%	-714,3	-36,3	-5,1%
Outros	-4.153,4	-3.890,8	-262,7	-6,3%	-4.367,7	-476,9	-10,9%
Diferimentos	-16.111,9	-15.485,8	-626,0	-3,9%	-15.187,8	298,0	2,0%
Capital investido	103.343,3	101.884,3	-1.459,0	-1,4%	102.681,3	-797,0	-0,8%
Dívida Financeira ⁽¹⁾	39.239,5	35.606,1	-3.633,5	-9,3%	36.215,3	-609,3	-1,7%
Caixa e Depósitos Bancários	416,1	187,6	-228,5	-54,9%	19,9	167,7	844,5%
Dívida Líquida	38.823,5	35.418,5	-3.405,0	-8,8%	36.195,5	-777,0	-2,1%
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	26.632,0	2.097,8	8,6%	26.652,2	-20,1	-0,1%
Subsídios	9.985,7	9.833,8	-151,8	-1,5%	9.833,7	0,1	0,0%
Fundos Acionistas	64.519,8	66.465,8	1.946,0	3,0%	66.485,9	-20,0	0,0%

⁽¹⁾ Inclui Suprimentos

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

i. O **ativo fixo tangível e intangível líquido** diminui em 1.848,2 m€ (-1,5%), evolução que decorre do efeito conjugado das depreciações do exercício, que ascenderam a 2.101 m€ e do investimento total realizado, no primeiro semestre do ano, que ascendeu a 253,4 m€, reportando-se a: (i) aquisição de equipamento informático (7,3 m€); (ii) aquisição de equipamento CCTV (58,8 m€); (iii) obras diversas (9,5 m€); (iv) grande reparação na fábrica do gelo (44 m€); (v) *dataloggers* (0,6 m€); (vi) chillers (4,7 m€); (vii) outros (6,6 m€) e (viii) 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 30/06/2019, corresponde a 19% do valor total do plano de investimentos. O ativo fixo líquido tangível e intangível situou-se abaixo do PAO2T19 em 1.140,2 m€ (-0,5%).

ii. No **capital circulante líquido**: a dívida de clientes traduz um PMR de 27 dias, inferior em 6 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 68 dias, que compara com 73 dias, em dezembro de 2018 e com 39 dias previsto no orçamento;

iii. O **passivo** ascendeu, a 30 de junho de 2019, a 58.526,1 m€, registando uma redução de 4.150,3 m€ (-6,6%), quando comparado com 31 de dezembro de 2018 e situando-se 455,4 m€ (-0,8%) abaixo do PAO2T19.

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

- redução dos diferimentos em 626 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 3.633,5 m€;
- aumento da dívida ao Estado em 571,7 m€, impactado pelo apuramento de IRC

A **dívida financeira líquida** ascendeu a 35.418,5 m€, reduzindo em 3.405 m€ (-8,8%), face ao valor registado em 31 de dezembro de 2018, situando-se abaixo do valor orçamentado no PAO2T19 em 777 m€ (-2,1%).

No final de 2018, a empresa contratualizou um Programa de Emissão de Papel Comercial, no montante de 2.500 m€, em condições de *pricing* mais favoráveis, face às

linhas de financiamento que detinha. A utilização desta linha teve como contrapartida a devolução de suprimentos à SIMAB, SA.

iv. Os **capitais próprios** ascenderam, no 2T19, a 66.465,8 m€ e correspondem a 53% dos capitais totais aplicados na empresa (ativos), que compara com 51% em 2018.

O rácio dívida líquida/capitais próprios (incluindo subsídios) situou-se em 0,53, abaixo do 2T18 (0,60) e inferior ao previsto no PAO2T19 (0,54).

Fluxos de Caixa

A atividade operacional da empresa gerou um fluxo líquido de 4.153,6 m€, abaixo do previsto no PAO2T19 em 435,9 m€, decorrente de pagamento a fornecedores e pagamentos de outros gastos operacionais (IVA) em montante superior ao previsto.

O *cash flow* operacional gerado foi suficiente para fazer face às atividades de investimento, que mobilizaram fluxos monetários no montante de 564,4 m€, inferior ao PAO2T19 em 313,8 m€ e inferior ao registado no 2T18, em 186,1 m€.

O *cash flow* disponível, no montante de 3.589,2 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 2.538,7 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 ascenderam a 3.378,2 m€.

Demonstração sintética de Fluxos de Caixa

milhares de euros	1S18	1S19	PAO1S19
Cash Flow Atividades Operacionais	3.831,6	4.153,6	4.589,6
Recebimentos de Clientes	7.423,3	7.877,3	7.789,7
Pagamento Fornecedores	-1.893,1	-2.057,1	-1.580,0
Pagamentos Pessoal	-402,9	-414,2	-462,2
Outros pagamentos/recebimentos operacionais	-1.295,7	-1.252,4	-1.158,0
Cash Flow Atividades de investimento	-750,5	-564,4	-878,2
Cash Flow disponível para serviço da dívida	3.081,1	3.589,2	3.711,3
Serviço da Dívida			
Juros e outros encargos	-249,9	-184,2	-167,0
Amortização empréstimos MLP ⁽¹⁾	-713,8	-965,6	-952,7
Amortização capital (BEI)	-1.388,9	-1.388,9	-1.388,9
Free Cash Flow	728,6	1.050,5	1.202,7
Recebimento/(Amortização) de empréstimos ⁽²⁾	-141,6	2.099,2	260,0
Recebimento/(Amortização) de empréstimos acionistas	-640,0	-3.378,2	-1.500,0
Variação de Caixa	-53,0	-228,5	-37,3
Caixa no início do período	125,0	416,1	57,2
Caixa no final do período	72,1	187,6	19,9

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

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

NF

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 consultadorias.

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	2T18	2T19	2T19/2T18		PAO 2T19	2T19/PAO2T19	
			ABS	%		ABS	%
(1) Volume de Negócios [VN]	6.573,0	6.828,3	255,3	3,9%	6.923,4	-95,1	-1,4%
(2) Gastos Operacionais [GO]	1.707,8	1.718,0	10,2	0,6%	1.799,5	-81,5	-4,5%
FSE's	1.271,4	1.270,4	-1,1	-0,1%	1.323,2	-52,8	-4,0%
Deslocações/Estadas	2,6	17,2	14,6	561,9%	2,6	14,6	561,9%
Frota automóvel	12,4	12,8	0,4	3,1%	12,4	0,4	3,0%
Estudos, pareceres e proj. de consultoria	14,2	41,0	26,8	188,7%	52,4	-11,4	-21,7%
Gastos c/ Pessoal	436,4	447,6	11,3	2,6%	476,4	-28,7	-6,0%
Ajudas de Custo	0,4	2,3	1,9	480,6%	0,4	1,9	480,6%
(2)/(1) Artigo 158º DLOE2019 (Gastos Operacionais)/VN	25,98%	25,16%	-0,82 p.p.		25,99%	-0,83 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 junho

milhares de euros	2018	2019	Variação (2019/2018)		PAO 2T19	Variação	
			Valor	%		Valor	%
EBITDA	4.996,5	4.989,5	-7,0	-0,1%	5.224,9	-235,3	-4,5%

No 2T19, o **EBITDA**⁶ ascendeu a 4.989,5 m€, situando-se praticamente em linha com o 2T18 e abaixo do previsto no PAO2T19 em 235,3 m€ (-4,5%). 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 223,1 m€ (+4,5%), face ao 2T18.

Salienta-se o aumento dos rendimentos operacionais, em 222,7 m€ (+3,3%), 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 82 pontos base, comparativamente ao período homólogo do ano anterior, decorrente do aumento do volume de negócios, em 255,3 milhares de euros (+3,9%), maioritariamente impactado pelo aumento nos rendimentos *core* da empresa, as taxas de utilização que crescem 156,4 m€ (+3,1%) e pelo aumento dos rendimentos das portagens em 79,4 m€ (+19,1%). Os gastos operacionais situam-se acima do período homólogo do ano anterior em 10,2 m€ (+0,6%).

⁶ Apurado de acordo com SNC

Quando comparado com o PAO2T19, este indicador apresenta um desvio favorável de 83 pontos base. O desvio favorável nos gastos operacionais em 81,5 m€ (-4,5%) mais do que compensou o desvio desfavorável no volume de negócios em 95,1 m€ (-1,4%).

▪ **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, corrigidos dos encargos decorrentes de indemnizações por rescisão, apresentam-se acima do registado no período homólogo do ano anterior, em 11,3 m€ (+2,6%).

A variação nos gastos com o pessoal, face ao 2T18, 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.

Em 30 de junho de 2019, a MARL, SA apresenta um quadro de 24 colaboradores, menos um colaborador, face a 31 de dezembro de 2018.

▪ **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 2T18 e do PAO2T19, em 14,6 m€ (+562%).

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.

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 2T19, os gastos associados à frota da MARL, SA apresentam-se acima dos gastos incorridos no 2T18, em 0,4 m€ (+3%), referente a gastos com combustíveis e portagens no âmbito das deslocações em serviço. Estes gastos incluem todos os gastos passíveis de serem associados às viaturas (rendas, seguros, portagens e estacionamento, manutenção, combustíveis). A MARL,

NF

S.A. manteve, no primeiro semestre de 2019, o n.º de veículos que integravam a frota automóvel em 31 de dezembro de 2018.

Frota Automóvel - MARL

Euro	Execução 2T18	Execução 2T19	2019/2018		PAO 2T19	2019/PAO2T19	
			Valor	%		Valor	%
automóvel (€)	12.435,6	12.816,2	380,6	3,1%	12.439,7	376,5	3,0%
ALD	10.472,3	10.472,3	0,0	0,0%	10.468,0	4,3	0,0%
Combustíveis	887,4	1.143,3	256,0	28,8%	1.118,0	25,3	2,3%
Manutenção	127,9	225,6	97,7	76,4%	120,0	105,6	n.d.
Seguros	491,8	482,2	-9,6	-1,9%	489,8	-7,5	-1,5%
Portagens/Estac.	424,3	460,4	36,1	8,5%	244,0	216,4	88,7%
Nº de veículos	8	8	0	0%	8	0	0,0%

▪ **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, 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.

▪ **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 30/06/2019) e 2018 (31/12/2018):

Passivo Remunerado

Euro	31/03/2019	31/12/2018	Variação 1S19/2018	
			Valor	%
Financiamento Remunerado (Corrente e Não Corrente) ⁽¹⁾	35.606.053	39.239.525	-3.633.472	-9,3%
- 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.		

⁽¹⁾ Inclui Prestações Acessórias de Capital



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 julho de 2019

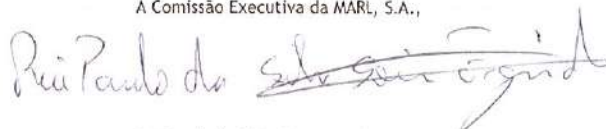
NF

DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS



RUBRICAS	PERÍODOS		
	30/06/2019	31/12/2018	PAO2T2019
ATIVO			
ATIVO NÃO CORRENTE			
Ativos Fixos Tangíveis	121.807.277,24	123.773.945,52	122.947.433,75
Ativos Intangíveis	131.566,78	13.115,86	3.707,88
Outros ativos Financeiros	618,59	458,57	369,30
Clientes M/L Prazo	0,00	0,00	0,00
Ativos por impostos Diferidos	353.394,60	322.476,29	317.688,40
Outras Contas a Receber	1.009.748,52	1.061.753,76	942.882,66
ATIVO CORRENTE			
Clientes	1.161.317,57	1.334.447,91	911.770,03
Adiantamentos a fornecedores	1.186,16	0,00	0,00
Estado e Outros Entes Públicos	0,00	0,00	20.232,23
Outras Contas a Receber	208.225,54	209.065,45	239.416,53
Diferimentos	131.031,08	64.931,14	64.007,72
Caixa e Depósitos Bancários	187.599,63	416.072,54	19.861,82
Total do Ativo	124.991.965,71	127.196.267,04	125.467.370,32
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO			
CAPITAL PRÓPRIO			
Capital Realizado	29.999.999,76	29.999.999,76	29.999.999,76
Reservas Legais	3.397.359,84	2.979.363,05	3.379.642,71
Resultados Transitados	21.136.814,48	17.374.843,42	21.095.817,74
Outras variações no capital próprio	9.833.822,93	9.985.666,55	9.833.686,85
Resultado líquido do Período	2.097.844,56	4.179.967,85	2.176.704,80
Interesses Minoritários			
Total Capital Próprio	66.465.841,57	64.519.840,63	66.485.851,87
PASSIVO			
PASSIVO NÃO CORRENTE			
Provisões	0,00	0,00	15.165,15
Financiamentos Obtidos	29.916.160,24	34.148.860,41	30.091.101,86
Diferimentos	13.740.458,84	14.370.905,23	13.601.686,73
Passivos por impostos diferidos	28.763,69	29.227,61	28.761,61
Outras dívidas a pagar	4.061.621,89	4.055.878,62	4.162.852,67
PASSIVO CORRENTE			
Fornecedores	680.602,26	948.241,49	566.169,45
Adiantamentos de Clientes	29.777,38	6.308,15	0,00
Estado e Outros Entes Públicos	1.130.075,89	558.380,65	1.080.123,61
Accionistas/Sócios	0,00	0,00	
Financiamentos Obtidos	5.689.892,92	5.090.664,78	6.124.228,75
Outras dívidas a pagar	1.503.412,61	1.727.011,10	1.725.300,09
Diferimentos	1.745.358,42	1.740.948,37	1.586.128,56
Passivos financeiros detidos para negociação	0,00	0,00	0,00
Outros passivos financeiros	0,00	0,00	0,00
Passivos não correntes detidos para venda			
Total do Passivo	58.526.124,14	62.676.426,41	58.981.518,48
Total do Capital Próprio e do Passivo	124.991.965,71	127.196.267,04	125.467.370,34

A Comissão Executiva da MARL, S.A.,



Rui Paulo da Silva Soeiro - Figueiredo



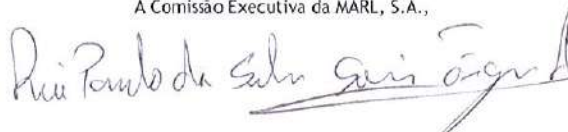
Gonçalo Matos Correia de Almeida Velho

DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS POR NATUREZA EM 30 DE JUNHO DE 2019

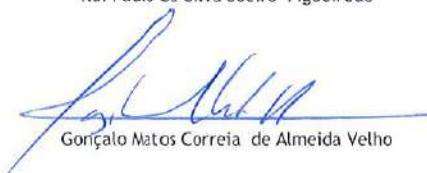
Euro

RENDIMENTOS E GASTOS	30/06/2019	30/06/2018	PAO2T2019
Vendas e Serviços Prestados	6.828.295,29	6.573.002,10	6.923.373,03
Custo das mercadorias vendidas e das matérias consum.	(514,00)	0,00	0,00
Fornecimentos e serviços externos	(1.270.353,62)	(1.271.429,70)	(1.323.155,02)
Gastos com o pessoal	(447.633,57)	(436.371,23)	(476.357,29)
Remunerações	372.488,98	361.927,87	750.210,64
Encargos Sociais:	66.661,78	64.377,07	134.400,49
Outros	8.482,81	10.066,29	22.929,51
Imparidade/ Reversões de dívidas a receber	(230.049,34)	6.139,79	0,00
Outros Rendimentos e Ganhos	244.115,77	276.735,04	258.802,18
Outros Gastos e Perdas	(134.320,80)	(151.566,97)	(157.773,29)
Resultados antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos	4.989.539,73	4.996.509,03	5.224.889,61
Gastos/Reversões depreciação e amortização	(2.100.997,42)	(2.054.860,18)	(2.161.397,93)
Resultado Operacional (antes de gastos de financiamento e impostos)	2.888.542,31	2.941.648,85	3.063.491,68
Juros e Rendimentos Similares Obtidos	0,00	0,00	0,00
Juros e Gastos Similares Suportados	(153.692,58)	(177.581,84)	(173.206,32)
Resultados antes de impostos	2.734.849,73	2.764.067,01	2.890.285,36
Imposto sobre o rendimento do exercício	(637.005,17)	(683.575,48)	(713.580,56)
Resultado líquido do exercício	2.097.844,56	2.080.491,53	2.176.704,80

A Comissão Executiva da MARL, S.A.,



Rui Paulo da Silva Soeiro Figueiredo



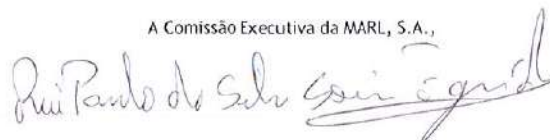
Gonçalo Matos Correia de Almeida Velho

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

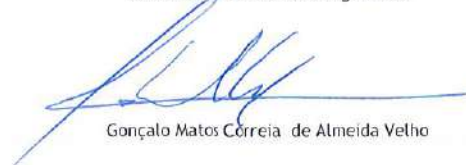
valores expressos em euros

	2T2019	2T2018	PAO2T2019
Atividades Operacionais:			
Recebimentos de clientes	7.877.276,83	7.423.282,56	7.789.701,48
Recebimentos de Taxas de Acesso			
Pagamentos a fornecedores	(2.057.101,54)	(1.893.056,55)	(1.580.022,03)
Pagamentos ao pessoal	(414.196,20)	(402.904,68)	(462.164,59)
Fluxos gerados pelas operações	5.405.979,09	5.127.321,33	5.747.514,86
(Pagamentos)/recebimentos de IRC	(93.979,68)	(355.578,72)	(86.424,52)
Outros recebimentos/(pagamentos) operacionais	(1.158.371,56)	(940.119,70)	(1.071.537,93)
Fluxos gerados antes das rubricas extraordinários	4.153.627,85	3.831.622,91	4.589.552,41
Recebimentos relacionados com as rubricas extraordinárias			
Pagamentos relacionados com rubricas extraordinárias			
Fluxos de Caixa das Atividades Operacionais 1	4.153.627,85	3.831.622,91	4.589.552,41
Atividades de investimento:			
Pagamentos respeitantes a:			
Investimentos financeiros	0,00	0,00	0,00
Ativos Fixos Tangíveis	(418.511,61)	(760.830,18)	(878.213,23)
Ativos Fixos Intangíveis	(145.888,08)	0,00	
Recebimentos provenientes de:			
Investimentos financeiros	0,00	0,00	
Ativos Fixos Tangíveis	0,00	10.332,50	0,00
Ativos Fixos Intangíveis	0,00	0,00	
Subsídios de investimento	0,00	0,00	0,00
Juros e Rendimentos Similares similares	0,00	0,00	0,00
Dividendos	0,00	0,00	
Fluxos de Caixa das Atividades de investimento 2	(564.399,69)	(750.497,68)	(878.213,23)
Atividades de financiamento:			
Recebimentos provenientes de:			
Financiamentos Obtidos	5.452.556,76	1.938.358,78	260.000,00
Empréstimos Acionistas	0,00	0,00	950.000,00
Realização Capital	0,00	0,00	0,00
Pagamentos respeitantes a:			
Financiamentos obtidos	(9.086.028,79)	(4.822.582,95)	(4.791.612,48)
Financiamentos bancários	(5.707.828,79)	(4.182.582,95)	(2.341.612,48)
Suprimentos	(3.378.200,00)	(640.000,00)	(2.450.000,00)
Amortizações de contratos de locação financeira	0,00	0,00	0,00
Juros e Gastos similares	(184.229,04)	(249.878,59)	(167.049,68)
Amortização Prestações Assessórias	0,00	0,00	0,00
Fluxos das Atividades de Financiamento 3	(3.817.701,07)	(3.134.102,76)	(3.748.662,16)
Variação de Caixa e Seus equivalentes 4=1+2+3	(228.472,91)	(52.977,53)	(37.322,98)
Caixa e seus Equivalentes no início do período	416.072,54	125.031,79	57.184,80
Caixa e seus Equivalentes no fim do período	187.599,63	72.054,26	19.861,82

A Comissão Executiva da MARL, S.A.,



Rui Paulo da Silva Soeiro Figueiredo



Gonçalo Matos Correia de Almeida Velho