

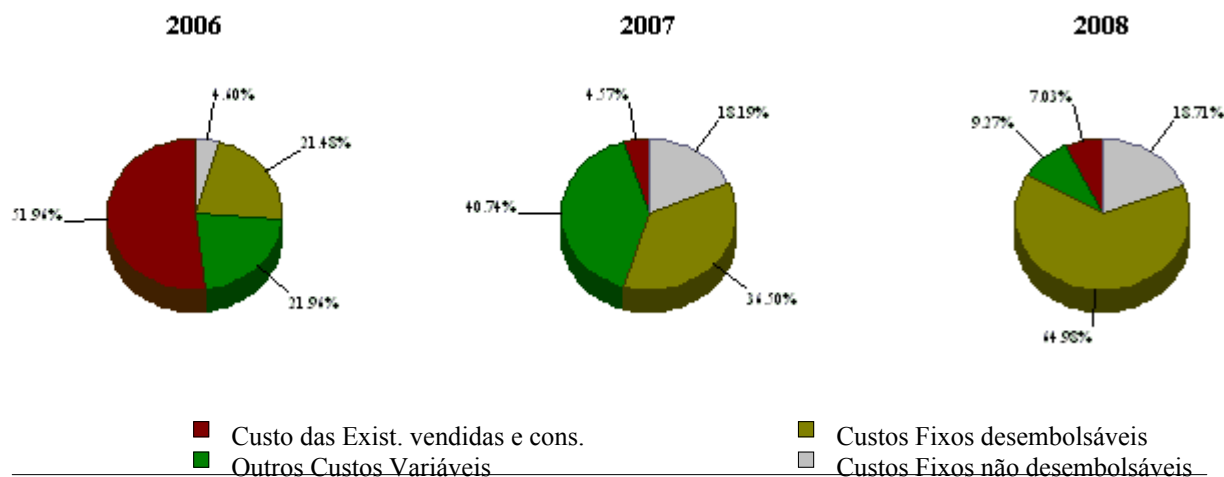
**BALANÇO FUNCIONAL**

	Exercícios				Exercícios		
	2006	2007	2008		2006	2007	2008
<b>Aplicações</b>				<b>Origens</b>			
<b>Activo fixo</b>				<b>Capitais permanentes</b>			
Imobilizações corpóreas	550,730.92 €	49,241.68 €	13,387.95 €	Capitais próprios	1,405,209.57 €	116,146.53 €	69,991.05 €
Imobilizações incorpóreas	0.00 €	0.00 €	0.00 €	Dívidas a pagar MLP	0.00 €	0.00 €	0.00 €
Investimentos financeiros	32,128.29 €	0.00 €	0.00 €	Acréscimos diferimentos	4,453.90 €	0.00 €	0.00 €
Dív. a receber MLP	0.00 €	0.00 €	0.00 €				
Acréscimos diferimentos	0.00 €	0.00 €	0.00 €	<b>Soma cap. permanentes</b>	<b>1,409,663.47 €</b>	<b>116,146.53 €</b>	<b>69,991.05 €</b>
<b>Soma activo fixo</b>	<b>582,859.21 €</b>	<b>49,241.68 €</b>	<b>13,387.95 €</b>				
<b>Necessidades cíclicas</b>				<b>Recursos cíclicos</b>			
Existências	1,332,928.61 €	46,598.98 €	52,506.07 €	Fornecedores	974,647.69 €	17,788.26 €	72,038.85 €
Clientes	598,883.39 €	26,106.80 €	0.00 €	Dív. pagar expl. CP	36,525.72 €	756.16 €	12,627.55 €
Dív. receber expl. CP	134,884.24 €	1,125.93 €	1,697.10 €	Acréscimos diferimentos	118,608.72 €	0.00 €	2,267.35 €
Acréscimos diferimentos	0.00 €	0.00 €	0.00 €	<b>Soma recursos cíclicos</b>	<b>1,129,782.13 €</b>	<b>18,544.42 €</b>	<b>86,933.75 €</b>
<b>Soma necessidades cíclicas</b>	<b>2,066,696.24 €</b>	<b>73,831.71 €</b>	<b>54,203.17 €</b>				
<b>Tesouraria activa</b>				<b>Tesouraria passiva</b>			
Dív. receber extra-expl. CP	297,845.41 €	0.00 €	0.00 €	Empréstimos obtidos CP	495,216.47 €	0.00 €	0.00 €
Disponibilidades	50,718.69 €	10,470.30 €	7,600.99 €	Dív. pagar extra-expl. CP	2,830.04 €	116,785.63 €	0.00 €
Acréscimos diferimentos	11,021.57 €	625.04 €	510.14 €	Acréscimos diferimentos	1,559.34 €	254.70 €	158.95 €
<b>Soma tesouraria activa</b>	<b>359,585.67 €</b>	<b>11,095.34 €</b>	<b>8,111.13 €</b>	<b>Soma tesouraria passiva</b>	<b>499,605.85 €</b>	<b>117,040.33 €</b>	<b>158.95 €</b>
<b>Total das aplicações</b>	<b>3,009,141.12 €</b>	<b>134,168.73 €</b>	<b>75,702.25 €</b>	<b>Total das origens</b>	<b>3,039,051.45 €</b>	<b>251,731.28 €</b>	<b>157,083.75 €</b>

**DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS FUNCIONAL**

	Exercícios		
	2006	2007	2008
<b>Proveitos Operacionais</b>			
Volume de Negócios	4,703,191.33 €	127,850.28 €	95,024.08 €
Variação da Produção	(49,903.74)€	0.00 €	0.00 €
Outros Proveitos Operacionais	5,607.78 €	49.74 €	0.00 €
<b>Total Proveitos Operacionais</b>	<b>4,658,895.37 €</b>	<b>127,900.02 €</b>	<b>95,024.08 €</b>
<b>Custos Operacionais</b>			
C.M.V.M.C.	2,326,301.25 €	1,210.56 €	2,030.18 €
Outros Custos variáveis	983,127.59 €	10,784.46 €	2,676.40 €
<b>Sub-Total</b>	<b>3,309,428.84 €</b>	<b>11,995.02 €</b>	<b>4,706.58 €</b>
Margem Bruta	1,349,466.53 €	115,905.00 €	90,317.50 €
Custos Fixos Desembolsáveis	961,564.22 €	9,662.65 €	18,762.41 €
Custos Fixos não Desembolsáveis	205,723.23 €	4,815.67 €	5,402.99 €
<b>Sub-Total</b>	<b>1,167,287.45 €</b>	<b>14,478.32 €</b>	<b>24,165.40 €</b>
<b>Resultados Operacionais</b>	<b>182,179.08 €</b>	<b>101,426.68 €</b>	<b>66,152.10 €</b>
<b>Resultados Financeiros</b>			
<b>Proveitos Financeiros</b>	26,715.90 €	236.51 €	0.00 €
<b>Custos Financeiros</b>	160,108.11 €	2,033.11 €	1,832.91 €
<b>Sub-Total</b>	<b>(133,392.21)€</b>	<b>(1,796.60)€</b>	<b>(1,832.91)€</b>
<b>Resultado de Exploração</b>	<b>48,786.87 €</b>	<b>99,630.08 €</b>	<b>64,319.19 €</b>
<b>Resultados Eventuais</b>			
<b>Proveitos Extraordinários</b>	21,605.74 €	147.30 €	198.81 €
<b>Custos Extraordinários</b>	21,492.18 €	127.24 €	1,070.16 €
<b>Sub-Total</b>	<b>113.56 €</b>	<b>20.06 €</b>	<b>(871.35)€</b>
<b>Resultados Antes Impostos</b>	<b>48,900.43 €</b>	<b>99,650.14 €</b>	<b>63,447.84 €</b>
<b>Imposto sobre Rendimento</b>	0.00 €	500.82 €	11,636.87 €
<b>Resultados Líquidos</b>	<b>48,900.43 €</b>	<b>99,149.32 €</b>	<b>51,810.97 €</b>
<b>Dividendos</b>	0.00 €	0.00 €	0.00 €
<b>Resultados Retidos</b>	<b>48,900.43 €</b>	<b>99,149.32 €</b>	<b>51,810.97 €</b>

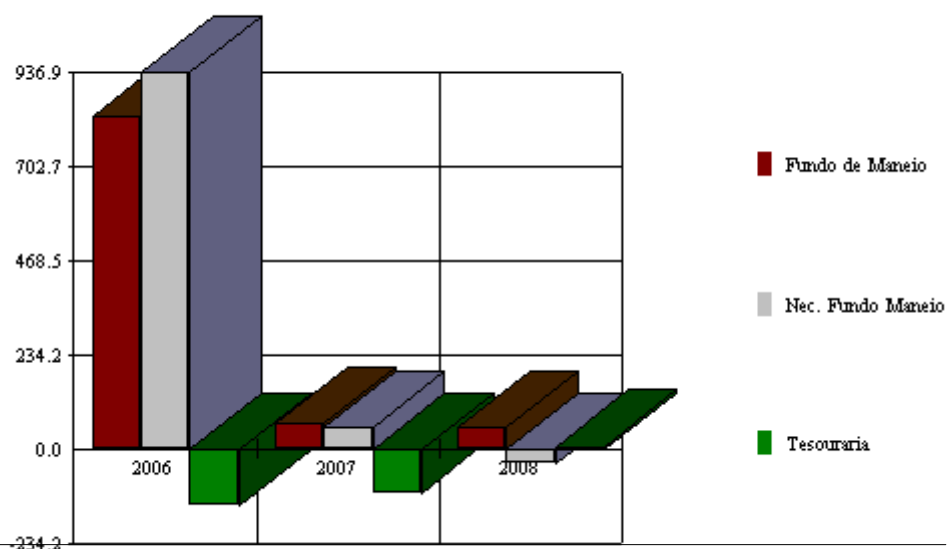
**Estrutura dos Custos Operacionais**



## EQUILIBRIO FINANCEIRO

	Exercícios		
	2006	2007	2008
<b>Fundo de Maneio Líquido</b>			
Capitais Permanentes	1,409,663.47 €	116,146.53 €	69,991.05 €
Activo Fixo	582,859.21 €	49,241.68 €	13,387.95 €
Fundo de Maneio Líquido	826,804.26 €	66,904.85 €	56,603.10 €
<b>Necessidades em Fundo de Maneio</b>			
Necessidades Cíclicas	2,066,696.24 €	73,831.71 €	54,203.17 €
Recursos Cíclicos	1,129,782.13 €	18,544.42 €	86,933.75 €
Necessidades em Fundo de Maneio	936,914.11 €	55,287.29 €	(32,730.58)€
<b>Tesouraria Líquida (TRL)</b>			
Tesouraria Activa	359,585.67 €	11,095.34 €	8,111.13 €
Tesouraria Passiva	499,605.85 €	117,040.33 €	158.95 €
Tesouraria Líquida (TRL)	(140,020.18)€	(105,944.99)€	7,952.18 €
<b>Tesouraria : FML - NFM</b>	(110,109.85)€	11,617.56 €	89,333.68 €
<b>Variações :</b>			
<b>F. Maneio Líquido</b>		(759,899.41)€	(10,301.75)€
<b>N. F. Maneio</b>		(881,626.82)€	(88,017.87)€
<b>Tesouraria Líquida</b>		34,075.19 €	113,897.17 €
<b>Activo Económico :</b>			
Activo Fixo	582,859.21 €	49,241.68 €	13,387.95 €
N.F.Maneio	936,914.11 €	55,287.29 €	(32,730.58)€
Activo Económico	1,519,773.32 €	104,528.97 €	(19,342.63)€

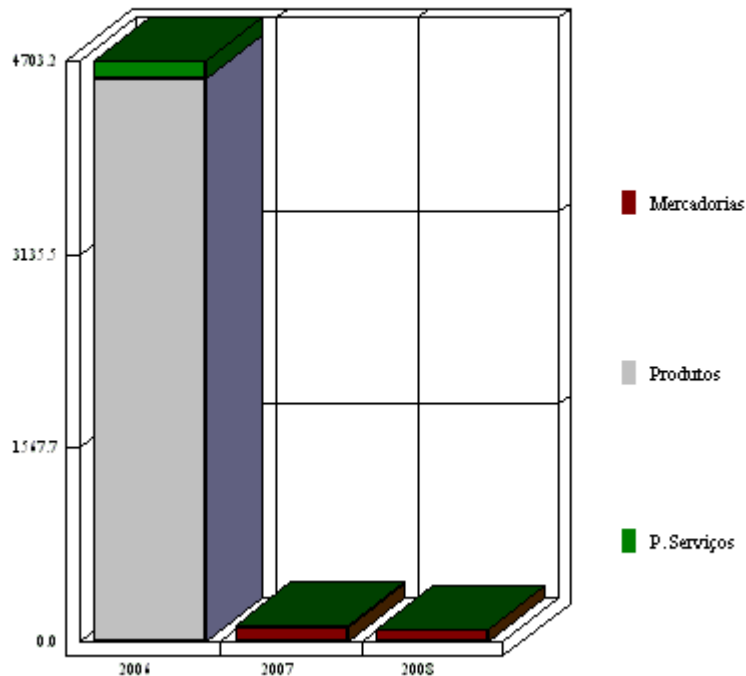
### Equilíbrio Financeiro



**CICLO DE EXPLORAÇÃO (EM DIAS DE VOLUME DE NEGÓCIOS)**

	Exercícios		
	2006	2007	2008
<b>Volume de Negócios Diários</b>	12,885.46 €	350.27 €	260.34 €
<b>Necessidades Financeiras (em dias de VN)</b>			
Crédito a Clientes	46	75	0
Outros Créditos de Exploração	10	3	7
Níveis de Existências	103	133	202
Outras Necessidades Financeiras (Ac. e Dif.)	0	0	0
<b>Sub-Total</b>	<b>160</b>	<b>211</b>	<b>208</b>
<b>Recursos Financeiros (em dias de VN)</b>			
Débito a Fornecedores	76	51	277
Outros Débitos de Exploração	3	2	49
Outros Recursos Financeiros (Ac. e Dif.)	9	0	9
<b>Sub-Total</b>	<b>88</b>	<b>53</b>	<b>334</b>
<b>Ciclo de Exploração</b>			
N. F. M. em dias de V. de Negócios	73	158	(126)

**Estrutura do Volume de Negócios**



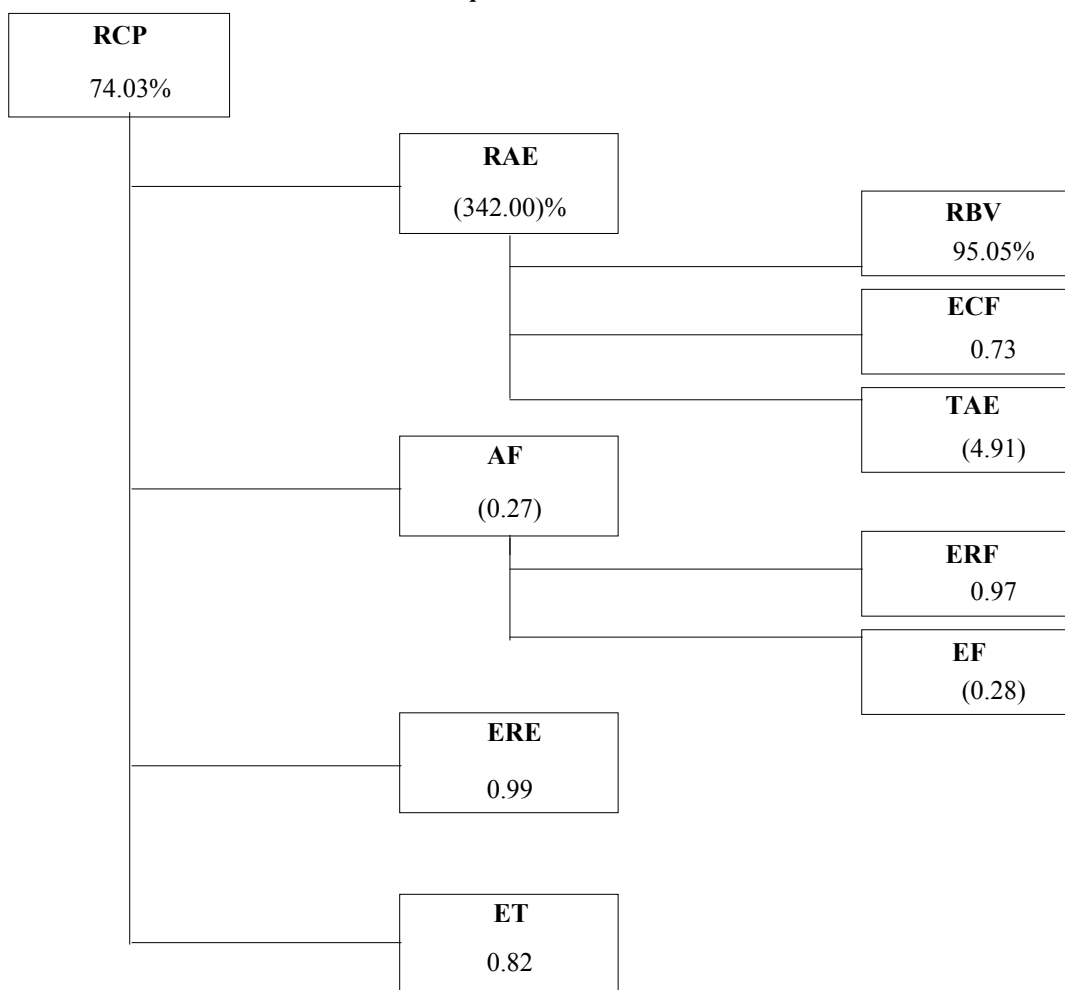
**OUTROS INDICADORES DO CICLO DE EXPLORAÇÃO**

	Exercícios		
	2006	2007	2008
<b>Créditos de Exploração</b>			
P. M. Recebimentos (Clientes)	40	64	0
P. M. Pagamentos (Fornec. Existências)	119	(3,821)	(1,064)
P. M. Pagamentos (Fornec. Existências + F.S.E.)	85	568	(1,371)
Saldo Líquido (1)	(79)	3,884	1,064
Saldo Líquido (2)	(45)	(504)	1,371
<b>Existências</b>			
Durações médias (em dias)			
de Mercadorias	N/A	10,289	9,440
de Matérias Primas	112	(1,131)	N/A
de Produtos em Curso	(276)	N/A	N/A
de Prod. Acabados e Semi Acabados	N/A	N/A	N/A
Custos e Margens (em %)			
MB nas Merc. Vendidas	N/A	98.54%	97.86%
Intensidade do Custo Mat. Primas Consumidas	50.98%	N/A	N/A
MB nos Prod. Acabados e Semi Acabados	100.00%	N/A	N/A
Cadências (índices)			
nas Compras de Mercadorias	N/A	(0.84)	(10.40)
nas Compras de Mat. Primas Subs.	1.10	0.25	N/A
da Produção	0.00	N/A	N/A

**ANÁLISE INTEGRADA DA RENDIBILIDADE**

MODELO MULTIPLICATIVO	Exercícios		
	2006	2007	2008
<b>RCP - Rendibilidade dos Capitais Próprios</b>	3.48%	85.37%	74.03%
Rendibilidade do Activo Económico (RAE)	11.99%	97.03%	(342.00)%
Rendibilidade Bruta do V. Negócios (RBV)	28.69%	90.66%	95.05%
Efeito dos Custos Fixos (ECF)	0.14	0.88	0.73
Rotação do Activo Económico (TAE)	3.09	1.22	(4.91)
Alavanca Financeira (AF)	0.29	0.88	(0.27)
Efeito dos Resultados Financeiros (ERF)	0.27	0.98	0.97
Estrutura Financeira (EF)	1.08	0.90	(0.28)
Efeito dos Resultados Eventuais (ERE)	1.00	1.00	0.99
Efeito Fiscal (ET)	1.00	0.99	0.82

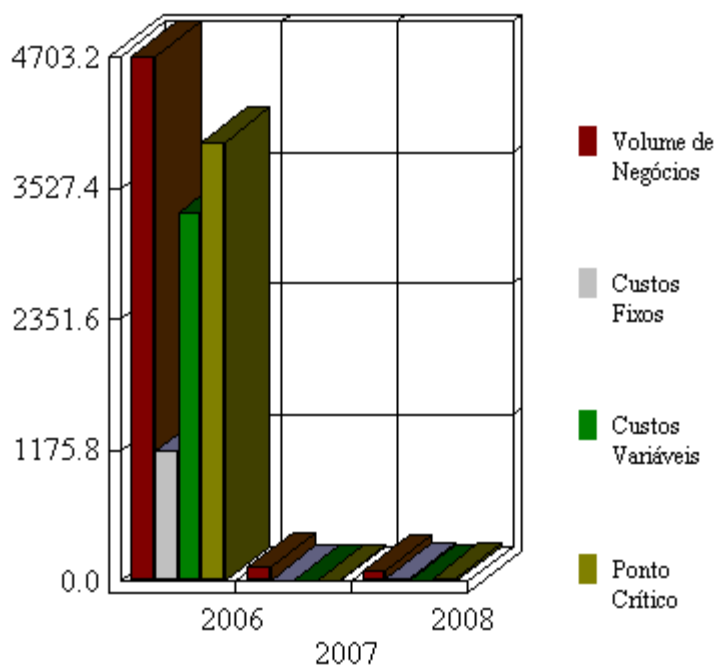
**Esquema da Rendibilidade - Ano 2008**



## RENDIBILIDADE E RISCO

	Exercícios		
	2006	2007	2008
<b>Risco Económico</b>			
Grau de Alavanca Operacional	7.41	1.14	1.37
Ponto Critico (V. Negócios)	3,938,961.09 €	15,977.33 €	25,424.70 €
Margem de Segurança	19.40%	700.20%	273.75%
<b>Risco Financeiro</b>			
Grau de Alavanca Financeira	3.73	1.02	1.03
Solvabilidade	86.01%	85.66%	80.36%
Estrutura Financeira	1.16	1.17	1.24
Rendibilidade Económica do Activo	6.05%	75.60%	87.38%
Rendibilidade do Activo	1.63%	73.90%	68.44%
Custo Médio do Capital	0.00%	0.00%	0.00%
Efeito de Alavanca Financeiro	0.07	0.88	1.09
<b>Grau Combinado de Alavanca</b>	<b>27.66</b>	<b>1.16</b>	<b>1.40</b>

Rendibilidade e Risco



**OUTROS INDICADORES ECONÓMICO FINANCEIROS**

	Exercícios		
	2006	2007	2008
Excedente Bruto de Exploração	387,902.31 €	106,242.35 €	71,555.09 €
Meios Libertos (Cash Flow) Operacional	N/A	987,869.17 €	159,572.96 €
Cash-Flow Operacional / Result. Operacional	0.00%	973.97%	241.22%
Autofinanciamento Bruto	254,623.66 €	103,964.99 €	57,213.96 €
Autofinanciamento Líquido	254,623.66 €	103,964.99 €	57,213.96 €
Autonomia Financeira	46.70%	86.57%	92.46%
Endividamento	54.30%	101.06%	115.05%
Estrutura de Endividamento	1.00	1.00	1.00
Liquidez Geral	1.49	0.63	0.72
Valor Acrescentado Bruto	1,299,498.15 €	114,443.31 €	87,894.25 €
VAB / nº de trabalhadores (produtividade)	N/A	N/A	N/A
VAB / Massa Salarial	1.44	13.87	5.38
<b>EVA - Economic Value Added</b>	182,179.08 €	101,426.68 €	66,152.10 €
Produtividade do equipamento	2.36	2.32	6.57
RPA (resultado por acção)	N/A	N/A	N/A
VCA (valor contabilístico de acção)	N/A	N/A	N/A
PER (Price & Earnings Ratio)	N/A	N/A	N/A
Coefficiente Capital emprego	N/A	N/A	N/A

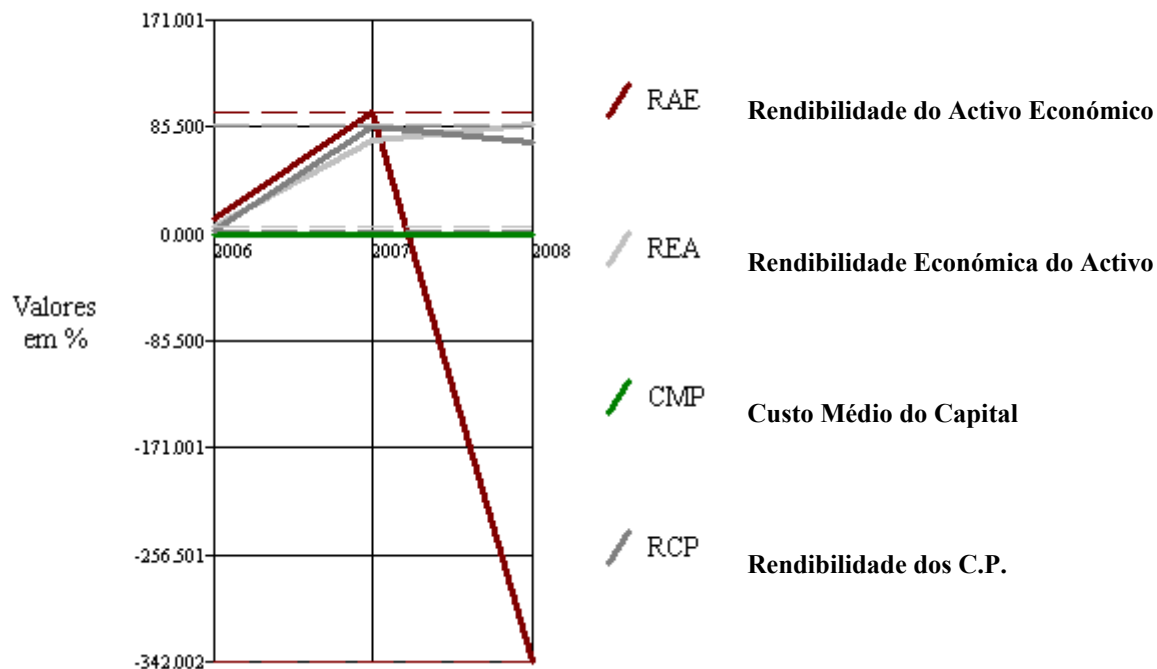
**SÍNTESE ECONÓMICO-FINANCEIRA DO CICLO DE EXPLORAÇÃO**

**Exercício 2008**

Óptica Económica		Óptica Financeira		Óptica Monetária					
+	Proveitos Operacionais								
	Volume de Negócios	95,024.08 €	- Variação da Produção	0.00 €	Recebimentos do Ciclo de Exploração				
	Variação da Produção	0.00 €	- Variação do Crédito a Clientes	(26,106.80)€		120,559.71 €			
	Outros Proveitos Operacionais	0.00 €	- Variação outras Nec. Fundo Maneio	571.17 €					
<b>Soma</b>	<b>95,024.08 €</b>	<b>Soma</b>	<b>(25,535.63)€</b>						
-	Custos Operacionais Desembolsáveis		+ Variação de Existências Compradas	5,907.09 €	Pagamentos do Ciclo de Exploração				
	Cmvmc	2,030.18 €	- Variação do Crédito a Fornecedores	54,250.59 €		(39,013.25)€			
	Outros Custos Variáveis	2,676.40 €	- Variação Outros Recursos F.M.	14,138.74 €					
	Custos Fixos Desembolsáveis	18,762.41 €							
<b>Soma</b>	<b>23,468.99 €</b>	<b>Soma</b>	<b>62,482.24 €</b>						
= +	<b>Excedente Bruto de Exploração</b>	<b>71,555.09 €</b>	= -	<b>Variação das Necessidades em Fundo de Maneio</b>	<b>(88,017.87)€</b>	=	<b>Cash-Flow do Ciclo de Exploração (Meios Libertos)</b>	<b>159,572.96 €</b>	=

OUTROS GRÁFICOS

Rendibilidade e Custo do Capital



Estrutura do Balanço Funcional

2006

2007

2008

Aplicações	Origens
Activo Fixo	Capitais Permanentes
Necessidades cíclicas	Recursos cíclicos
Tesouraria Activa	Tesouraria Passiva

Aplicações	Origens
Activo Fixo	Capitais Permanentes
Necessidades cíclicas	Recursos cíclicos
Tesouraria Activa	Tesouraria Passiva

Aplicações	Origens
Activo Fixo	Capitais Permanentes
Necessidades cíclicas	Recursos cíclicos
Tesouraria Activa	Tesouraria Passiva