

SAGESECUR
Sociedade de Estudos, Desenvolvimento
e Participações em Projetos, S.A.

PLANO DE ATIVIDADES E ORÇAMENTO

Instrumentos Previsionais de Gestão

Exercício Económico de 2020

SAGESECUR

Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participação em Projetos, SA

ÍNDICE

0 – Nota Prévia	2
1 - Enquadramento.....	3
2 - Missão	3
3 - Orientações Estratégicas	4
4 - Princípios Financeiros. Referências para 2020	6
Pressupostos Macroeconómicos.....	6
PRC - Gastos Operacionais/Volume de Negócios/Comunicações, Deslocações, Ajudas de Custo e Alojamento.....	7
Recursos Humanos.....	9
Plano de Investimentos e Financiamentos	10
Perspetivas para 2020	14
ANEXOS.....	16

Demonstração da Posição Financeira

Demonstração de Resultados

Demonstração dos Fluxos de Caixa – IFRS

Declaração de Conformidade



SAGESECUR

Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participação em Projetos, SA

0 – Nota Prévia

O presente documento visa apresentar os instrumentos previsionais de gestão da SAGESECUR – Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participação em Projetos, S.A. para 2020, materializados no Plano de Atividades, Investimentos e Orçamento para 2020, doravante designado por PAO.

O presente exercício traduz o planeamento e a quantificação das ações previstas no âmbito da estratégia empresarial adotada e os resultados previsionais para o próximo ano. O PAO evidencia ainda a evolução da estrutura financeira, a demonstração de fluxos de caixa e o plano de investimento necessário à concretização dos objetivos definidos. O PAO foi elaborado com respeito pelos pressupostos macroeconómicos, pelas orientações de gestão e pelas diretrizes emanadas pela Direção-Geral do Tesouro e Finanças e pelo acionista, sendo o mesmo adequado aos recursos e fontes de financiamento disponíveis. Pretende ainda cumprir as orientações estratégicas de sustentabilidade nos domínios económico, social e ambiental.

Dada a relevância, em termos patrimoniais e no que se refere ao desempenho económico, da parcela do ativo correspondente ao material circulante afeto à concessão do transporte ferroviário de passageiros no eixo Norte\Sul, e uma vez que os contratos existentes que envolvem estes ativos terminam a 31 de dezembro de 2019, importa referir que as estimativas orçamentais aqui apresentadas incorporam a melhor informação disponível sobre o novo enquadramento da concessão após 1 de janeiro de 2020 disponibilizada pela Unidade Técnica para o Acompanhamento de Projetos, entidade que, em nome do Estado, tem vindo a assegurar as negociações com a concessionária. Não podemos, no entanto, deixar de assinalar que incorporam, portanto, o risco associado à negociação de uma extensão da Concessão em que a SAGESECUR não participa diretamente.



SAGESECUR

Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participação em Projetos, SA

1 - Enquadramento

A SAGESECUR é uma empresa do Grupo PARPÚBLICA, com um capital social de 22,5 milhões de EUR, o qual é totalmente detido pela PARPÚBLICA desde o início de 2019, sendo que já anteriormente a PARPÚBLICA detinha a maioria do capital.


A atividade da SAGESECUR constitui um dos instrumentos de concretização dos objetivos definidos pelo acionista Estado para a PARPÚBLICA relativamente a projetos específicos considerados de interesse e que se enquadrem no seu objeto social.

2 - Missão

A missão da SAGESECUR consiste na aquisição e alienação de valores mobiliários, bem como na administração dos valores mobiliários adquiridos, incluindo a conceção, desenvolvimento e participação em projetos de investimento em valores mobiliários, e ainda no arrendamento ou aluguer de ativos adquiridos para esse efeito.

A missão da empresa consubstancia-se no desenvolvimento de atividades específicas, delimitadas pelo objeto societário, consideradas de interesse para o Grupo ou para o Estado, não perdendo de vista, em simultâneo, a exigência de sustentabilidade financeira na ponderação dos negócios que lhe forem propostos.

A condução dos negócios da sociedade é feita no respeito dos princípios do rigor, segurança e transparência inerentes à situação da sociedade enquanto empresa de capitais públicos e de acordo com os princípios estabelecidos no regime jurídico das empresas do setor empresarial público e no Estatuto do Gestor Público.



SAGESECUR

Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participação em Projetos, SA

3 - Orientações Estratégicas

Tendo por base uma gestão rigorosa que assenta na preservação do valor dos ativos e no acompanhamento do cumprimento dos contratos celebrados, os resultados da empresa estão essencialmente dependentes da evolução dos mercados financeiros e da rentabilidade e sustentabilidade dos investimentos efetuados.

A SAGESECUR não está diretamente sujeita a tutelas setoriais. No entanto, sempre que a sua atividade se enquadrar em projetos globalmente sujeitos a tutela setorial, a sua intervenção foi objeto de aprovação pelos membros do Governo com tutela sobre os mesmos. Esta situação ocorreu, e no que toca a operações em curso, relativamente à aquisição do material circulante em utilização no âmbito da concessão do serviço de transporte de passageiros no Eixo Ferroviário Norte/Sul e ao contrato de locação operacional celebrado com a FERTAGUS, tendo a intervenção do Grupo PARPÚBLICA, através da SAGESECUR, sido à data objeto de Despachos do Secretários de Estado do Tesouro e do Secretário de Estado dos Transportes.

Aquando da nomeação do atual Conselho de Administração, foram definidas as seguintes orientações estratégicas para o mandato 2018 - 2020:

“Sendo a SAGESECUR uma sociedade instrumental inserida no universo do Grupo Parpública deverá pautar a sua atividade de acordo com as principais orientações estratégicas estabelecidas para o Grupo, em particular no que se refere aos negócios que são geridos pela sociedade.

Em particular, tendo em atenção que ao longo do mandato ocorrerá o termo dos contratos relativos ao material circulante em utilização no eixo ferroviário Norte Sul, principal ativo da sociedade, a gestão deverá procurar acompanhar a evolução que vier a ocorrer no âmbito daquela concessão tendo em vista a salvaguarda das condições financeiras de utilização deste ativo em termos que permitam garantir o seu valor e a recuperação do investimento efetuado.



SAGESECUR

Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participação em Projetos, SA

A gestão deverá ainda assegurar que a condução dos negócios é feita em termos que contribuam para a consolidação da sua situação patrimonial, e garantam o cumprimento de todas as suas obrigações financeiras e contratuais.

Deverá ainda garantir as condições indispensáveis para que a sociedade possa vir a assumir os projetos ou negócios que os acionistas entendam atribuir-lhe dada a sua natureza de sociedade instrumental."

Para além destas orientações estratégicas, não foram definidos para o mandato objetivos de gestão quantificados. Por outro lado, a sociedade não é parte em Contratos-Programa, Contratos de Prestação de Serviço Público ou de Interesse Económico Geral. Desta forma, a condução dos negócios da sociedade tem tido como referência central o estrito cumprimento de todas as orientações legais definidas para o conjunto do setor empresarial público, como é inerente à natureza da própria sociedade e do seu acionista, e no Estatuto do Gestor Público, dando primazia à salvaguarda do valor dos seus ativos e à rentabilização dos negócios na linha das orientações estratégicas definidas. Para além dos negócios relacionados com a gestão de ativos financeiros relacionados com atividades desenvolvidas no seio do Grupo e com a rentabilização do material circulante ferroviário, constata-se que nos últimos exercícios não foi considerada oportuna ou necessária a intervenção da sociedade em novas operações ou negócios.

Ainda como objetivo subjacente à gestão, a sociedade tem privilegiado, sempre que possível, a redução do seu endividamento, composto exclusivamente por suprimentos dos acionistas.



SAGESECUR

Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participação em Projetos, SA

4 - Princípios Financeiros. Referências para 2020

Pressupostos Macroeconómicos

Na elaboração do orçamento para 2020 foram tidos em consideração os pressupostos macroeconómicos de referência constantes do Ofício Circular nº 3653, de 26 de setembro, da DGTf e as orientações recebidas do acionista.

Pressupostos Macroeconómicos de Referência:

Indicadores	2020	2021	2022
PIB e Componentes da Despesa (em termos reais)			
PIB	1,9	2,0	2,0
Consumo Privado	1,8	2,0	1,9
Consumo Público	0,6	0,5	0,5
Investimento (FBCF)	4,9	4,5	4,5
Exportações de bens e serviços	3,8	3,7	3,9
Importações de bens e serviços	3,9	3,9	3,9
Evolução dos Preços			
IPC	1,4	1,5	1,4

Destacam-se os seguintes pressupostos:

- Receita por prestações de serviços (locação operacional): 7,1 milhões de EUR
- Taxa de juro de suprimentos: 2,947%
- Revisão da vida útil do material circulante (UQE), por mais 10 anos. Esta alteração resulta dos trabalhos em curso entre o Estado e a Fertagus no âmbito da renegociação da concessão, e foi validada pelo Instituto da Mobilidade e Transportes, IP, que é, não só, a entidade reguladora do setor, mas também a entidade fiscalizadora no quadro dos contratos celebrados entre a SAGESECUR e a Fertagus. Esta alteração terá como implicação direta a diminuição do encargo em cada ano suportado pela SAGESECUR com as depreciações do material circulante, mas, indiretamente, está também associada à

SAGESECUR


Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participação em Projetos, SA

redução da renda anual devida pela Fertagus em contrapartida da locação do referido material circulante;

- Manutenção da política de depreciações quanto às grandes reparações do material circulante, cujo valor e calendário foi igualmente estabelecido no quadro da renegociação da concessão levada a cabo entre o Estado e a Fertagus;
- Volume de investimento: 7,0 milhões de EUR (valores sem IVA)

PRC - Gastos Operacionais/Volume de Negócios/Comunicações, Deslocações, Ajudas de Custo e Alojamento

De realçar que a empresa não tem suportado gastos com deslocações, ajudas de custo e alojamento, frota automóvel ou estudos, pareceres e projetos de consultoria, pelo que não lhe é possível reduzir custos operacionais desta natureza. No caso da SAGESECUR, os custos operacionais incluem essencialmente despesas com os serviços de contabilidade, nomeadamente os inerentes à obrigatoriedade de manutenção da contabilidade orçamental em simultâneo com a contabilidade patrimonial, e com o Revisor Oficial de Contas, ambas indispensáveis para o funcionamento da empresa. Os FSE previstos para 2019 e 2020 aumentam face à execução de 2018, uma vez que os honorários do novo ROC, nomeado em 2018 conjuntamente com os demais órgãos sociais, são superiores aos do ROC anteriormente em funções, em aproximadamente 5 mil euros/ano. Este aumento é explicado pelo facto dos honorários que vinham sendo praticados terem sido fixados em 2008, aquando da eleição do ROC que esteve em funções até junho de 2018, tendo o atual enquadramento quanto a esta matéria sido fixado em 2012, mediante Despacho da Secretária de Estado do Tesouro, nos termos do qual a remuneração do ROC é superior à que vigorava em 2008. Este aumento verifica-se já em 2019 e foi autorizado no quadro da aprovação do respetivo PAO.



SAGESECUR

Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participação em Projetos, SA

O aumento anteriormente mencionado é ainda explicado pelos montantes dos gastos partilhados decorrentes da utilização comum da estrutura administrativa gerida pela PARPÚBLICA, que se perspetivam superiores em 2019 e 2020, dada a maior alocação de recursos, para responder às exigências de reporte no âmbito do SNC-AP, que tem sido objeto de sucessivas revisões. Recorde-se que a SAGESECUR não tem qualquer estrutura e todas as tarefas são asseguradas pelos quadros de pessoal da PARPÚBLICA, concretizando assim uma política de promoção máxima de eficiência e redução de custos, levada a cabo pela sociedade e que resulta da orientação da PARPÚBLICA. Ou seja, o aumento de custos para a SAGESECUR (cerca de 4 mil EUR em 2020, face a 2019) traduz exclusivamente uma alteração na matriz de repartição dos custos suportados pela PARPÚBLICA decorrente da maior utilização da estrutura e não qualquer aumento dos custos consolidados.

PRC	Unid.€				
	Previsão	Estimativa	Execução	Var. 2020/2019	
	2020	2019	2018	Valor	%
(1) CMVMC	0,00	0,00	0,00	0,00	-
(2) FSE	43.465,10	39.478,82	36.455,67	3.986,28	10%
(3) Gastos com o pessoal	850,00	850,00	499,11	0,00	0%
Indeminizações por rescisão	0,00	0,00	0,00	0,00	-
Valorizações Remuneratórias	0,00	0,00	0,00	0,00	-
(4) Gastos Operacionais (a)= (1) + (2) + (3)	44.315,10	40.328,82	36.954,78	3.986,28	10%
(5) Volume de Negócios (VN)	7.080.000	7.633.370	7.633.370	- 553.369,92	-7%
Subsídios à exploração	0,00	0,00	0,00	0,00	-
Indeminizações compensatórias	0,00	0,00	0,00	0,00	-
(6) Peso dos Gastos/VN (4)/(5)	0,6%	0,5%	0,5%	0,1%	-
(7) Deslocações e Alojamento (valor)	0,00	0,00	0,00	0,00	-
(8) Ajudas de Custo (valor)	0,00	0,00	0,00	0,00	-
(9) Gastos com frota automóvel (valor)	0,00	0,00	0,00	0,00	-
(7) + (8) + (9)	0,00	0,00	0,00	0,00	-
Gastos com contratações de estudos, pareceres e consultoria (valor)	0,00	0,00	0,00	0,00	-

(a) Os gastos associados à frota deverão incluir: rendas/amortizações, inspeções, seguros, portagens, combustíveis, manutenção, reparação, pneumáticos, taxas e impostos

Por outro lado, é de referir que a variação do rácio GO/VN deve-se, como já mencionado anteriormente, ao aumento dos gastos operacionais e, em especial ao aumento da remuneração do ROC, fator não controlável pela empresa, mas, principalmente, à redução do Volume de Negócios. Sobre este último ponto, importa referir que o atual contrato de locação operacional, cuja vigência termina no final do corrente ano, irá ser substituído por um novo contrato que incorporará as condições financeiras decorrentes da renegociação da concessão do transporte

SAGESECUR

Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participação em Projetos, SA

ferroviário de passageiros na Ponte 25 de abril, processo que tem estado a ser desenvolvido pela Unidade Técnica de Acompanhamento de Projetos. Ainda não são conhecidos os termos finais dessa renegociação, mas, de acordo com a melhor informação nesta data disponível, associada a uma extensão da vida útil do equipamento e ao novo enquadramento financeiro da concessão, haverá uma redução da renda de locação do equipamento, o que significa para a SAGESECUR uma redução do volume de negócios anual em cerca de 553 mil EUR.

Assim, em face do aumento dos gastos operacionais em 4 mil EUR e da redução em 553 mil EUR do volume de negócios, consequência exclusiva do impacto na SAGESECUR das alterações negociadas pelo Estado no quadro da revisão da concessão de que é titular a Fertagus, o rácio GO\VN aumenta de 0,5% para 0,6%.

Recursos Humanos

RH	Previsão		Estimativa	Unid: €		
	2020	2019	2018	Var. Valor	%	
Gastos Totais com pessoal (1) = a+b+c+d+e+f+g	850,00	850,00	499,11	-	-	
(a) Gastos com Órgãos Sociais	850,00	850,00	499,11	0,00	0%	
(b) Gastos com Cargos de Direção	0,00	0,00	0,00	0,00	-	
(c) Remunerações do Pessoal	0,00	0,00	0,00	0,00	-	
(i) Vencimento base+Sub. Férias+Subs. Natal	0,00	0,00	0,00	0,00	-	
(ii) Outros Subsídios	0,00	0,00	0,00	0,00	-	
(iii) Valorizações Remuneratórias	-	-	0,00	0,00	-	
(d) Benefícios pós-emprego	0,00	0,00	0,00	0,00	-	
(e) Ajudas de custo	0,00	0,00	0,00	0,00	-	
(f) Restantes encargos	0,00	0,00	0,00	0,00	-	
(g) Rescisões/Indemnizações	0,00	0,00	0,00	0,00	-	
Gastos Totais com o pessoal (2) = (1) sem o impacto das medidas identificadas em iii e g	850,00	850,00	499,11	-	-	
Designação						
Nº Total RH (O.S.+Cargos de Direção+Trabalhadores)	3	3	3	0		
Nº Órgãos Sociais (O.S.) (número)	3	3	3	0,00	-	
Nº Cargos de Dirigentes sem O.S.(número)	0	0	0	0,00	-	
Nº Trabalhadores sem O.S. e sem Cargos de Direção (número)	0	0	0	0,00	-	
Gastos com Dirigentes/Gastos com o Pessoal [(b)/((1)-(g))]	0%	0%	0%	0,00	-	

SAGESECUR

Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participação em Projetos, SA

Dadas as características da atividade e a ausência de uma estrutura operacional própria, os custos diretos da sociedade limitam-se aos encargos legais e obrigatórios, pelo que a aplicação das regras referentes à redução de gastos operacionais se encontra, neste contexto, limitada à remuneração dos membros da Mesa da Assembleia Geral.

A SAGESECUR não dispõe de quadro próprio de colaboradores e, conseqüentemente, não suporta diretamente quaisquer valores a título de encargos com pessoal, pelo que os valores registados nesta rubrica correspondem, na sua totalidade, aos montantes pagos aos membros da Mesa da Assembleia Geral a título de senhas de presença, cujo valor foi definido através da DUE de 18 de junho de 2018.

Plano de Investimentos e Financiamentos

Financiamento

Até ao momento, o financiamento da sociedade através de capitais alheios foi assegurado em exclusivo pelo acionista, mediante a atribuição de suprimentos, cujo valor global em dívida nesta data é de 58,9 milhões de EUR. No passado, a empresa privilegiou a afetação das suas disponibilidades de tesouraria ao reembolso da dívida aos seus acionistas. Em 2019, dado que terminam os atuais contratos de locação operacional e de prestação de serviços de manutenção com a Fertagus, a Administração da Sociedade optou por não projetar qualquer reembolso no ano, até que tivesse informação mais concreta sobre os desenvolvimentos das negociações nos contratos em que a SAGESECUR é parte, nomeadamente o contrato de prestação de serviços de manutenção. De acordo com a informação prestada pela UTAP, o calendário previsto para as grandes manutenções do material circulante ferroviário, no período 2020-2039, considera um significativo investimento no ano de 2020, próximo dos 6,2 Milhões EUR. Ainda assim, e porque se prevê para 2020 o reembolso de parte do crédito detido pela SAGESECUR sobre a Estamo, sociedade do Grupo PARPÚBLICA, no montante de 12,2 milhões de EUR, as projeções orçamentais para 2020 contemplam a amortização de suprimentos no montante de 8,9 milhões de EUR.



SAGESECUR

Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participação em Projetos, SA

Neste contexto, é de referir que os movimentos entre a Sociedade e o seu acionista, no quadro do financiamento acionista através de suprimentos, foram sempre objeto de devida contratação sendo a dívida remunerada em termos que respeitam as regras de preços de transferência.

Para 2020, e tendo por base os pressupostos aqui mencionados, a receita própria gerada será suficiente para fazer face aos gastos estimados, incluindo o investimento a realizar no mesmo período, pelo que não se prevê a necessidade de recorrer a fundos oriundos do Orçamento do Estado ou do acionista.

Endividamento

(valores em euros)

Controlo dos limites de endividamento	2018	2019	2020	2021	2022	Variação 2020/2019		Variação 2021/2020	
	Execução	Projeção da execução	Proposta	Proposta	Proposta	Valor	%	Valor	%
1. Endividamento Remunerado	58 940.000	58 940.000	50.040.000	38 540.000	39 982.930	-8.900.000	-15,1%	-11.500.000	-23,0%
2. Juros Anuais endividamento	1 983 920	1 736 962	1.741.721	1 392 970	1 310.890	-348.750	-20,0%	-82.080	-5,9%
3. Capital Social	22 500.000	22 500.000	22.500.000	22 500.000	22 500.000	0	0,0%	0	0,0%
4. Novos Investimentos	5.005 352	0	6.177.995	8 375.886	7.890.437	2.197.891	35,6%	-485.449	-5,8%
Variação do endividamento (cf. ponto 4.2 do Ofício 3563)									
$\frac{(1_N - 1_{N-1}) + (3_N - 3_{N-1}) - 4}{1_{N-1} + 3_{N-1}}$		0,00%	-18,51%	-27,40%	-10,56%				

Em 2020, espera-se que o endividamento estimado da sociedade reduza, visto que o reembolso de parte do crédito sobre a Estamo, SA, projetado para o início do ano de 2020, permitirá não só dar resposta às necessidades de financiamento da Sociedade naquele ano como também permitirá uma amortização dos suprimentos em dívida ao acionista, que se estima em 8,9 milhões de EUR. Por prudência, projetou-se a amortização no final do exercício de 2020, razão pela qual o decréscimo do endividamento não se traduz numa redução dos gastos de financiamento do ano.

SAGESECUR

Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participação em Projetos, SA

Apesar de se projetar um aumento do endividamento para o ano de 2022, este não desrespeita o limite previsto no ponto 4.2, das instruções constantes do Ofício Circular nº 3653, de 26 de setembro, da DGTF, como demonstrado no quadro anterior.

Investimento

No quadro da execução do Contrato de Criação de Mercado, celebrado entre a SAGESECUR e o Caixa BI, contrato este que tem como objetivo assegurar liquidez no mercado secundário das UP's do Fundo de Investimento Imobiliário Fundiestamo I, prevê-se um investimento para 2020 de aproximadamente 840 milhares de EUR. Encontra-se projetado o mesmo montante para o triénio 2020 – 2022, bem como para os anos seguintes, dada a imprevisibilidade da necessidade de intervenção no mercado a qual depende da ocorrência de intenções de compra ou de venda das UP's por parte dos respetivos titulares. O aumento de 120 milhares de EUR face à projeção de execução de 2019 é justificado pelo facto de as compras ocorridas em 2019 até esta data já superarem a execução de todo o ano de 2018, indiciando uma tendência de maior necessidade de investimento para os próximos anos, pelo que os 720 milhares de EUR projetados nos últimos anos se antecipam insuficientes.

Além disso, o calendário das grandes reparações do material circulante projetado para o futuro prevê um investimento na ordem dos 6,2 milhões de EUR (acrescidos de IVA) em 2020.

(valores em euros)

Empresa	Descrição do Investimento	Montante do Investimento	Data Início	Data Termo	Fundos comunitários (A)	Subsídio ao Investimento (B)	Capital Alheio (C)	Auto Financiamento (D)	Total (A)+(B)+(C)+(D)
Sage secur		600.900	01-jan-16	31-dez-16	0	0	0	600.900	600.900
		222.577	01-jan-17	31-dez-17	0	0	0	222.577	222.577
		364.329	01-jan-18	31-dez-18	0	0	0	364.329	364.329
	UP's do Fundo de Investimento Imobiliário Fundiestamo I	720.000	PAO 2019		0	0	0	720.000	720.000
		720.000	01-jan-19	31-dez-19	0	0	0	720.000	720.000
		840.000	01-jan-20	31-dez-20	0	0	0	840.000	840.000
		840.000	01-jan-21	31-dez-21	0	0	0	840.000	840.000
		840.000	01-jan-22	31-dez-22	0	0	0	840.000	840.000
		4.308.943	01-jan-17	31-dez-17	0	0	0	4.308.943	4.308.943
		5.005.352	01-jan-18	31-dez-18	0	0	0	5.005.352	5.005.352
		0	PAO 2019		0	0	0	0	0
	Manutenção das carruagens*	0	01-jan-19	31-dez-19	0	0	0	0	0
		6.177.995	01-jan-20	31-dez-20	0	0	0	6.177.995	6.177.995
		8.375.886	01-jan-21	31-dez-21	0	0	0	8.375.886	8.375.886
		7.890.437	01-jan-22	31-dez-22	0	0	1.442.930	6.447.507	7.890.437

* Montantes estimados para os anos 2020 a 2022, o contrato ainda se encontra em renegociação

SAGESECUR

Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participação em Projetos, SA

PMP

A manutenção do reduzido Prazo Médio de Pagamentos e da inexistência de “pagamentos em atraso” (*arrears*) tem sido e continuará a ser um dos objetivos da gestão da empresa. Para 2020, o objetivo passa pela não existência de dívida a fornecedores, bem como pela manutenção do PMP claramente abaixo dos 30 dias.

PMP a fornecedores (dias)	2020	2019	2018	Variação 20/19		Variação 19/18	
	Previsão	Estimativa	Execução	Valor (€)	%	Valor (€)	%
PMP	15	13	13	2	15%	0	0%

Eventos sem repetição com impactos financeiros de elevada materialidade

Como já indicado no PAO de 2019, o processo de liquidação do Fundo Estamo teve um impacto na execução orçamental de 2018 e na preparação do orçamento de 2019, uma vez que dessa liquidação resultou que a Sociedade ficasse detentora de um crédito sobre a Estamo, SA, no montante de 27,2 M€, o qual vence juros e deverá ser reembolsado, o mais tardar, em 2021. Considerando a informação à data, é expectável que a Estamo esteja em condições de vir a proceder ao reembolso dos 12,2M€ já no início de 2020 e o remanescente no início de 2021. A concretização destes recebimentos permitirá que a Sociedade tenha receita própria suficiente em 2020 e 2021 para fazer face às despesas correntes e aos investimentos projetados, que se traduzem num elevado esforço financeiro para os próximos exercícios económicos.

SAGESECUR

Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participação em Projetos, SA

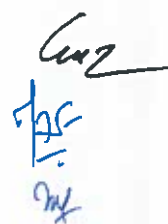
Perspetivas para 2020

As projeções para 2020 evidenciam uma redução no volume de negócios na medida em que este é composto exclusivamente pelas rendas do contrato de locação operacional, o qual irá ser alterado em função da renegociação efetuada entre o Estado e a Fertagus, e estas serão inferiores às atuais. Já a estimativa para outros rendimentos e ganhos regista uma diminuição do valor face a 2019, que decorre essencialmente do juro que a dívida sobre a Estamo venceu durante o ano 2019, à mesma taxa de juro que incide sobre os suprimentos, receita que reduzirá atendendo ao reembolso parcial previsto em 2020.

Quanto ao resultado estimado, o decréscimo face ao estimado para 2019 é justificado pela redução do volume de negócios e do juro sobre a dívida da Estamo, a que já se fez referência anteriormente, parcialmente compensado pela revisão da vida útil das UQE e consequente redução das depreciações anuais. Para comparar os resultados estimados de 2020 face a 2019, há ainda que expurgar o efeito dos ganhos de justo valor, que no resultado de 2019 ascendem a 902,7 milhares de EUR.

Em termos patrimoniais, verifica-se que o capital próprio se mantém estável, em valores próximos dos 34 milhões de euros, em linha com as estimativas para o final de 2019.

Tendo em atenção a não existência de orientações acionistas que sugiram a eventualidade imediata de novos projetos e a escassez de recursos que permitam a ponderação de novos negócios, o objetivo imediato da gestão é garantir o adequado cumprimento dos contratos existentes, salvaguardando sempre os interesses da sociedade, e o cumprimento adequado e atempado de todas as suas obrigações, nomeadamente tendo em atenção a natureza de serviço público associado a alguns dos seus negócios. Sendo o principal negócio da Sociedade o que se relaciona com o material circulante em utilização no eixo ferroviário Norte\Sul, cujos contratos terminam no final de 2019, espera-se que em breve sejam conhecidos os termos finais do novo enquadramento financeiro da concessão e das condições de exploração daquele ativo. Neste sentido a gestão encontra-se atenta ao processo em curso de renegociação da concessão dada



SAGESECUR

Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participação em Projetos, SA

a estreita interligação, e até interdependência, desta com os contratos entre a SAGESECUR e a Fertagus e a consequente capacidade de recuperação do investimento efetuado.

Lisboa, 10 de outubro de 2019

O Conselho de Administração



Miguel Jorge de Campos Cruz

Presidente



Maria Amália Freire de Almeida

Vogal



Mário Manuel Pinto Lobo

Vogal

SAGESECUR

Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e
Participação em Projetos, SA

ANEXOS

SAGESECUR

Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participação em Projetos, SA

DEMONSTRAÇÃO DA POSIÇÃO FINANCEIRA

Unidade: Euro

Rubricas	Posição						
	31-12-2018	PAO 2019	31/12/2019	31/03/2020	30-06-2020	30-09-2020	31-12-2020
ATIVO							
Ativo não corrente							
Ativos fixos tangíveis	47.439.562	40.000.097	41.857.167	40.704.215	47.150.196	45.997.244	44.844.291
Outras contas a receber	27.160.165	28.074.376	0	0	0	0	0
Ativos por impostos diferidos	582.402	1.219.864	398.750	398.750	398.750	398.750	177.810
	75.182.129	69.294.337	42.255.917	41.102.965	47.548.947	46.395.994	45.022.101
Ativo corrente							
Clientes	809.083	782.420	782.420	725.700	725.700	725.700	725.700
Estado e outros entes públicos	275.278	61.631	6.000	13.973	13.973	13.973	21.947
Outras contas a receber	0	0	27.160.165	27.360.267	15.360.370	15.470.589	15.580.808
Ativos financeiros de negociação	10.228.660	11.134.899	11.865.542	12.075.542	12.285.542	12.495.542	12.705.542
Caixa e depósitos bancários	6.424.466	11.136.488	12.704.963	14.271.025	18.511.952	20.029.267	12.738.608
	17.737.487	23.115.438	52.519.090	54.446.508	46.897.537	48.735.071	41.772.605
Total do Ativo	92.919.616	92.409.775	94.775.008	95.549.473	94.446.483	95.131.065	86.794.706
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO							
Capital próprio							
Capital	22.500.000	22.500.000	22.500.000	22.500.000	22.500.000	22.500.000	22.500.000
Reserva legais	1.583.874	1.583.874	1.669.480	1.759.801	1.759.801	1.759.801	1.759.801
Outras reservas	83.245	83.245	83.245	83.245	83.245	83.245	83.245
Resultados transitados	6.106.255	6.700.657	7.732.773	9.448.867	9.448.867	9.448.867	9.448.867
	30.273.373	30.867.776	31.985.498	33.791.913	33.791.913	33.791.913	33.791.913
Resultado líquido do período	1.712.125	575.709	1.806.415	289.256	577.852	793.760	1.087.168
Total do Capital Próprio	31.985.498	31.443.484	33.791.913	34.081.168	34.369.765	34.585.673	34.879.080
Passivo							
Passivo não corrente							
Financiamentos obtidos	58.940.000	58.940.000	58.940.000	58.940.000	58.940.000	58.940.000	50.040.000
	58.940.000	58.940.000	58.940.000	58.940.000	58.940.000	58.940.000	50.040.000
Passivo corrente							
Financiamentos obtidos	0	0	0	433.051	866.102	1.303.911	0
Fornecedores	0	0	1.774	1.774	1.774	1.774	1.774
Estado e outros entes públicos	0	13.737	280.503	332.661	244.986	275.850	108.274
Outras contas a pagar	1.994.118	2.012.553	1.760.819	1.760.819	23.857	23.857	1.765.577
	1.994.118	2.026.291	2.043.095	2.528.304	1.136.718	1.605.392	1.875.625
Total do Passivo	60.934.118	60.966.291	60.983.095	61.468.304	60.076.718	60.545.392	51.915.625
Total do Capital Próprio e do Passivo	92.919.616	92.409.775	94.775.008	95.549.473	94.446.483	95.131.065	86.794.706

SAGESECUR

Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participação em Projetos, SA

DEMONSTRAÇÃO DA POSIÇÃO FINANCEIRA

Rubricas	31-12-2020	31-03-2021	30-06-2021	30-09-2021	31-12-2021	31-03-2022	30-06-2022	30-09-2022	31-12-2022
Unidade: Euro									
ATIVO									
Ativo não corrente									
Ativos fixos tangíveis	44.844.291	43.604.097	52.666.243	51.426.049	50.185.855	55.271.773	53.942.702	52.613.631	51.284.559
Outras contas a receber	0	0	0	0	0,00	0	0	0	0
Ativos por impostos diferidos	177.810	177.810	177.810	177.810	19.935	19.935	19.935	19.935	-60.155
Ativo corrente	45.022.101	43.781.907	52.844.053	51.603.859	50.205.791	55.291.709	53.962.637	52.633.566	51.224.405
Clientes	725.700	725.700	725.700	725.700	725.700	725.700	725.700	725.700	725.700
Estado e outros entes públicos	21.947	-377.180	-784.280	-1.191.380	-1.590.507	-514.186	-923.286	-1.328.386	-1.727.512
Outras contas a receber	15.580.808	15.691.027	0	0	0	0	0	0	0
Ativos financeiros de negociação	12.705.542	12.915.542	13.125.542	13.335.542	13.545.542	13.755.542	13.965.542	14.175.542	14.385.542
Caixa e depósitos bancários	12.738.608	14.686.868	14.804.749	16.760.982	12.809.243	12.809.243	13.303.996	15.260.230	12.809.243
	41.772.605	43.641.957	27.871.711	29.630.845	25.489.978	26.776.300	27.073.953	28.833.086	26.192.973
Total do Ativo	86.794.706	87.423.864	80.715.764	81.234.704	75.695.769	82.068.008	81.036.590	81.466.653	77.417.378
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO									
Capital próprio	22.500.000	22.500.000	22.500.000	22.500.000	22.500.000	22.500.000	22.500.000	22.500.000	22.500.000
Capital	1.759.801	1.814.159	1.814.159	1.814.159	1.814.159	1.853.001	1.853.001	1.853.001	1.853.001
Reservas legais	83.245	83.245	83.245	83.245	83.245	83.245	83.245	83.245	83.245
Outras reservas	9.448.867	10.481.677	10.481.677	10.481.677	10.481.677	11.219.677	11.219.677	11.219.677	11.219.677
Resultados transitados	33.791.913	34.879.080	34.879.080	34.879.080	34.879.080	35.655.923	35.655.923	35.655.923	35.655.923
Resultado líquido do período	1.087.168	205.793	407.796	553.569	776.842	82.793	162.143	239.369	394.095
Total do Capital Próprio	34.879.080	35.084.873	35.286.877	35.432.650	35.655.923	35.738.715	35.818.066	35.895.292	36.050.018
Passivo	50.040.000	50.040.000	44.540.000	44.540.000	38.540.000	44.482.177	44.482.177	44.482.177	39.982.930
Passivo não corrente									
Financiamentos obtidos	50.040.000	50.040.000	44.540.000	44.540.000	38.540.000	44.482.177	44.482.177	44.482.177	39.982.930
Passivo corrente	0	363.619	731.279	1.062.125	0	373.233	650.058	980.474	0
Financiamentos obtidos	1.774	1.774	1.774	1.774	1.774	1.774	1.774	1.774	1.774
Fornecedores	108.274	168.020	131.978	174.299	81.246	105.282	60.659	83.079	47.910
Estado e outros entes públicos	1.765.577	1.765.577	23.857	23.857	1.416.827	1.416.827	23.857	23.857	1.334.747
Outras contas a pagar	1.875.625	2.298.991	888.887	1.262.054	1.499.846	1.847.116	736.347	1.089.184	1.384.430
Total do Passivo	51.915.625	52.338.991	45.428.887	45.802.054	40.039.846	46.329.293	45.218.524	45.571.361	41.367.360
Total do Capital Próprio e do Passivo	86.794.706	87.423.864	80.715.764	81.234.704	75.695.769	82.068.008	81.036.590	81.466.653	77.417.378

Car
Raf
Out

SAGESECUR

Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participação em Projetos, SA

DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS

Unidade: Euro

Rubricas	Períodos						
	2018	PAO 2019	2019	3M2020	6M2020	9M2020	2020
Vendas e serviços prestados	7.633.370	7.633.370	7.633.370	1.770.000	3.540.000	5.310.000	7.080.000
Fornecimentos e serviços externos	-36.456	-35.269	-39.479	-10.866	-21.733	-32.599	-43.465
Gastos com pessoal	-499	-850	-850	0	-850	-850	-850
Aumentos/reduções de justo valor	567.164	0	902.731	0	0	0	0
Outros rendimentos e ganhos	822.716	1.026.211	900.410	200.103	400.205	510.424	720.643
Outros gastos e perdas	-5.580		-8.050	0	0	0	0
Resultados antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos	8.980.715	8.623.462	9.388.131	1.959.236	3.917.622	5.786.975	7.756.328
Gastos/reversões de depreciação e de amortização	-5.035.059	-5.910.797	-5.582.395	-1.152.953	-2.305.905	-3.458.858	-4.611.810
Imparidade de investimentos depreciáveis/amortizáveis (perdas/reversões)	652.930						
Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos)	4.598.585	2.712.665	3.805.736	806.284	1.611.717	2.328.117	3.144.518
Juros e gastos similares obtidos							
Juros e gastos similares suportados	-1.983.920	-1.983.920	-1.736.962	-433.051	-866.102	-1.303.911	-1.741.721
Resultado antes de impostos	2.614.665	728.745	2.068.775	373.233	745.616	1.024.206	1.402.797
Imposto s/ rendimento do período	-902.540	-153.036	-262.360	-83.977	-167.764	-230.446	-315.629
Resultado líquido do período	1.712.125	575.709	1.806.415	289.256	577.852	793.760	1.087.168

SAGESECUR

Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participação em Projetos, SA

DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS

Unidade: Euro

Rubricas	Períodos								
	2020	3M2021	6M2021	9M2021	2021	3M2022	6M2022	9M2022	2022
Vendas e serviços prestados	7.080.000	1.770.000	3.540.000	5.310.000	7.080.000	1.770.000	3.540.000	5.310.000	7.080.000
Fornecimentos e serviços externos	-43.465	-10.866	-21.733	-32.599	-43.465	-10.866	-21.733	-32.599	-43.465
Gastos com pessoal	-850	0	-850	-850	-850	0	-850	-850	-850
Aumentos/reduções de justo valor	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Outros rendimentos e ganhos	720.643	110.219	220.438	220.438	320.438	0	0	0	100.000
Outros gastos e perdas	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultados antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos	7.756.328	1.869.353	3.737.855	5.496.989	7.356.123	1.759.134	3.517.417	5.276.551	7.135.685
Gastos/reversões de depreciação e de amortização	-4.611.810	-1.240.194	-2.480.388	-3.720.582	-4.960.776	-1.329.071	-2.658.143	-3.987.214	-5.316.285
Impairidade de investimentos depreciáveis/amortizáveis (perdas/reversões)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos)	3.144.518	629.159	1.257.468	1.776.407	2.395.347	430.062	859.275	1.289.337	1.819.400
Juros e gastos similares obtidos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Juros e gastos similares suportados	-1.741.721	-363.619	-731.279	-1.062.125	-1.392.970	-323.233	-650.058	-980.474	-1.310.890
Resultado antes de impostos	1.402.797	265.539	526.188	714.283	1.002.377	106.829	209.217	308.863	508.510
Imposto s/ rendimento do período	-315.629	-59.746	-118.392	-160.714	-225.535	-24.037	-47.074	-69.494	-114.415
Resultado líquido do período	1.087.168	205.793	407.796	553.569	776.842	82.793	162.143	239.369	394.095

SAGESECUR

Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participação em Projetos, SA

	2018	PAO 2019	2019	3M2020	6M2020	9M2020	2020
DEMONSTRAÇÃO DE FLUXOS DE CAIXA - IFRS							
Fluxos de caixa das atividades operacionais - método directo							
Recebimentos de clientes (a)	9.370.975,37	9.389.045	9.389.045,02	2.233.820	4.410.934	6.588.020	8.765.120
Pagamentos a fornecedores	-37.747,17	-35.189	-38.174,46	-10.866	-21.733	-32.599	-43.465
Pagamentos ao pessoal	-499,11	-850	-850,00	0	-850	-850	-850
Fluxo gerado pelas operações:	9.332.729	9.353.006	9.350.021	2.222.954	4.388.338	6.554.572	8.720.805
Pagamento/recibo do imposto sobre o rendimento *	-64.999,19	-16.027	0,00	-7.973	-147.616	-147.616	-155.589
Outros recebimentos/pagamentos (b)	-34.250,94	-1.609.369	-1.292.675,71	-438.919	-877.838	-1.316.756	-1.755.675
Fluxos de caixa das atividades operacionais (1)	9.233.478,96	7.727.611	8.057.344,85	1.776.062	3.362.885	5.090.200	6.809.541
Fluxos de caixa das atividades de investimento							
Pagamentos respeitantes a:							
Ativos fixos tangíveis (e)	-6.520.912,21	-720.000	-720.000,00	-210.000	-8.018.934	-8.228.934	-8.438.934
Ativos financeiros (c)	-6.156.583,29	0	0,00	0	-7.598.934	-7.598.934	-7.598.934
Recebimentos provenientes de:							
Ativos financeiros	364.328,92	-720.000	-720.000,00	-210.000	-420.000	-630.000	-840.000
Juros e rendimentos similares	11.408,54	112.000	900.410,05	0	12.200.000	12.200.000	12.300.000
Juros e rendimentos similares (d)	331.897,32	0	800.410,05	0	12.200.000	12.200.000	12.300.000
Fluxos de caixa das atividades de investimento (2)	-6.177.696,35	-608.000	180.410,05	-210.000	4.181.066	3.971.066	3.861.066
Fluxos de caixa das atividades de financiamento							
Recebimentos provenientes de:							
Financiamentos obtidos	318.665,89	26.663	26.662,81	0	0	0	0
Juros e ganhos similares	0,00	0,00	0,00	0	0	0	0
Pagamentos respeitantes a:							
Financiamentos obtidos	318.665,89	26.663	26.662,81	0	0	0	0
Juros e gastos similares (d)	-2.236.183,60	-1.983.920	-1.983.920,39	0	-1.736.962	-1.736.962	-10.636.962
Juros e gastos similares (d)	0,00	0	0,00	0	0	0	0
Juros e gastos similares (d)	-2.236.183,60	-1.983.920	-1.983.920,39	0	-1.736.962	-1.736.962	-8.900.000
Fluxos de caixa das atividades de financiamento (3)	-1.917.517,71	-1.957.258	-1.957.257,58	0	-1.736.962	-1.736.962	-10.636.962
Varição de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)	1.138.264,90	5.162.353,25	6.280.497,32	1.566.062	5.806.988	7.324.303	33.645
Efeito das diferenças de câmbio							
Caixa e seus equivalentes no início do período	5.286.200,93	0,00	6.424.465,83	0	0	0	0
Caixa e seus equivalentes no fim do período	6.424.465,83	5.162.353,25	12.704.963,15	1.566.062	5.806.988	7.324.303	33.645
RECONCILIAÇÃO DA CAIXA E SEUS EQUIVALENTES							
Balanco - Saldo de Caixa e Bancos	6.424.466	12.704.963	12.704.963	14.271.025	18.511.952	20.029.267	12.738.608
DFC - Caixa e seus equivalentes no fim do período	6.424.466	12.704.963	12.704.963	1.566.062	5.806.988	7.324.303	33.645
Saldo gerência (*)				12.704.963	12.704.963	12.704.963	12.704.963
Total Reconciliado							

(*) É necessário solicitar-se a sua integração no orçamento do ano seguinte, o qual só poderá ser utilizado após autorização do MEF (normas do Decreto-Lei de Execução Orçamental).

Notas explicativas

- (a) Relacionado com a locação operacional
- (b) Engloba, entre outros, os montantes de IVA a pagar ao Estado
- (c) Corresponde às LUP adquiridas
- (d) Refere-se aos juros de suprimentos pagos ao acionista (Parpublica)
- (e) Investimentos em manutenção nas UQE

SAGESECUR

Sociedade de Estudos, Desenvolvimento e Participação em Projetos, SA

DEMONSTRAÇÃO DE FLUXOS DE CAIXA - IFRS	2020						2021						Unidade: Euro	
	2020	3M2021	6M2021	9M2021	2021	3M2022	6M2022	9M2022	2022	3M2022	6M2022	9M2022	2022	
Fluxos de caixa das atividades operacionais - método directo														
Recebimentos de clientes (a)	8.765.120	2.177.100	4.354.200	6.531.300	8.708.400	2.177.100	4.354.200	6.531.300	8.708.400	2.177.100	4.354.200	6.531.300	8.708.400	
Pagamentos a fornecedores	-43.465	-10.866	-21.733	-32.599	-43.465	-10.866	-21.733	-32.599	-43.465	-10.866	-21.733	-32.599	-43.465	
Pagamentos ao pessoal	-850	0	-850	-850	-850	0	-850	-850	-850	0	-850	-850	-850	
Fluxo gerados pelas operações	8.720.805	2.166.234	4.331.617	6.497.851	8.664.085	2.166.234	4.331.617	6.497.851	8.664.085	2.166.234	4.331.617	6.497.851	8.664.085	
Pagamento/recebimento do imposto sobre o rendimento *	-155.589	-7.973	-102.662	-102.662	-110.635,54	-7.973	-102.662	-102.662	-110.635,54	-7.973	-102.662	-102.662	-110.635,54	
Outras recebimentos/pagamentos * (b)	-1.755.675	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Fluxos de caixa das atividades operacionais (1)	6.809.541	2.158.260	4.228.955	6.395.189	8.553.449	2.158.260	4.228.955	6.395.189	8.553.449	2.158.260	4.228.955	6.395.189	8.553.449	
Fluxos de caixa das atividades de investimento														
Pagamentos respeitantes a:														
Ativos fixos tangíveis (e)	-8.438.934	-210.000	-10.722.340	-10.932.340	-11.142.340	-8.100.437	-8.310.437	-8.520.437	-8.730.437	-8.100.437	-8.310.437	-8.520.437	-8.730.437	
Ativos financeiros (c)	-7.598.934	0	-10.302.340	-10.302.340	-10.302.340	-7.890.437	-7.890.437	-7.890.437	-7.890.437	-7.890.437	-7.890.437	-7.890.437	-7.890.437	
Recebimentos provenientes de:														
Ativos financeiros	12.300.000	0	-210.000	-630.000	-840.000	-210.000	-420.000	-630.000	-840.000	-210.000	-420.000	-630.000	-840.000	
Juros e rendimentos similares	12.300.000	0	15.801.246	15.801.246	15.901.246	0	0	0	100.000	0	0	0	100.000	
Juros e rendimentos similares	0	0	14.960.165	14.960.165	15.060.165	0	0	0	100.000	0	0	0	100.000	
Juros e rendimentos similares	0	0	841.081	841.081	841.081	0	0	0	0	0	0	0	0	
Fluxos de caixa das atividades de investimento (2)	3.861.066	-210.000	5.078.906	4.868.906	4.758.906	-8.100.437	-8.310.437	-8.520.437	-8.630.437	-8.100.437	-8.310.437	-8.520.437	-8.630.437	
Fluxos de caixa das atividades de financiamento														
Recebimentos provenientes de:														
Financiamentos obtidos	0	0	0	0	0	5.942.177	5.942.177	5.942.177	5.942.177	5.942.177	5.942.177	5.942.177	5.942.177	
Juros e ganhos similares	0	0	0	0	0	5.942.177	5.942.177	5.942.177	5.942.177	5.942.177	5.942.177	5.942.177	5.942.177	
Pagamentos respeitantes a:														
Financiamentos obtidos	-10.636.962	0	-7.241.721	-7.241.721	-13.241.721	0	0	0	0	0	0	0	0	
Juros e gastos similares (d)	-8.900.000	0	-5.500.000	-5.500.000	-11.500.000	0	0	0	0	0	0	0	0	
Juros e gastos similares (d)	-1.736.962	0	-1.741.721	-1.741.721	-1.741.721	0	0	0	0	0	0	0	0	
Fluxos de caixa das atividades de financiamento (3)	-10.636.962	0	-7.241.721	-7.241.721	-13.241.721	0	0	0	0	0	0	0	0	
Variação de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)	33.645	1.948.260	2.066.141	4.022.374	70.635	0	0	0	0	0	0	0	0	
Efeito das diferenças de câmbio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Caixa e seus equivalentes no início do período	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Caixa e seus equivalentes no fim do período	33.645	1.948.260	2.066.141	4.022.374	70.635	0	0	0	0	0	0	0	0	
RECONCILIAÇÃO DA CAIXA E SEUS EQUIVALENTES														
Balancço - Saldo de Caixa e Bancos	12.738.608	14.686.868	14.804.749	16.760.982	12.809.243	12.809.243	13.303.996	15.260.230	12.809.243	12.809.243	13.303.996	15.260.230	12.809.243	
DFC - Caixa e seus equivalentes no fim do período	33.645	1.948.260	2.066.141	4.022.374	70.635	0	0	0	0	0	0	0	0	
Saldo gerência (*)	12.704.963	12.738.608	12.738.608	12.738.608	12.738.608	12.809.243	12.809.243	12.809.243	12.809.243	12.809.243	12.809.243	12.809.243	12.809.243	
Total Reconciliado														

Car
for
out

