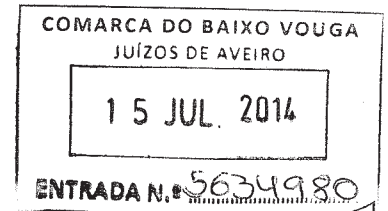


## Correio Oficial Aveiro SJ

---

**De:** Domingos Miranda - BR <domingos.l.miranda22@gmail.com>  
**Enviado:** terça-feira, 15 de Julho de 2014 10:18  
**Para:** Correio Oficial Aveiro SJ  
**Assunto:** Processo 142/14.5T2AVR - Envio de Plano de Recuperação da Lusotufo  
**Anexos:** PRLSTF.pdf

**DOMINGOS LOPES DE MIRANDA**  
*Licenciado FEP e Mestre em Gestão EEG-UM*  
*Administrador Judicial e da Insolvência*



Comarca do Baixo Vouga - Aveiro  
Juízo do Comércio  
Praça Marques de Pombal  
3814-502 Aveiro

N/ Ref.<sup>a</sup>: 140181AJIP142/14.5T2AVR

Data: 14 de Julho de 2014

V/ Ref.<sup>a</sup> :

**Assunto:** Processo 142/14.5T2AVR – Processo Especial de Revitalização

**Requerente:** Lusotufo – Industrias Têxteis Irmãos Rolas, S.A. NIF: 500.171.475

Meritíssimo Juiz,

Domingos Lopes de Miranda, na qualidade de Administrador Judicial Provisório da Lusotufo no processo supra identificado, vem aos presentes Autos informar que na presente data concluíram as negociações tendentes à revitalização da Lusotufo.

Tais negociações conduziram à elaboração do Plano que ora se vem remeter e que se encontrará submetido ao escrutínio dos credores até dia 28/07/14.

Grato pela atenção dispensada, subscrevo-me muito respeitosamente.

Atenciosamente  
Domingos Lopes de Miranda  
Administrador Judicial e de Insolvência



# PLANO DE RECUPERAÇÃO



*Processo Especial de Revitalização*

*N.º 142/14.5T2AVR*

*Cortegaça,*

*Julho de 2014*

## ÍNDICE GERAL

|   |           |
|---|-----------|
| <b>1. INTRODUÇÃO .....</b>  | <b>6</b>  |
| 1.1. IDENTIFICAÇÃO DA REQUERENTE .....                                    | 6         |
| 1.2. COMPETÊNCIA.....   | 7         |
| 1.3. ADMINISTRADOR JUDICIAL PROVISÓRIO.....                               | 7         |
| 1.4. DATAS DO PROCESSO .....  | 7         |
| <b>2. APRESENTAÇÃO E EVOLUÇÃO DA REQUERENTE.....</b>                      | <b>8</b>  |
| 2.1. APRESENTAÇÃO DA REQUERENTE .....                                     | 8         |
| 2.2. APRESENTAÇÃO DO GRUPO LUSOTUFO.....                                  | 11        |
| 2.3. CARATERIZAÇÃO DA SITUAÇÃO ACTUAL.....                                | 13        |
| 2.4. CARATERIZAÇÃO E PERSPECTIVAS DA ACTIVIDADE DESENVOLVIDA.....         | 15        |
| 2.5. PERSPECTIVAS DE AUMENTO DE CAPITAL E DE ALTERAÇÃO DO GRUPO.....      | 19        |
| <b>3. POSIÇÃO PATRIMONIAL, FINANCEIRA E REDITÍCIA DA REQUERENTE .....</b> | <b>21</b> |
| 3.1. ESTADO DA CONTABILIDADE E SISTEMA DE INFORMAÇÃO FINANCEIRA .....     | 21        |
| 3.2. SITUAÇÃO DOS CLIENTES E FORNECEDORES .....                           | 21        |
| 3.3. SITUAÇÃO DOS EQUIPAMENTOS.....                                       | 22        |
| 3.4. SITUAÇÃO DOS TRABALHADORES.....                                      | 23        |
| 3.5. SITUAÇÃO DOS CREDORES.....   | 25        |
| <b>4. MEIOS DE SATISFAÇÃO DOS CREDORES .....</b>                          | <b>27</b> |
| 4.1. DISPOSIÇÕES GERAIS.....  | 27        |
| 4.2. LEGITIMIDADE .....   | 27        |
| 4.3. IGUALDADE ENTRE CREDORES.....  | 28        |
| 4.4. CONTEÚDO DO PLANO RELATIVAMENTE À SATISFAÇÃO DOS CREDORES.....       | 28        |

|           |   |           |
|-----------|---|-----------|
| 4.5.      | PROVIDÊNCIAS COM INCIDÊNCIA NO PASSIVO .....                          | 29        |
| 4.6.      | CLÁUSULA “SALVO REGRESSO DE MELHOR FORTUNA” .....                     | 34        |
| 4.7.      | NOVOS FINANCIAMENTOS.....   | 35        |
| 4.8.      | PROVIDÊNCIAS ESPECÍFICAS SOBRE A SOCIEDADE.....                       | 36        |
| 4.9.      | EFEITOS SOBRE AÇÕES PENDENTES .....                                   | 37        |
| 4.10.     | ADMISSÃO DO PER E TRAMITAÇÃO SUBSEQUENTE (artigo 17º -D do CIRE)..... | 38        |
| 4.11.     | VOTAÇÃO E QUÓRUM.....   | 38        |
| 4.12.     | HOMOLOGAÇÃO DO PLANO DE RECUPERAÇÃO.....                              | 40        |
| <b>5.</b> | <b>EXECUÇÃO DO PLANO DE RECUPERAÇÃO E SEUS EFEITOS.....</b>           | <b>41</b> |
| 5.1.      | EFEITOS GERAIS.....   | 41        |
| 5.2.      | INCUMPRIMENTO .....   | 41        |
| 5.3.      | FISCALIZAÇÃO DO PLANO DE RECUPERAÇÃO.....                             | 42        |
| 5.4.      | PRIORIDADE DE NOVOS CRÉDITOS .....                                    | 42        |
| 5.5.      | PUBLICIDADE .....   | 43        |
| <b>6.</b> | <b>IMPACTO EXPETÁVEL DAS ALTERAÇÕES PROPOSTAS .....</b>               | <b>44</b> |
| 6.1.      | NAS PERSPETIVAS DE RESSARCIMENTO DOS CREDORES.....                    | 44        |
| <b>7.</b> | <b>PRECEITOS LEGAIS DERROGADOS.....</b>                               | <b>47</b> |
| 7.1.      | ÂMBITO DAS DERROGAÇÕES AO CIRE .....                                  | 47        |
| <b>8.</b> | <b>CONTAS DA EXPLORAÇÃO E MAPAS DE FLUXOS DE CAIXA.....</b>           | <b>49</b> |
| 8.1.      | VOLUME DE NEGÓCIOS.....   | 49        |
| 8.1.1.    | LUSOTUFO .....  | 49        |
| 8.1.2.    | LUSOLÃ .....  | 50        |
| 8.1.3.    | LUSOTUFO ENERGIA .....  | 51        |
| 8.1.4.    | LANOR.....  | 51        |
| 8.2.      | MARGEM BRUTA.....   | 51        |

|        |   |    |
|--------|---|----|
| 8.2.1. | LUSOTUFO .....                              | 52 |
| 8.2.2. | LUSOLÃ .....                                | 53 |
| 8.2.3. | LUSOTUFO ENERGIA .....                      | 53 |
| 8.2.4. | LANOR .....                                 | 53 |
| 8.3.   | FORNECIMENTOS E SERVIÇOS EXTERNOS.....      | 53 |
| 8.4.   | GASTOS COM PESSOAL.....                     | 55 |
| 8.5.   | OUTROS RENDIMENTOS E GANHOS .....           | 56 |
| 8.6.   | OUTROS GASTOS E PERDAS.....                 | 56 |
| 8.7.   | FUNDO DE MANEIO CONSOLIDADO .....           | 57 |
| 8.7.1. | CLIENTES .....                              | 57 |
| 8.7.2. | INVENTÁRIOS .....                           | 57 |
| 8.7.3. | FORNECEDORES .....                          | 58 |
| 8.8.   | OUTRAS CONTAS A PAGAR .....                 | 58 |
| 8.9.   | OUTRAS CONTAS A RECEBER .....               | 59 |
| 8.10.  | DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS PREVISIONAIS..... | 60 |

## ÍNDICE DE FIGURAS

|   |    |
|---|----|
| Figura 1 - COMPLEXO INDUSTRIAL DA LUSOTUFO (1961) .....               | 8  |
| Figura 2 - COMPLEXO INDUSTRIAL DA LUSOTUFO (2013) .....               | 9  |
| Figura 3 - ORGANIGRAMA DO GRUPO LUSOTUFO .....                        | 11 |
| Figura 4 - DISTRIBUIÇÃO GEOGRÁFICA DE VENDAS (2012-2013) .....        | 18 |
| Figura 5 - CARACTERIZAÇÃO DO PESSOAL POR HABILITAÇÕES ESCOLARES ..... | 24 |

## ÍNDICE DE TABELAS

|   |    |
|---|----|
| Tabela 1 - DISTRIBUIÇÃO DO PESSOAL POR SECÇÃO ..... | 24 |
| Tabela 2 - CRÉDITOS RECONHECIDOS.....               | 25 |

|   |    |
|---|----|
| Tabela 3 - NOVOS FINANCIAMENTOS.....  | 36 |
| Tabela 4 - VOTOS EMITIDOS.....  | 39 |
| Tabela 5 - RATEIO EM DOIS CENÁRIOS .....  | 44 |
| Tabela 6 - VOLUME DE NEGÓCIOS POR EMPRESA (milhares de euros) .....                           | 49 |
| Tabela 7 - MARGEM BRUTA POR EMPRESA (milhares de euros) .....                                 | 52 |
| Tabela 8 - FORNECIMENTOS E SERVIÇOS EXTERNOS DO GRUPO LUSOTUFO (milhares de euros).....       | 54 |
| Tabela 9 - EVOLUÇÃO DO NÚMERO MÉDIO DE TRABALHADORES DA LUSOTUFO .....                        | 55 |
| Tabela 10 - EVOLUÇÃO DO NÚMERO MÉDIO DE TRABALHADORES DA LUSOLÃ.....                          | 55 |
| Tabela 11 - SALDO DE CLIENTES POR EMPRESA (milhares de euros).....                            | 57 |
| Tabela 12 - PLANO DE PAGAMENTOS DO GRUPO LUSOSUTO À SEGURANÇA SOCIAL (milhares de euros)..... | 58 |
| Tabela 13 - MAPA DE FLUXOS DE CAIXA PREVISIONAL DO GRUPO LUSOTUFO .....                       | 60 |
| Tabela 14 - DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS PREVISIONAL DO GRUPO LUSOTUFO .....                    | 61 |
| Tabela 15 - BALANÇO PREVISIONAL DO GRUPO LUSOTUFO .....                                       | 62 |

## 1. INTRODUÇÃO

### 1.1. IDENTIFICAÇÃO DA REQUERENTE

**Empresa:** Lusotufos – Indústrias Têxteis Irmãos Rolas, S.A.

**NIF:** 500.171.475

**Forma Jurídica:** Sociedade Anónima

**Capital Social:** 3.000.000,00€

**CAE Principal:** 13930-R3

**Objeto:** Indústria e comércio de tapeçarias e alcatifas ou artigos similares de qualquer espécie.

#### **Conselho de Administração:**

Nome: Pedro Bruno Silva Marques Rola

NIF: 198.975.139

Cargo: Presidente

Nome: Manuel Duarte Graça Oliveira

NIF: 174.101.562

Cargo: Vogal

#### **Contactos:**

Sede: Apartado 32, 3889-853 Cortegaça, Ovar, Portugal

GPS: 40°56'53.37"N ; 8°37'21.12"W

Telefone: 256.750.500

Fax: 256.750.504

Site: [www.lusotufos.pt](http://www.lusotufos.pt)

E-mail: [lusotufos@lusotufos.pt](mailto:lusotufos@lusotufos.pt)

## 1.2. COMPETÊNCIA

Comarca do Baixo Vouga, Aveiro – Juízo do Comércio

Processo n.º 142/14.5T2AVR

Processo Especial de Revitalização (CIRE)

Credor: Banco Espírito Santo, S.A. e outro(s)...

## 1.3. ADMINISTRADOR JUDICIAL PROVISÓRIO

Domingos Lopes de Miranda

Rua do Brasil, n.º 113, São Faustino, 4815-372 Guimarães

Telefone: 253.272.385/6

Fax: 253.272.387

E-mail: [domingos.l.miranda@gmail.com](mailto:domingos.l.miranda@gmail.com)

## 1.4. DATAS DO PROCESSO

Despacho de admissibilidade do PER: 29 de Janeiro de 2014

Publicação no Portal Citius do anúncio de admissibilidade do PER: 30 de Janeiro de 2014

Publicação no Portal Citius da Lista Provisória de Créditos: 8 de Abril de 2014

Acordo de prorrogação do prazo para conclusão das negociações: 16 de Junho de 2014.

## 2. APRESENTAÇÃO E EVOLUÇÃO DA REQUERENTE

### 2.1. APRESENTAÇÃO DA REQUERENTE

A Lusotufu – Indústrias Têxteis Irmãos Rolas, S.A. (doravante designada por “Lusotufu”) remonta a sua origem aos tempos de Manuel Marques Rola, pai e avô dos principais obreiros e continuadores da Empresa.

A sua atividade iniciou-se em Cortegaça há mais de 75 anos, na cordoaria manual, um pouco à semelhança do que aconteceu em outros locais da região, num local outrora conhecido por “Praça” e actualmente por “Lugar do Gavinho”.

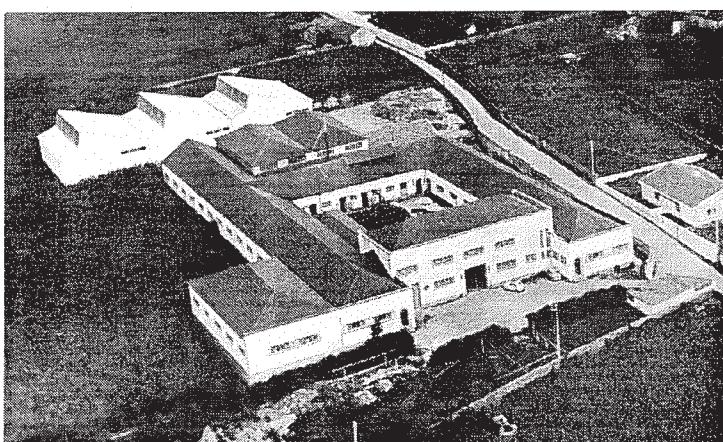


FIGURA 1 - COMPLEXO INDUSTRIAL DA LUSOTUFO (1961)

No último trimestre de 1935 surgiu uma fábrica de tapetes e carpetes, associada ainda à indústria de cordoaria manual, sob os auspícios de Manuel Marques Rola, adoptando então a designação social de “Manuel Marques Rola & Filhos”.

Após o falecimento em 1936 de Manuel Marques Rôla, o futuro da Empresa ficou dependente da dinâmica e capacidade empreendedora dos seus sucessores, nomeadamente a de seus filhos Álvaro e David.

Até 1952, a indústria de tapeçaria viveu associada à indústria de cordoaria, sendo precisamente nesse ano que se deu a sua separação através da criação de uma nova sociedade, a Sicor – Sociedade Industrial de Cordoaria, ficando a firma “Manuel Marques Rôla, Filhos” dedicada exclusivamente ao fabrico de tapetes e alcatifas.

Em 25 de Abril de 1960, foi constituída a firma "Irmãos Rôla, Lda", com o objectivo de montar novas instalações anexas às da firma "Manuel Marques Rôla, Filhos", para o fabrico de alcatifas *tufting*, até então quase desconhecidas em Portugal.

Em 1 de Maio de 1967, por incorporação das empresas "Manuel Marques Rola" e "Irmãos Rola", é criada a empresa "Lusotufo - Indústrias Têxteis Irmãos Rolas, SARL" (agora S.A.)

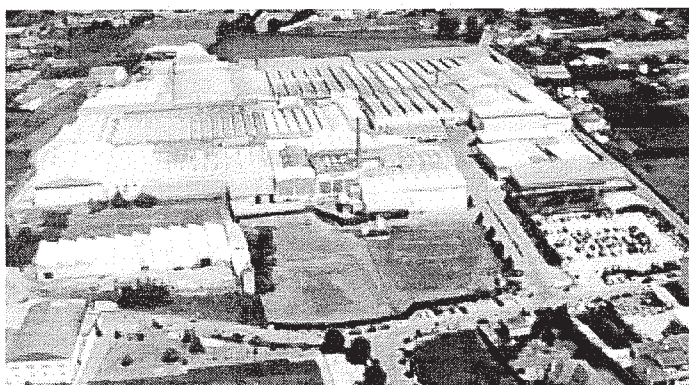


FIGURA 2 - COMPLEXO INDUSTRIAL DA LUSOTUFO (2013)

Desde essa data a Lusotufo foi aumentando a sua capacidade produtiva e diversificando a sua oferta de produtos através da realização de novos investimentos produtivos, logísticos e comerciais, prosseguindo uma estratégia de integração vertical.

Durante as décadas de 80 e 90 destacam-se os investimentos efectuados na área dos produtos tufados (aquisição de novos teares e máquinas de acabamento), nos produtos *bonded*, nos produtos tecidos (*wire wilton*, *axminster*, *dupla peça*, *flatweave*) e na produção de fio (mesclagem, extrusão, tinturaria em rama, *fiação*).

Embora caracterizada pelo seu cariz marcadamente industrial e exportador, a Lusotufo procurou igualmente desenvolver a sua actividade de importação e comercialização de revestimentos têxteis para o lar, procurando complementar a sua oferta de produtos no mercado nacional aos armazenistas e retalho. Com a contracção verificada na década de 90 nas vendas de alcatifa no mercado residencial nacional, a aposta nas importações de tapetes e outros complementos têxteis veio suavizar esse impacto, vindo a ser responsável uns anos mais tarde pelo reforço da sua presença no mercado nacional.

Durante a primeira década do século XXI a Lusotufo continuou a expandir-se e a realizar investimentos avultados. Na área comercial levou a cabo diversos investimentos, incluindo a construção de novos *showrooms* (na sede, Algarve e Lisboa), a aquisição de três empresas

comerciais no Reino Unido, uma forte mudança do marketing e uma aposta na sua internacionalização. Na área industrial prosseguiu com o desenvolvimento de novos produtos e aumento de capacidade, destacando-se a compra de uma fiação em Seia, a Textilana, S.A. (actualmente denominada Lusolã, S.A.), que se dedica à produção de fios para alcatifas e tapetes.

O grupo Lusotufos é actualmente conhecido pela produção de alcatifas e tapetes, tendo-se mantido fiel ao seu *core business* ao longo da sua evolução. No entanto, ao longo da sua existência foi constituindo, ou adquirindo, algumas sociedades complementares à sua área, destacando-se as seguintes aquisições:

- 1996: Lanor – Lavadouro de Lãs do Nordeste, Lda., especializada na selecção e lavagem de lãs. Objectivo – assegurar o contínuo fornecimento de matérias-primas em quantidade e qualidade pretendidas ao grupo Lusotufos.
- 2001: Lusolã – Fabricação de Fios Têxteis, S.A., especializada na produção de fios para tapetes e alcatifas. Objectivo - aproveitamento de sinergias, *know-how* e potencial de exportação na área de fios para alcatifas e tapetes.
- 2002: Lusotufos Energia, S.A. – sociedade de cogeração para produção e venda de energia eléctrica/térmica.

A Lusotufos encontra-se actualmente instalada numa área aproximada de 90.000m<sup>2</sup>, empregando 250 trabalhadores.

A sua estrutura produtiva abrange desde a lavagem da matéria-prima até à tecelagem e acabamento, garantindo o domínio completo do processo produtivo, o que possibilita um apertado controlo da qualidade e eficácia dos processos.

A Lusotufos é certificada pelo IPQ (ISO 9002) desde 1995 e possui um laboratório equipado com sofisticados aparelhos de medição e controlo, onde profissionais especializados realizam rigorosos ensaios químicos e físicos, garantindo a qualidade final dos produtos fabricados.

Caracterizada por uma gestão familiar, a Lusotufosobressai pela aposta no valor humano e designadamente pela valorização de todos aqueles que demonstram profissionalismo e capacidade de entrega à Empresa.

## 2.2. APRESENTAÇÃO DO GRUPO LUSOTUFO

O grupo Lusotufo é constituído por um conjunto de empresas que se dedicam à área da decoração de interiores, posicionando-se no setor dos revestimentos têxteis do solo, exportando mais de 70% da sua produção, tendo como principais mercados de destino a Inglaterra, Irlanda, Espanha e EUA.

A atividade *core* do grupo Lusotufo é a produção e comercialização de alcatifas, tapetes e fios, sendo o grupo constituído pelas seguintes empresas (Figura 3):

- i) Lusotufo – Indústrias Têxteis Irmãos Rolas, S.A.
- ii) Lusolã - Fabricação Fios Têxteis, S.A. (doravante designada por “Lusolã”);
- iii) Lusotufo Energia, S.A. (doravante designada por “Lusotufo Energia”);
- iv) Lanor - Lavadouro de Lãs do Nordeste, Lda. (doravante designada por “Lanor”).

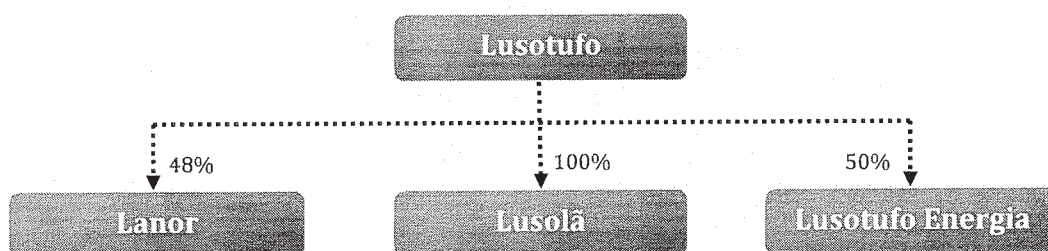


FIGURA 3 - ORGANIGRAMA DO GRUPO LUSOTUFO

1. A **Lusotufo**, sociedade requerente do presente PER, dedica-se à produção e comercialização de pavimentos têxteis. Encontra-se instalada em Cortegaça, concelho de Ovar, numa área de cerca de 90.000m<sup>2</sup> e emprega 250 trabalhadores.
2. A **Lusolã**, sociedade cujo PER corre por apenso ao PER da Lusotufos, é uma fiação fundada em 1985, localizada em Seia, e emprega 230 colaboradores. Tem como

principal atividade a fiação de fibras de lã (fio cardado e semi-penteado). É detida praticamente a 100% pela Lusotufos.

3. A **Lusotufos Energia** foi fundada em 2002 e dedica-se à produção de energia elétrica e térmica. A Empresa emprega 1 colaborador e é detida a 50% pela Lusotufos.
4. A **Lanor** foi fundada em 1996 e está localizada no Complexo Industrial do Cachão em Mirandela. A Empresa dedica-se à seleção e lavagem de lãs e emprega 14 colaboradores. É detida a 48% pela Lusotufos.

As 3 sociedades participadas pela Lusotufos são substancialmente responsáveis pelo fornecimento dos *inputs* da última, mediante integração vertical a montante, permitindo-lhe um grau de controlo acrescido sobre os seus factores de produção.

A interdependência das sociedades do grupo Lusotufos extravasa as relações de grupo e a esfera comercial, sendo bastante mais abrangente. No âmbito da reestruturação financeira global do grupo Lusotufos, operada no ano de 2011, foi celebrado um contrato de financiamento com um sindicato bancário, com o objetivo de reestruturar o passivo financeiro do grupo, passando as empresas envolvidas a assumir de forma solidária as responsabilidades previstas em tal financiamento.

Entre as sociedades envolvidas no referido empréstimo sindicado, encontra-se igualmente a empresa Marques, Monteiro & Soares, Lda. (doravante designada por “MMS”), a qual detém 52% do capital social da Lanor.

Considerando a vincada interdependência entre as sociedades e a sua relação de grupo, para efeitos do presente documento, são fornecidas perspetivas numa óptica individual e consolidada.

Tal demonstra-se relevante, atendendo a que as medidas previstas no presente plano de recuperação, afectam direta ou indiretamente todo o grupo, e em especial a dominada Lusolã cujo PER corre por apenso ao PER da Lusotufos.

Pretende-se assim proporcionar um melhor enquadramento das medidas propostas no presente documento, e sobretudo o seu impacto na Requerente e nas expectativas de ressarcimento dos créditos.

### 2.3. CARATERIZAÇÃO DA SITUAÇÃO ACTUAL

O Grupo Lusotufo não ficou alheio à conjuntura económica, a nível doméstico e a nível externo, refletindo inevitavelmente o ciclo recessivo que está instalado globalmente desde o final do ano de 2007.

A diminuição da atividade empresarial foi abrupta e afectou severamente a Lusotufo e as suas filiais sediadas em Espanha e em Inglaterra. As condições de mercado agravaram-se substancialmente no último triénio, prejudicadas também pelo aumento da concorrência oriunda da República da China e Turquia e pela maior agressividade comercial dos países produtores tradicionais, designadamente Bélgica, Inglaterra e Holanda.

Face à mutação do contexto de mercado, o grupo Lusotufo encetou esforços de ajustamento, aos níveis operacional, comercial e financeiro, para responder aos novos desafios que se lhe colocaram. Contudo, a evolução das condições de mercado ocorreu a um ritmo demasiado elevado para a capacidade de ajustamento permitida pela dimensão e estrutura organizacional do Grupo.

Em consequência, o nível de atividade empresarial verificado manifestou-se insuficiente para o plano estratégico definido pelo Grupo, que assentou na realização de investimentos e na respetiva contratação e programação do serviço de dívida, culminando no desequilíbrio económico-financeiro do Grupo.

A seguir elencam-se os principais fatores impulsionadores da situação atual:

1. Factores de Mercado – a nível doméstico:
  - a. Sujeição de Portugal ao Programa de Ajustamento Económico e Financeiro, desde o ano de 2011.

- b. Forte desaceleração da atividade económica, degradação do poder de compra, contracção generalizada do consumo e clima de confiança desfavorável.
- c. Crise imobiliária e contracção do setor de hotelaria, o qual afeta diretamente a área de negócio de *contract*.
- d. Maior acesso do sector de retalho ao mercado externo, debilitando a posição do Grupo no sector grossista, no qual actua essencialmente como intermediário.

## 2. Factores de Mercado – a nível externo:

- a. Principais mercados do Grupo entre os mais afectados pela crise internacional, nomeadamente Inglaterra, Irlanda e Espanha.
- b. A crescente abertura dos mercados incrementou a concorrência dos países de leste e asiáticos, detentores de custos de produção mais baixos e com substanciais incentivos e subsídios à exportação. Este facto levou à perda de um grande cliente em 2007 e ao agravamento generalizado da concorrência internacional.

## 3. Factores internos do grupo Lusotufó:

- a. Desactivação das filiais em Espanha e no Reino Unido em virtude da reestruturação global iniciada no ano de 2011, obrigando a reconhecer perdas superiores a 3,6 milhões de euros.
- b. Aliada ao facto de também a jusante da cadeia de negócio se refletirem as crescentes dificuldades dos agentes económicos no cumprimento das suas obrigações, tendo a incidência de créditos incobráveis aumentado exponencialmente.
- c. Perda de clientes importantes que entraram em situação de insolvência, e os quais representavam em 2007 cerca de 20% do volume total de negócios.
- d. Agravamento dos custos financeiros do Grupo, decorrentes de agravamento de encargos com juros bancários (indexados ao desempenho económico) e diferenças de câmbio desfavoráveis (especialmente devido à desvalorização da libra esterlina, principal mercado de destino do Grupo).

- e. Deterioração das condições de crédito e margem negocial junto de fornecedores.

A conjugação das circunstâncias sobreditas afectou substancialmente o desempenho financeiro do grupo, que entre 2011 e 2013 acumulou prejuízos na ordem dos 17 milhões de euros, tendo o pico dos mesmos ocorrido em 2012.

As reestruturações operacional, comercial e financeira revelaram-se bem sucedidas, porém insuficientes para fazer face à situação de desequilíbrio económico-financeiro da Lusotufu.

Neste enquadramento, impõe-se uma reprogramação do serviço da dívida e reestruturação do passivo não financeiro, nos termos do presente Plano de Recuperação, por forma a garantir a viabilidade do grupo Lusotufu.

#### 2.4. CARATERIZAÇÃO E PERSPECTIVAS DA ACTIVIDADE DESENVOLVIDA

A actividade da Lusotufu tem duas vertentes distintas, pese embora as mesmas acabem por estar intrinsecamente relacionadas, sendo elas a vertente industrial e comercial.

Numa óptica industrial, a qual tem cariz essencialmente exportador, a actividade da Lusotufu, no que à tipologia de produto diz respeito, pode ser segregada da seguinte forma:

1. Alcatifas *tufting*:

- a. *Tufting cut*: A procura deste tipo de artigos contraiu-se abruptamente nos últimos anos, tendo a comercialização deste género de alcatifas pela Lusotufu diminuído significativamente. Em resultado, a estratégia da Lusotufu assenta agora no desenvolvimento de uma colecção de sintéticos diferenciada e no desenvolvimento de um produto *cut* tradicional com base em lã, por forma a apresentar um *mix* de produtos com preços mais competitivos. Dado que o o *tufting cut* se destina igualmente ao segmento de *hospitality*, pretende a

Lusotufu, a este nível, proceder á celebração de parcerias para actuar nos mercados externos.

- b. *Tufting loop*: A Lusotufu tem mantido o nível de vendas deste tipo de artigos, o que resulta sua elevada notoriedade. Há expectativas de aumento das vendas deste género de artigos, seja através do desenvolvimento de novos produtos, seja através da exploração de novos mercados.

2. Alcatifas *Flatweave* Lã: segmento com performance consolidada historicamente, sendo expectativa da Lusotufu o incremento do volume de vendas por via do desenvolvimento de novos produtos e novas cores. Apesar de o incremento potencial do volume de negócios não ser muito significativo, entende-se que se justifica a aposta no presente segmento, atenta a elevada rentabilidade deste género de artigos. Apraz ainda informar que existem já compromissos firmes com clientes para o lançamento de novos produtos deste tipo.

3. Alcatifas *Flatweave* Sisal: Esta tipologia de produto tem pouca tradição nos mercados tradicionais da Lusotufu, isto é, em Inglaterra e Irlanda, pelo que, dado o seu reduzido volume de negócios histórico, é um segmento no qual a Lusotufu não pretende realizar um investimento no desenvolvimento de novos produtos.

Por sua vez, numa óptica comercial, a actividade da Lusotufu compreende a área de *contract* e a actividade de compra e venda de mercadorias e de venda de produto acabado, a qual tem como alvo, essencialmente, o mercado ibérico.

No que diz respeito à compra e venda de mercadorias, é uma actividade de cariz essencialmente importador, quer porque os fornecedores da Lusotufu são empresas de outros países, quer porquanto a Lusotufu tem dificuldade em revender essas mercadorias para fora do mercado ibérico.

Quanto à venda de artigos produzidos pela própria Lusotufu directamente para retalho, acaba por ser natural a sua promoção, quer pela dinâmica comercial da Empresa, quer porquanto tais vendas garantem um maior valor acrescentado à Lusotufu.

Por fim, a área de *contract* está relacionada com a compra de grandes quantidades por clientes institucionais ou até singulares, os quais procuram uma solução muito específica ou uma solução integrada, que não tem de passar exclusivamente por artigos produzidos pela Lusotufos. Nessa medida a equipa comercial revela particular importância, já que neste tipo de actuação é importante manter parcerias com empresas de prestígio. A este nível a Lusotufos conta com uma elevada notoriedade a nível nacional, quer pelos bens e serviços prestados à Assembleia da República, aos principais hotéis do país, bancos e muitas outras entidades. A nível internacional, contudo a experiência da Lusotufos é ainda muito reduzida, sendo sua intenção apostar essencialmente no mercado espanhol, com especial enfoque na região da Galiza.

Quanto ao destino das vendas e prestações de serviços da Lusotufos, é de salientar o significativo peso das exportações, as quais, em 2013, representaram cerca de 59% do valor total da facturação. No entanto, se forem ignoradas as vendas e prestações de serviços da Lusotufos a outras empresas do grupo, tais percentagens são ainda mais significativas, já que as exportações representaram em 2013 cerca de 68% do volume de negócios extra-grupo.

O principal mercado da Lusotufos é indubitavelmente a Inglaterra, país ao qual se destinou em 2013 cerca de 45,7% do valor total da facturação.

Merecem ainda destaque os mercados irlandês, espanhol, norte-americano e holandês, respectivamente representativos de cerca de 4,8%, 3,2%, 2,2% e 0,8% do volume total de negócios de 2013.

A Figura 4 ilustra o âmbito geográfico das vendas da Lusotufos nos anos de 2012 e 2013, por país ou região.

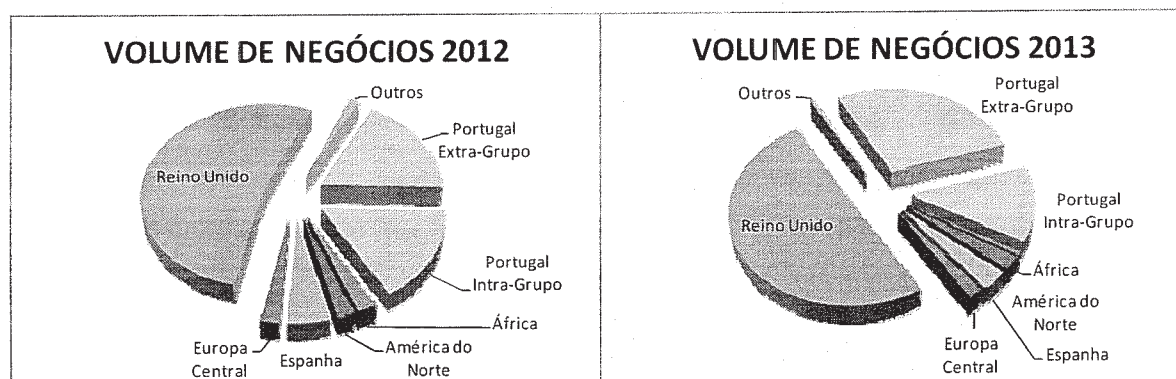


FIGURA 4 - DISTRIBUIÇÃO GEOGRÁFICA DE VENDAS (2012-2013)

Apesar de a maior parte produção se destinar já ao Reino Unido, é neste mercado que se verificou a maior quebra no volume de negócios nos últimos anos, já que em 2007 a facturação para aquele mercado (essencialmente de artigos *tufting cut*) era mais do triplo da actual. Pretende assim a Lusotufu, progressivamente, retomar os anteriores níveis de facturação para o Reino Unido, à custa essencialmente da reformulação da estratégia de preço, da composição dos artigos *tufting cut* e desenvolvimento de novos produtos *tufting loop*.

Entende a Administração da Lusotufu que, em paralelo, é necessário enfatizar outros mercados nos quais a Lusotufu já se encontra presente, mas nos quais existe uma grande margem de crescimento. São eles designadamente:

1. América do Norte (EUA e Canadá): A Lusotufu desenvolveu produtos específicos para estes mercados em estreita ligação com os clientes e agentes, os quais inclusive já foram requisitados. Saliente-se que novos produtos destinam-se a um mercado de gama alta, com um valor acrescentado e rentabilidade superior a média dos produtos da Lusotufu. A par, entende a Administração que deve ser efectuada uma aposta na promoção e desenvolvimento de produtos *tufting loop*, embora para o efeito seja necessário efectuar investimentos na aquisição de maquinaria.
2. África: A Lusotufu tem vindo a realizar vendas para os mercados de Angola, Argélia, Cabo Verde, Líbia, Marrocos e Tunísia. A actuação nestes mercados tem-se realizado através de parcerias com donos de obras, fornecendo produtos com enfoque na

fileira *hospitality*. Pelo potencial de crescimento identificado, a Lusotufu tenciona intensificar os trabalhos de prospecção de negócios nestas áreas, através de visitas aos países, bem como pela presença em feiras.

3. Europa Central: A Lusotufu tem vindo a trabalhar para os mercados alemão, belga, checo, holandês, polaco e suíço, mercados nos quais existe uma forte concorrência de produtos asiáticos. Face ao exposto, pretende-se reforçar as vendas para esses mercados através da aposta em produtos diferenciados, e designadamente da aposta nos produtos que vem sendo desenvolvidos especificamente para os mercado inglês e norte-americano.
4. China: A Lusotufu iniciou a aproximação a este mercado no ano de 2010, através de uma parceria com um centro de *design* em Shangai, onde possui uma área comercial de 120m<sup>2</sup>, vocacionada para o mercado *hospitality* de alta gama. Tal parceria implicou um acordo de exclusividade que estava condicionado pelo volume de negócios anual da Lusotufu. Não tendo sido atingido o volume de negócios mínimo, é a Lusotufu livre para fazer mais parcerias, o que se pretende efectuar a curto prazo, já que de outra forma é altamente improvável aumentar a capacidade de penetração num mercado tão específico e concorrencial.

## 2.5. PERSPECTIVAS DE AUMENTO DE CAPITAL E DE ALTERAÇÃO DO GRUPO

Pese embora a Lusotufu se encontre numa situação financeira particularmente delicada, a Empresa continua a ser viável, e como tal, a mesma continua a merecer a confiança dos seus sócios e crédito junto da banca.

Nessa medida, no sentido de superar as actuais dificuldades, está prevista a injeção de novos recursos financeiros na Sociedade por via de suprimento de sócios convertíveis em capital e por via da abertura de novas linhas de crédito pelo sistema financeiro, consoante melhor exposto no ponto 4.7.

Em concreto, e demonstrativo das expectativas dos sócios na recuperação da Lusotufos, está previsto a curto prazo a realização de suprimentos, a converter em capital, até ao valor total de 1.524.000,00€, os quais serão acompanhados de novos financiamentos bancários até ao valor total de 2.140.000,00€.

Por sua vez, importa esclarecer que no âmbito do empréstimo sindicado contraído em 2011, a Lusotufos constituiu-se garante da totalidade das dívidas da MMS. Uma vez que os sócios da MMS deliberaram proceder ao encerramento e liquidação dessa empresa, e por ser o valor total dos activos inferior ao valor total dos passivos, irá a Lusotufos adquirir o estabelecimento compreendido na MMS por um valor simbólico, e por essa via todos os activos e passivos da MMS, entre os quais os 52% do capital social da Lanor que de momento não pertencem à Lusotufos.

Desta forma, o presente Plano de Recuperação acautela a assunção do passivo da MMS e prevê o pagamento dessas responsabilidades pela Lusotufos.

Vem igualmente sendo estudada pela Administração das empresas, a possibilidade de fusão da Lusolã com a Lusotufos, pese embora a este propósito nenhuma decisão tenha sido ainda tomada. A respeito das projecções financeiras consolidadas da Lusotufos, apraz todavia esclarecer que a decisão de fusão não acarreta nenhuma alteração substancial, já que a Lusolã é detida praticamente a 100% pela Lusotufos e o método de consolidação utilizado é o integral.

### **3. POSIÇÃO PATRIMONIAL, FINANCEIRA E REDITÍCIA DA REQUERENTE**

#### **3.1. ESTADO DA CONTABILIDADE E SISTEMA DE INFORMAÇÃO FINANCEIRA**

A contabilidade da Lusotufu, S.A. está a cargo do Técnico Oficial de Contas (TOC) Rui Manuel Oliveira Rocha, inscrito na OTOC com o número 68.512, e é certificada pela sociedade de revisores oficiais de contas denominada Patrício, Moreira, Valente & Associados, SROC, inscrita na OROC com o n.º 21.

A contabilidade da Requerente encontra-se devidamente elaborada de acordo com o Sistema de Normalização Contabilística (SNC) para efeitos contabilísticos e fiscais e à data da elaboração do presente Plano encontra-se atualizada até Maio de 2014.

A Requerente tem implementado o sistema integrado de gestão SAP, um sistema de contabilidade analítica e utiliza o sistema de inventário permanente.

#### **3.2. SITUAÇÃO DOS CLIENTES E FORNECEDORES**

A Lusotufu actua nos canais B2B (*business to business*) e B2C (*business to consumer*), escoando mais de dois terços das suas vendas extra-grupo para o mercado externo, conforme anteriormente referido.

Nos últimos anos, a qualidade da carteira de clientes empresariais da Lusotufu degradou-se substancialmente em resultado do aumento da incidência de créditos incobráveis e pelo alargamento dos prazos médios de recebimento, reflexo do actual clima económico adverso, quer a nível interno, quer a nível externo.

Em resultado, a carteira de clientes tornou-se mais curta mas mais selecta. No mercado externo muitos dos clientes remanescentes são clientes regulares e correspondem a empresas sólidas, de grande dimensão. Quanto ao mercado interno, em virtude de termos

clientes de menor dimensão, nomeadamente no retalho, assistimos a uma redução do número de clientes e risco associado, mas ainda com um grau de dispersão acentuado.

Já no que concerne à situação de fornecedores apraz esclarecer que naturalmente as relações comerciais revelam alguma fragilidade, nem tanto pelos significativos valores em dívida, mas essencialmente pela deliberação de apresentação a PER pela Lusotufu.

No entanto, não se verificaram quebras nos fornecimentos e as relações comerciais mantêm-se estáveis, quer porque o sistema financeiro continuou a prestar garantias aos fornecedores, quer porquanto alguns fornecedores trabalham com a Lusotufu em regime de conta corrente e nessa medida disponibilizaram-se para continuar a fornecer a Requerente conquanto que os valores em dívida se mantivessem dentro do plafond acordado e a Lusotufu não interrompesse o normal pagamento dos fornecimentos.

Para a referida estabilidade nos fornecimentos muito contribuiu igualmente o facto de substancial parte dos fornecimentos da Lusotufu serem efetuados por empresas do grupo, o que lhe confere uma maior flexibilidade de tesouraria.

### **3.3. SITUAÇÃO DOS EQUIPAMENTOS**

A maquinaria detida pela Lusotufu encontra-se em bom estado de preservação e funcionamento, e é plenamente suficiente para assegurar o volume de actividade actual, bem como o volume de negócios da Empresa estimado para os próximos anos.

Os activos fixos da Lusotufu possuíam em final de 2013 o valor contabilístico líquido de cerca de 13,38 milhões de euros e correspondem, essencialmente, ao diverso equipamento fabril possuído pela Empresa, bem como aos imóveis dos quais é proprietária.

Por sua vez, em final de 2013, o valor contabilístico líquido dos activos fixos do grupo Lusotufu era de cerca de 19,45 milhões, sendo que todos os imóveis, os principais equipamentos e as participações sociais detidas se encontram onerados com penhor ou

hipoteca, com destaque no presente Plano para os activos da Lusotufos que se encontram listados nos Anexos I, II e III.

### **3.4. SITUAÇÃO DOS TRABALHADORES**

A Lusotufos tem vindo progressivamente a reduzir os seus quadros de pessoal, no sentido de acomodar a tendência decrescente do volume de negócios e flexibilizar a sua capacidade produtiva.

Em 2011 o número médio de trabalhadores da Lusotufos foi de 304, em 2012 foi de 290 e em 2013 foi de 271. Actualmente, e para além dos 2 administradores, a Lusotufos emprega 250 pessoas, os quais são plenamente suficientes para assegurar as necessidades actuais e de curto prazo da Empresa, e aos quais corresponde um encargo anual em salários e outros custos com pessoal na ordem dos 3,4 milhões de euros.

Os colaboradores actualmente ao serviço da Lusotufos encontram-se segregados por secção, consoante melhor constante da tabela seguinte.

TABELA 1 - DISTRIBUIÇÃO DO PESSOAL POR SECÇÃO

| Secção                     | Nº de Trabalhadores |
|----------------------------|---------------------|
| Administração              | 2                   |
| Amostras                   | 5                   |
| Armazém de Fios            | 2                   |
| Armazém de Matérias-Primas | 4                   |
| Armazém de Tapeçaria       | 5                   |
| Bandas                     | 8                   |
| Corte                      | 4                   |
| Departamento Comercial     | 13                  |
| Design                     | 2                   |
| Diversos                   | 8                   |
| Escritório                 | 21                  |
| Fiação                     | 71                  |
| Laboratorio                | 4                   |
| Latex                      | 11                  |
| Manutenção                 | 20                  |
| Mesclagem                  | 10                  |
| Motorista Escritório       | 1                   |
| Quadros Inspecção          | 13                  |
| Quadros Produção           | 8                   |
| Teares Mecanicos           | 8                   |
| Tinturaria                 | 15                  |
| Tufting/Lord               | 17                  |
| <b>Total</b>               | <b>252</b>          |

Por sua vez, analisando o grau de formação académica dos colaboradores da Lusotufu, conclui-se que somente cerca de 6% do total possui formação universitária, sendo que mais de metade destes encontram-se afectos à Administração ou a outras secções de carácter não produtivo.

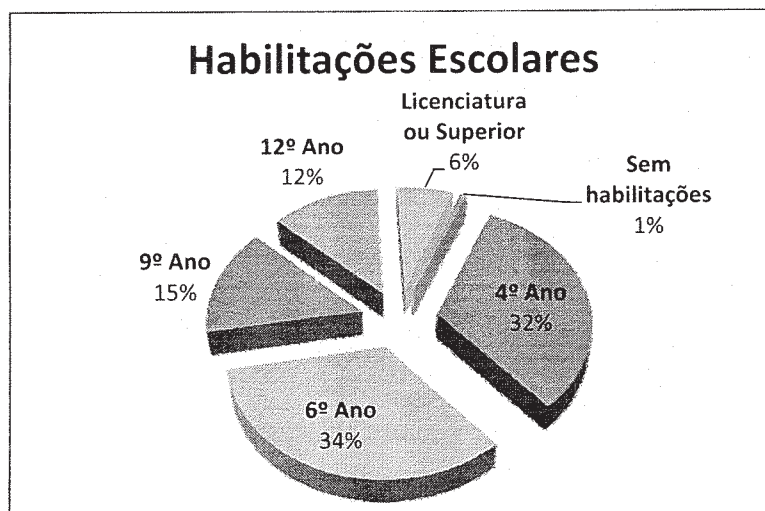


FIGURA 5 - CARACTERIZAÇÃO DO PESSOAL POR HABILITAÇÕES ESCOLARES

Em relação ao grupo Lusotufu, aprez esclarecer que tem-se igualmente vindo a verificar uma redução do quadro de pessoal, o qual em 2011 era constituído por 546 pessoas e actualmente conta com 496.

### 3.5. SITUAÇÃO DOS CREDORES

A lista provisória de créditos foi publicada no Portal Citius em 8/04/14, a qual foi alvo de impugnações por alguns credores, essencialmente quanto à natureza condicional e/ou garantida dos créditos reconhecidos.

Tendo sido saneadas por despacho de 27/06/14 as impugnações à referida lista provisória de créditos, apresenta-se de seguida uma tabela síntese dos créditos reconhecidos com base na lista oportunamente publicitada, tendo em conta o resultado de tais impugnações.

A lista provisória de créditos saneada compreende 642 credores, sendo o valor total dos créditos reconhecidos de 55.137.516,16€.

TABELA 2 - CRÉDITOS RECONHECIDOS

| CREDITORES                     | CAPITAL                | JUROS                 | CRÉDITO TOTAL          | %              |
|--------------------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|----------------|
| Segurança Social               | 933.601,49 €           | 40.887,28 €           | 974.488,77 €           | 1,77%          |
| IAPMEI                         | 215.600,62 €           | 25.214,42 €           | 240.815,04 €           | 0,44%          |
| Instituições Financeiras e SPM | 34.626.504,69 €        | 2.450.348,13 €        | 37.076.852,82 €        | 67,24%         |
| Trabalhadores                  | 6.702.101,22 €         | 0,00 €                | 6.702.101,22 €         | 12,16%         |
| Fornecedores                   | 3.872.571,78 €         | 10.639,92 €           | 3.883.211,70 €         | 7,04%          |
| Subordinados                   | 6.260.046,61 €         | 0,00 €                | 6.260.046,61 €         | 11,35%         |
| <b>TOTAL</b>                   | <b>52.610.426,41 €</b> | <b>2.527.089,75 €</b> | <b>55.137.516,16 €</b> | <b>100,00%</b> |

O sistema financeiro é detentor de cerca de 67,24% do passivo e de 67,2% do passivo total da Lusotufu, sendo que o mesmo se encontra garantido até ao montante máximo de 45.928.027,54€ sobre a quase totalidade dos activos da Empresa.

Importa ter em consideração que os trabalhadores da Lusotufu possuem os salários e demais direitos em dia, sendo os créditos reconhecidos incondicionalmente os respeitantes aos direitos a férias, subsídio de férias e subsídio de Natal que se encontravam vencidos à data de admissibilidade do PER, os quais representam apenas cerca de 6,22% do total dos créditos reconhecidos aos trabalhadores. Por sua vez, os créditos laborais reconhecidos condicionalmente respeitam àqueles que decorreriam da eventual cessação dos postos de trabalho ou aos créditos de férias, subsídio de férias e subsídio de Natal dos colaboradores das participadas da Lusotufu.

## **4. MEIOS DE SATISFAÇÃO DOS CREDORES**

### **4.1. DISPOSIÇÕES GERAIS**

Dispõe o n.º 1 do artigo 17º-A do CIRE que o PER se destina a permitir ao Devedor que, comprovadamente, se encontre em situação económica difícil ou em situação de insolvência meramente iminente, mas ainda suscetível de recuperação, estabelecer negociações com os respetivos credores de modo a concluir com estes acordos conducentes à sua revitalização.

Nessa medida o presente Plano de Recuperação vem concretizar a proposta de satisfação dos credores através da recuperação da Lusotufu à custa dos rendimentos que esta venha a gerar nos próximos anos.

Assim, o pagamento dos créditos sobre a Lusotufu, bem como a responsabilidade da Empresa após o término do PER encontram-se regulados no presente Plano.

### **4.2. LEGITIMIDADE**

O PER da Lusotufu resulta da vontade expressa da administração da Devedora, e de pelo menos um credor, de encetar negociações, tal como disposto no n.º 1 do artigo 17-Cº do CIRE, e consoante resulta do despacho de admissibilidade de 29/01/14.

Assim, a presente proposta de Plano de Recuperação é da responsabilidade da Administração da Lusotufu, e surge no seguimento das negociações que se foram desenrolando nos últimos meses e que se iniciaram ainda antes da deliberação de apresentação ao PER.

#### **4.3. IGUALDADE ENTRE CREDORES**

A presente proposta do Plano de Recuperação obedece ao princípio da igualdade entre os credores, sem prejuízo das diferenciações justificadas por razões objectivas, consoante disposto no artigo 194º do CIRE.

O tratamento mais favorável relativamente aos créditos da Segurança Social, ocorre porque essa instituição não dispõe de enquadramento legal que lhe permita conceder o perdão integral dos juros vencidos, abdicar dos juros vincendos ou conceder um período de carência, devendo assim ser respeitado o disposto no nº 2 e 3 do artigo 30º da LGT.

O cumprimento do contrato de locação financeira imobiliária pendente com o Banco Santander Totta, S.A., nos termos atualmente vigentes, resulta do facto de a propriedade do bem locado ser alheia à Lusotufu, e a Empresa necessitar do mesmo para prosseguir a sua normal actividade.

O tratamento diferencial das instituições financeiras comparativamente aos fornecedores, prestadores de serviços e à generalidade dos demais credores, resulta do escopo prosseguido por essas mesmas instituições. Isto é, enquanto que a margem de negócio dos fornecedores e prestadores de serviços consta já do valor em dívida reconhecido no PER, a margem de negócio das instituições financeiras é precisamente o juro remuneratório que resulta das operações de financiamento.

Por sua vez, o pagamento dos créditos laborais que venham a resultar de eventuais despedimentos em prazos mais curtos, resulta da natureza privilegiada desses créditos ao abrigo do artigo 333º do Código do Trabalho.

#### **4.4. CONTEÚDO DO PLANO RELATIVAMENTE À SATISFAÇÃO DOS CREDORES**

A proposta do Plano de Recuperação aqui presente prevê a satisfação dos credores através da recuperação da Empresa.

Está prevista a manutenção em atividade dos estabelecimentos compreendidos na Requerente, e o pagamento aos credores à custa dos respetivos rendimentos gerados pela Requerente até ao ano de 2030.

#### 4.5. PROVIDÊNCIAS COM INCIDÊNCIA NO PASSIVO

A proposta do Plano de Recuperação que visa a recuperação da Lusotufos impõe, nomeadamente, as seguintes providências com incidência no passivo da Devedora [artigos 196º e 197º do CIRE]:

- 1) Relativamente à Segurança Social é proposto o pagamento das contribuições e cotizações em dívida pela Lusotufos nos seguintes termos:
  - a) Perdão de 80% dos juros moratórios vencidos.
  - b) Pagamento de juros vincendos à taxa anual de 3%.
  - c) Pagamento do capital em dívida, acrescido dos juros moratórios vincendos e de 20% dos juros moratórios vencidos, em 150 prestações mensais, iguais e sucessivas, vencendo-se a primeira prestação no mês seguinte ao da aprovação do Plano de Recuperação.
  - d) Pagamento de 5% do valor em dívida no prazo de 90 dias após o trânsito em julgado da homologação do Plano de Recuperação, com o consequente acerto no valor das prestações indicadas no número anterior.
  - e) Pagamento integral das custas processuais devidas no âmbito das acções executivas que se encontrem pendentes, no prazo de 30 dias após o trânsito em julgado da homologação do Plano de Recuperação.
  - f) Constituição de segunda hipoteca voluntária, no prazo de 60 dias após o trânsito em julgado da homologação do Plano de Recuperação, sobre todos os imóveis da Lusotufos, os quais se encontram melhor identificados no Anexo I.

- 2) Relativamente ao IAPMEI é proposto:
- a) Perdão integral dos juros moratórios vencidos.
  - b) Pagamento de juros vincendos à taxa anual de 3%.
  - c) Pagamento do capital em dívida em 150 prestações mensais, iguais e sucessivas, vencendo-se a primeira prestação no mês seguinte ao trânsito em julgado da homologação do Plano de Recuperação.
- 3) Relativamente às instituições financeiras e sociedades de garantia mútua é proposto o pagamento das responsabilidades da Lusotufu e da Marques, Monteiro & Soares, Lda., nos seguintes termos:
- a) Cumprimento do contrato de locação celebrado com o Banco Santander Totta, S.A. nos termos contratualizados.
  - b) Manutenção dos seguintes *plafonds* de curto prazo, de forma grupada, para as empresas Lusotufu e Lusolã (sujeitas a análise casuística e mantendo as contragarantias negociadas):
    - i. Apoio corrente até ao valor máximo de 1.100.000€ pelo Banco Comercial Português, S.A. nos seguintes produtos:
      1. Desconto de pagarés, remessas e créditos documentários de exportação;
      2. Avals em letras de importação, financiamentos à importação (até 120 dias), créditos documentários de importação e garantias para fornecimento de energia (com prazo não superior a 1 ano, em paridade com o Banco Espírito Santo, S.A., e com o limite máximo de 250.000€, conforme tabela 3 do ponto 4.7 deste Plano), tendo os produtos previstos nesta subalínea o limite máximo de 650.000€.
    - ii. Apoio corrente até ao valor máximo de 4.720.000€ pelo Banco Espírito Santo, S.A. nos seguintes produtos:
      1. Desconto de remessas até ao limite de 3.500.000€;

2. Cobranças de importação tituladas por letra aceite com aval bancário e créditos documentários à importação, até ao limite máximo de 1.220.000€.
- iii. Apoio corrente até ao valor máximo de 133.913,28€ pela Caixa Económica Montepio Geral, sob a forma de desconto de letras e cheques pré-datados.
- iv. O precário a aplicar às operações previstas nas alíneas i., ii. e iii., nos 4 anos subsequentes à homologação do Plano de Recuperação, compreende os seguintes limites máximos:
  1. Desconto de remessas de exportação:
    - a. Comissões variáveis associadas ao desconto (na abertura): 0,10% com máximo de 100,00€;
    - b. Comissões fixas de desconto (abertura e liquidação): máximo de 75,00€;
    - c. Taxa de juro de desconto da remessa de exportação: spread máximo de 4%.
  2. Cobranças de importação tituladas por letra aceite com aval bancário:
    - a. Comissão de garantia: 2,5% ao ano;
    - b. Comissões fixas: 50,00€.
  3. Créditos documentários de importação:
    - a. Comissões variáveis (abertura, intercalar e liquidação): percentagem máxima global de 2,5%;
    - b. Comissões fixas (abertura, intercalar e liquidação): 150,00€.
  4. Contratos de empréstimo para liquidação de importações:
    - a. Comissão de organização: 0,50% com valor máximo de 250,00€;
    - b. Taxa de juro: spread máximo de 4%.
  5. Desconto de letras e cheques pré-datados: spread máximo de 3%, incluindo todas as eventuais comissões fixas e variáveis.

- c) Relativamente aos demais créditos reconhecidos às instituições financeiras e sociedades de garantia mútua:
- i. Perdão integral de juros moratórios, bem como da totalidade das despesas, comissões e penalizações decorrentes dos incumprimentos verificados.
  - ii. Recálculo e capitalização dos juros remuneratórios vencidos e a vencer da totalidade dos empréstimos, até à data da homologação do Plano de Recuperação, à taxa anual de 2,75% (*all in*), sendo os juros daí resultantes agregados e liquidados nos termos propostos para ressarcimento do capital em dívida (cfr. Anexo IX).
  - iii. Pagamento mensal de juros remuneratórios vincendos a partir da homologação do Plano de Recuperação, à taxa correspondente à euribor a três meses acrescida de um spread de:
    1. 1 ponto percentual - para os anos de 2014 a 2017, e tendo neste período a taxa de juro o valor máximo de 1,5% (*all in*);
    2. 1,5 pontos percentuais - para os anos de 2018 a 2023 – isento de despesas e comissões;
    3. 2 pontos percentuais - para os anos de 2024 a 2030 – isento de despesas e comissões;
  - iv. Pagamento de 40% do capital em dívida em 144 prestações mensais, iguais e postecipadas, a iniciar após 4 anos de carência contados desde a data da homologação do Plano de Recuperação.
  - v. Pagamento dos demais 60% do capital em dívida, sob a forma de *bullet*, após 16 anos contados desde a data da homologação do Plano de Recuperação.
- 4) Relativamente aos direitos salariais dos trabalhadores é proposto:
- a) Pagamento integral dos créditos reconhecidos incondicionalmente aos trabalhadores da Lusotufu, aquando do respectivo vencimento.
  - b) Relativamente aos trabalhadores da Lusotufu que eventualmente venham a ser despedidos até à homologação do Plano de Recuperação, o que não se

espera que venha a acontecer, está previsto o pagamento das respectivas indemnizações reconhecidas de forma condicional, em 24 prestações mensais, iguais e postecipadas, a iniciar após seis meses de carência desde o trânsito em julgado da homologação do Plano de Recuperação.

5) Quanto aos demais créditos comuns contraídos pela Lusotufó é proposto:

- a) Quanto aos créditos que não se encontrem em regime de conta corrente:
  - i. Perdão integral dos juros moratórios vencidos e vincendos.
  - ii. Pagamento do capital em dívida em 114 prestações mensais, iguais e postecipadas, a iniciar após 6 meses de carência desde o trânsito em julgado da homologação do Plano de Recuperação.
  - iii. Que sempre que o valor da prestação mensal a pagar a cada credor seja inferior a 100,00€, a mesma só será paga quando o valor acumulado das prestações vencidas e não pagas perfizer pelo menos o montante de 100,00€.
  
- b) Quanto aos créditos em regime de conta corrente:
  - i. Manutenção dos plafonds acordados e do pagamento corrente dos fornecimentos.
  - ii. Que se por inexistência de relação comercial ou qualquer outro motivo o credor ou a Lusotufó deliberarem proceder ao término do regime de conta corrente, o que deverá ser comunicado à contraparte através de carta registada com uma antecedência mínimo de 3 meses, os créditos existentes serão integralmente liquidados, nos termos previstos na anterior alínea a), com as devidas adaptações no número de prestações, de modo a que os pagamentos terminem 120 meses após o trânsito em julgado da homologação do Plano de Recuperação.
  - iii. Quando a cessação do regime de conta corrente ocorra após terem decorrido mais de 5 anos desde o trânsito em julgado da homologação do Plano de Recuperação, o valor em dívida será pago em 60

prestações mensais, iguais e postecipadas a iniciar no mês seguinte ao da cessação do regime de conta corrente.

- 6) Quanto aos créditos subordinados é proposto o perdão integral do capital em dívida e respectivos juros moratórios.

Nos termos do n.º 4 do artigo 217º do CIRE, mantêm-se as garantias existentes à data da admissibilidade do PER, quer tenham sido prestadas pela Requerente, quer por terceiros, não sendo assim afectada a existência nem o montante dos direitos dos credores da Lusotufu contra os convededores ou os terceiros garantes.

Importa ainda referir que no presente Plano de Recuperação não são afectados as garantias reais e os privilégios creditórios gerais acessórios de créditos detidos pelo Banco Central Europeu, por bancos centrais de um Estado Membro da União Europeia e por participantes num sistema de pagamentos tal como definido pela alínea a) do artigo 2º da Directiva 98/26/CE do Parlamento Europeu e do Conselho, de 19 de Maio 1998, ou equiparável, em decorrência do funcionamento desse sistema.

#### 4.6. CLÁUSULA “SALVO REGRESSO DE MELHOR FORTUNA”

A cláusula “Salvo regresso de melhor fortuna” é aplicável a partir de 2018, inclusive, caso o EBITDA (com um CAPEX não superior a 250.000€), deduzido da valorização das participações nas empresas contabilizadas pelo método da equivalência patrimonial (no mapa de fluxos previsionais, constante da página 78 do presente Plano, designado por outros activos não correntes) seja superior a 2,5 milhões de euros, devendo a Requerente efetuar uma liquidação antecipada do *bullet*, sem penalização, correspondente a 50% da diferença entre o EBITDA efetivo e esse montante, procedendo-se ao competente rateio na proporção dos créditos garantidos detidos pelas instituições financeiras, e procedendo-se ao competente pagamento até final do mês de Maio do ano subsequente.

Fica ainda prevista a possibilidade de, a qualquer momento, a Lusotufu liquidar o *bullet*, total ou parcialmente, mediante o produto líquido da venda dos imóveis não afectos à exploração, ou mediante a dação em cumprimento desses mesmos imóveis.

#### 4.7. NOVOS FINANCIAMENTOS

Está prevista a contratação de novos financiamentos pela Lusotufu e pela Lusolã, de forma grupada, para apoio corrente de tesouraria, no montante de global 2.140.000,00€, nos termos da tabela 3 infra, (sujeitas a análise casuística e mantendo as contragarantias negociadas) conforme se detalha:

1. Conta corrente caucionada de 500.000,00€, com taxa de juro correspondente à euribor a 3 meses acrescida de um spread de 4 pontos percentuais, a qual inclui todas as eventuais comissões fixas e variáveis.
2. Linha multiusos de 1.024.000,00€, destinada a desconto de remessas de exportação e empréstimos para liquidação de importações, com os sublimites por tipo de operação previstos na alínea 3) b) do capítulo 4.5., e com o precário referido na respectiva subalínea iv., precário que se manterá em vigor durante os 4 anos subsequentes à homologação do Plano de Recuperação.
3. Linha multiusos de 500.000,00€ destinada a créditos documentários de importação, cobranças de importação tituladas por letra aceite com aval bancário e garantias bancárias, com o precário referido na alínea 3) b) iv. do capítulo 4.5, precário que se manterá em vigor durante os 4 anos subsequentes à homologação do Plano de Recuperação.
4. Linha para descontos de letras ou cheques pré-datados até ao limite de 116.000,00€, com o precário referido na alínea 3) b) iv. do capítulo 4.5, precário que se manterá em vigor durante os 4 anos subsequentes à homologação do Plano de Recuperação.
5. Nos financiamentos via conta corrente caucionada e/ou linha multiusos destinada ao desconto de remessas de exportação e empréstimos para liquidação de importação, é necessária a prévia entrada efectiva de capitais dos accionistas, via

suprimentos, a converter em capital no prazo máximo de 6 meses, até ao limite de 1.524.000,00€.

6. Os financiamentos das instituições financeiras previstos nas anteriores alíneas 1 e 2 serão efectuados, no prazo de 15 dias após a comprovada realização dos suprimentos ou aumento de capital nos termos da alínea anterior, e por igual valor.
7. Estes novos financiamentos serão efectuados pelo Banco Comercial Português, S.A., Banco Espírito Santo, S.A. e Caixa Económica Montepio Geral nos montantes previstos no seguinte quadro:

TABELA 3 - NOVOS FINANCIAMENTOS

| Banco \ Linha | Conta corrente caucionada | Desconto de remessas de exportação e contratos de empréstimo para liquidação de importações (*) | Créditos documentários de importação, cobranças de importação tituladas por letra aceite com aval bancário e garantias bancárias (**) | Desconto de letras e cheques pré-datados | Total          |
|---------------|---------------------------|---|---|--|----------------|
| BCP           | 250.000,00 €              | 475.000,00 €  | 250.000,00 €  | - €                                      | 975.000,00 €   |
| BES           | 250.000,00 €              | 549.000,00 €  | 250.000,00 €  | - €                                      | 1.049.000,00 € |
| CEMG          | - €                       | - €   | - €   | 116.000,00 €                             | 116.000,00 €   |
| Total         | 500.000,00 €              | 1.024.000,00 €  | 500.000,00 €  | 116.000,00 €                             | 2.140.000,00 € |

(\*) No que respeita a empréstimos para liquidação de importação, não inclui o Banco Espírito Santo, S.A.

(\*\*) No que respeita a garantias bancárias, não inclui o Banco Comercial Português, S.A.

#### 4.8. PROVIDÊNCIAS ESPECÍFICAS SOBRE A SOCIEDADE

O Presente Plano fica ainda condicionado à adopção e execução, pelo órgão social competente, de medidas que não consubstanciam meros actos de disposição do património societário [artigo 198º do CIRE]. Assim são adoptados pelo Plano as seguintes medidas:

- a) Fiscalização da implementação e prossecução do Plano de Recuperação, por um período de 3 anos, pelo Administrador Judicial Provisório, o qual procederá à elaboração de relatórios trimestrais de acompanhamento de actividade, com menção expressa aos factos relevantes e aos eventuais desvios ao Plano. Durante este período é necessária a assinatura do Administrador Judicial Provisório em todos os negócios de gestão extraordinária de valor superior a 100.000,00€. Após aquele período inicial, sob proposta do Conselho de Administração da Empresa

dirigida aos Bancos mencionados na tabela 3 do presente Plano, poderão estas condições ser alteradas.

- b) Produção de Relatórios e Contas semestrais.
- c) Não há distribuição de resultados da Lusotufó até integral liquidação do capital e juros previstos no Plano de Recuperação.

#### 4.9. EFEITOS SOBRE AÇÕES PENDENTES

O início do PER concretiza um impedimento à instauração de quaisquer ações para cobrança de dívidas contra o Devedor e, durante todo o tempo em que perdurarem as negociações, suspende-se, quanto ao mesmo, as ações em curso com a idêntica finalidade, extinguindo-se aquelas logo que seja aprovado e homologado Plano de Recuperação, salvo quando este preveja a continuação específica dessas ações, conforme disposto no n.º 1 do artigo 17º-E do CIRE.

Assim, no caso particular das ações executivas instauradas pela Segurança Social, e que eventualmente se encontrem pendentes, fica prevista a sua suspensão em resultado da homologação do presente Plano de Recuperação, até ao integral cumprimento do plano de pagamentos aqui incluso, momento em que poderão ser efectivamente extintas.

No demais, todas as ações para cobrança de dívida existente contra a Lusotufó, sejam elas de natureza declarativa ou executiva, deverão ser extintas em virtude da aprovação e posterior homologação do Plano de Recuperação.

Não é conhecida a pendência de qualquer ação em que haja sido requerida a Insolvência da Lusotufó. Todavia, caso a mesmo exista, ainda que sendo do desconhecimento da Empresa, requer-se a sua pronta extinção com a aprovação e posterior homologação do Plano de Recuperação.

#### **4.10. ADMISSÃO DO PER E TRAMITAÇÃO SUBSEQUENTE (ARTIGO 17º -D DO CIRE)**

Logo que é notificado do despacho de admissibilidade do PER o Devedor comunica de imediato e através carta registada, a todos os seus credores que não hajam subscrito a declaração de negociação tendente à revitalização, informando justamente do início do PER, e bem assim convida-os a participar nas negociações, bem como avisa-os de que devem proceder à competente reclamação de créditos junto do Administrador Judicial Provisório.

Durante as negociações o Devedor presta toda a informação pertinente aos seus credores e ao Administrador Judicial Provisório nomeados, de modo a que as mesmas se possam realizar de forma transparente e equitativa.

Os credores que decidam participar nas negociações em curso declaram-no ao Devedor por carta registada, podendo fazê-lo durante todo o tempo em que perdurarem as negociações, sendo tais declarações posteriormente juntas ao processo.

As negociações encetadas entre o Devedor e os seus credores regem-se pelos termos convencionados entre todos os intervenientes ou, na falta de acordo, pelas regras definidas pelo Administrador Judicial Provisório nomeado, nelas podendo participar os peritos que cada um dos intervenientes considerar oportuno.

O Administrador Judicial Provisório participa nas negociações, orientando e fiscalizando o decurso dos trabalhos e a sua regularidade, e assegura que as partes não adoptam expedientes dilatórios, inúteis ou, em geral, prejudiciais à boa marcha daquelas.

#### **4.11. VOTAÇÃO E QUÓRUM**

Na votação apenas podem participar os titulares de créditos reconhecidos com base na Lista Provisória de Créditos saneada pelo competente Tribunal.

Consoante disposto no artigo 73º do CIRE, os créditos conferem um voto por cada euro, ou respectiva fracção.

No que concerne aos créditos sob condição resolutiva, consoante resulta do disposto no artigo 94º do CIRE, são tratados como incondicionados, pelo que lhes são atribuídos direitos de voto no montante dos respectivos créditos.

Por sua vez, no que concerne aos créditos reconhecidos sob condição suspensiva, atenta a probabilidade da verificação das condições subjacentes, deliberou-se igualmente atribuir direitos na proporção dos respectivos créditos reconhecidos, consoante disposto no n.º 2 do artigo 73º do CIRE.

Assim, consoante melhor exposto na tabela seguinte, os votos emitidos perfazem 55.137.516,16.

TABELA 4 - VOTOS EMITIDOS

| CREDORES                   | DIREITOS DE VOTO     | %              |
|----------------------------|----------------------|----------------|
| Segurança Social           | 974.488,77           | 1,77%          |
| IAPMEI                     | 240.815,04           | 0,44%          |
| Instituições Financeiras e | 37.076.852,82        | 67,24%         |
| Trabalhadores              | 6.702.101,22         | 12,16%         |
| Fornecedores               | 3.883.211,70         | 7,04%          |
| Subordinados               | 6.260.046,61         | 11,35%         |
| <b>TOTAL</b>               | <b>55.137.516,16</b> | <b>100,00%</b> |

Para que o voto seja admitido, e a todo o tempo durante o período de negociações, o credor deverá previamente comunicar a adesão às negociações através de carta registada remetida para a Devedora, nos termos do disposto no n.º 7 do artigo 17º-D do CIRE.

A votação efetua-se por escrito, nos termos do disposto no artigo 211º do CIRE, com as necessárias adaptações, sendo os votos remetidos ao Administrador Judicial Provisório,

que os abre em conjunto com a gerência da Devedora e elabora um documento com o resultado da votação, conforme disposto no nº 4 do artigo 17º-F do CIRE.

Assim, considera-se aprovado o Plano de Recuperação que nos termos do artigo 212º do CIRE, reúna simultaneamente quórum constitutivo e deliberativo, estando o quórum constitutivo assegurado se os aderentes às negociações representarem pelo menos um terço do total dos créditos reconhecidos, e sendo o quórum deliberativo o resultado da verificação em simultâneo de duas condições, designadamente:

1. Ser alcançado pelo menos dois terços de votos favoráveis, face ao total dos votos expressos contra ou a favor do Plano de Recuperação
2. Ser alcançado pelo menos metade de votos favoráveis, face ao total dos votos expressos contra ou a favor do Plano de Recuperação, ignorando no total dos direitos de votos os associados a créditos de natureza subordinada, melhor explicitados no artigo 48º do CIRE

Atentando aos direitos de voto emitidos, para que esteja preenchido o quórum constitutivo, no mínimo é necessário que adiram às negociações credores titulares de créditos no valor total de 18.379.172,06€.

#### **4.12. HOMOLOGAÇÃO DO PLANO DE RECUPERAÇÃO**

Notificado da aprovação do Plano de Recuperação, e dos respectivos comprovativos, o competente Tribunal, deverá, no prazo de dez dias deliberar sobre a homologação do mesmo, nos termos do disposto no nº 5 do artigo 17º- F do CIRE.

## 5. EXECUÇÃO DO PLANO DE RECUPERAÇÃO E SEUS EFEITOS

### 5.1. EFEITOS GERAIS

Com a sentença de homologação produzem-se as alterações dos créditos sobre a Devedora introduzidas pelo Plano, independentemente de tais créditos terem sido, ou não, reclamados ou verificados [artigo 217º do CIRE].

A sentença homologatória constitui, designadamente, título bastante para:

- a) Inibir a Administração de proceder à distribuição de dividendos até integral liquidação do capital e juros previstos no Plano de Recuperação.
- b) Impor o Administrador Judicial Provisório como órgão de fiscalização da Sociedade.
- c) Se efectuarem oficiosamente os registos constantes do presente Plano.
- d) Que as operações de consolidação de passivo, constituição de hipoteca e dação em cumprimento de bens imóveis, beneficiem de isenção de imposto de selo e IMT nos termos do disposto nos artigos 269º e 270º do CIRE.

As providências previstas no Plano de Recuperação com incidência no passivo da Devedora não afetam a existência nem o montante dos direitos dos credores da Requerente contra os co-devedores ou os terceiros garantes da obrigação, mas estes sujeitos apenas poderão agir contra a Devedora em via de regresso nos termos em que o credor da Insolvência pudesse exercer contra ela os seus direitos [n.º4, do artigo 217º do CIRE].

### 5.2. INCUMPRIMENTO

A moratória ou o perdão previstos no Plano ficam sem efeito [artigo 218º do CIRE]:

- a) Quanto a crédito relativamente ao qual a Devedora se constitua em mora, se a prestação, acrescida dos juros moratórios, não for cumprida no prazo de sessenta dias após interpelação escrita pelo Credor.
- b) Quanto a todos os créditos se, antes de finda a execução do Plano, a Devedora for declarada em situação de insolvência ou der início a um novo PER.

### 5.3. FISCALIZAÇÃO DO PLANO DE RECUPERAÇÃO

O Plano de Recuperação ao implicar o encerramento do processo prevê que a sua execução seja fiscalizada pelo Administrador Judicial Provisório, sendo a autorização do mesmo necessária e indispensável para a prática de todos os actos de gestão extraordinária (compra e venda de ativos fixos tangíveis ou intangíveis, cedências de estabelecimento, etc.) da Requerente de valor superior a 100.000,00€.

O Administrador Judicial Provisório:

- a) Informa sempre que requerido, o competente Tribunal ou os credores do estado da execução do Plano de Recuperação e das perspectivas de cumprimento do mesmo.
- b) Informa de imediato o Tribunal da existência ou inevitabilidade de situações de incumprimento.

A remuneração do Administrador Judicial Provisório pela fiscalização da actividade da Requerente será de 750€/mês, sendo que o período de fiscalização termina no final do 3º ano contado desde a homologação do Plano de Recuperação.

### 5.4. PRIORIDADE DE NOVOS CRÉDITOS

Terão prioridade sobre os créditos reconhecidos, nos termos do disposto no artigo 17º-H e do n.º 1 do artigo 221º do CIRE, os créditos que na pendência do PER e/ou no período de vigência do presente Plano de Recuperação, e com a autorização do Administrador Judicial Provisório, se destinem a financiar a actividade da Requerente.

Fica previsto pelo presente Plano de Recuperação, a atribuição do privilégio creditório previsto no artigo 17º-H e no n.º 1 do artigo 221º do CIRE aos financiamentos bancários à actividade da Lusotufos que se venham a realizar no âmbito da manutenção dos *plafonds*

prevista na alínea 3) b) do capítulo 4.5. do presente Plano de Recuperação, desde o início do Procedimento Especial de Revitalização e/ou após a homologação do presente Plano.

Fica igualmente previsto pelo presente Plano de Recuperação, a atribuição do privilégio creditório previsto no artigo 17º-H e no n.º 1 do artigo 221º do CIRE aos novos financiamentos previstos no capítulo 4.7. do presente Plano de Recuperação.

No âmbito do presente Plano de Recuperação fica ainda previsto, ao abrigo do artigo 17º-H e do n.º 1 do artigo 221º do CIRE, que durante o período de fiscalização pelo Administrador Judicial Provisório, e mediante a prévia autorização deste, possa ser concedido o privilégio creditório, até ao montante de 2.000.000,00€, aos credores que eventualmente venham a efectuar outros financiamentos à Requerente em igual período.

O privilégio creditório previsto no artigo 17º-H e do n.º 1 do artigo 221º do CIRE abarca os juros dos eventuais financiamentos que se venham a realizar à actividade da Lusotufó e que se encontrem caracterizados nos três parágrafos anteriores.

## 5.5. PUBLICIDADE

Caso o Plano de Recuperação seja homologado, a decisão vincula todos os credores, mesmo que não tenham reclamado, não hajam participado nas negociações, ou tenham manifestado o seu voto desfavorável ao mesmo. Em virtude do exposto, e consoante previsto no n.º 6 do artigo 17º-F do CIRE, a decisão de homologação do Plano de Recuperação é publicada no Portal Citius, bem como notificada e registada pela secretaria do Tribunal.

## 6. IMPACTO EXPETÁVEL DAS ALTERAÇÕES PROPOSTAS

### 6.1. NAS PERSPETIVAS DE RESSARCIMENTO DOS CREDORES

Dado o elevado relacionamento comercial entre a Lusotufu e as suas participadas, bem como o elevado envolvimento bancário de cada uma dessas empresas nos financiamentos das demais, o impacto do presente Plano de Recuperação estende-se para além da Lusotufu.

Desta forma, caso o presente Plano de Recuperação não venha a ser aprovado, e a Lusotufu eventualmente siga para insolvência tendo em vista a sua liquidação, é necessário prever o impacto do presente Plano de Recuperação numa lógica consolidada e não individual.

Se se considerar como valor de liquidação dos activos do grupo Lusotufu o correspondente a 50% do valor das últimas avaliações efectuadas aos respectivos imóveis, 20% do valor contabilístico dos demais activos fixos tangíveis em final de 2013, 33% do valor contabilístico das existências em final de 2013 e 50% do saldo de clientes existente em final de 2013, resulta o valor total de liquidação de 13.774.913,38€.

Assim, atendendo-se ao valor dos créditos reconhecidos, bem como à respectiva natureza e as condições subjacentes aos mesmos, conclui-se que nenhum credor sai prejudicado com o presente Plano de Recuperação face a uma eventual liquidação do grupo Lusotufu.

TABELA 5 - RATEIO EM DOIS CENÁRIOS

| CREDORES  | CRÉDITOS RECONHECIDOS | COM PLANO DE RECUPERAÇÃO |                     |               | EM LIQUIDAÇÃO       |                     |               |
|---|-----------------------|--------------------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------------|---------------|
|   |                       | Créd. Exigíveis          | Pagamento           | Pag. %        | Créd. Exigíveis     | Rateio valor        | Rat. %        |
| Segurança Social  | 974.489 €             | 974.489 €                | 941.779 €           | 96,64%        | 974.489 €           | 0 €                 | 0,00%         |
| IAPMEI  | 240.815 €             | 240.815 €                | 215.601 €           | 89,53%        | 240.815 €           | 0 €                 | 0,00%         |
| Instituições Financeiras e SPMG *                           | 37.076.853 €          | 31.209.622 €             | 28.639.557 €        | 91,77%        | 37.076.853 €        | 6.922.812 €         | 18,67%        |
| Trabalhadores   | 6.702.101 €           | 721.577 €                | 721.577 €           | 100,00%       | 6.702.101 €         | 6.702.101 €         | 100,00%       |
| Fornecedores  | 3.883.212 €           | 3.883.212 €              | 3.872.572 €         | 99,73%        | 3.883.212 €         | 0 €                 | 0,00%         |
| Subordinados  | 6.260.047 €           | 6.431.122 €              | 0 €                 | 0,00%         | 6.260.047 €         | 0 €                 | 0,00%         |
| <b>TOTAL DOS CRÉDITOS</b>                                   | <b>55.137.616 €</b>   | <b>43.460.836 €</b>      | <b>34.391.085 €</b> | <b>79,13%</b> | <b>55.137.616 €</b> | <b>13.624.913 €</b> | <b>24,71%</b> |
| Custas do processo e despesas da Massa Insolvente estimadas | -                     | -                        | -                   | -             | 150.000 €           | 150.000 €           | 100,00%       |
| <b>PRODUTO DA LIQUIDAÇÃO</b>                                | -                     | -                        | -                   | -             | <b>13.774.913 €</b> |                     |               |

\* O valor de 4.304.557,56€ de *plafond bancário* tomado e a manter na Lusotufu e na Lusolã não está relevado no cenário com Plano de Recuperação

Saliente-se que as despesas inerentes à liquidação da Lusotufu num eventual processo de insolvência são pagas previamente aos créditos devidos pela Empresa.

Note-se ainda que no cenário de liquidação do grupo Lusotufu será necessário proceder ao despedimento da totalidade dos trabalhadores, estimando-se créditos laborais no valor total de 6.702.101,22€, os quais usufruem de privilégio imobiliário especial sobre o imóvel onde trabalham e de privilégio imobiliário e mobiliário geral sobre os demais bens do grupo.

Face ao exposto, e consoante a tabela 5 previamente apresentada, verifica-se que a expectativa geral de ressarcimento, que é de apenas 24,71% num eventual cenário de liquidação do Grupo, aumenta para 79,13% nos termos dos pagamentos previstos no presente Plano.

Mais em concreto, as instituições financeiras e sociedades de garantia mútua, cuja expectativa de ressarcimento são de 18,67% em caso de liquidação do Grupo, vêem a sua expectativa de ressarcimento aumentar para 91,77% caso o presente Plano de Recuperação seja aprovado.

Quanto à Segurança Social, IAPMEI e credores comuns a expectativa de ressarcimento, que é nula no cenário de liquidação, aumenta respectivamente para 96,64%, 89,53% e 99,73% dos créditos reconhecidos caso o presente Plano seja aprovado.

Encontram-se em aparente situação de indiferença os credores subordinados bem como os trabalhadores. Todavia, em relação aos primeiros apraz esclarecer que o encerramento da Lusotufu implica o provável encerramento dos mesmos. Em relação aos segundos, apraz esclarecer que saem naturalmente beneficiados por manterem os postos de trabalho, o que se prevê no presente Plano de Recuperação.

Saliente-se ainda que há uma diferença substancial entre encerrar um estabelecimento económico e manter o mesmo em laboração devidamente saneado. Sob um prisma social e económico, a manutenção de uma organização é benéfica na medida em que cria valor para

o Estado sob a forma de impostos, sob a forma de salários para os trabalhadores e sob a forma de lucros para todos os clientes e fornecedores que continuam a trabalhar com a Devedora.

## 7. PRECEITOS LEGAIS DERROGADOS

### 7.1. ÂMBITO DAS DERROGAÇÕES AO CIRE

Com o presente Plano foram derogados os seguintes preceitos legais do CIRE que importa esclarecer:

- Foi derogado o princípio da igualdade relativamente aos créditos da Segurança Social e IAPMEI, na medida em que está prevista a constituição de garantias e/ou o pagamento de juros moratórios vencidos e vincendos, e ainda a ausência de carência de pagamento, por força do enquadramento legal que rege os pagamentos a essas instituições.
- Foi derogado o princípio da igualdade relativamente ao pagamento de juros remuneratórios às instituições financeiras, atento o respetivo escopo financeiro subjacente (designadamente o facto de as instituições financeiras terem no juro cobrado à posteriori a sua margem comercial, enquanto que os fornecedores e prestadores de serviço incluem a sua margem de negócio no preço fixado à priori e que se encontra já reclamado), bem como em resultado dos prazos mais dilatados propostos para o pagamento a esta tipologia de credores.
- Foi derogado o princípio da igualdade relativamente aos créditos referentes ao contrato de locação pendente com o Banco Santander Totta, S.A., na medida em a propriedade do imóvel subjacente não é da Lusotufos e a mesma necessita desse imóvel para prosseguir a sua normal actividade.
- Foi derogado o princípio da igualdade relativamente ao prazo de pagamento dos créditos laborais em virtude do privilégio creditório que lhes assiste.
- Foi derogado o princípio da igualdade dada a possibilidade de antecipação dos pagamentos aos credores garantidos prevista na cláusula de salvo regresso de melhor fortuna, em resultado da natureza garantida desses mesmos créditos

- Foi derogado o disposto na alínea a) do n.º 1 do artigo 218º do CIRE, relativamente ao prazo de 15 dias. Dado que o prazo de 15 dias é muito estreito, para acautelar potenciais imprevistos, alargou-se o prazo para os 60 dias.

## 8. CONTAS DA EXPLORAÇÃO E MAPAS DE FLUXOS DE CAIXA

### 8.1. VOLUME DE NEGÓCIOS

O volume de negócios consolidado do Grupo foi projectado individualmente por empresa, consoante melhor exposto na tabela seguinte, apresentando os seguintes pressupostos:

TABELA 6 - VOLUME DE NEGÓCIOS POR EMPRESA (milhares de euros)

| €000                      | FY2013 H      | FY2014 F      | FY2015 F      | FY2016 F      | FY2020 F      | FY2025 F      |
|---------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Lusotufo S.A.             | 11.185        | 11.713        | 13.437        | 15.421        | 19.482        | 21.504        |
| Lusolã                    | 17.353        | 17.845        | 18.201        | 18.565        | 19.801        | 21.331        |
| Lusotufo Energia          | 903           | 921           | 940           | 959           | 1.038         | 1.146         |
| Lanor                     | 238           | 247           | 252           | 256           | 271           | 292           |
| SalDOS intra-grupo        | -3.141        | -3.216        | -3.452        | -3.728        | -4.361        | -4.767        |
| <b>Total</b>              | <b>26.539</b> | <b>27.510</b> | <b>29.378</b> | <b>31.472</b> | <b>36.231</b> | <b>39.505</b> |
| Taxa de Crescimento anual | n.a.          | 4%            | 7%            | 7%            | 2%            | 2%            |

#### 8.1.1. LUSOTUFO

No ano de 2013 registou-se uma redução da actividade que resultou essencialmente da quebra do consumo nos principais países de destino (Portugal, Reino Unido e Espanha), bem como dos constrangimentos operacionais em responder à carteira de encomendas, nomeadamente a dificuldade de aquisição de mercadorias e de matérias-primas.

A partir de 2014 espera-se que este efeito comece a ser contrariado pela recuperação das vendas da área industrial e comercial. Na área industrial, destacam-se os lançamentos de novas alcatifas no segmento *tufting cut* e *tufting loop*, por forma a apresentar um *mix* de produtos com preços mais competitivos. Paralelamente, serão apresentados novos produtos para a área de *contract* e desenvolvidas novas parcerias nos mercados externos.

Na área comercial, essencialmente no mercado Ibérico, a Lusotufo actua directamente na venda ao retalho, e fruto das dificuldades recentes não tem conseguido atingir os níveis de serviço pretendidos, muitas vezes pela dificuldade de compra de mercadorias e matérias-primas. A aposta será na consolidação do portfólio de produtos e recuperação do prestígio

da marca, através da adequação dos níveis de stocks e da melhoria significativa do nível de serviço, qualidade/preço e prazo de entrega dos seus produtos.

A recuperação do volume de negócios será potenciada por um investimento comercial ao nível dos recursos humanos, prospecção de novos mercados, intensificação das visitas aos clientes, feiras internacionais e a introdução/melhoria de várias ferramentas de marketing (catálogos, brochuras, web site, etc.). Para o período de projecção, estima-se um crescimento médio anual de 15% entre 2014 e 2016, de 10% em 2017, 7% em 2018 e 5% em 2019, evoluindo a uma taxa de crescimento de 2% nos restantes anos.

### 8.1.2. LUSOLÃ

A Lusolã actua no mercado de fios para alcatifas e tapetes de lã, num patamar de qualidade média-alto, exportando cerca de 92% da sua produção. As principais áreas de negócio são os fios para alcatifas tufting, alcatifas Axminster, Tapetes Dupla Peça, Wire Wilton e Tapetes Hand Tufting.

Em 2013 a empresa registou um aumento da sua actividade, tendo reforçado a sua presença nos mercados do Reino Unido, Estados Unidos e Tailândia. Nesse ano, o seu volume de negócios continuou a ser influenciado positivamente pelo aumento registado no preço da lã.

Para 2014 e restantes anos de projecção a expectativa é para que as vendas da Lusolã evoluam a uma taxa média de crescimento anual de aproximadamente 2%.

Segundo a Administração, as perspectivas de crescimento para os próximos anos assentam numa estratégia dividida por tipologia de produto e por mercado geográfico, conforme de seguida se apresenta:

- Europa: representa cerca de 3/4 das vendas da empresa. Os principais países de destino são o Reino Unido, a Polónia e a Bélgica. A Administração aposta igualmente nos mercados da Dinamarca, França, Espanha e Alemanha, através do recrutamento

de novos agentes e da promoção de alianças estratégicas com clientes e fornecedores desses países.

- Ásia: A empresa encontra-se a desenvolver este mercado desde 2008, o qual representa hoje 1/6 das vendas da Lusolã. Relativamente ao mercado japonês, a Administração encontra-se a analisar parcerias com tradings locais.
- América do Norte: Este mercado comprava tradicionalmente o fio ao concorrente Summit da Nova Zelândia, o qual encerrou a sua actividade recentemente. A Administração antecipou estes acontecimentos e encetou contactos atempados com vista à concretização de novos contratos, tendo já fechado com alguns clientes importantes acordos para fornecimentos futuros.

Em termos globais, a Administração mantém a aposta nas visitas frequentes aos diferentes mercados e no estabelecimento de parcerias locais com tintureiros e agentes.

#### **8.1.3. LUSOTUFO ENERGIA**

Com base nas demonstrações financeiras de 2013, o volume de negócios da empresa reflecte um crescimento anual de 2% ao longo de todo o período de projecção.

#### **8.1.4. LANOR**

Com base nas demonstrações financeiras de 2013, o volume de negócios da empresa reflecte um crescimento anual entre 1% e 3% até ao final do período de projecção

### **8.2. MARGEM BRUTA**

A margem bruta foi projectado individualmente por empresa, consoante melhor exposto na tabela seguinte, apresentando os seguintes pressupostos:

TABELA 7 - MARGEM BRUTA POR EMPRESA (milhares de euros)

| €000                         | FY2013 H      | FY2014 F      | FY2015 F      | FY2016 F      | FY2020 F      | FY2025 F      |
|------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Lusotufo S.A.                | 5.673         | 5.942         | 6.810         | 7.905         | 10.294        | 11.361        |
| % volume de negócios         | 50,7%         | 50,7%         | 50,7%         | 51,3%         | 52,8%         | 52,8%         |
| Lusolã                       | 8.334         | 8.566         | 8.745         | 9.012         | 9.711         | 10.461        |
| % volume de negócios         | 48,0%         | 48,0%         | 48,0%         | 48,5%         | 49,0%         | 49,0%         |
| Lusotufo Energia             | 313           | 319           | 325           | 332           | 359           | 396           |
| % volume de negócios         | 34,6%         | 34,6%         | 34,6%         | 34,6%         | 34,6%         | 34,6%         |
| Lanor                        | 150           | 155           | 158           | 160           | 170           | 183           |
| % volume de negócios         | 62,7%         | 62,7%         | 62,7%         | 62,7%         | 62,7%         | 62,7%         |
| <b>Margem Bruta Unitária</b> | <b>14.469</b> | <b>14.981</b> | <b>16.039</b> | <b>17.409</b> | <b>20.534</b> | <b>22.402</b> |
| <b>Margem Bruta</b>          | <b>54,5%</b>  | <b>54,5%</b>  | <b>54,6%</b>  | <b>55,3%</b>  | <b>56,7%</b>  | <b>56,7%</b>  |

### 8.2.1. LUSOTUFO

Em 2013 a margem bruta da Lusotufo (incluindo a variação da produção) foi de 50,7% do volume de vendas, prevendo-se para 2014 a sua manutenção. Estima-se até 2018 atingir uma margem bruta de 52,8% baseado na expectativa de descida do preço da lã e na alteração do *mix* de produtos, nomeadamente pelo aumento das vendas de mercadorias para o mercado ibérico e venda de alcatifas para o segmento *contract*, associado ao reforço da capacidade de negociação.

Para o restante período (2018-2029) a expectativa é da manutenção de uma margem bruta de 52,8%.

Segundo a Administração, os seguintes efeitos deverão sustentar a manutenção da margem ao longo do período de projecção:

- Alteração do *mix* de produtos.
- Redução do nível de reclamações e custos de não qualidade internos.
- Subcontratação de operações de baixo valor acrescentado.
- Melhoria da gestão de stocks, nomeadamente através de uma melhor monitorização do ciclo de vida do produto, evitando a sua desvalorização e a criação de stocks de difícil rotação.
- Introdução de novos produtos com margens mais interessantes.

### 8.2.2. LUSOLÃ

A semelhança da Lusotufu, a margem bruta da Lusolã depende essencialmente de dois factores: o preço da principal matéria-prima, a lã, e o *mix* de produtos vendidos.

Neste momento a Lusolã tem diversos contratos de compra de lã que conferem estabilidade do seu preço, pelo que não se prevêem grandes flutuações no futuro próximo.

### 8.2.3. LUSOTUFO ENERGIA

Manutenção das margens históricas.

### 8.2.4. LANOR

Prevê-se uma manutenção da margem de 62,7% para todo o período de projecção em linha com o que se verificou em 2013.

## 8.3. FORNECIMENTOS E SERVIÇOS EXTERNOS

As previsões de Fornecimentos e Serviços Externos basearam-se na estrutura de custos variáveis e fixos, estimando a evolução dos custos variáveis indexada a níveis de actividade e a evolução dos custos fixos dependente dos níveis de inflação esperados.

Desta forma, as projecções das principais subrubricas reflectem os seguintes pressupostos:

- Subcontratos: encontra-se associado à prestação de serviços de tinturaria e lavagem de lãs, estimando-se para o período de projecção a manutenção do peso da rubrica no total de vendas, prestação de serviços e variação de produção.
- Electricidade: Em 2013 foram renegociados as condições contratuais da electricidade com o fornecedor, permitindo uma poupança significativa nesta

rubrica em 2014. Para os restantes anos de projecção, entende-se que os gastos com electricidade vão variar de acordo com a actividade da empresa.

- Comissões: esta rubrica foi projectada de acordo com uma taxa de comissão sobre as vendas assumida pela Administração, acompanhando assim o nível de actividade do Grupo.
- Trabalhos especializados: prevê-se a continuidade do esforço de redução de custos desta natureza estimando-se uma diminuição de 85 milhares de euros entre 2013 e 2015. Em 2016 espera-se um aumento de 21 milhares de euros, evoluindo positivamente nos anos seguintes à taxa de inflação prevista.
- Conservação e reparação: para o ano de 2014 estima-se um aumento dos custos desta natureza de 75 milhares de euros face ao ano de 2013. Para o período de projecção considerou-se uma evolução de acordo com a actividade da empresa.
- Manutenção e reforço da racionalização no que diz respeito a deslocações e despesas de representação, seguros (renegociação do seguro de crédito), bem como rendas e alugueres, de acordo com a evolução da actividade das Empresas.

TABELA 8 – FORNECIMENTOS E SERVIÇOS EXTERNOS DO GRUPO LUSOTUFO (milhares de euros)

| €000                      | FY2013 H     | FY2014 F     | FY2015 F     | FY2016 F     | FY2020 F     | FY2025 F      |
|---------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Subcontratos              | 3.039        | 3.030        | 3.169        | 3.340        | 3.751        | 4.074         |
| Transporte de mercadorias | 982          | 999          | 1.057        | 1.131        | 1.299        | 1.415         |
| Electricidade             | 996          | 900          | 905          | 914          | 968          | 1.043         |
| Comissões                 | 605          | 620          | 768          | 834          | 977          | 1.068         |
| Outros gastos de energia  | 424          | 547          | 550          | 556          | 589          | 634           |
| Trabalhos especializados  | 373          | 382          | 288          | 309          | 327          | 353           |
| Conservação e reparação   | 428          | 504          | 542          | 594          | 820          | 899           |
| Seguros                   | 221          | 222          | 223          | 225          | 239          | 257           |
| Outros                    | 719          | 727          | 808          | 833          | 838          | 905           |
| <b>Total</b>              | <b>7.787</b> | <b>7.930</b> | <b>8.311</b> | <b>8.735</b> | <b>9.808</b> | <b>10.647</b> |
| Taxa crescimento          | n.a.         | 1,8%         | 4,8%         | 5,1%         | 1,7%         | 1,7%          |

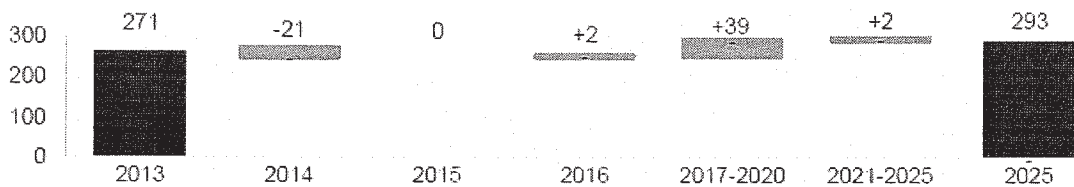
#### 8.4. GASTOS COM PESSOAL

Em 2013, as 4 empresas consideradas contavam com 496 colaboradores nos seus quadros, repartidos maioritariamente pela Lusotufo, S.A. (251) e pela Lusolã (230).

O montante de gastos com o pessoal registou uma descida acentuada entre 2011 e 2013, em grande parte devido ao esforço de redução de custos por parte do Grupo, resultando na diminuição do número de colaboradores de 546 em finais de 2011 para 496 em Dezembro de 2013. Para os anos seguintes de projecção, tendo por base o redimensionamento na área industrial e reforço da equipa comercial, a estrutura de pessoal evoluirá como se segue:

- **Lusotufo:** Para 2014 prevê-se a manutenção do número de trabalhadores verificado no final de 2013 (n.º médio de colaboradores em 2013 era de 271; no final do ano a empresa contava com 250 trabalhadores). Para os anos seguintes estimam-se contratações graduais de acordo com a actividade da empresa, atingindo os 293 trabalhadores em 2025.

TABELA 9 - EVOLUÇÃO DO NÚMERO MÉDIO DE TRABALHADORES DA LUSOTUFO



- **Lusolã:** As contratações de pessoal acompanharão a evolução da actividade da empresa, estimando-se o aumento de 1 colaborador por ano.

TABELA 10 - EVOLUÇÃO DO NÚMERO MÉDIO DE TRABALHADORES DA LUSOLÃ



- **Lusotufos Energia e Lanor:** estima-se a manutenção do número de colaboradores ao longo de todo o período de projecção e evolução da remuneração média a uma taxa de crescimento indexada à inflação.

#### 8.5. OUTROS RENDIMENTOS E GANHOS

Para 2014 estima-se um valor de 299 milhares de euros. As principais subrubricas são:

- Rendimentos suplementares, que agregam proveitos referentes a fretes, proveitos não inerentes ao valor acrescentado, venda de materiais recicláveis, entre outros.
- Descontos de pronto pagamento obtidos, no valor estimado de 20 milhares de euros, referentes à Lusotufos.

Para efeitos de projecção, os rendimentos suplementares e os descontos de pronto pagamento obtidos encontram-se indexados ao nível de actividade estimado.

#### 8.6. OUTROS GASTOS E PERDAS

No exercício de 2013, o valor de outros gastos e perdas registado nas empresas Lusotufos e Lusolã representa cerca de 86% e 14%, respectivamente, do valor total consolidado.

Os principais gastos incluídos nesta rubrica respeitam a:

- Mostruários e amostras de inventários que ascendem a 413 milhares de euros.
- Gastos com impostos directos e indirectos, que ascendem a 214 milhares de euros.
- Descontos de pronto pagamento concedidos, no valor consolidado de 60 milhares de euros.

Foi considerado que o custo com mostruários, amostras de inventários e impostos, evoluirá ao ritmo da inflação prevista. Por sua vez, os descontos de pronto pagamento concedidos encontram-se indexados ao nível de actividade projectado.

## 8.7. FUNDO DE MANEIO CONSOLIDADO

Para a projecção do fundo de maneiio líquido do grupo Lusotufu foram adoptados os seguintes pressupostos:

### 8.7.1. CLIENTES

O saldo de clientes foi estimado de forma distinta para as diversas empresas consideradas no perímetro de consolidação:

- Lusotufu: Assumiu-se um prazo médio de recebimentos de 67 dias.
- Lusolã: Assumiu-se a manutenção do prazo médio de recebimentos de 58 dias.
- Lusotufu Energia: Assumiu-se um tempo médio de recebimento de 65 dias.

TABELA 11 – SALDO DE CLIENTES POR EMPRESA (milhares de euros)

| €000                     | FY2013 H     | FY2014 F     | FY2015 F     | FY2016 F     | FY2020 F     | FY2025 F     |
|--------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Lusotufu, S.A.           | 2.360        | 2.152        | 2.460        | 2.813        | 3.536        | 3.896        |
| <i>TMR</i>               | 77           | 67           | 67           | 67           | 66           | 66           |
| Lusolã                   | 2.761        | 2.851        | 3.008        | 3.068        | 3.271        | 3.522        |
| <i>TMR</i>               | 58           | 58           | 58           | 58           | 58           | 58           |
| Lusotufu Energia         | 172          | 164          | 167          | 171          | 185          | 204          |
| <i>TMR</i>               | 70           | 65           | 65           | 65           | 65           | 65           |
| Adiantamentos a clientes | -214         | -54          | -62          | -71          | -89          | -98          |
| <b>Total Clientes</b>    | <b>5.080</b> | <b>5.114</b> | <b>5.573</b> | <b>5.981</b> | <b>6.903</b> | <b>7.525</b> |
| <i>TMR</i>               | 70           | 68           | 69           | 69           | 70           | 70           |

Na tabela anterior só constam as vendas extra-grupo.

### 8.7.2. INVENTÁRIOS

O tempo médio de rotação de existências na Lusotufu é de 355 dias. No entanto, no âmbito da cessação da actividade da MMS, serão os seus inventários transferidos em 2014 para a Lusotufu.

No caso da Lusolã considerou-se um tempo médio rotação de existências de 110 dias durante todos os anos de projecção.

### 8.7.3. FORNECEDORES

O valor da rubrica de fornecedores é composto essencialmente pelos saldos das empresas Lusotufu e Lusolã. No âmbito da candidatura ao PER, foi considerada o pagamento dos saldos reestruturados em 10 anos, dos quais os primeiros 6 meses são de carência.

Para os restantes fornecedores, foi assumida a manutenção dos tempos médios de pagamento actuais em 2014, nomeadamente 80, 50, 33 e 36 dias para a Lusotufu, Lusolã, Lusotufu Energia e Lanor respectivamente.

A partir de 2018, prevê-se um TMP de 95 e de 60 dias para a Lusotufu e Lusolã, respectivamente.

### 8.8. OUTRAS CONTAS A PAGAR

A rubrica relativa a outras contas a pagar engloba, essencialmente, saldos relativos a Estado e Outros Entes Públicos, a qual registou no ano de 2013 um total consolidado de 973 milhares de euros (representando 38% do total da rubrica). Para a projecção desta rubrica assume-se a manutenção do peso histórico nos custos com pessoal e ainda o acordo de pagamento de Segurança Social para as empresas Lusotufu e Lusolã (pagamento em 150 prestações mensais), tal como detalhado no quadro seguinte.

TABELA 12 - PLANO DE PAGAMENTOS DO GRUPO LUSOSUTO À SEGURANÇA SOCIAL (milhares de euros)

| €000            | FY2013 H | FY2014 F | FY2015 F | FY2016 F | FY2020 F | FY2025 F | FY2029 F |
|-----------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Lusotufu, S.A.  | 533      | 492      | 451      | 410      | 246      | 41       | 0        |
| Juros vincendos |          | 15       | 14       | 12       | 7        | 1        | 0        |
| Lusolã          | 403      | 368      | 337      | 306      | 184      | 31       | 0        |
| Juros vincendos |          | 11       | 10       | 9        | 6        | 1        | 0        |

## **8.9. OUTRAS CONTAS A RECEBER**

A rubrica de outras contas a receber foi projectada, de forma desagregada, com base nos respectivos saldos de rendimentos e gastos que os originam. O saldo inclui essencialmente o valor referente a Estado e Outros Entes Públicos (total consolidado de 473 milhares de euros em 2013, o que representa 57% da rubrica), tendo sido projectado para os anos seguintes a manutenção do peso desta rubrica sobre Compras e FSE's.



## 8.10. DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS PREVISIONAIS

Considerando os pressupostos anteriores, resultam as seguintes demonstrações financeiras previsionais do grupo Lusotufu.

TABELA 13 – MAPA DE FLUXOS DE CAIXA PREVISIONAL DO GRUPO LUSOTUFO

| Unidade: Milhares Euros                         | F2013H | F2014F | F2015F | F2016F | F2017F | F2018F | F2019F | F2020F | F2021F | F2022F | F2023F | F2024F | F2025F | F2026F | F2027F | F2028F | F2029F |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>EBIT</b>                                     | -1.256 | -788   | -254   | 580    | 1.331  | 1.757  | 1.992  | 2.121  | 2.245  | 2.409  | 2.605  | 2.954  | 3.215  | 3.389  | 3.559  | 3.653  | 3.781  |
| - IRC ajustado (ex EBIT)                        | 326    | 280    | 308    | 341    | 382    | 390    | 392    | 737    | 771    | 823    | 888    | 1.014  | 1.127  | 1.180  | 1.249  | 1.284  | 1.324  |
| + Amortizações                                  | 1.628  | 1.636  | 1.708  | 1.653  | 1.592  | 1.636  | 1.568  | 1.504  | 1.445  | 1.348  | 1.221  | 942    | 751    | 650    | 554    | 535    | 485    |
| - Capex   | -78    | 750    | 1.086  | 425    | 430    | 432    | 437    | 444    | 450    | 457    | 464    | 471    | 478    | 485    | 492    | 500    | 507    |
| - Var. de Provisões (Riscos e encargos e Depri) | 0      | 29     | 34     | 39     | 42     | 45     | 48     | 44     | 384    | 388    | 392    | 276    | 280    | 285    | 217    | 222    | 226    |
| - Cash Flow Operacional                         | 1.646  | -1.400 | -555   | 937    | 1.432  | 2.330  | 2.158  | 2.047  | 2.134  | 2.140  | 2.133  | 2.186  | 2.135  | 2.144  | 2.210  | 2.240  | 2.266  |
| - Outros activos não correntes                  | -105   | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| - Ajustamento imposto sobre o Rendimento (IRC)  | -166   | -58    | -60    | -63    | -76    | -101   | -99    | -360   | -343   | -307   | -305   | -334   | -334   | -324   | -317   | -307   | -297   |
| + Fundos accionistas                            | -397   | 762    | 762    | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| + Empréstimos de sócios                         | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| + Outras variações / Grupo - Histórico          | 192    | 223    | 46     | -1     | -1     | -1     | -1     | -1     | -1     | -1     | -1     | -1     | -1     | -1     | -1     | -1     | -1     |
| + Outras variações / Grupo - FER                | 0      | -1.654 | 320    | 139    | 143    | 148    | 151    | 155    | 159    | 160    | 163    | 167    | 171    | 175    | 179    | 183    | 188    |
| - Movimentos de Fundos Próprios                 | -205   | -679   | 928    | 138    | 142    | 146    | 150    | 154    | 158    | 162    | 166    | 166    | 170    | 174    | 178    | 182    | 186    |
| - FGT após Movimentos Fundos Próprios           | 1.713  | -2.021 | 432    | 1.138  | 1.650  | 2.577  | 2.407  | 2.561  | 2.635  | 2.606  | 2.600  | 2.686  | 2.638  | 2.642  | 2.704  | 2.729  | 2.750  |
| + Fundos bancários                              | -892   | 4.023  | 774    | -47    | -47    | -1.036 | -1.036 | -1.036 | -1.037 | -1.015 | -1.008 | -1.008 | -1.008 | -999   | -990   | -988   | -988   |
| - Acréscimos/Reembolso Dívida Fin/MLp           | -5     | 2.395  | -20    | -20    | -20    | -949   | -949   | -949   | -949   | -949   | -949   | -949   | -949   | -949   | -930   | -928   | -928   |
| - Acréscimos/Reembolso Dívida Fin/Leasings      | -77    | -26    | -27    | -27    | -27    | -28    | -28    | -28    | -28    | -28    | -28    | -28    | -28    | -28    | -28    | -28    | -28    |
| - Acréscimos/Reembolso Dívida Fin/Curtos        | -500   | 1.65   | 830    | 0      | 0      | -59    | -59    | -59    | -59    | -59    | -59    | -59    | -59    | -59    | -59    | -59    | -59    |
| - Encargos Financeiros Líquidos                 | 1.747  | 858    | 621    | 867    | 898    | 1.353  | 1.320  | 1.296  | 1.253  | 1.219  | 1.186  | 1.263  | 1.225  | 1.187  | 1.152  | 1.117  | 1.082  |
| + Outros passivos financeiros                   | 724    | -899   | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| - Movimentos Financeiros                        | -1.915 | 2.276  | -47    | -913   | -945   | -2.389 | -2.356 | -2.323 | -2.289 | -2.234 | -2.194 | -2.271 | -2.233 | -2.187 | -2.142 | -2.106 | -2.071 |
| - FGT após Movimentos Financeiros               | -202   | 255    | 385    | 225    | 705    | 188    | 51     | 239    | 345    | 371    | 406    | 415    | 405    | 455    | 563    | 624    | 679    |
| Tesouraria (n-1)                                | 293    | 91     | 346    | 731    | 957    | 1.661  | 1.849  | 1.900  | 2.139  | 2.484  | 2.856  | 3.262  | 3.677  | 4.082  | 4.537  | 5.099  | 5.723  |
| Tesouraria                                      | 91     | 346    | 731    | 957    | 1.661  | 1.849  | 1.900  | 2.139  | 2.484  | 2.856  | 3.262  | 3.677  | 4.082  | 4.537  | 5.099  | 5.723  | 6.402  |

TABELA 14 – DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS PREVISIONAL DO GRUPO LUSOTUFO

|   | FY2013 H      | FY2014 F      | FY2015 F      | FY2016 F      | FY2017 F      | FY2018 F      | FY2019 F      | FY2020 F      | FY2021 F      | FY2022 F      | FY2023 F      | FY2024 F      | FY2025 F      | FY2026 F      | FY2027 F      | FY2028 F      | FY2029 F      |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Demonstração dos Resultados</b>              |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| <i>Unidade: Milhares Euros</i>                  |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| Vendas e serviços prestados                     | 26.539        | 27.510        | 29.378        | 31.472        | 33.166        | 34.540        | 35.610        | 36.231        | 36.863        | 37.506        | 38.161        | 38.827        | 39.505        | 40.196        | 40.898        | 41.614        | 42.342        |
| Custo das vendas                                | 12.443        | 12.760        | 13.340        | 14.063        | 14.596        | 14.988        | 15.430        | 15.697        | 15.968        | 16.245        | 16.526        | 16.812        | 17.103        | 17.399        | 17.701        | 18.008        | 18.320        |
| Varição nos inventários da produção             | 372           | 230           | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>Margem Bruta</b>                             | <b>14.469</b> | <b>14.981</b> | <b>16.039</b> | <b>17.409</b> | <b>18.571</b> | <b>19.552</b> | <b>20.179</b> | <b>20.534</b> | <b>20.894</b> | <b>21.261</b> | <b>21.635</b> | <b>22.015</b> | <b>22.402</b> | <b>22.796</b> | <b>23.198</b> | <b>23.606</b> | <b>24.022</b> |
| % Vendas e serviços prestados                   | 54,5%         | 54,5%         | 54,8%         | 55,3%         | 56,0%         | 56,6%         | 56,7%         | 56,7%         | 56,7%         | 56,7%         | 56,7%         | 56,7%         | 56,7%         | 56,7%         | 56,7%         | 56,7%         | 56,7%         |
| Subsídios à exploração                          | 32            | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Trabalhos para a própria entidade               | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Fornecimentos e serviços externos               | 7.787         | 7.930         | 8.311         | 8.735         | 9.049         | 9.409         | 9.648         | 9.808         | 9.970         | 10.135        | 10.303        | 10.473        | 10.647        | 10.823        | 11.002        | 11.185        | 11.370        |
| Gastos como pessoal                             | 5.982         | 5.893         | 6.018         | 6.169         | 6.314         | 6.461         | 6.597         | 6.721         | 6.848         | 6.977         | 7.108         | 7.242         | 7.378         | 7.516         | 7.657         | 7.800         | 7.946         |
| Imparidade de activos não deprec.               | -63           | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Provisões (aumentos/ reduções)                  | 0             | 29            | 34            | 39            | 42            | 45            | 48            | 49            | 50            | 51            | 52            | 53            | 54            | 55            | 56            | 57            | 58            |
| A aumentos/ reduções de justo valor             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Outros rendimentos e ganhos                     | 661           | 299           | 313           | 316           | 319           | 323           | 261           | 265           | 269           | 273           | 278           | 282           | 286           | 290           | 295           | 299           | 304           |
| Outros gastos e perdas                          | 813           | 559           | 534           | 548           | 562           | 575           | 587           | 596           | 605           | 615           | 624           | 634           | 644           | 654           | 664           | 675           | 685           |
| <b>EBITDA</b>                                   | <b>644</b>    | <b>868</b>    | <b>1.454</b>  | <b>2.233</b>  | <b>2.922</b>  | <b>3.385</b>  | <b>3.560</b>  | <b>3.625</b>  | <b>3.690</b>  | <b>3.757</b>  | <b>3.826</b>  | <b>3.895</b>  | <b>3.966</b>  | <b>4.039</b>  | <b>4.113</b>  | <b>4.188</b>  | <b>4.266</b>  |
| % Vendas e serviços prestados                   | 2,4%          | 3,2%          | 5,0%          | 7,1%          | 8,8%          | 9,8%          | 10,0%         | 10,0%         | 10,0%         | 10,0%         | 10,0%         | 10,0%         | 10,0%         | 10,0%         | 10,1%         | 10,1%         | 10,1%         |
| Gastos de depreciação e de amortização          | 1.626         | 1.626         | 1.708         | 1.653         | 1.592         | 1.628         | 1.568         | 1.504         | 1.445         | 1.348         | 1.221         | 942           | 751           | 650           | 554           | 535           | 485           |
| Imparidade de activos depreciaáveis             | 274           | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>EBIT</b>                                     | <b>-1.256</b> | <b>-758</b>   | <b>-254</b>   | <b>580</b>    | <b>1.331</b>  | <b>1.757</b>  | <b>1.992</b>  | <b>2.121</b>  | <b>2.245</b>  | <b>2.409</b>  | <b>2.605</b>  | <b>2.954</b>  | <b>3.215</b>  | <b>3.389</b>  | <b>3.559</b>  | <b>3.653</b>  | <b>3.781</b>  |
| % Vendas e serviços prestados                   | -4,7%         | -2,8%         | -0,9%         | 1,8%          | 4,0%          | 5,1%          | 5,6%          | 5,9%          | 6,1%          | 6,4%          | 6,8%          | 7,6%          | 8,1%          | 8,4%          | 8,7%          | 8,8%          | 8,9%          |
| Juros suportados e gastos similares líquidos de | 1.747         | 858           | 821           | 867           | 898           | 1.353         | 1.320         | 1.286         | 1.253         | 1.219         | 1.186         | 1.263         | 1.225         | 1.187         | 1.152         | 1.117         | 1.082         |
| <b>Resultado antes de impostos</b>              | <b>-3.003</b> | <b>-1.616</b> | <b>-1.075</b> | <b>-286</b>   | <b>433</b>    | <b>404</b>    | <b>672</b>    | <b>835</b>    | <b>992</b>    | <b>1.189</b>  | <b>1.419</b>  | <b>1.691</b>  | <b>1.990</b>  | <b>2.201</b>  | <b>2.407</b>  | <b>2.536</b>  | <b>2.699</b>  |
| Imposto s/ o rendimento do período              | 160           | 222           | 249           | 278           | 306           | 289           | 294           | 377           | 429           | 516           | 583           | 661           | 793           | 856           | 933           | 977           | 1.027         |
| <b>RL - Resultado líquido do período</b>        | <b>-3.163</b> | <b>-1.838</b> | <b>-1.323</b> | <b>-564</b>   | <b>126</b>    | <b>114</b>    | <b>379</b>    | <b>457</b>    | <b>564</b>    | <b>674</b>    | <b>836</b>    | <b>1.010</b>  | <b>1.197</b>  | <b>1.345</b>  | <b>1.474</b>  | <b>1.559</b>  | <b>1.672</b>  |
| % Vendas e serviços prestados                   | -11,9%        | -6,7%         | -4,5%         | -1,8%         | 0,4%          | 0,3%          | 1,1%          | 1,3%          | 1,5%          | 1,8%          | 2,2%          | 2,6%          | 3,0%          | 3,3%          | 3,6%          | 3,7%          | 3,9%          |



TABELA 15 – BALANÇO PREVISIONAL DO GRUPO LUSOTUFO

|  | FY2013 H      | FY2014 F       | FY2015 F       | FY2016 F       | FY2017 F       | FY2018 F       | FY2019 F       | FY2020 F       | FY2021 F      | FY2022 F      | FY2023 F      | FY2024 F      | FY2025 F      | FY2026 F      | FY2027 F      | FY2028 F      | FY2029 F      |
|--|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Balanço Activo</b>                        |               |                |                |                |                |                |                |                |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| Unidade: Milhares Euros                      |               |                |                |                |                |                |                |                |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| <b>Activos não correntes</b>                 |               |                |                |                |                |                |                |                |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| Activos fixos tangíveis                      | 19.452        | 18.576         | 17.854         | 16.727         | 15.565         | 14.369         | 13.237         | 12.177         | 11.182        | 10.290        | 9.534         | 9.063         | 8.790         | 8.625         | 8.563         | 8.528         | 8.550         |
| Propriedades de investimento                 | 0             | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Goodwill                                     | 0             | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Activos intangíveis                          | 0             | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Participações financeiras                    | 909           | 464            | 464            | 464            | 464            | 464            | 464            | 464            | 464           | 464           | 464           | 464           | 464           | 464           | 464           | 464           | 464           |
| Accionistas (sócios)                         | 0             | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Outros activos financeiros                   | 0             | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Activos por impostos diferidos               | 45            | 45             | 45             | 45             | 45             | 45             | 45             | 45             | 45            | 45            | 45            | 45            | 45            | 45            | 45            | 45            | 45            |
| Outros activos grupo                         | 93            | 193            | 146            | 146            | 146            | 146            | 146            | 146            | 146           | 146           | 146           | 146           | 146           | 146           | 146           | 146           | 146           |
| Outros activos grupo PER                     | 0             | 0              | 120            | 259            | 402            | 550            | 701            | 856            | 1.016         | 1.175         | 1.338         | 1.505         | 1.676         | 1.851         | 2.030         | 2.213         | 2.400         |
| <b>Activo corrente</b>                       |               |                |                |                |                |                |                |                |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| Inventários                                  | 8.395         | 9.051          | 9.246          | 10.062         | 10.652         | 11.052         | 11.498         | 11.713         | 11.931        | 12.154        | 12.381        | 12.612        | 12.847        | 13.087        | 13.332        | 13.591        | 13.835        |
| Clientes                                     | 5.294         | 5.168          | 5.635          | 6.051          | 6.387          | 6.661          | 6.872          | 6.992          | 7.114         | 7.238         | 7.364         | 7.492         | 7.623         | 7.756         | 7.891         | 8.029         | 8.169         |
| Adiantamentos a fornecedores                 | 0             | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| E.O.E.P.                                     | 449           | 500            | 504            | 512            | 516            | 520            | 525            | 528            | 532           | 535           | 539           | 543           | 547           | 551           | 555           | 559           | 563           |
| Outras contas a receber                      | 332           | 306            | 299            | 294            | 288            | 281            | 273            | 264            | 254           | 245           | 235           | 226           | 217           | 207           | 198           | 189           | 179           |
| Diferimentos                                 | 48            | 51             | 58             | 66             | 73             | 78             | 82             | 84             | 85            | 87            | 89            | 91            | 92            | 94            | 96            | 98            | 100           |
| Caixa e depósitos bancários                  | 91            | 346            | 731            | 957            | 1.661          | 1.849          | 1.900          | 2.139          | 2.484         | 2.856         | 3.262         | 3.677         | 4.082         | 4.537         | 5.099         | 5.723         | 6.402         |
| Outros activos financeiros                   | 0             | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>Total do Activo</b>                       | <b>35.109</b> | <b>34.699</b>  | <b>35.201</b>  | <b>36.582</b>  | <b>36.199</b>  | <b>36.014</b>  | <b>35.743</b>  | <b>35.406</b>  | <b>35.252</b> | <b>35.234</b> | <b>35.395</b> | <b>35.862</b> | <b>36.528</b> | <b>37.362</b> | <b>38.418</b> | <b>39.573</b> | <b>40.854</b> |
| <b>Balanço Passivo</b>                       |               |                |                |                |                |                |                |                |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| Unidade: Milhares Euros                      |               |                |                |                |                |                |                |                |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| <b>Capital Próprio e Passivo</b>             |               |                |                |                |                |                |                |                |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| <b>Total do Capital Próprio</b>              | <b>-9.194</b> | <b>-10.254</b> | <b>-10.815</b> | <b>-11.379</b> | <b>-11.253</b> | <b>-11.139</b> | <b>-10.760</b> | <b>-10.303</b> | <b>-9.739</b> | <b>-9.065</b> | <b>-8.229</b> | <b>-7.219</b> | <b>-6.022</b> | <b>-4.677</b> | <b>-3.202</b> | <b>-1.644</b> | <b>28</b>     |
| <b>Passivo não corrente</b>                  |               |                |                |                |                |                |                |                |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| Provisões                                    | 0             | 29             | 63             | 101            | 144            | 189            | 237            | 286            | 335           | 386           | 438           | 490           | 544           | 599           | 655           | 712           | 770           |
| Responsabilidades por benefícios pós-emprego | 0             | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Passivos por impostos diferidos              | 1.719         | 1.719          | 1.719          | 1.719          | 1.719          | 1.719          | 1.719          | 1.719          | 1.719         | 1.719         | 1.719         | 1.719         | 1.719         | 1.719         | 1.719         | 1.719         | 1.719         |
| Outros passivos grupo                        | 1.152         | 45             | 44             | 42             | 41             | 40             | 39             | 37             | 36            | 35            | 33            | 32            | 31            | 29            | 28            | 27            | 25            |
| Outros passivos grupo PER                    | 0             | 0              | 240            | 518            | 805            | 1.100          | 1.403          | 1.713          | 2.032         | 2.352         | 2.678         | 3.011         | 3.353         | 3.703         | 4.061         | 4.428         | 4.803         |
| <b>Passivo corrente</b>                      |               |                |                |                |                |                |                |                |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| Fornecedores                                 | 5.848         | 5.214          | 5.320          | 5.998          | 6.234          | 6.660          | 6.728          | 6.655          | 6.647         | 6.640         | 6.635         | 6.752         | 6.871         | 6.992         | 7.116         | 7.242         | 7.370         |
| Adiantamentos de clientes                    | 214           | 54             | 62             | 71             | 77             | 83             | 87             | 89             | 90            | 92            | 94            | 96            | 98            | 100           | 102           | 104           | 106           |
| E.O.E.P.                                     | 1.017         | 976            | 906            | 836            | 766            | 697            | 627            | 556            | 486           | 416           | 346           | 276           | 206           | 137           | 139           | 140           | 142           |
| Accionistas (sócios)                         | 0             | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Financiamentos obtidos                       | 31.294        | 35.307         | 36.081         | 36.034         | 35.987         | 34.952         | 33.916         | 32.879         | 31.842        | 30.828        | 29.820        | 28.812        | 27.804        | 26.805        | 25.815        | 24.827        | 23.838        |
| Outras contas a pagar                        | 228           | 187            | 186            | 189            | 191            | 191            | 192            | 192            | 193           | 193           | 194           | 195           | 195           | 196           | 196           | 197           | 197           |
| Diferimentos                                 | 2.742         | 1.422          | 1.396          | 1.452          | 1.487          | 1.522          | 1.557          | 1.581          | 1.609         | 1.638         | 1.668         | 1.698         | 1.728         | 1.759         | 1.791         | 1.823         | 1.856         |
| Outros passivos financeiros                  | 0             | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>Total do Passivo</b>                      | <b>44.304</b> | <b>44.954</b>  | <b>46.016</b>  | <b>46.961</b>  | <b>47.452</b>  | <b>47.153</b>  | <b>46.503</b>  | <b>45.709</b>  | <b>44.991</b> | <b>44.299</b> | <b>43.624</b> | <b>43.081</b> | <b>42.549</b> | <b>42.038</b> | <b>41.621</b> | <b>41.217</b> | <b>40.826</b> |
| <b>Total do Capital Próprio e do Passivo</b> | <b>35.109</b> | <b>34.699</b>  | <b>35.201</b>  | <b>36.582</b>  | <b>36.199</b>  | <b>36.014</b>  | <b>35.743</b>  | <b>35.406</b>  | <b>35.252</b> | <b>35.234</b> | <b>35.395</b> | <b>35.862</b> | <b>36.528</b> | <b>37.362</b> | <b>38.418</b> | <b>39.573</b> | <b>40.854</b> |

*Cortegaça, 14 de Julho de 2014*

ANEXOS:

- Anexo I – Imóveis da Lusotufo
- Anexo II – Principais equipamentos da Lusotufo
- Anexo III – Participações financeiras da Lusotufo
- Anexo IV – Demonstrações financeiras históricas consolidadas
- Anexo V – Demonstrações financeiras previsionais individuais da Lusotufo
- Anexo VI – Demonstrações financeiras previsionais da Lusolã
- Anexo VII – Demonstrações financeiras previsionais da Lusotufo Energia
- Anexo VIII – Demonstrações financeiras previsionais da Lanor
- Anexo IX - Recálculo de juros vencidos e a vencer até 31/07/14

# **ANEXO I**

## **IMÓVEIS DA LUSOTUFO**

1. Prédio rústico, sito na freguesia de Cortegaça, descrito na Conservatória do Registo Predial de Ovar sob o n.º 1909 e inscrito na matriz predial rústica sob o artigo 1648.
2. Prédio rústico, sito na freguesia de Cortegaça, descrito na Conservatória do Registo Predial de Ovar sob o n.º 854 e inscrito na matriz predial rústica sob o artigo 1641.
3. Prédio rústico, sito na freguesia de Cortegaça, descrito na Conservatória do Registo Predial de Ovar sob o n.º 352 e inscrito na matriz predial rústica sob o artigo 1646.
4. Prédio rústico, sito na freguesia de Cortegaça, descrito na Conservatória do Registo Predial de Ovar sob o n.º 1901 e inscrito na matriz predial rústica sob o artigo 1645.
5. Prédio misto, sito na freguesia de Cortegaça, descrito na Conservatória do Registo Predial de Ovar sob o n.º 1845 e inscrito na matriz predial urbana sob os artigos 61 e 62 e na matriz predial rústica sob o artigo 1644.
6. Prédio rústico, sito na freguesia de Cortegaça, descrito na Conservatória do Registo Predial de Ovar sob o n.º 1616 e inscrito na matriz predial rústica sob o artigo 1642.
7. Prédio rústico, sito na freguesia de Cortegaça, descrito na Conservatória do Registo Predial de Ovar sob o n.º 2088 e inscrito na matriz predial rústica sob o artigo 1643.
8. Fracção autónoma designada pela letra "J", do Prédio urbano, sito na freguesia de Cortegaça, descrito na Conservatória do Registo Predial de Ovar sob o n.º 309 e inscrito na matriz predial urbana sob o artigo 1605.
9. Fracção autónoma designada pela letra "L", do Prédio urbana, sito na freguesia de Cortegaça, descrito na Conservatória do Registo Predial de Ovar sob o n.º 309 e inscrito na matriz predial urbana sob as artigos 1605.
10. Fracção autónoma designada pela letra "O", do Prédio urbana, sito na freguesia de Cortegaça, descrito na Conservatória do Registo Predial de Ovar sob o n.º 309 e inscrito na matriz predial urbana sob as artigos 1605.
11. Prédio misto, sito na freguesia de Cortegaça, descrito na Conservatória do Registo Predial de Ovar sob a n.º 394 e inscrito na matriz predial urbana sob o artigo 338 e na matriz predial rústica sob o artigo 471.
12. Prédio misto, sito na freguesia de Cortegaça, descrito na Conservatória do Registo Predial de Ovar sob o n.º 450 e inscrito na matriz predial urbana sob o artigo 134 e na matriz predial rústica sob o artigo 1640.
13. Prédio rústico, sito na freguesia de Cortegaça, descrito na Conservatória do Registo Predial de Ovar sob o n.º 1881 e inscrito na matriz predial rústica sob o artigo 1649.

14. Prédio urbano, sito na freguesia de Cortegaça, descrito na Conservatória do Registo Predial de Ovar sob o n.º 1884 e inscrito na matriz predial rústica sob o artigo 835.
15. Prédio urbano, sito na freguesia de Cortegaça, descrito na Conservatória do Registo Predial de Ovar sob o n.º 1885 e inscrito na matriz predial rústica sob o artigo 836.
16. Prédio rústico, sito na freguesia de Cortegaça, descrito na Conservatória do Registo Predial de Ovar sob o n.º 1880 e inscrito na matriz predial rústica sob o artigo 1647.
17. Prédio rústico, sito na freguesia de Cortegaça, descrito na Conservatória do Registo Predial de Ovar sob o n.º 1883 e inscrito na matriz predial rústica sob o artigo 1668.
18. Prédio rústico, sito na freguesia de Cortegaça, descrito na Conservatória do Registo Predial de Ovar sob o n.º 1882 e inscrito na matriz predial rústica sob o artigo 1667.
19. Prédio rústico, sito na freguesia de Cortegaça, descrito na Conservatória do Registo Predial de Ovar sob o n.º 1879 e inscrito na matriz predial rústica sob o artigo 1618.
20. Prédio urbano, sito na freguesia de Cortegaça, descrito na Conservatória do Registo Predial de Ovar sob o n.º 1886 e inscrito na matriz predial urbana sob o artigo 1026.
21. Prédio rústico, sito na freguesia de Cortegaça, descrito na Conservatória do Registo Predial de Ovar sob o n.º 1878 e inscrito na matriz predial rústica sob o artigo 427.
22. Prédio rústico, sito na freguesia de Cortegaça, descrito na Conservatória do Registo Predial de Ovar sob o n.º 1493 e inscrito na matriz predial rústica sob o artigo 473.
23. Prédio rústico, sito na freguesia de Cortegaça, descrito na Conservatória do Registo Predial de Ovar sob o n.º 1469 e inscrito na matriz predial rústica sob o artigo 1281.
24. Prédio rústico, sito na freguesia de Cortegaça, descrito na Conservatória do Registo Predial de Ovar sob o n.º 1841 e inscrito na matriz predial rústica sob o artigo 1282.

## **ANEXO II**

### **PRINCIPAIS EQUIPAMENTOS DA LUSOTUFO**

1. MÁQUINA DE LATEX
2. SORTIDO BOSSON 4 (DI-4066)
3. SORTIDO BOSSON 1
4. SORTIDO BOSSON 2
5. SUPERBA 2
6. SUPERBA 3
7. SORTIDO BONINO 202.01
8. MONOTORIZAÇÃO DA PRODUÇÃO
9. MÁQ. TUFTING MULTIROLL  
302.06
10. ESTUFA MÁQUINA LATEX
11. MÁQ. DE TINGIR EM MEADAS  
140.01
12. SISTEMA DE CLIMATIZAÇÃO
13. MÁQ. TUFTING Coble 1/8 301.04
14. LOBO CARDA TEFAMA
15. Máq. Tufting 1/8 Loop 309.01  
(Bélgica)
16. SISTEMA DE DESPOEIRAMENTO
17. MÁQ. TUFTING Coble 1/10 305.05
18. MÁQ. EMBALAR BECA
19. MÁQ. DE TINGIR EM MEADAS  
140.02
20. SORTIDO OCTIR 208.01
21. CONTINUO BIGAGLI 253.01
22. SUPERBA 4
23. CONTINUO BOSSON 4 250.01
24. CONTINUO BOSSON 4 250.02
25. MÁQ. TUFTING 5/32 302.05
26. MÁQUINA DE ENVOLVIMENTO  
(Inglaterra)
27. CONTINUO BIGAGLI (Peq.) 211.01
28. CONTINUO BIGAGLI (Peq.) 211.02
29. TEAR de Cairo BREMAN (DI-2315)  
435.02
30. MÁQ. TUFTING 1/4" 308.01
31. MÁQ. TUFTING 307.01
32. SUPERBA 1
33. CONTINUO GAUDINO 251.01
34. CONTINUO GAUDINO 251.01
35. CONTINUO GAUDINO DUPLO  
254.01
36. TEAR DE CAIRO BREMAN 436.01  
(DI-2316)
37. TEAR TRINCA 437.01
38. PERMUTADORES DE  
AUTOCLAVES
39. TEAR MEC.420.01+ESQ.-A.D.
40. TEAR MEC.421.01+ESQ.-A.D.
41. TEAR MECÂNICO CAIRO 435.01
42. MÁQUINA DE ENVOLVIMENTO  
(Escócia)
43. CONTINUO BOISSON 252.02  
(octir)
44. CONTINUO BOISSON 252.01  
(octir)
45. MAQ.FIACAO-CONT.GAUD.255.01
46. MAQ.FIACAO-CONT.GAUD.255.02
47. ACABAMENTO MECÂNICO - MÁQ.  
REVESTIR
48. SUPORTE ORGÃOS 309.01
49. AUTOCLAVE PRIMATEX
50. COMPRESSOR NIRVANA (DI-1780)
51. COMPRESSOR NIRVANA (DI-430)

- |  |   |
|--|---|
| 52. MÁQUINA DE TINGIR EM PEÇA -<br>ESTUFA          | 75. PONTE ROLANTE PEQUENA                       |
| 53. PRENSA COUMONT                                 | 76. PONTE ROLANTE 30 TON                        |
| 54. CONTINUO BOSSON 2 259.01                       | 77. JUNTADEIRA GILBOS 210.04                    |
| 55. CONTINUO BOSSON 2 259.02                       | 78. ESQUINADEIRA 302.05                         |
| 56. CONTINUO BOSSON 2 259.03                       | 79. CALDEIRA BABCOCK 940.02                     |
| 57. SUPERBA 5 (DI-4200) 222.05                     | 80. AUTOCLAVE MINOX 108.01                      |
| 58. BOBINADEIRA KARL MAYER<br>237.04               | 81. MAQ.ENVOLVIMENTO MASSIAS<br>SILOS (DI-1182) |
| 59. MÁQ. TUFTING 305.04                            | 82. PRENSA FARREL                               |
| 60. BOBINADEIRA KARL MAYER<br>237.01               | 83. PRENSA LORPIC                               |
| 61. AJUNTADEIRA KARL MAYER<br>209.01               | 84. BOBINADEIRA GILBOS 214.01                   |
| 62. MAQ.TAP.FIAC.SIST.LIM.AUT.JUNG<br>ANBAU        | 85. TEAR DE CAIRO JURGENS 438.01                |
| 63. MAQ.EMBALAR ROLOS ALCATIFA<br>- SIME (DI-2105) | 86. AUTOCLAVE MINOX 108.03                      |
| 64. MÁQ. AR CONDICIONADO                           | 87. ACABAMENTO MECÂNICO - MÁQ.<br>APARAR        |
| 65. MÁQ. TUFTING 5/16 306.01                       | 88. POSTO TRANFORMACAO 5                        |
| 66. MÁQ. TUFTING 303.01                            | 89. URDIDEIRA MÁQ.304.02 (DI-<br>1921)          |
| 67. MÁQUINA DE CORTAR BOBINES                      | 90. PONTE ROLANTE 10 TON                        |
| 68. RETORCEDOR BOSSON ANEL<br>234.02               | 91. PRENSA (Escócia)                            |
| 69. CALDEIRA TERMEC 940.01                         | 92. ESQUINADEIRA MÁQ.TUFTING<br>(DI-1922) 1/4   |
| 70. FRESA 3 (DI-1190)                              | 93. ESQUINADEIRA 5/16                           |
| 71. ESQUINADEIRA CMC 3 305.06                      | 94. BOBINADEIRA GILBOS 214.02                   |
| 72. MAQUINAS ENVOLVIMENTO<br>MASSIAS               | 95. PRENSA (Inglaterra)                         |
| 73. BOBINADEIRA KARL MAYER<br>237.03               | 96. MONT.QUADROS INSPEC.5 MTS.<br>309.08        |
| 74. AP.LABORATORIO (SINPEDIP)                      | 97. COMPRESSOR INGERSOLL (DI-<br>430) secador   |
|  | 98. MÁQ. DE TINGIR EM PEÇA -<br>BARCA 4 M       |

99. MÁQ. DE TINGIR EM PEÇA -  
BARCA 5 M
100. FREZA MASSIAS
101. TEAR MEC.441.01+ESQ-A.D.
102. TEAR MEC.441.02+ESQ.-A.D.
103. HIDRO MINETTI 105.05
104. ESTUFA RÁDIO FREQUÊNCIA (DI-  
1278)
105. ORGAOS MAQ.TUFTING
106. ESQUINADEIRA CMC 1 301.03
107. ESQUINADEIRA CMC 2 301.08
108. BOBINADEIRA GILBOS 214.05
109. FRESA 4 (DI-1182)
110. AR CONDICIONADO SHOWROOM  
LISBOA (DC-627)
111. QUADRO VARIAÇÃO  
ELECTRONICA (DI-1922) tuf
112. MÁQ. FIAÇÃO DIVERSAS
113. MÁQ.ENROLAR (ESCÓCIA)(DI-  
2110)
114. REDE DE GÁS
115. MÁQ.LAVAR - 110.01 (DI-1277)
116. TEAR DE CAIRO 436.01
117. MAQ.CAUSEWAY MESA  
CORTE/TINA MEADAS -  
INGLATERRA
118. HIDRO MINETTI 105.07
119. QUADRO DE INSPEÇÃO 309.07
120. MÁQ. DIVERSAS TINTURARIA  
(Inglaterra)
121. RETORCEDOR VOLKMANN 212.05
122. PNEUMATIC CONVEYORS  
(FIACAO) (DI-4000)
123. MÁQ. TUFTING 301.02
124. AUTOCLAVE MINOX 108.02
125. AUTOCLAVE MOLINÉ 108.04
126. HIDRO MINOX 105.06
127. POSTO TRANSFORMACAO 1
128. POSTO TRANSFORMACAO 2
129. AUTOMATIZAÇÃO TEAR
130. POSTO TRANFORMACAO 4
131. PRENSA DUPLA (MANUAL) (DI-  
1183)
132. PONTE ROLANTE 6.5 TON
133. POSTO TRANSFORMACAO 3
134. QUADRO INSPEÇÃO LORD
135. MEDIDOR DE ABSORÇÃO
136. SUPORTE ORGÃOS 1/10 305.05
137. QUADRO INSP.TUFTING 309.06
138. AUTOCLAVE GIACHINO 101.03
139. AUTOCLAVE GIACHINO 101.04
140. PRENSAS DE MARTELOS (DI-  
1263)
141. MONT.PREANSA MARTELOS  
C.I.M.A.(DI-1263)
142. ENSIMAGEM 201.02
143. AUTOCLAVE TERMEC 101.01
144. AUTOCLAVE TERMEC 101.02
145. MAQ.COSER ROLOS LATEX 5M  
(DI-2110)
146. PRENSA HIDRAULICA
147. SORTIDO BEFAMA 1
148. SORTIDO BEFAMA 2

- 149. MAQ.FIACAO (MOTOCONO)
- 150. SUPORTE ORGAOS 1/4" 308.01
- 151. SUPORTE ORGÃOS 303.01
- 152. URDIDEIRA TUFTING 304.01
- 153. TEAR CAIRO 433.01
- 154. TRANSPORTADOR DE ROLOS DE  
CAIRO
- 155. INSTAL.SISTEMA POUPANCA  
ENERGIA
- 156. BRIQUETADORA
- 157. SISTEMA TRATAMENTO AGUAS
- 158. SOFTWARE DE DESIGN
- 159. CENTRAL TELEFÓNICA
- 160. AUTOCLAVES AMOSTRAS (DI-  
1360)

## **ANEXO III**

### **PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS DA LUSOTUFO**

1. 99.995 acções tituladas, nominativas e representativas de 99,995% do capital social da Lusolã - Fabricação de Fios Têxteis, S.A.
2. 5.000 accções tituladas, nominativas e representativas de 50% do capital social da Lusotufo Energia, S.A.
3. 2 acções escriturais, nominativas e representativas de 100% do capital social da Lusotufo U.K, Ltd.
4. 82.342 acções tituladas, nominativas e representativas de 69,29% do capital social da Lusotufo, S.A. com (sucursal em Espanha)

## **ANEXO IV**

### **DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS HISTÓRICAS CONSOLIDADAS**

| <b>Demonstração dos Resultados</b>                     | <b>FY2012 H</b> | <b>FY2013 H</b> | <b>3m14 H</b> |
|--|-----------------|-----------------|---------------|
| <i>Unidade: Milhares Euros</i>                         |                 |                 |               |
| Vendas e serviços prestados                            | 25.053          | 26.539          | 6.866         |
| Custo das vendas                                       | 11.138          | 12.443          | 3.251         |
| Variação nos inventários da produção                   | -453            | 372             | 449           |
| <b>Margem Bruta</b>                                    | <b>13.462</b>   | <b>14.469</b>   | <b>4.064</b>  |
| % Vendas e serviços prestados                          | 53,7%           | 54,5%           | 59,2%         |
| Subsídios à exploração                                 | 9               | 32              | 0             |
| Trabalhos para a própria entidade                      | 0               | 0               | 0             |
| Fornecimentos e serviços externos                      | 7.604           | 7.787           | 1.893         |
| Gastos com o pessoal                                   | 6.088           | 5.982           | 1.469         |
| Imparidade de activos não deprec.                      | 2.755           | -63             | 0             |
| Outros rendimentos e ganhos                            | 546             | 661             | 111           |
| Outros gastos e perdas                                 | 2.513           | 813             | 85            |
| <b>EBITDA</b>  | <b>-4.943</b>   | <b>644</b>      | <b>728</b>    |
| % Vendas e serviços prestados                          | -19,7%          | 2,4%            | 10,6%         |
| Gastos de depreciação e de amortização                 | 1.704           | 1.626           | 376           |
| Imparidade de activos depreciáveis                     | 0               | 274             | 0             |
| <b>EBIT</b>  | <b>-6.648</b>   | <b>-1.256</b>   | <b>352</b>    |
| % Vendas e serviços prestados                          | -26,5%          | -4,7%           | 5,1%          |
| Juros suportados e gastos similares líquidos de ganhos | 1.881           | 1.747           | 399           |
| <b>Resultado antes de impostos</b>                     | <b>-8.529</b>   | <b>-3.003</b>   | <b>-47</b>    |
| Imposto s/ o rendimento do período                     | 53              | 160             | 0             |
| <b>RL - Resultado líquido do período</b>               | <b>-8.582</b>   | <b>-3.163</b>   | <b>-47</b>    |
| % Vendas e serviços prestados                          | -34,3%          | -11,9%          | -0,7%         |

| Balço  | FY2012 H      | FY2013 H      | 3m14 H        |
|--|---------------|---------------|---------------|
| <i>Unidade: Milhares Euros</i>               |               |               |               |
| <b>Activos não correntes</b>                 |               |               |               |
| Activos fixos tangíveis                      | 21.155        | 19.452        | 19.075        |
| Activos intangíveis                          | 0             | 0             | 0             |
| Participações financeiras                    | 909           | 909           | 909           |
| Accionistas (sócios)                         | 0             | 0             | 0             |
| Activos por impostos diferidos               | 150           | 45            | 150           |
| Outros activos grupo                         | 122           | 93            | 144           |
| <b>Activo corrente</b>                       |               |               |               |
| Inventários                                  | 9.117         | 8.395         | 8.868         |
| Clientes                                     | 4.590         | 5.294         | 4.446         |
| E.O.E.P.                                     | 808           | 449           | 497           |
| Outras contas a receber                      | 41            | 332           | 547           |
| Diferimentos                                 | 0             | 48            | 24            |
| Caixa e depósitos bancários                  | 293           | 91            | 1.069         |
| <b>Total do Activo</b>                       | <b>37.187</b> | <b>35.109</b> | <b>35.730</b> |
| <b>Capital Próprio e Passivo</b>             |               |               |               |
| Capital realizado                            | 3.585         | 3.585         | 3.585         |
| Prestações suplementares                     | 104           | 104           | 104           |
| Outras variações no capital próprio          | 20.344        | 20.326        | 20.344        |
| Resultados transitados                       | -21.085       | -30.046       | -33.278       |
| Resultado líquido do período                 | -8.582        | -3.163        | -47           |
| <b>Total do Capital Próprio</b>              | <b>-5.634</b> | <b>-9.194</b> | <b>-9.293</b> |
| <b>Passivo não corrente</b>                  |               |               |               |
| Passivos por impostos diferidos              | 1.740         | 1.719         | 1.740         |
| Outros passivos grupo                        | 990           | 1.152         | 1.187         |
| <b>Passivo corrente</b>                      |               |               |               |
| Fornecedores                                 | 4.968         | 5.948         | 5.585         |
| Adiantamentos de clientes                    | 39            | 214           | 54            |
| E.O.E.P.                                     | 749           | 1.017         | 1.092         |
| Accionistas (sócios)                         | 0             | 0             | 0             |
| Financiamentos obtidos                       | 32.176        | 31.284        | 31.576        |
| Outras contas a pagar                        | 245           | 228           | 205           |
| Diferimentos                                 | 1.916         | 2.742         | 3.584         |
| <b>Total do Passivo</b>                      | <b>42.821</b> | <b>44.304</b> | <b>45.023</b> |
| <b>Total do Capital Próprio e do Passivo</b> | <b>37.187</b> | <b>35.109</b> | <b>35.730</b> |

## **ANEXO V**

### **DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS PREVISIONAIS INDIVIDUAIS DA LUSOTUFO**

Processo Especial de Revitalização nº n.º 142/14.5T2AVR  
Plano de Recuperação



|  | R2003F | R2004F | R2005F | R2006F | R2007F | R2008F | R2009F | R2010F | R2011F | R2012F | R2013F | R2014F | R2015F | R2016F | R2017F | R2018F | R2019F | R2020F |        |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Mapa de Fluxos                                   |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Unidade: Milhares Euros                          |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| EBIT   | -1.941 | -1.987 | -763   | 39     | 747    | 1.120  | 1.360  | 1.495  | 1.624  | 1.785  | 1.971  | 2.270  | 2.490  | 2.662  | 2.810  | 2.897  | 2.810  | 2.897  | 3.023  |
| - IRC ajustado (s/ EBIT)                         | 0      | 0      | 0      | 1      | 11     | 17     | 20     | 366    | 402    | 446    | 497    | 579    | 640    | 687    | 728    | 752    | 786    | 786    | 786    |
| + Amortizações                                   | 1.172  | 1.139  | 1.176  | 1.099  | 1.011  | 1.021  | 935    | 843    | 756    | 665    | 570    | 443    | 419    | 317    | 300    | 297    | 243    | 243    | 243    |
| - Capex  | -78    | 475    | 604    | 217    | 218    | 216    | 220    | 224    | 227    | 230    | 234    | 237    | 241    | 244    | 248    | 252    | 256    | 256    | 256    |
| - Variação do FVL                                | -851   | 544    | 293    | 603    | 567    | 335    | 475    | 399    | 236    | 241    | 244    | 199    | 302    | 205    | 168    | 172    | 175    | 175    | 175    |
| - Cash Flow Operacional                          | 160    | -1.867 | -472   | 317    | 962    | 1.571  | 1.579  | 1.448  | 1.514  | 1.533  | 1.566  | 1.698  | 1.826  | 1.842  | 1.867  | 2.019  | 2.049  | 2.049  | 2.049  |
| - Outros activos não correntes                   | 330    | 3      | 770    | 861    | 942    | 866    | 887    | 888    | 868    | 915    | 961    | 1.087  | 1.236  | 1.258  | 1.340  | 1.373  | 1.392  | 1.392  | 1.392  |
| + Var. de Provisões (Riscos e encargos e Depr. E | 0      | 29     | 34     | 39     | 42     | 45     | 48     | 49     | 50     | 51     | 52     | 53     | 54     | 55     | 56     | 57     | 58     | 58     | 58     |
| - Ajustamento imposto sobre o Rendimento (IRC)   | 0      | 0      | 0      | -1     | -9     | -15    | -15    | -277   | -261   | -227   | -226   | -251   | -248   | -239   | -231   | -223   | -214   | -214   | -214   |
| + Fundos accionistas                             | -397   | 762    | 762    | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| + Empréstimos de sócios                          | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| + Outras variações / Grupo - Histórico           | 1.439  | -1.100 | 47     | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| + Outras variações / Grupo - Plano PER           | 0      | 157    | 246    | 1.154  | 594    | 1.154  | 1.117  | 958    | 880    | 871    | 850    | 885    | 876    | 850    | 775    | 731    | 699    | 699    | 699    |
| - Movimentos de Fundos Próprios                  | 1.043  | -181   | 1.055  | 1.154  | 594    | 1.154  | 1.117  | 958    | 880    | 871    | 850    | 885    | 876    | 850    | 775    | 731    | 699    | 699    | 699    |
| - FGT após Movimentos Fundos Próprios            | 873    | -2.022 | -154   | 649    | 665    | 1.899  | 1.872  | 1.844  | 1.816  | 1.767  | 1.732  | 1.800  | 1.768  | 1.728  | 1.688  | 1.657  | 1.628  | 1.628  | 1.628  |
| + Fundos bancários                               | -446   | 3.525  | 774    | -47    | -47    | -665   | -696   | -696   | -697   | -674   | -668   | -669   | -666   | -659   | -649   | -646   | -646   | -646   | -646   |
| - Acréscimos/Reembolso Divida Fin MLp            | 0      | 2.794  | -20    | -20    | -20    | -823   | -823   | -823   | -823   | -823   | -823   | -823   | -823   | -823   | -805   | -804   | -804   | -804   | -804   |
| - Acréscimos/Reembolso Divida Fin Leasing        | -33    | -26    | -27    | -27    | -27    | -28    | -28    | -29    | -29    | -29    | -29    | -29    | -29    | -29    | -29    | -29    | -29    | -29    | -29    |
| - Acréscimos/Reembolso Divida Fin Outros         | -54    | 763    | 820    | 0      | 0      | 44     | 44     | 44     | 44     | 44     | 44     | 44     | 44     | 44     | 44     | 44     | 44     | 44     | 44     |
| - Encargos Financeiros Líquidos                  | 1.257  | 615    | 570    | 603    | 618    | 1.004  | 976    | 948    | 920    | 892    | 865    | 932    | 900    | 869    | 839    | 809    | 780    | 780    | 780    |
| + Outros passivos financeiros                    | 689    | -792   | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| - Movimentos Financeiros                         | -1.014 | 2.116  | 204    | -649   | -665   | -1.899 | -1.872 | -1.844 | -1.816 | -1.767 | -1.732 | -1.800 | -1.768 | -1.728 | -1.688 | -1.657 | -1.628 | -1.628 | -1.628 |
| - FGT após Movimentos Financeiros                | -141   | 96     | 50     | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| Tesouraria (n-1)                                 | 194    | 54     | 150    | 200    | 200    | 200    | 200    | 200    | 200    | 200    | 200    | 200    | 200    | 200    | 200    | 200    | 200    | 200    | 200    |
| Tesouraria                                       | 54     | 150    | 200    | 200    | 200    | 200    | 200    | 200    | 200    | 200    | 200    | 200    | 200    | 200    | 200    | 200    | 200    | 200    | 200    |

Processo Especial de Revitalização n.º 142/14.5T2AVR  
Plano de Recuperação



|   | FY2013 H      | FY2014 F      | FY2015 F      | FY2016 F     | FY2017 F     | FY2018 F     | FY2019 F      | FY2020 F      | FY2021 F      | FY2022 F      | FY2023 F      | FY2024 F      | FY2025 F      | FY2026 F      | FY2027 F      | FY2028 F      | FY2029 F      |
|---|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Demonstração de Resultados</b>               |               |               |               |              |              |              |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| Unidade: Milhares Euros                         |               |               |               |              |              |              |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| Vendas e serviços prestados                     | 11.185        | 11.713        | 13.437        | 15.421       | 16.943       | 18.200       | 19.101        | 19.482        | 19.871        | 20.267        | 20.671        | 21.083        | 21.504        | 21.932        | 22.370        | 22.816        | 23.271        |
| Custo das vendas                                | 6.012         | 6.001         | 6.627         | 7.516        | 8.160        | 8.584        | 9.009         | 9.189         | 9.372         | 9.559         | 9.749         | 9.944         | 10.142        | 10.344        | 10.551        | 10.761        | 10.976        |
| Variação nos inventários da produção            | 500           | 230           | 0             | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>Margem Bruta</b>                             | <b>5.673</b>  | <b>5.942</b>  | <b>6.810</b>  | <b>7.905</b> | <b>8.783</b> | <b>9.616</b> | <b>10.092</b> | <b>10.294</b> | <b>10.499</b> | <b>10.708</b> | <b>10.922</b> | <b>11.139</b> | <b>11.361</b> | <b>11.588</b> | <b>11.819</b> | <b>12.055</b> | <b>12.295</b> |
| % Vendas e serviços prestados                   | 50,7%         | 50,7%         | 50,7%         | 51,3%        | 51,8%        | 52,8%        | 52,8%         | 52,8%         | 52,8%         | 52,8%         | 52,8%         | 52,8%         | 52,8%         | 52,8%         | 52,8%         | 52,8%         | 52,8%         |
| Subsídios à exploração                          | 32            | 0             | 0             | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Trabalhos para a própria entidade               | 0             | 0             | 0             | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Fornecimentos e serviços externos               | 2.949         | 3.141         | 3.447         | 3.788        | 4.013        | 4.298        | 4.461         | 4.542         | 4.626         | 4.710         | 4.797         | 4.885         | 4.974         | 5.065         | 5.158         | 5.253         | 5.350         |
| Gastos como pessoal                             | 3.556         | 3.419         | 3.519         | 3.634        | 3.735        | 3.832        | 3.918         | 3.991         | 4.065         | 4.141         | 4.217         | 4.296         | 4.375         | 4.456         | 4.539         | 4.623         | 4.709         |
| Imparidade de activos não deprec.               | -63           | 0             | 0             | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Provisões (aumentos/ reduções)                  | 0             | 29            | 34            | 39           | 42           | 45           | 48            | 49            | 50            | 51            | 52            | 53            | 54            | 55            | 56            | 57            | 58            |
| Outros rendimentos e ganhos                     | 932           | 268           | 1.058         | 1.151        | 1.236        | 1.183        | 1.121         | 1.126         | 1.130         | 1.160         | 1.210         | 1.340         | 1.492         | 1.518         | 1.604         | 1.641         | 1.665         |
| Outros gastos e perdas                          | 688           | 469           | 444           | 457          | 470          | 482          | 493           | 500           | 508           | 517           | 525           | 533           | 542           | 550           | 559           | 568           | 577           |
| <b>EBITDA</b>                                   | <b>-494</b>   | <b>-848</b>   | <b>425</b>    | <b>1.137</b> | <b>1.758</b> | <b>2.141</b> | <b>2.295</b>  | <b>2.337</b>  | <b>2.380</b>  | <b>2.450</b>  | <b>2.541</b>  | <b>2.713</b>  | <b>2.908</b>  | <b>2.979</b>  | <b>3.111</b>  | <b>3.194</b>  | <b>3.266</b>  |
| % Vendas e serviços prestados                   | -4,4%         | -7,2%         | 3,2%          | 7,4%         | 10,4%        | 11,8%        | 12,0%         | 12,0%         | 12,0%         | 12,1%         | 12,3%         | 12,9%         | 13,5%         | 13,6%         | 13,9%         | 14,0%         | 14,0%         |
| Gastos de depreciação e de amortização          | 1.172         | 1.139         | 1.178         | 1.099        | 1.011        | 1.021        | 935           | 843           | 756           | 665           | 570           | 443           | 419           | 317           | 300           | 297           | 243           |
| Imparidade de activos depreciables              | 274           | 0             | 0             | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>EBIT</b>                                     | <b>-1.941</b> | <b>-1.987</b> | <b>-753</b>   | <b>39</b>    | <b>747</b>   | <b>1.120</b> | <b>1.360</b>  | <b>1.495</b>  | <b>1.624</b>  | <b>1.785</b>  | <b>1.971</b>  | <b>2.270</b>  | <b>2.480</b>  | <b>2.662</b>  | <b>2.810</b>  | <b>2.897</b>  | <b>3.023</b>  |
| % Vendas e serviços prestados                   | -17,3%        | -17,0%        | -5,6%         | 0,3%         | 4,4%         | 6,2%         | 7,1%          | 7,7%          | 8,2%          | 8,8%          | 9,5%          | 10,8%         | 11,6%         | 12,1%         | 12,6%         | 12,7%         | 13,0%         |
| Juros suportados e gastos similares líquidos de | 1.257         | 615           | 570           | 503          | 618          | 1.004        | 976           | 948           | 920           | 892           | 865           | 932           | 900           | 869           | 839           | 809           | 780           |
| <b>Resultado antes de impostos</b>              | <b>-3.198</b> | <b>-2.603</b> | <b>-1.323</b> | <b>-564</b>  | <b>128</b>   | <b>116</b>   | <b>384</b>    | <b>547</b>    | <b>704</b>    | <b>893</b>    | <b>1.107</b>  | <b>1.338</b>  | <b>1.589</b>  | <b>1.793</b>  | <b>1.971</b>  | <b>2.088</b>  | <b>2.244</b>  |
| Imposto s/ o rendimento do período              | 0             | 0             | 0             | 0            | 2            | 2            | 6             | 89            | 140           | 219           | 271           | 328           | 392           | 448           | 497           | 529           | 572           |
| <b>RL - Resultado líquido do período</b>        | <b>-3.198</b> | <b>-2.603</b> | <b>-1.323</b> | <b>-564</b>  | <b>126</b>   | <b>114</b>   | <b>379</b>    | <b>457</b>    | <b>564</b>    | <b>674</b>    | <b>836</b>    | <b>1.010</b>  | <b>1.197</b>  | <b>1.345</b>  | <b>1.474</b>  | <b>1.559</b>  | <b>1.672</b>  |
| % Vendas e serviços prestados                   | -28,6%        | -22,2%        | -9,8%         | -3,7%        | 0,7%         | 0,6%         | 2,0%          | 2,3%          | 2,8%          | 3,3%          | 4,0%          | 4,8%          | 5,6%          | 6,1%          | 6,6%          | 6,8%          | 7,2%          |

Processo Especial de Revitalização nº n.º 142/14.5T2AVR  
Plano de Recuperação



| Balancete Ativo                | FY2014 F      | FY2015 F      | FY2016 F      | FY2017 F      | FY2018 F      | FY2019 F      | FY2020 F      | FY2021 F      | FY2022 F      | FY2023 F      | FY2024 F      | FY2025 F      | FY2026 F      | FY2027 F      | FY2028 F      | FY2029 F      |
|--------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Unidade: Milhares Euros        |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| <b>Activos não correntes</b>   | 13.380        | 12.716        | 12.141        | 11.260        | 10.455        | 9.663         | 8.949         | 8.330         | 7.801         | 7.366         | 7.030         | 6.824         | 6.646         | 6.574         | 6.522         | 6.489         |
| Activos fixos tangíveis        | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Propriedades de investimento   | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Goodwill                       | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Activos intangíveis            | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Participações financeiras      | 4.872         | 826           | 1.596         | 2.457         | 3.400         | 4.286         | 5.173         | 6.060         | 6.949         | 7.863         | 8.824         | 9.911         | 11.147        | 12.405        | 13.745        | 15.117        |
| Acionistas (sócios)            | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Outros activos financeiros     | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Activos por impostos diferidos | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Outros activos grupo           | 860           | 313           | 266           | 266           | 266           | 266           | 266           | 266           | 266           | 266           | 266           | 266           | 266           | 266           | 266           | 266           |
| Outros activos grupo PER       | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>Activo corrente</b>         | 5.812         | 6.252         | 6.394         | 7.180         | 7.742         | 8.098         | 8.500         | 8.669         | 8.842         | 9.018         | 9.198         | 9.381         | 9.569         | 9.759         | 9.954         | 10.152        |
| Inventários                    | 2.360         | 2.152         | 2.460         | 2.813         | 3.084         | 3.308         | 3.468         | 3.536         | 3.605         | 3.676         | 3.748         | 3.821         | 3.896         | 3.972         | 4.050         | 4.130         |
| Clientes                       | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Adiantamentos a fornecedores   | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| E.O.E.P.                       | 108           | 139           | 142           | 147           | 149           | 151           | 152           | 153           | 154           | 155           | 156           | 157           | 158           | 158           | 159           | 160           |
| Outras contas a receber        | 292           | 304           | 298           | 294           | 287           | 281           | 273           | 263           | 254           | 244           | 235           | 225           | 216           | 207           | 197           | 188           |
| Diferimentos                   | 48            | 50            | 58            | 66            | 73            | 78            | 82            | 84            | 85            | 87            | 89            | 91            | 92            | 94            | 96            | 100           |
| Caixa e depósitos bancários    | 54            | 150           | 200           | 200           | 200           | 200           | 200           | 200           | 200           | 200           | 200           | 200           | 200           | 200           | 200           | 200           |
| Outros activos financeiros     | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>Total do Activo</b>         | <b>27.787</b> | <b>22.902</b> | <b>23.554</b> | <b>24.583</b> | <b>25.667</b> | <b>26.330</b> | <b>27.062</b> | <b>27.560</b> | <b>28.154</b> | <b>28.874</b> | <b>29.744</b> | <b>30.876</b> | <b>32.188</b> | <b>33.634</b> | <b>35.188</b> | <b>36.787</b> |

| Balancete Passivo                            | FY2014 F      | FY2015 F      | FY2016 F      | FY2017 F      | FY2018 F      | FY2019 F      | FY2020 F      | FY2021 F      | FY2022 F      | FY2023 F      | FY2024 F      | FY2025 F      | FY2026 F      | FY2027 F      | FY2028 F      | FY2029 F      |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Unidade: Milhares Euros                      |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| <b>Capital Próprio e Passivo</b>             | 3.000         | 3.000         | 3.000         | 3.000         | 3.000         | 3.000         | 3.000         | 3.000         | 3.000         | 3.000         | 3.000         | 3.000         | 3.000         | 3.000         | 3.000         | 3.000         |
| Capital realizado                            | 0             | 762           | 1.524         | 1.524         | 1.524         | 1.524         | 1.524         | 1.524         | 1.524         | 1.524         | 1.524         | 1.524         | 1.524         | 1.524         | 1.524         | 1.524         |
| Prestações suplementares                     | 1.828         | 1.828         | 1.828         | 1.828         | 1.828         | 1.828         | 1.828         | 1.828         | 1.828         | 1.828         | 1.828         | 1.828         | 1.828         | 1.828         | 1.828         | 1.828         |
| Ajustamentos em activos financeiros          | 10.451        | 10.451        | 10.451        | 10.451        | 10.451        | 10.451        | 10.451        | 10.451        | 10.451        | 10.451        | 10.451        | 10.451        | 10.451        | 10.451        | 10.451        | 10.451        |
| Excedentes de revalorização                  | 650           | 650           | 650           | 650           | 650           | 650           | 650           | 650           | 650           | 650           | 650           | 650           | 650           | 650           | 650           | 650           |
| Reservas legais                              | 5.089         | 5.089         | 5.089         | 5.089         | 5.089         | 5.089         | 5.089         | 5.089         | 5.089         | 5.089         | 5.089         | 5.089         | 5.089         | 5.089         | 5.089         | 5.089         |
| Outras reservas                              | 236           | 1.276         | 1.276         | 1.276         | 1.276         | 1.276         | 1.276         | 1.276         | 1.276         | 1.276         | 1.276         | 1.276         | 1.276         | 1.276         | 1.276         | 1.276         |
| Outras variações no capital próprio          | -27.719       | -30.313       | -32.916       | -34.239       | -34.803       | -34.676       | -34.562       | -34.183       | -33.726       | -33.162       | -32.468       | -31.653       | -30.642       | -29.445       | -28.100       | -26.626       |
| Resultados transferidos                      | -3.198        | -2.603        | -1.323        | -564          | 126           | 114           | 379           | 457           | 564           | 674           | 836           | 1.010         | 1.197         | 1.345         | 1.474         | 1.559         |
| Resultado líquido do período                 | -9.662        | -9.858        | -10.419       | -10.983       | -10.857       | -10.743       | -10.364       | -9.907        | -9.343        | -8.669        | -7.833        | -6.823        | -5.626        | -4.281        | -2.806        | -1.248        |
| <b>Total do Capital Próprio</b>              | <b>37.449</b> | <b>32.760</b> | <b>33.974</b> | <b>35.667</b> | <b>37.073</b> | <b>37.426</b> | <b>37.467</b> | <b>37.497</b> | <b>37.543</b> | <b>37.577</b> | <b>37.699</b> | <b>37.814</b> | <b>37.915</b> | <b>37.994</b> | <b>38.034</b> | <b>38.045</b> |
| <b>Passivo não corrente</b>                  | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| Provisões                                    | 0             | 29            | 63            | 101           | 144           | 189           | 237           | 286           | 335           | 386           | 438           | 490           | 544           | 599           | 655           | 712           |
| Responsabilidades por benefícios pós-emprego | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Passivos por impostos diferidos              | 746           | 746           | 746           | 746           | 746           | 746           | 746           | 746           | 746           | 746           | 746           | 746           | 746           | 746           | 746           | 746           |
| Outros passivos grupo                        | 6.798         | 61            | 61            | 61            | 61            | 61            | 61            | 61            | 61            | 61            | 61            | 61            | 61            | 61            | 61            | 61            |
| Outros passivos grupo PER                    | 0             | 157           | 403           | 1.557         | 2.151         | 3.305         | 4.422         | 5.380         | 6.260         | 7.130         | 7.980         | 8.865         | 9.741         | 10.591        | 11.366        | 12.097        |
| <b>Passivo corrente</b>                      | <b>2.547</b>  | <b>2.483</b>  | <b>2.645</b>  | <b>3.174</b>  | <b>3.450</b>  | <b>3.707</b>  | <b>3.806</b>  | <b>3.786</b>  | <b>3.809</b>  | <b>3.833</b>  | <b>3.907</b>  | <b>3.983</b>  | <b>4.060</b>  | <b>4.139</b>  | <b>4.220</b>  | <b>4.302</b>  |
| Fornecedores                                 | 214           | 54            | 62            | 71            | 77            | 83            | 87            | 89            | 90            | 92            | 94            | 96            | 98            | 100           | 102           | 104           |
| Adiantamentos de clientes                    | 555           | 526           | 487           | 447           | 407           | 367           | 327           | 286           | 246           | 206           | 166           | 126           | 85            | 45            | 46            | 47            |
| E.O.E.P.                                     | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Accionistas (sócios)                         | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Financiamentos obtidos                       | 24.562        | 28.088        | 28.661        | 28.815        | 28.768        | 27.873        | 26.977        | 26.081        | 25.184        | 24.310        | 23.442        | 22.574        | 21.707        | 20.848        | 19.998        | 19.150        |
| Outras contas a pagar                        | 32            | 16            | 17            | 21            | 22            | 22            | 23            | 23            | 24            | 24            | 25            | 25            | 26            | 26            | 27            | 28            |
| Diferimentos                                 | 1.995         | 600           | 629           | 675           | 699           | 720           | 740           | 751           | 765           | 779           | 794           | 809           | 824           | 839           | 855           | 871           |
| Outros passivos financeiros                  | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>Total do Passivo</b>                      | <b>37.449</b> | <b>32.760</b> | <b>33.974</b> | <b>35.667</b> | <b>37.073</b> | <b>37.426</b> | <b>37.467</b> | <b>37.497</b> | <b>37.543</b> | <b>37.577</b> | <b>37.699</b> | <b>37.814</b> | <b>37.915</b> | <b>37.994</b> | <b>38.034</b> | <b>38.045</b> |
| <b>Total do Capital Próprio e do Passivo</b> | <b>27.787</b> | <b>22.902</b> | <b>23.554</b> | <b>24.583</b> | <b>25.667</b> | <b>26.330</b> | <b>27.062</b> | <b>27.560</b> | <b>28.154</b> | <b>28.874</b> | <b>29.744</b> | <b>30.876</b> | <b>32.188</b> | <b>33.634</b> | <b>35.188</b> | <b>36.787</b> |

## **ANEXO VI**

### **DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS PREVISIONAIS DA LUSOLÃ**



|  | 020301 | 020302 | 020303 | 020304 | 020305 | 020306 | 020307 | 020308 | 020309 | 020310 | 020311 | 020312 | 020313 | 020314 | 020315 | 020316 | 020317 | 020318 | 020319 | 020320 | 020321 | 020322 | 020323 | 020324 | 020325 | 020326 | 020327 | 020328 | 020329 | 020330 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|
| Unidade: Milhares Euros                        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| EBIT   | 819    | 1.066  | 1.086  | 1.214  | 1.335  | 1.329  | 1.323  | 1.316  | 1.309  | 1.320  | 1.369  | 1.540  | 1.715  | 1.731  | 1.829  | 1.863  | 1.878  |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| - IRC ajustado (ex EBIT)                       | 282    | 241    | 266    | 297    | 327    | 326    | 324    | 322    | 321    | 323    | 335    | 379    | 427    | 431    | 458    | 467    | 472    |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| + Amortizações                                 | 424    | 441    | 493    | 516    | 540    | 563    | 587    | 611    | 636    | 642    | 612    | 459    | 301    | 304    | 224    | 206    | 211    |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| - Capex  | 0      | 150    | 450    | 186    | 187    | 189    | 192    | 195    | 197    | 200    | 203    | 206    | 210    | 213    | 216    | 219    | 222    |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| - Variação do FNL                              | -689   | 756    | 357    | -34    | 155    | -55    | 147    | 147    | 149    | 149    | 149    | 149    | 149    | 149    | 149    | 149    | 149    |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Cash Flow Operacional                          | 1.651  | 369    | 506    | 1.281  | 1.205  | 1.433  | 1.247  | 1.263  | 1.279  | 1.290  | 1.292  | 1.334  | 1.300  | 1.311  | 1.328  | 1.333  | 1.344  |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| - Outros activos não correntes                 | -105   | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| - Ajustamento imposto sobre o Rendimento (IRC) | -165   | -58    | -59    | -63    | -67    | -84    | -82    | -81    | -80    | -78    | -77    | -80    | -84    | -83    | -84    | -82    | -81    |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| + Fundos accionistas                           | 21     | -4.158 | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| + Empréstimos de sócios                        | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| + Outras variações / Grupo - Histórico         | -1.117 | 3.880  | -3     | -3     | -3     | -3     | -3     | -3     | -3     | -3     | -3     | -3     | -3     | -3     | -3     | -3     | -3     |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| + Outras variações / Grupo - Plano FER         | 0      | -157   | -6     | -676   | -307   | -859   | -814   | -647   | -551   | -551   | -523   | -551   | -534   | -500   | -416   | -365   | -323   |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Movimentos de Fundos Próprios                  | -1.096 | -435   | -9     | -878   | -310   | -861   | -817   | -650   | -563   | -553   | -526   | -553   | -537   | -502   | -415   | -367   | -326   |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| FST após Movimentos Fundos Próprios            | 826    | -18    | 557    | 465    | 962    | 655    | 513    | 694    | 795    | 815    | 843    | 862    | 848    | 891    | 963    | 1.049  | 1.089  |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| + Fundos bancários                             | -446   | 498    | 0      | 0      | 0      | -140   | -140   | -140   | -140   | -140   | -140   | -140   | -140   | -140   | -140   | -140   | -140   |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| + Acréscimo/Reembolso Dívida Fin.MLP           | -167   | 0      | 0      | 0      | 0      | -105   | -105   | -105   | -105   | -105   | -105   | -105   | -105   | -105   | -105   | -105   | -105   |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| + Acréscimo/Reembolso Dívida Fin Leasings      | -44    | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| + Acréscimo/Reembolso Dívida Fin Outros        | -265   | 337    | 0      | 0      | 0      | -16    | -16    | -16    | -16    | -16    | -16    | -16    | -16    | -16    | -16    | -16    | -16    |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| - Encargos Financeiros Líquidos                | 481    | 235    | 243    | 256    | 271    | 341    | 336    | 330    | 325    | 319    | 313    | 323    | 316    | 310    | 305    | 300    | 294    |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| + Outros passivos financeiros                  | 35     | -97    | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Movimentos Financeiros                         | -892   | 166    | -243   | -256   | -271   | -481   | -476   | -470   | -465   | -459   | -454   | -463   | -457   | -445   | -440   | -435   | -435   |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| FST após Movimentos Financeiros                | -66    | 148    | 314    | 209    | 690    | 174    | 37     | 224    | 330    | 356    | 390    | 399    | 391    | 441    | 548    | 609    | 664    |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Tesouraria (n-1)                               | 98     | 32     | 180    | 494    | 704    | 1.394  | 1.568  | 1.605  | 1.829  | 2.159  | 2.515  | 2.804  | 3.303  | 3.694  | 4.134  | 4.682  | 5.291  |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Tesouraria                                     | 32     | 160    | 494    | 704    | 1.394  | 1.568  | 1.605  | 1.829  | 2.159  | 2.515  | 2.804  | 3.303  | 3.694  | 4.134  | 4.682  | 5.291  | 5.955  |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |



| Descrição dos Resultados                        | FY2013 H     | FY2014 F     | FY2015 F     | FY2016 F     | FY2017 F     | FY2018 F     | FY2019 F     | FY2020 F     | FY2021 F     | FY2022 F      | FY2023 F      | FY2024 F      | FY2025 F      | FY2026 F      | FY2027 F      | FY2028 F      | FY2028 F      |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Unidade: Milhares Euros                         |              |              |              |              |              |              |              |              |              |               |               |               |               |               |               |               |               |
| Vendas e serviços prestados                     | 17.353       | 17.845       | 18.201       | 18.565       | 18.936       | 19.220       | 19.508       | 19.801       | 20.098       | 20.399        | 20.705        | 21.016        | 21.331        | 21.651        | 21.976        | 22.305        | 22.640        |
| Custo das vendas                                | 8.892        | 9.279        | 9.456        | 9.552        | 9.649        | 9.794        | 9.941        | 10.090       | 10.241       | 10.395        | 10.551        | 10.709        | 10.870        | 11.033        | 11.198        | 11.366        | 11.537        |
| Varição nos inventários da produção             | -128         | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>Margem Bruta</b>                             | <b>8.334</b> | <b>8.566</b> | <b>8.745</b> | <b>9.012</b> | <b>9.287</b> | <b>9.426</b> | <b>9.567</b> | <b>9.711</b> | <b>9.857</b> | <b>10.004</b> | <b>10.154</b> | <b>10.307</b> | <b>10.461</b> | <b>10.618</b> | <b>10.778</b> | <b>10.939</b> | <b>11.103</b> |
| % Vendas e serviços prestados                   | 48,0%        | 48,0%        | 48,0%        | 48,5%        | 49,0%        | 49,0%        | 49,0%        | 49,0%        | 49,0%        | 49,0%         | 49,0%         | 49,0%         | 49,0%         | 49,0%         | 49,0%         | 49,0%         | 49,0%         |
| Subsídios à exploração                          | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Trabalhos para a própria entidade               | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Fornecimentos e serviços externos               | 4.653        | 4.604        | 4.678        | 4.759        | 4.845        | 4.918        | 4.992        | 5.067        | 5.143        | 5.220         | 5.288         | 5.377         | 5.458         | 5.540         | 5.623         | 5.707         | 5.793         |
| Gastos com o pessoal                            | 2.351        | 2.400        | 2.425        | 2.460        | 2.503        | 2.551        | 2.601        | 2.651        | 2.702        | 2.754         | 2.807         | 2.861         | 2.916         | 2.972         | 3.029         | 3.087         | 3.147         |
| Imparidade de activos não deprec.               | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Provisões (aumentos/ reduções)                  | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Outros rendimentos e ganhos                     | 36           | 33           | 25           | 26           | 26           | 27           | 27           | 27           | 28           | 28            | 29            | 29            | 29            | 30            | 30            | 31            | 31            |
| Outros gastos e perdas                          | 122          | 87           | 88           | 89           | 90           | 91           | 92           | 93           | 95           | 96            | 97            | 99            | 100           | 101           | 103           | 104           | 105           |
| <b>EBITDA</b>                                   | <b>1.244</b> | <b>1.507</b> | <b>1.579</b> | <b>1.730</b> | <b>1.875</b> | <b>1.892</b> | <b>1.910</b> | <b>1.927</b> | <b>1.945</b> | <b>1.963</b>  | <b>1.981</b>  | <b>1.999</b>  | <b>2.017</b>  | <b>2.035</b>  | <b>2.053</b>  | <b>2.071</b>  | <b>2.090</b>  |
| % Vendas e serviços prestados                   | 7,2%         | 8,4%         | 8,7%         | 9,3%         | 9,9%         | 9,8%         | 9,8%         | 9,7%         | 9,7%         | 9,6%          | 9,6%          | 9,5%          | 9,5%          | 9,4%          | 9,3%          | 9,3%          | 9,2%          |
| Gastos de depreciação e de amortização          | 424          | 441          | 493          | 516          | 540          | 563          | 587          | 611          | 636          | 642           | 612           | 458           | 301           | 304           | 224           | 208           | 211           |
| Imparidade de activos depreciáveis              | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>EBIT</b>                                     | <b>819</b>   | <b>1.066</b> | <b>1.086</b> | <b>1.214</b> | <b>1.335</b> | <b>1.329</b> | <b>1.323</b> | <b>1.316</b> | <b>1.309</b> | <b>1.320</b>  | <b>1.369</b>  | <b>1.540</b>  | <b>1.715</b>  | <b>1.731</b>  | <b>1.829</b>  | <b>1.863</b>  | <b>1.878</b>  |
| % Vendas e serviços prestados                   | 4,7%         | 6,0%         | 6,0%         | 6,5%         | 7,1%         | 6,9%         | 6,8%         | 6,6%         | 6,5%         | 6,5%          | 6,6%          | 7,3%          | 8,0%          | 8,0%          | 8,3%          | 8,4%          | 8,3%          |
| Juros suportados e gastos similares líquidos de | 481          | 235          | 243          | 256          | 271          | 341          | 336          | 330          | 325          | 319           | 313           | 323           | 316           | 310           | 305           | 300           | 294           |
| <b>Resultado antes de impostos</b>              | <b>339</b>   | <b>832</b>   | <b>843</b>   | <b>958</b>   | <b>1.064</b> | <b>988</b>   | <b>987</b>   | <b>986</b>   | <b>984</b>   | <b>1.001</b>  | <b>1.056</b>  | <b>1.217</b>  | <b>1.399</b>  | <b>1.420</b>  | <b>1.524</b>  | <b>1.563</b>  | <b>1.584</b>  |
| Imposto s/ o rendimento do período              | 117          | 184          | 207          | 235          | 261          | 242          | 242          | 241          | 241          | 245           | 259           | 298           | 343           | 348           | 374           | 385           | 391           |
| <b>RL - Resultado líquido do período</b>        | <b>222</b>   | <b>648</b>   | <b>637</b>   | <b>723</b>   | <b>803</b>   | <b>746</b>   | <b>745</b>   | <b>744</b>   | <b>743</b>   | <b>756</b>    | <b>797</b>    | <b>919</b>    | <b>1.056</b>  | <b>1.072</b>  | <b>1.150</b>  | <b>1.178</b>  | <b>1.193</b>  |
| % Vendas e serviços prestados                   | 1,3%         | 3,6%         | 3,5%         | 3,9%         | 4,2%         | 3,9%         | 3,8%         | 3,8%         | 3,7%         | 3,7%          | 3,8%          | 4,4%          | 5,0%          | 5,0%          | 5,2%          | 5,3%          | 5,3%          |



|                               | FY2013 F | FY2014 F | FY2015 F | FY2016 F | FY2017 F | FY2018 F | FY2019 F | FY2020 F | FY2021 F | FY2022 F | FY2023 F | FY2024 F | FY2025 F | FY2026 F | FY2027 F | FY2028 F | FY2029 F |
|-------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| <b>Ativo não corrente</b>     | 5.860    | 5.569    | 5.526    | 5.196    | 4.844    | 4.469    | 4.074    | 3.657    | 3.218    | 2.776    | 2.368    | 2.116    | 2.025    | 1.933    | 1.925    | 1.937    | 1.948    |
| Ativos fixos tangíveis        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        |
| Propriedades de investimento  | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        |
| Goodwill                      | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        |
| Ativos intangíveis            | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        |
| Participações financeiras     | 10       | 10       | 10       | 10       | 10       | 10       | 10       | 10       | 10       | 10       | 10       | 10       | 10       | 10       | 10       | 10       | 10       |
| Acionistas (sócios)           | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        |
| Outros ativos financeiros     | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        |
| Ativos por impostos diferidos | 45       | 45       | 45       | 45       | 45       | 45       | 45       | 45       | 45       | 45       | 45       | 45       | 45       | 45       | 45       | 45       | 45       |
| Outros ativos grupo           | 4.533    | 10       | 10       | 10       | 10       | 10       | 10       | 10       | 10       | 10       | 10       | 10       | 10       | 10       | 10       | 10       | 10       |
| Outros ativos grupo FER       | 0        | 157      | 163      | 1.039    | 1.346    | 2.205    | 3.019    | 3.666    | 4.227    | 4.776    | 5.301    | 5.852    | 6.366    | 6.866    | 7.303    | 7.667    | 7.990    |
| <b>Activo corrente</b>        | 2.577    | 2.797    | 2.950    | 2.879    | 2.908    | 2.952    | 2.986    | 3.041    | 3.086    | 3.133    | 3.180    | 3.227    | 3.276    | 3.325    | 3.375    | 3.425    | 3.477    |
| Inventários                   | 2.761    | 2.851    | 3.008    | 3.068    | 3.129    | 3.175    | 3.223    | 3.271    | 3.320    | 3.369    | 3.419    | 3.470    | 3.522    | 3.575    | 3.628    | 3.682    | 3.737    |
| Clientes                      | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        |
| Aliamentos a fornecedores     | 299      | 348      | 349      | 351      | 354      | 357      | 359      | 362      | 365      | 368      | 371      | 374      | 377      | 380      | 384      | 387      | 390      |
| EO.EP.                        | 16       | 2        | 1        | 1        | 1        | 1        | 1        | 1        | 1        | 1        | 1        | 1        | 1        | 1        | 1        | 1        | 1        |
| Diferimentos                  | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        |
| Caixa e depósitos bancários   | 32       | 180      | 494      | 704      | 1.394    | 1.568    | 1.605    | 1.829    | 2.159    | 2.515    | 2.904    | 3.303    | 3.694    | 4.134    | 4.682    | 5.291    | 5.955    |
| Outros ativos financeiros     | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        |
| <b>Total do Activo</b>        | 16.132   | 11.969   | 12.465   | 13.301   | 14.039   | 14.790   | 15.341   | 15.891   | 16.440   | 17.004   | 17.609   | 18.408   | 19.346   | 20.299   | 21.362   | 22.465   | 23.563   |

|  | FY2013 F | FY2014 F | FY2015 F | FY2016 F | FY2017 F | FY2018 F | FY2019 F | FY2020 F | FY2021 F | FY2022 F | FY2023 F | FY2024 F | FY2025 F | FY2026 F | FY2027 F | FY2028 F | FY2029 F |
|--|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| <b>Capital próprio e Passivo</b>             | 500      | 500      | 500      | 500      | 500      | 500      | 500      | 500      | 500      | 500      | 500      | 500      | 500      | 500      | 500      | 500      | 500      |
| Capital realizado                            | 2.150    | 2.150    | 2.150    | 2.150    | 2.150    | 2.150    | 2.150    | 2.150    | 2.150    | 2.150    | 2.150    | 2.150    | 2.150    | 2.150    | 2.150    | 2.150    | 2.150    |
| Prestações suplementares                     | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        |
| Ajustamentos em activos financeiros          | 3.490    | 3.490    | 3.490    | 3.490    | 3.490    | 3.490    | 3.490    | 3.490    | 3.490    | 3.490    | 3.490    | 3.490    | 3.490    | 3.490    | 3.490    | 3.490    | 3.490    |
| Excedentes de revalorização                  | 27       | 27       | 27       | 27       | 27       | 27       | 27       | 27       | 27       | 27       | 27       | 27       | 27       | 27       | 27       | 27       | 27       |
| Reservas legais                              | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        |
| Outras reservas                              | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        |
| Outras variações no capital próprio          | 0        | -4.158   | -4.158   | -4.158   | -4.158   | -4.158   | -4.158   | -4.158   | -4.158   | -4.158   | -4.158   | -4.158   | -4.158   | -4.158   | -4.158   | -4.158   | -4.158   |
| Resultados transferidos                      | -2.998   | -2.674   | -2.028   | -1.390   | -666     | 137      | 883      | 1.628    | 2.372    | 3.115    | 3.871    | 4.668    | 5.397    | 6.044    | 6.716    | 7.386    | 8.045    |
| Resultado líquido do período                 | 222      | 648      | 637      | 723      | 803      | 746      | 745      | 744      | 743      | 756      | 797      | 919      | 1.056    | 1.072    | 1.150    | 1.178    | 1.193    |
| <b>Total do Capital Próprio</b>              | 3.402    | -17      | 620      | 1.343    | 2.147    | 2.892    | 3.638    | 4.382    | 5.126    | 5.881    | 6.678    | 7.597    | 8.653    | 9.726    | 10.876   | 12.064   | 13.247   |
| <b>Passivo não corrente</b>                  | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        |
| Provisões                                    | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        |
| Responsabilidades por benefícios pós-emprego | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        |
| Passivos por impostos diferidos              | 974      | 974      | 974      | 974      | 974      | 974      | 974      | 974      | 974      | 974      | 974      | 974      | 974      | 974      | 974      | 974      | 974      |
| Outros passivos grupo                        | 686      | 43       | 40       | 38       | 35       | 33       | 30       | 28       | 25       | 23       | 20       | 18       | 15       | 13       | 10       | 8        | 5        |
| Outros passivos grupo FER                    | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        |
| <b>Passivo corrente</b>                      | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        |
| Fornecedores                                 | 3.186    | 2.570    | 2.511    | 2.657    | 2.614    | 2.780    | 2.746    | 2.712    | 2.678    | 2.645    | 2.613    | 2.652    | 2.692    | 2.732    | 2.773    | 2.815    | 2.857    |
| Adiantamentos de clientes                    | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        |
| EO.EP.                                       | 410      | 398      | 367      | 337      | 307      | 277      | 247      | 217      | 187      | 157      | 127      | 97       | 67       | 37       | 38       | 39       | 39       |
| Acionistas (sócios)                          | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        |
| Financiamentos obtidos                       | 6.608    | 7.105    | 7.105    | 7.105    | 7.105    | 6.965    | 6.825    | 6.685    | 6.544    | 6.404    | 6.264    | 6.123    | 5.983    | 5.843    | 5.703    | 5.562    | 5.422    |
| Outros contas a pagar                        | 192      | 148      | 146      | 146      | 146      | 146      | 146      | 146      | 146      | 146      | 146      | 146      | 146      | 146      | 146      | 146      | 146      |
| Diferimentos                                 | 674      | 749      | 682      | 701      | 712      | 724      | 737      | 749      | 762      | 775      | 788      | 802      | 816      | 829      | 844      | 858      | 873      |
| Outros passivos financeiros                  | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        |
| <b>Total do Passivo</b>                      | 12.731   | 11.996   | 11.835   | 11.968   | 11.898   | 11.892   | 11.703   | 11.509   | 11.316   | 11.123   | 10.931   | 10.811   | 10.692   | 10.674   | 10.487   | 10.401   | 10.315   |
| <b>Total do Capital Próprio e do Passivo</b> | 16.132   | 11.969   | 12.465   | 13.301   | 14.039   | 14.790   | 15.341   | 15.891   | 16.440   | 17.004   | 17.609   | 18.408   | 19.346   | 20.299   | 21.362   | 22.465   | 23.563   |

## **ANEXO VII**

### **DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS PREVISIONAIS DA LUSOTUFO ENERGIA**



|  | P2010 | P2011 | P2012 | P2013 | P2014 | P2015 | P2016 | P2017 | P2018 | P2019 | P2020 | P2021 | P2022 | P2023 | P2024 | P2025 | P2026 | P2027 | P2028 | P2029 | P2030 |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>Classe de Fluxos</b>                        |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| <b>Unidade: Milhares Euros</b>                 |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| <b>EBIT</b>                                    | 333   | 310   | 342   | 352   | 358   | 363   | 369   | 375   | 381   | 419   | 433   | 443   | 454   | 465   | 476   | 487   | 498   |       |       |       |       |
| - IRC ajustado (s) EBIT)                       | 88    | 76    | 84    | 86    | 88    | 89    | 90    | 92    | 93    | 103   | 106   | 109   | 111   | 114   | 117   | 119   | 122   |       |       |       |       |
| + Amortizações                                 | 31    | 62    | 41    | 43    | 46    | 50    | 54    | 58    | 62    | 34    | 31    | 31    | 32    | 32    | 33    | 33    | 34    |       |       |       |       |
| - Capex  | 0     | 250   | 50    | 30    | 30    | 30    | 30    | 31    | 31    | 32    | 32    | 33    | 33    | 34    | 34    | 35    | 35    |       |       |       |       |
| - Variação de FVL                              | 17    | -5    | 0     | -1    | -1    | -1    | -1    | -1    | -1    | -1    | -1    | -1    | -1    | -1    | -1    | -1    | -1    |       |       |       |       |
| - Cash Flow Operacional                        | 268   | 51    | 250   | 278   | 287   | 295   | 303   | 311   | 319   | 320   | 326   | 334   | 342   | 350   | 358   | 367   | 375   |       |       |       |       |
| - Outros activos não correntes                 | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |       |       |       |       |
| - Ajustamento imposto sobre o Rendimento (IRC) | -1    | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |       |       |       |       |
| + Fundos accionistas                           | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |       |       |       |       |
| + Empréstimos de sócios                        | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |       |       |       |       |
| + Outras variações / Grupo - Histórico         | -246  | -34   | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |       |       |       |       |
| + Outras variações / Grupo - FER               | 0     | 0     | -240  | -278  | -287  | -295  | -303  | -311  | -319  | -320  | -326  | -334  | -342  | -350  | -358  | -367  | -375  |       |       |       |       |
| - Movimentos de Fundos Próprios                | -246  | -34   | -240  | -278  | -287  | -295  | -303  | -311  | -319  | -320  | -326  | -334  | -342  | -350  | -358  | -367  | -375  |       |       |       |       |
| FCT após Movimentos Fundos Próprios            | 13    | 18    | 10    | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |       |       |       |       |
| + Fundos bancários                             | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |       |       |       |       |
| - Encargos Financeiros Líquidos                | 3     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |       |       |       |       |
| + Outros passivos financeiros                  | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |       |       |       |       |
| - Movimentos Financeiros                       | -3    | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |       |       |       |       |
| FCT após Movimentos Financeiros                | 10    | 18    | 10    | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |       |       |       |       |
| Tesouraria (n-1)                               | 2     | 12    | 30    | 40    | 40    | 40    | 40    | 40    | 40    | 40    | 40    | 40    | 40    | 40    | 40    | 40    | 40    |       |       |       |       |
| Tesouraria                                     | 12    | 30    | 40    | 40    | 40    | 40    | 40    | 40    | 40    | 40    | 40    | 40    | 40    | 40    | 40    | 40    | 40    |       |       |       |       |



| Comentários                                     | FY2013 H   | FY2014 F   | FY2015 F   | FY2016 F   | FY2017 F   | FY2018 F   | FY2019 F   | FY2020 F   | FY2021 F   | FY2022 F   | FY2023 F   | FY2024 F   | FY2025 F   | FY2026 F   | FY2027 F   | FY2028 F   | FY2029 F   |  |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|--|
| Vendas e serviços prestados                     | 1.807      | 1.843      | 1.880      | 1.917      | 1.956      | 1.995      | 2.035      | 2.075      | 2.117      | 2.159      | 2.202      | 2.246      | 2.291      | 2.337      | 2.384      | 2.432      | 2.480      |  |
| Custo das vendas                                | 1.182      | 1.205      | 1.229      | 1.254      | 1.279      | 1.305      | 1.331      | 1.357      | 1.384      | 1.412      | 1.440      | 1.469      | 1.499      | 1.528      | 1.559      | 1.590      | 1.622      |  |
| Varição nos inventários da produção             |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |  |
| <b>Margem Bruta</b>                             | <b>625</b> | <b>638</b> | <b>650</b> | <b>663</b> | <b>677</b> | <b>690</b> | <b>704</b> | <b>718</b> | <b>732</b> | <b>747</b> | <b>762</b> | <b>777</b> | <b>793</b> | <b>809</b> | <b>825</b> | <b>841</b> | <b>858</b> |  |
| % Vendas e serviços prestados                   | 34,6%      | 34,6%      | 34,6%      | 34,6%      | 34,6%      | 34,6%      | 34,6%      | 34,6%      | 34,6%      | 34,6%      | 34,6%      | 34,6%      | 34,6%      | 34,6%      | 34,6%      | 34,6%      | 34,6%      |  |
| Subsídios à exploração                          |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |  |
| Trabalhos para a própria entidade               |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |  |
| Fornecimentos e serviços externos               | 244        | 244        | 246        | 248        | 251        | 255        | 259        | 263        | 267        | 271        | 275        | 279        | 283        | 287        | 292        | 296        | 301        |  |
| Gastos com o pessoal                            | 20         | 20         | 20         | 20         | 21         | 21         | 21         | 21         | 22         | 22         | 22         | 23         | 23         | 23         | 24         | 24         | 25         |  |
| Imparidade de activos não deprec.               |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |  |
| Outros rendimentos e ganhos                     | 4          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |  |
| Outros gastos e perdas                          | 1          | 1          | 1          | 1          | 1          | 1          | 1          | 1          | 1          | 1          | 1          | 1          | 1          | 1          | 1          | 1          | 1          |  |
| <b>EBITDA</b>                                   | <b>364</b> | <b>373</b> | <b>384</b> | <b>394</b> | <b>404</b> | <b>413</b> | <b>423</b> | <b>433</b> | <b>443</b> | <b>453</b> | <b>464</b> | <b>474</b> | <b>485</b> | <b>497</b> | <b>508</b> | <b>520</b> | <b>532</b> |  |
| % Vendas e serviços prestados                   | 20,1%      | 20,2%      | 20,4%      | 20,6%      | 20,6%      | 20,7%      | 20,8%      | 20,9%      | 20,9%      | 21,0%      | 21,1%      | 21,1%      | 21,2%      | 21,3%      | 21,3%      | 21,4%      | 21,4%      |  |
| Gastos de depreciação e de amortização          | 31         | 62         | 41         | 43         | 46         | 50         | 54         | 58         | 62         | 34         | 31         | 31         | 32         | 32         | 33         | 33         | 34         |  |
| Imparidade de activos depreciáveis              |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |  |
| <b>EBIT</b>                                     | <b>333</b> | <b>310</b> | <b>342</b> | <b>352</b> | <b>358</b> | <b>363</b> | <b>369</b> | <b>375</b> | <b>381</b> | <b>419</b> | <b>433</b> | <b>443</b> | <b>454</b> | <b>465</b> | <b>476</b> | <b>487</b> | <b>498</b> |  |
| % Vendas e serviços prestados                   | 18,4%      | 16,8%      | 18,2%      | 18,3%      | 18,3%      | 18,2%      | 18,1%      | 18,1%      | 18,0%      | 19,4%      | 19,6%      | 19,7%      | 19,8%      | 19,9%      | 19,9%      | 20,0%      | 20,1%      |  |
| Juros suportados e gastos similares líquidos de | 3          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |  |
| <b>Resultado antes de impostos</b>              | <b>330</b> | <b>310</b> | <b>342</b> | <b>352</b> | <b>358</b> | <b>363</b> | <b>369</b> | <b>375</b> | <b>381</b> | <b>419</b> | <b>433</b> | <b>443</b> | <b>454</b> | <b>465</b> | <b>476</b> | <b>487</b> | <b>498</b> |  |
| Imposto s/ o rendimento do período              | 88         | 76         | 84         | 86         | 88         | 89         | 90         | 92         | 93         | 103        | 106        | 109        | 111        | 114        | 117        | 119        | 122        |  |
| <b>RL - Resultado líquido do período</b>        | <b>243</b> | <b>234</b> | <b>259</b> | <b>265</b> | <b>270</b> | <b>274</b> | <b>279</b> | <b>283</b> | <b>288</b> | <b>316</b> | <b>327</b> | <b>335</b> | <b>343</b> | <b>351</b> | <b>359</b> | <b>368</b> | <b>376</b> |  |
| % Vendas e serviços prestados                   | 13,4%      | 12,7%      | 13,8%      | 13,8%      | 13,8%      | 13,7%      | 13,7%      | 13,6%      | 13,6%      | 14,6%      | 14,8%      | 14,9%      | 15,0%      | 15,0%      | 15,1%      | 15,1%      | 15,2%      |  |



|                                | FY2013 F     | FY2014 F   | FY2015 F   | FY2016 F     | FY2017 F     | FY2018 F     | FY2019 F     | FY2020 F     | FY2021 F     | FY2022 F     | FY2023 F     | FY2024 F     | FY2025 F     | FY2026 F     | FY2027 F     | FY2028 F     | FY2029 F     |
|--------------------------------|--------------|------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Ativos</b>                  |              |            |            |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Unidade: Milhares Euros        |              |            |            |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
| <b>Ativos não corrente</b>     |              |            |            |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Ativos fixos tangíveis         | 42           | 230        | 239        | 227          | 210          | 190          | 167          | 140          | 110          | 107          | 109          | 110          | 112          | 114          | 116          | 117          | 119          |
| Propriedades de investimento   | 0            | 0          | 0          | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Goodwill                       | 0            | 0          | 0          | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Ativos intangíveis             | 0            | 0          | 0          | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Participações financeiras      | 0            | 0          | 0          | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Accionistas (sócios)           | 0            | 0          | 0          | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Outros activos financeiros     | 0            | 0          | 0          | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Activos por impostos diferidos | 0            | 0          | 0          | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Outros activos grupo - FER     | 2.283        | 0          | 0          | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Outros activos grupo - FER     | 0            | 0          | 240        | 518          | 805          | 1.100        | 1.403        | 1.714        | 2.033        | 2.353        | 2.679        | 3.013        | 3.355        | 3.705        | 4.063        | 4.430        | 4.805        |
| <b>Activo corrente</b>         |              |            |            |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Inventários                    | 0            | 0          | 0          | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Clientes                       | 344          | 328        | 335        | 341          | 348          | 355          | 362          | 370          | 377          | 385          | 392          | 400          | 408          | 416          | 425          | 433          | 442          |
| Adiantamentos a fornecedores   | 0            | 0          | 0          | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| E.O.E.P.                       | 59           | 1          | 1          | 1            | 1            | 1            | 1            | 1            | 1            | 1            | 1            | 1            | 1            | 1            | 1            | 1            | 1            |
| Outras contas a receber        | 49           | 0          | 0          | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Diferimentos                   | 0            | 0          | 0          | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Caixa e depósitos bancários    | 12           | 30         | 40         | 40           | 40           | 40           | 40           | 40           | 40           | 40           | 40           | 40           | 40           | 40           | 40           | 40           | 40           |
| Outros activos financeiros     | 0            | 0          | 0          | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| <b>Total do Activo</b>         | <b>2.791</b> | <b>689</b> | <b>855</b> | <b>1.127</b> | <b>1.405</b> | <b>1.687</b> | <b>1.973</b> | <b>2.265</b> | <b>2.561</b> | <b>2.885</b> | <b>3.221</b> | <b>3.564</b> | <b>3.916</b> | <b>4.276</b> | <b>4.644</b> | <b>5.021</b> | <b>5.407</b> |

|  | FY2013 F     | FY2014 F   | FY2015 F   | FY2016 F     | FY2017 F     | FY2018 F     | FY2019 F     | FY2020 F     | FY2021 F     | FY2022 F     | FY2023 F     | FY2024 F     | FY2025 F     | FY2026 F     | FY2027 F     | FY2028 F     | FY2029 F     |
|--|--------------|------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Passivo</b>                               |              |            |            |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Unidade: Milhares Euros                      |              |            |            |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
| <b>Capital Próprio e Passivo</b>             |              |            |            |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Capital realizado                            | 50           | 50         | 50         | 50           | 50           | 50           | 50           | 50           | 50           | 50           | 50           | 50           | 50           | 50           | 50           | 50           | 50           |
| Prestações suplementares                     | 120          | 120        | 120        | 120          | 120          | 120          | 120          | 120          | 120          | 120          | 120          | 120          | 120          | 120          | 120          | 120          | 120          |
| Ajustamentos em activos financeiros          | 0            | 0          | 0          | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Excedentes de revalorização                  | 0            | 0          | 0          | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Reservas legais                              | 19           | 19         | 19         | 19           | 19           | 19           | 19           | 19           | 19           | 19           | 19           | 19           | 19           | 19           | 19           | 19           | 19           |
| Outras reservas                              | 0            | 0          | 0          | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Outras variações no capital próprio          | 9            | -2.323     | -2.323     | -2.323       | -2.323       | -2.323       | -2.323       | -2.323       | -2.323       | -2.323       | -2.323       | -2.323       | -2.323       | -2.323       | -2.323       | -2.323       | -2.323       |
| Resultados transferidos                      | 1.583        | 1.826      | 2.060      | 2.318        | 2.584        | 2.854        | 3.128        | 3.407        | 3.690        | 3.978        | 4.294        | 4.621        | 4.955        | 5.298        | 5.648        | 6.008        | 6.375        |
| Resultado líquido do período                 | 243          | 234        | 259        | 265          | 270          | 274          | 279          | 283          | 288          | 316          | 327          | 335          | 343          | 351          | 359          | 368          | 376          |
| <b>Total do Capital Próprio</b>              | <b>2.024</b> | <b>-74</b> | <b>184</b> | <b>450</b>   | <b>720</b>   | <b>994</b>   | <b>1.272</b> | <b>1.556</b> | <b>1.843</b> | <b>2.160</b> | <b>2.486</b> | <b>2.821</b> | <b>3.164</b> | <b>3.514</b> | <b>3.873</b> | <b>4.241</b> | <b>4.617</b> |
| <b>Passivo não corrente</b>                  |              |            |            |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Provisões                                    | 0            | 0          | 0          | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Responsabilidades por benefícios pós-emprego | 0            | 0          | 0          | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Passivos por impostos diferidos              | 0            | 0          | 0          | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Outros passivos grupo                        | 173          | 188        | 188        | 188          | 188          | 188          | 188          | 188          | 188          | 188          | 188          | 188          | 188          | 188          | 188          | 188          | 188          |
| Outros passivos grupo - FER                  | 0            | 0          | 0          | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| <b>Passivo corrente</b>                      |              |            |            |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Fornecedores                                 | 379          | 258        | 263        | 267          | 273          | 278          | 283          | 289          | 294          | 300          | 305          | 311          | 317          | 323          | 330          | 336          | 342          |
| Adiantamentos de clientes                    | 0            | 0          | 0          | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| E.O.E.P.                                     | 96           | 96         | 96         | 96           | 97           | 97           | 97           | 97           | 97           | 97           | 98           | 98           | 98           | 98           | 98           | 98           | 99           |
| Accionistas (sócios)                         | 0            | 0          | 0          | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Financiamentos obtidos                       | 0            | 0          | 0          | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Outras contas a pagar                        | 3            | 3          | 3          | 3            | 3            | 3            | 4            | 4            | 4            | 4            | 4            | 4            | 4            | 4            | 4            | 4            | 4            |
| Diferimentos                                 | 116          | 118        | 120        | 122          | 125          | 127          | 129          | 132          | 134          | 137          | 140          | 142          | 145          | 148          | 150          | 153          | 156          |
| Outros passivos financeiros                  | 0            | 0          | 0          | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| <b>Total do Passivo</b>                      | <b>767</b>   | <b>664</b> | <b>670</b> | <b>678</b>   | <b>685</b>   | <b>693</b>   | <b>701</b>   | <b>709</b>   | <b>717</b>   | <b>726</b>   | <b>734</b>   | <b>743</b>   | <b>752</b>   | <b>761</b>   | <b>771</b>   | <b>780</b>   | <b>790</b>   |
| <b>Total do Capital Próprio e do Passivo</b> | <b>2.791</b> | <b>589</b> | <b>855</b> | <b>1.127</b> | <b>1.405</b> | <b>1.687</b> | <b>1.973</b> | <b>2.265</b> | <b>2.561</b> | <b>2.885</b> | <b>3.221</b> | <b>3.564</b> | <b>3.916</b> | <b>4.276</b> | <b>4.644</b> | <b>5.021</b> | <b>5.407</b> |

## **ANEXO VIII**

### **DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS PREVISIONAIS DA LANOR**



|  | R72031F | R72041F | R72051F | R72061F | R72071F | R72081F | R72091F | R72101F | R72111F | R72121F | R72131F | R72141F | R72151F | R72161F | R72171F | R72181F | R72191F | R72201F | R72211F | R72221F | R72231F | R72241F | R72251F | R72261F | R72271F | R72281F | R72291F |     |     |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-----|-----|
| Unidade: Milhares Euros                        |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |     |     |
| <b>EBIT</b>                                    |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |     |     |
| - IRC ajustado (s/ EBIT)                       | 18      | 24      | 27      | 27      | 26      | 25      | 24      | 22      | 21      | 19      | 19      | 19      | 19      | 39      | 44      | 45      | 41      | 40      | 41      | 41      | 41      | 42      | 42      | 42      | 42      | 42      | 42      | 42  | 42  |
| + Amortizações                                 | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0   | 0   |
| - Capex  | 28      | 31      | 33      | 35      | 37      | 39      | 41      | 44      | 46      | 49      | 50      | 51      | 52      | 53      | 54      | 55      | 56      | 57      | 58      | 59      | 60      | 61      | 62      | 63      | 64      | 65      | 66      | 67  | 68  |
| - Variação do FMI                              | 0       | 0       | 15      | 15      | 20      | 20      | 21      | 21      | 21      | 22      | 22      | 22      | 22      | 23      | 23      | 23      | 23      | 23      | 23      | 23      | 23      | 23      | 23      | 23      | 23      | 23      | 23      | 23  | 23  |
| - Cash Flow Operacional                        | 14      | -61     | -3      | -1      | -1      | -1      | -1      | -2      | -2      | -2      | -2      | -2      | -2      | -2      | -2      | -2      | -2      | -2      | -2      | -2      | -2      | -2      | -2      | -2      | -2      | -2      | -2      | -2  | -2  |
|  | 31      | 115     | 47      | 47      | 44      | 39      | 40      | 41      | 42      | 43      | 44      | 45      | 45      | 41      | 40      | 41      | 41      | 41      | 41      | 41      | 41      | 41      | 41      | 41      | 41      | 41      | 41      | 41  | 41  |
| - Outros activos não correntes                 | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0   | 0   |
| - Ajustamento imposto sobre o Rendimento (IRC) | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | -4      | -4      | -4      | -4      | -4      | -4      | -4      | -4      | -4      | -4      | -4      | -4      | -4      | -4      | -4      | -4      | -4      | -4      | -4      | -4      | -4      | -4      | -4  | -4  |
| + Fundos accionistas                           | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0   | 0   |
| + Empréstimos de sócios                        | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0   | 0   |
| + Outras variações / Grupo                     | -16     | -96     | 3       | 3       | 3       | 3       | 3       | 3       | 3       | 3       | 3       | 3       | 3       | 3       | 3       | 3       | 3       | 3       | 3       | 3       | 3       | 3       | 3       | 3       | 3       | 3       | 3       | 3   | 3   |
| - Movimentos de Fundos Próprios                | -16     | -96     | 3       | 3       | 3       | 3       | 3       | 3       | 3       | 3       | 3       | 3       | 3       | 3       | 3       | 3       | 3       | 3       | 3       | 3       | 3       | 3       | 3       | 3       | 3       | 3       | 3       | 3   | 3   |
| FoT após Movimentos Fundos Próprios            | 15      | 20      | 50      | 50      | 47      | 46      | 47      | 48      | 49      | 50      | 51      | 51      | 51      | 47      | 47      | 47      | 47      | 47      | 47      | 47      | 47      | 47      | 47      | 47      | 47      | 47      | 47      | 47  | 47  |
| + Fundos bancários                             | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0   | 0   |
| - Encargos Financeiros Líquidos                | 17      | 17      | 17      | 17      | 17      | 17      | 17      | 17      | 17      | 17      | 17      | 17      | 17      | 17      | 17      | 17      | 17      | 17      | 17      | 17      | 17      | 17      | 17      | 17      | 17      | 17      | 17      | 17  | 17  |
| + Outros passivos financeiros                  | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0   | 0   |
| - Movimentos Financeiros                       | -17     | -17     | -17     | -17     | -17     | -17     | -17     | -17     | -17     | -17     | -17     | -17     | -17     | -17     | -17     | -17     | -17     | -17     | -17     | -17     | -17     | -17     | -17     | -17     | -17     | -17     | -17     | -17 |     |
| FoT após Movimentos Financeiros                | -2      | 3       | 33      | 33      | 30      | 29      | 30      | 31      | 32      | 33      | 34      | 34      | 34      | 30      | 30      | 30      | 30      | 30      | 30      | 30      | 30      | 30      | 30      | 30      | 30      | 30      | 30      | 30  | 30  |
| Tesouraria (n-1)                               | 2       | 0       | 3       | 36      | 69      | 99      | 127     | 157     | 188     | 220     | 253     | 286     | 321     | 351     | 381     | 411     | 442     | 473     | 504     | 535     | 566     | 597     | 628     | 659     | 690     | 721     | 752     | 783 | 814 |
| Tesouraria                                     | 0       | 3       | 36      | 69      | 99      | 127     | 157     | 188     | 220     | 253     | 286     | 321     | 351     | 381     | 411     | 442     | 473     | 504     | 535     | 566     | 597     | 628     | 659     | 690     | 721     | 752     | 783     | 814 |     |



|   | FY2013 F   | FY2014 F   | FY2016 F   | FY2016 F   | FY2017 F   | FY2018 F   | FY2019 F   | FY2020 F   | FY2021 F   | FY2022 F   | FY2023 F   | FY2024 F   | FY2025 F   | FY2026 F   | FY2027 F   | FY2028 F   | FY2029 F   |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>Demonstração dos Resultados</b>              |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |
| Unidade: Milhares Euros                         |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |
| Vendas e serviços prestados                     | 497        | 514        | 524        | 532        | 540        | 548        | 557        | 565        | 573        | 582        | 591        | 600        | 609        | 618        | 627        | 636        | 646        |
| Custo das vendas                                | 185        | 192        | 196        | 199        | 202        | 205        | 208        | 211        | 214        | 217        | 220        | 224        | 227        | 230        | 234        | 237        | 241        |
| Variação nos inventários da produção            | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| <b>Margem Bruta</b>                             | <b>311</b> | <b>322</b> | <b>329</b> | <b>334</b> | <b>339</b> | <b>344</b> | <b>349</b> | <b>354</b> | <b>360</b> | <b>365</b> | <b>370</b> | <b>376</b> | <b>382</b> | <b>387</b> | <b>393</b> | <b>399</b> | <b>405</b> |
| % Vendas e serviços prestados                   | 62,7%      | 62,7%      | 62,7%      | 62,7%      | 62,7%      | 62,7%      | 62,7%      | 62,7%      | 62,7%      | 62,7%      | 62,7%      | 62,7%      | 62,7%      | 62,7%      | 62,7%      | 62,7%      | 62,7%      |
| Subsídios à exploração                          |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |
| Trabalhos para a própria entidade               |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |
| Fornecimentos e serviços externos               | 131        | 131        | 132        | 133        | 135        | 137        | 139        | 141        | 143        | 145        | 147        | 149        | 152        | 154        | 156        | 159        | 161        |
| Gastos com o pessoal                            | 134        | 134        | 134        | 136        | 138        | 140        | 142        | 144        | 146        | 148        | 150        | 153        | 155        | 157        | 160        | 162        | 164        |
| Imparidade de activos não deprec.               |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |
| Outros rendimentos e ganhos                     | 1          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| Outros gastos e perdas                          | 4          | 3          | 3          | 3          | 3          | 4          | 4          | 4          | 4          | 4          | 4          | 4          | 4          | 4          | 4          | 4          | 4          |
| <b>EBITDA</b>                                   | <b>44</b>  | <b>55</b>  | <b>59</b>  | <b>62</b>  | <b>63</b>  | <b>64</b>  | <b>65</b>  | <b>66</b>  | <b>67</b>  | <b>68</b>  | <b>69</b>  | <b>70</b>  | <b>71</b>  | <b>72</b>  | <b>73</b>  | <b>74</b>  | <b>75</b>  |
| % Vendas e serviços prestados                   | 8,9%       | 10,6%      | 11,3%      | 11,6%      | 11,7%      | 11,7%      | 11,7%      | 11,7%      | 11,7%      | 11,7%      | 11,7%      | 11,7%      | 11,7%      | 11,7%      | 11,7%      | 11,7%      | 11,7%      |
| Gastos de depreciação e de amortização          | 28         | 31         | 33         | 35         | 37         | 39         | 41         | 44         | 46         | 49         | 50         | 51         | 32         | 28         | 28         | 28         | 29         |
| Imparidade de activos depreciáveis              |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |
| <b>EBIT</b>                                     | <b>16</b>  | <b>24</b>  | <b>27</b>  | <b>27</b>  | <b>26</b>  | <b>25</b>  | <b>24</b>  | <b>22</b>  | <b>21</b>  | <b>19</b>  | <b>19</b>  | <b>19</b>  | <b>39</b>  | <b>44</b>  | <b>45</b>  | <b>46</b>  | <b>47</b>  |
| % Vendas e serviços prestados                   | 3,3%       | 4,6%       | 5,1%       | 5,1%       | 4,8%       | 4,6%       | 4,3%       | 3,9%       | 3,6%       | 3,2%       | 3,2%       | 3,2%       | 6,4%       | 7,2%       | 7,2%       | 7,2%       | 7,2%       |
| Juros suportados e gastos similares líquidos de | 17         | 17         | 17         | 17         | 17         | 17         | 17         | 17         | 17         | 17         | 17         | 17         | 17         | 17         | 17         | 17         | 17         |
| <b>Resultado antes de impostos</b>              | <b>0</b>   | <b>7</b>   | <b>10</b>  | <b>10</b>  | <b>9</b>   | <b>8</b>   | <b>7</b>   | <b>5</b>   | <b>4</b>   | <b>2</b>   | <b>2</b>   | <b>2</b>   | <b>22</b>  | <b>27</b>  | <b>28</b>  | <b>29</b>  | <b>30</b>  |
| Imposto s/o rendimento do período               | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 2          | 2          | 1          | 1          | 0          | 0          | 1          | 5          | 7          | 7          | 7          | 7          |
| <b>RL - Resultado líquido do período</b>        | <b>0</b>   | <b>7</b>   | <b>10</b>  | <b>10</b>  | <b>9</b>   | <b>6</b>   | <b>5</b>   | <b>4</b>   | <b>3</b>   | <b>1</b>   | <b>1</b>   | <b>2</b>   | <b>17</b>  | <b>21</b>  | <b>21</b>  | <b>22</b>  | <b>22</b>  |
| % Vendas e serviços prestados                   | -0,1%      | 1,3%       | 1,8%       | 1,9%       | 1,7%       | 1,2%       | 0,9%       | 0,7%       | 0,5%       | 0,2%       | 0,3%       | 0,3%       | 2,7%       | 3,3%       | 3,4%       | 3,4%       | 3,5%       |



|  | FY2013 F   | FY2014 F   | FY2015 F   | FY2016 F   | FY2017 F   | FY2018 F   | FY2019 F   | FY2020 F   | FY2021 F   | FY2022 F   | FY2023 F   | FY2024 F   | FY2025 F   | FY2026 F   | FY2027 F   | FY2028 F   | FY2029 F   |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>Balancete Anual</b>                       |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |
| Unidade: Milhares Euros                      |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |
| <b>Activos não correntes</b>                 |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |
| Activos fixos tangíveis                      | 396        | 366        | 348        | 329        | 312        | 293        | 273        | 250        | 225        | 197        | 169        | 140        | 131        | 126        | 121        | 117        | 112        |
| Propriedades de investimento                 | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| Goodwill                                     | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| Activos intangíveis                          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| Participações financeiras                    | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| Accionistas (sócios)                         | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| Outros activos financeiros                   | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| Activos por impostos diferidos               | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| Outros activos grupo                         | 33         | 121        | 119        | 116        | 114        | 111        | 109        | 106        | 104        | 101        | 99         | 96         | 94         | 91         | 89         | 86         | 84         |
| Outros activos grupo PER                     | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| <b>Activo corrente</b>                       |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |
| Inventários                                  | 14         | 5          | 5          | 5          | 6          | 6          | 6          | 6          | 6          | 6          | 6          | 6          | 6          | 6          | 6          | 6          | 7          |
| Clientes                                     | 1          | 1          | 1          | 1          | 1          | 1          | 1          | 1          | 1          | 1          | 1          | 1          | 1          | 1          | 1          | 1          | 1          |
| Adiantamentos a fornecedores                 | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| E.O.I.P.                                     | 26         | 26         | 26         | 26         | 26         | 26         | 26         | 26         | 26         | 26         | 26         | 26         | 26         | 26         | 26         | 26         | 26         |
| Outras contas a receber                      | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| Diferimentos                                 | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| Caixa e depósitos bancários                  | 0          | 3          | 36         | 69         | 99         | 127        | 157        | 188        | 220        | 253        | 286        | 321        | 351        | 381        | 411        | 442        | 473        |
| Outros activos financeiros                   | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| <b>Total do Activo</b>                       | <b>470</b> | <b>522</b> | <b>536</b> | <b>546</b> | <b>556</b> | <b>564</b> | <b>571</b> | <b>577</b> | <b>581</b> | <b>584</b> | <b>587</b> | <b>590</b> | <b>609</b> | <b>631</b> | <b>654</b> | <b>678</b> | <b>702</b> |
| <b>Passivo não corrente</b>                  |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |
| Capital próprio e Passivo                    |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |
| Capital realizado                            | 125        | 125        | 125        | 125        | 125        | 125        | 125        | 125        | 125        | 125        | 125        | 125        | 125        | 125        | 125        | 125        | 125        |
| Prestações suplementares                     | 155        | 155        | 155        | 155        | 155        | 155        | 155        | 155        | 155        | 155        | 155        | 155        | 155        | 155        | 155        | 155        | 155        |
| Ajustamentos em activos financeiros          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| Excedentes de revalorização                  | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| Reservas legais                              | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| Outras reservas                              | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| Outras variações no capital próprio          | 19         | 19         | 19         | 19         | 19         | 19         | 19         | 19         | 19         | 19         | 19         | 19         | 19         | 19         | 19         | 19         | 19         |
| Resultados transiçados                       | -273       | -273       | -257       | -257       | -247       | -238       | -232       | -227       | -223       | -220       | -219       | -217       | -216       | -189       | -178       | -157       | -135       |
| Resultado líquido do período                 | 0          | 7          | 10         | 10         | 9          | 6          | 5          | 4          | 3          | 1          | 1          | 2          | 17         | 21         | 21         | 22         | 22         |
| <b>Total do Capital Próprio</b>              | <b>26</b>  | <b>32</b>  | <b>42</b>  | <b>52</b>  | <b>60</b>  | <b>67</b>  | <b>72</b>  | <b>76</b>  | <b>79</b>  | <b>80</b>  | <b>81</b>  | <b>83</b>  | <b>100</b> | <b>120</b> | <b>142</b> | <b>164</b> | <b>186</b> |
| <b>Passivo não corrente</b>                  |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |
| Provisões                                    | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| Responsabilidades por benefícios pós-emprego | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| Passivos por impostos diferidos              | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| Outros passivos grupo                        | 82         | 75         | 75         | 75         | 75         | 75         | 75         | 75         | 75         | 75         | 75         | 75         | 75         | 75         | 75         | 75         | 75         |
| Outros passivos grupo PER                    | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| <b>Passivo corrente</b>                      |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |
| Fornecedores                                 | 53         | 65         | 67         | 68         | 69         | 70         | 71         | 72         | 73         | 74         | 76         | 77         | 78         | 79         | 80         | 81         | 83         |
| Adiantamentos de clientes                    | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| E.O.I.P.                                     | 9          | 9          | 9          | 9          | 9          | 9          | 10         | 10         | 10         | 10         | 10         | 10         | 10         | 11         | 11         | 11         | 11         |
| Accionistas (sócios)                         | 30         | 30         | 30         | 30         | 30         | 30         | 30         | 30         | 30         | 30         | 30         | 30         | 30         | 30         | 30         | 30         | 30         |
| Financiamentos obtidos                       | 237        | 237        | 237        | 237        | 237        | 237        | 237        | 237        | 237        | 237        | 237        | 237        | 237        | 237        | 237        | 237        | 237        |
| Outras contas a pagar                        | 4          | 45         | 45         | 45         | 45         | 45         | 45         | 45         | 45         | 45         | 45         | 45         | 45         | 45         | 45         | 45         | 45         |
| Diferimentos                                 | 26         | 30         | 30         | 30         | 30         | 31         | 31         | 32         | 32         | 32         | 33         | 33         | 34         | 35         | 35         | 36         | 36         |
| Outros passivos financeiros                  | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| <b>Total do Passivo</b>                      | <b>446</b> | <b>490</b> | <b>493</b> | <b>495</b> | <b>496</b> | <b>498</b> | <b>499</b> | <b>501</b> | <b>502</b> | <b>504</b> | <b>506</b> | <b>507</b> | <b>509</b> | <b>511</b> | <b>513</b> | <b>516</b> | <b>516</b> |
| <b>Total do Capital Próprio e do Passivo</b> | <b>470</b> | <b>522</b> | <b>536</b> | <b>546</b> | <b>556</b> | <b>564</b> | <b>571</b> | <b>577</b> | <b>581</b> | <b>584</b> | <b>587</b> | <b>590</b> | <b>609</b> | <b>631</b> | <b>654</b> | <b>678</b> | <b>702</b> |

## **ANEXO IX**

### **RECÁLCULO DE JUROS VENCIDOS E A VENCER ATÉ 31/07/14**

RECÁLCULO DE JUROS ATÉ 31/07/14

LUSOTUFO

| EMPRESTIMO SINDICADO  |           |              |            |            |      |       |                     |
|-----------------------|-----------|--------------|------------|------------|------|-------|---------------------|
| Banco                 | Linha     | Capital      | Período    |            | Dias | Taxa  | Juros               |
| Bes                   | Sindicado | 3.960.236,00 | 20-05-2012 | 31-07-2014 | 802  | 2,75% | 242.619,46          |
| BCP                   | Sindicado | 7.500.000,00 | 20-05-2012 | 31-07-2014 | 802  | 2,75% | 459.479,17          |
| BPI                   | Sindicado | 2.749.764,84 | 20-05-2012 | 31-07-2014 | 802  | 2,75% | 168.461,29          |
| Banco Popular         | Sindicado | 1.500.000,00 | 20-05-2012 | 31-07-2014 | 802  | 2,75% | 91.895,83           |
| Banco Santander Totta | Sindicado | 367.346,92   | 20-05-2013 | 31-07-2014 | 437  | 2,75% | 12.262,75           |
| BANIF                 | Sindicado | 1.490.153,00 | 20-05-2012 | 31-07-2014 | 802  | 2,75% | 91.292,57           |
| CGD                   | Sindicado | 1.040.170,82 | 20-11-2012 | 31-07-2014 | 618  | 2,75% | 49.104,73           |
| Montepio              | Sindicado | 750.000,00   | 20-05-2013 | 31-07-2014 | 437  | 2,75% | 25.036,46           |
| Montepio              | Sindicado | 462.323,05   | 20-05-2013 | 31-07-2014 | 437  | 2,75% | 15.433,24           |
| BPN                   | Sindicado | 348.388,82   | 20-05-2012 | 31-07-2014 | 802  | 2,75% | 21.343,65           |
| <b>Subtotal</b>       |           |              |            |            |      |       | <b>1.176.929,15</b> |

| REstantes Linhas      |                 |            |            |            |      |       |                     |
|-----------------------|-----------------|------------|------------|------------|------|-------|---------------------|
| Banco                 | Linha           | Capital    | Período    |            | Dias | Taxa  | Juros               |
| BES                   | Express Bill    | 249.356,84 | 02-10-2013 | 31-07-2014 | 302  | 2,75% | 5.752,52            |
| BBVA                  | 167 970005588   | 469.964,00 | 05-11-2013 | 31-07-2014 | 268  | 2,75% | 9.621,21            |
| BBVA                  | 153 970016452   | 212.357,73 | 27-11-2013 | 31-07-2014 | 246  | 2,75% | 3.990,56            |
| BBVA                  | 153 970007 618  | 25.462,89  | 23-11-2013 | 31-07-2014 | 250  | 2,75% | 486,27              |
| Banco Popular         | Apoio Adicional | 166.691,78 | 01-01-2012 | 31-07-2014 | 942  | 2,75% | 11.994,86           |
| Banco Santander Totta | MLP             | 188.430,22 | 25-07-2013 | 31-07-2014 | 371  | 2,75% | 5.340,16            |
| BANIF                 | MLP             | 159.945,00 | 20-11-2012 | 31-07-2014 | 618  | 2,75% | 7.550,74            |
| Montepio              | MLP             | 33.074,39  | 30-11-2013 | 31-07-2014 | 243  | 2,75% | 613,94              |
| <b>Subtotal</b>       |                 |            |            |            |      |       | <b>45.350,27</b>    |
| <b>TOTAL LUSOTUFO</b> |                 |            |            |            |      |       | <b>1.222.279,42</b> |

MMS

| EMPRESTIMO SINDICADO |           |              |            |            |      |       |                  |
|----------------------|-----------|--------------|------------|------------|------|-------|------------------|
| Banco                | Linha     | Capital      | Período    |            | Dias | Taxa  | Juros            |
| BES                  | Sindicado | 1.028.000,00 | 20-05-2012 | 31-07-2014 | 802  | 2,75% | 62.979,28        |
| BCP                  | Sindicado | 97.959,18    | 20-05-2012 | 31-07-2014 | 802  | 2,75% | 6.001,36         |
| BPI                  | Sindicado | 154.010,33   | 20-11-2013 | 31-07-2014 | 253  | 2,75% | 2.976,46         |
| Banco Popular        | Sindicado | 300.000,00   | 20-05-2012 | 31-07-2014 | 802  | 2,75% | 18.379,17        |
| <b>TOTAL MMS</b>     |           |              |            |            |      |       | <b>90.336,27</b> |

LUSOLÁ

| EMPRESTIMO SINDICADO  |           |            |            |            |      |       |                   |
|-----------------------|-----------|------------|------------|------------|------|-------|-------------------|
| Banco                 | Linha     | Capital    | Período    |            | Dias | Taxa  | Juros             |
| BES                   | Sindicado | 787.560,00 | 20-05-2012 | 31-07-2014 | 802  | 2,75% | 48.248,99         |
| BCP                   | Sindicado | 293.877,53 | 20-05-2012 | 31-07-2014 | 802  | 2,75% | 18.004,08         |
| Banco Popular         | Sindicado | 500.000,00 | 20-05-2012 | 31-07-2014 | 802  | 2,75% | 30.631,94         |
| Banco Santander Totta | Sindicado | 122.448,97 | 20-05-2013 | 31-07-2014 | 437  | 2,75% | 4.087,58          |
| BANIF                 | Sindicado | 500.000,00 | 20-05-2012 | 31-07-2014 | 802  | 2,75% | 30.631,94         |
| Montepio              | Sindicado | 250.000,00 | 21-05-2013 | 31-07-2014 | 436  | 2,75% | 8.326,39          |
| Montepio              | Sindicado | 141.176,47 | 21-05-2013 | 31-07-2014 | 436  | 2,75% | 4.701,96          |
| BPN                   | Sindicado | 64.529,32  | 20-05-2012 | 31-07-2014 | 802  | 2,75% | 3.953,32          |
| <b>Subtotal</b>       |           |            |            |            |      |       | <b>148.586,21</b> |

| REstantes Linhas      |                                    |            |            |            |      |       |                   |
|-----------------------|------------------------------------|------------|------------|------------|------|-------|-------------------|
| Banco                 | Linha                              | Capital    | Período    |            | Dias | Taxa  | Juros             |
| Banco Santander Totta | MLP                                | 62.900,18  | 25-08-2013 | 31-07-2014 | 340  | 2,75% | 1.633,66          |
| BPI                   | PME INVEST                         | 833.333,00 | 13-12-2012 | 16-12-2013 | 368  | 2,75% | 23.425,92         |
| BPI                   | PME INVEST                         | 416.666,32 | 17-12-2013 | 31-07-2014 | 226  | 2,75% | 7.193,28          |
| LISGARANTE            | PME INVEST - EXECUÇÃO GARANTIA BPI | 208.333,34 | 17-12-2013 | 31-07-2014 | 226  | 2,75% | 3.596,64          |
| NORGARANTE            | PME INVEST - EXECUÇÃO GARANTIA BPI | 208.333,34 | 17-12-2013 | 31-07-2014 | 226  | 2,75% | 3.596,64          |
| BBVA                  | MLP                                | 87.997,98  | 01-12-2013 | 31-07-2014 | 242  | 2,75% | 1.626,74          |
| BBVA                  | Desconto Remessas                  | 2.892,00   | 12-07-2013 | 31-07-2014 | 384  | 2,75% | 84,83             |
| BBVA                  | Desconto Remessas                  | 10.939,00  | 07-08-2013 | 31-07-2014 | 358  | 2,75% | 299,15            |
| BBVA                  | Desconto Remessas                  | 28.576,00  | 18-07-2013 | 31-07-2014 | 378  | 2,75% | 825,13            |
| BBVA                  | Desconto Remessas                  | 19.734,00  | 18-07-2013 | 31-07-2014 | 378  | 2,75% | 569,82            |
| BBVA                  | Desconto Remessas                  | 31.126,00  | 02-08-2013 | 31-07-2014 | 363  | 2,75% | 863,10            |
| BBVA                  | Desconto Remessas                  | 40.371,00  | 02-08-2013 | 31-07-2014 | 363  | 2,75% | 1.119,45          |
| BBVA                  | Desconto Remessas                  | 25.485,00  | 18-07-2013 | 31-07-2014 | 378  | 2,75% | 735,88            |
| BBVA                  | Desconto Remessas                  | 10.945,00  | 15-10-2013 | 31-07-2014 | 289  | 2,75% | 241,63            |
| BBVA                  | Desconto Remessas                  | 13.999,00  | 15-10-2013 | 31-07-2014 | 289  | 2,75% | 309,05            |
| BBVA                  | Desconto Remessas                  | 25.728,00  | 15-10-2013 | 31-07-2014 | 289  | 2,75% | 567,98            |
| <b>Subtotal</b>       |                                    |            |            |            |      |       | <b>46.688,90</b>  |
| <b>TOTAL LUSOLÁ</b>   |                                    |            |            |            |      |       | <b>195.275,11</b> |