



Análise de viabilidade económica e financeira das candidaturas a licenças de radiodifusão sonora local nos concelhos de Almodôvar, Chaves e Seia

(concurso público aberto pelo Despacho 2023/2007)

Julho 2007



Introdução

- A ChangePartners foi mandatada pela Entidade Reguladora para a Comunicação Social para proceder à análise da viabilidade económica e financeira dos quinze projectos apresentados no âmbito das candidaturas ao concurso público para atribuição de três licenças (Almodôvar, Chaves e Seia) para o exercício de actividade de radiodifusão sonora local, nos termos do Despacho 2023/2007 publicado no Diário da República, 2ª série, de 8 de Fevereiro
- O artigo 11º do Regulamento do referido concurso público estabelece os critérios a que a Entidade Reguladora para a Comunicação Social (ERC) deverá ter em consideração para a atribuição das licenças, um dos quais se refere à viabilidade económica e financeira do projecto. A análise da ChangePartners considera exclusivamente este critério, não tendo em conta as outras considerações relativas à qualidade ou interesse público do projecto a que a Comissão de Análise terá que atender na apreciação final das candidaturas
- A avaliação comparativa das candidaturas foi feita com base na seguinte metodologia:
 - ⇒ definição da grelha de avaliação a usar
 - ⇒ análise do mercado potencial nos três concelhos com base em dados socioeconómicos
 - ⇒ estimativa da audiência esperada e receitas geradas por cada projecto com base nas características do mercado de rádio local em que o projecto se insere (número de operadores já existentes e respectivas quotas de mercado)
 - ⇒ benchmarking económico e financeiro com outros operadores já existentes
 - ⇒ análise individual das candidaturas e projecções financeiras
 - ⇒ grelha geral de avaliação das candidaturas

Metodologia e grelha de avaliação

Caracterização do sector de rádio

Caracterização socioeconómica das regiões a licenciar

Audiência e receitas de publicidade potenciais

Análise individual das candidaturas

Grelha de avaliação global

Metodologia de avaliação das candidaturas

Avaliação da credibilidade dos pressupostos apresentados por cada candidatura com base numa análise do mercado potencial e benchmarking entre as candidaturas e operadores já existentes

Definição de pressupostos comuns a aplicar aos vários projectos

Projecções a 10 anos

Grelha de avaliação define critérios de análise e respectiva ponderação

- Definição do mercado potencial do projecto, com base em indicadores socioeconómicos da área de cobertura
- Cálculo da quota de mercado potencial do projecto, com base no número de concorrentes locais
- Estimativa da audiência potencial e receitas do projecto, e benchmarking com operadores já existentes
- Elaboração de projecções financeiras. Sendo os estudos de mercado apresentados genericamente muito pobres, sem base de diferenciação estratégica, optou-se por utilizar um cenário de referência com receitas de publicidade normalizadas (as receitas potenciais estimadas para o concelho), de modo a assegurar comparabilidade de candidaturas. As diferenças de projecções entre candidaturas decorre de outras receitas (chamadas de valor acrescentado, organização de eventos, etc), estrutura de custos definida na candidatura e investimento
- Cálculo de rácios financeiros relevantes:
 - ⇒ Rácios de rentabilidade (margem EBITDA e rentabilidade dos capitais próprios)
 - ⇒ Rácios de solvabilidade (equity free cash flow, dívida/capitais próprios, dívida/EBITDA, fontes de receita estáveis)
- Análise individual dos projectos com base nos critérios definidos na Grelha de Avaliação, a partir da análise das candidaturas apresentadas e dos rácios financeiros calculados

Grelha de avaliação

	Ponderação
Concelho	
<u>Qualidade do plano de negócios apresentado</u>	20%
- Qualidade e experiência da equipa de gestão	10%
- Maturidade do projecto e acesso a recursos críticos	5%
- Qualidade da análise de mercado, posicionamento e diferenciação	5%
<u>Nível de planeamento financeiro</u>	20%
- Metodologia utilizada para estimativa de proveitos, custos e investimento	5%
- Inclusão das variáveis chave de viabilidade do projecto	5%
- Qualidade das projecções financeiras apresentadas	5%
- Razoabilidade das estimativas apresentadas	5%
<u>Projeções de rentabilidade</u>	20%
- Margem EBITDA	10%
- Rentabilidade do capital+suprimentos ano 3	10%
<u>Projeções de sustentabilidade</u>	40%
- Equity free cash flow em ano cruzeiro	15%
- Dívida/capital+suprimentos ano 1	7,5%
- Dívida/EBITDA ano 1	7,5%
- Fontes de receita estáveis (mecenatos, subsídios ou contratos pluri-anuais)	10%

Grelha de avaliação

Considera-se que a viabilidade económica e financeira dos projectos depende de quatro dimensões fundamentais:

-a experiência dos promotores e maturidade/qualidade do plano de negócios

-O rigor e realismo do planeamento financeiro do projecto

-as perspectivas de rentabilidade

-a estrutura financeira do projecto

- Cada projecto foi avaliado numa **escala de 0 a 20** em quatro dimensões, com as ponderações indicadas em parentesis:
- 1. Qualidade do plano de negócios apresentado (20%):**
Considera-se que um projecto com uma equipa de gestão forte e/ou experiente assim como um plano de negócios bem preparado reflectindo conhecimento do mercado e com acesso aos recursos críticos (subsídios ou mecenas, locutores, plano de programação) deverá ter maiores probabilidades de êxito
 - ⇒ Qualidade e experiência da equipa de gestão (10%)
 - ⇒ Maturidade do projecto e acesso a recursos críticos (5%)
 - ⇒ Qualidade da análise de mercado, posicionamento e diferenciação (5%)
- 2. Nível de planeamento financeiro (20%):** O rigor, realismo e materialidade das projecções financeiras apresentadas deverão reflectir a consciencialização dos promotores da necessidade de planeamento financeiro e o cuidado de assegurar a sustentabilidade do projecto
 - ⇒ Metodologia utilizada para estimativa de proveitos, custos e investimento (5%)
 - ⇒ Inclusão das variáveis chave de viabilidade do projecto (5%)
 - ⇒ Qualidade das projecções financeiras apresentadas (5%)
 - ⇒ Razoabilidade das estimativas apresentadas (5%)

Grelha de avaliação

A Grelha de pontuação é definida em termos relativos, elencando os projectos uns contra os outros.

Não existe portanto preocupação de definir o nível "ideal" de rentabilidade ou autonomia financeira

- 3. Projeções de rentabilidade (20%):** A rentabilidade esperada do projecto deverá determinar a sua capacidade de gerar fundos próprios e atrair os capitais necessários para o seu lançamento e sustentação futura
 - ⇒ Margem EBITDA (ponderação 10%): o EBITDA corresponde a resultados antes de rubricas "non cash", de resultados financeiros e de impostos. Sendo o investimento de manutenção baixo, o EBITDA deve reflectir aproximadamente a capacidade de gerar fundos próprios e portanto sustentar o projecto
 - ⇒ Rentabilidade dos capitais próprios em ano cruzeiro (ponderação 10%), medida pelo equity free cash flow (cash flow após fundo de maneiio, investimento, juros e impostos) a dividir pelas entradas de capital dos sócios (capital, suprimentos ou prestações suplementares): o "equity free cash flow" corresponde aos meios libertos disponíveis para distribuição pelos promotores (investidores de capital ou equity). Dividindo pelo investimento de equity inicial obtem-se uma medida de rentabilidade que reflecte a capacidade do projecto remunerar o investimento dos promotores (equity), e consequentemente a sua atractividade para estes investidores
- 4. Projeções de sustentabilidade (40%):** a estrutura de financiamento do projecto (capitais próprios vs capitais alheios), a capacidade de geração de fundos interna, e a estabilidade das fontes de receita determinará a capacidade do projecto absorver choques na sua estrutura de custos ou proveitos, sobrevivendo a "anos maus"
 - ⇒ Equity free cash flow em ano cruziro: cash flow após fundo de maneiio, investimento, juros e impostos. Se negativo traduz a necessidade adicional de fundos através de subsídios, receitas adicionais ou corte de custos (ponderação 15%)
 - ⇒ Dívida/capitais próprios no ano de lançamento (ponderação 7,5%)
 - ⇒ Dívida/EBITDA no ano de lançamento (ponderação 7,5%)
 - ⇒ Fontes de receita estáveis (ponderação 10%)

Metodologia e grelha de avaliação

Caracterização do sector de rádio

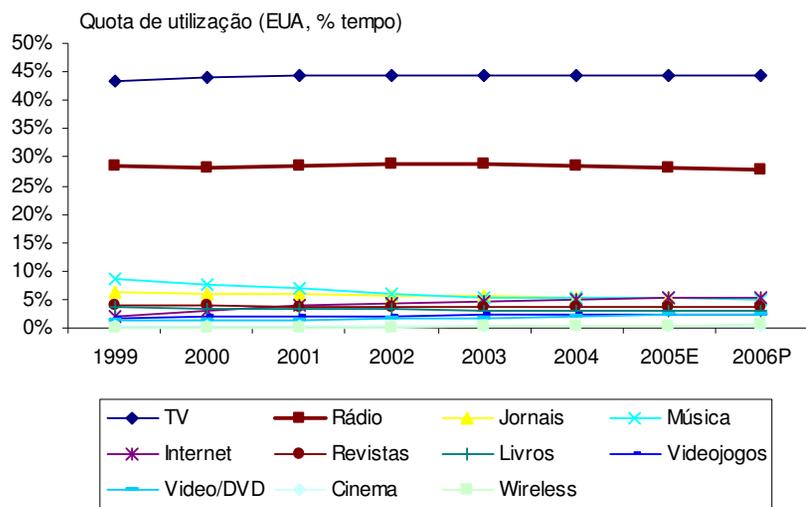
Caracterização socioeconómica das regiões a licenciar

Audiência e receitas de publicidade potenciais

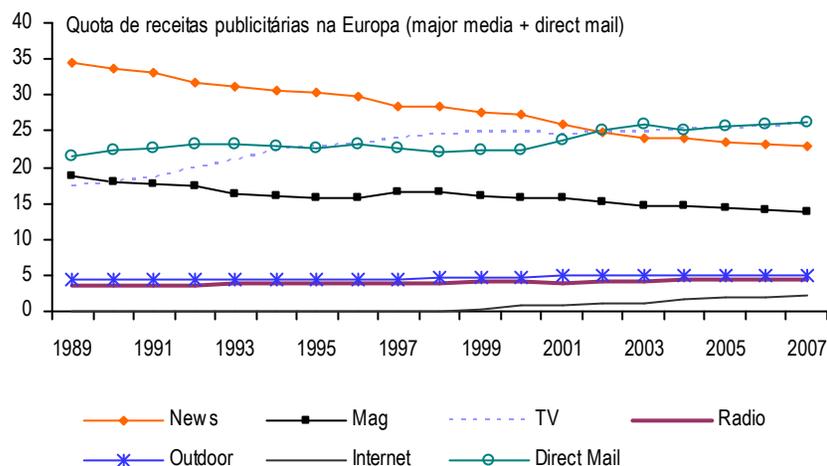
Análise individual das candidaturas

Grelha de avaliação global

Utilização e captação de publicidade no mundo

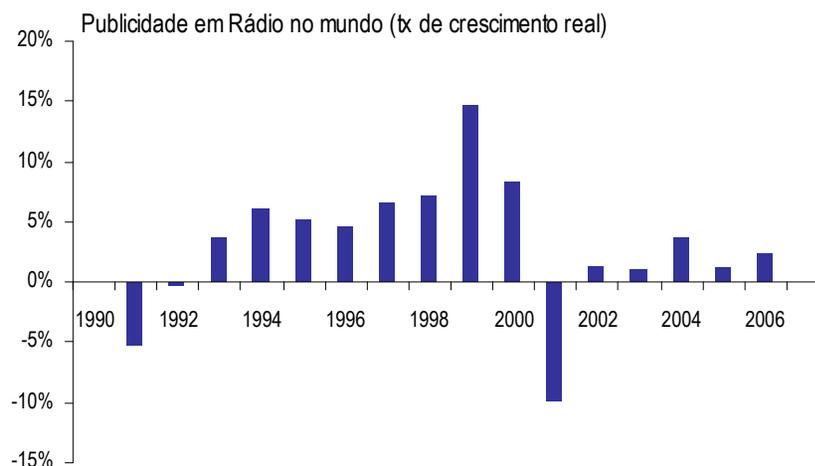


Fonte: Veronis Suhler Stevenson, 2005



Fonte: Zenith Optimedia, 2006

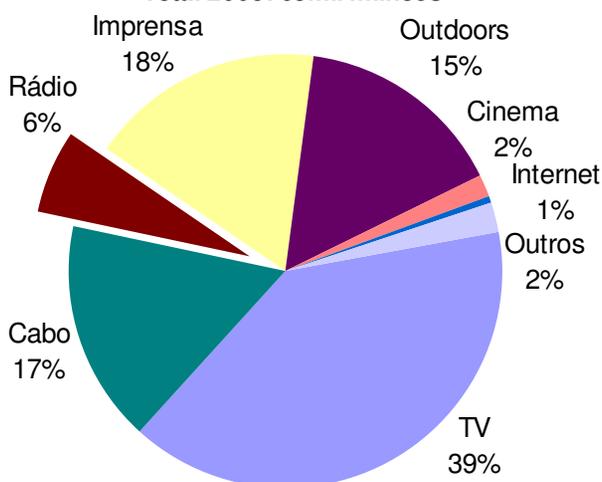
- A utilização de meios de comunicação social tem sido marcada por uma queda dos meios tradicionais, e crescente relevância dos meios audiovisuais interactivos. Nos EUA, a rádio representou 28% do tempo de utilização de *mass media* em 2006, uma quebra de 0,8p.p vs 1999 e o 2º maior após a TV
- A rádio capta cerca de 4% dos investimentos publicitários na Europa (8,3% excluindo direct mail)
- O crescimento da internet e direct mail em termos de captação de publicidade tem ocorrido sobretudo à custa da imprensa, sendo a perda de quota de mercado da rádio muito ténue. A Zenith Optimedia estima que a internet ultrapassará a rádio em 2008 em termos de captação de publicidade



Fonte: Zenith Optimedia, 2006

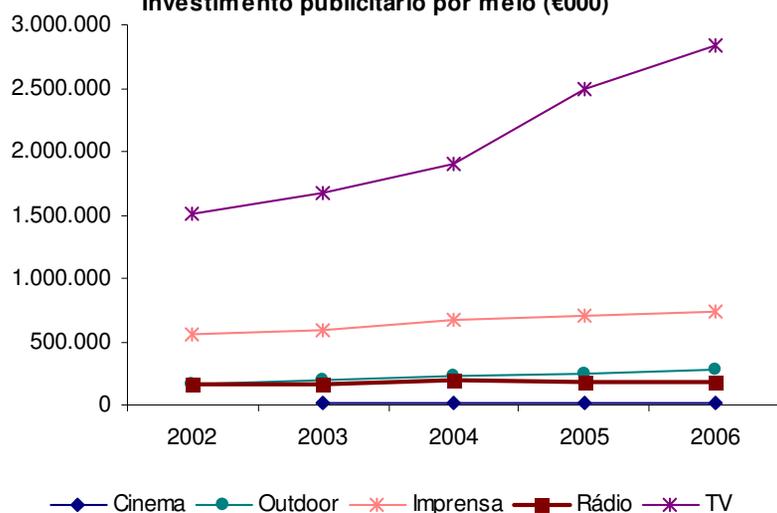
Captação de publicidade em Portugal

Venda de publicidade por meio em Portugal (%)
Total 2005: €3mil milhões



Fonte: INE, OberCom

Investimento publicitário por meio (€000)



Fonte: MediaMonitor, Marktest

Análise de viabilidade económica e financeira das candidaturas

- O investimento em publicidade tem crescido 14% por ano desde 2002, reflectindo a melhoria das perspectivas de crescimento económico e algum aumento de competição nos sectores mais relevantes (comunicações fixas, operadores móveis e banca)
- Os meios que mais têm beneficiado deste crescimento são a televisão e outdoors. A publicidade em rádio tem crescido 2% por ano desde 2002
- Segundo a Marktest, o investimento em publicidade em Portugal ascendeu a €3,6mil milhões em 2005 e €4,0mil milhões em 2006. Os dados do INE apontam para €3,0 mil milhões em 2005
- Ambas as fontes apresentam uma estimativa de captação de publicidade pela rádio de €185milhões

Rádios nacionais vs locais/regionais

347 operadores de radiodifusão sonora local FM em Portugal

Rádios locais têm 19% de share de audiência mas o share de publicidade é inferior

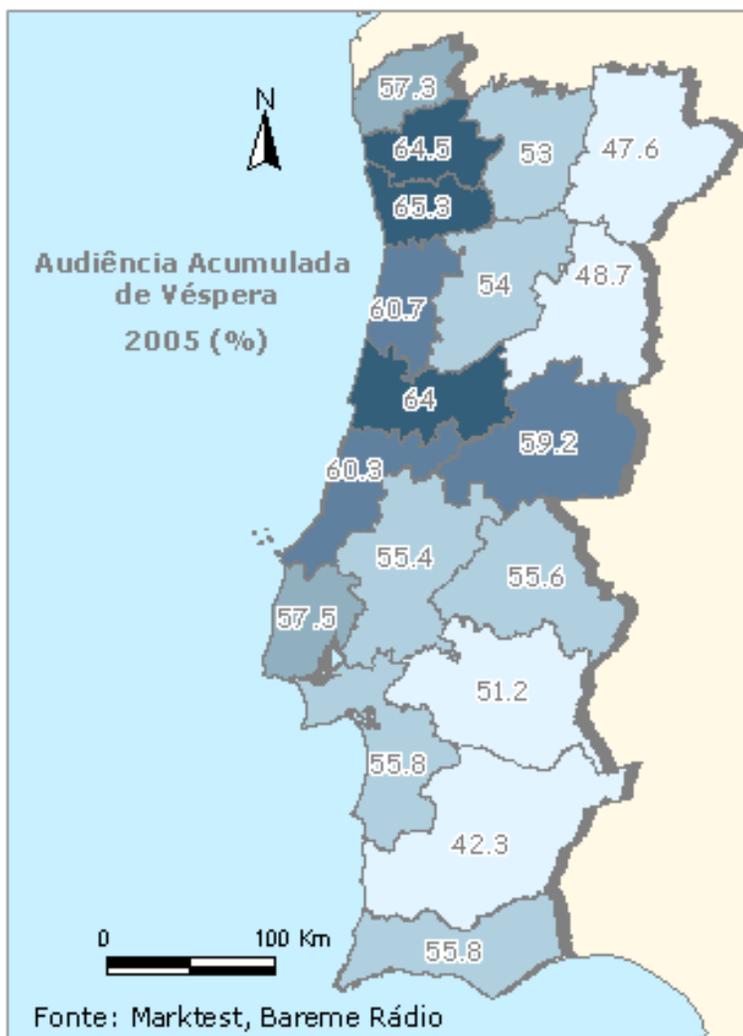
	Share de audiência	Share de publicidade
Rádios nacionais	79,2%	95,8%
Rádios locais/regionais	19,3%	4,2%
NS/NR	1,5%	

Fonte: MédiaMonitor, Marktest, OberCom

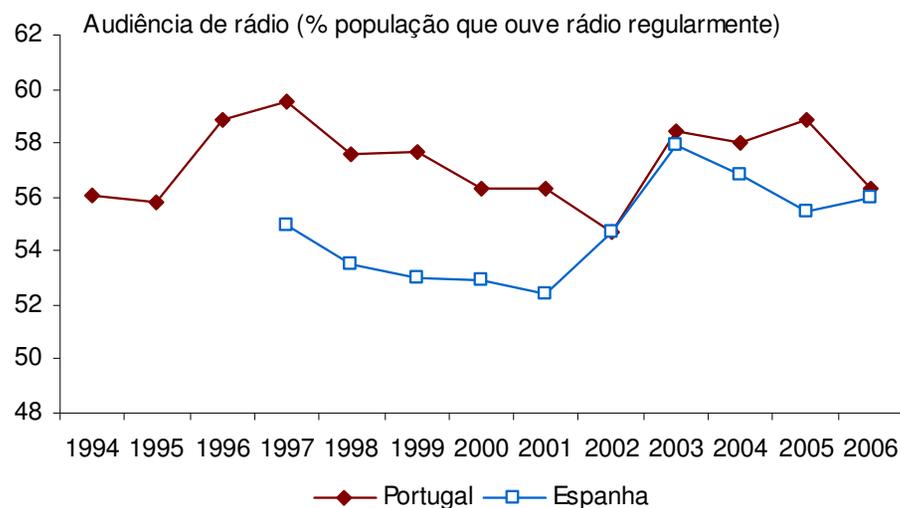
Subestimado?

- De acordo com a ANACOM, existem em Portugal:
 - ⇒ 5 grupos de operadores de radiodifusão sonora nacionais
 - RDP (Antena 1, Antena 2, Antena 3, RDP África, Antena 1 e 2 Açores, Antena 1, 2 e 3 Madeira)
 - Renascença (RFM, R Renascença, Mega FM)
 - Média Capital (R Comercial, Cidade, Rádio Clube, Best)
 - TSF
 - ⇒ 347 operadores de radiodifusão sonora local FM em Portugal, sendo 312 no Continente
- A Marktest estima que as rádios nacionais têm um share de audiência de 79,2%. As rádios locais e regionais captam 19,3% da audiência e 1,5% representa resposta "não sabe/não responde"
- Em termos de captação de receitas publicitárias as rádios locais têm ainda menor peso do que o seu share de audiência. O OberCom estima uma quota de 4,2% em 2003, o que sugere €7,7 milhões de receitas de publicidade "alocadas" a rádios locais
 - ⇒ O peso das rádios locais no investimento publicitário pode estar subestimado: o cálculo é feito por diferença entre publicidade total e as grandes rádios, podendo a publicidade total estar subestimada por dificuldade de obter dados das rádios mais pequenas
 - ⇒ O peso das rádios locais fora das grandes cidades deve ser superior à média nacional, quer em termos de audiência (19,3%) quer de publicidade (4,2%)
 - ⇒ **Usa-se uma quota de publicidade mais "razoável" de 15%, abaixo do share de audiência, mas superior à estimativa do OberCom**

Evolução das audiências e distribuição geográfica

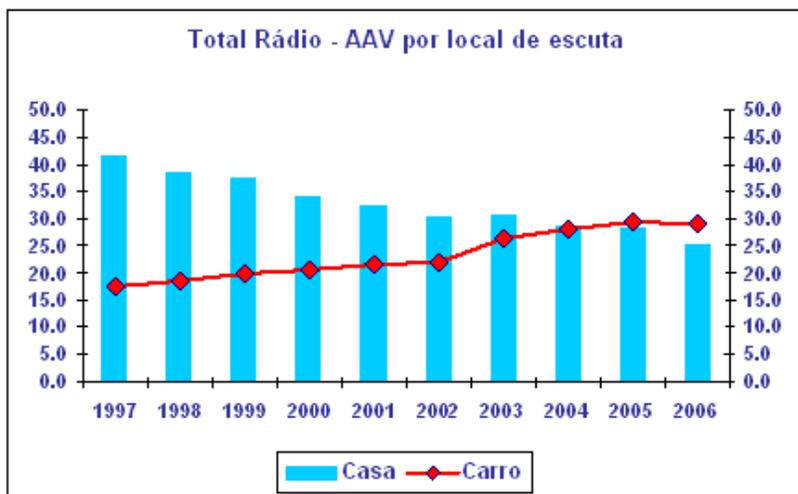


- De acordo com a Marktest, 56,3% dos Portugueses ouve rádio regularmente (audiência acumulada de véspera), sendo o tempo médio diário de escuta de 3h13m em 2006
- A audiência da rádio tem-se mantido relativamente estável desde 1994, seguindo os padrões internacionais
- Em termos geográficos, o Grande Porto e Litoral Norte apresentam audiências de rádio superiores. No Interior Norte e no Sul observam-se audiências de rádio mais baixas. As licenças a atribuir (Chaves, Seia e Almodôvar) situam-se nestas regiões de menor audiência



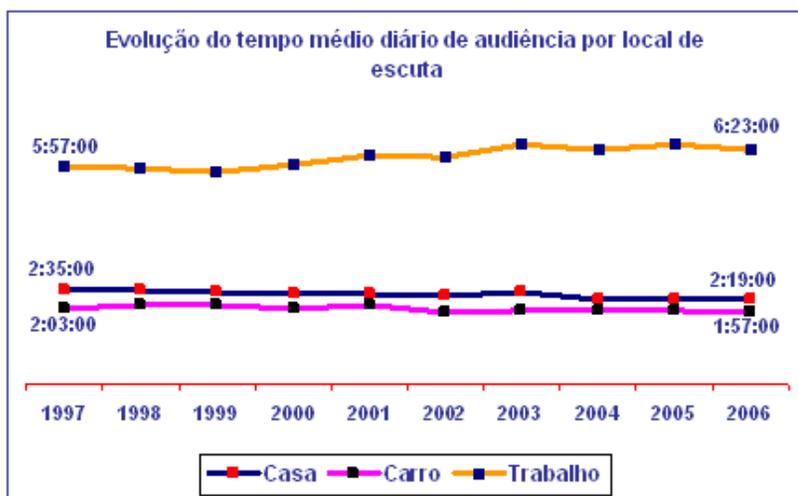
Fonte: Marktest (Bareme Rádio), AIMC (Estudio General de Medios)

Evolução dos padrões de escuta de rádio

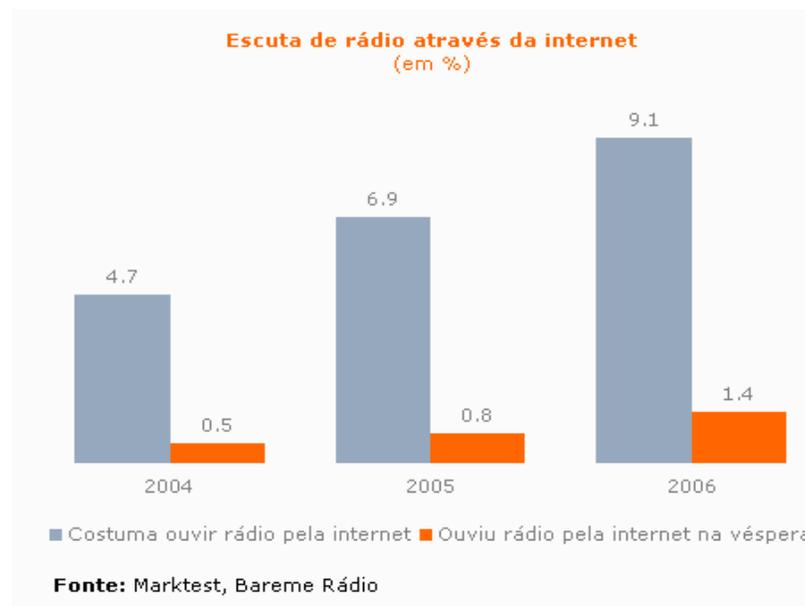


Fonte: Bareme Rádio, Marktest

- Apesar da relativa estabilidade da audiência de rádio, os padrões de escuta alteraram-se profundamente
- A percentagem de Portugueses que ouve rádio regularmente em casa caiu 39%, enquanto a escuta no carro subiu 65% entre 1997 e 2003
- A audição no local de trabalho manteve-se relativamente estável em torno dos 9-10%
- A internet tem um peso crescente no modo de escuta de rádio



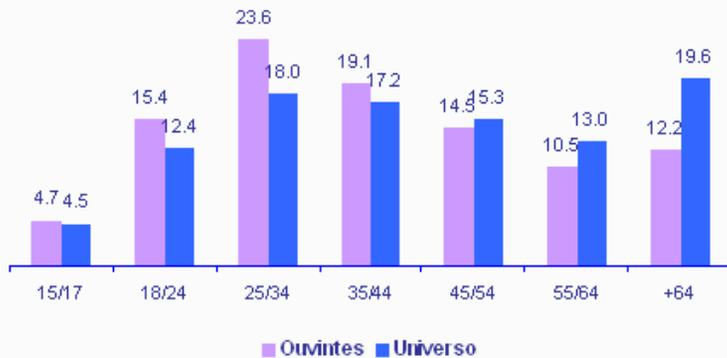
Fonte: Bareme Rádio, Marktest



Fonte: Marktest, Bareme Rádio

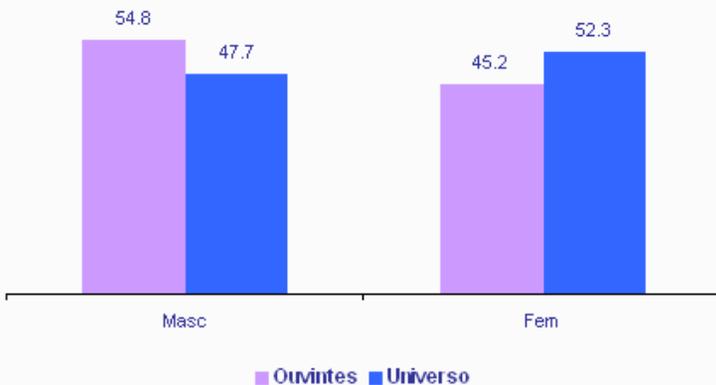
Caracterização socioeconómica dos ouvintes de rádio

Perfil dos ouvintes de rádio - Idade



Fonte: Bareme Rádio Anual de 2006, Marktest

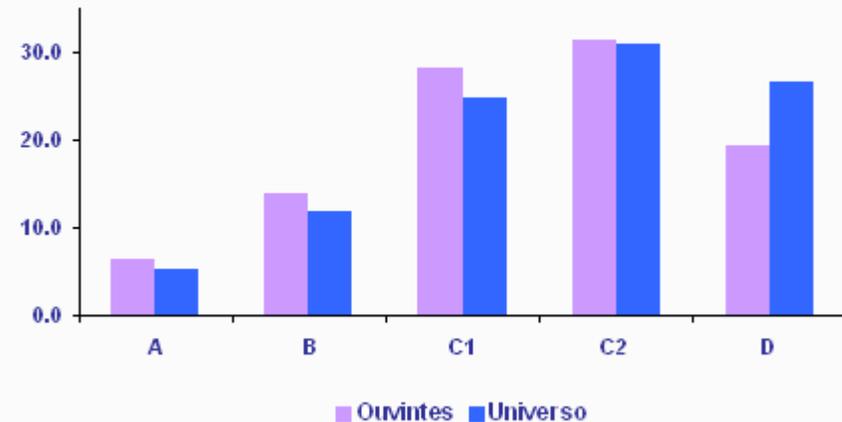
Perfil dos ouvintes de rádio - Sexo



Fonte: Bareme Rádio Anual de 2006, Marktest

- Os gráficos apresentados mostram a distribuição etária, por sexo e classe social dos ouvintes de rádio versus o universo (população Portugal Continental)
- Os ouvintes de rádio em Portugal são predominantemente do sexo masculino
- Os escalões etários dos 15 aos 44 anos e as classes Alta, Média/Alta e Média estão sobre-representadas nos ouvintes de rádio

Perfil dos ouvintes de rádio - Classe Social



Fonte: Bareme Rádio Anual de 2006, Marktest

Metodologia e grelha de avaliação

Caracterização do sector de rádio

Caracterização socioeconómica das regiões a licenciar

Audiência e receitas de publicidade potenciais

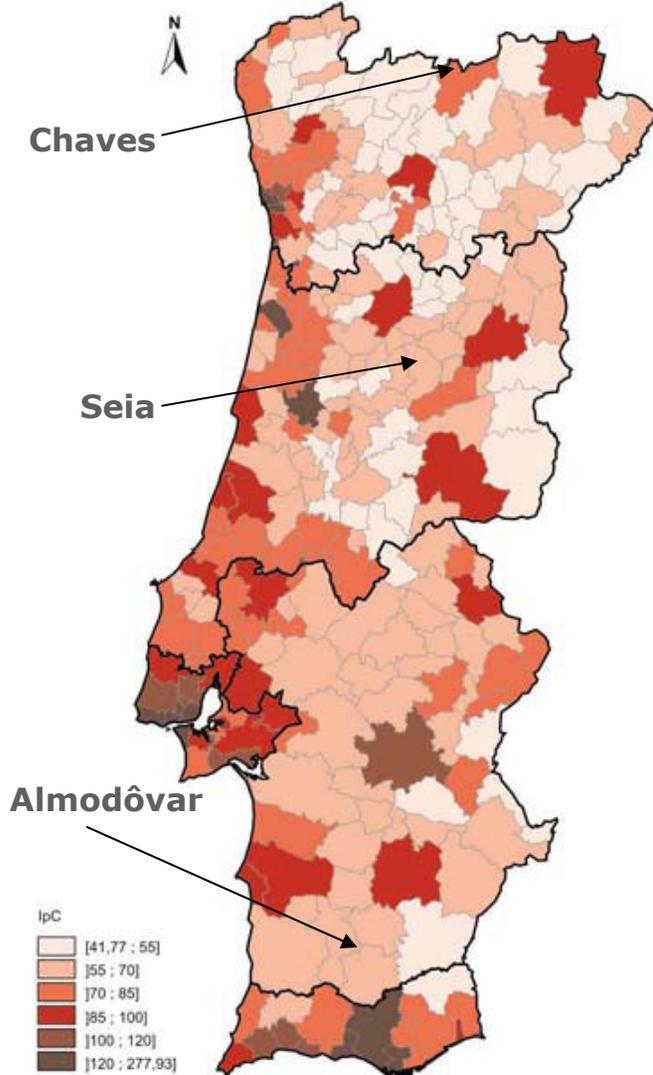
Análise individual das candidaturas

Grelha de avaliação global

População, poder de compra e audiência

Índice de poder de compra

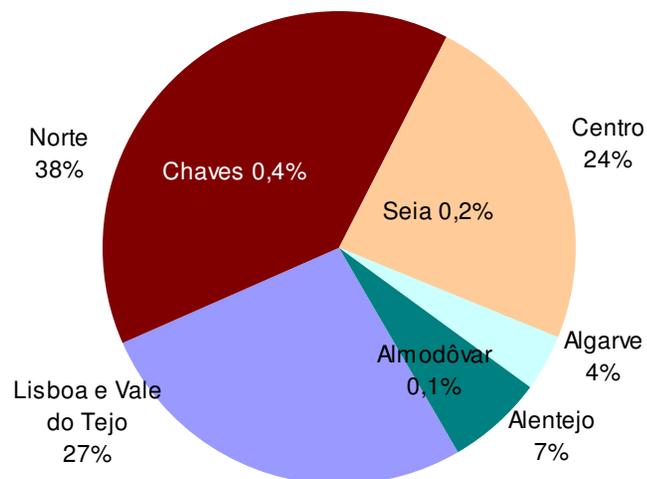
Fonte: INE



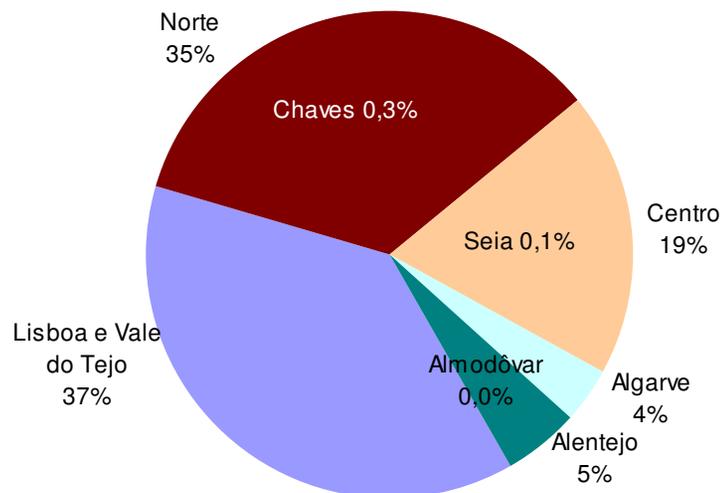
- Considera-se que a capacidade das rádios locais atrair receitas de publicidade é função de três variáveis críticas, que reflectem a relevância dessa região para os anunciantes:
 - ⇒ **População:** os três concelhos apresentam baixa densidade demográfica e com taxas de crescimento inferiores à média nacional – a taxa de crescimento demográfico em 2005 foi 0,29% em Chaves, -0,4% em Seia e -1,5% em Almodôvar, versus a média nacional de 0,38%
 - ⇒ **Taxa de audiência de rádio:** as diferenças geográficas de audiência de rádio condicionam o mercado potencial das rádios locais. Utilizaram-se os dados de audiências médias por distrito da Marktest (Bareme Rádio 2005), assumindo-se que os concelhos em cada distrito têm audiências idênticas. As três regiões em análise inserem-se em distritos com taxas de audiência de rádio inferior à média nacional de 58,9% em 2005: Chaves com 53%, Seia com 48,7% e Almodôvar com 42,3%
 - ⇒ **Poder de compra:** Na óptica do comprador de espaço publicitário não interessa apenas a audiência, mas também o poder de compra da população que consegue alcançar. O Índice de Poder de Compra *per capita* do INE traduz o PIB *per capita* de cada região, ajustado pelo respectivo custo de vida. Chaves tem um índice de poder de compra per capita de 69% da média nacional, Seia de 58% e Almodôvar de 49%

Audiência equivalente

Distribuição regional da audiência rádio (Portugal = 100)



Audiência equivalente (Portugal = 100)



- Tendo em vista ajustar a audiência das rádios em cada região pelo seu poder de compra construiu-se um indicador de "audiência equivalente"
 - ⇒ **Audiência Equivalente** traduz o número de ouvintes regulares de rádio numa região com poder de compra equivalente à média nacional
- Usando as regiões NUTS II, o Norte representa 38% da audiência rádio e Lisboa e Vale do Tejo 27%. Ajustando pelo poder de compra, Lisboa e Vale do Tejo representa 37% da audiência rádio nacional e o Norte 35%
- A audiência e audiência equivalente estimadas para os concelhos em análise são as seguintes:

	Audiência (Nº)	Audiência equivalente (Nº)
Portugal	6.225.490	6.225.490
Chaves	23.478	16.197
Seia	13.370	7.727
Almodôvar	3.188	1.567

Metodologia e grelha de avaliação

Caracterização do sector de rádio

Caracterização socioeconómica das regiões a licenciar

Audiência e receitas de publicidade potenciais

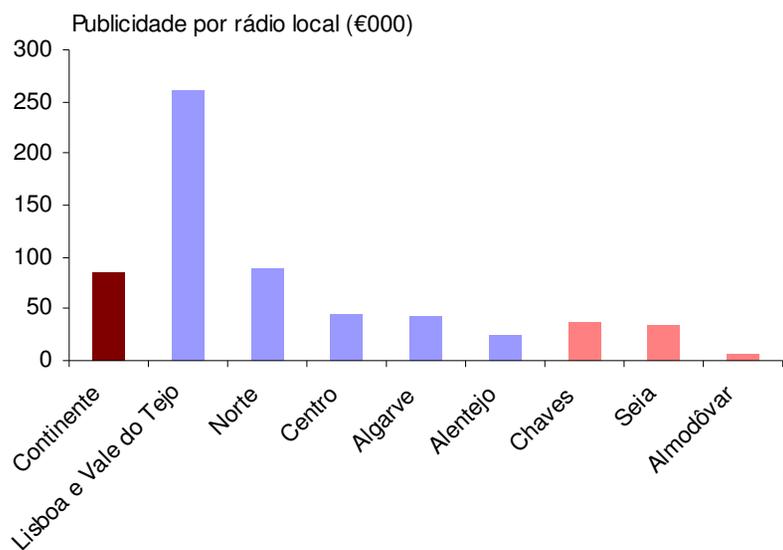
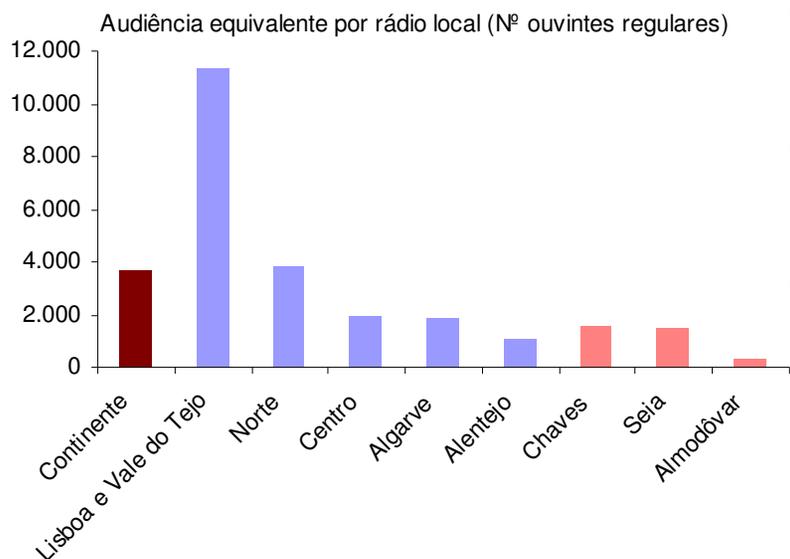
Análise individual das candidaturas

Grelha de avaliação global

Metodologia

- Para cada concelho, calculou-se a audiência equivalente a partir dos dados do INE de população e poder de compra concelhios e dos dados Marktest de audiência rádio distrital (assumiu-se que os concelhos dentro de cada distrito têm a mesma taxa de audiência)
- Aplicou-se a quota de mercado das rádios locais de 19,3%. É provável que as rádios locais tenham um peso superior fora dos grandes centros urbanos, para os quais as grandes rádios nacionais vocacionam a sua programação. O ajustamento aplicado à quota de publicidade das rádios locais procura reflectir este factor
- A audiência equivalente das rádios locais em cada concelho foi então dividida pelo número de rádios locais do concelho (dados da ANACOM adicionados das três novas rádios a licenciar), de modo a estimar a audiência equivalente potencial por rádio local
- As receitas totais de publicidade na rádio em 2005 foram de €185milhões dos quais se estima 15% corresponde às rádios locais, ou seja, €27,8milhões (a estimativa de 4,2% do OberCom foi ajustada pelas razões apresentadas atrás). Este valor foi distribuído pelos concelhos em função da audiência equivalente
- Este potencial de publicidade na rádio de cada concelho foi dividido pelo número de rádios em operação (incluindo novas licenças) para estimar o potencial de receitas de publicidade por cada operador de rádio difusão sonora local (FM)
- Assumiu-se que a área de influência principal das rádios locais é o respectivo concelho, assumindo-se que os concelhos limítrofes são pouco relevantes para o *catchment area* destas rádios locais devido a inferior qualidade do sinal fora da zona de cobertura e menor interesse pela programação dado o seu carácter local
 - ⇒ No entanto, para as candidaturas que indicam ambição de cobertura e abrangência de uma área mais vasta do que o respectivo concelho, estimou-se o *catchment area* como sendo 100% do respectivo concelho e 20% dos concelhos limítrofes indicados. Naturalmente, os custos de programação requeridos neste caso são superiores

Mercado potencial por rádio local (audiência e publicidade)



- Com base nesta metodologia, estimou-se uma audiência equivalente média (ajustada pelo poder de compra) de 3.443 ouvintes regulares
 - ⇒ Chaves 1.563, Seia 1.491 e Almodôvar 303 (incluindo novas licenças)
- As **receitas de publicidade** das rádios locais correspondem a cerca de €85.500 anuais em Portugal Continental
 - ⇒ €36.100 em Chaves (duas rádios), €34.500 em Seia e €7.000 em Almodôvar
- Esta estimativa “top down” foi verificada por uma análise “bottom up”:
 - ⇒ assume-se 8 horas diárias de programação com valor comercial e 20% de taxa de ocupação de espaço comercial legalmente permitida (96 minutos diários)
 - ⇒ Por contacto telefónico com várias rádios locais estima-se um preço de tabela médio de €6/minuto para spots isolados, mas €4 a €5 por minuto para os contratos mensais ou trimestrais. Tipicamente, o preço real é 40-50% do preço de tabela
 - ⇒ Estes cálculos conduzem a uma receita publicitária anual de €104,000, ligeiramente acima dos €85,500 estimados pelo método “top down”
- Note-se que esta é uma actividade de “extremos”, em que as rádios com maior sucesso de audiências captam o grosso da publicidade. O risco associado ao lançamento de uma rádio nova é por isso elevado e as projecções devem reflectir o “valor esperado” das receitas, não as receitas potenciais das melhores rádios. As rádios actualmente em operação são as “sobreviventes”, enquanto que o valor esperado para uma rádio nova deveria ter em conta os casos de “fracasso”
- Nas projecções financeiras criadas, considerou-se que outras receitas potenciais (website, organização de eventos culturais, chamadas de valor acrescentado) e apoios públicos acrescentam a esta base de publicidade
 - ⇒ As receitas médias nas projecções financeiras da ChangePartners para os 15 projectos são €78.541 em Chaves, €70.293 em Seia e €42.163 em Almodôvar
- Estas estimativas sublinham o enorme desafio de assegurar a sustentabilidade financeira dos projectos em análise

Benchmarking de rádios locais

Nome	Concelho	Ano	Vendas	EBITDA	%	EBIT	%	RAI
Rádio Soberania	Águeda	2004	379.754	-22.762	-6%	-45.497	-12%	-44.440
Lusocanal	Almada	2003	75.171	68.099	91%	41.281	55%	41.223
RSF	Guarda	2003	100.242	21.138	21%	-5.065	-5%	-8.808
Rádio Comercial de Almeirim	Almeirim	2005	108.653	-14.009	-13%	-34.857	-32%	-73.276
Rádio 100	Alpiarça	2005	39.949	16.365	41%	8.659	22%	8.633
Rádio Ciade Norte	Bragança	2002	4.702	902	19%	902	19%	902
Maisactual	Amares	2004	140.870	-69.582	-49%	-127.640	-91%	-157.661
Rádio Vida Nova	Ansião	2005	29.670	-13.251	-45%	-18.898	-64%	-18.893
Rádio Regional de Arouca	Arouca	2005	98.300	12.764	13%	-4.463	-5%	-3.337
Voz do Douro	São João Pesqueira	2005	27.939	-3.162	-11%	-11.881	-43%	-15.385
Publíarea	Bombarral	2005	26.832	-69.011	-257%	-95.867	-357%	-96.688
Basminho	Cabeceiras de Basto	2005	37.622	12.342	33%	-16.413	-44%	-16.413
Difusão de ideias	Évora	2005	5.924	1.035	17%	-219	-4%	-224
Pense Positivo	Caldas da Rainha	2003	215.528	27.204	13%	-25.958	-12%	-43.743
Rádio Caminhense	Caminha	2005	68.157	17.434	26%	7.104	10%	7.080
Soncentro	Carregal do Sal	2005	16.196	-20.517	-127%	-38.336	-237%	-38.283
Rádio Castrense	Castro Verde	2005	21.486	-14.936	-70%	-15.052	-70%	-15.073
Bastomedia	Celorico de Basto	2004	48.118	15.434	32%	-2.528	-5%	-3.540
Rádio Bonfim	Chamusca	2004	21.686	1.080	5%	283	1%	280
Rádio regional do centro	Condeixa	2005	621.378	95.153	15%	70.926	11%	66.423
Diana FM	Évora	2005	31.620	-1.184	-4%	-1.221	-4%	-1.262
Rádio Litoral Centro	Figueiró dos Vinhos	2003	14.508	-3.475	-24%	-9.028	-62%	-9.053
Monsantoradio	Idanha a Nova	2005	59.593	28.442	48%	8.957	15%	8.873
Rádio Clube de Lamego	Lamego	2004	142.835	37.538	26%	97	0%	-581
Rádio Manteigas	Manteigas	2004	36.400	14.284	39%	3.297	9%	3.222
Rádio Marinha Grande	Marinha Grande	2005	42.482	14.226	33%	172	0%	-1.114
Mirandum	Miranda do Douro	2005	7.105	242	3%	-3.194	-45%	-3.194
Rádio Corval	Mourão	2005	53.431	14.255	27%	5.511	10%	2.948
Rádio Onda Viva	Póvoa de Varzim	1999	274.259	136.534	50%	116.263	42%	111.018
Rádio Jornal de Setúbal	Setúbal	2003	78.641	23.289	30%	8.283	11%	4.953
Rádio Voz de Setúbal	Setúbal	2004	94.591	61.701	65%	60.230	64%	59.808
Rádiorres	Torres Novas	2003	51.419	7.162	14%	-2.676	-5%	-4.105
Média			92.971	12.335	13%	-3.963	-4%	-7.491
Mediana			49.769	12.553	25%	-1.875	-4%	-2.228
% Negativo				31%		56%		63%

- A lista ao lado apresenta alguns dados financeiros de rádios locais Portuguesas disponíveis na base de dados SABI
- A receita média destas rádios locais é €92.971, em linha com a estimativa de €85.500
- A receita mediana é €49.769, realçando a concentração de receitas nas rádios de maior sucesso ou das regiões com maior dinâmica económica.
- 31% das rádios apresenta EBITDA negativo e 56% EBIT negativo
- Estes dados confirmam a enorme dificuldade de assegurar a rentabilidade e sustentabilidade financeira das rádios nos concelhos de Chaves, Seia e sobretudo Almodôvar. Entende-se que as receitas usadas nas projecções financeiras da ChangePartners, apesar de muito inferiores às estimativas das candidaturas, reflectem adequadamente o cenário mais provável
 - ⇒ Estimativas de receitas optimistas tendem a conduzir a sobredimensionamento de estrutura de custos e excesso de dependência a financiamento externo
 - ⇒ As rádios com maior capacidade de sobrevivência serão aquelas que adequam a estrutura de custos e de financiamento a estimativas de receitas realistas

Síntese de mercado potencial por regiões

	Taxa de crescimento efectivo (%)	População residente 2005 (Nº)	Audiência rádio 2005 (%)	Audiência rádio 2005 (Nº)	Índice Poder de Compra per capita	Audiência equivalente (Nº)	Share de audiência rádios locais	Audiência equivalente rádios locais (Nº)	Nº rádios locais (incl. novas licenças)	Audiência equivalente por rádio local (Nº)	Receitas publicidade rádios locais (€000)	Receitas publicidade por rádio local (€000)
Portugal	0,38	10.569.592	58,90%	6.225.490	100	6.225.490	19,3%	1.201.520	349	3.443	27.764	79,6
Continente	0,38	10.082.154	58,90%	5.938.389	101,65	6.036.372	19,3%	1.165.020	315	3.698	26.920	85,5
Norte	0,29	3.737.791	62,39%	2.331.899	85,96	2.004.500	19,3%	386.869	100	3.869	8.939	89,4
Minho-Lima	0,17	252.272	57,30%	144.552	61,12	88.350	19,3%	17.052	11	1.550	394	35,8
Cávado	0,74	407.558	64,50%	262.875	74,27	195.237	19,3%	37.681	8	4.710	871	108,8
Ave	0,45	521.749	64,67%	337.416	66,95	225.900	19,3%	43.599	9	4.844	1.007	111,9
Grande Porto	0,31	1.276.575	65,19%	832.168	130,71	1.087.727	19,3%	209.931	20	10.497	4.851	242,5
Tâmega	0,33	559.406	64,10%	358.561	53,22	190.826	19,3%	36.829	14	2.631	851	60,8
Entre Douro e Vouga	0,58	285.464	60,70%	173.277	76,41	132.401	19,3%	25.553	8	3.194	590	73,8
Douro	-0,67	215.527	52,49%	113.140	54,99	62.216	19,3%	12.008	15	801	277	18,5
Alto Trás-os-Montes	-0,44	219.240	50,13%	109.911	56,87	62.506	19,3%	12.064	15	804	279	18,6
Chaves	0,29	44.298	53,00%	23.478	68,99	16.197	19,3%	3.126	2	1.563	72	36,1
Centro	0,26	2.382.448	58,68%	1.398.099	77,53	1.083.946	19,3%	209.202	106	1.974	4.834	45,6
Baixo Vouga	0,61	396.704	60,70%	240.799	81,7	196.733	19,3%	37.969	15	2.531	877	58,5
Baixo Mondego	-0,23	335.532	64,00%	214.740	95,58	205.249	19,3%	39.613	10	3.961	915	91,5
Pinhal Litoral	0,85	263.848	60,30%	159.100	90,11	143.365	19,3%	27.670	8	3.459	639	79,9
Pinhal Interior Norte	-0,02	137.840	63,03%	86.875	58,84	51.117	19,3%	9.866	12	822	228	19,0
Dão-Lafões	0,37	291.019	53,89%	156.818	64,66	101.398	19,3%	19.570	15	1.305	452	30,1
Pinhal Interior Sul	-1,31	42.125	58,52%	24.650	52,35	12.904	19,3%	2.491	2	1.245	58	28,8
Serra da Estrela	-0,48	48.548	48,70%	23.643	56,28	13.306	19,3%	2.568	3	856	59	19,8
Seia	-0,4	27.454	48,70%	13.370	57,79	7.727	19,3%	1.491	1	1.491	34	34,5
Beira Interior Norte	-0,55	112.114	48,70%	54.600	66,13	36.107	19,3%	6.969	8	871	161	20,1
Beira Interior Sul	-0,8	75.282	59,20%	44.567	74,8	33.336	19,3%	6.434	5	1.287	149	29,7
Cova da Beira	-0,28	92.160	59,20%	54.559	71,55	39.037	19,3%	7.534	4	1.884	174	43,5
Oeste	0,89	356.296	58,88%	209.785	78,13	163.905	19,3%	31.634	14	2.260	731	52,2
Médio Tejo	0,19	230.980	55,40%	127.963	73,9	94.565	19,3%	18.251	10	1.825	422	42,2
Lisboa	0,63	2.779.097	57,03%	1.584.956	136,77	2.167.744	19,3%	418.375	37	11.307	9.667	261,3
Grande Lisboa	0,44	2.012.925	57,50%	1.157.432	176,31	2.040.668	19,3%	393.849	21	18.755	9.101	433,4
Península de Setúbal	1,14	766.172	55,80%	427.524	102,49	438.169	19,3%	84.567	16	5.285	1.954	122,1
Alentejo	-0,2	765.971	51,94%	397.817	70,33	279.785	19,3%	53.998	50	1.080	1.248	25,0
Alentejo Litoral	-0,43	97.179	52,24%	50.762	69,21	35.133	19,3%	6.781	5	1.356	157	31,3
Alto Alentejo	-0,83	120.495	55,40%	66.757	70,06	46.770	19,3%	9.027	8	1.128	209	26,1
Alentejo Central	-0,17	170.896	51,34%	87.741	76,23	66.885	19,3%	12.909	13	993	298	22,9
Baixo Alentejo	-0,6	129.599	42,30%	54.820	63,88	35.019	19,3%	6.759	11	614	156	14,2
Almodôvar	-1,5	7.536	42,30%	3.188	49,17	1.567	19,3%	303	1	303	7	7,0
Lezíria do Tejo	0,38	247.802	55,58%	137.736	75,69	104.253	19,3%	20.121	13	1.548	465	35,8
Algarve	1,28	416.847	55,80%	232.601	91,81	213.551	19,3%	41.215	22	1.873	952	43,3
Algarve	1,28	416.847	55,80%	232.601	91,81	213.551	19,3%	41.215	22	1.873	952	43,3
Açores	0,46	242.241	--	--	65,51	--	--	--	20	--	--	--
Madeira	0,37	245.197	--	--	72,46	--	--	--	14	--	--	--

Metodologia e grelha de avaliação

Caracterização do sector de rádio

Caracterização socioeconómica das regiões a licenciar

Audiência e receitas de publicidade potenciais

Análise individual das candidaturas

Grelha de avaliação global

Síntese de pressupostos normalizados

- O objectivo deste estudo é hierarquizar os projectos em termos da sua sustentabilidade económico-financeira, o que requer a utilização de um cenário de referência que “normalize” as estimativas apresentadas pelas candidaturas e assegure a comparabilidade das projecções
 - ⇒ Para cada projecto construiu-se um modelo de projecções económico-financeiras a 10 anos
 - ⇒ A componente estratégica e de mercado dos projectos é insuficiente para distinguir as candidaturas a nível de receitas, excepto nas “receitas complementares” (chamadas de valor acrescentado, promoção de eventos, etc que os promotores expressamente indiquem)
 - ⇒ Nessa medida, as variáveis críticas que distinguem os modelos de projecções criados são o valor de investimento, estrutura de custos e forma de financiamento.
- Considerou-se adicionalmente o cenário apresentado pelos promotores, comparando-o com o cenário de referência definido pela ChangePartners de modo a avaliar a razoabilidade das projecções apresentadas
- Os principais pressupostos comuns do cenário de referência são:
 - ⇒ Lançamento a 1 de Janeiro de 2008
 - ⇒ Taxa de inflação 2,2% em 2008 e 2,5% após 2009
 - ⇒ Receitas de publicidade privadas definidas com base nas estimativas apresentadas atrás para o concelho em causa, incluindo adicionalmente 25% dos concelhos limitrofes
 - ⇒ Outras receitas identificadas pelos promotores (publicidade website, chamadas de valor acrescentado, patrocínio de programas, promoção de eventos), com um máximo igual ao montante da publicidade privada
 - ⇒ Receitas de entidades públicas (divulgação cultural local, subsídios) de acordo com projecções dos promotores, ou alternativamente metade das receitas de publicidade privadas
 - ⇒ Estrutura de custos tal como apresentada na candidatura
 - ⇒ Receitas com aumento real de 1%. Custos com pessoal a crescer a inflação+1%. Metade dos FSE variáveis (a crescer com as receitas) e o restante a crescer à inflação
 - ⇒ Investimento e estrutura de capitais inicial de acordo com estimativa dos promotores
 - ⇒ Amortizações do equipamento imobilizado em 5 anos e do incorpóreo em 3 anos
 - ⇒ Investimento de manutenção igual a 3% do investimento corpóreo inicial
 - ⇒ Financiamento bancário a Euribor 3m + 2%
 - ⇒ Tempo médio de pagamento e recebimento 30 dias

RCAS (Almodôvar) – candidatura 1

Qualidade do plano de negócios apresentado

- **Qualidade e experiência da equipa de gestão:** Dois sócios com vasta experiência de jornalismo (rádio e imprensa) e um sócio com experiência em controlo de gestão
- **Maturidade do projecto e acesso a recursos críticos:** Estúdio e rede de emissores já definida. Listagem da equipa necessária. Aparente bom relacionamento com empresários locais e instituições públicas
- **Qualidade da análise de mercado, posicionamento e diferenciação:** Ênfase no profissionalismo da equipa de jornalistas e na dinamização cultural da região. Ligação ao “Jornal de Almodôvar” já em actividade. Bom relacionamento com o tecido empresarial local (ligação à Associação Comercial de Beja), o que pode facilitar a captação de receitas publicitárias ou promoção de eventos. Como primeira rádio local no Concelho assume conseguir alterar as opções de publicidade dos empresários locais. Envolvimento em instituições públicas locais, o que pode favorecer acesso a subsídios ou receitas de promoção cultural

Nível de planeamento financeiro

- **Metodologia utilizada para estimativa de proveitos, custos e investimento:** Receitas publicitárias estimadas com base em 12 blocos de 6 minutos por dia, a €6,25/min. Introdução de outras receitas relevantes: patrocínio de programas, promoção e divulgação regional, e eventos culturais.
- **Inclusão das variáveis chave de viabilidade do projecto:** Inclusão das principais rubricas de proveitos e custos
- **Qualidade das projecções financeiras apresentadas:** Projecções confusas e pouco estruturadas, sem distinção de mapas principais e acessórios / suporte
- **Razoabilidade das estimativas apresentadas:** Metodologia de cálculo das receitas de publicidade tradicionais coerente, mas pressuposto de conseguir 100% de ocupação do espaço publicitário disponível (12 blocos de 6min por dia) é optimista. Outras receitas demasiado optimistas

RCAS (Almodôvar) – candidatura 1

Projeções de rentabilidade e solvabilidade

- Estimativa de receitas muito optimista face à realidade socioeconómica do concelho
- Autonomia financeira adequada no 1º ano, mas rapidamente erodida pelos fracos resultados esperados no cenário ChangePartners

CANDIDATURA	2008		2009		2010		2011	
Receitas	284.400	100%	341.280	100%	409.536	100%	491.443	100%
FSE	54.322	19%	59.769	18%	65.763	16%	72.360	15%
Pessoal	64.782	23%	66.725	20%	68.727	17%	70.788	14%
EBITDA	165.296	58%	214.786	63%	275.046	67%	348.295	71%
Amortizações	12.950	5%	12.950	4%	12.950	3%	12.224	2%
Custos financeiros	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
IRC	50.274	18%	66.606	20%	86.492	21%	110.903	23%
Resultado Líquido	102.072	36%	135.230	40%	175.604	43%	225.168	46%
Investimento Imobilizado	82.472		0		0		0	
Investimento Fundo de manei	23.700		0		4.681		736	
Equity Free Cash Flow	8.850	3%	148.180	43%	183.873	45%	236.656	48%
Capital + Suprimentos	106.172		106.172		106.172		106.172	
Dívida financeira	0		0		0		0	
Margem EBITDA	58%		63%		67%		71%	
Equity FCF / capital+suprimentos	8%		140%		173%		223%	
Dívida/(capital+suprimentos)	0,0		0,0		0,0		0,0	
Dívida/EBITDA	0,0		0,0		0,0		0,0	

Modelo ChangePartners	2008		2009		2010		2011	
Receitas	46.308	100%	47.940	100%	49.630	100%	51.379	100%
FSE	54.322	117%	55.958	117%	57.646	116%	59.385	116%
Pessoal	64.782	140%	67.066	140%	69.430	140%	71.877	140%
EBITDA	-72.796	-157%	-75.084	-157%	-77.446	-156%	-79.883	-155%
Amortizações	16.785	36%	17.266	36%	17.748	36%	17.504	34%
Custos financeiros	1.635	4%	5.961	12%	11.601	23%	17.778	35%
IRC	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Resultado Líquido	-91.216	-197%	-98.311	-205%	-106.795	-215%	-115.165	-224%
Investimento Imobilizado	82.472		2.409		2.409		2.409	
Investimento Fundo de manei	-659		0		0		1	
Equity Free Cash Flow	-156.245		-83.454		-91.456		-100.070	
Capital + Suprimentos	106.172		106.172		106.172		106.172	
Dívida financeira	50.707		134.183		225.662		325.756	
Margem EBITDA	-157%		-157%		-156%		-155%	
Equity FCF / capital+suprimentos	-147%		-79%		-86%		-94%	
Dívida/(capital+suprimentos)	0,5		1,3		2,1		3,1	
Dívida/EBITDA	-0,7		-1,8		-2,9		-4,1	

Horizontes Planos (Almodôvar) – candidatura 3

Qualidade do plano de negócios apresentado

- **Qualidade e experiência da equipa de gestão:** Promotor do projecto tem participado em diversas iniciativas culturais locais. Currículo detalhado não apresentado
- **Maturidade do projecto e acesso a recursos críticos:** A empresa já existe, com duas pessoas, requerendo o projecto de rádio duas pessoas adicionais e obras de remodelação do espaço
- **Qualidade da análise de mercado, posicionamento e diferenciação:** Posicionamento estratégico baseado no conteúdo de programação (informação e cultural). Pouco detalhe de análise de mercado ou posicionamento face à concorrência

Nível de planeamento financeiro

- **Metodologia utilizada para estimativa de proveitos, custos e investimento:** Estimativa conservadora de receitas publicitárias com base em nº de contratos anuais e respectivo preço médio
- **Inclusão das variáveis chave de viabilidade do projecto:** Principais rubricas incluídas
- **Qualidade das projecções financeiras apresentadas:** Projecções apresentadas são adequadas, mas não é claro o que se inclui nas projecções consolidadas (actividade actual + projecto de rádio local). Algumas incoerências entre o texto descritivo e os quadro apresentados
- **Razoabilidade das estimativas apresentadas:** Receitas publicitárias em linha com a estimativa da ChangePartners. Inclusão de subsídio a fundo perdido é principal risco às projecções apresentadas

Horizontes Planos (Almodôvar) – candidatura 3

Projeções de rentabilidade e solvabilidade

▪ As projeções apresentadas referem-se apenas ao projecto da rádio local, excluindo as actuais actividades desenvolvidas pela empresa

▪ O subsídio a fundo perdido é tratado como Acréscimo de proveitos no 1º ano (investimento em fundo de maneo negativo) e transferido para resultados de acordo com esquema de amortizações

▪ Projeções de receitas realistas, embora estrutura de custos um pouco sobredimensionada afecta equity free cash flow

▪ Autonomia financeira adequada no 1º ano

CANDIDATURA	2008		2009		2010		2011	
Receitas (s/ amortização subsídio fundo perdido)	49.000	100%	50.225	100%	51.481	100%	52.768	100%
FSE	13.736	28%	14.079	28%	14.431	28%	14.792	28%
Pessoal	19.325	39%	19.808	39%	20.304	39%	20.811	39%
EBITDA	15.939	33%	16.337	33%	16.746	33%	17.164	33%
Amortizações	9.068	19%	9.068	18%	9.068	18%	7.985	15%
Custos financeiros	819	3%	659	2%	489	1%	306	1%
IRC	2.646	5%	2.786	6%	2.931	6%	3.216	6%
Resultado Líquido	3.405	7%	3.824	8%	4.258	8%	5.657	11%
Investimento Imobilizado	54.424		0		0		0	
Investimento Fundo de maneo (s/ amortização si	-22.254		102		105		107	
Equity Free Cash Flow	-19.697	-40%	12.790	25%	13.222	26%	13.535	26%
Capital + Suprimentos	13.169		13.169		13.169		13.169	
Dívida financeira	13.169		8.426		5.804		3.000	
Margem EBITDA	33%		33%		33%		33%	
Equity FCF / capital+suprimentos	-150%		97%		100%		103%	
Dívida/(capital+suprimentos)	1,0		0,6		0,4		0,2	
Dívida/EBITDA	0,8		0,5		0,3		0,2	

Modelo ChangePartners	2008		2009		2010		2011	
Receitas	30.884	100%	31.973	100%	33.100	100%	34.267	100%
FSE	13.736	44%	14.150	44%	14.576	44%	15.016	44%
Pessoal	19.325	63%	20.006	63%	20.712	63%	21.442	63%
EBITDA	-2.177	-7%	-2.183	-7%	-2.188	-7%	-2.191	-6%
Amortizações	11.318	37%	11.625	36%	11.932	36%	11.156	33%
Custos financeiros	631	2%	1.429	4%	1.777	5%	2.149	6%
IRC	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Resultado Líquido	-14.126	-46%	-9.766	-31%	-10.432	-32%	-10.519	-31%
Investimento Imobilizado	54.424		1.535		1.535		1.535	
Investimento Fundo de maneo	-24.928		55		58		60	
Equity Free Cash Flow	-32.304		-5.203		-5.558		-5.935	
Capital + Suprimentos	13.169		13.169		13.169		13.169	
Dívida financeira	19.558		24.777		30.350		36.301	
Margem EBITDA	-7%		-7%		-7%		-6%	
Equity FCF / capital+suprimentos	-245%		-40%		-42%		-45%	
Dívida/(capital+suprimentos)	1,5		1,9		2,3		2,8	
Dívida/EBITDA	-9,0		-11,3		-13,9		-16,6	

Efeito Surpresa (Almodôvar)- candidatura 8

Qualidade do plano de negócios apresentado

- **Qualidade e experiência da equipa de gestão:** Não indicada
- **Maturidade do projecto e acesso a recursos críticos:** Quase todos os recursos ainda a captar. 10 trabalhadores a contratar (além do sócio-gerente).
- **Qualidade da análise de mercado, posicionamento e diferenciação:** Sugestão de objectivo de diferenciação face a tradição do sector, mas sem explicação da forma de concretizar tal diversificação. Captação de publicidade baseada no conhecimento do mercado local e preços mais baixos. Múltiplos dados socioeconómicos citados, mas sem análise da sua relevância para o projecto. Comentários relevantes da análise de concorrência.

Nível de planeamento financeiro

- **Metodologia utilizada para estimativa de proveitos, custos e investimento:** Estudo de viabilidade muito semelhante ao da candidatura "Estrela FM". Metodologia de estimativa de proveitos adequada, mas baseada em preços de lista, entendendo-se que os preços reais serão significativamente inferiores
- **Inclusão das variáveis chave de viabilidade do projecto:** Incluídas as variáveis relevantes
- **Qualidade das projecções financeiras apresentadas:** Estudo financeiro muito completo e coerente
- **Razoabilidade das estimativas apresentadas:** Estimativa de receitas optimista face a projecções da ChangePartners, conduzindo a estrutura de custos sobredimensionada

Efeito Surpresa (Almodôvar)- candidatura 8

▪ *Projeções de rentabilidade e solvabilidade*

▪ *Estimativa de receitas muito optimista face à realidade socioeconómica do concelho*

▪ *Autonomia financeira fraca no 1º ano, e deteriora rapidamente pelos fracos resultados esperados no cenário ChangePartners*

CANDIDATURA	2008		2009		2010		2011	
Receitas	170.294	100%	203.048	100%	237.160	100%	242.377	100%
FSE	28.315	17%	28.938	14%	29.574	12%	30.890	13%
Pessoal	128.420	75%	131.245	65%	134.216	57%	137.256	57%
EBITDA	13.559	8%	42.865	21%	73.369	31%	74.232	31%
Amortizações	12.558	7%	12.558	6%	12.558	5%	10.725	4%
Custos financeiros	3.500	11%	3.099	10%	2.224	7%	1.349	4%
IRC	0	0%	6.802	3%	14.647	6%	15.706	6%
Resultado Líquido	-2.499	-1%	20.406	10%	43.940	19%	46.452	19%
Investimento Imobilizado	94.000		0		0		0	
Investimento Fundo de manei	0		0		4.681		736	
Equity Free Cash Flow	-83.941	-49%	32.964	16%	51.818	22%	56.441	23%
Capital + Suprimentos	62.018		55.000		57.542		55.405	
Dívida financeira	50.000		37.500		25.000		12.500	
Margem EBITDA	8%		21%		31%		31%	
Equity FCF / capital+suprimentos	-135%		60%		90%		102%	
Dívida/(capital+suprimentos)	0,8		0,7		0,4		0,2	
Dívida/EBITDA	3,7		0,9		0,3		0,2	

Modelo ChangePartners	2008		2009		2010		2011	
Receitas	30.884	100%	31.973	100%	33.100	100%	34.267	100%
FSE	28.315	92%	29.168	91%	30.047	91%	30.954	90%
Pessoal	128.420	416%	132.947	416%	137.633	416%	142.485	416%
EBITDA	-125.850	-407%	-130.142	-407%	-134.580	-407%	-139.172	-406%
Amortizações	19.533	63%	20.064	63%	20.595	62%	19.293	56%
Custos financeiros	5.279	17%	15.569	49%	25.838	78%	36.859	108%
IRC	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Resultado Líquido	-150.663	-488%	-165.775	-518%	-181.014	-547%	-195.324	-570%
Investimento Imobilizado	94.000		2.655		2.655		2.655	
Investimento Fundo de manei	211		19		20		21	
Equity Free Cash Flow	-225.341		-148.385		-163.094		-178.707	
Capital + Suprimentos	62.018		55.000		55.000		55.000	
Dívida financeira	163.746		319.164		482.273		660.996	
Margem EBITDA	-407%		-407%		-407%		-406%	
Equity FCF / capital+suprimentos	-363%		-270%		-297%		-325%	
Dívida/(capital+suprimentos)	2,6		5,8		8,8		12,0	
Dívida/EBITDA	-1,3		-2,5		-3,6		-4,7	

Fercorber (Almodôvar)- candidatura 9

Qualidade do plano de negócios apresentado

- **Qualidade e experiência da equipa de gestão:** Não indicada
- **Maturidade do projecto e acesso a recursos críticos:** Identificadas necessidades de 16 trabalhadores (incluindo 2 sócios-gerentes)
- **Qualidade da análise de mercado, posicionamento e diferenciação:** Ênfase na divulgação cultural e promoção socioeconómica do concelho. Captação de publicidade baseada na “imagem de prestígio”, conhecimento do mercado local e preços mais baixos. Ténue referência à concorrência de rádios de outros concelhos e nacionais.

Nível de planeamento financeiro

- **Metodologia utilizada para estimativa de proveitos, custos e investimento:** Estudo de viabilidade muito semelhante ao da candidatura “Estrela FM” e “Efeito Surpresa”. Metodologia de estimativa de proveitos adequada, mas baseada em preços de lista, entendendo-se que os preços reais serão significativamente inferiores
- **Inclusão das variáveis chave de viabilidade do projecto:** Incluídas as variáveis relevantes
- **Qualidade das projecções financeiras apresentadas:** Assume que usa meios libertos do primeiro ano para financiar investimento inicial, o que é incorrecto. Na demonstração de resultados, as rubricas não somam o valor do resultado.
- **Razoabilidade das estimativas apresentadas:** Projecções de vendas optimistas, embora com taxas de crescimento razoáveis. Estrutura de custos sobredimensionada, o que juntamente com elevada alavancagem financeira põe em causa a sustentabilidade financeira do projecto.

Fercorber (Almodôvar)- candidatura 9

▪ *Projeções de rentabilidade e solvabilidade*

▪ *Estimativa de receitas muito optimista face à realidade socioeconómica do concelho*

▪ *Autonomia financeira muito fraca no 1º ano, e deteriora rapidamente pelos fracos resultados esperados no cenário ChangePartners*

CANDIDATURA	2008		2009		2010		2011
Receitas	310.292	100%	318.049	100%	325.999	100%	
FSE	64.111	21%	65.572	21%	67.068	21%	
Pessoal	198.711	64%	197.554	62%	202.776	62%	
EBITDA	47.471	15%	54.923	17%	56.155	17%	
Amortizações	14.046	5%	12.799	4%	12.799	4%	
Custos financeiros	2.703	9%	1.751	5%	739	2%	
IRC	10.290	3%	14.111	4%	14.979	5%	
Resultado Líquido	20.431	7%	26.262	8%	27.638	8%	
Investimento Imobilizado	87.165		0		0		
Investimento Fundo de manei	0		0		4.681		
Equity Free Cash Flow	-52.688	-17%	39.061	12%	35.756	11%	
Capital + Suprimentos	22.945		22.945		22.945		
Dívida financeira	29.928		14.964		0		
Margem EBITDA	15%		17%		17%		
Equity FCF / capital+suprimentos	-230%		170%		156%		
Dívida/(capital+suprimentos)	1,3		0,7		0,0		
Dívida/EBITDA	0,6		0,3		0,0		

Modelo ChangePartners	2008		2009		2010		2011	
Receitas	30.884	100%	31.973	100%	33.100	100%	34.267	100%
FSE	64.111	208%	66.042	207%	68.033	206%	70.086	205%
Pessoal	198.711	643%	205.716	643%	212.967	643%	220.474	643%
EBITDA	-231.937	-751%	-239.784	-750%	-247.900	-749%	-256.293	-748%
Amortizações	17.932	58%	18.432	58%	18.933	57%	18.186	53%
Custos financeiros	9.789	32%	28.301	89%	46.596	141%	66.660	195%
IRC	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Resultado Líquido	-259.658	-841%	-286.517	-896%	-313.429	-947%	-341.140	-996%
Investimento Imobilizado	87.165		2.503		2.503		2.503	
Investimento Fundo de manei	-2.731		-69		-71		-73	
Equity Free Cash Flow	-326.161		-270.519		-296.928		-325.384	
Capital + Suprimentos	22.945		22.945		22.945		22.945	
Dívida financeira	303.639		574.172		871.116		1.196.515	
Margem EBITDA	-751%		-750%		-749%		-748%	
Equity FCF / capital+suprimentos	-1422%		-1179%		-1294%		-1418%	
Dívida/(capital+suprimentos)	13,2		25,0		38,0		52,1	
Dívida/EBITDA	-1,3		-2,4		-3,5		-4,7	

SB (Almodôvar) – candidatura 15

Qualidade do plano de negócios apresentado

- **Qualidade e experiência da equipa de gestão:** Não indicada. No entanto, a ligação à Casa do Povo de São Barnabé poderá assegurar competências de gestão relevantes numa actividade local, eminentemente cultural e que poderá depender de apoio de entidades públicas.
- **Maturidade do projecto e acesso a recursos críticos:** Identificação genérica mas razoável dos recursos necessários.
- **Qualidade da análise de mercado, posicionamento e diferenciação:** Este projecto apresenta de longe o estudo de viabilidade mais elementar de todas as candidaturas. Apesar desta simplicidade, sugere terem já sido contactadas entidades que garantem contratos publicitários trianuais. Não existe prova de tais contactos ou do interesse real destas entidades.

Nível de planeamento financeiro

- **Metodologia utilizada para estimativa de proveitos, custos e investimento:** O projecto sugere que as estimativas de receitas se baseiam em manifestações de interesse reais. É todavia improvável que todos se materializem ao preço previsto, pelo que se aplica um desconto de 30%. Os custos parecem subestimados, mas a ligação à Casa do Povo pode assegurar partilha de custos.
- **Inclusão das variáveis chave de viabilidade do projecto:** Incluídas as variáveis principais, mas ignora o investimento em fundo de maneo.
- **Qualidade das projecções financeiras apresentadas:** Estudo financeiro muito simples, de apenas 1 ano, e que ignora fundo de maneo, amortizações e confunde amortização do empréstimo com juros. Todavia, constitui uma boa aproximação, com projecções realistas.
- **Razoabilidade das estimativas apresentadas:** Estimativa de receitas optimista face a projecções da ChangePartners, conduzindo a estrutura de custos sobredimensionada. Conservadorismo na estimativa de investimento de fundo de maneo.

SB (Almodôvar) – candidatura 15

▪ **Projeções de rentabilidade e solvabilidade**

▪ *Estimativa de receitas adequada e com expectativa de contratos plurianuais. Ligação à Casa do Povo pode assegurar receitas superiores (promoção de actividades culturais, mecenato, apoio público)*

▪ *Estrutura de custos potencialmente subdimensionada, mas ligação à Casa do Povo pode assegurar partilha de custos e acesso a algum trabalho de voluntariado*

▪ *Autonomia financeira muito baixa é principal factor a colocar em causa sustentabilidade deste projecto*

CANDIDATURA	2008		2009		2010		2011	
Receitas	100.000	100%	100.000	100%	100.000	100%	100.000	100%
FSE	12.000	12%	12.000	12%	12.000	12%	12.000	12%
Pessoal	43.750	44%	43.750	44%	43.750	44%	43.750	44%
EBITDA	44.250	44%	44.250	44%	44.250	44%	44.250	44%
Amortizações	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Custos financeiros	20.662	29%	20.662	21%	20.662	21%	20.662	21%
IRC	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Resultado Líquido	23.588	24%	23.588	24%	23.588	24%	23.588	24%
Investimento Imobilizado	130.000		0		0		0	
Investimento Fundo de maneo	0		0		1.362		377	
Equity Free Cash Flow	-106.412	-106%	23.588	24%	22.226	22%	23.211	23%
Capital + Suprimentos	5.000		5.000		5.000		5.000	
Dívida financeira	125.000		125.000		125.000		125.000	
Margem EBITDA	44%		44%		44%		44%	
Equity FCF / capital+suprimentos	-2128%		472%		445%		464%	
Dívida/(capital+suprimentos)	25,0		25,0		25,0		25,0	
Dívida/EBITDA	2,8		2,8		2,8		2,8	

Modelo ChangePartners	2008		2009		2010		2011	
Receitas	71.854	100%	74.387	100%	77.009	100%	79.723	100%
FSE	12.000	17%	12.362	17%	12.734	17%	13.118	16%
Pessoal	43.750	61%	45.292	61%	46.889	61%	48.542	61%
EBITDA	16.104	22%	16.733	22%	17.386	23%	18.063	23%
Amortizações	26.667	37%	27.417	37%	28.167	37%	27.250	34%
Custos financeiros	4.030	6%	7.903	11%	7.557	10%	7.145	9%
IRC	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Resultado Líquido	-14.593	-20%	-18.587	-25%	-18.338	-24%	-16.332	-20%
Investimento Imobilizado	130.000		3.750		3.750		3.750	
Investimento Fundo de maneo	4.919		178		185		192	
Equity Free Cash Flow	-122.846		4.901		5.894		6.977	
Capital + Suprimentos	5.000		5.000		5.000		5.000	
Dívida financeira	125.000		120.133		114.276		107.336	
Margem EBITDA	22%		22%		23%		23%	
Equity FCF / capital+suprimentos	-2457%		98%		118%		140%	
Dívida/(capital+suprimentos)	25,0		24,0		22,9		21,5	
Dívida/EBITDA	7,8		7,2		6,6		5,9	

Canal Suplementar (Chaves) – candidatura 2

Qualidade do plano de negócios apresentado

- **Qualidade e experiência da equipa de gestão:** Os três sócios (idades entre 30 e 36 anos) têm experiência na área de jornalismo, rádio e informática
- **Maturidade do projecto e acesso a recursos críticos:** Já possui as instalações (150m²), embora com necessidade de obras
- **Qualidade da análise de mercado, posicionamento e diferenciação:** Ênfase na diversidade e qualidade de programação, abrangência do serviço (visa abranger os concelhos limítrofes, alcançando os 6 concelhos do Alto Tâmega) e qualidade e centralidade das instalações. No entanto, há pouco detalhe em termos de uso destes recursos para diferenciar a rádio face a concorrentes. Sugestão de “segmentação do mercado” por faixas etárias e socioeconómicas, mas sem detalhe. Listagem simples mas relevante de potenciais clientes

Nível de planeamento financeiro

- **Metodologia utilizada para estimativa de proveitos, custos e investimento:** Estimativa de colaboradores (1 comercial, 2 jornalistas, 3 animadores e 1 administrativo). Investimento em obras nas instalações e equipamento baseado em orçamentos de fornecedores
- **Inclusão das variáveis chave de viabilidade do projecto:** Inclusão das principais rubricas de receitas e custos
- **Qualidade das projecções financeiras apresentadas:** Estudo com algum detalhe, análise de principais rácios de rentabilidade e solvabilidade e análise de sensibilidade
- **Razoabilidade das estimativas apresentadas:** Projecções consideradas optimistas no ano base (€9,600/mês de receitas) e crescimento futuro (15% ao ano)

Canal Suplementar (Chaves) – candidatura 2

▪ **Projeções de rentabilidade e solvabilidade**

▪ *Estimativa de receitas optimista, embora realizável se o projecto for bem aceite pelos ouvintes e anunciantes*

▪ *Autonomia financeira adequada no 1º ano, mas rapidamente erodida pelos fracos resultados esperados no cenário ChangePartners*

CANDIDATURA	2008		2009		2010		2011	
Receitas	141.696	100%	167.201	100%	197.297	100%	232.811	100%
FSE	21.224	15%	23.561	14%	26.274	13%	29.430	13%
Pessoal	76.766	54%	81.372	49%	86.254	44%	91.429	39%
EBITDA	43.707	31%	62.269	37%	84.769	43%	111.952	48%
Amortizações	13.715	10%	13.715	8%	8.913	5%	6.509	3%
Custos financeiros	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
IRC	5.998	4%	9.711	6%	15.171	8%	21.089	9%
Resultado Líquido	23.993	17%	38.843	23%	60.685	31%	84.354	36%
Investimento Imobilizado	67.951		0		0		0	
Investimento Fundo de manei	5.268		316		338		354	
Equity Free Cash Flow	-35.510	-25%	52.242	31%	69.260	35%	90.509	39%
Capital + Suprimentos	67.951		67.951		67.951		67.951	
Dívida financeira	0		0		0		0	
Margem EBITDA	31%		37%		43%		48%	
Equity FCF / capital+suprimentos	-52%		77%		102%		133%	
Dívida/(capital+suprimentos)	0,0		0,0		0,0		0,0	
Dívida/EBITDA	0,0		0,0		0,0		0,0	

Modelo ChangePartners	2008		2009		2010		2011	
Receitas	78.541	100%	81.310	100%	84.176	100%	87.143	100%
FSE	21.224	27%	21.863	27%	22.522	27%	23.202	27%
Pessoal	76.766	98%	79.472	98%	82.273	98%	85.173	98%
EBITDA	-19.448	-25%	-20.025	-25%	-20.619	-24%	-21.232	-24%
Amortizações	14.057	18%	14.444	18%	14.830	18%	14.050	16%
Custos financeiros	841	1%	2.476	3%	4.138	5%	5.952	7%
IRC	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Resultado Líquido	-34.346	-44%	-36.945	-45%	-39.588	-47%	-41.234	-47%
Investimento Imobilizado	67.951		1.934		1.934		1.934	
Investimento Fundo de manei	4.711		175		181		188	
Equity Free Cash Flow	-92.951		-24.610		-26.873		-29.306	
Capital + Suprimentos	67.951		67.951		67.951		67.951	
Dívida financeira	26.076		50.723		77.635		106.981	
Margem EBITDA	-25%		-25%		-24%		-24%	
Equity FCF / capital+suprimentos	-137%		-36%		-40%		-43%	
Dívida/(capital+suprimentos)	0,4		0,7		1,1		1,6	
Dívida/EBITDA	-1,3		-2,5		-3,8		-5,0	

Rádio Tâmega (Chaves) – candidatura 10

Qualidade do plano de negócios apresentado

- **Qualidade e experiência da equipa de gestão:** Não indicada
- **Maturidade do projecto e acesso a recursos críticos:** Listagem de 11 colaboradores a contratar
- **Qualidade da análise de mercado, posicionamento e diferenciação:** Não indicada

Nível de planeamento financeiro

- **Metodologia utilizada para estimativa de proveitos, custos e investimento:** Não indicada
- **Inclusão das variáveis chave de viabilidade do projecto:** Incluídas as variáveis relevantes, nomeadamente investimento em fundo de maneo e investimento de manutenção
- **Qualidade das projecções financeiras apresentadas:** Nível de detalhe adequado, mas sem fundamentação de pressupostos.
- **Razoabilidade das estimativas apresentadas:** Estimativa de proveitos optimista, conduzindo a estrutura de custos sobredimensionada. Estimativa de investimento é das mais baixas das 15 candidaturas apresentadas, embora das poucas com investimento de manutenção nos anos seguintes.

Rádio Tâmega (Chaves) – candidatura 10

▪ *Projeções de rentabilidade e solvabilidade*

▪ *Estimativa de receitas optimista, mas realizável se o projecto tiver boa aceitação pela audiência e anunciantes*

▪ *Estimativa de investimento muito baixa*

▪ *Autonomia financeira fraca no 1º ano, e deteriora rapidamente pelos fracos resultados esperados no cenário ChangePartners*

CANDIDATURA	2008		2009		2010		2011	
Receitas	150.000	100%	169.500	100%	188.145	100%	205.078	100%
FSE	41.640	28%	42.189	25%	44.176	23%	45.501	22%
Pessoal	124.135	83%	125.830	74%	127.195	68%	131.282	64%
EBITDA	-15.775	-11%	1.481	1%	16.774	9%	28.295	14%
Amortizações	7.250	5%	7.825	5%	8.400	4%	7.975	4%
Custos financeiros	0	0%	1.611	2%	1.289	2%	967	1%
IRC	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Resultado Líquido	-23.025	-15%	-7.955	-5%	7.085	4%	19.353	9%
Investimento Imobilizado	36.000		2.500		2.500		2.500	
Investimento Fundo de manei	374		631		581		488	
Equity Free Cash Flow	-52.149	-35%	-3.261	-2%	12.404	7%	24.340	12%
Capital + Suprimentos	5.000		10.000		15.000		20.000	
Dívida financeira	32.100		25.680		19.280		12.840	
Margem EBITDA	-11%		1%		9%		14%	
Equity FCF / capital+suprimentos	-1043%		-33%		83%		122%	
Dívida/(capital+suprimentos)	6,4		2,6		1,3		0,6	
Dívida/EBITDA	-2,0		17,3		1,1		0,5	

Modelo ChangePartners	2008		2009		2010		2011	
Receitas	78.541	100%	81.310	100%	84.176	100%	87.143	100%
FSE	41.640	53%	42.894	53%	44.188	52%	45.521	52%
Pessoal	124.135	158%	128.511	158%	133.041	158%	137.730	158%
EBITDA	-87.234	-111%	-90.096	-111%	-93.053	-111%	-96.109	-110%
Amortizações	7.933	10%	8.116	10%	8.299	10%	6.649	8%
Custos financeiros	3.006	4%	9.298	11%	16.185	19%	23.732	27%
IRC	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Resultado Líquido	-98.174	-125%	-107.509	-132%	-117.537	-140%	-126.490	-145%
Investimento Imobilizado	36.000		915		915		915	
Investimento Fundo de manei	3.033		124		129		134	
Equity Free Cash Flow	-129.273		-100.433		-110.282		-120.890	
Capital + Suprimentos	5.000		10.000		15.000		20.000	
Dívida financeira	125.349		220.820		326.141		442.072	
Margem EBITDA	-111%		-111%		-111%		-110%	
Equity FCF / capital+suprimentos	-2585%		-1004%		-735%		-604%	
Dívida/(capital+suprimentos)	25,1		22,1		21,7		22,1	
Dívida/EBITDA	-1,4		-2,5		-3,5		-4,6	

Rádio Chaves (Chaves) – candidatura 11

Qualidade do plano de negócios apresentado

- **Qualidade e experiência da equipa de gestão:** Não indicada
- **Maturidade do projecto e acesso a recursos críticos:** Listagem de 13 colaboradores a contratar
- **Qualidade da análise de mercado, posicionamento e diferenciação:** Não indicada

Nível de planeamento financeiro

- **Metodologia utilizada para estimativa de proveitos, custos e investimento:** Não indicada. Estudo semelhante a “Rádio Tâmega”
- **Inclusão das variáveis chave de viabilidade do projecto:** Incluídas as variáveis relevantes, nomeadamente investimento em fundo de maneo e investimento de manutenção
- **Qualidade das projecções financeiras apresentadas:** Nível de detalhe adequado, mas sem fundamentação de pressupostos.
- **Razoabilidade das estimativas apresentadas:** Estimativa de proveitos optimista, conduzindo a estrutura de custos sobredimensionada.

Rádio Chaves (Chaves) – candidatura 11

▪ *Projeções de rentabilidade e solvabilidade*

▪ *Estimativa de receitas optimista face à realidade socioeconómica do concelho. Receitas previstas para ano 1 poderão ser atingidas a prazo se o projecto for bem recebido pelos ouvintes e anunciantes, mas taxa de crescimento muito optimista*

▪ *Estimativa de investimento inferior à maioria das candidaturas*

▪ *Autonomia financeira muito fraca no 1º ano, e deteriora rapidamente pelos fracos resultados esperados no cenário ChangePartners*

CANDIDATURA	2008		2009		2010		2011	
Receitas	210.000	100%	255.750	100%	299.250	100%	325.463	100%
FSE	50.700	24%	52.221	20%	53.788	18%	55.401	17%
Pessoal	182.953	87%	183.430	72%	189.000	63%	194.734	60%
EBITDA	-23.653	-11%	20.099	8%	56.462	19%	75.328	23%
Amortizações	11.333	5%	11.908	5%	12.483	4%	11.725	4%
Custos financeiros	1.168	1%	4.933	6%	2.655	3%	-761	-1%
IRC	0	0%	0	0%	2.107	1%	16.091	5%
Resultado Líquido	-36.154	-17%	3.258	1%	39.217	13%	48.273	15%
Investimento Imobilizado	52.000		2.500		2.500		2.500	
Investimento Fundo de maneo	19.230		6.459		5.815		3.216	
Equity Free Cash Flow	-96.051	-46%	6.207	2%	43.385	14%	54.282	17%
Capital + Suprimentos	5.000		5.000		5.000		5.000	
Dívida financeira	67.700		54.160		40.620		27.080	
Margem EBITDA	-11%		8%		19%		23%	
Equity FCF / capital+suprimentos	-1921%		124%		868%		1086%	
Dívida/(capital+suprimentos)	13,5		10,8		8,1		5,4	
Dívida/EBITDA	-2,9		2,7		0,7		0,4	

Modelo ChangePartners	2008		2009		2010		2011	
Receitas	78.541	100%	81.310	100%	84.176	100%	87.143	100%
FSE	50.700	65%	52.227	64%	53.802	64%	55.426	64%
Pessoal	182.953	233%	189.402	233%	196.079	233%	202.990	233%
EBITDA	-155.112	-197%	-160.320	-197%	-165.705	-197%	-171.273	-197%
Amortizações	11.267	14%	11.540	14%	11.813	14%	9.919	11%
Custos financeiros	4.590	6%	15.328	19%	28.213	34%	42.322	49%
IRC	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Resultado Líquido	-170.968	-218%	-187.187	-230%	-205.730	-244%	-223.513	-256%
Investimento Imobilizado	52.000		1.365		1.365		1.365	
Investimento Fundo de maneo	2.288		102		106		110	
Equity Free Cash Flow	-213.990		-177.114		-195.389		-215.070	
Capital + Suprimentos	5.000		5.000		5.000		5.000	
Dívida financeira	210.066		387.218		582.646		797.757	
Margem EBITDA	-197%		-197%		-197%		-197%	
Equity FCF / capital+suprimentos	-4280%		-3542%		-3908%		-4301%	
Dívida/(capital+suprimentos)	42,0		77,4		116,5		159,6	
Dívida/EBITDA	-1,4		-2,4		-3,5		-4,7	

Rádio Clube de Chaves (Chaves) – candidatura 12

Qualidade do plano de negócios apresentado

- **Qualidade e experiência da equipa de gestão:** Não indicada
- **Maturidade do projecto e acesso a recursos críticos:** Listagem de 9 colaboradores a contratar
- **Qualidade da análise de mercado, posicionamento e diferenciação:** Não indicada

Nível de planeamento financeiro

- **Metodologia utilizada para estimativa de proveitos, custos e investimento:** Não indicada. Estudo semelhante a “Rádio Tâmega” e “Rádio Chaves”.
- **Inclusão das variáveis chave de viabilidade do projecto:** Incluídas as variáveis relevantes, nomeadamente investimento em fundo de maneio e investimento de manutenção.
- **Qualidade das projecções financeiras apresentadas:** Nível de detalhe adequado, mas sem fundamentação de pressupostos.
- **Razoabilidade das estimativas apresentadas:** Estimativa de proveitos adequada, mas taxa de crescimento optimista. Estimativa de investimento das mais baixas entre as 15 candidaturas, embora das poucas com investimento de manutenção nos anos seguintes.

Rádio Clube de Chaves (Chaves) – candidatura 12

▪ *Projeções de rentabilidade e solvabilidade*

▪ *Estimativa de receitas aceitável, podendo ser atingida desde que o projecto seja bem aceite por ouvintes e anunciantes. De qualquer modo, o cenário base ChangePartners é inferior*

▪ *Estimativa de investimento inferior à maioria das candidaturas*

▪ *Autonomia financeira muito fraca no 1º ano, e deteriora rapidamente pelos fracos resultados esperados no cenário ChangePartners*

CANDIDATURA	2008		2009		2010		2011	
Receitas	110.000	100%	132.000	100%	145.200	100%	156.816	100%
FSE	38.041	35%	39.181	30%	40.356	28%	41.567	27%
Pessoal	96.142	87%	95.579	72%	96.513	66%	101.532	65%
EBITDA	-24.183	-22%	-2.760	-2%	8.331	6%	13.717	9%
Amortizações	7.333	7%	7.908	6%	8.483	6%	7.725	5%
Custos financeiros	0	0%	1.611	2%	1.289	2%	967	1%
IRC	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Resultado Líquido	-31.516	-29%	-12.279	-9%	-1.441	-1%	5.025	3%
Investimento Imobilizado	35.000		2.500		2.500		2.500	
Investimento Fundo de manei	1.385		1.130		603		448	
Equity Free Cash Flow	-60.568	-55%	-8.001	-6%	3.939	3%	9.802	6%
Capital + Suprimentos	5.000		10.000		15.000		20.000	
Dívida financeira	32.100		25.630		19.260		12.840	
Margem EBITDA	-22%		-2%		6%		9%	
Equity FCF / capital+suprimentos	-1211%		-80%		26%		49%	
Dívida/(capital+suprimentos)	6,4		2,6		1,3		0,6	
Dívida/EBITDA	-1,3		-9,3		2,3		0,9	

Modelo ChangePartners	2008		2009		2010		2011	
Receitas	78.541	100%	81.310	100%	84.176	100%	87.143	100%
FSE	38.041	48%	39.187	48%	40.368	48%	41.587	48%
Pessoal	96.142	122%	99.531	122%	103.039	122%	106.672	122%
EBITDA	-55.642	-71%	-57.408	-71%	-59.232	-70%	-61.115	-70%
Amortizações	7.867	10%	8.038	10%	8.209	10%	6.213	7%
Custos financeiros	1.930	2%	5.985	7%	10.433	12%	15.299	18%
IRC	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Resultado Líquido	-65.439	-83%	-71.431	-88%	-77.874	-93%	-82.628	-95%
Investimento Imobilizado	35.000		855		855		855	
Investimento Fundo de manei	3.329		133		138		144	
Equity Free Cash Flow	-95.901		-64.382		-70.659		-77.413	
Capital + Suprimentos	5.000		10.000		15.000		20.000	
Dívida financeira	91.977		151.397		217.095		289.549	
Margem EBITDA	-71%		-71%		-70%		-70%	
Equity FCF / capital+suprimentos	-1918%		-644%		-471%		-387%	
Dívida/(capital+suprimentos)	18,4		15,1		14,5		14,5	
Dívida/EBITDA	-1,7		-2,6		-3,7		-4,7	

Efeito Surpresa (Chaves) – candidatura 14

Qualidade do plano de negócios apresentado

- **Qualidade e experiência da equipa de gestão:** Não indicada.
- **Maturidade do projecto e acesso a recursos críticos:** Lista de 12 trabalhadores a contratar.
- **Qualidade da análise de mercado, posicionamento e diferenciação:** Ênfase na fidelização de audiências e clientes baseada no conhecimento do mercado local e preços mais baixos. Múltiplos dados socioeconómicos citados, mas sem análise da sua relevância para o projecto.

Nível de planeamento financeiro

- **Metodologia utilizada para estimativa de proveitos, custos e investimento:** Estudo de viabilidade muito semelhante ao da candidatura “Estrela FM”, “Efeito Surpresa Almodôvar” e “Efeito Surpresa Seia”. Metodologia de estimativa de proveitos adequada, mas baseada em preços de lista (considera-se que os preços reais são 40-50% mais baixos).
- **Inclusão das variáveis chave de viabilidade do projecto:** Incluídas as variáveis relevantes.
- **Qualidade das projecções financeiras apresentadas:** Estudo financeiro adequado.
- **Razoabilidade das estimativas apresentadas:** Estimativa de receitas optimista face a projecções da ChangePartners, conduzindo a estrutura de custos sobredimensionada. Conservadorismo na estimativa de investimento de fundo de maneo.

Efeito Surpresa (Chaves) – candidatura 14

▪ **Projeções de rentabilidade e solvabilidade**

▪ *Estimativa de receitas muito optimista face à realidade socioeconómica do concelho*

▪ *Autonomia financeira fraca no 1º ano, e deteriora rapidamente pelos fracos resultados esperados no cenário ChangePartners*

CANDIDATURA	2008		2009		2010		2011	
Receitas	183.960	100%	201.436	100%	219.592	100%	224.423	100%
FSE	28.919	16%	29.555	15%	30.205	14%	30.870	14%
Pessoal	134.350	73%	137.306	68%	140.413	64%	143.592	64%
EBITDA	20.691	11%	34.575	17%	48.974	22%	49.961	22%
Amortizações	15.683	9%	15.683	8%	15.683	7%	13.850	6%
Custos financeiros	4.550	6%	4.029	2%	2.891	1%	1.754	1%
IRC	114	0%	3.716	2%	7.600	3%	8.589	4%
Resultado Líquido	343	0%	11.148	6%	22.800	10%	25.768	11%
Investimento Imobilizado	106.500		0		0		0	
Investimento Fundo de maneo	18.694		0		1.362		377	
Equity Free Cash Flow	-109.167	-59%	26.831	13%	37.121	17%	39.241	17%
Capital + Suprimentos	61.194		61.194		62.556		62.933	
Dívida financeira	65.000		48.750		32.500		16.250	
Margem EBITDA	11%		17%		22%		22%	
Equity FCF / capital+suprimentos	-178%		44%		59%		62%	
Dívida/(capital+suprimentos)	1,1		0,8		0,5		0,3	
Dívida/EBITDA	3,1		1,4		0,7		0,3	

Modelo ChangePartners	2008		2009		2010		2011	
Receitas	78.541	100%	81.310	100%	84.176	100%	87.143	100%
FSE	28.919	37%	29.790	37%	30.688	36%	31.614	36%
Pessoal	134.350	171%	139.086	171%	143.989	171%	149.064	171%
EBITDA	-84.728	-108%	-87.566	-108%	-90.501	-108%	-93.536	-107%
Amortizações	22.033	28%	22.639	28%	23.245	28%	22.018	25%
Custos financeiros	2.338	3%	8.398	10%	16.142	19%	24.589	28%
IRC	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Resultado Líquido	-109.100	-139%	-118.604	-146%	-129.889	-154%	-140.143	-161%
Investimento Imobilizado	106.500		3.030		3.030		3.030	
Investimento Fundo de maneo	4.079		156		162		168	
Equity Free Cash Flow	-197.645		-99.151		-109.835		-121.323	
Capital + Suprimentos	61.193		61.193		62.555		62.932	
Dívida financeira	137.528		236.716		345.228		466.215	
Margem EBITDA	-108%		-108%		-108%		-107%	
Equity FCF / capital+suprimentos	-323%		-162%		-176%		-193%	
Dívida/(capital+suprimentos)	2,2		3,9		5,5		7,4	
Dívida/EBITDA	-1,6		-2,7		-3,8		-5,0	

Estrela FM (Seia) – candidatura 4

Qualidade do plano de negócios apresentado

- **Qualidade e experiência da equipa de gestão:** Não indicada
- **Maturidade do projecto e acesso a recursos críticos:** Listagem sem detalhe ou valores dos equipamentos necessários. Listagem do número de colaboradores necessários (14)
- **Qualidade da análise de mercado, posicionamento e diferenciação:** Visa abranger o concelho de Seia e residualmente os outros concelhos do NUT Serra da Estrela. Imagem de prestígio e conhecimento do mercado local como forma de fidelizar audiência e angariar publicidade, assegurando aos anunciantes maior eficácia comercial por custos inferiores (€5 por minuto). Ocupação de espaço comercial de 60% do máximo legal.

Nível de planeamento financeiro

- **Metodologia utilizada para estimativa de proveitos, custos e investimento:** Estudo dos sectores de actividade dos anunciantes locais; contactos com agencias de compras de publicidade para identificar sectores mais interessados em investimentos publicitários na região. Método lógico de estimativa de receitas e detalhe nos custos
- **Inclusão das variáveis chave de viabilidade do projecto:** Inclusão de fontes de receitas diversas (publicidade tradicional, website a criar e chamadas de valor acrescentado) e dos custos relevantes
- **Qualidade das projecções financeiras apresentadas:** Grande detalhe e suporte das estimativas usadas
- **Razoabilidade das estimativas apresentadas:** Estimativa razoável de uso de 60% do espaço comercial disponível a preço médio de 5€/m, mas pressuposto optimista de que consegue captar publicidade 24h por dia. Receitas alternativas (website e chamadas de valor acrescentado também parecem optimistas)

Estrela FM (Seia) – candidatura 4

- **Projeções de rentabilidade e solvabilidade**

- *Estimativa de receitas muito optimista face à realidade socioeconómica do concelho*

- *Autonomia financeira fraca, e deteriora rapidamente pelos fracos resultados esperados no cenário ChangePartners*

CANDIDATURA	2008		2009		2010		2011	
Receitas	215.067	100%	236.706	100%	276.473	100%	282.555	100%
FSE	34.777	16%	35.542	15%	36.324	13%	37.123	13%
Pessoal	167.825	78%	171.517	72%	175.399	63%	179.371	63%
EBITDA	12.466	6%	29.648	13%	64.750	23%	66.061	23%
Amortizações	14.063	7%	14.063	6%	14.063	5%	12.063	4%
Custos financeiros	3.750	5%	3.177	4%	1.927	2%	677	1%
IRC	0	0%	3.102	1%	12.190	4%	13.330	5%
Resultado Líquido	-5.347	-2%	9.306	4%	36.571	13%	39.992	14%
Investimento Imobilizado	92.000		0		0		0	
Investimento Fundo de manei	30.672		0		4.681		736	
Equity Free Cash Flow	-113.956	-53%	23.369	10%	45.952	17%	51.318	18%
Capital + Suprimentos	72.672		65.000		65.000		65.000	
Dívida financeira	50.000		16.667		0		0	
Margem EBITDA	6%		13%		23%		23%	
Equity FCF / capital+suprimentos	-157%		36%		71%		79%	
Dívida/(capital+suprimentos)	0,7		0,3		0,0		0,0	
Dívida/EBITDA	4,0		0,6		0,0		0,0	

Modelo ChangePartners	2008		2009		2010		2011	
Receitas	76.540	100%	79.238	100%	82.031	100%	84.923	100%
FSE	34.777	45%	35.824	45%	36.904	45%	38.018	45%
Pessoal	167.825	219%	173.740	219%	179.865	219%	186.205	219%
EBITDA	-126.061	-165%	-130.327	-164%	-134.738	-164%	-139.300	-164%
Amortizações	19.200	25%	19.716	25%	20.232	25%	18.748	22%
Custos financeiros	4.993	7%	15.007	19%	25.277	31%	36.274	43%
IRC	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Resultado Líquido	-150.254	-196%	-165.050	-208%	-180.247	-220%	-194.322	-229%
Investimento Imobilizado	92.000		2.580		2.580		2.580	
Investimento Fundo de manei	3.433		136		141		146	
Equity Free Cash Flow	-226.487		-148.049		-162.735		-178.300	
Capital + Suprimentos	72.672		65.000		65.000		65.000	
Dívida financeira	154.863		310.621		473.395		651.735	
Margem EBITDA	-165%		-164%		-164%		-164%	
Equity FCF / capital+suprimentos	-312%		-228%		-250%		-274%	
Dívida/(capital+suprimentos)	2,1		4,8		7,3		10,0	
Dívida/EBITDA	-1,2		-2,4		-3,5		-4,7	

ACDI (Seia) – candidatura 5

Qualidade do plano de negócios apresentado

- **Qualidade e experiência da equipa de gestão:** 17 associados de vários quadrantes da sociedade civil, mas não é apresentado o respectivo currículo ou síntese de experiência profissional
- **Maturidade do projecto e acesso a recursos críticos:** Quatro trabalhadores necessários
- **Qualidade da análise de mercado, posicionamento e diferenciação:** Aposta na diversidade da programação. Análise muito genérica de mercado e concorrência

Nível de planeamento financeiro

- **Metodologia utilizada para estimativa de proveitos, custos e investimento:** Metodologia adequada de estimativa de receitas publicitárias, mas pressuposto optimista de preenchimento de 18 blocos diários de 8 minutos cada (288 spots diários de 30 segundos), a €6 por minuto
- **Inclusão das variáveis chave de viabilidade do projecto:** Variáveis críticas incluídas
- **Qualidade das projecções financeiras apresentadas:** Projecções adequadas e com o nível de detalhe adequado
- **Razoabilidade das estimativas apresentadas:** Crescimento moderado das receitas até 2011, definido como ano cruzeiro, mas valor estimado de receitas publicitárias em ano cruzeiro é optimista

ACDI (Seia) – candidatura 5

▪ *Projeções de rentabilidade e solvabilidade*

▪ *Estimativa de receitas muito optimista face à realidade socioeconómica do concelho*

▪ *Estrutura de custos subdimensionada para as projeções apresentadas, mas adequada às receitas do cenário ChangePartners, o que permite free cash flow positivo no ano cruzeiro*

▪ *Autonomia financeira fraca no 1º ano, mas melhora com a libertação de meios próprios*

CANDIDATURA	2008		2009		2010		2011	
Receitas	360.977	100%	404.907	100%	470.705	100%	518.787	100%
FSE	36.457	10%	40.896	10%	47.541	10%	52.398	10%
Pessoal	38.207	11%	39.201	10%	40.181	9%	41.185	8%
EBITDA	286.313	79%	324.810	80%	382.983	81%	425.204	82%
Amortizações	11.367	3%	11.367	3%	9.404	2%	9.404	2%
Custos financeiros	4.265	4%	3.180	3%	1.994	2%	696	1%
IRC	59.546	16%	68.258	17%	81.749	17%	91.323	18%
Resultado Líquido	211.135	58%	242.005	60%	289.836	62%	323.781	62%
Investimento Imobilizado	50.511		0		0		0	
Investimento Fundo de manei	0		0		0		0	
Equity Free Cash Flow	171.991	48%	253.372	63%	299.240	64%	333.185	64%
Capital + Suprimentos	3.400		3.400		3.400		3.400	
Dívida financeira	41.038		28.391		14.558		0	
Margem EBITDA	79%		80%		81%		82%	
Equity FCF / capital+suprimentos	5059%		7452%		8801%		9800%	
Dívida/(capital+suprimentos)	12,1		8,4		4,3		0,0	
Dívida/EBITDA	0,1		0,1		0,0		0,0	

Modelo ChangePartners	2008		2009		2010		2011	
Receitas	101.713	100%	105.298	100%	109.010	100%	112.853	100%
FSE	36.457	36%	37.555	36%	38.688	35%	39.855	35%
Pessoal	38.207	38%	39.554	38%	40.948	38%	42.391	38%
EBITDA	27.049	27%	28.189	27%	29.374	27%	30.606	27%
Amortizações	12.065	12%	12.368	12%	12.671	12%	11.011	10%
Custos financeiros	1.323	1%	2.238	2%	1.385	1%	469	0%
IRC	3.415	3%	3.396	3%	3.830	4%	4.781	4%
Resultado Líquido	10.245	10%	10.187	10%	11.489	11%	14.344	13%
Investimento Imobilizado	56.400		1.515		1.515		1.515	
Investimento Fundo de manei	5.363		204		212		220	
Equity Free Cash Flow	-39.453		20.835		22.433		23.620	
Capital + Suprimentos	3.400		3.400		3.400		3.400	
Dívida financeira	41.038		28.391		14.558		0	
Margem EBITDA	27%		27%		27%		27%	
Equity FCF / capital+suprimentos	-1160%		613%		660%		695%	
Dívida/(capital+suprimentos)	12,1		8,4		4,3		0,0	
Dívida/EBITDA	1,5		1,0		0,5		0,0	

Rádio Cultura de Seia (Seia) – candidatura 6

Qualidade do plano de negócios apresentado

- **Qualidade e experiência da equipa de gestão:** Projecto associado a empresa de comunicação social já existente, com jornal local. Currículos dos promotores não incluídos
- **Maturidade do projecto e acesso a recursos críticos:** Partilha de recursos com negócio já existente permite economias de escala nos custos e pode facilitar captação de publicidade. Estrutura de custos bem definida: contratação de 2 colaboradores (parte administrativa partilhada com empresa existente); área comercial funciona à comissão (15% de vendas)
- **Qualidade da análise de mercado, posicionamento e diferenciação:** Ênfase na promoção de cultura local, mas pouco detalhe análise de mercado

Nível de planeamento financeiro

- **Metodologia utilizada para estimativa de proveitos, custos e investimento:** Custos estimados de acordo com experiência de empresa existente. Estimativa de vendas mal fundamentada, embora experiência em negócio semelhante possa sustentar as estimativas apresentadas (que são, no primeiro ano, em linha com estimativas da ChangePartners).
- **Inclusão das variáveis chave de viabilidade do projecto:** Variáveis críticas incluídas
- **Qualidade das projecções financeiras apresentadas:** Análise de rentabilidade sensata, reconhecendo payback longo mas sustentado por elevada autonomia financeira e break-even de exploração no 4º ano
- **Razoabilidade das estimativas apresentadas:** Previsão de vendas no 1º ano em linha com ChangePartners, mas taxa de crescimento de 25% é optimista

Rádio Cultura de Seia (Seia) – candidatura 6

▪ *Projeções de rentabilidade e solvabilidade*

▪ Comissão de vendedores tratada como custos com pessoal.

▪ Atendendo à estrutura de custos prevista muito leve (1 jornalista e 1 administrativo, com vendedores de espaço publicitário comissionados), entendeu-se excluir receitas de entidades públicas (a incluir, a estrutura de custos teria que ser ajustada)

▪ *Estimativa de receitas no ano cruzeiro em linha com cenário ChangePartners*

▪ *Equity free cash flow positivo no ano cruzeiro*

▪ *100% financiado com capitais próprios*

CANDIDATURA	2008		2009		2010		2011	
Receitas	29.752	100%	37.190	100%	46.488	100%	58.110	100%
FSE	14.876	50%	15.149	41%	15.427	33%	15.710	27%
Pessoal	21.063	71%	22.658	61%	24.565	53%	26.836	46%
EBITDA	-6.187	-21%	-616	-2%	6.496	14%	15.564	27%
Amortizações	11.583	39%	11.583	31%	11.583	25%	11.583	20%
Custos financeiros	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
IRC	0	0%	0	0%	0	0%	1.115	2%
Resultado Líquido	-17.770	-60%	-12.199	-33%	-5.087	-11%	2.867	5%
Investimento Imobilizado	73.900		0		0		0	
Investimento Fundo de manei	9.350		-2.975		1.594		1.992	
Equity Free Cash Flow	-89.437	-301%	2.359	6%	4.902	11%	12.457	21%
Capital + Suprimentos	85.000		85.000		85.000		85.000	
Dívida financeira	0		0		0		0	
Margem EBITDA	-21%		-2%		14%		27%	
Equity FCF / capital+suprimentos	-105%		3%		6%		15%	
Dívida/(capital+suprimentos)	0,0		0,0		0,0		0,0	
Dívida/EBITDA	0,0		0,0		0,0		0,0	

Modelo ChangePartners	2008		2009		2010		2011	
Receitas	46.085	100%	47.710	100%	49.391	100%	51.132	100%
FSE	14.876	32%	15.324	32%	15.786	32%	16.263	32%
Pessoal	21.063	46%	21.806	46%	22.574	46%	23.370	46%
EBITDA	10.146	22%	10.580	22%	11.031	22%	11.500	22%
Amortizações	14.780	32%	15.223	32%	15.667	32%	16.110	32%
Custos financeiros	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
IRC	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Resultado Líquido	-4.634	-10%	-4.644	-10%	-4.636	-9%	-4.610	-9%
Investimento Imobilizado	73.900		2.217		2.217		2.217	
Investimento Fundo de manei	2.565		97		100		104	
Equity Free Cash Flow	-66.319		8.266		8.714		9.179	
Capital + Suprimentos	85.000		85.000		85.000		85.000	
Dívida financeira	0		0		0		0	
Margem EBITDA	22%		22%		22%		22%	
Equity FCF / capital+suprimentos	-78%		10%		10%		11%	
Dívida/(capital+suprimentos)	0,0		0,0		0,0		0,0	
Dívida/EBITDA	0,0		0,0		0,0		0,0	

Páginas Soltas (Seia) – candidatura 7

Qualidade do plano de negócios apresentado

- **Qualidade e experiência da equipa de gestão:** Não indicada
- **Maturidade do projecto e acesso a recursos críticos:** Identificação de 7 colaboradores a recrutar. Candidatura a subsídios em estudo, pendente do alvará.
- **Qualidade da análise de mercado, posicionamento e diferenciação:** Não apresentado qualquer estudo de mercado

Nível de planeamento financeiro

- **Metodologia utilizada para estimativa de proveitos, custos e investimento:** Custos estimados com base em outras rádios locais. Receitas não justificadas.
- **Inclusão das variáveis chave de viabilidade do projecto:** Variáveis críticas incluídas. Inclui também existências de material discográfico. Ignora investimento em fundo de maneo no primeiro ano.
- **Qualidade das projecções financeiras apresentadas:** Sem grande detalhe, mas adequada para avaliar sustentabilidade do projecto
- **Razoabilidade das estimativas apresentadas:** Receitas muito acima da estimativa da ChangePartners e sem qualquer justificação

Páginas Soltas (Seia) – candidatura 7

▪ *Projeções de rentabilidade e solvabilidade*

▪ *Estimativa de receitas muito optimista face à realidade socioeconómica do concelho*

▪ *Estrutura de custos sobredimensionada para as receitas esperadas no cenário ChangePartners*

▪ *Autonomia financeira adequada no 1º ano, mas erodida pelos fracos resultados esperados*

CANDIDATURA	2008		2009		2010		2011	
Receitas	148.827	100%	173.107	100%	191.683	100%	204.358	100%
FSE	21.039	14%	21.817	13%	22.386	12%	22.955	11%
Pessoal	113.043	76%	146.552	85%	151.694	79%	157.022	77%
EBITDA	14.745	10%	4.738	3%	17.603	9%	24.381	12%
Amortizações	7.457	5%	7.562	4%	7.766	4%	7.477	4%
Custos financeiros	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
IRC	0	0%	0	0%	0	0%	1.115	1%
Resultado Líquido	7.288	5%	-2.824	-2%	9.837	5%	15.789	8%
Investimento Imobilizado	84.985		0		0		0	
Investimento Fundo de maneo	0		0		0		0	
Equity Free Cash Flow	-70.240	-47%	4.738	3%	17.603	9%	23.266	11%
Capital + Suprimentos	84.985		84.985		84.985		84.985	
Dívida financeira	0		0		0		0	
Margem EBITDA	10%		3%		9%		12%	
Equity FCF / capital+suprimentos	-83%		6%		21%		27%	
Dívida/(capital+suprimentos)	0,0		0,0		0,0		0,0	
Dívida/EBITDA	0,0		0,0		0,0		0,0	

Modelo ChangePartners	2008		2009		2010		2011	
Receitas	66.101	100%	68.431	100%	70.843	100%	73.340	100%
FSE	21.039	32%	21.673	32%	22.326	32%	23.000	31%
Pessoal	113.043	171%	117.028	171%	121.153	171%	125.424	171%
EBITDA	-67.981	-103%	-70.270	-103%	-72.636	-103%	-75.083	-102%
Amortizações	17.196	26%	17.697	26%	18.198	26%	18.201	25%
Custos financeiros	2.418	4%	7.428	11%	12.862	18%	18.819	26%
IRC	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Resultado Líquido	-87.596	-133%	-95.395	-139%	-103.697	-146%	-112.103	-153%
Investimento Imobilizado	84.985		2.505		2.505		2.505	
Investimento Fundo de maneo	3.704		139		145		150	
Equity Free Cash Flow	-159.088		-80.342		-88.147		-96.557	
Capital + Suprimentos	84.985		84.985		84.985		84.985	
Dívida financeira	75.009		155.382		243.563		340.154	
Margem EBITDA	-103%		-103%		-103%		-102%	
Equity FCF / capital+suprimentos	-187%		-95%		-104%		-114%	
Dívida/(capital+suprimentos)	0,9		1,8		2,9		4,0	
Dívida/EBITDA	-1,1		-2,2		-3,4		-4,5	

Efeito Surpresa (Seia) – candidatura 13

Qualidade do plano de negócios apresentado

- **Qualidade e experiência da equipa de gestão:** Não indicada.
- **Maturidade do projecto e acesso a recursos críticos:** Lista de 15 trabalhadores a contratar.
- **Qualidade da análise de mercado, posicionamento e diferenciação:** Ênfase na fidelização de audiências e clientes baseada no conhecimento do mercado local e preços mais baixos. Múltiplos dados socioeconómicos citados, mas sem análise da sua relevância para o projecto.

Nível de planeamento financeiro

- **Metodologia utilizada para estimativa de proveitos, custos e investimento:** Estudo de viabilidade muito semelhante ao da candidatura “Estrela FM” e “Efeito Surpresa Almodôvar”. Metodologia de estimativa de proveitos e custos não indicada.
- **Inclusão das variáveis chave de viabilidade do projecto:** Incluídas as variáveis relevantes.
- **Qualidade das projecções financeiras apresentadas:** Estudo financeiro adequado.
- **Razoabilidade das estimativas apresentadas:** Estimativa de receitas optimista face a projecções da ChangePartners, conduzindo a estrutura de custos sobredimensionada.

Efeito Surpresa (Seia) – candidatura 13

▪ *Projeções de rentabilidade e solvabilidade*

▪ *Estimativa de receitas muito optimista face à realidade socioeconómica do concelho*

▪ *Autonomia financeira muito fraca no 1º ano, e deteriora rapidamente pelos fracos resultados esperados no cenário ChangePartners*

CANDIDATURA	2008		2009		2010		2011	
Receitas	227.059	100%	251.392	100%	276.686	100%	323.170	100%
FSE	39.553	17%	40.423	16%	41.312	15%	42.221	13%
Pessoal	145.573	64%	148.775	59%	152.162	55%	155.627	48%
EBITDA	41.933	18%	62.194	25%	83.212	30%	125.321	39%
Amortizações	15.683	7%	15.683	6%	15.683	6%	13.850	4%
Custos financeiros	4.200	7%	3.717	6%	2.669	4%	1.619	2%
IRC	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Resultado Líquido	22.050	10%	42.794	17%	64.861	23%	109.852	34%
Investimento Imobilizado	106.500		0		0		0	
Investimento Fundo de manei	23.196		0		1.897		3.465	
Equity Free Cash Flow	-91.963	-41%	58.477	23%	78.646	28%	120.237	37%
Capital + Suprimentos	69.696		65.000		66.897		68.465	
Dívida financeira	60.000		45.000		30.000		15.000	
Margem EBITDA	18%		25%		30%		39%	
Equity FCF / capital+suprimentos	-132%		90%		118%		176%	
Dívida/(capital+suprimentos)	0,9		0,7		0,4		0,2	
Dívida/EBITDA	1,4		0,7		0,4		0,1	

Modelo ChangePartners	2008		2009		2010		2011	
Receitas	61.028	100%	63.179	100%	65.406	100%	67.712	100%
FSE	39.553	65%	40.744	64%	41.973	64%	43.240	64%
Pessoal	145.573	239%	150.704	239%	156.017	239%	161.516	239%
EBITDA	-124.098	-203%	-128.270	-203%	-132.583	-203%	-137.044	-202%
Amortizações	22.033	36%	22.639	36%	23.245	36%	22.018	33%
Custos financeiros	5.603	9%	15.958	25%	25.920	40%	36.839	54%
IRC	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Resultado Líquido	-151.735	-249%	-166.867	-264%	-181.749	-278%	-195.901	-289%
Investimento Imobilizado	106.500		3.030		3.030		3.030	
Investimento Fundo de manei	1.765		79		82		85	
Equity Free Cash Flow	-237.966		-147.336		-161.616		-176.999	
Capital + Suprimentos	65.000		65.000		65.000		65.000	
Dívida financeira	173.802		321.168		482.815		659.845	
Margem EBITDA	-203%		-203%		-203%		-202%	
Equity FCF / capital+suprimentos	-366%		-227%		-249%		-272%	
Dívida/(capital+suprimentos)	2,7		4,9		7,4		10,2	
Dívida/EBITDA	-1,4		-2,5		-3,6		-4,8	

Comparação dos rácios de rentabilidade e sustentabilidade

Candidaturas 5, 6 e 15 com equity free cash flow positivo no 3º ano, e candidatura 3 ligeiramente negativa

Candidaturas 1, 2 e 6 com autonomia financeira superior a 2/3 no 1º ano, mas a base de capital próprio da 1 e 2 é rapidamente erodida

A sustentabilidade dos outros projectos poderá ser assegurada por corte de custos

- As projecções apresentadas pelas candidaturas não são comparáveis, devido a pressupostos muito diversos sem que haja suficiente diferenciação estratégica para justificar as diferenças de receitas
- A ChangePartners normaliza as receitas e aplica a estrutura de custos, investimento e estrutura de capitais apresentados pelas candidaturas
 - ⇒ Apenas três projectos (5, 6 e 15) apresentam *equity free cash flow* no ano cruzeiro positivo. A candidatura 3 apenas ligeiramente negativa. Isto deve-se aos pressupostos de receitas mais optimistas da maioria dos projectos, conduzindo a um sobredimensionamento da estrutura de custos
 - ⇒ A elevada rentabilidade do *equity* apresentada pelas candidaturas 5 e 15 resulta da elevada alavancagem financeira
 - ⇒ Apenas três candidaturas (1, 2 e 6) financiam o investimento inicial em mais de 2/3 com capital próprio e suprimentos

	1 RCAS	3 Horizontes Planos	8 Efeito Surpresa	9 Fercorber	15 SB	2 Canal Suplementar	10 Rádio Tâmega	11 Rádio Chaves	12 R. Clube Chaves	14 Efeito Surpresa	4 Estrela FM	5 ACDI	6 Cultura de Seia	7 Páginas Soltas	13 Efeito Surpresa
	Almodôvar					Chaves					Seia				
Concelho															
Projecções candidatura															
Projecções de rentabilidade															
- Margem EBITDA ano 3	67%	33%	31%	17%	44%	43%	9%	19%	6%	22%	23%	81%	14%	9%	30%
- Rentabilidade de capital+suprimentos ano 3	173%	100%	90%	156%	445%	102%	83%	868%	26%	59%	71%	8801%	6%	21%	118%
Projecções de sustentabilidade															
- Equity free cash flow ano 3	183.873	13.222	51.818	35.756	22.226	69.260	12.404	43.385	3.939	37.121	45.952	299.240	4.902	17.603	78.646
- Dívida financeira/capital+suprimentos ano 1	0,00	1,00	0,81	1,30	25,00	0,00	6,42	13,54	6,42	1,06	0,69	12,07	0,00	0,00	0,86
- Dívida financeira/EBITDA ano 1	0,00	0,83	3,69	0,63	2,82	0,00	-2,03	-2,86	-1,33	3,14	4,01	0,14	0,00	0,00	1,43
Projecções ChangePartners															
Projecções de rentabilidade															
- Margem EBITDA ano 3	-156%	-7%	-407%	-749%	23%	-24%	-111%	-197%	-70%	-108%	-164%	27%	22%	-103%	-203%
- Rentabilidade de capital+suprimentos ano 3	-86%	-42%	-297%	-1294%	118%	-40%	-735%	-3908%	-471%	-176%	-250%	660%	10%	-104%	-249%
Projecções de sustentabilidade															
- Equity free cash flow ano 3	-91.456	-5.558	-163.094	-296.928	5.894	-26.873	-110.282	-195.389	-70.659	-109.835	-162.735	22.433	8.714	-88.147	-161.616
- Dívida/capital+suprimentos ano 1	0,48	1,49	2,64	13,23	25,00	0,38	25,07	42,01	18,40	2,25	2,13	12,07	0,00	0,88	2,67
- Dívida/EBITDA ano 1	neg	neg	neg	neg	7,76	neg	neg	neg	neg	neg	neg	1,52	0,00	neg	neg

Metodologia e grelha de avaliação

Caracterização do sector de rádio

Caracterização socioeconómica das regiões a licenciar

Audiência e receitas de publicidade potenciais

Análise individual das candidaturas

Grelha de avaliação global

Grelha de avaliação global

- Cada candidatura foi pontuada numa escala de 1 (mau) a 20 (óptimo)
 - ⇒ As variáveis qualitativas foram analisadas de acordo com a qualidade dos estudos de viabilidade apresentados (ver comentários individuais na secção “Análise Individual das Candidaturas”)
 - ⇒ Na análise de “fontes de receita estáveis” privilegiou-se a inclusão de contratos plurianuais, receitas não directamente ligadas a publicidade (chamadas de valor acrescentado, promoção de eventos), e uso de financiamentos a fundo perdido
 - ⇒ As variáveis quantitativas foram pontuadas com base no ranking dos rácios de rentabilidade e sustentabilidade

Candidatura		1	3	8	9	15	2	10	11	12	14	4	5	6	7	13
Nome		RCAS	Horizontes Planos	Efeito Surpresa	Fercorber	SB	Canal Suplementar	Rádio Tâmega	Rádio Chaves	R. Clube Chaves	Efeito Surpresa	Estrela FM	ACDI	Cultura de Seia	Páginas Soltas	Efeito Surpresa
Concelho			Almodôvar				Chaves					Seia				
Qualidade do plano de negócios apresentado	20%	14,5	9,3	9,3	9,3	9,0	13,5	7,8	7,8	7,8	9,3	10,5	9,0	13,8	8,3	9,3
- Qualidade e experiência da equipa de gestão	10%	16,0	7,0	7,0	7,0	7,0	14,0	7,0	7,0	7,0	7,0	7,0	7,0	15,0	7,0	7,0
- Maturidade do projecto e recursos críticos	5%	15,0	13,0	12,0	12,0	11,0	14,0	10,0	10,0	10,0	12,0	13,0	12,0	12,0	10,0	12,0
- Qualidade da análise de mercado e estratégica	5%	11,0	10,0	11,0	11,0	11,0	12,0	7,0	7,0	7,0	11,0	15,0	10,0	13,0	9,0	11,0
Nível de planeamento financeiro	20%	13,3	14,8	14,3	12,8	13,3	13,3	11,5	12,0	12,8	14,8	15,0	14,3	16,8	13,0	12,0
- Metodologia projecções financeiras	5%	16,0	14,0	15,0	15,0	15,0	14,0	7,0	7,0	7,0	15,0	16,0	14,0	14,0	11,0	7,0
- Inclusão das variáveis chave	5%	16,0	16,0	16,0	15,0	13,0	16,0	16,0	16,0	16,0	16,0	17,0	16,0	17,0	15,0	16,0
- Qualidade das projecções financeiras	5%	11,0	13,0	17,0	12,0	8,0	15,0	15,0	15,0	15,0	17,0	17,0	17,0	18,0	16,0	14,0
- Razoabilidade das estimativas apresentadas	5%	10,0	16,0	9,0	9,0	17,0	8,0	8,0	10,0	13,0	11,0	10,0	10,0	18,0	10,0	11,0
Projeções de rentabilidade	20%	11,0	14,5	6,5	4,5	17,0	14,5	8,0	5,5	10,0	11,0	8,5	18,0	16,0	12,0	8,0
- Margem EBITDA	10%	9,0	15,0	5,0	4,0	17,0	14,0	10,0	7,0	13,0	11,0	8,0	18,0	16,0	12,0	6,0
- Rentabilidade do capital+suprimentos ano 3	10%	13,0	14,0	8,0	5,0	17,0	15,0	6,0	4,0	7,0	11,0	9,0	18,0	16,0	12,0	10,0
Projeções de sustentabilidade	40%	10,4	12,3	7,6	6,3	11,6	12,4	7,6	5,9	9,4	9,3	9,3	11,9	13,4	10,6	8,1
- Equity free cash flow em ano cruzeiro	15%	11,0	15,0	6,0	4,0	16,0	14,0	9,0	5,0	13,0	10,0	7,0	18,0	17,0	12,0	8,0
- Dívida/capital+suprimentos ano 1	7,5%	16,0	14,0	11,0	8,0	6,0	17,0	5,0	4,0	7,0	12,0	13,0	9,0	18,0	15,0	10,0
- Dívida/EBITDA ano 1	7,5%	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	5,0	6,0	4,0	4,0
- Fontes de receita estáveis	10%	10,0	13,0	10,0	10,0	15,0	13,0	10,0	10,0	10,0	10,0	14,0	10,0	10,0	10,0	10,0
Pontuação total ponderada (escala 1 a 20)	100%	11,9	12,6	9,0	7,8	12,5	13,2	8,5	7,4	9,9	10,7	10,5	13,0	14,7	10,9	9,1
Ranking (posição 1ª a 15ª)		6	4	12	14	5	2	13	15	10	8	9	3	1	7	11

Grelha de avaliação por concelhos

SEIA	6	5	7	4	13
	Rádio Cultura de Seia	ACDI	Páginas Soltas	Estrela FM	Efeito Surpresa
Pontuação total ponderada (escala 1 a 20)	14,7	13,0	10,9	10,5	9,1
Ranking (posição 1º a 15º)	1	3	7	9	11
Ranking dentro do concelho	1	2	3	4	5

CHAVES	2	14	12	10	11
	Canal Suplementar	Efeito Surpresa	R. Clube de Chaves	Rádio Tâmega	Rádio Chaves
Pontuação total ponderada (escala 1 a 20)	13,2	10,7	9,9	8,5	7,4
Ranking (posição 1º a 15º)	2	8	10	13	15
Ranking dentro do concelho	1	2	3	4	5

ALMODÔVAR	3	15	1	8	9
	Horizontes Planos	SB	RCAS	Efeito Surpresa	Fercorber
Pontuação total ponderada (escala 1 a 20)	12,6	12,5	11,9	9,0	7,8
Ranking (posição 1º a 15º)	4	5	6	12	14
Ranking dentro do concelho	1	2	3	4	5

Apêndice

- Mercado potencial por regiões

Apêndice: mercado potencial por regiões

	Taxa de crescimento efectivo (%)	População residente 2005 (Nº)	Audiência rádio 2005 (%)	Audiência rádio 2005 (Nº)	Índice Poder de Compra per capita	Audiência equivalente (Nº)	Share de audiência rádios locais	Audiência equivalente rádios locais (Nº)	Nº rádios locais (incl. novas licenças)	Audiência equivalente por rádio local (Nº)	Receitas publicidade rádios locais (€000)	Receitas publicidade por rádio local (€000)
Portugal	0,38	10.569.592	58,90%	6.225.490	100	6.225.490	19,3%	1.201.520	349	3.443	27.764	79,6
Continente	0,38	10.082.154	58,90%	5.938.389	101,65	6.036.372	19,3%	1.165.020	315	3.698	26.920	85,5
Norte	0,29	3.737.791	62,39%	2.331.899	85,96	2.004.500	19,3%	386.869	100	3.869	8.939	89,4
Minho-Lima	0,17	252.272	57,30%	144.552	61,12	88.350	19,3%	17.052	11	1.550	394	35,8
Arcos de Valdevez	-0,21	24.574	57,30%	14.081	41,29	5.814	19,3%	1.122	1	1.122	26	25,9
Caminha	-0,24	16.877	57,30%	9.671	75,26	7.278	19,3%	1.405	1	1.405	32	32,5
Melgaço	-0,43	9.693	57,30%	5.554	51,22	2.845	19,3%	549	1	549	13	12,7
Monção	0,02	19.838	57,30%	11.367	49,24	5.597	19,3%	1.080	1	1.080	25	25,0
Paredes de Coura	-0,02	9.403	57,30%	5.388	42,5	2.290	19,3%	442	0	--	10	--
Ponte da Barca	0,24	13.053	57,30%	7.479	51,92	3.883	19,3%	749	1	749	17	17,3
Ponte de Lima	0,2	44.678	57,30%	25.600	45,31	11.600	19,3%	2.239	1	2.239	52	51,7
Valença	0,27	14.318	57,30%	8.204	66,02	5.416	19,3%	1.045	1	1.045	24	24,2
Viana do Castelo	0,47	91.053	57,30%	52.173	80,1	41.791	19,3%	8.066	3	2.689	186	62,1
Vila Nova de Cerveira	-0,27	8.785	57,30%	5.034	54,21	2.729	19,3%	527	1	527	12	12,2
Cávado	0,74	407.558	64,50%	262.875	74,27	195.237	19,3%	37.681	8	4.710	871	108,8
Amares	0,95	19.473	64,50%	12.560	50,04	6.285	19,3%	1.213	1	1.213	28	28,0
Barcelos	0,37	124.232	64,50%	80.130	58,67	47.012	19,3%	9.073	2	4.537	210	104,8
Braga	1,02	172.571	64,50%	111.308	103,57	115.282	19,3%	22.249	3	7.416	514	171,4
Esposende	0,87	34.919	64,50%	22.523	57,63	12.980	19,3%	2.505	1	2.505	58	57,9
Terras de Bouro	-1,23	7.856	64,50%	5.067	34,48	1.747	19,3%	337	0	--	8	--
Vila Verde	0,82	48.507	64,50%	31.287	45,76	14.317	19,3%	2.763	1	2.763	64	63,8
Ave	0,45	521.749	64,67%	337.416	66,95	225.900	19,3%	43.599	9	4.844	1.007	111,9
Fafe	0,36	53.698	64,50%	34.635	53,59	18.561	19,3%	3.582	1	3.582	83	82,8
Guimarães	0,27	162.234	64,50%	104.641	70,74	74.023	19,3%	14.286	2	7.143	330	165,1
Póvoa de Lanhoso	1,03	23.896	64,50%	15.413	49,38	7.611	19,3%	1.469	1	1.469	34	33,9
Vieira do Minho	-0,5	14.395	64,50%	9.285	41,74	3.875	19,3%	748	1	748	17	17,3
Vila Nova de Famalicão	0,82	132.757	64,50%	85.628	72,86	62.389	19,3%	12.041	2	6.021	278	139,1
Vizela	1,19	23.814	64,50%	15.360	70,74	10.866	19,3%	2.097	0	--	48	--
Santo Tirso	-0,36	71.331	65,30%	46.579	68,13	31.734	19,3%	6.125	2	3.062	142	70,8
Trofa	1,14	39.624	65,30%	25.874	68,13	17.628	19,3%	3.402	0	--	79	--
Grande Porto	0,31	1.276.575	65,19%	832.168	130,71	1.087.727	19,3%	209.931	20	10.497	4.851	242,5
Espinho	-1,59	31.202	60,70%	18.940	101,06	19.140	19,3%	3.694	2	1.847	85	42,7
Gondomar	0,82	170.621	65,30%	111.416	80,55	89.745	19,3%	17.321	2	8.660	400	200,1
Maia	1,99	133.048	65,30%	86.880	115,68	100.503	19,3%	19.397	2	9.699	448	224,1
Matosinhos	0,26	168.837	65,30%	110.251	123,15	135.774	19,3%	26.204	2	13.102	606	302,8
Porto	-2,42	233.465	65,30%	152.453	238,77	364.011	19,3%	70.254	4	17.564	1.623	405,8
Póvoa de Varzim	0,69	65.882	65,30%	43.021	80,92	34.813	19,3%	6.719	2	3.359	155	77,6
Valongo	1,6	92.819	65,30%	60.611	98,77	59.865	19,3%	11.554	1	11.554	267	267,0
Vila do Conde	0,61	76.427	65,30%	49.907	77,13	38.493	19,3%	7.429	2	3.715	172	85,8
Vila Nova de Gaia	1,11	304.274	65,30%	198.691	101,86	202.387	19,3%	39.061	3	13.020	903	300,9

Apêndice: mercado potencial por regiões

	Taxa de crescimento efectivo (%)	População residente 2005 (Nº)	Audiência rádio 2005 (%)	Audiência rádio 2005 (Nº)	Índice Poder de Compra per capita	Audiência equivalente (Nº)	Share de audiência rádios locais	Audiência equivalente rádios locais (Nº)	Nº rádios locais (incl. novas licenças)	Audiência equivalente por rádio local (Nº)	Receitas publicidade rádios locais (€000)	Receitas publicidade por rádio local (€000)
Tâmega	0,33	559.406	64,10%	358.561	53,22	190.826	19,3%	36.829	14	2.631	851	60,8
Castelo de Paiva	-0,46	17.002	60,70%	10.320	51,58	5.323	19,3%	1.027	1	1.027	24	23,7
Cabeceiras de Basto	-0,03	17.775	64,50%	11.465	43,8	5.022	19,3%	969	1	969	22	22,4
Celorico de Basto	-0,28	20.044	64,50%	12.928	33,72	4.359	19,3%	841	1	841	19	19,4
Amarante	0,52	61.324	65,30%	40.045	53,54	21.440	19,3%	4.138	2	2.069	96	47,8
Baião	-0,87	21.370	65,30%	13.955	41,3	5.763	19,3%	1.112	0	--	26	--
Felgueiras	0,44	58.785	65,30%	38.387	69,22	26.571	19,3%	5.128	1	5.128	118	118,5
Lousada	0,88	46.723	65,30%	30.510	52,11	15.899	19,3%	3.068	1	3.068	71	70,9
Marco de Canaveses	0,73	54.348	65,30%	35.489	58,18	20.648	19,3%	3.985	1	3.985	92	92,1
Paços de Ferreira	0,9	55.285	65,30%	36.101	65,93	23.801	19,3%	4.594	1	4.594	106	106,1
Paredes	0,7	85.999	65,30%	56.157	50,71	28.477	19,3%	5.496	2	2.748	127	63,5
Penafiel	0,15	72.163	65,30%	47.122	56,13	26.450	19,3%	5.105	1	5.105	118	118,0
Mondim de Basto	-0,35	8.435	53,00%	4.471	39,21	1.753	19,3%	338	0	--	8	--
Ribeira de Pena	-0,53	7.209	53,00%	3.821	33,97	1.298	19,3%	250	0	--	6	--
Cinfães	-1,21	21.057	54,00%	11.371	35,35	4.020	19,3%	776	1	776	18	17,9
Resende	-0,72	11.887	54,00%	6.419	36,49	2.342	19,3%	452	1	452	10	10,4
Entre Douro e Vouga	0,58	285.464	60,70%	173.277	76,41	132.401	19,3%	25.553	8	3.194	590	73,8
Arouca	-0,23	23.950	60,70%	14.538	51,45	7.480	19,3%	1.444	1	1.444	33	33,4
Santa Maria da Feira	1,06	143.822	60,70%	87.300	73,08	63.799	19,3%	12.313	2	6.157	285	142,3
Oliveira de Azeméis	0,16	71.327	60,70%	43.295	75,63	32.744	19,3%	6.320	2	3.160	146	73,0
São João da Madeira	0,51	21.641	60,70%	13.136	148,74	19.539	19,3%	3.771	2	1.885	87	43,6
Vale de Cambra	-0,1	24.724	60,70%	15.007	64,72	9.713	19,3%	1.875	1	1.875	43	43,3
Douro	-0,67	215.527	52,49%	113.140	54,99	62.216	19,3%	12.008	15	801	277	18,5
Carraceda de Ansiães	-1,17	7.134	47,60%	3.396	39,11	1.328	19,3%	256	1	256	6	5,9
Freixo de Espada à Cinta	-1,3	3.960	47,60%	1.885	42,46	800	19,3%	154	0	--	4	--
Torre de Moncorvo	-1,43	9.272	47,60%	4.413	55,36	2.443	19,3%	472	1	472	11	10,9
Vila Flor	-0,61	7.688	47,60%	3.659	37,94	1.388	19,3%	268	0	--	6	--
Vila Nova de Foz Côa	-1,11	8.155	48,70%	3.971	52	2.065	19,3%	399	1	399	9	9,2
Alijó	-0,84	13.822	53,00%	7.326	43	3.150	19,3%	608	1	608	14	14,0
Mesão Frio	-1,56	4.580	53,00%	2.427	44,7	1.085	19,3%	209	0	--	5	--
Peso da Régua	-1,37	17.737	53,00%	9.401	66,39	6.241	19,3%	1.205	0	--	28	--
Sabrosa	-0,94	6.768	53,00%	3.587	37,27	1.337	19,3%	258	1	258	6	6,0
Penaguião	-0,9	8.321	53,00%	4.410	39,21	1.729	19,3%	334	1	334	8	7,7
Vila Real	0	50.473	53,00%	26.751	84,22	22.529	19,3%	4.348	3	1.449	100	33,5
Armamar	-0,62	7.269	54,00%	3.925	37,33	1.465	19,3%	283	1	283	7	6,5
Lamego	-1,01	26.774	54,00%	14.458	58,98	8.527	19,3%	1.646	2	823	38	19,0
Moimenta da Beira	-0,05	11.044	54,00%	5.964	46,84	2.793	19,3%	539	1	539	12	12,5
Penedono	-0,33	3.367	54,00%	1.818	46,93	853	19,3%	165	0	--	4	--
São João da Pesqueira	-1,12	8.270	54,00%	4.466	43,17	1.928	19,3%	372	1	372	9	8,6
Sernancelhe	-0,23	6.133	54,00%	3.312	33,92	1.123	19,3%	217	0	--	5	--
Tabuaço	-0,91	6.439	54,00%	3.477	39,93	1.388	19,3%	268	1	268	6	6,2
Tarouca	0,25	8.321	54,00%	4.493	36,49	1.640	19,3%	316	0	--	7	--

Apêndice: mercado potencial por regiões

	Taxa de crescimento efectivo (%)	População residente 2005 (Nº)	Audiência rádio 2005 (%)	Audiência rádio 2005 (Nº)	Índice Poder de Compra per capita	Audiência equivalente (Nº)	Share de audiência rádios locais	Audiência equivalente rádios locais (Nº)	Nº rádios locais (incl. novas licenças)	Audiência equivalente por rádio local (Nº)	Receitas publicidade rádios locais (€000)	Receitas publicidade por rádio local (€000)
Alto Trás-os-Montes	-0,44	219.240	50,13%	109.911	56,87	62.506	19,3%	12.064	15	804	279	18,6
Alfândega da Fé	-1,35	5.611	47,60%	2.671	42,95	1.147	19,3%	221	1	221	5	5,1
Bragança	-0,13	34.712	47,60%	16.523	86,7	14.325	19,3%	2.765	2	1.382	64	31,9
Macedo de Cavaleiros	-0,5	17.117	47,60%	8.148	51,05	4.159	19,3%	803	1	803	19	18,5
Miranda do Douro	-1,21	7.611	47,60%	3.623	58,06	2.103	19,3%	406	1	406	9	9,4
Mirandela	-0,17	25.724	47,60%	12.245	65,21	7.985	19,3%	1.541	1	1.541	36	35,6
Mogadouro	-1,03	10.677	47,60%	5.082	46,75	2.376	19,3%	459	1	459	11	10,6
Vimioso	-0,75	5.065	47,60%	2.411	48,47	1.169	19,3%	226	1	226	5	5,2
Vinhais	-1,53	9.896	47,60%	4.710	39,85	1.877	19,3%	362	1	362	8	8,4
Boticas	-1,33	6.033	53,00%	3.197	35,06	1.121	19,3%	216	1	216	5	5,0
Chaves	0,29	44.298	53,00%	23.478	68,99	16.197	19,3%	3.126	2	1.563	72	36,1
Montalegre	-1,53	11.963	53,00%	6.340	40,81	2.588	19,3%	499	1	499	12	11,5
Murça	-0,98	6.411	53,00%	3.398	44,46	1.511	19,3%	292	0	--	7	--
Valpaços	-0,62	19.027	53,00%	10.084	39,13	3.946	19,3%	762	1	762	18	17,6
Vila Pouca de Aguiar	0,02	15.095	53,00%	8.000	40,83	3.267	19,3%	630	1	630	15	14,6
Centro	0,26	2.382.448	58,68%	1.398.099	77,53	1.083.946	19,3%	209.202	106	1.974	4.834	45,6
Baixo Vouga	0,61	396.704	60,70%	240.799	81,7	196.733	19,3%	37.969	15	2.531	877	58,5
Águeda	0,42	49.879	60,70%	30.277	82,28	24.912	19,3%	4.808	2	2.404	111	55,5
Albergaria-a-Velha	0,85	25.716	60,70%	15.610	68,46	10.686	19,3%	2.062	0	--	48	--
Anadia	0,07	31.680	60,70%	19.230	73,64	14.161	19,3%	2.733	1	2.733	63	63,2
Aveiro	0,11	73.657	60,70%	44.710	127,2	56.871	19,3%	10.976	3	3.659	254	84,5
Estarreja	0,19	28.323	60,70%	17.192	63,65	10.943	19,3%	2.112	1	2.112	49	48,8
Ílhavo	1,36	39.802	60,70%	24.160	72,83	17.596	19,3%	3.396	1	3.396	78	78,5
Mealhada	1,03	21.724	60,70%	13.186	69,47	9.161	19,3%	1.768	1	1.768	41	40,9
Murtosa	0,74	9.728	60,70%	5.905	57,08	3.371	19,3%	651	1	651	15	15,0
Oliveira do Bairro	1,36	22.682	60,70%	13.768	72,79	10.022	19,3%	1.934	1	1.934	45	44,7
Ovar	0,78	57.148	60,70%	34.689	74,23	25.750	19,3%	4.970	2	2.485	115	57,4
Sever do Vouga	-0,26	12.900	60,70%	7.830	58,08	4.548	19,3%	878	1	878	20	20,3
Vagos	1,13	23.465	60,70%	14.243	58,59	8.345	19,3%	1.611	1	1.611	37	37,2
Baixo Mondego	-0,23	335.532	64,00%	214.740	95,58	205.249	19,3%	39.613	10	3.961	915	91,5
Cantanhede	0,54	38.789	64,00%	24.825	62,96	15.630	19,3%	3.017	1	3.017	70	69,7
Coimbra	-1,07	140.840	64,00%	90.138	136,99	123.479	19,3%	23.832	3	7.944	551	183,6
Condeixa-a-Nova	1,67	16.759	64,00%	10.726	71,84	7.705	19,3%	1.487	1	1.487	34	34,4
Figueira da Foz	0,29	63.307	64,00%	40.516	82,9	33.588	19,3%	6.483	2	3.241	150	74,9
Mira	0,61	13.221	64,00%	8.461	54,17	4.584	19,3%	885	0	--	20	--
Montemor-o-Velho	-0,19	25.027	64,00%	16.017	50,61	8.106	19,3%	1.565	1	1.565	36	36,2
Penacova	0,36	16.905	64,00%	10.819	46,82	5.066	19,3%	978	1	978	23	22,6
Soure	-0,02	20.684	64,00%	13.238	53,89	7.134	19,3%	1.377	1	1.377	32	31,8
Pinhal Litoral	0,85	263.848	60,30%	159.100	90,11	143.365	19,3%	27.670	8	3.459	639	79,9
Batalha	0,81	15.666	60,30%	9.447	85,08	8.037	19,3%	1.551	1	1.551	36	35,8
Leiria	1,01	125.949	60,30%	75.947	103,83	78.856	19,3%	15.219	3	5.073	352	117,2
Marinha Grande	0,58	38.248	60,30%	23.064	98,67	22.757	19,3%	4.392	1	4.392	101	101,5
Pombal	0,81	59.074	60,30%	35.622	68,44	24.379	19,3%	4.705	2	2.353	109	54,4
Porto de Mós	0,56	24.911	60,30%	15.021	66,29	9.958	19,3%	1.922	1	1.922	44	44,4

Apêndice: mercado potencial por regiões

	Taxa de crescimento efectivo (%)	População residente 2005 (Nº)	Audiência rádio 2005 (%)	Audiência rádio 2005 (Nº)	Índice Poder de Compra per capita	Audiência equivalente (Nº)	Share de audiência rádios locais	Audiência equivalente rádios locais (Nº)	Nº rádios locais (incl. novas licenças)	Audiência equivalente por rádio local (Nº)	Receitas publicidade rádios locais (€000)	Receitas publicidade por rádio local (€000)
Pinhal Interior Norte	-0,02	137.840	63,03%	86.875	58,84	51.117	19,3%	9.866	12	822	228	19,0
Arganil	-0,68	13.092	64,00%	8.379	58,01	4.861	19,3%	938	1	938	22	21,7
Góis	-1,14	4.552	64,00%	2.913	52,77	1.537	19,3%	297	0	--	7	--
Lousã	2,57	17.750	64,00%	11.360	71,99	8.178	19,3%	1.578	1	1.578	36	36,5
Miranda do Corvo	0,73	13.499	64,00%	8.639	59,05	5.102	19,3%	985	1	985	23	22,8
Oliveira do Hospital	-0,21	21.846	64,00%	13.981	62,74	8.772	19,3%	1.693	1	1.693	39	39,1
Pampilhosa da Serra	-2,58	4.636	64,00%	2.967	57,14	1.695	19,3%	327	1	327	8	7,6
Penela	-0,91	6.360	64,00%	4.070	44,42	1.808	19,3%	349	1	349	8	8,1
Tábua	-0,06	12.439	64,00%	7.961	52,23	4.158	19,3%	802	1	802	19	18,5
Vila Nova de Poiares	1,17	7.380	64,00%	4.723	72,92	3.444	19,3%	665	1	665	15	15,4
Alvaiázere	-1,14	8.016	60,30%	4.834	52,63	2.544	19,3%	491	1	491	11	11,3
Ansião	-0,01	13.666	60,30%	8.241	62,11	5.118	19,3%	988	1	988	23	22,8
Castanheira de Pêra	-2,51	3.379	60,30%	2.038	50,8	1.035	19,3%	200	0	--	5	--
Figueiró dos Vinhos	-0,91	7.014	60,30%	4.229	48,97	2.071	19,3%	400	1	400	9	9,2
Pedrógão Grande	-1,16	4.211	60,30%	2.539	54,48	1.383	19,3%	267	1	267	6	6,2
Dão-Lafões	0,37	291.019	53,89%	156.818	64,66	101.398	19,3%	19.570	15	1.305	452	30,1
Aguiar da Beira	0,1	6.273	48,70%	3.055	43,27	1.322	19,3%	255	0	--	6	--
Carregal do Sal	0,48	10.603	54,00%	5.726	53,72	3.076	19,3%	594	1	594	14	13,7
Castro Daire	-0,42	16.768	54,00%	9.055	43,22	3.913	19,3%	755	1	755	17	17,5
Mangualde	0,26	21.206	54,00%	11.451	59,8	6.848	19,3%	1.322	1	1.322	31	30,5
Mortágua	-0,28	10.331	54,00%	5.579	57,53	3.209	19,3%	619	1	619	14	14,3
Nelas	0,63	14.593	54,00%	7.880	60,65	4.779	19,3%	922	1	922	21	21,3
Oliveira de Frades	0,24	10.618	54,00%	5.734	52,77	3.026	19,3%	584	0	--	13	--
Penalva do Castelo	-0,64	8.709	54,00%	4.703	40,68	1.913	19,3%	369	1	369	9	8,5
Santa Comba Dão	-0,16	12.369	54,00%	6.679	59,93	4.003	19,3%	773	1	773	18	17,9
São Pedro do Sul	0,38	19.283	54,00%	10.413	44,82	4.667	19,3%	901	1	901	21	20,8
Sátão	0,48	13.481	54,00%	7.280	44,5	3.239	19,3%	625	1	625	14	14,4
Tondela	0,11	31.047	54,00%	16.765	53,96	9.047	19,3%	1.746	1	1.746	40	40,3
Vila Nova de Paiva	0,49	6.349	54,00%	3.428	41,9	1.437	19,3%	277	1	277	6	6,4
Viseu	0,84	97.601	54,00%	52.705	95,39	50.275	19,3%	9.703	3	3.234	224	74,7
Vouzela	-0,13	11.788	54,00%	6.366	46,04	2.931	19,3%	566	1	566	13	13,1
Pinhal Interior Sul	-1,31	42.125	58,52%	24.650	52,35	12.904	19,3%	2.491	2	1.245	58	28,8
Oleiros	-1,93	6.093	59,20%	3.607	48,97	1.766	19,3%	341	0	--	8	--
Proença-a-Nova	-1,05	9.166	59,20%	5.426	53,33	2.894	19,3%	559	0	--	13	--
Sertã	-0,75	16.081	59,20%	9.520	54,36	5.175	19,3%	999	1	999	23	23,1
Vila de Rei	-1,21	3.201	59,20%	1.895	53,28	1.010	19,3%	195	1	195	5	4,5
Mação	-2,32	7.584	55,40%	4.202	49,55	2.082	19,3%	402	0	--	9	--
Serra da Estrela	-0,48	48.548	48,70%	23.643	56,28	13.306	19,3%	2.568	3	856	59	19,8
Fornos de Algodres	-0,63	5.398	48,70%	2.629	49,68	1.306	19,3%	252	1	252	6	5,8
Gouveia	-0,57	15.696	48,70%	7.644	55,98	4.279	19,3%	826	1	826	19	19,1
Seia	-0,4	27.454	48,70%	13.370	57,79	7.727	19,3%	1.491	1	1.491	34	34,5

Apêndice: mercado potencial por regiões

	Taxa de crescimento efectivo (%)	População residente 2005 (Nº)	Audiência rádio 2005 (%)	Audiência rádio 2005 (Nº)	Índice Poder de Compra per capita	Audiência equivalente (Nº)	Share de audiência rádios locais	Audiência equivalente rádios locais (Nº)	Nº rádios locais (incl. novas licenças)	Audiência equivalente por rádio local (Nº)	Receitas publicidade rádios locais (€000)	Receitas publicidade por rádio local (€000)
Beira Interior Norte	-0,55	112.114	48,70%	54.600	66,13	36.107	19,3%	6.969	8	871	161	20,1
Almeida	-2,52	7.592	48,70%	3.697	60,18	2.225	19,3%	429	1	429	10	9,9
Celorico da Beira	-0,29	8.723	48,70%	4.248	51,47	2.186	19,3%	422	0	--	10	--
Rodrigo	-1,02	6.812	48,70%	3.317	45,54	1.511	19,3%	292	0	--	7	--
Guarda	0,31	44.270	48,70%	21.559	93,99	20.264	19,3%	3.911	2	1.955	90	45,2
Manteigas	-1,6	3.835	48,70%	1.868	51,73	966	19,3%	186	1	186	4	4,3
Meda	-0,6	5.962	48,70%	2.903	39,98	1.161	19,3%	224	1	224	5	5,2
Pinhel	-1,11	10.319	48,70%	5.025	52,71	2.649	19,3%	511	1	511	12	11,8
Sabugal	-1,51	14.004	48,70%	6.820	49,09	3.348	19,3%	646	1	646	15	14,9
Trancoso	-0,37	10.597	48,70%	5.161	56,3	2.905	19,3%	561	1	561	13	13,0
Beira Interior Sul	-0,8	75.282	59,20%	44.567	74,8	33.336	19,3%	6.434	5	1.287	149	29,7
Castelo Branco	-0,37	54.807	59,20%	32.446	87,43	28.367	19,3%	5.475	3	1.825	127	42,2
Idanha-a-Nova	-1,89	10.720	59,20%	6.346	44,96	2.853	19,3%	551	1	551	13	12,7
Penamacor	-1,82	6.047	59,20%	3.580	43,11	1.543	19,3%	298	1	298	7	6,9
Vila Velha de Ródão	-2,4	3.708	59,20%	2.195	48,35	1.061	19,3%	205	0	--	5	--
Cova da Beira	-0,28	92.160	59,20%	54.559	71,55	39.037	19,3%	7.534	4	1.884	174	43,5
Belmonte	0,61	7.709	59,20%	4.564	61,39	2.802	19,3%	541	1	541	12	12,5
Covilhã	-0,47	53.225	59,20%	31.509	76,16	23.997	19,3%	4.631	1	4.631	107	107,0
Fundão	-0,19	31.226	59,20%	18.486	66,36	12.267	19,3%	2.368	2	1.184	55	27,4
Oeste	0,89	356.296	58,88%	209.785	78,13	163.905	19,3%	31.634	14	2.260	731	52,2
Alcobaça	0,42	55.481	60,30%	33.455	74,41	24.894	19,3%	4.805	2	2.402	111	55,5
Bombarral	0,57	13.788	60,30%	8.314	70,78	5.885	19,3%	1.136	1	1.136	26	26,2
Caldas da Rainha	0,88	51.859	60,30%	31.271	97,14	30.377	19,3%	5.863	1	5.863	135	135,5
Nazaré	-0,57	14.811	60,30%	8.931	63,11	5.636	19,3%	1.088	1	1.088	25	25,1
Óbidos	0,47	11.241	60,30%	6.778	49,7	3.369	19,3%	650	1	650	15	15,0
Peniche	0,68	28.348	60,30%	17.094	66,15	11.308	19,3%	2.182	1	2.182	50	50,4
Alenquer	1,98	43.862	57,50%	25.221	80,53	20.310	19,3%	3.920	1	3.920	91	90,6
Arruda dos Vinhos	2,42	11.509	57,50%	6.618	64,56	4.272	19,3%	825	1	825	19	19,1
Cadaval	0,41	14.446	57,50%	8.306	60,46	5.022	19,3%	969	1	969	22	22,4
Lourinhã	1,03	24.863	57,50%	14.296	63,54	9.084	19,3%	1.753	1	1.753	41	40,5
Sobral de Monte Agraço	1,88	9.995	57,50%	5.747	77,47	4.452	19,3%	859	1	859	20	19,9
Torres Vedras	0,79	76.093	57,50%	43.753	86,16	37.698	19,3%	7.276	2	3.638	168	84,1
Médio Tejo	0,19	230.980	55,40%	127.963	73,9	94.565	19,3%	18.251	10	1.825	422	42,2
Abrantes	-0,65	41.041	55,40%	22.737	69,18	15.729	19,3%	3.036	2	1.518	70	35,1
Alcanena	-0,18	14.728	55,40%	8.159	74,21	6.055	19,3%	1.169	1	1.169	27	27,0
Constância	0,08	3.797	55,40%	2.104	67,08	1.411	19,3%	272	0	--	6	--
Entroncamento	1,85	20.475	55,40%	11.343	109,55	12.426	19,3%	2.398	1	2.398	55	55,4
Ferreira do Zêzere	-0,85	9.264	55,40%	5.132	52,06	2.672	19,3%	516	1	516	12	11,9
Sardoal	-1,01	3.950	55,40%	2.188	55,07	1.205	19,3%	233	0	--	5	--
Tomar	-0,39	42.794	55,40%	23.708	78,68	18.653	19,3%	3.600	2	1.800	83	41,6
Torres Novas	0,17	37.206	55,40%	20.612	75,45	15.552	19,3%	3.002	1	3.002	69	69,4
Vila Nova da Barquinha	1,01	7.962	55,40%	4.411	63,08	2.782	19,3%	537	1	537	12	12,4
Ourém	1	49.763	55,40%	27.569	71,16	19.618	19,3%	3.786	1	3.786	87	87,5

Apêndice: mercado potencial por regiões

	Taxa de crescimento efectivo (%)	População residente 2005 (Nº)	Audiência rádio 2005 (%)	Audiência rádio 2005 (Nº)	Índice Poder de Compra per capita	Audiência equivalente (Nº)	Share de audiência rádios locais	Audiência equivalente rádios locais (Nº)	Nº rádios locais (incl. novas licenças)	Audiência equivalente por rádio local (Nº)	Receitas publicidade rádios locais (€000)	Receitas publicidade por rádio local (€000)
Lisboa	0,63	2.779.097	57,03%	1.584.956	136,77	2.167.744	19,3%	418.375	37	11.307	9.667	261,3
Grande Lisboa	0,44	2.012.925	57,50%	1.157.432	176,31	2.040.668	19,3%	393.849	21	18.755	9.101	433,4
Cascais	1,2	183.573	57,50%	105.554	148,89	157.160	19,3%	30.332	2	15.166	701	350,4
Lisboa	-1,86	519.795	57,50%	298.882	305,18	912.128	19,3%	176.041	5	35.208	4.068	813,6
Loures	-0,22	198.638	57,50%	114.217	98,46	112.458	19,3%	21.704	3	7.235	502	167,2
Mafra	3,15	64.217	57,50%	36.925	86,4	31.903	19,3%	6.157	1	6.157	142	142,3
Oeiras	0,74	169.645	57,50%	97.546	164,3	160.268	19,3%	30.932	3	10.311	715	238,2
Sintra	2,26	419.382	57,50%	241.145	119,08	287.155	19,3%	55.421	3	18.474	1.281	426,9
Vila Franca de Xira	1,74	135.651	57,50%	77.999	102,19	79.708	19,3%	15.384	2	7.692	355	177,7
Amadora	-0,33	175.490	57,50%	100.907	131,36	132.551	19,3%	25.582	2	12.791	591	295,6
Odivelas	1,69	146.534	57,50%	84.257	98,46	82.959	19,3%	16.011	0	--	370	--
Península de Setúbal	1,14	766.172	55,80%	427.524	102,49	438.169	19,3%	84.567	16	5.285	1.954	122,1
Alcochete	3,32	15.550	55,80%	8.677	75,95	6.590	19,3%	1.272	1	1.272	29	29,4
Almada	0,31	165.770	55,80%	92.500	124,21	114.894	19,3%	22.175	2	11.087	512	256,2
Barreiro	-0,19	78.803	55,80%	43.972	95,74	42.099	19,3%	8.125	2	4.063	188	93,9
Moita	0,62	70.638	55,80%	39.416	72,42	28.545	19,3%	5.509	2	2.755	127	63,7
Montijo	0,58	40.691	55,80%	22.706	96,55	21.922	19,3%	4.231	2	2.115	98	48,9
Palmela	1,86	59.399	55,80%	33.145	90,03	29.840	19,3%	5.759	1	5.759	133	133,1
Seixal	1,81	167.839	55,80%	93.654	98,36	92.118	19,3%	17.779	2	8.889	411	205,4
Sesimbra	3,92	46.098	55,80%	25.723	93,9	24.154	19,3%	4.662	1	4.662	108	107,7
Setúbal	1,05	121.384	55,80%	67.732	114,46	77.526	19,3%	14.963	3	4.988	346	115,2
Alentejo	-0,2	765.971	51,94%	397.817	70,33	279.785	19,3%	53.998	50	1.080	1.248	25,0
Alentejo Litoral	-0,43	97.179	52,24%	50.762	69,21	35.133	19,3%	6.781	5	1.356	157	31,3
Odemira	-0,29	25.655	42,30%	10.852	53,17	5.770	19,3%	1.114	1	1.114	26	25,7
Alcácer do Sal	-1	13.482	55,80%	7.523	58,58	4.407	19,3%	851	1	851	20	19,7
Grândola	-0,83	14.328	55,80%	7.995	72,02	5.758	19,3%	1.111	1	1.111	26	25,7
Santiago do Cacém	-0,41	30.069	55,80%	16.779	76,9	12.903	19,3%	2.490	1	2.490	58	57,5
Sines	0,27	13.645	55,80%	7.614	88,73	6.756	19,3%	1.304	1	1.304	30	30,1
Alto Alentejo	-0,83	120.495	55,40%	66.757	70,06	46.770	19,3%	9.027	8	1.128	209	26,1
Mora	-0,92	5.418	51,20%	2.774	57,97	1.608	19,3%	310	0	--	7	--
Alter do Chão	-1,65	3.605	55,60%	2.004	57,92	1.161	19,3%	224	1	224	5	5,2
Arronches	-0,64	3.256	55,60%	1.810	58,83	1.065	19,3%	206	0	--	5	--
Avis	-0,38	5.033	55,60%	2.798	51,28	1.435	19,3%	277	0	--	6	--
Campo Maior	0,05	8.361	55,60%	4.649	73,75	3.428	19,3%	662	1	662	15	15,3
Castelo de Vide	-0,58	3.756	55,60%	2.088	67,19	1.403	19,3%	271	0	--	6	--
Crato	-2,12	3.909	55,60%	2.173	49,25	1.070	19,3%	207	0	--	5	--
Elvas	-0,23	22.630	55,60%	12.582	72,1	9.072	19,3%	1.751	1	1.751	40	40,5
Fronteira	-2,04	3.353	55,60%	1.864	55,65	1.037	19,3%	200	1	200	5	4,6
Gavião	-2,62	4.337	55,60%	2.411	46,59	1.123	19,3%	217	1	217	5	5,0
Marvão	-1,18	3.694	55,60%	2.054	55,94	1.149	19,3%	222	0	--	5	--
Monforte	-0,99	3.209	55,60%	1.784	48,64	868	19,3%	167	0	--	4	--
Nisa	-1,46	7.928	55,60%	4.408	58,3	2.570	19,3%	496	0	--	11	--
Ponte de Sor	-0,68	17.466	55,60%	9.711	66,85	6.492	19,3%	1.253	1	1.253	29	29,0
Portalegre	-0,84	24.540	55,60%	13.644	95,31	13.004	19,3%	2.510	2	1.255	58	29,0

Apêndice: mercado potencial por regiões

	Taxa de crescimento efetivo (%)	População residente 2005 (Nº)	Audiência rádio 2005 (%)	Audiência rádio 2005 (Nº)	Índice Poder de Compra per capita	Audiência equivalente (Nº)	Share de audiência rádios locais	Audiência equivalente rádios locais (Nº)	Nº rádios locais (incl. novas licenças)	Audiência equivalente por rádio local (Nº)	Receitas publicidade rádios locais (€000)	Receitas publicidade por rádio local (€000)
Alentejo Central	-0,17	170.896	51,34%	87.741	76,23	66.885	19,3%	12.909	13	993	298	22,9
Alandroal	-1,3	6.210	51,20%	3.180	44,59	1.418	19,3%	274	0	--	6	--
Arraiolos	-0,61	7.334	51,20%	3.755	47,16	1.771	19,3%	342	0	--	8	--
Borba	-0,33	7.517	51,20%	3.849	63,16	2.431	19,3%	469	1	469	11	10,8
Estremoz	-0,81	14.936	51,20%	7.647	73,05	5.586	19,3%	1.078	1	1.078	25	24,9
Évora	-0,15	55.507	51,20%	28.420	105	29.841	19,3%	5.759	3	1.920	133	44,4
Montemor-o-Novo	0,13	18.561	51,20%	9.503	64,9	6.168	19,3%	1.190	1	1.190	28	27,5
Mourão	0,3	3.359	51,20%	1.720	53,09	913	19,3%	176	1	176	4	4,1
Portel	0,27	7.097	51,20%	3.634	43,22	1.570	19,3%	303	1	303	7	7,0
Redondo	-1,04	6.916	51,20%	3.541	54,65	1.935	19,3%	373	1	373	9	8,6
Reguengos de Monsaraz	0,36	11.499	51,20%	5.887	60,98	3.590	19,3%	693	1	693	16	16,0
Vendas Novas	1,01	12.078	51,20%	6.184	94,48	5.843	19,3%	1.128	1	1.128	26	26,1
Viana do Alentejo	0,32	5.656	51,20%	2.896	56,92	1.648	19,3%	318	1	318	7	7,4
Vila Viçosa	-0,23	8.722	51,20%	4.466	65,01	2.903	19,3%	560	1	560	13	12,9
Sousel	-1,32	5.504	55,60%	3.060	56,94	1.742	19,3%	336	0	--	8	--
Baixo Alentejo	-0,6	129.599	42,30%	54.820	63,88	35.019	19,3%	6.759	11	614	156	14,2
Aljustrel	-1,13	9.826	42,30%	4.156	47,04	1.955	19,3%	377	1	377	9	8,7
Almodôvar	-1,5	7.536	42,30%	3.188	49,17	1.567	19,3%	303	1	303	7	7,0
Alvito	0	2.709	42,30%	1.146	56,19	644	19,3%	124	0	--	3	--
Barrancos	-1,05	1.806	42,30%	764	51,79	396	19,3%	76	0	--	2	--
Beja	-0,21	34.882	42,30%	14.755	102,91	15.184	19,3%	2.931	2	1.465	68	33,9
Castro Verde	0,49	7.739	42,30%	3.274	58,07	1.901	19,3%	367	1	367	8	8,5
Cuba	-0,34	4.757	42,30%	2.012	47,7	960	19,3%	185	0	--	4	--
Ferreira do Alentejo	-0,81	8.434	42,30%	3.568	51,44	1.835	19,3%	354	1	354	8	8,2
Mértola	-2,17	7.824	42,30%	3.310	46,34	1.534	19,3%	296	1	296	7	6,8
Moura	-0,11	16.386	42,30%	6.931	55,17	3.824	19,3%	738	1	738	17	17,1
Ourique	-1,33	5.764	42,30%	2.438	56,44	1.376	19,3%	266	1	266	6	6,1
Serpa	-0,71	15.951	42,30%	6.747	49,83	3.362	19,3%	649	1	649	15	15,0
Vidigueira	-0,53	5.985	42,30%	2.532	49,92	1.264	19,3%	244	1	244	6	5,6
Lezíria do Tejo	0,38	247.802	55,58%	137.736	75,69	104.253	19,3%	20.121	13	1.548	465	35,8
Azambuja	0,57	21.626	57,50%	12.435	74,63	9.280	19,3%	1.791	1	1.791	41	41,4
Almeirim	0,26	22.674	55,40%	12.561	67,02	8.419	19,3%	1.625	1	1.625	38	37,5
Alpiarça	0,28	8.221	55,40%	4.554	56,4	2.569	19,3%	496	1	496	11	11,5
Benavente	2,26	26.482	55,40%	14.671	89,58	13.142	19,3%	2.536	1	2.536	59	58,6
Cartaxo	0,77	24.660	55,40%	13.662	76,11	10.398	19,3%	2.007	1	2.007	46	46,4
Chamusca	-0,67	11.233	55,40%	6.223	51,2	3.186	19,3%	615	1	615	14	14,2
Coruche	-1,18	20.380	55,40%	11.291	60,07	6.782	19,3%	1.309	1	1.309	30	30,2
Golegã	-0,11	5.621	55,40%	3.114	58,87	1.833	19,3%	354	1	354	8	8,2
Rio Maior	0,41	21.705	55,40%	12.025	73,82	8.877	19,3%	1.713	2	857	40	19,8
Salvaterra de Magos	0,79	21.079	55,40%	11.678	58,25	6.802	19,3%	1.313	1	1.313	30	30,3
Santarém	0,04	64.121	55,40%	35.523	94,52	33.576	19,3%	6.480	2	3.240	150	74,9

Apêndice: mercado potencial por regiões

	Taxa de crescimento efectivo (%)	População residente 2005 (Nº)	Audiência rádio 2005 (%)	Audiência rádio 2005 (Nº)	Índice Poder de Compra per capita	Audiência equivalente (Nº)	Share de audiência rádios locais	Audiência equivalente rádios locais (Nº)	Nº rádios locais (incl. novas licenças)	Audiência equivalente por rádio local (Nº)	Receitas publicidade rádios locais (€000)	Receitas publicidade por rádio local (€000)
Algarve	1,28	416.847	55,80%	232.601	91,81	213.551	19,3%	41.215	22	1.873	952	43,3
Algarve	1,28	416.847	55,80%	232.601	91,81	213.551	19,3%	41.215	22	1.873	952	43,3
Albufeira	2,84	36.334	55,80%	20.274	107,99	21.894	19,3%	4.226	2	2.113	98	48,8
Alcoutim	-1,89	3.347	55,80%	1.868	35,86	670	19,3%	129	1	129	3	3,0
Aljezur	0,3	5.336	55,80%	2.977	57,06	1.699	19,3%	328	1	328	8	7,6
Castro Marim	-0,17	6.482	55,80%	3.617	53,69	1.942	19,3%	375	1	375	9	8,7
Faro	0,49	58.554	55,80%	32.673	139,37	45.537	19,3%	8.789	3	2.930	203	67,7
Lagoa	2,49	23.265	55,80%	12.982	68,69	8.917	19,3%	1.721	1	1.721	40	39,8
Lagos	1,8	27.545	55,80%	15.370	97,78	15.029	19,3%	2.901	1	2.901	67	67,0
Loulé	1,35	63.138	55,80%	35.231	106,79	37.623	19,3%	7.261	2	3.631	168	83,9
Monchique	-1,53	6.343	55,80%	3.539	62,93	2.227	19,3%	430	1	430	10	9,9
Olhão	1,26	42.817	55,80%	23.892	68,2	16.294	19,3%	3.145	2	1.572	73	36,3
Portimão	1,54	47.925	55,80%	26.742	104,93	28.061	19,3%	5.416	2	2.708	125	62,6
São Brás de Alportel	2,75	11.552	55,80%	6.446	77,2	4.976	19,3%	960	0	--	22	--
Silves	1,17	35.323	55,80%	19.710	64,27	12.668	19,3%	2.445	1	2.445	56	56,5
Tavira	0,61	25.248	55,80%	14.088	60,04	8.459	19,3%	1.633	2	816	38	18,9
Vila do Bispo	0,39	5.402	55,80%	3.014	45,63	1.375	19,3%	265	1	265	6	6,1
António	0,45	18.236	55,80%	10.176	90,87	9.247	19,3%	1.785	1	1.785	41	41,2
Açores	0,46	242.241	--	--	65,51	--	--	--	20	--	--	--
Madeira	0,37	245.197	--	--	72,46	--	--	--	14	--	--	--

Apêndice

- Projeções económico-financeiras por candidatura

1. RCAS

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS Valores em €	Dez. 2008	Dez. 2009	Dez. 2010	Dez. 2011	Dez. 2012	Dez. 2013	Dez. 2014	Dez. 2015	Dez. 2016	Dez. 2017
- Publicidade tradicional	12.354	12.789	13.240	13.707	14.190	14.690	15.208	15.744	16.299	16.874
- Outras receitas	12.354	12.789	13.240	13.707	14.190	14.690	15.208	15.744	16.299	16.874
- Receitas de entidades publicas	21.600	22.361	23.150	23.966	24.810	25.685	26.590	27.528	28.498	29.503
Vendas	46.308	47.940	49.630	51.379	53.190	55.065	57.006	59.016	61.096	63.250
Custos com Pessoal	64.782	67.066	69.430	71.877	74.411	77.034	79.749	82.560	85.471	88.483
Fornecimentos e Serviços Externos	54.322	55.958	57.646	59.385	61.179	63.028	64.935	66.901	68.928	71.019
Impostos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
EBITDA	-72.796	-75.084	-77.446	-79.883	-82.399	-84.996	-87.677	-90.445	-93.302	-96.252
Amort. Reint. Exercício	16.785	17.266	17.748	17.504	17.986	4.818	2.409	2.409	2.409	2.409
Provisões do Exercício	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO OPERACIONAL	-89.581	-92.351	-95.194	-97.387	-100.385	-89.814	-90.086	-92.854	-95.711	-98.661
Receitas Financeiras	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO DE EXPLORAÇÃO	-89.581	-92.351	-95.194	-97.387	-100.385	-89.814	-90.086	-92.854	-95.711	-98.661
Proveitos Extraordinários	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Custos Extraordinários	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Custos Fin.Financiamento	1.635	5.961	11.601	17.778	24.531	31.904	39.945	48.703	58.232	68.589
Custos Financeiros Funcionamento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO ANTES IMPOSTOS	-91.216	-98.311	-106.795	-115.165	-124.916	-121.718	-130.031	-141.557	-153.943	-167.250
Imposto s/Rend.Exercício	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADOS LÍQUIDOS	-91.216	-98.311	-106.795	-115.165	-124.916	-121.718	-130.031	-141.557	-153.943	-167.250
Interesses Minoritários	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADOS LÍQUIDOS APÓS INT. MIN.	-91.216	-98.311	-106.795	-115.165	-124.916	-121.718	-130.031	-141.557	-153.943	-167.250
p/ Dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
p/ Reservas	-91.216	-98.311	-106.795	-115.165	-124.916	-121.718	-130.031	-141.557	-153.943	-167.250
MEIOS LIBERTOS LÍQUIDOS	-74.431	-81.045	-89.047	-97.661	-106.930	-116.900	-127.622	-139.148	-151.534	-164.841
Result. antes impostos e juros (EBIT)	-89.581	-92.351	-95.194	-97.387	-100.385	-89.814	-90.086	-92.854	-95.711	-98.661

1. RCAS

BALANÇOS Valores em €	Dez. 2008		Dez. 2009		Dez. 2010		Dez. 2011		Dez. 2012		Dez. 2013		Dez. 2014		Dez. 2015		Dez. 2016		Dez. 2017	
Imobilizado Corpóreo Bruto	80.295	114%	82.704	149%	85.113	211%	87.522	346%	89.930	907%	92.339	1201%	94.748	1203%	97.157	1204%	99.566	1204%	101.975	1203%
Imobilizado Incorpóreo Bruto	2.177	3%	2.177	4%	2.177	5%	2.177	9%	2.177	22%	2.177	28%	2.177	28%	2.177	27%	2.177	26%	2.177	26%
(Amortizações e Reintegrações Acumuladas)	-16.785	-24%	-34.051	-61%	-51.799	-129%	-69.304	-274%	-87.290	-880%	-92.107	-1198%	-94.516	-1200%	-96.925	-1201%	-99.334	-1202%	-101.743	-1201%
IMOBILIZADO TÉCNICO LÍQUIDO	65.687	94%	50.830	92%	35.490	88%	20.395	81%	4.818	49%	2.409	31%	2.409	31%	2.409	30%	2.409	29%	2.409	28%
INVESTIMENTOS FINANCEIROS	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
IMOBILIZADO TOTAL LÍQUIDO	65.687	94%	50.830	92%	35.490	88%	20.395	81%	4.818	49%	2.409	31%	2.409	31%	2.409	30%	2.409	29%	2.409	28%
EXISTÊNCIAS TOTAIS LÍQUIDAS	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Dívidas de terceiros m/l prazo	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Clientes	3.806	5%	3.940	7%	4.079	10%	4.223	17%	4.372	44%	4.526	59%	4.685	59%	4.851	60%	5.022	61%	5.199	61%
Adiant. a Fornecedores	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
(Provis.p/ Cob. Duvidosas)	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
DÍVIDAS TERCEIROS CP	3.806	5%	3.940	7%	4.079	10%	4.223	17%	4.372	44%	4.526	59%	4.685	59%	4.851	60%	5.022	61%	5.199	61%
Disponibilidades	634	1%	657	1%	680	2%	704	3%	729	7%	754	10%	781	10%	808	10%	837	10%	866	10%
Aplicações Financeiras	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Acréscimos e diferimentos	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
ACTIVO CIRCULANTE	4.440	6%	4.597	8%	4.759	12%	4.927	19%	5.100	51%	5.280	69%	5.466	69%	5.659	70%	5.859	71%	6.065	72%
ACTIVO TOTAL LÍQUIDO	70.128	100%	55.427	100%	40.249	100%	25.322	100%	9.918	100%	7.689	100%	7.875	100%	8.068	100%	8.267	100%	8.474	100%
Capital Social	5.000	7%	5.000	9%	5.000	12%	5.000	20%	5.000	50%	5.000	65%	5.000	63%	5.000	62%	5.000	60%	5.000	59%
(Ações Próprias)	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Reservas + resultados transitados	0	0%	-91.216	-165%	-189.527	-471%	-296.323	-1170%	-411.488	-4149%	-536.403	-6976%	-658.121	-8357%	-788.152	-9769%	-929.709	#####	-1.083.652	#####
Resultados Líquidos	-91.216	-130%	-98.311	-177%	-106.795	-265%	-115.165	-455%	-124.916	-1259%	-121.718	-1583%	-130.031	-1651%	-141.557	-1755%	-153.943	-1862%	-167.250	-1974%
Dividendos a Pagar	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
TOTAL CAPITAL PRÓPRIO	-86.216	-123%	-184.527	-333%	-291.323	-724%	-406.488	-1605%	-531.403	-5358%	-653.121	-8494%	-783.152	-9945%	-924.709	#####	-1.078.652	#####	-1.245.902	#####
Interesses Minoritários	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Suprimentos accionistas	101.172	144%	101.172	183%	101.172	251%	101.172	400%	101.172	1020%	101.172	1316%	101.172	1285%	101.172	1254%	101.172	1224%	101.172	1194%
DÍVIDA FINANCEIRA M/L Prazo	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
DÍVIDA FINANCEIRA CURTO PRAZO	50.707	72%	134.183	242%	225.662	561%	325.756	1286%	435.121	4387%	554.458	7211%	684.518	8692%	826.106	10239%	980.082	11855%	1.147.367	13540%
Fornecedores	4.465	6%	4.599	8%	4.738	12%	4.881	19%	5.028	51%	5.180	67%	5.337	68%	5.499	68%	5.665	69%	5.837	69%
Dividendos a Pagar	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Acréscimos e Diferimentos	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
PASSIVO TOTAL	156.344	223%	239.954	433%	331.572	824%	431.809	1705%	541.322	5458%	660.810	8594%	791.028	10045%	932.777	11562%	1.086.919	13147%	1.254.376	14803%
PASSIVO+CAPITAL PRÓPRIO	70.128	100%	55.427	100%	40.249	100%	25.322	100%	9.918	100%	7.689	100%	7.875	100%	8.068	100%	8.267	100%	8.474	100%

1. RCAS

MAPA DE FLUXOS DE TESOURARIA Valores em €	Dez. 2008	Dez. 2009	Dez. 2010	Dez. 2011	Dez. 2012	Dez. 2013	Dez. 2014	Dez. 2015	Dez. 2016	Dez. 2017
OPERAÇÕES DE EXPLORAÇÃO										
Vendas e Prestações de Serviços	46.308	47.940	49.630	51.379	53.190	55.065	57.006	59.016	61.096	63.250
Outros proveitos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Mat.Primas,Subcont,FSE's	54.322	55.958	57.646	59.385	61.179	63.028	64.935	66.901	68.928	71.019
Custos c/ Pessoal	64.782	67.066	69.430	71.877	74.411	77.034	79.749	82.560	85.471	88.483
Outros custos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Investimento em Fundo de Maneio	-658,7	-0,3	0,2	0,8	1,4	2,1	2,8	3,6	4,4	5,2
Clientes	3.806	134	139	144	149	154	160	165	171	177
Existências	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fornecedores	4.465	135	139	143	147	152	157	162	167	172
Outros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CASH-FLOW DE EXPLORAÇÃO	-72.138	-75.084	-77.446	-79.884	-82.401	-84.998	-87.680	-90.449	-93.307	-96.257
OPERAÇÕES DE REPARTIÇÃO										
Imposto s/Rendimento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Juros e Custos Similares	1.635	5.961	11.601	17.778	24.531	31.904	39.945	48.703	58.232	68.589
Dividendos do Ano Anterior	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CASH-FLOW APÓS REPARTIÇÃO	-73.773	-81.045	-89.047	-97.662	-106.931	-116.902	-127.625	-139.151	-151.538	-164.846
INVEST. EM IMOB. FINANCEIRO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
INVEST. EM CAPITAL FIXO	80.295	2.409	2.409	2.409	2.409	2.409	2.409	2.409	2.409	2.409
INVEST. EM IMOBILIZADO INCORPOREO	2.177	0	0	0	0	0	0	0	0	0
OPERAÇÕES DE CAPITAL										
Variações de Capitais Próprios	5.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Varição de suprimentos de accionistas	101.172	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aumento de Dívida financeira		83.476	91.479	100.094	109.365	119.337	130.060	141.588	153.976	167.285
Redução de Dívida financeira		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Varição dívida M/L prazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aumento de aplicações financeiras		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rendimento de apl Financeiras	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
SALDO OPERAÇÕES DE CAPITAL	106.172	83.476	91.479	100.094	109.365	119.337	130.060	141.588	153.976	167.285
VARIAÇÃO DISPONIBILID. DO ANO	-50.073	22	23	24	25	26	27	28	28	30
DISPONIBILIDADES 1 DE JANEIRO	0	634	657	680	704	729	754	781	808	837
MÍNIMO DE CAIXA	634	657	680	704	729	754	781	808	837	866
EXC.DISPONIB.RELAT.MÍN.CAIXA	-50.707	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DISPONIBILIDADES 31 DE DEZEMBRO	-50.073	657	680	704	729	754	781	808	837	866

2. Canal Suplementar

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS Valores em €	Dez. 2008	Dez. 2009	Dez. 2010	Dez. 2011	Dez. 2012	Dez. 2013	Dez. 2014	Dez. 2015	Dez. 2016	Dez. 2017
- Publicidade tradicional	49.741	51.494	53.310	55.189	57.134	59.148	61.233	63.392	65.626	67.940
- Outras receitas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Receitas de entidades publicas	28.800	29.815	30.866	31.954	33.081	34.247	35.454	36.704	37.997	39.337
Vendas	78.541	81.310	84.176	87.143	90.215	93.395	96.687	100.095	103.624	107.276
Custos com Pessoal	76.766	79.472	82.273	85.173	88.176	91.284	94.501	97.833	101.281	104.851
Fornecimentos e Serviços Externos	21.224	21.863	22.522	23.202	23.903	24.625	25.370	26.138	26.930	27.747
Impostos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
EBITDA	-19.448	-20.025	-20.619	-21.232	-21.863	-22.514	-23.184	-23.876	-24.588	-25.322
Amort. Reint. Exercício	14.057	14.444	14.830	14.050	14.437	3.867	1.934	1.934	1.934	1.934
Provisões do Exercício	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO OPERACIONAL	-33.505	-34.469	-35.450	-35.282	-36.300	-26.381	-25.118	-25.809	-26.521	-27.256
Receitas Financeiras	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO DE EXPLORAÇÃO	-33.505	-34.469	-35.450	-35.282	-36.300	-26.381	-25.118	-25.809	-26.521	-27.256
Proveitos Extraordinários	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Custos Extraordinários	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Custos Fin.Financiamento	841	2.476	4.138	5.952	7.929	10.080	12.420	14.961	17.719	20.710
Custos Financeiros Funcionamento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO ANTES IMPOSTOS	-34.346	-36.945	-39.588	-41.234	-44.229	-36.461	-37.538	-40.770	-44.241	-47.965
Imposto s/Rend.Exercício	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADOS LÍQUIDOS	-34.346	-36.945	-39.588	-41.234	-44.229	-36.461	-37.538	-40.770	-44.241	-47.965
Interesses Minoritários	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADOS LÍQUIDOS APÓS INT. MIN.	-34.346	-36.945	-39.588	-41.234	-44.229	-36.461	-37.538	-40.770	-44.241	-47.965
p/ Dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
p/ Reservas	-34.346	-36.945	-39.588	-41.234	-44.229	-36.461	-37.538	-40.770	-44.241	-47.965
MEIOS LIBERTOS LÍQUIDOS	-20.289	-22.501	-24.758	-27.184	-29.792	-32.594	-35.604	-38.837	-42.307	-46.032
Result. antes impostos e juros (EBIT)	-33.505	-34.469	-35.450	-35.282	-36.300	-26.381	-25.118	-25.809	-26.521	-27.256

2. Canal Suplementar

BALANÇOS Valores em €	Dez. 2008	Dez. 2009	Dez. 2010	Dez. 2011	Dez. 2012	Dez. 2013	Dez. 2014	Dez. 2015	Dez. 2016	Dez. 2017
Imobilizado Corpóreo Bruto	64.451	66.385	68.318	70.252	72.185	74.119	76.052	77.986	79.919	81.853
Imobilizado Incorpóreo Bruto	3.500	3.500	3.500	3.500	3.500	3.500	3.500	3.500	3.500	3.500
(Amortizações e Reintegrações Acumuladas)	-14.057	-28.500	-43.331	-57.381	-71.818	-75.685	-77.619	-79.552	-81.486	-83.419
IMOBILIZADO TÉCNICO LÍQUIDO	53.894	41.384	28.487	16.371	3.867	1.934	1.934	1.934	1.934	1.934
INVESTIMENTOS FINANCEIROS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IMOBILIZADO TOTAL LÍQUIDO	53.894	41.384	28.487	16.371	3.867	1.934	1.934	1.934	1.934	1.934
EXISTÊNCIAS TOTAIS LÍQUIDAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dívidas de terceiros m/l prazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Clientes	6.455	6.683	6.919	7.162	7.415	7.676	7.947	8.227	8.517	8.817
Adiant. a Fornecedores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(Provis. p/ Cob. Duvidosas)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DÍVIDAS TERCEIROS CP	6.455	6.683	6.919	7.162	7.415	7.676	7.947	8.227	8.517	8.817
Disponibilidades	1.076	1.114	1.153	1.194	1.236	1.279	1.324	1.371	1.420	1.470
Aplicações Financeiras	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Acréscimos e diferimentos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ACTIVO CIRCULANTE	7.531	7.797	8.072	8.356	8.651	8.956	9.271	9.598	9.937	10.287
ACTIVO TOTAL LÍQUIDO	61.425	49.181	36.559	24.727	12.518	10.889	11.205	11.532	11.870	12.220
Capital Social	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000
(Acções Próprias)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reservas + resultados transitados	0	-34.346	-71.290	-110.878	-152.113	-196.342	-232.803	-270.341	-311.111	-355.351
Resultados Líquidos	-34.346	-36.945	-39.588	-41.234	-44.229	-36.461	-37.538	-40.770	-44.241	-47.965
Dividendos a Pagar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL CAPITAL PRÓPRIO	-29.346	-66.290	-105.878	-147.113	-191.342	-227.803	-265.341	-306.111	-350.351	-398.316
Interesses Minoritários	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Suprimentos accionistas	62.951	62.951	62.951	62.951	62.951	62.951	62.951	62.951	62.951	62.951
DÍVIDA FINANCEIRA M/L Prazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DÍVIDA FINANCEIRA CURTO PRAZO	26.076	50.723	77.635	106.981	138.944	173.717	211.509	252.543	297.057	345.305
Fornecedores	1.744	1.797	1.851	1.907	1.965	2.024	2.085	2.148	2.213	2.281
Dividendos a Pagar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Acréscimos e Diferimentos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PASSIVO TOTAL	90.771	115.471	142.437	171.839	203.859	238.692	276.545	317.642	362.221	410.537
PASSIVO+CAPITAL PRÓPRIO	61.425	49.181	36.559	24.727	12.518	10.889	11.205	11.532	11.870	12.220

2. Canal Suplementar

MAPA DE FLUXOS DE TESOURARIA Valores em €	Dez. 2008	Dez. 2009	Dez. 2010	Dez. 2011	Dez. 2012	Dez. 2013	Dez. 2014	Dez. 2015	Dez. 2016	Dez. 2017
OPERAÇÕES DE EXPLORAÇÃO										
Vendas e Prestações de Serviços	78.541	81.310	84.176	87.143	90.215	93.395	96.687	100.095	103.624	107.276
Outros proveitos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Mat.Primas, Subcont, FSE's	21.224	21.863	22.522	23.202	23.903	24.625	25.370	26.138	26.930	27.747
Custos c/ Pessoal	76.766	79.472	82.273	85.173	88.176	91.284	94.501	97.833	101.281	104.851
Outros custos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Investimento em Fundo de Maneio	4.711,0	175,0	181,4	188,0	194,9	202,0	209,4	217,0	224,9	233,1
Clientes	6.455	228	236	244	252	261	271	280	290	300
Existências	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fornecedores	1.744	53	54	56	58	59	61	63	65	67
Outros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CASH-FLOW DE EXPLORAÇÃO	-24.159	-20.200	-20.801	-21.420	-22.058	-22.716	-23.394	-24.093	-24.813	-25.555
OPERAÇÕES DE REPARTIÇÃO										
Imposto s/Rendimento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Juros e Custos Similares	841	2.476	4.138	5.952	7.929	10.080	12.420	14.961	17.719	20.710
Dividendos do Ano Anterior	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CASH-FLOW APOS REPARTIÇÃO	-25.000	-22.676	-24.939	-27.372	-29.987	-32.796	-35.813	-39.054	-42.532	-46.265
INVEST. EM IMOB. FINANCEIRO	0									
INVEST. EM CAPITAL FIXO	64.451	1.934	1.934	1.934	1.934	1.934	1.934	1.934	1.934	1.934
INVEST. EM IMOBILIZADO INCORPOREO	3.500	0	0	0	0	0	0	0	0	0
OPERAÇÕES DE CAPITAL										
Variações de Capitais Próprios	5.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Varição de suprimentos de accionistas	62.951	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aumento de Dívida financeira		24.648	26.912	29.346	31.962	34.773	37.792	41.034	44.514	48.248
Redução de Dívida financeira		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Varição dívida M/L prazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aumento de aplicações financeiras		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rendimento de apl Financeiras	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
SALDO OPERAÇÕES DE CAPITAL	67.951	24.648	26.912	29.346	31.962	34.773	37.792	41.034	44.514	48.248
VARIAÇÃO DISPONIBILID. DO ANO	-25.000	38	39	41	42	44	45	47	48	50
DISPONIBILIDADES 1 DE JANEIRO	0	1.076	1.114	1.153	1.194	1.236	1.279	1.324	1.371	1.420
MÍNIMO DE CAIXA	1.076	1.114	1.153	1.194	1.236	1.279	1.324	1.371	1.420	1.470
EXC. DISPONIB. RELAT. MÍN. CAIXA	-26.076	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DISPONIBILIDADES 31 DE DEZEMBRO	-25.000	1.114	1.153	1.194	1.236	1.279	1.324	1.371	1.420	1.470

3. Horizontes Planos

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS	Dez. 2008		Dez. 2009		Dez. 2010		Dez. 2011		Dez. 2012		Dez. 2013		Dez. 2014		Dez. 2015		Dez. 2016		Dez. 2017	
Valores em €																				
- Publicidade tradicional	12.354		12.789		13.240		13.707		14.190		14.690		15.208		15.744		16.299		16.874	
- Outras receitas	12.354		12.789		13.240		13.707		14.190		14.690		15.208		15.744		16.299		16.874	
- Receitas de entidades publicas	6.177		6.395		6.620		6.853		7.095		7.345		7.604		7.872		8.149		8.437	
Vendas	30.884	100%	31.973	85%	33.100	86%	34.267	87%	35.475	88%	36.725	97%	38.020	98%	39.360	98%	40.747	99%	42.184	99%
Outras receitas	0	0%	5.471	15%	5.466	14%	4.977	13%	4.985	12%	1.302	3%	635	2%	620	2%	606	1%	593	1%
Custos com Pessoal	19.325	63%	20.006	53%	20.712	54%	21.442	55%	22.198	55%	22.980	60%	23.790	62%	24.629	62%	25.497	62%	26.396	62%
Fornecimentos e Serviços Externos	13.736	44%	14.150	38%	14.576	38%	15.016	38%	15.470	38%	15.937	42%	16.420	42%	16.917	42%	17.429	42%	17.958	42%
Impostos	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
EBITDA	-2.177	-7%	3.288	9%	3.278	8%	2.786	7%	2.792	7%	-890	-2%	-1.554	-4%	-1.565	-4%	-1.573	-4%	-1.577	-4%
Amort. Reint. Exercício	11.318	37%	11.625	31%	11.932	31%	11.156	28%	11.463	28%	3.070	8%	1.535	4%	1.535	4%	1.535	4%	1.535	4%
Provisões do Exercício	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
RESULTADO OPERACIONAL	-13.495	-44%	-8.337	-22%	-8.654	-22%	-8.370	-21%	-8.671	-21%	-3.960	-10%	-3.090	-8%	-3.100	-8%	-3.108	-8%	-3.112	-7%
Receitas Financeiras	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
RESULTADO DE EXPLORAÇÃO	-13.495	-44%	-8.337	-22%	-8.654	-22%	-8.370	-21%	-8.671	-21%	-3.960	-10%	-3.090	-8%	-3.100	-8%	-3.108	-8%	-3.112	-7%
Proveitos Extraordinários	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Custos Extraordinários	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Custos Fin.Financiamento	631	2%	1.429	4%	1.777	5%	2.149	5%	2.545	6%	2.969	8%	3.420	9%	3.902	10%	4.416	11%	4.963	12%
Custos Financeiros Funcionamento	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
RESULTADO ANTES IMPOSTOS	-14.126	-46%	-9.766	-26%	-10.432	-27%	-10.519	-27%	-11.216	-28%	-6.929	-18%	-6.510	-17%	-7.002	-18%	-7.523	-18%	-8.076	-19%
Imposto s/Rend.Exercício	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
RESULTADOS LÍQUIDOS	-14.126	-46%	-9.766	-26%	-10.432	-27%	-10.519	-27%	-11.216	-28%	-6.929	-18%	-6.510	-17%	-7.002	-18%	-7.523	-18%	-8.076	-19%
Interesses Minoritários	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
RESULTADOS LÍQUIDOS APÓS INT. MIN.	-14.126	-46%	-9.766	-26%	-10.432	-27%	-10.519	-27%	-11.216	-28%	-6.929	-18%	-6.510	-17%	-7.002	-18%	-7.523	-18%	-8.076	-19%
p/ Dividendos	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
p/ Reservas	-14.126	100%	-9.766	100%	-10.432	100%	-10.519	100%	-11.216	100%	-6.929	100%	-6.510	100%	-7.002	100%	-7.523	100%	-8.076	100%
MEIOS LIBERTOS LÍQUIDOS	-2.807	-9%	1.859	5%	1.501	4%	637	2%	247	1%	-3.859	-10%	-4.975	-13%	-5.467	-14%	-5.988	-14%	-6.540	-15%
Result. antes impostos e juros (EBIT)	-13.495	-44%	-8.337	-22%	-8.654	-22%	-8.370	-21%	-8.671	-21%	-3.960	-10%	-3.090	-8%	-3.100	-8%	-3.108	-8%	-3.112	-7%

3. Horizontes Planos

BALANÇOS Valores em €	Dez. 2008		Dez. 2009		Dez. 2010		Dez. 2011		Dez. 2012		Dez. 2013		Dez. 2014		Dez. 2015		Dez. 2016		Dez. 2017	
Imobilizado Corpóreo Bruto	51.174	111%	52.709	146%	54.244	210%	55.780	343%	57.315	886%	58.850	1164%	60.385	1166%	61.921	1166%	63.456	1166%	64.991	1165%
Imobilizado Incorpóreo Bruto	3.250	7%	3.250	9%	3.250	13%	3.250	20%	3.250	50%	3.250	64%	3.250	63%	3.250	61%	3.250	60%	3.250	58%
(Amortizações e Reintegrações Acumuladas)	-11.318	-25%	-22.943	-64%	-34.876	-135%	-46.031	-283%	-57.494	-888%	-60.565	-1198%	-62.100	-1199%	-63.635	-1199%	-65.171	-1197%	-66.706	-1195%
IMOBILIZADO TÉCNICO LÍQUIDO	43.106	94%	33.016	92%	22.619	88%	12.998	80%	3.070	47%	1.535	30%	1.535	30%	1.535	29%	1.535	28%	1.535	28%
INVESTIMENTOS FINANCEIROS	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
IMOBILIZADO TOTAL LÍQUIDO	43.106	94%	33.016	92%	22.619	88%	12.998	80%	3.070	47%	1.535	30%	1.535	30%	1.535	29%	1.535	28%	1.535	28%
EXISTÊNCIAS TOTAIS LÍQUIDAS	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Dívidas de terceiros m/l prazo	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Cientes	2.538	6%	2.628	7%	2.721	11%	2.816	17%	2.916	45%	3.019	60%	3.125	60%	3.235	61%	3.349	62%	3.467	62%
Adiant. a Fornecedores	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
(Provis.p/ Cob. Duvidosas)	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
DÍVIDAS TERCEIROS CP	2.538	6%	2.628	7%	2.721	11%	2.816	17%	2.916	45%	3.019	60%	3.125	60%	3.235	61%	3.349	62%	3.467	62%
Disponibilidades	423	1%	438	1%	453	2%	469	3%	486	8%	503	10%	521	10%	539	10%	558	10%	578	10%
Aplicações Financeiras	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Acréscimos e diferimentos	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
ACTIVO CIRCULANTE	2.962	6%	3.066	8%	3.174	12%	3.286	20%	3.402	53%	3.522	70%	3.646	70%	3.774	71%	3.907	72%	4.045	72%
ACTIVO TOTAL LÍQUIDO	46.067	100%	36.082	100%	25.793	100%	16.284	100%	6.472	100%	5.057	100%	5.181	100%	5.309	100%	5.443	100%	5.580	100%
Capital Social	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
(Acções Próprias)	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Reservas + resultados transitados	0	0%	-14.126	-39%	-23.892	-93%	-34.324	-211%	-44.842	-693%	-56.058	-1109%	-62.988	-1216%	-69.498	-1309%	-76.500	-1406%	-84.023	-1506%
Resultados Líquidos	-14.126	-31%	-9.766	-27%	-10.432	-40%	-10.519	-65%	-11.216	-173%	-6.929	-137%	-6.510	-126%	-7.002	-132%	-7.523	-138%	-8.076	-145%
Dividendos a Pagar	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
TOTAL CAPITAL PRÓPRIO	-14.126	-31%	-23.892	-66%	-34.324	-133%	-44.842	-275%	-56.058	-866%	-62.988	-1246%	-69.498	-1341%	-76.500	-1441%	-84.023	-1544%	-92.099	-1650%
Interesses Minoritários	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Suprimentos accionistas	13.169	29%	13.169	36%	13.169	51%	13.169	81%	13.169	203%	13.169	260%	13.169	254%	13.169	248%	13.169	242%	13.169	236%
DÍVIDA FINANCEIRA M/L PRAZO	13.169	29%	10.535	29%	7.901	31%	5.267	32%	2.634	41%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
DÍVIDA FINANCEIRA CURTO PRAZO	6.390	14%	14.242	39%	22.449	87%	31.034	191%	40.019	618%	49.431	978%	56.661	1094%	64.371	1212%	72.591	1334%	81.354	1458%
Fornecedores	1.129	2%	1.163	3%	1.198	5%	1.234	8%	1.271	20%	1.310	26%	1.350	26%	1.390	26%	1.433	26%	1.476	26%
Dividendos a Pagar	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Acréscimos e Diferimentos	26.337	57%	20.866	58%	15.400	60%	10.422	64%	5.438	84%	4.135	82%	3.500	68%	2.880	54%	2.273	42%	1.681	30%
PASSIVO TOTAL	60.193	131%	59.974	166%	60.116	233%	61.126	375%	62.531	966%	68.044	1346%	74.679	1441%	81.809	1541%	89.466	1644%	97.679	1750%
PASSIVO+CAPITAL PRÓPRIO	46.067	100%	36.082	100%	25.793	100%	16.284	100%	6.472	100%	5.057	100%	5.181	100%	5.309	100%	5.443	100%	5.580	100%

3. Horizontes Planos

MAPA DE FLUXOS DE TESOURARIA Valores em €	Dez. 2008	Dez. 2009	Dez. 2010	Dez. 2011	Dez. 2012	Dez. 2013	Dez. 2014	Dez. 2015	Dez. 2016	Dez. 2017
OPERAÇÕES DE EXPLORAÇÃO										
Vendas e Prestações de Serviços	30.884	31.973	33.100	34.267	35.475	36.725	38.020	39.360	40.747	42.184
Outros proveitos	0	5.471	5.466	4.977	4.985	1.302	635	620	606	593
Mat.Primas,Subcont,FSE's	13.736	14.150	14.576	15.016	15.470	15.937	16.420	16.917	17.429	17.958
Custos c/ Pessoal	19.325	20.006	20.712	21.442	22.198	22.980	23.790	24.629	25.497	26.396
Outros custos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Investimento em Fundo de Maneio	-24.927,5	5.526,8	5.523,5	5.037,1	5.046,7	1.366,5	702,2	689,7	678,0	667,1
Clientes	2.538	89	93	96	99	103	106	110	114	118
Existências	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fornecedores	1.129	34	35	36	37	38	40	41	42	43
Outros	26.337	-5.471	-5.466	-4.977	-4.985	-1.302	-635	-620	-606	-593
CASH-FLOW DE EXPLORAÇÃO	22.751	-2.239	-2.246	-2.251	-2.255	-2.257	-2.257	-2.255	-2.251	-2.244
OPERAÇÕES DE REPARTIÇÃO										
Imposto s/Rendimento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Juros e Custos Similares	631	1.429	1.777	2.149	2.545	2.969	3.420	3.902	4.416	4.963
Dividendos do Ano Anterior	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CASH-FLOW APÓS REPARTIÇÃO	22.120	-3.668	-4.023	-4.400	-4.800	-5.225	-5.677	-6.157	-6.666	-7.208
INVEST. EM IMOB. FINANCEIRO	0									
INVEST. EM CAPITAL FIXO	51.174	1.535	1.535	1.535	1.535	1.535	1.535	1.535	1.535	1.535
INVEST. EM IMOBILIZADO INCORPÓREO	3.250	0	0	0	0	0	0	0	0	0
OPERAÇÕES DE CAPITAL										
Variações de Capitais Próprios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Varição de suprimentos de accionistas	13.169	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aumento de Dívida financeira	6.390	7.852	8.207	8.585	8.986	9.411	7.230	7.710	8.220	8.762
Redução de Dívida financeira	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Varição dívida M/L prazo	13.169	-2.634	-2.634	-2.634	-2.634	-2.634	0	0	0	0
Aumento de aplicações financeiras	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rendimento de apl. Financeiras	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
SALDO OPERAÇÕES DE CAPITAL	32.727	5.218	5.574	5.951	6.352	6.778	7.230	7.710	8.220	8.762
VARIAÇÃO DISPONIBILID. DO ANO	423	15	15	16	17	17	18	18	19	20
DISPONIBILIDADES 1 DE JANEIRO	0	423	438	453	469	486	503	521	539	558
MÍNIMO DE CAIXA	423	438	453	469	486	503	521	539	558	578
EXC.DISPONIB.RELAT.MÍN.CAIXA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DISPONIBILIDADES 31 DE DEZEMBRO	423	438	453	469	486	503	521	539	558	578

4. Estrela FM

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS Valores em €	Dez. 2008	Dez. 2009	Dez. 2010	Dez. 2011	Dez. 2012	Dez. 2013	Dez. 2014	Dez. 2015	Dez. 2016	Dez. 2017
- Publicidade tradicional	40.685	42.119	43.604	45.141	46.732	48.380	50.085	51.850	53.678	55.570
- Outras receitas	15.513	16.059	16.625	17.211	17.818	18.446	19.096	19.770	20.467	21.188
- Receitas de entidades publicas	20.343	21.060	21.802	22.571	23.366	24.190	25.042	25.925	26.839	27.785
Vendas	76.540	79.238	82.031	84.923	87.917	91.016	94.224	97.545	100.984	104.543
Custos com Pessoal	167.825	173.740	179.865	186.205	192.769	199.564	206.599	213.881	221.420	229.225
Fornecimentos e Serviços Externos	34.777	35.824	36.904	38.018	39.166	40.350	41.571	42.830	44.127	45.466
Impostos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
EBITDA	-126.061	-130.327	-134.738	-139.300	-144.018	-148.898	-153.945	-159.165	-164.564	-170.148
Amort. Reint. Exercício	19.200	19.716	20.232	18.748	19.264	5.160	2.580	2.580	2.580	2.580
Provisões do Exercício	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO OPERACIONAL	-145.261	-150.043	-154.970	-158.048	-163.282	-154.058	-156.525	-161.745	-167.144	-172.728
Receitas Financeiras	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO DE EXPLORAÇÃO	-145.261	-150.043	-154.970	-158.048	-163.282	-154.058	-156.525	-161.745	-167.144	-172.728
Proveitos Extraordinários	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Custos Extraordinários	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Custos Fin.Financiamento	4.993	15.007	25.277	36.274	48.314	61.476	75.847	91.517	108.586	127.159
Custos Financeiros Funcionamento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO ANTES IMPOSTOS	-150.254	-165.050	-180.247	-194.322	-211.597	-215.535	-232.372	-253.263	-275.730	-299.886
Imposto s/Rend.Exercício	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADOS LÍQUIDOS	-150.254	-165.050	-180.247	-194.322	-211.597	-215.535	-232.372	-253.263	-275.730	-299.886
Interesses Minoritários	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADOS LÍQUIDOS APÓS INT. MIN.	-150.254	-165.050	-180.247	-194.322	-211.597	-215.535	-232.372	-253.263	-275.730	-299.886
p/ Dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
p/ Reservas	-150.254	-165.050	-180.247	-194.322	-211.597	-215.535	-232.372	-253.263	-275.730	-299.886
MEIOS LIBERTOS LÍQUIDOS	-131.054	-145.334	-160.015	-175.574	-192.333	-210.375	-229.792	-250.683	-273.150	-297.306
Result. antes impostos e juros (EBIT)	-145.261	-150.043	-154.970	-158.048	-163.282	-154.058	-156.525	-161.745	-167.144	-172.728

4. Estrela FM

BALANÇOS Valores em €	Dez. 2008		Dez. 2009		Dez. 2010		Dez. 2011		Dez. 2012		Dez. 2013		Dez. 2014		Dez. 2015		Dez. 2016		Dez. 2017	
Imobilizado Corpóreo Bruto	86.000	107%	88.580	140%	91.160	199%	93.740	313%	96.320	709%	98.900	875%	101.480	874%	104.060	872%	106.640	870%	109.220	867%
Imobilizado Incorpóreo Bruto	6.000	7%	6.000	9%	6.000	13%	6.000	20%	6.000	44%	6.000	53%	6.000	52%	6.000	50%	6.000	49%	6.000	48%
(Amortizações e Reintegrações Acumuladas)	-19.200	-24%	-38.916	-62%	-59.148	-129%	-77.896	-260%	-97.160	-715%	-102.320	-905%	-104.900	-903%	-107.480	-901%	-110.060	-897%	-112.640	-894%
IMOBILIZADO TÉCNICO LÍQUIDO	72.800	91%	55.664	88%	38.012	83%	21.844	73%	5.160	38%	2.580	23%	2.580	22%	2.580	22%	2.580	21%	2.580	20%
INVESTIMENTOS FINANCEIROS	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
IMOBILIZADO TOTAL LÍQUIDO	72.800	91%	55.664	88%	38.012	83%	21.844	73%	5.160	38%	2.580	23%	2.580	22%	2.580	22%	2.580	21%	2.580	20%
EXISTÊNCIAS TOTAIS LÍQUIDAS	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Dívidas de terceiros m/l prazo	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Cientes	6.291	8%	6.513	10%	6.742	15%	6.980	23%	7.226	53%	7.481	66%	7.744	67%	8.017	67%	8.300	68%	8.593	68%
Adiant. a Fornecedores	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
(Provis. p/ Cob. Duvidosas)	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
DÍVIDAS TERCEIROS CP	6.291	8%	6.513	10%	6.742	15%	6.980	23%	7.226	53%	7.481	66%	7.744	67%	8.017	67%	8.300	68%	8.593	68%
Disponibilidades	1.048	1%	1.085	2%	1.124	2%	1.163	4%	1.204	9%	1.247	11%	1.291	11%	1.336	11%	1.383	11%	1.432	11%
Aplicações Financeiras	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Acréscimos e diferimentos	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
ACTIVO CIRCULANTE	7.339	9%	7.598	12%	7.866	17%	8.143	27%	8.430	62%	8.728	77%	9.035	78%	9.354	78%	9.683	79%	10.025	80%
ACTIVO TOTAL LÍQUIDO	80.139	100%	63.262	100%	45.878	100%	29.987	100%	13.590	100%	11.308	100%	11.615	100%	11.934	100%	12.263	100%	12.605	100%
Capital Social	5.000	6%	5.000	8%	5.000	11%	5.000	17%	5.000	37%	5.000	44%	5.000	43%	5.000	42%	5.000	41%	5.000	40%
(Acções Próprias)	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Reservas + resultados transitados	0	0%	-150.254	-238%	-315.304	-687%	-495.550	-1653%	-689.872	-5076%	-901.469	-7972%	-1.117.004	-9617%	-1.349.376	#####	-1.602.639	#####	-1.878.369	#####
Resultados Líquidos	-150.254	-187%	-165.050	-261%	-180.247	-393%	-194.322	-648%	-211.597	-1557%	-215.535	-1906%	-232.372	-2001%	-253.263	-2122%	-275.730	-2248%	-299.886	-2379%
Dividendos a Pagar	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
TOTAL CAPITAL PRÓPRIO	-145.254	-181%	-310.304	-491%	-490.550	-1069%	-684.872	-2284%	-896.469	-6596%	-1.112.004	-9834%	-1.344.376	#####	-1.597.639	#####	-1.873.369	#####	-2.173.255	#####
Interesses Minoritários	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Suprimentos accionistas	67.672	84%	60.000	95%	60.000	131%	60.000	200%	60.000	441%	60.000	531%	60.000	517%	60.000	503%	60.000	489%	60.000	476%
DÍVIDA FINANCEIRA M/L Prazo	33.333	42%	16.667	26%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
DÍVIDA FINANCEIRA CURTO PRAZO	121.530	152%	293.955	465%	473.395	1032%	651.735	2173%	846.840	6231%	1.059.995	9374%	1.292.574	11128%	1.546.052	12955%	1.822.005	14857%	2.122.123	16836%
Fornecedores	2.858	4%	2.944	5%	3.033	7%	3.125	10%	3.219	24%	3.316	29%	3.417	29%	3.520	29%	3.627	30%	3.737	30%
Dividendos a Pagar	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Acréscimos e Diferimentos	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
PASSIVO TOTAL	225.393	281%	373.566	591%	536.428	1169%	714.860	2384%	910.059	6696%	1.123.311	9934%	1.355.991	11674%	1.609.572	13488%	1.885.632	15376%	2.185.860	17342%
PASSIVO+CAPITAL PRÓPRIO	80.139	100%	63.262	100%	45.878	100%	29.987	100%	13.590	100%	11.308	100%	11.615	100%	11.934	100%	12.263	100%	12.605	100%

4. Estrela FM

MAPA DE FLUXOS DE TESOURARIA Valores em €	Dez. 2008	Dez. 2009	Dez. 2010	Dez. 2011	Dez. 2012	Dez. 2013	Dez. 2014	Dez. 2015	Dez. 2016	Dez. 2017
OPERAÇÕES DE EXPLORAÇÃO										
Vendas e Prestações de Serviços	76.540	79.238	82.031	84.923	87.917	91.016	94.224	97.545	100.984	104.543
Outros proveitos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Mat.Primas,Subcont,FSE's	34.777	35.824	36.904	38.018	39.166	40.350	41.571	42.830	44.127	45.466
Custos c/ Pessoal	167.825	173.740	179.865	186.205	192.769	199.564	206.599	213.881	221.420	229.225
Outros custos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Investimento em Fundo de Maneio	3.432,6	135,6	140,8	146,1	151,7	157,4	163,4	169,5	175,9	182,6
Clientes	6.291	222	230	238	246	255	264	273	283	293
Existências	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fornecedores	2.858	86	89	92	94	97	100	103	107	110
Outros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CASH-FLOW DE EXPLORAÇÃO	-129.494	-130.462	-134.879	-139.446	-144.170	-149.056	-154.109	-159.335	-164.740	-170.330
OPERAÇÕES DE REPARTIÇÃO										
Imposto s/Rendimento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Juros e Custos Similares	4.993	15.007	25.277	36.274	48.314	61.476	75.847	91.517	108.586	127.159
Dividendos do Ano Anterior	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CASH-FLOW APÓS REPARTIÇÃO	-134.487	-145.469	-160.155	-175.720	-192.484	-210.532	-229.956	-250.852	-273.326	-297.489
INVEST. EM IMOB. FINANCEIRO	0									
INVEST. EM CAPITAL FIXO	86.000	2.580	2.580	2.580	2.580	2.580	2.580	2.580	2.580	2.580
INVEST. EM IMOBILIZADO INCORPÓREO	6.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
OPERAÇÕES DE CAPITAL										
Variações de Capitais Próprios	5.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Varição de suprimentos de accionistas	67.672	-7.672	0	0	0	0	0	0	0	0
Aumento de Dívida financeira		172.425	179.440	178.340	195.105	213.155	232.580	253.478	275.953	300.118
Redução de Dívida financeira		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Varição dívida M/L prazo	33.333	-16.667	-16.667	0	0	0	0	0	0	0
Aumento de aplicações financeiras		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rendimento de apl. Financeiras	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
SALDO OPERAÇÕES DE CAPITAL	106.005	148.086	162.774	178.340	195.105	213.155	232.580	253.478	275.953	300.118
VARIAÇÃO DISPONIBILID. DO ANO	-120.482	37	38	40	41	42	44	45	47	49
DISPONIBILIDADES 1 DE JANEIRO	0	1.048	1.085	1.124	1.163	1.204	1.247	1.291	1.336	1.383
MÍNIMO DE CAIXA	1.048	1.085	1.124	1.163	1.204	1.247	1.291	1.336	1.383	1.432
EXC.DISPONIB.RELAT.MÍN.CAIXA	-121.530	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DISPONIBILIDADES 31 DE DEZEMBRO	-120.482	1.085	1.124	1.163	1.204	1.247	1.291	1.336	1.383	1.432

5. ACDI

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS	Dez.	Dez.	Dez.	Dez.	Dez.	Dez.	Dez.									
Valores em €	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017						
- Publicidade tradicional	40.685	42.119	43.604	45.141	46.732	48.380	50.085	51.850	53.678	55.570						
- Outras receitas	40.685	42.119	43.604	45.141	46.732	48.380	50.085	51.850	53.678	55.570						
- Receitas de entidades publicas	20.343	21.060	21.802	22.571	23.366	24.190	25.042	25.925	26.839	27.785						
Vendas	101.713	105.298	109.010	112.853	116.831	120.949	125.212	129.626	134.195	138.926						
Custos com Pessoal	38.207	39.554	40.948	42.391	43.886	45.433	47.034	48.692	50.409	52.186						
Fornecimentos e Serviços Externos	36.457	37.555	38.688	39.855	41.059	42.300	43.579	44.899	46.260	47.663						
Impostos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0						
EBITDA	27.049	28.189	29.374	30.606	31.886	33.216	34.599	36.035	37.527	39.078						
Amort. Reint. Exercício	12.065	12.368	12.671	11.011	11.314	3.031	1.515	1.515	1.515	1.515						
Provisões do Exercício	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0						
RESULTADO OPERACIONAL	14.984	15.821	16.703	19.595	20.572	30.186	33.083	34.520	36.012	37.562						
Receitas Financeiras	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0						
RESULTADO DE EXPLORAÇÃO	14.984	15.821	16.703	19.595	20.572	30.186	33.083	34.520	36.012	37.562						
Proveitos Extraordinários	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0						
Custos Extraordinários	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0						
Custos Fin.Financiamento	1.323	2.238	1.385	469	0	0	0	0	0	0						
Custos Financeiros Funcionamento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0						
RESULTADO ANTES IMPOSTOS	13.661	13.583	15.318	19.125	20.572	30.186	33.083	34.520	36.012	37.562						
Imposto s/Rend.Exercício	3.415	3.396	3.830	4.781	5.143	7.546	8.271	8.630	9.003	9.391						
RESULTADOS LÍQUIDOS	10.245	10.187	11.489	14.344	15.429	22.639	24.813	25.890	27.009	28.172						
Interesses Minoritários	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0						
RESULTADOS LÍQUIDOS APÓS INT. MIN.	10.245	10.187	11.489	14.344	15.429	22.639	24.813	25.890	27.009	28.172						
p/ Dividendos	3.074	3.056	3.447	4.303	4.629	6.792	7.444	7.767	8.103	8.452						
p/ Reservas	7.172	7.131	8.042	10.041	10.800	15.848	17.369	18.123	18.906	19.720						
MEIOS LIBERTOS LÍQUIDOS	22.311	22.555	24.160	25.355	26.743	25.670	26.328	27.405	28.524	29.687						
Result. antes impostos e juros (EBIT)	14.984	15.821	16.703	19.595	20.572	30.186	33.083	34.520	36.012	37.562						

5. ACDI

BALANÇOS Valores em €	Dez. 2008		Dez. 2009		Dez. 2010		Dez. 2011		Dez. 2012		Dez. 2013		Dez. 2014		Dez. 2015		Dez. 2016		Dez. 2017	
Imobilizado Corpóreo Bruto	50.511	88%	52.026	100%	53.542	114%	55.057	127%	56.572	104%	58.088	80%	59.603	66%	61.118	56%	62.634	49%	64.149	43%
Imobilizado Incorpóreo Bruto	5.889	10%	5.889	11%	5.889	13%	5.889	14%	5.889	11%	5.889	8%	5.889	6%	5.889	5%	5.889	5%	5.889	4%
(Amortizações e Reintegrações Acumuladas)	-12.065	-21%	-24.433	-47%	-37.105	-79%	-48.116	-111%	-59.431	-109%	-62.461	-86%	-63.977	-70%	-65.492	-60%	-67.007	-52%	-68.523	-46%
IMOBILIZADO TÉCNICO LÍQUIDO	44.335	77%	33.482	64%	22.326	48%	12.830	30%	3.031	6%	1.515	2%	1.515	2%	1.515	1%	1.515	1%	1.515	1%
INVESTIMENTOS FINANCEIROS	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
IMOBILIZADO TOTAL LÍQUIDO	44.335	77%	33.482	64%	22.326	48%	12.830	30%	3.031	6%	1.515	2%	1.515	2%	1.515	1%	1.515	1%	1.515	1%
EXISTÊNCIAS TOTAIS LÍQUIDAS	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Dívidas de terceiros m/l prazo	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Clientes	8.360	14%	8.655	17%	8.960	19%	9.276	21%	9.603	18%	9.941	14%	10.291	11%	10.654	10%	11.030	9%	11.419	8%
Adiant. a Fornecedores	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
(Provis.p/ Cob. Duvidosas)	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
DÍVIDAS TERCEIROS CP	8.360	14%	8.655	17%	8.960	19%	9.276	21%	9.603	18%	9.941	14%	10.291	11%	10.654	10%	11.030	9%	11.419	8%
Disponibilidades	1.393	2%	1.442	3%	1.493	3%	1.546	4%	1.600	3%	1.657	2%	1.715	2%	1.776	2%	1.838	1%	1.903	1%
Aplicações Financeiras	3.592	6%	8.658	17%	14.150	30%	19.713	45%	40.356	74%	59.589	82%	77.306	85%	95.437	87%	114.353	89%	134.084	90%
Acréscimos e diferimentos	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
ACTIVO CIRCULANTE	13.345	23%	18.755	36%	24.603	52%	30.535	70%	51.558	94%	71.186	98%	89.312	98%	107.867	99%	127.221	99%	147.405	99%
ACTIVO TOTAL LÍQUIDO	57.680	100%	52.236	100%	46.929	100%	43.365	100%	54.589	100%	72.702	100%	90.828	100%	109.382	100%	128.736	100%	148.921	100%
Capital Social	3.400	6%	3.400	7%	3.400	7%	3.400	8%	3.400	6%	3.400	5%	3.400	4%	3.400	3%	3.400	3%	3.400	2%
(Acções Próprias)	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Reservas + resultados transitados	0	0%	7.172	14%	14.303	30%	22.345	52%	32.386	59%	43.186	59%	59.033	65%	76.402	70%	94.525	73%	113.431	76%
Resultados Líquidos	10.245	18%	10.187	20%	11.489	24%	14.344	33%	15.429	28%	22.639	31%	24.813	27%	25.890	24%	27.009	21%	28.172	19%
Dividendos a Pagar	3.074	5%	3.056	6%	3.447	7%	4.303	10%	4.629	8%	6.792	9%	7.444	8%	7.767	7%	8.103	6%	8.452	6%
TOTAL CAPITAL PRÓPRIO	10.572	18%	17.703	34%	25.745	55%	35.786	83%	46.586	85%	62.433	86%	79.802	88%	97.925	90%	116.831	91%	136.552	92%
Interesses Minoritários	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Suprimentos accionistas	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
DÍVIDA FINANCEIRA M/L Prazo	41.038	71%	28.391	54%	14.558	31%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
DÍVIDA FINANCEIRA CURTO PRAZO	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Fornecedores	2.996	5%	3.087	6%	3.180	7%	3.276	8%	3.375	6%	3.477	5%	3.582	4%	3.690	3%	3.802	3%	3.917	3%
Dividendos a Pagar	3.074	5%	3.056	6%	3.447	7%	4.303	10%	4.629	8%	6.792	9%	7.444	8%	7.767	7%	8.103	6%	8.452	6%
Acréscimos e Diferimentos	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
PASSIVO TOTAL	47.108	82%	34.534	66%	21.184	45%	7.579	17%	8.003	15%	10.268	14%	11.026	12%	11.457	10%	11.905	9%	12.369	8%
PASSIVO+CAPITAL PRÓPRIO	57.680	100%	52.236	100%	46.929	100%	43.365	100%	54.589	100%	72.702	100%	90.828	100%	109.382	100%	128.736	100%	148.921	100%

5. ACDI

MAPA DE FLUXOS DE TESOURARIA Valores em €	Dez. 2008	Dez. 2009	Dez. 2010	Dez. 2011	Dez. 2012	Dez. 2013	Dez. 2014	Dez. 2015	Dez. 2016	Dez. 2017
OPERAÇÕES DE EXPLORAÇÃO										
Vendas e Prestações de Serviços	101.713	105.298	109.010	112.853	116.831	120.949	125.212	129.626	134.195	138.926
Outros proventos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Mat.Primas,Subcont,FSE's	36.457	37.555	38.688	39.855	41.059	42.300	43.579	44.899	46.260	47.663
Custos c/ Pessoal	38.207	39.554	40.948	42.391	43.886	45.433	47.034	48.692	50.409	52.186
Outros custos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Investimento em Fundo de Maneio	5.363,5	204,4	212,0	219,9	228,0	236,5	245,2	254,3	263,7	273,5
Clientes	8.360	295	305	316	327	338	350	363	376	389
Existências	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fornecedores	2.996	90	93	96	99	102	105	108	112	115
Outros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CASH-FLOW DE EXPLORAÇÃO	21.685	27.985	29.162	30.386	31.658	32.980	34.353	35.781	37.264	38.804
OPERAÇÕES DE REPARTIÇÃO										
Imposto s/Rendimento	3.415	3.396	3.830	4.781	5.143	7.546	8.271	8.630	9.003	9.391
Juros e Custos Similares	1.323	2.238	1.385	469	0	0	0	0	0	0
Dividendos do Ano Anterior	0	3.074	3.056	3.447	4.303	4.629	6.792	7.444	7.767	8.103
CASH-FLOW APÓS REPARTIÇÃO	16.947	19.277	20.892	21.689	22.212	20.805	19.291	19.707	20.494	21.311
INVEST. EM IMOB. FINANCEIRO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
INVEST. EM CAPITAL FIXO	50.511	1.515	1.515	1.515	1.515	1.515	1.515	1.515	1.515	1.515
INVEST. EM IMOBILIZADO INCORPÓREO	5.889	0	0	0	0	0	0	0	0	0
OPERAÇÕES DE CAPITAL										
Variações de Capitais Próprios	3.400	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Varição de suprimentos de accionistas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aumento de Dívida financeira	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Redução de Dívida financeira	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Varição dívida M/L prazo	41.038	-12.647	-13.833	-14.558	0	0	0	0	0	0
Aumento de aplicações financeiras	0	5.066	5.493	5.563	20.642	19.233	17.717	18.131	18.916	19.731
Rendimento de apl Financeiras	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
SALDO OPERAÇÕES DE CAPITAL	44.438	-17.713	-19.326	-20.121	-20.642	-19.233	-17.717	-18.131	-18.916	-19.731
VARIAÇÃO DISPONIBILID. DO ANO	4.985	49	51	53	54	56	58	60	63	65
DISPONIBILIDADES 1 DE JANEIRO	0	1.393	1.442	1.493	1.546	1.600	1.657	1.715	1.776	1.838
MÍNIMO DE CAIXA	1.393	1.442	1.493	1.546	1.600	1.657	1.715	1.776	1.838	1.903
EXC.DISPONIB.RELAT.MÍN.CAIXA	3.592	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DISPONIBILIDADES 31 DE DEZEMBRO	4.985	1.442	1.493	1.546	1.600	1.657	1.715	1.776	1.838	1.903

6. Rádio Cultura de Seia

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS	Dez. 2008	Dez. 2009	Dez. 2010	Dez. 2011	Dez. 2012	Dez. 2013	Dez. 2014	Dez. 2015	Dez. 2016	Dez. 2017
Valores em €										
- Publicidade tradicional	40.685	42.119	43.604	45.141	46.732	48.380	50.085	51.850	53.678	55.570
- Outras receitas	5.400	5.590	5.787	5.991	6.203	6.421	6.648	6.882	7.125	7.376
- Receitas de entidades publicas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vendas	46.085	47.710	49.391	51.132	52.935	54.801	56.733	58.732	60.803	62.946
Custos com Pessoal	21.063	21.806	22.574	23.370	24.194	25.047	25.930	26.844	27.790	28.770
Fornecimentos e Serviços Externos	14.876	15.324	15.786	16.263	16.754	17.260	17.782	18.321	18.876	19.448
Impostos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
EBITDA	10.146	10.580	11.031	11.500	11.987	12.494	13.021	13.568	14.137	14.728
Amort. Reint. Exercício	14.780	15.223	15.667	16.110	16.554	4.434	2.217	2.217	2.217	2.217
Provisões do Exercício	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO OPERACIONAL	-4.634	-4.644	-4.636	-4.610	-4.566	8.060	10.804	11.351	11.920	12.511
Receitas Financeiras	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO DE EXPLORAÇÃO	-4.634	-4.644	-4.636	-4.610	-4.566	8.060	10.804	11.351	11.920	12.511
Proveitos Extraordinários	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Custos Extraordinários	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Custos Fin.Financiamento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Custos Financeiros Funcionamento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO ANTES IMPOSTOS	-4.634	-4.644	-4.636	-4.610	-4.566	8.060	10.804	11.351	11.920	12.511
Imposto s/Rend.Exercício	0	0	0	0	0	0	0	1.781	2.980	3.128
RESULTADOS LÍQUIDOS	-4.634	-4.644	-4.636	-4.610	-4.566	8.060	10.804	9.570	8.940	9.383
Interesses Minoritários	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADOS LÍQUIDOS APÓS INT. MIN.	-4.634	-4.644	-4.636	-4.610	-4.566	8.060	10.804	9.570	8.940	9.383
p/ Dividendos	0	0	0	0	0	2.418	3.241	2.871	2.682	2.815
p/ Reservas	-4.634	-4.644	-4.636	-4.610	-4.566	5.642	7.562	6.699	6.258	6.568
MEIOS LIBERTOS LÍQUIDOS	10.146	10.580	11.031	11.500	11.987	12.494	13.021	11.787	11.157	11.600
Result. antes impostos e juros (EBIT)	-4.634	-4.644	-4.636	-4.610	-4.566	8.060	10.804	11.351	11.920	12.511

6. Rádio Cultura de Seia

BALANÇOS Valores em €	Dez. 2008		Dez. 2009		Dez. 2010		Dez. 2011		Dez. 2012		Dez. 2013		Dez. 2014		Dez. 2015		Dez. 2016		Dez. 2017	
Imobilizado Corpóreo Bruto	73.900	91%	76.117	99%	78.334	108%	80.551	119%	82.768	131%	84.985	119%	87.202	109%	89.419	104%	91.636	99%	93.853	95%
Imobilizado Incorpóreo Bruto	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
(Amortizações e Reintegrações Acumuladas)	-14.780	-18%	-30.003	-39%	-45.670	-63%	-61.780	-91%	-78.334	-124%	-82.768	-116%	-84.985	-106%	-87.202	-101%	-89.419	-97%	-91.636	-93%
IMOBILIZADO TÉCNICO LÍQUIDO	59.120	72%	46.114	60%	32.664	45%	18.771	28%	4.434	7%	2.217	3%	2.217	3%	2.217	3%	2.217	2%	2.217	2%
INVESTIMENTOS FINANCEIROS	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
IMOBILIZADO TOTAL LÍQUIDO	59.120	72%	46.114	60%	32.664	45%	18.771	28%	4.434	7%	2.217	3%	2.217	3%	2.217	3%	2.217	2%	2.217	2%
EXISTÊNCIAS TOTAIS LÍQUIDAS	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Dívidas de terceiros m/l prazo	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Clientes	3.788	5%	3.921	5%	4.060	6%	4.203	6%	4.351	7%	4.504	6%	4.663	6%	4.827	6%	4.997	5%	5.174	5%
Adiant. a Fornecedores	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
(Provis. p/ Cob. Duvidosas)	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
DÍVIDAS TERCEIROS CP	3.788	5%	3.921	5%	4.060	6%	4.203	6%	4.351	7%	4.504	6%	4.663	6%	4.827	6%	4.997	5%	5.174	5%
Disponibilidades	631	1%	654	1%	677	1%	700	1%	725	1%	751	1%	777	1%	805	1%	833	1%	862	1%
Aplicações Financeiras	18.049	22%	26.293	34%	34.984	48%	44.139	65%	53.776	85%	63.916	90%	72.159	90%	78.341	91%	84.257	91%	90.799	92%
Acréscimos e diferimentos	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
ACTIVO CIRCULANTE	22.469	28%	30.868	40%	39.720	55%	49.042	72%	58.852	93%	69.171	97%	77.599	97%	83.972	97%	90.087	98%	96.835	98%
ACTIVO TOTAL LÍQUIDO	81.589	100%	76.982	100%	72.384	100%	67.812	100%	63.286	100%	71.388	100%	79.816	100%	86.189	100%	92.304	100%	99.052	100%
Capital Social	85.000	104%	85.000	110%	85.000	117%	85.000	125%	85.000	134%	85.000	119%	85.000	106%	85.000	99%	85.000	92%	85.000	86%
(Ações Próprias)	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Reservas + resultados transitados	0	0%	-4.634	-6%	-9.278	-13%	-13.914	-21%	-18.524	-29%	-23.091	-32%	-17.449	-22%	-9.886	-11%	-3.187	-3%	3.071	3%
Resultados Líquidos	-4.634	-6%	-4.644	-6%	-4.636	-6%	-4.610	-7%	-4.566	-7%	8.060	11%	10.804	14%	9.570	11%	8.940	10%	9.383	9%
Dividendos a Pagar	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	2.418	3%	3.241	4%	2.871	3%	2.682	3%	2.815	3%
TOTAL CAPITAL PRÓPRIO	80.366	99%	75.722	98%	71.086	98%	66.476	98%	61.909	98%	67.551	95%	75.114	94%	81.813	95%	88.071	95%	94.639	96%
Interesses Minoritários	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Suprimentos accionistas	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
DÍVIDA FINANCEIRA M/L PRAZO	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
DÍVIDA FINANCEIRA CURTO PRAZO	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Fornecedores	1.223	1%	1.260	2%	1.297	2%	1.337	2%	1.377	2%	1.419	2%	1.462	2%	1.506	2%	1.551	2%	1.598	2%
Dividendos a Pagar	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	2.418	3%	3.241	4%	2.871	3%	2.682	3%	2.815	3%
Acréscimos e Diferimentos	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
PASSIVO TOTAL	1.223	1%	1.260	2%	1.297	2%	1.337	2%	1.377	2%	3.837	5%	4.703	6%	4.377	5%	4.233	5%	4.413	4%
PASSIVO+CAPITAL PRÓPRIO	81.589	100%	76.982	100%	72.384	100%	67.812	100%	63.286	100%	71.388	100%	79.816	100%	86.189	100%	92.304	100%	99.052	100%

6. Rádio Cultura de Seia

MAPA DE FLUXOS DE TESOURARIA Valores em €	Dez. 2008	Dez. 2009	Dez. 2010	Dez. 2011	Dez. 2012	Dez. 2013	Dez. 2014	Dez. 2015	Dez. 2016	Dez. 2017
OPERAÇÕES DE EXPLORAÇÃO										
Vendas e Prestações de Serviços	46.085	47.710	49.391	51.132	52.935	54.801	56.733	58.732	60.803	62.946
Outros proveitos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Mat.Primas,Subcont,FSE's	14.876	15.324	15.786	16.263	16.754	17.260	17.782	18.321	18.876	19.448
Custos c/ Pessoal	21.063	21.806	22.574	23.370	24.194	25.047	25.930	26.844	27.790	28.770
Outros custos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Investimento em Fundo de Maneio	2.565,1	96,7	100,3	103,9	107,8	111,7	115,9	120,1	124,5	129,1
Clientes	3.788	134	138	143	148	153	159	164	170	176
Existências	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fornecedores	1.223	37	38	39	40	42	43	44	46	47
Outros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CASH-FLOW DE EXPLORAÇÃO	7.581	10.483	10.931	11.396	11.879	12.382	12.905	13.448	14.012	14.599
OPERAÇÕES DE REPARTIÇÃO										
Imposto s/Rendimento	0	0	0	0	0	0	0	1.781	2.980	3.128
Juros e Custos Similares	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos do Ano Anterior	0	0	0	0	0	0	2.418	3.241	2.871	2.682
CASH-FLOW APÓS REPARTIÇÃO	7.581	10.483	10.931	11.396	11.879	12.382	10.487	8.426	8.161	8.789
INVEST. EM IMOB. FINANCEIRO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
INVEST. EM CAPITAL FIXO	73.900	2.217	2.217	2.217	2.217	2.217	2.217	2.217	2.217	2.217
INVEST. EM IMOBILIZADO INCORPÓREO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
OPERAÇÕES DE CAPITAL										
Variações de Capitais Próprios	85.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Varição de suprimentos de accionistas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aumento de Dívida financeira	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Redução de Dívida financeira	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Varição dívida M/L prazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aumento de aplicações financeiras	0	8.244	8.690	9.155	9.638	10.140	8.243	6.181	5.916	6.543
Rendimento de apl. Financeiras	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
SALDO OPERAÇÕES DE CAPITAL	85.000	-8.244	-8.690	-9.155	-9.638	-10.140	-8.243	-6.181	-5.916	-6.543
VARIAÇÃO DISPONIBILID. DO ANO	18.681	22	23	24	25	26	26	27	28	29
DISPONIBILIDADES 1 DE JANEIRO	0	631	654	677	700	725	751	777	805	833
MÍNIMO DE CAIXA	631	654	677	700	725	751	777	805	833	862
EXC.DISPONIB.RELAT.MÍN.CAIXA	18.049	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DISPONIBILIDADES 31 DE DEZEMBRO	18.681	654	677	700	725	751	777	805	833	862

7. Páginas Soltas

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS	Dez.	Dez.	Dez.	Dez.	Dez.	Dez.	Dez.	Dez.	Dez.	Dez.	Dez.	Dez.	Dez.	Dez.	Dez.	Dez.
Valores em €	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017						
- Publicidade tradicional	40.685	42.119	43.604	45.141	46.732	48.380	50.085	51.850	53.678	55.570						
- Outras receitas	5.073	5.252	5.437	5.629	5.827	6.032	6.245	6.465	6.693	6.929						
- Receitas de entidades publicas	20.343	21.060	21.802	22.571	23.366	24.190	25.042	25.925	26.839	27.785						
Vendas	66.101	68.431	70.843	73.340	75.925	78.602	81.373	84.241	87.210	90.285	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Custos com Pessoal	113.043	117.028	121.153	125.424	129.845	134.422	139.160	144.066	149.144	154.401	171%	171%	171%	171%	171%	171%
Fornecimentos e Serviços Externos	21.039	21.673	22.326	23.000	23.695	24.411	25.149	25.911	26.696	27.506	31%	31%	31%	31%	31%	30%
Impostos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0%	0%	0%	0%	0%	0%
EBITDA	-67.981	-70.270	-72.636	-75.083	-77.614	-80.231	-82.937	-85.735	-88.630	-91.622	-103%	-103%	-102%	-102%	-102%	-101%
Amort. Reint. Exercício	17.196	17.697	18.198	18.201	18.702	5.009	2.505	2.505	2.505	2.505	26%	26%	3%	3%	3%	3%
Provisões do Exercício	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0%	0%	0%	0%	0%	0%
RESULTADO OPERACIONAL	-85.178	-87.967	-90.835	-93.284	-96.316	-98.240	-101.442	-104.230	-107.135	-110.117	-129%	-129%	-129%	-129%	-129%	-104%
Receitas Financeiras	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0%	0%	0%	0%	0%	0%
RESULTADO DE EXPLORAÇÃO	-85.178	-87.967	-90.835	-93.284	-96.316	-98.240	-101.442	-104.230	-107.135	-110.117	-129%	-129%	-129%	-129%	-129%	-104%
Proveitos Extraordinários	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Custos Extraordinários	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Custos Fin.Financiamento	2.418	7.428	12.862	18.819	25.339	32.466	40.245	48.726	57.963	68.012	4%	11%	18%	26%	33%	41%
Custos Financeiros Funcionamento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0%	0%	0%	0%	0%	0%
RESULTADO ANTES IMPOSTOS	-87.596	-95.395	-103.697	-112.103	-121.655	-131.706	-142.191	-152.976	-164.099	-176.129	-133%	-139%	-146%	-153%	-160%	-180%
Imposto s/Rend.Exercício	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0%	0%	0%	0%	0%	0%
RESULTADOS LÍQUIDOS	-87.596	-95.395	-103.697	-112.103	-121.655	-131.706	-142.191	-152.976	-164.099	-176.129	-133%	-139%	-146%	-153%	-160%	-180%
Interesses Minoritários	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0%	0%	0%	0%	0%	0%
RESULTADOS LÍQUIDOS APÓS INT. MIN.	-87.596	-95.395	-103.697	-112.103	-121.655	-131.706	-142.191	-152.976	-164.099	-176.129	-133%	-139%	-146%	-153%	-160%	-180%
p/ Dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0%	0%	0%	0%	0%	0%
p/ Reservas	-87.596	-95.395	-103.697	-112.103	-121.655	-131.706	-142.191	-152.976	-164.099	-176.129	100%	100%	100%	100%	100%	100%
MEIOS LIBERTOS LÍQUIDOS	-70.400	-77.698	-85.498	-93.902	-102.953	-112.697	-123.182	-134.462	-146.593	-159.634	-107%	-114%	-121%	-128%	-136%	-177%
Result. antes impostos e juros (EBIT)	-85.178	-87.967	-90.835	-93.284	-96.316	-98.240	-101.442	-104.230	-107.135	-110.117	-129%	-129%	-129%	-129%	-129%	-104%

7. Páginas Soltas

BALANÇOS Valores em €	Dez. 2008	Dez. 2009	Dez. 2010	Dez. 2011	Dez. 2012	Dez. 2013	Dez. 2014	Dez. 2015	Dez. 2016	Dez. 2017										
Imobilizado Corpóreo Bruto	83.489	113%	85.994	145%	88.498	203%	91.003	322%	93.508	761%	96.012	956%	98.517	956%	101.022	955%	103.526	953%	106.031	950%
Imobilizado Incorpóreo Bruto	1.496	2%	1.496	3%	1.496	3%	1.496	5%	1.496	12%	1.496	15%	1.496	15%	1.496	14%	1.496	14%	1.496	13%
(Amortizações e Reintegrações Acumuladas)	-17.196	-23%	-34.894	-59%	-53.092	-122%	-71.293	-252%	-89.994	-732%	-95.004	-946%	-97.508	-946%	-100.013	-945%	-102.518	-943%	-105.022	-941%
IMOBILIZADO TÉCNICO LÍQUIDO	67.789	91%	52.596	89%	36.902	84%	21.206	75%	5.009	41%	2.505	25%	2.505	24%	2.505	24%	2.505	23%	2.505	22%
INVESTIMENTOS FINANCEIROS	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
IMOBILIZADO TOTAL LÍQUIDO	67.789	91%	52.596	89%	36.902	84%	21.206	75%	5.009	41%	2.505	25%	2.505	24%	2.505	24%	2.505	23%	2.505	22%
EXISTÊNCIAS TOTAIS LÍQUIDAS	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Dívidas de terceiros m/l prazo	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Clientes	5.433	7%	5.624	10%	5.823	13%	6.028	21%	6.240	51%	6.460	64%	6.688	65%	6.924	65%	7.168	66%	7.421	66%
Adiant. a Fornecedores	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
(Provis. p/ Cob. Duvidosas)	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
DÍVIDAS TERCEIROS CP	5.433	7%	5.624	10%	5.823	13%	6.028	21%	6.240	51%	6.460	64%	6.688	65%	6.924	65%	7.168	66%	7.421	66%
Disponibilidades	905	1%	937	2%	970	2%	1.005	4%	1.040	8%	1.077	11%	1.115	11%	1.154	11%	1.195	11%	1.237	11%
Aplicações Financeiras	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Acréscimos e diferimentos	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
ACTIVO CIRCULANTE	6.338	9%	6.562	11%	6.793	16%	7.033	25%	7.281	59%	7.537	75%	7.803	76%	8.078	76%	8.363	77%	8.657	78%
ACTIVO TOTAL LÍQUIDO	74.127	100%	59.158	100%	43.695	100%	28.239	100%	12.290	100%	10.042	100%	10.308	100%	10.583	100%	10.867	100%	11.162	100%
Capital Social	84.985	115%	84.985	144%	84.985	194%	84.985	301%	84.985	692%	84.985	846%	84.985	824%	84.985	803%	84.985	782%	84.985	761%
(Ações Próprias)	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Reservas + resultados transitados	0	0%	-87.596	-148%	-182.991	-419%	-286.688	-1015%	-398.791	-3245%	-520.445	-5183%	-638.151	-6191%	-763.838	-7218%	-900.805	-8289%	-1.049.902	-9406%
Resultados Líquidos	-87.596	-118%	-95.395	-161%	-103.697	-237%	-112.103	-397%	-121.655	-990%	-117.706	-1172%	-125.687	-1219%	-136.967	-1294%	-149.097	-1372%	-162.139	-1453%
Dividendos a Pagar	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
TOTAL CAPITAL PRÓPRIO	-2.611	-4%	-98.006	-166%	-201.703	-462%	-313.806	-1111%	-435.460	-3543%	-553.166	-5509%	-678.853	-6586%	-815.820	-7709%	-964.917	-8879%	-1.127.056	#####
Interesses Minoritários	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Suprimentos accionistas	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
DÍVIDA FINANCEIRA M/L Prazo	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
DÍVIDA FINANCEIRA CURTO PRAZO	75.009	101%	155.382	263%	243.563	557%	340.154	1205%	445.803	3627%	561.202	5589%	687.094	6666%	824.273	7789%	973.590	8959%	1.135.957	10177%
Fornecedores	1.729	2%	1.781	3%	1.835	4%	1.890	7%	1.948	16%	2.006	20%	2.067	20%	2.130	20%	2.194	20%	2.261	20%
Dividendos a Pagar	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Acréscimos e Diferimentos	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
PASSIVO TOTAL	76.738	104%	157.164	266%	245.398	562%	342.044	1211%	447.750	3643%	563.208	5609%	689.161	6686%	826.402	7809%	975.784	8979%	1.138.218	10197%
PASSIVO+CAPITAL PRÓPRIO	74.127	100%	59.158	100%	43.695	100%	28.239	100%	12.290	100%	10.042	100%	10.308	100%	10.583	100%	10.867	100%	11.162	100%

7. Páginas Soltas

MAPA DE FLUXOS DE TESOURARIA Valores em €	Dez. 2008	Dez. 2009	Dez. 2010	Dez. 2011	Dez. 2012	Dez. 2013	Dez. 2014	Dez. 2015	Dez. 2016	Dez. 2017
OPERAÇÕES DE EXPLORAÇÃO										
Vendas e Prestações de Serviços	66.101	68.431	70.843	73.340	75.925	78.602	81.373	84.241	87.210	90.285
Outros proveitos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Mat.Primas,Subcont,FSE's	21.039	21.673	22.326	23.000	23.695	24.411	25.149	25.911	26.696	27.506
Custos c/ Pessoal	113.043	117.028	121.153	125.424	129.845	134.422	139.160	144.066	149.144	154.401
Outros custos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Investimento em Fundo de Maneio	3.703,7	139,4	144,6	149,9	155,4	161,1	167,0	173,2	179,5	186,1
Clientes	5.433	192	198	205	212	220	228	236	244	253
Existências	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fornecedores	1.729	52	54	55	57	59	61	63	65	67
Outros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CASH-FLOW DE EXPLORAÇÃO	-71.685	-70.409	-72.781	-75.233	-77.769	-80.392	-83.104	-85.909	-88.809	-91.808
OPERAÇÕES DE REPARTIÇÃO										
Imposto s/Rendimento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Juros e Custos Similares	2.418	7.428	12.862	18.819	25.339	32.466	40.245	48.726	57.963	68.012
Dividendos do Ano Anterior	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CASH-FLOW APÓS REPARTIÇÃO	-74.103	-77.837	-85.643	-94.052	-103.109	-112.858	-123.349	-134.635	-146.772	-159.820
INVEST. EM IMOB. FINANCEIRO										
INVEST. EM IMOB. FINANCEIRO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
INVEST. EM CAPITAL FIXO	83.489	2.505	2.505	2.505	2.505	2.505	2.505	2.505	2.505	2.505
INVEST. EM IMOBILIZADO INCORPÓREO	1.496	0	0	0	0	0	0	0	0	0
OPERAÇÕES DE CAPITAL										
Variações de Capitais Próprios	84.985	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Varição de suprimentos de accionistas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aumento de Dívida financeira		80.374	88.181	96.591	105.649	115.399	125.892	137.179	149.317	162.367
Redução de Dívida financeira		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Varição dívida M/L prazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aumento de aplicações financeiras		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rendimento de apl. Financeiras	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
SALDO OPERAÇÕES DE CAPITAL	84.985	80.374	88.181	96.591	105.649	115.399	125.892	137.179	149.317	162.367
VARIAÇÃO DISPONIBILID. DO ANO										
DISPONIBILIDADES 1 DE JANEIRO	-74.103	32	33	34	35	37	38	39	41	42
MÍNIMO DE CAIXA	0	905	937	970	1.005	1.040	1.077	1.115	1.154	1.195
EXC.DISPONIB.RELAT.MÍN.CAIXA	905	937	970	1.005	1.040	1.077	1.115	1.154	1.195	1.237
DISPONIBILIDADES 31 DE DEZEMBRO	-75.009	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	-74.103	937	970	1.005	1.040	1.077	1.115	1.154	1.195	1.237

8. Efeito Surpresa

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS Valores em €	Dez. 2008	Dez. 2009	Dez. 2010	Dez. 2011	Dez. 2012	Dez. 2013	Dez. 2014	Dez. 2015	Dez. 2016	Dez. 2017
- Publicidade tradicional	12.354	12.789	13.240	13.707	14.190	14.690	15.208	15.744	16.299	16.874
- Outras receitas	12.354	12.789	13.240	13.707	14.190	14.690	15.208	15.744	16.299	16.874
- Receitas de entidades publicas	6.177	6.395	6.620	6.853	7.095	7.345	7.604	7.872	8.149	8.437
Vendas	30.884	31.973	33.100	34.267	35.475	36.725	38.020	39.360	40.747	42.184
Custos com Pessoal	128.420	132.947	137.633	142.485	147.507	152.707	158.090	163.663	169.432	175.404
Fornecimentos e Serviços Externos	28.315	29.168	30.047	30.954	31.889	32.853	33.846	34.871	35.928	37.018
Impostos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
EBITDA	-125.850	-130.142	-134.580	-139.172	-143.921	-148.834	-153.917	-159.174	-164.612	-170.238
Amort. Reint. Exercício	19.533	20.064	20.595	19.293	19.824	5.310	2.655	2.655	2.655	2.655
Provisões do Exercício	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO OPERACIONAL	-145.384	-150.206	-155.176	-158.465	-163.745	-154.144	-156.572	-161.829	-167.267	-172.893
Receitas Financeiras	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO DE EXPLORAÇÃO	-145.384	-150.206	-155.176	-158.465	-163.745	-154.144	-156.572	-161.829	-167.267	-172.893
Proveitos Extraordinários	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Custos Extraordinários	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Custos Fin.Financiamento	5.279	15.569	25.838	36.859	48.925	62.117	76.522	92.230	109.342	127.963
Custos Financeiros Funcionamento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO ANTES IMPOSTOS	-150.663	-165.775	-181.014	-195.324	-212.671	-216.262	-233.093	-254.059	-276.609	-300.856
Imposto s/Rend.Exercício	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADOS LÍQUIDOS	-150.663	-165.775	-181.014	-195.324	-212.671	-216.262	-233.093	-254.059	-276.609	-300.856
Interesses Minoritários	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADOS LÍQUIDOS APÓS INT. MIN.	-150.663	-165.775	-181.014	-195.324	-212.671	-216.262	-233.093	-254.059	-276.609	-300.856
p/ Dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
p/ Reservas	-150.663	-165.775	-181.014	-195.324	-212.671	-216.262	-233.093	-254.059	-276.609	-300.856
MEIOS LIBERTOS LÍQUIDOS	-131.130	-145.711	-160.419	-176.031	-192.847	-210.952	-230.438	-251.404	-273.954	-298.201
Result. antes impostos e juros (EBIT)	-145.384	-150.206	-155.176	-158.465	-163.745	-154.144	-156.572	-161.829	-167.267	-172.893

8. Efeito Surpresa

BALANÇOS Valores em €	Dez. 2008		Dez. 2009		Dez. 2010		Dez. 2011		Dez. 2012		Dez. 2013		Dez. 2014		Dez. 2015		Dez. 2016		Dez. 2017	
Imobilizado Corpóreo Bruto	88.500	114%	91.155	152%	93.810	222%	96.465	374%	99.120	1138%	101.775	1648%	104.430	1657%	107.085	1666%	109.740	1672%	112.395	1678%
Imobilizado Incorpóreo Bruto	5.500	7%	5.500	9%	5.500	13%	5.500	21%	5.500	63%	5.500	89%	5.500	87%	5.500	86%	5.500	84%	5.500	82%
(Amortizações e Reintegrações Acumuladas)	-19.533	-25%	-39.598	-66%	-60.193	-142%	-79.486	-309%	-99.310	-1140%	-104.620	-1694%	-107.275	-1703%	-109.930	-1710%	-112.585	-1716%	-115.240	-1720%
IMOBILIZADO TÉCNICO LÍQUIDO	74.467	96%	57.057	95%	39.117	92%	22.479	87%	5.310	61%	2.655	43%	2.655	42%	2.655	41%	2.655	40%	2.655	40%
INVESTIMENTOS FINANCEIROS	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
IMOBILIZADO TOTAL LÍQUIDO	74.467	96%	57.057	95%	39.117	92%	22.479	87%	5.310	61%	2.655	43%	2.655	42%	2.655	41%	2.655	40%	2.655	40%
EXISTÊNCIAS TOTAIS LÍQUIDAS	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Dívidas de terceiros m/l prazo	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Cientes	2.538	3%	2.628	4%	2.721	6%	2.816	11%	2.916	33%	3.019	49%	3.125	50%	3.235	50%	3.349	51%	3.467	52%
Adiant. a Fornecedores	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
(Provis. p/ Cob. Duvidosas)	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
DÍVIDAS TERCEIROS CP	2.538	3%	2.628	4%	2.721	6%	2.816	11%	2.916	33%	3.019	49%	3.125	50%	3.235	50%	3.349	51%	3.467	52%
Disponibilidades	423	1%	438	1%	453	1%	469	2%	486	6%	503	8%	521	8%	539	8%	558	9%	578	9%
Aplicações Financeiras	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Acréscimos e diferimentos	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
ACTIVO CIRCULANTE	2.962	4%	3.066	5%	3.174	8%	3.286	13%	3.402	39%	3.522	57%	3.646	58%	3.774	59%	3.907	60%	4.045	60%
ACTIVO TOTAL LÍQUIDO	77.428	100%	60.123	100%	42.291	100%	25.765	100%	8.712	100%	6.177	100%	6.301	100%	6.429	100%	6.562	100%	6.700	100%
Capital Social	5.000	6%	5.000	8%	5.000	12%	5.000	19%	5.000	57%	5.000	81%	5.000	79%	5.000	78%	5.000	76%	5.000	75%
(Ações Próprias)	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Reservas + resultados transitados	0	0%	-150.663	-251%	-316.438	-748%	-497.452	-1931%	-692.776	-7952%	-905.446	#####	-1.121.708	#####	-1.354.802	#####	-1.608.861	#####	-1.885.470	#####
Resultados Líquidos	-150.663	-195%	-165.775	-276%	-181.014	-428%	-195.324	-758%	-212.671	-2441%	-216.262	-3501%	-233.093	-3699%	-254.059	-3952%	-276.609	-4215%	-300.856	-4490%
Dividendos a Pagar	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
TOTAL CAPITAL PRÓPRIO	-145.663	-188%	-311.438	-518%	-492.452	-1164%	-687.776	-2669%	-900.446	#####	-1.116.708	#####	-1.349.802	#####	-1.603.861	#####	-1.880.470	#####	-2.181.326	#####
Interesses Minoritários	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Suprimentos accionistas	57.018	74%	50.000	83%	50.000	118%	50.000	194%	50.000	574%	50.000	810%	50.000	794%	50.000	778%	50.000	762%	50.000	746%
DÍVIDA FINANCEIRA M/L PRAZO	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
DÍVIDA FINANCEIRA CURTO PRAZO	163.746	211%	319.164	531%	482.273	1140%	660.996	2565%	856.537	9832%	1.070.184	17326%	1.303.320	20685%	1.557.424	24224%	1.834.079	27949%	2.134.983	31865%
Fornecedores	2.327	3%	2.397	4%	2.470	6%	2.544	10%	2.621	30%	2.700	44%	2.782	44%	2.866	45%	2.953	45%	3.043	45%
Dividendos a Pagar	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Acréscimos e Diferimentos	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
PASSIVO TOTAL	223.091	288%	371.561	618%	534.743	1264%	713.540	2769%	909.158	10436%	1.122.885	18180%	1.356.102	21523%	1.610.290	25046%	1.887.032	28756%	2.188.026	32657%
PASSIVO+CAPITAL PRÓPRIO	77.428	100%	60.123	100%	42.291	100%	25.765	100%	8.712	100%	6.177	100%	6.301	100%	6.429	100%	6.562	100%	6.700	100%

8. Efeito Surpresa

MAPA DE FLUXOS DE TESOURARIA Valores em €	Dez. 2008	Dez. 2009	Dez. 2010	Dez. 2011	Dez. 2012	Dez. 2013	Dez. 2014	Dez. 2015	Dez. 2016	Dez. 2017
OPERAÇÕES DE EXPLORAÇÃO										
Vendas e Prestações de Serviços	30.884	31.973	33.100	34.267	35.475	36.725	38.020	39.360	40.747	42.184
Outros proventos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Mat.Primas,Subcont,FSE's	28.315	29.168	30.047	30.954	31.889	32.853	33.846	34.871	35.928	37.018
Custos c/ Pessoal	128.420	132.947	137.633	142.485	147.507	152.707	158.090	163.663	169.432	175.404
Outros custos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Investimento em Fundo de Maneio	211,2	19,4	20,4	21,4	22,4	23,6	24,7	25,9	27,2	28,5
Clientes	2.538	89	93	96	99	103	106	110	114	118
Existências	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fornecedores	2.327	70	72	75	77	79	82	84	87	90
Outros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CASH-FLOW DE EXPLORAÇÃO	-126.062	-130.161	-134.601	-139.193	-143.944	-148.858	-153.941	-159.200	-164.639	-170.267
OPERAÇÕES DE REPARTIÇÃO										
Imposto s/Rendimento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Juros e Custos Similares	5.279	15.569	25.838	36.859	48.925	62.117	76.522	92.230	109.342	127.963
Dividendos do Ano Anterior	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CASH-FLOW AÓS REPARTIÇÃO	-131.341	-145.730	-160.439	-176.052	-192.869	-210.975	-230.463	-251.430	-273.982	-298.229
INVEST. EM IMOB. FINANCEIRO	0									
INVEST. EM CAPITAL FIXO	88.500	2.655	2.655	2.655	2.655	2.655	2.655	2.655	2.655	2.655
INVEST. EM IMOBILIZADO INCORPÓREO	5.500	0	0	0	0	0	0	0	0	0
OPERAÇÕES DE CAPITAL										
Variações de Capitais Próprios	5.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Varição de suprimentos de accionistas	57.018	-7.018	0	0	0	0	0	0	0	0
Aumento de Dívida financeira		155.417	163.109	178.723	195.541	213.648	233.136	254.104	276.656	300.904
Redução de Dívida financeira		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Varição dívida M/L prazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aumento de aplicações financeiras		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rendimento de apl Financeiras	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
SALDO OPERAÇÕES DE CAPITAL	62.018	148.400	163.109	178.723	195.541	213.648	233.136	254.104	276.656	300.904
VARIAÇÃO DISPONIBILID. DO ANO	-163.323	15	15	16	17	17	18	18	19	20
DISPONIBILIDADES 1 DE JANEIRO	0	423	438	453	469	486	503	521	539	558
MÍNIMO DE CAIXA	423	438	453	469	486	503	521	539	558	578
EXC.DISPONIB.RELAT.MÍN.CAIXA	-163.746	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DISPONIBILIDADES 31 DE DEZEMBRO	-163.323	438	453	469	486	503	521	539	558	578

9. Fercorber

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS	Dez. 2008	Dez. 2009	Dez. 2010	Dez. 2011	Dez. 2012	Dez. 2013	Dez. 2014	Dez. 2015	Dez. 2016	Dez. 2017
Valores em €										
- Publicidade tradicional	12.354	12.789	13.240	13.707	14.190	14.690	15.208	15.744	16.299	16.874
- Outras receitas	12.354	12.789	13.240	13.707	14.190	14.690	15.208	15.744	16.299	16.874
- Receitas de entidades publicas	6.177	6.395	6.620	6.853	7.095	7.345	7.604	7.872	8.149	8.437
Vendas	30.884	31.973	33.100	34.267	35.475	36.725	38.020	39.360	40.747	42.184
Custos com Pessoal	198.711	205.716	212.967	220.474	228.246	236.292	244.621	253.244	262.171	271.412
Fornecimentos e Serviços Externos	64.111	66.042	68.033	70.086	72.203	74.385	76.635	78.956	81.348	83.816
Impostos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
EBITDA	-231.937	-239.784	-247.900	-256.293	-264.974	-273.952	-283.237	-292.840	-302.772	-313.044
Amort. Reint. Exercício	17.932	18.432	18.933	18.186	18.687	5.005	2.503	2.503	2.503	2.503
Provisões do Exercício	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO OPERACIONAL	-249.869	-258.217	-266.833	-274.480	-283.661	-278.957	-285.739	-295.342	-305.274	-315.547
Receitas Financeiras	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO DE EXPLORAÇÃO	-249.869	-258.217	-266.833	-274.480	-283.661	-278.957	-285.739	-295.342	-305.274	-315.547
Proveitos Extraordinários	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Custos Extraordinários	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Custos Fin.Financiamento	9.789	28.301	46.596	66.660	88.630	112.652	138.883	167.491	198.655	232.569
Custos Financeiros Funcionamento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO ANTES IMPOSTOS	-259.658	-286.517	-313.429	-341.140	-372.291	-391.609	-424.622	-462.833	-503.929	-548.115
Imposto s/Rend.Exercício	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADOS LÍQUIDOS	-259.658	-286.517	-313.429	-341.140	-372.291	-391.609	-424.622	-462.833	-503.929	-548.115
Interesses Minoritários	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADOS LÍQUIDOS APÓS INT. MIN.	-259.658	-286.517	-313.429	-341.140	-372.291	-391.609	-424.622	-462.833	-503.929	-548.115
p/ Dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
p/ Reservas	-259.658	-286.517	-313.429	-341.140	-372.291	-391.609	-424.622	-462.833	-503.929	-548.115
MEIOS LIBERTOS LÍQUIDOS	-241.727	-268.085	-294.496	-322.954	-353.604	-386.604	-422.119	-460.330	-501.427	-545.613
Result. antes impostos e juros (EBIT)	-249.869	-258.217	-266.833	-274.480	-283.661	-278.957	-285.739	-295.342	-305.274	-315.547

9. Fercorber

BALANÇOS Valores em €	Dez. 2008		Dez. 2009		Dez. 2010		Dez. 2011		Dez. 2012		Dez. 2013		Dez. 2014		Dez. 2015		Dez. 2016		Dez. 2017	
Imobilizado Corpóreo Bruto	83.424	116%	85.927	152%	88.429	221%	90.932	372%	93.435	1111%	95.938	1593%	98.440	1601%	100.943	1608%	103.446	1614%	105.948	1618%
Imobilizado Incorpóreo Bruto	3.741	5%	3.741	7%	3.741	9%	3.741	15%	3.741	44%	3.741	62%	3.741	61%	3.741	60%	3.741	58%	3.741	57%
(Amortizações e Reintegrações Acumuladas)	-17.932	-25%	-36.364	-65%	-55.297	-138%	-73.483	-300%	-92.170	-1096%	-97.176	-1613%	-99.679	-1621%	-102.181	-1628%	-104.684	-1633%	-107.187	-1637%
IMOBILIZADO TÉCNICO LÍQUIDO	69.233	96%	53.304	95%	36.873	92%	21.190	87%	5.005	60%	2.503	42%	2.503	41%	2.503	40%	2.503	39%	2.503	38%
INVESTIMENTOS FINANCEIROS	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
IMOBILIZADO TOTAL LÍQUIDO	69.233	96%	53.304	95%	36.873	92%	21.190	87%	5.005	60%	2.503	42%	2.503	41%	2.503	40%	2.503	39%	2.503	38%
EXISTÊNCIAS TOTAIS LÍQUIDAS	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Dívidas de terceiros m/l prazo	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Clientes	2.538	4%	2.628	5%	2.721	7%	2.816	12%	2.916	35%	3.019	50%	3.125	51%	3.235	52%	3.349	52%	3.467	53%
Adiant. a Fornecedores	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
(Provis. p/ Cob. Duvidosas)	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
DÍVIDAS TERCEIROS CP	2.538	4%	2.628	5%	2.721	7%	2.816	12%	2.916	35%	3.019	50%	3.125	51%	3.235	52%	3.349	52%	3.467	53%
Disponibilidades	423	1%	438	1%	453	1%	469	2%	486	6%	503	8%	521	8%	539	9%	558	9%	578	9%
Aplicações Financeiras	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Acréscimos e diferimentos	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
ACTIVO CIRCULANTE	2.962	4%	3.066	5%	3.174	8%	3.286	13%	3.402	40%	3.522	58%	3.646	59%	3.774	60%	3.907	61%	4.045	62%
ACTIVO TOTAL LÍQUIDO	72.195	100%	56.369	100%	40.047	100%	24.476	100%	8.407	100%	6.024	100%	6.148	100%	6.277	100%	6.410	100%	6.548	100%
Capital Social	22.945	32%	22.945	41%	22.945	57%	22.945	94%	22.945	273%	22.945	381%	22.945	373%	22.945	366%	22.945	358%	22.945	350%
(Ações Próprias)	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Reservas + resultados transitados	0	0%	-259.658	-461%	-546.176	-1364%	-859.605	-3512%	-1.200.745	#####	-1.573.036	#####	-1.964.645	#####	-2.389.267	#####	-2.852.100	#####	-3.356.030	#####
Resultados Líquidos	-259.658	-360%	-286.517	-508%	-313.429	-783%	-341.140	-1394%	-372.291	-4428%	-391.609	-6500%	-424.622	-6906%	-462.833	-7374%	-503.929	-7862%	-548.115	-8371%
Dividendos a Pagar	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
TOTAL CAPITAL PRÓPRIO	-236.714	-328%	-523.231	-928%	-836.660	-2089%	-1.177.800	-4812%	-1.550.091	#####	-1.941.701	#####	-2.366.323	#####	-2.829.156	#####	-3.333.085	#####	-3.881.200	#####
Interesses Minoritários	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Suprimentos accionistas	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
DÍVIDA FINANCEIRA M/L Prazo	29.928	41%	14.964	27%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
DÍVIDA FINANCEIRA CURTO PRAZO	273.711	379%	559.208	992%	871.116	2175%	1.196.515	4889%	1.552.564	18467%	1.941.611	32230%	2.366.172	38484%	2.828.943	45069%	3.332.809	51994%	3.880.859	59270%
Fornecedores	5.269	7%	5.428	10%	5.592	14%	5.760	24%	5.934	71%	6.114	101%	6.299	102%	6.490	103%	6.686	104%	6.889	105%
Dividendos a Pagar	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Acréscimos e Diferimentos	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
PASSIVO TOTAL	308.908	428%	579.600	1028%	876.707	2189%	1.202.276	4912%	1.558.499	18538%	1.947.725	32331%	2.372.471	38586%	2.835.433	45172%	3.339.495	52098%	3.887.748	59375%
PASSIVO+CAPITAL PRÓPRIO	72.195	100%	56.369	100%	40.047	100%	24.476	100%	8.407	100%	6.024	100%	6.148	100%	6.277	100%	6.410	100%	6.548	100%

9. Fercorber

MAPA DE FLUXOS DE TESOURARIA Valores em €	Dez. 2008	Dez. 2009	Dez. 2010	Dez. 2011	Dez. 2012	Dez. 2013	Dez. 2014	Dez. 2015	Dez. 2016	Dez. 2017
OPERAÇÕES DE EXPLORAÇÃO										
Vendas e Prestações de Serviços	30.884	31.973	33.100	34.267	35.475	36.725	38.020	39.360	40.747	42.184
Outros proveitos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Mat.Primas,Subcont,FSE's	64.111	66.042	68.033	70.086	72.203	74.385	76.635	78.956	81.348	83.816
Custos c/ Pessoal	198.711	205.716	212.967	220.474	228.246	236.292	244.621	253.244	262.171	271.412
Outros custos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Investimento em Fundo de Maneio	-2.730,9	-69,3	-71,0	-72,8	-74,7	-76,6	-78,6	-80,6	-82,6	-84,7
Clientes	2.538	89	93	96	99	103	106	110	114	118
Existências	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fornecedores	5.269	159	164	169	174	179	185	191	197	203
Outros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CASH-FLOW DE EXPLORAÇÃO	-229.206	-239.715	-247.829	-256.221	-264.899	-273.875	-283.158	-292.759	-302.689	-312.959
OPERAÇÕES DE REPARTIÇÃO										
Imposto s/Rendimento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Juros e Custos Similares	9.789	28.301	46.596	66.660	88.630	112.652	138.883	167.491	198.655	232.569
Dividendos do Ano Anterior	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CASH-FLOW APÓS REPARTIÇÃO	-238.996	-268.016	-294.425	-322.881	-353.529	-386.527	-422.041	-460.250	-501.344	-545.528
INVEST. EM IMOB. FINANCEIRO										
INVEST. EM CAPITAL FIXO	83.424	2.503	2.503	2.503	2.503	2.503	2.503	2.503	2.503	2.503
INVEST. EM IMOBILIZADO INCORPÓREO	3.741	0	0	0	0	0	0	0	0	0
OPERAÇÕES DE CAPITAL										
Variações de Capitais Próprios	22.945	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Varição de suprimentos de accionistas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aumento de Dívida financeira		285.497	311.907	325.400	356.049	389.047	424.561	462.771	503.866	548.050
Redução de Dívida financeira		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Varição dívida M/L prazo	29.928	-14.964	-14.964	0	0	0	0	0	0	0
Aumento de aplicações financeiras		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rendimento de apl Financeiras	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
SALDO OPERAÇÕES DE CAPITAL	52.873	270.533	296.943	325.400	356.049	389.047	424.561	462.771	503.866	548.050
VARIAÇÃO DISPONIBILID. DO ANO										
DISPONIBILIDADES 1 DE JANEIRO	-273.288	15	15	16	17	17	18	18	19	20
MÍNIMO DE CAIXA	0	423	438	453	469	486	503	521	539	558
EXC.DISPONIB.RELAT.MÍN.CAIXA	423	438	453	469	486	503	521	539	558	578
DISPONIBILIDADES 31 DE DEZEMBRO	-273.711	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	-273.288	438	453	469	486	503	521	539	558	578

10. Rádio Tâmega

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS Valores em €	Dez. 2008	Dez. 2009	Dez. 2010	Dez. 2011	Dez. 2012	Dez. 2013	Dez. 2014	Dez. 2015	Dez. 2016	Dez. 2017
- Publicidade tradicional	49.741	51.494	53.310	55.189	57.134	59.148	61.233	63.392	65.626	67.940
- Outras receitas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Receitas de entidades publicas	28.800	29.815	30.866	31.954	33.081	34.247	35.454	36.704	37.997	39.337
Vendas	78.541	81.310	84.176	87.143	90.215	93.395	96.687	100.095	103.624	107.276
Custos com Pessoal	124.135	128.511	133.041	137.730	142.585	147.612	152.815	158.202	163.778	169.551
Fornecimentos e Serviços Externos	41.640	42.894	44.188	45.521	46.896	48.313	49.775	51.282	52.836	54.439
Impostos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
EBITDA	-87.234	-90.096	-93.053	-96.109	-99.267	-102.530	-105.903	-109.388	-112.991	-116.714
Amort. Reint. Exercício	7.933	8.116	8.299	6.649	6.832	1.830	915	915	915	915
Provisões do Exercício	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO OPERACIONAL	-95.167	-98.212	-101.352	-102.758	-106.099	-104.360	-106.818	-110.303	-113.906	-117.629
Receitas Financeiras	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO DE EXPLORAÇÃO	-95.167	-98.212	-101.352	-102.758	-106.099	-104.360	-106.818	-110.303	-113.906	-117.629
Proveitos Extraordinários	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Custos Extraordinários	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Custos Fin.Financiamento	3.006	9.298	16.185	23.732	32.204	41.406	51.183	61.839	73.443	86.064
Custos Financeiros Funcionamento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO ANTES IMPOSTOS	-98.174	-107.509	-117.537	-126.490	-138.302	-145.767	-158.001	-172.143	-187.348	-203.692
Imposto s/Rend.Exercício	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADOS LÍQUIDOS	-98.174	-107.509	-117.537	-126.490	-138.302	-145.767	-158.001	-172.143	-187.348	-203.692
Interesses Minoritários	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADOS LÍQUIDOS APÓS INT. MIN.	-98.174	-107.509	-117.537	-126.490	-138.302	-145.767	-158.001	-172.143	-187.348	-203.692
p/ Dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
p/ Reservas	-98.174	-107.509	-117.537	-126.490	-138.302	-145.767	-158.001	-172.143	-187.348	-203.692
MEIOS LIBERTOS LÍQUIDOS	-90.240	-99.393	-109.238	-119.841	-131.470	-143.937	-157.086	-171.228	-186.433	-202.777
Result. antes impostos e juros (EBIT)	-95.167	-98.212	-101.352	-102.758	-106.099	-104.360	-106.818	-110.303	-113.906	-117.629

10. Rádio Tâmega

BALANÇOS Valores em €	Dez. 2008		Dez. 2009		Dez. 2010		Dez. 2011		Dez. 2012		Dez. 2013		Dez. 2014		Dez. 2015		Dez. 2016		Dez. 2017	
Imobilizado Corpóreo Bruto	30.500	86%	31.415	110%	32.330	150%	33.245	206%	34.160	326%	35.075	355%	35.990	353%	36.905	351%	37.820	349%	38.735	346%
Imobilizado Incorpóreo Bruto	5.500	15%	5.500	19%	5.500	26%	5.500	34%	5.500	52%	5.500	56%	5.500	54%	5.500	52%	5.500	51%	5.500	49%
(Amortizações e Reintegrações Acumuladas)	-7.933	-22%	-16.050	-56%	-24.349	-113%	-30.998	-192%	-37.830	-361%	-39.660	-402%	-40.575	-398%	-41.490	-395%	-42.405	-391%	-43.320	-387%
IMOBILIZADO TÉCNICO LÍQUIDO	28.067	79%	20.865	73%	13.481	63%	7.747	48%	1.830	17%	915	9%	915	9%	915	9%	915	8%	915	8%
INVESTIMENTOS FINANCEIROS	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
IMOBILIZADO TOTAL LÍQUIDO	28.067	79%	20.865	73%	13.481	63%	7.747	48%	1.830	17%	915	9%	915	9%	915	9%	915	8%	915	8%
EXISTÊNCIAS TOTAIS LÍQUIDAS	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Dívidas de terceiros m/l prazo	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Clientes	6.455	18%	6.683	23%	6.919	32%	7.162	44%	7.415	71%	7.676	78%	7.947	78%	8.227	78%	8.517	78%	8.817	79%
Adiant. a Fornecedores	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
(Provis. p/ Cob. Duvidosas)	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
DÍVIDAS TERCEIROS CP	6.455	18%	6.683	23%	6.919	32%	7.162	44%	7.415	71%	7.676	78%	7.947	78%	8.227	78%	8.517	78%	8.817	79%
Disponibilidades	1.076	3%	1.114	4%	1.153	5%	1.194	7%	1.236	12%	1.279	13%	1.324	13%	1.371	13%	1.420	13%	1.470	13%
Aplicações Financeiras	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Acréscimos e diferimentos	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
ACTIVO CIRCULANTE	7.531	21%	7.797	27%	8.072	37%	8.356	52%	8.651	83%	8.956	91%	9.271	91%	9.598	91%	9.937	92%	10.287	92%
ACTIVO TOTAL LÍQUIDO	35.598	100%	28.662	100%	21.553	100%	16.103	100%	10.481	100%	9.871	100%	10.186	100%	10.513	100%	10.852	100%	11.202	100%
Capital Social	5.000	14%	10.000	35%	15.000	70%	20.000	124%	25.000	239%	25.000	253%	25.000	245%	25.000	238%	25.000	230%	25.000	223%
(Ações Próprias)	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Reservas + resultados transitados	0	0%	-98.174	-343%	-205.683	-954%	-323.220	-2007%	-449.710	-4291%	-588.012	-5957%	-733.779	-7204%	-891.779	-8482%	-1.063.922	-9804%	-1.251.270	#####
Resultados Líquidos	-98.174	-276%	-107.509	-375%	-117.537	-545%	-126.490	-785%	-138.302	-1320%	-145.767	-1477%	-158.001	-1551%	-172.143	-1637%	-187.348	-1726%	-203.692	-1818%
Dividendos a Pagar	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
TOTAL CAPITAL PRÓPRIO	-93.174	-262%	-195.683	-683%	-308.220	-1430%	-429.710	-2668%	-563.012	-5372%	-708.779	-7181%	-866.779	-8509%	-1.038.922	-9882%	-1.226.270	#####	-1.429.963	#####
Interesses Minoritários	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Suprimentos accionistas	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
DÍVIDA FINANCEIRA M/L Prazo	32.100	90%	25.680	90%	19.260	89%	12.840	80%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
DÍVIDA FINANCEIRA CURTO PRAZO	93.249	262%	195.140	681%	306.881	1424%	429.232	2666%	569.638	5435%	714.678	7240%	872.874	8569%	1.045.220	9942%	1.232.779	11360%	1.436.690	12826%
Fornecedores	3.422	10%	3.526	12%	3.632	17%	3.741	23%	3.854	37%	3.971	40%	4.091	40%	4.215	40%	4.343	40%	4.474	40%
Dividendos a Pagar	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Acréscimos e Diferimentos	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
PASSIVO TOTAL	128.772	362%	224.345	783%	329.773	1530%	445.813	2768%	573.493	5472%	718.649	7281%	876.966	8609%	1.049.435	9982%	1.237.122	11400%	1.441.165	12866%
PASSIVO+CAPITAL PRÓPRIO	35.598	100%	28.662	100%	21.553	100%	16.103	100%	10.481	100%	9.871	100%	10.186	100%	10.513	100%	10.852	100%	11.202	100%

10. Rádio Tâmega

MAPA DE FLUXOS DE TESOURARIA Valores em €	Dez. 2008	Dez. 2009	Dez. 2010	Dez. 2011	Dez. 2012	Dez. 2013	Dez. 2014	Dez. 2015	Dez. 2016	Dez. 2017
OPERAÇÕES DE EXPLORAÇÃO										
Vendas e Prestações de Serviços	78.541	81.310	84.176	87.143	90.215	93.395	96.687	100.095	103.624	107.276
Outros proventos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Mat.Primas,Subcont,FSE's	41.640	42.894	44.188	45.521	46.896	48.313	49.775	51.282	52.836	54.439
Custos c/ Pessoal	124.135	128.511	133.041	137.730	142.585	147.612	152.815	158.202	163.778	169.551
Outros custos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Investimento em Fundo de Maneio	3.033,0	124,5	129,3	134,3	139,5	144,9	150,5	156,3	162,3	168,5
Clientes	6.455	228	236	244	252	261	271	280	290	300
Existências	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fornecedores	3.422	103	106	110	113	117	120	124	128	132
Outros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CASH-FLOW DE EXPLORAÇÃO	-90.267	-90.220	-93.182	-96.243	-99.406	-102.675	-106.053	-109.545	-113.153	-116.882
OPERAÇÕES DE REPARTIÇÃO										
Imposto s/Rendimento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Juros e Custos Similares	3.006	9.298	16.185	23.732	32.204	41.406	51.183	61.839	73.443	86.064
Dividendos do Ano Anterior	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CASH-FLOW APÓS REPARTIÇÃO	-93.273	-99.518	-109.367	-119.975	-131.610	-144.081	-157.236	-171.384	-186.596	-202.946
INVEST. EM IMOB. FINANCEIRO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
INVEST. EM CAPITAL FIXO	30.500	915	915	915	915	915	915	915	915	915
INVEST. EM IMOBILIZADO INCORPÓREO	5.500	0	0	0	0	0	0	0	0	0
OPERAÇÕES DE CAPITAL										
Variações de Capitais Próprios	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	0	0	0	0	0
Varição de suprimentos de accionistas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aumento de Dívida financeira		101.891	111.741	122.351	140.407	145.040	158.196	172.346	187.559	203.911
Redução de Dívida financeira		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Varição dívida M/L prazo	32.100	-6.420	-6.420	-6.420	-12.840	0	0	0	0	0
Aumento de aplicações financeiras		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rendimento de apl. Financeiras	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
SALDO OPERAÇÕES DE CAPITAL	37.100	100.471	110.321	120.931	132.567	145.040	158.196	172.346	187.559	203.911
VARIAÇÃO DISPONIBILID. DO ANO	-92.173	38	39	41	42	44	45	47	48	50
DISPONIBILIDADES 1 DE JANEIRO	0	1.076	1.114	1.153	1.194	1.236	1.279	1.324	1.371	1.420
MÍNIMO DE CAIXA	1.076	1.114	1.153	1.194	1.236	1.279	1.324	1.371	1.420	1.470
EXC.DISPONIB.RELAT.MÍN.CAIXA	-93.249	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DISPONIBILIDADES 31 DE DEZEMBRO	-92.173	1.114	1.153	1.194	1.236	1.279	1.324	1.371	1.420	1.470

11. Rádio Chaves

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS Valores em €	Dez. 2008	Dez. 2009	Dez. 2010	Dez. 2011	Dez. 2012	Dez. 2013	Dez. 2014	Dez. 2015	Dez. 2016	Dez. 2017
- Publicidade tradicional	49.741	51.494	53.310	55.189	57.134	59.148	61.233	63.392	65.626	67.940
- Outras receitas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Receitas de entidades publicas	28.800	29.815	30.866	31.954	33.081	34.247	35.454	36.704	37.997	39.337
Vendas	78.541	81.310	84.176	87.143	90.215	93.395	96.687	100.095	103.624	107.276
Custos com Pessoal	182.953	189.402	196.079	202.990	210.146	217.553	225.222	233.161	241.380	249.889
Fornecimentos e Serviços Externos	50.700	52.227	53.802	55.426	57.099	58.825	60.605	62.440	64.332	66.283
Impostos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
EBITDA	-155.112	-160.320	-165.705	-171.273	-177.030	-182.984	-189.140	-195.506	-202.089	-208.896
Amort. Reint. Exercício	11.267	11.540	11.813	9.919	10.192	2.730	1.365	1.365	1.365	1.365
Provisões do Exercício	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO OPERACIONAL	-166.379	-171.859	-177.517	-181.192	-187.222	-185.714	-190.505	-196.871	-203.454	-210.261
Receitas Financeiras	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO DE EXPLORAÇÃO	-166.379	-171.859	-177.517	-181.192	-187.222	-185.714	-190.505	-196.871	-203.454	-210.261
Proveitos Extraordinários	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Custos Extraordinários	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Custos Fin.Financiamento	4.590	15.328	28.213	42.322	57.748	74.593	92.513	111.594	132.377	154.992
Custos Financeiros Funcionamento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO ANTES IMPOSTOS	-170.968	-187.187	-205.730	-223.513	-244.970	-260.307	-283.018	-308.465	-335.831	-365.253
Imposto s/Rend.Exercício	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADOS LÍQUIDOS	-170.968	-187.187	-205.730	-223.513	-244.970	-260.307	-283.018	-308.465	-335.831	-365.253
Interesses Minoritários	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADOS LÍQUIDOS APÓS INT. MIN.	-170.968	-187.187	-205.730	-223.513	-244.970	-260.307	-283.018	-308.465	-335.831	-365.253
p/ Dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
p/ Reservas	-170.968	-187.187	-205.730	-223.513	-244.970	-260.307	-283.018	-308.465	-335.831	-365.253
MEIOS LIBERTOS LÍQUIDOS	-159.702	-175.647	-193.917	-213.594	-234.778	-257.577	-281.653	-307.100	-334.466	-363.888
Result. antes impostos e juros (EBIT)	-166.379	-171.859	-177.517	-181.192	-187.222	-185.714	-190.505	-196.871	-203.454	-210.261

11. Rádio Chaves

BALANÇOS Valores em €	Dez. 2008	Dez. 2009	Dez. 2010	Dez. 2011	Dez. 2012	Dez. 2013	Dez. 2014	Dez. 2015	Dez. 2016	Dez. 2017
Imobilizado Corpóreo Bruto	45.500	46.865	48.230	49.595	50.960	52.325	53.690	55.055	56.420	57.785
Imobilizado Incorpóreo Bruto	6.500	6.500	6.500	6.500	6.500	6.500	6.500	6.500	6.500	6.500
(Amortizações e Reintegrações Acumuladas)	-11.267	-22.806	-34.619	-44.538	-54.730	-57.460	-58.825	-60.190	-61.555	-62.920
IMOBILIZADO TÉCNICO LÍQUIDO	40.733	30.559	20.111	11.557	2.730	1.365	1.365	1.365	1.365	1.365
INVESTIMENTOS FINANCEIROS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IMOBILIZADO TOTAL LÍQUIDO	40.733	30.559	20.111	11.557	2.730	1.365	1.365	1.365	1.365	1.365
EXISTÊNCIAS TOTAIS LÍQUIDAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dívidas de terceiros m/l prazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cientes	6.455	6.683	6.919	7.162	7.415	7.676	7.947	8.227	8.517	8.817
Adiant. a Fornecedores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(Provis. p/ Cob. Duvidosas)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DÍVIDAS TERCEIROS CP	6.455	6.683	6.919	7.162	7.415	7.676	7.947	8.227	8.517	8.817
Disponibilidades	1.076	1.114	1.153	1.194	1.236	1.279	1.324	1.371	1.420	1.470
Aplicações Financeiras	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Acréscimos e diferimentos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ACTIVO CIRCULANTE	7.531	7.797	8.072	8.356	8.651	8.956	9.271	9.598	9.937	10.287
ACTIVO TOTAL LÍQUIDO	48.265	38.355	28.183	19.913	11.381	10.321	10.636	10.963	11.302	11.652
Capital Social	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000
(Acções Próprias)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reservas + resultados transitados	0	-170.968	-358.156	-563.886	-787.399	-1.032.370	-1.292.676	-1.575.695	-1.884.159	-2.219.990
Resultados Líquidos	-170.968	-187.187	-205.730	-223.513	-244.970	-260.307	-283.018	-308.465	-335.831	-365.253
Dividendos a Pagar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL CAPITAL PRÓPRIO	-165.968	-353.156	-558.886	-782.399	-1.027.370	-1.287.676	-1.570.695	-1.879.159	-2.214.990	-2.580.243
Interesses Minoritários	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Suprimentos accionistas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DÍVIDA FINANCEIRA M/L Prazo	67.700	54.160	40.620	27.080	13.540	0	0	0	0	0
DÍVIDA FINANCEIRA CURTO PRAZO	142.366	333.058	542.026	770.677	1.020.517	1.293.162	1.576.350	1.884.990	2.221.004	2.586.447
Fornecedores	4.167	4.293	4.422	4.556	4.693	4.835	4.981	5.132	5.288	5.448
Dividendos a Pagar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Acréscimos e Diferimentos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PASSIVO TOTAL	214.233	391.511	587.068	802.312	1.038.750	1.297.997	1.581.331	1.890.122	2.226.291	2.591.895
PASSIVO+CAPITAL PRÓPRIO	48.265	38.355	28.183	19.913	11.381	10.321	10.636	10.963	11.302	11.652

11. Rádio Chaves

MAPA DE FLUXOS DE TESOURARIA Valores em €	Dez. 2008	Dez. 2009	Dez. 2010	Dez. 2011	Dez. 2012	Dez. 2013	Dez. 2014	Dez. 2015	Dez. 2016	Dez. 2017
OPERAÇÕES DE EXPLORAÇÃO										
Vendas e Prestações de Serviços	78.541	81.310	84.176	87.143	90.215	93.395	96.687	100.095	103.624	107.276
Outros proveitos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Mat.Primas,Subcont,FSE's	50.700	52.227	53.802	55.426	57.099	58.825	60.605	62.440	64.332	66.283
Custos c/ Pessoal	182.953	189.402	196.079	202.990	210.146	217.553	225.222	233.161	241.380	249.889
Outros custos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Investimento em Fundo de Maneio	2.288,3	102,0	106,1	110,4	114,9	119,5	124,3	129,3	134,5	139,9
Clientes	6.455	228	236	244	252	261	271	280	290	300
Existências	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fornecedores	4.167	126	129	133	138	142	146	151	156	160
Outros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CASH-FLOW DE EXPLORAÇÃO	-157.400	-160.422	-165.811	-171.383	-177.145	-183.103	-189.264	-195.635	-202.223	-209.036
OPERAÇÕES DE REPARTIÇÃO										
Imposto s/Rendimento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Juros e Custos Similares	4.590	15.328	28.213	42.322	57.748	74.593	92.513	111.594	132.377	154.992
Dividendos do Ano Anterior	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CASH-FLOW APÓS REPARTIÇÃO	-161.990	-175.749	-194.024	-213.705	-234.893	-257.696	-281.777	-307.229	-334.600	-364.028
INVEST. EM IMOB. FINANCEIRO										
INVEST. EM CAPITAL FIXO	45.500	1.365	1.365	1.365	1.365	1.365	1.365	1.365	1.365	1.365
INVEST. EM IMOBILIZADO INCORPÓREO	6.500	0	0	0	0	0	0	0	0	0
OPERAÇÕES DE CAPITAL										
Variações de Capitais Próprios	5.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Varição de suprimentos de accionistas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aumento de Dívida financeira		190.692	208.968	228.650	249.840	272.645	283.188	308.641	336.014	365.443
Redução de Dívida financeira		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Varição dívida M/L prazo	67.700	-13.540	-13.540	-13.540	-13.540	-13.540	0	0	0	0
Aumento de aplicações financeiras		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rendimento de apl Financeiras	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
SALDO OPERAÇÕES DE CAPITAL	72.700	177.152	195.428	215.110	236.300	259.105	283.188	308.641	336.014	365.443
VARIAÇÃO DISPONIBILID. DO ANO										
DISPONIBILIDADES 1 DE JANEIRO	0	1.076	1.114	1.153	1.194	1.236	1.279	1.324	1.371	1.420
MÍNIMO DE CAIXA	1.076	1.114	1.153	1.194	1.236	1.279	1.324	1.371	1.420	1.470
EXC.DISPONIB.RELAT.MÍN.CAIXA	-142.366	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DISPONIBILIDADES 31 DE DEZEMBRO	-141.290	1.114	1.153	1.194	1.236	1.279	1.324	1.371	1.420	1.470

12. Rádio Clube de Chaves

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS	Dez.	Dez.	Dez.	Dez.	Dez.	Dez.	Dez.	Dez.												
Valores em €	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017										
- Publicidade tradicional	49.741	51.494	53.310	55.189	57.134	59.148	61.233	63.392	65.626	67.940										
- Outras receitas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0										
- Receitas de entidades publicas	28.800	29.815	30.866	31.954	33.081	34.247	35.454	36.704	37.997	39.337										
Vendas	78.541	100%	81.310	100%	84.176	100%	87.143	100%	90.215	100%	93.395	100%	96.687	100%	100.095	100%	103.624	100%	107.276	100%
Custos com Pessoal	96.142	122%	99.531	122%	103.039	122%	106.672	122%	110.432	122%	114.325	122%	118.354	122%	122.526	122%	126.846	122%	131.317	122%
Fornecimentos e Serviços Externos	38.041	48%	39.187	48%	40.368	48%	41.587	48%	42.843	47%	44.138	47%	45.473	47%	46.850	47%	48.269	47%	49.733	46%
Impostos	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
EBITDA	-55.642	-71%	-57.408	-71%	-59.232	-70%	-61.115	-70%	-63.060	-70%	-65.067	-70%	-67.140	-69%	-69.281	-69%	-71.491	-69%	-73.774	-69%
Amort. Reint. Exercício	7.867	10%	8.038	10%	8.209	10%	6.213	7%	6.384	7%	1.710	2%	855	1%	855	1%	855	1%	855	1%
Provisões do Exercício	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
RESULTADO OPERACIONAL	-63.509	-81%	-65.446	-80%	-67.441	-80%	-67.328	-77%	-69.444	-77%	-66.777	-71%	-67.995	-70%	-70.136	-70%	-72.346	-70%	-74.629	-70%
Receitas Financeiras	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
RESULTADO DE EXPLORAÇÃO	-63.509	-81%	-65.446	-80%	-67.441	-80%	-67.328	-77%	-69.444	-77%	-66.777	-71%	-67.995	-70%	-70.136	-70%	-72.346	-70%	-74.629	-70%
Proveitos Extraordinários	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Custos Extraordinários	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Custos Fin.Financiamento	1.930	2%	5.985	7%	10.433	12%	15.299	18%	20.619	23%	26.593	28%	33.053	34%	39.871	40%	47.289	46%	55.351	52%
Custos Financeiros Funcionamento	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
RESULTADO ANTES IMPOSTOS	-65.439	-83%	-71.431	-88%	-77.874	-93%	-82.628	-95%	-90.063	-100%	-93.370	-100%	-101.049	-105%	-110.007	-110%	-119.635	-115%	-129.980	-121%
Imposto s/Rend.Exercício	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
RESULTADOS LÍQUIDOS	-65.439	-83%	-71.431	-88%	-77.874	-93%	-82.628	-95%	-90.063	-100%	-93.370	-100%	-101.049	-105%	-110.007	-110%	-119.635	-115%	-129.980	-121%
Interesses Minoritários	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
RESULTADOS LÍQUIDOS APÓS INT. MIN.	-65.439	-83%	-71.431	-88%	-77.874	-93%	-82.628	-95%	-90.063	-100%	-93.370	-100%	-101.049	-105%	-110.007	-110%	-119.635	-115%	-129.980	-121%
p/ Dividendos	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
p/ Reservas	-65.439	100%	-71.431	100%	-77.874	100%	-82.628	100%	-90.063	100%	-93.370	100%	-101.049	100%	-110.007	100%	-119.635	100%	-129.980	100%
MEIOS LIBERTOS LÍQUIDOS	-57.572	-73%	-63.393	-78%	-69.665	-83%	-76.415	-88%	-83.679	-93%	-91.660	-98%	-100.194	-104%	-109.152	-109%	-118.780	-115%	-129.125	-120%
Result. antes impostos e juros (EBIT)	-63.509	-81%	-65.446	-80%	-67.441	-80%	-67.328	-77%	-69.444	-77%	-66.777	-71%	-67.995	-70%	-70.136	-70%	-72.346	-70%	-74.629	-70%

12. Rádio Clube de Chaves

BALANÇOS Valores em €	Dez. 2008		Dez. 2009		Dez. 2010		Dez. 2011		Dez. 2012		Dez. 2013		Dez. 2014		Dez. 2015		Dez. 2016		Dez. 2017	
Imobilizado Corpóreo Bruto	28.500	82%	29.355	106%	30.210	146%	31.065	199%	31.920	308%	32.775	334%	33.630	332%	34.485	330%	35.340	327%	36.195	325%
Imobilizado Incorpóreo Bruto	6.500	19%	6.500	23%	6.500	31%	6.500	42%	6.500	63%	6.500	66%	6.500	64%	6.500	62%	6.500	60%	6.500	58%
(Amortizações e Reintegrações Acumuladas)	-7.867	-23%	-15.904	-57%	-24.113	-117%	-30.326	-194%	-36.710	-354%	-38.420	-392%	-39.275	-388%	-40.130	-384%	-40.985	-380%	-41.840	-376%
IMOBILIZADO TÉCNICO LÍQUIDO	27.133	78%	19.951	72%	12.597	61%	7.239	46%	1.710	17%	855	9%	855	8%	855	8%	855	8%	855	8%
INVESTIMENTOS FINANCEIROS	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
IMOBILIZADO TOTAL LÍQUIDO	27.133	78%	19.951	72%	12.597	61%	7.239	46%	1.710	17%	855	9%	855	8%	855	8%	855	8%	855	8%
EXISTÊNCIAS TOTAIS LÍQUIDAS	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Dívidas de terceiros m/l prazo	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Clientes	6.455	19%	6.683	24%	6.919	33%	7.162	46%	7.415	72%	7.676	78%	7.947	78%	8.227	79%	8.517	79%	8.817	79%
Adiant. a Fornecedores	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
(Provis.p/ Cob. Duvidosas)	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
DÍVIDAS TERCEIROS CP	6.455	19%	6.683	24%	6.919	33%	7.162	46%	7.415	72%	7.676	78%	7.947	78%	8.227	79%	8.517	79%	8.817	79%
Disponibilidades	1.076	3%	1.114	4%	1.153	6%	1.194	8%	1.236	12%	1.279	13%	1.324	13%	1.371	13%	1.420	13%	1.470	13%
Aplicações Financeiras	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Acréscimos e diferimentos	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
ACTIVO CIRCULANTE	7.531	22%	7.797	28%	8.072	39%	8.356	54%	8.651	83%	8.956	91%	9.271	92%	9.598	92%	9.937	92%	10.287	92%
ACTIVO TOTAL LÍQUIDO	34.665	100%	27.747	100%	20.669	100%	15.595	100%	10.361	100%	9.811	100%	10.126	100%	10.453	100%	10.792	100%	11.142	100%
Capital Social	5.000	14%	10.000	36%	15.000	73%	20.000	128%	25.000	241%	25.000	255%	25.000	247%	25.000	239%	25.000	232%	25.000	224%
(Acções Próprias)	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Reservas + resultados transitados	0	0%	-65.439	-236%	-136.870	-662%	-214.744	-1377%	-297.371	-2870%	-387.435	-3949%	-480.805	-4748%	-581.853	-5566%	-691.861	-6411%	-811.496	-7283%
Resultados Líquidos	-65.439	-189%	-71.431	-257%	-77.874	-377%	-82.628	-530%	-90.063	-869%	-93.370	-952%	-101.049	-998%	-110.007	-1052%	-119.635	-1109%	-129.980	-1167%
Dividendos a Pagar	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
TOTAL CAPITAL PRÓPRIO	-60.439	-174%	-126.870	-457%	-199.744	-966%	-277.371	-1779%	-362.435	-3498%	-455.805	-4646%	-556.853	-5499%	-666.861	-6380%	-786.496	-7288%	-916.476	-8226%

12. Rádio Clube de Chaves

MAPA DE FLUXOS DE TESOURARIA Valores em €	Dez. 2008	Dez. 2009	Dez. 2010	Dez. 2011	Dez. 2012	Dez. 2013	Dez. 2014	Dez. 2015	Dez. 2016	Dez. 2017
OPERAÇÕES DE EXPLORAÇÃO										
Vendas e Prestações de Serviços	78.541	81.310	84.176	87.143	90.215	93.395	96.687	100.095	103.624	107.276
Outros proveitos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Mat.Primas,Subcont,FSE's	38.041	39.187	40.368	41.587	42.843	44.138	45.473	46.850	48.269	49.733
Custos c/ Pessoal	96.142	99.531	103.039	106.672	110.432	114.325	118.354	122.526	126.846	131.317
Outros custos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Investimento em Fundo de Maneio	3.328,8	133,4	138,5	143,8	149,2	154,9	160,8	167,0	173,3	179,9
Clientes	6.455	228	236	244	252	261	271	280	290	300
Existências	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fornecedores	3.127	94	97	100	103	106	110	113	117	120
Outros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CASH-FLOW DE EXPLORAÇÃO	-58.971	-57.542	-59.371	-61.259	-63.209	-65.222	-67.301	-69.448	-71.665	-73.954
OPERAÇÕES DE REPARTIÇÃO										
Imposto s/Rendimento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Juros e Custos Similares	1.930	5.985	10.433	15.299	20.619	26.593	33.053	39.871	47.289	55.351
Dividendos do Ano Anterior	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CASH-FLOW APÓS REPARTIÇÃO	-60.901	-63.527	-69.804	-76.558	-83.828	-91.815	-100.355	-109.319	-118.954	-129.305
INVEST. EM IMOB. FINANCEIRO	0	0	0	0						
INVEST. EM CAPITAL FIXO	28.500	855	855	855	855	855	855	855	855	855
INVEST. EM IMOBILIZADO INCORPÓREO	6.500	0	0	0	0	0	0	0	0	0
OPERAÇÕES DE CAPITAL										
Variações de Capitais Próprios	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	0	0	0	0	0
Varição de suprimentos de accionistas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aumento de Dívida financeira		65.890	72.068	78.874	86.145	99.134	101.255	110.221	119.857	130.210
Redução de Dívida financeira		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Varição dívida M/L prazo	32.100	-6.470	-6.370	-6.420	-6.420	-6.420	0	0	0	0
Aumento de aplicações financeiras		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rendimento de apl Financeiras	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
SALDO OPERAÇÕES DE CAPITAL	37.100	64.420	70.698	77.454	84.725	92.714	101.255	110.221	119.857	130.210
VARIAÇÃO DISPONIBILID. DO ANO	-58.801	38	39	41	42	44	45	47	48	50
DISPONIBILIDADES 1 DE JANEIRO	0	1.076	1.114	1.153	1.194	1.236	1.279	1.324	1.371	1.420
MÍNIMO DE CAIXA	1.076	1.114	1.153	1.194	1.236	1.279	1.324	1.371	1.420	1.470
EXC.DISPONIB.RELAT.MÍN.CAIXA	-59.877	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DISPONIBILIDADES 31 DE DEZEMBRO	-58.801	1.114	1.153	1.194	1.236	1.279	1.324	1.371	1.420	1.470

13. Efeito Surpresa

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS Valores em €	Dez. 2008	Dez. 2009	Dez. 2010	Dez. 2011	Dez. 2012	Dez. 2013	Dez. 2014	Dez. 2015	Dez. 2016	Dez. 2017
- Publicidade tradicional	40.685	42.119	43.604	45.141	46.732	48.380	50.085	51.850	53.678	55.570
- Outras receitas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Receitas de entidades publicas	20.343	21.060	21.802	22.571	23.366	24.190	25.042	25.925	26.839	27.785
Vendas	61.028	63.179	65.406	67.712	70.098	72.569	75.127	77.776	80.517	83.356
Custos com Pessoal	145.573	150.704	156.017	161.516	167.210	173.104	179.206	185.523	192.062	198.832
Fornecimentos e Serviços Externos	39.553	40.744	41.973	43.240	44.545	45.892	47.280	48.712	50.188	51.710
Impostos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
EBITDA	-124.098	-128.270	-132.583	-137.044	-141.657	-146.426	-151.358	-156.459	-161.733	-167.187
Amort. Reint. Exercício	22.033	22.639	23.245	22.018	22.624	6.060	3.030	3.030	3.030	3.030
Provisões do Exercício	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO OPERACIONAL	-146.131	-150.909	-155.829	-159.062	-164.281	-152.486	-154.388	-159.489	-164.763	-170.217
Receitas Financeiras	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO DE EXPLORAÇÃO	-146.131	-150.909	-155.829	-159.062	-164.281	-152.486	-154.388	-159.489	-164.763	-170.217
Proveitos Extraordinários	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Custos Extraordinários	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Custos Fin.Financiamento	5.603	15.958	25.920	36.839	48.788	61.846	76.098	91.634	108.550	126.952
Custos Financeiros Funcionamento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO ANTES IMPOSTOS	-151.735	-166.867	-181.749	-195.901	-213.069	-214.333	-230.486	-251.122	-273.313	-297.169
Imposto s/Rend.Exercício	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADOS LÍQUIDOS	-151.735	-166.867	-181.749	-195.901	-213.069	-214.333	-230.486	-251.122	-273.313	-297.169
Interesses Minoritários	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADOS LÍQUIDOS APÓS INT. MIN.	-151.735	-166.867	-181.749	-195.901	-213.069	-214.333	-230.486	-251.122	-273.313	-297.169
p/ Dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
p/ Reservas	-151.735	-166.867	-181.749	-195.901	-213.069	-214.333	-230.486	-251.122	-273.313	-297.169
MEIOS LIBERTOS LÍQUIDOS	-129.701	-144.228	-158.504	-173.883	-190.445	-208.273	-227.456	-248.092	-270.283	-294.139
Result. antes impostos e juros (EBIT)	-146.131	-150.909	-155.829	-159.062	-164.281	-152.486	-154.388	-159.489	-164.763	-170.217

13. Efeito Surpresa

BALANÇOS Valores em €	Dez. 2008		Dez. 2009		Dez. 2010		Dez. 2011		Dez. 2012		Dez. 2013		Dez. 2014		Dez. 2015		Dez. 2016		Dez. 2017	
Imobilizado Corpóreo Bruto	101.000	112%	104.030	147%	107.060	210%	110.090	342%	113.120	885%	116.150	1163%	119.180	1165%	122.210	1165%	125.240	1165%	128.270	1164%
Imobilizado Incorpóreo Bruto	5.500	6%	5.500	8%	5.500	11%	5.500	17%	5.500	43%	5.500	55%	5.500	54%	5.500	52%	5.500	51%	5.500	50%
(Amortizações e Reintegrações Acumuladas)	-22.033	-24%	-44.673	-63%	-67.918	-133%	-89.936	-280%	-112.560	-881%	-118.620	-1188%	-121.650	-1189%	-124.680	-1189%	-127.710	-1188%	-130.740	-1186%
IMOBILIZADO TÉCNICO LÍQUIDO	84.467	94%	64.857	91%	44.642	88%	25.654	80%	6.060	47%	3.030	30%	3.030	30%	3.030	29%	3.030	28%	3.030	27%
INVESTIMENTOS FINANCEIROS	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
IMOBILIZADO TOTAL LÍQUIDO	84.467	94%	64.857	91%	44.642	88%	25.654	80%	6.060	47%	3.030	30%	3.030	30%	3.030	29%	3.030	28%	3.030	27%
EXISTÊNCIAS TOTAIS LÍQUIDAS	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Dívidas de terceiros m/l prazo	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Cientes	5.016	6%	5.193	7%	5.376	11%	5.565	17%	5.762	45%	5.965	60%	6.175	60%	6.393	61%	6.618	62%	6.851	62%
Adiant. a Fornecedores	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
(Provis.p/ Cob. Duvidosas)	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
DÍVIDAS TERCEIROS CP	5.016	6%	5.193	7%	5.376	11%	5.565	17%	5.762	45%	5.965	60%	6.175	60%	6.393	61%	6.618	62%	6.851	62%
Disponibilidades	836	1%	865	1%	896	2%	928	3%	960	8%	994	10%	1.029	10%	1.065	10%	1.103	10%	1.142	10%
Aplicações Financeiras	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Acréscimos e diferimentos	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
ACTIVO CIRCULANTE	5.852	6%	6.058	9%	6.272	12%	6.493	20%	6.722	53%	6.959	70%	7.204	70%	7.458	71%	7.721	72%	7.993	73%
ACTIVO TOTAL LÍQUIDO	90.319	100%	70.916	100%	50.914	100%	32.147	100%	12.782	100%	9.989	100%	10.234	100%	10.488	100%	10.751	100%	11.023	100%
Capital Social	5.000	6%	5.000	7%	5.000	10%	5.000	16%	5.000	39%	5.000	50%	5.000	49%	5.000	48%	5.000	47%	5.000	45%
(Acções Próprias)	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Reservas + resultados transitados	0	0%	-151.735	-214%	-318.602	-626%	-500.351	-1556%	-696.252	-5447%	-909.321	-9103%	-1.123.654	#####	-1.354.140	#####	-1.605.262	#####	-1.878.576	#####
Resultados Líquidos	-151.735	-168%	-166.867	-235%	-181.749	-357%	-195.901	-609%	-213.069	-1667%	-214.333	-2146%	-230.486	-2252%	-251.122	-2394%	-273.313	-2542%	-297.169	-2696%
Dividendos a Pagar	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
TOTAL CAPITAL PRÓPRIO	-146.735	-162%	-313.602	-442%	-495.351	-973%	-691.252	-2150%	-904.321	-7075%	-1.118.654	#####	-1.349.140	#####	-1.600.262	#####	-1.873.576	#####	-2.170.745	#####
Interesses Minoritários	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Suprimentos accionistas	60.000	66%	60.000	85%	60.000	118%	60.000	187%	60.000	469%	60.000	601%	60.000	586%	60.000	572%	60.000	558%	60.000	544%
DÍVIDA FINANCEIRA M/L PRAZO	60.000	66%	45.000	63%	30.000	59%	15.000	47%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
DÍVIDA FINANCEIRA CURTO PRAZO	113.802	126%	276.168	389%	452.815	889%	644.845	2006%	853.442	6677%	1.064.871	10661%	1.295.488	12659%	1.546.747	14748%	1.820.201	16931%	2.117.518	19210%
Fornecedores	3.251	4%	3.349	5%	3.450	7%	3.554	11%	3.661	29%	3.772	38%	3.886	38%	4.004	38%	4.125	38%	4.250	39%
Dividendos a Pagar	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Acréscimos e Diferimentos	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
PASSIVO TOTAL	237.053	262%	384.517	542%	546.265	1073%	723.399	2250%	917.103	7175%	1.128.642	11299%	1.359.374	13283%	1.610.750	15358%	1.884.327	17527%	2.181.768	19793%
PASSIVO+CAPITAL PRÓPRIO	90.319	100%	70.916	100%	50.914	100%	32.147	100%	12.782	100%	9.989	100%	10.234	100%	10.488	100%	10.751	100%	11.023	100%

13. Efeito Surpresa

MAPA DE FLUXOS DE TESOURARIA Valores em €	Dez. 2008	Dez. 2009	Dez. 2010	Dez. 2011	Dez. 2012	Dez. 2013	Dez. 2014	Dez. 2015	Dez. 2016	Dez. 2017
OPERAÇÕES DE EXPLORAÇÃO										
Vendas e Prestações de Serviços	61.028	63.179	65.406	67.712	70.098	72.569	75.127	77.776	80.517	83.356
Outros proveitos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Mat.Primas,Subcont,FSE's	39.553	40.744	41.973	43.240	44.545	45.892	47.280	48.712	50.188	51.710
Custos c/ Pessoal	145.573	150.704	156.017	161.516	167.210	173.104	179.206	185.523	192.062	198.832
Outros custos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Investimento em Fundo de Maneio	1.765,0	78,9	82,1	85,4	88,8	92,4	96,1	100,0	104,0	108,2
Clientes	5.016	177	183	189	196	203	210	218	225	233
Existências	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fornecedores	3.251	98	101	104	107	111	114	118	121	125
Outros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CASH-FLOW DE EXPLORAÇÃO	-125.863	-128.349	-132.666	-137.129	-141.745	-146.519	-151.455	-156.559	-161.837	-167.295
OPERAÇÕES DE REPARTIÇÃO										
Imposto s/Rendimento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Juros e Custos Similares	5.603	15.958	25.920	36.839	48.788	61.846	76.098	91.634	108.550	126.952
Dividendos do Ano Anterior	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CASH-FLOW APÓS REPARTIÇÃO	-131.466	-144.306	-158.586	-173.969	-190.534	-208.365	-227.552	-248.192	-270.387	-294.247
INVEST. EM IMOB. FINANCEIRO										
INVEST. EM CAPITAL FIXO	101.000	3.030	3.030	3.030	3.030	3.030	3.030	3.030	3.030	3.030
INVEST. EM IMOBILIZADO INCORPÓREO	5.500	0	0	0	0	0	0	0	0	0
OPERAÇÕES DE CAPITAL										
Variações de Capitais Próprios	5.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Varição de suprimentos de accionistas	60.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aumento de Dívida financeira		162.366	176.646	192.030	208.596	211.429	230.618	251.259	273.455	297.316
Redução de Dívida financeira		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Varição dívida M/L prazo	60.000	-15.000	-15.000	-15.000	-15.000	0	0	0	0	0
Aumento de aplicações financeiras		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rendimento de apl Financeiras	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
SALDO OPERAÇÕES DE CAPITAL	125.000	147.366	161.646	177.030	193.596	211.429	230.618	251.259	273.455	297.316
VARIAÇÃO DISPONIBILID. DO ANO										
DISPONIBILIDADES 1 DE JANEIRO	-112.966	29	31	32	33	34	35	36	38	39
MÍNIMO DE CAIXA	0	836	865	896	928	960	994	1.029	1.065	1.103
EXC.DISPONIB.RELAT.MÍN.CAIXA	836	865	896	928	960	994	1.029	1.065	1.103	1.142
DISPONIBILIDADES 31 DE DEZEMBRO	-113.802	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	-112.966	865	896	928	960	994	1.029	1.065	1.103	1.142

14. Efeito Surpresa

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS Valores em €	Dez. 2008	Dez. 2009	Dez. 2010	Dez. 2011	Dez. 2012	Dez. 2013	Dez. 2014	Dez. 2015	Dez. 2016	Dez. 2017
- Publicidade tradicional	49.741	51.494	53.310	55.189	57.134	59.148	61.233	63.392	65.626	67.940
- Outras receitas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Receitas de entidades publicas	28.800	29.815	30.866	31.954	33.081	34.247	35.454	36.704	37.997	39.337
Vendas	78.541	81.310	84.176	87.143	90.215	93.395	96.687	100.095	103.624	107.276
Custos com Pessoal	134.350	139.086	143.989	149.064	154.319	159.759	165.390	171.220	177.256	183.504
Fornecimentos e Serviços Externos	28.919	29.790	30.688	31.614	32.569	33.553	34.569	35.615	36.694	37.807
Impostos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
EBITDA	-84.728	-87.566	-90.501	-93.536	-96.673	-99.917	-103.272	-106.740	-110.327	-114.035
Amort. Reint. Exercício	22.033	22.639	23.245	22.018	22.624	6.060	3.030	3.030	3.030	3.030
Provisões do Exercício	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO OPERACIONAL	-106.761	-110.206	-113.746	-115.554	-119.297	-125.135	-125.242	-127.710	-130.297	-133.005
Receitas Financeiras	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO DE EXPLORAÇÃO	-106.761	-110.206	-113.746	-115.554	-119.297	-125.135	-125.242	-127.710	-130.297	-133.005
Proveitos Extraordinários	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Custos Extraordinários	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Custos Fin.Financiamento	2.338	8.398	16.142	24.589	33.837	43.373	53.236	63.997	75.711	88.448
Custos Financeiros Funcionamento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO ANTES IMPOSTOS	-109.100	-118.604	-129.889	-140.143	-153.135	-160.068	-168.276	-177.707	-188.007	-199.453
Imposto s/Rend.Exercício	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADOS LÍQUIDOS	-109.100	-118.604	-129.889	-140.143	-153.135	-160.068	-168.276	-177.707	-188.007	-199.453
Interesses Minoritários	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADOS LÍQUIDOS APÓS INT. MIN.	-109.100	-118.604	-129.889	-140.143	-153.135	-160.068	-168.276	-177.707	-188.007	-199.453
p/ Dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
p/ Reservas	-109.100	-118.604	-129.889	-140.143	-153.135	-160.068	-168.276	-177.707	-188.007	-199.453
MEIOS LIBERTOS LÍQUIDOS	-87.066	-95.965	-106.644	-118.125	-130.511	-143.290	-156.508	-170.737	-186.037	-202.483
Result. antes impostos e juros (EBIT)	-106.761	-110.206	-113.746	-115.554	-119.297	-125.135	-125.242	-127.710	-130.297	-133.005

14. Efeito Surpresa

BALANÇOS Valores em €	Dez. 2008		Dez. 2009		Dez. 2010		Dez. 2011		Dez. 2012		Dez. 2013		Dez. 2014		Dez. 2015		Dez. 2016		Dez. 2017	
Imobilizado Corpóreo Bruto	101.000	110%	104.030	143%	107.060	203%	110.090	324%	113.120	769%	116.150	969%	119.180	969%	122.210	968%	125.240	966%	128.270	963%
Imobilizado Incorpóreo Bruto	5.500	6%	5.500	8%	5.500	10%	5.500	16%	5.500	37%	5.500	46%	5.500	45%	5.500	44%	5.500	42%	5.500	41%
(Amortizações e Reintegrações Acumuladas)	-22.033	-24%	-44.673	-61%	-67.918	-129%	-89.936	-264%	-112.560	-765%	-118.620	-990%	-121.650	-989%	-124.680	-987%	-127.710	-985%	-130.740	-982%
IMOBILIZADO TÉCNICO LÍQUIDO	84.467	92%	64.857	89%	44.642	85%	25.654	75%	6.060	41%	3.030	25%	3.030	25%	3.030	24%	3.030	23%	3.030	23%
INVESTIMENTOS FINANCEIROS	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
IMOBILIZADO TOTAL LÍQUIDO	84.467	92%	64.857	89%	44.642	85%	25.654	75%	6.060	41%	3.030	25%	3.030	25%	3.030	24%	3.030	23%	3.030	23%
EXISTÊNCIAS TOTAIS LÍQUIDAS	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Dívidas de terceiros m/l prazo	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Clientes	6.455	7%	6.683	9%	6.919	13%	7.162	21%	7.415	50%	7.676	64%	7.947	65%	8.227	65%	8.517	66%	8.817	66%
Adiant. a Fornecedores	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
(Provis. p/ Cob. Duvidosas)	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
DÍVIDAS TERCEIROS CP	6.455	7%	6.683	9%	6.919	13%	7.162	21%	7.415	50%	7.676	64%	7.947	65%	8.227	65%	8.517	66%	8.817	66%
Disponibilidades	1.076	1%	1.114	2%	1.153	2%	1.194	4%	1.236	8%	1.279	11%	1.324	11%	1.371	11%	1.420	11%	1.470	11%
Aplicações Financeiras	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Acréscimos e diferimentos	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
ACTIVO CIRCULANTE	7.531	8%	7.797	11%	8.072	15%	8.356	25%	8.651	59%	8.956	75%	9.271	75%	9.598	76%	9.937	77%	10.287	77%
ACTIVO TOTAL LÍQUIDO	91.998	100%	72.654	100%	52.714	100%	34.010	100%	14.711	100%	11.986	100%	12.301	100%	12.628	100%	12.967	100%	13.317	100%
Capital Social	5.000	5%	5.000	7%	5.000	9%	5.000	15%	5.000	34%	5.000	42%	5.000	41%	5.000	40%	5.000	39%	5.000	38%
(Ações Próprias)	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Reservas + resultados transitados	0	0%	-109.100	-150%	-227.704	-432%	-357.592	-1051%	-497.735	-3383%	-650.870	-5430%	-800.220	-6505%	-959.758	-7600%	-1.133.525	-8742%	-1.322.592	-9932%
Resultados Líquidos	-109.100	-119%	-118.604	-163%	-129.889	-246%	-140.143	-412%	-153.135	-1041%	-149.350	-1246%	-159.538	-1297%	-173.767	-1376%	-189.067	-1458%	-205.513	-1543%
Dividendos a Pagar	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
TOTAL CAPITAL PRÓPRIO	-104.100	-113%	-222.704	-307%	-352.592	-669%	-492.735	-1449%	-645.870	-4390%	-795.220	-6635%	-954.758	-7761%	-1.128.525	-8937%	-1.317.592	#####	-1.523.105	#####
Interesses Minoritários	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Suprimentos accionistas	56.193	61%	56.193	77%	57.555	109%	57.932	170%	58.319	396%	58.712	490%	58.712	477%	58.712	465%	58.712	453%	58.712	441%
DÍVIDA FINANCEIRA M/L Prazo	65.000	71%	48.750	67%	32.500	62%	16.250	48%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
DÍVIDA FINANCEIRA CURTO PRAZO	72.528	79%	187.966	259%	312.728	593%	449.965	1323%	599.585	4076%	745.736	6222%	905.505	7361%	1.079.513	8548%	1.268.830	9785%	1.474.602	11073%
Fornecedores	2.377	3%	2.448	3%	2.522	5%	2.598	8%	2.677	18%	2.758	23%	2.841	23%	2.927	23%	3.016	23%	3.107	23%
Dividendos a Pagar	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Acréscimos e Diferimentos	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
PASSIVO TOTAL	196.098	213%	295.358	407%	405.306	769%	526.745	1549%	660.581	4490%	807.206	6735%	967.059	7861%	1.141.153	9037%	1.330.559	10261%	1.536.422	11537%
PASSIVO+CAPITAL PRÓPRIO	91.998	100%	72.654	100%	52.714	100%	34.010	100%	14.711	100%	11.986	100%	12.301	100%	12.628	100%	12.967	100%	13.317	100%

14. Efeito Surpresa

MAPA DE FLUXOS DE TESOURARIA Valores em €	Dez. 2008	Dez. 2009	Dez. 2010	Dez. 2011	Dez. 2012	Dez. 2013	Dez. 2014	Dez. 2015	Dez. 2016	Dez. 2017
OPERAÇÕES DE EXPLORAÇÃO										
Vendas e Prestações de Serviços	78.541	81.310	84.176	87.143	90.215	93.395	96.687	100.095	103.624	107.276
Outros proveitos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Mat.Primas,Subcont,FSE's	28.919	29.790	30.688	31.614	32.569	33.553	34.569	35.615	36.694	37.807
Custos c/ Pessoal	134.350	139.086	143.989	149.064	154.319	159.759	165.390	171.220	177.256	183.504
Outros custos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Investimento em Fundo de Maneio	4.078,5	156,0	161,8	167,8	174,0	180,5	187,2	194,1	201,3	208,8
Clientes	6.455	228	236	244	252	261	271	280	290	300
Existências	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fornecedores	2.377	72	74	76	78	81	83	86	89	91
Outros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CASH-FLOW DE EXPLORAÇÃO	-88.806	-87.722	-90.663	-93.703	-96.847	-100.098	-103.459	-106.934	-110.528	-114.244
OPERAÇÕES DE REPARTIÇÃO										
Imposto s/Rendimento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Juros e Custos Similares	2.338	8.398	16.142	24.589	33.837	43.373	53.236	63.997	75.711	88.448
Dividendos do Ano Anterior	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CASH-FLOW APÓS REPARTIÇÃO	-91.145	-96.121	-106.805	-118.293	-130.685	-143.471	-156.695	-170.931	-186.238	-202.692
INVEST. EM IMOB. FINANCEIRO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
INVEST. EM CAPITAL FIXO	101.000	3.030	3.030	3.030	3.030	3.030	3.030	3.030	3.030	3.030
INVEST. EM IMOBILIZADO INCORPÓREO	5.500	0	0	0	0	0	0	0	0	0
OPERAÇÕES DE CAPITAL										
Variações de Capitais Próprios	5.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Varição de suprimentos de accionistas	56.193	0	1.362	377	386	394	0	0	0	0
Aumento de Dívida financeira		115.439	124.762	137.236	149.620	146.151	159.770	174.008	189.317	205.772
Redução de Dívida financeira		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Varição dívida M/L prazo	65.000	-16.250	-16.250	-16.250	-16.250	0	0	0	0	0
Aumento de aplicações financeiras		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rendimento de apl. Financeiras	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
SALDO OPERAÇÕES DE CAPITAL	126.193	99.189	109.875	121.363	133.757	146.544	159.770	174.008	189.317	205.772
VARIAÇÃO DISPONIBILID. DO ANO	-71.452	38	39	41	42	44	45	47	48	50
DISPONIBILIDADES 1 DE JANEIRO	0	1.076	1.114	1.153	1.194	1.236	1.279	1.324	1.371	1.420
MÍNIMO DE CAIXA	1.076	1.114	1.153	1.194	1.236	1.279	1.324	1.371	1.420	1.470
EXC.DISPONIB.RELAT.MÍN.CAIXA	-72.528	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DISPONIBILIDADES 31 DE DEZEMBRO	-71.452	1.114	1.153	1.194	1.236	1.279	1.324	1.371	1.420	1.470

15. SB

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS	Dez.	Dez.	Dez.	Dez.	Dez.	Dez.	Dez.	Dez.	Dez.	Dez.	Dez.	Dez.	Dez.	Dez.	Dez.
Valores em €	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017					
- Publicidade tradicional	12.354	12.789	13.240	13.707	14.190	14.690	15.208	15.744	16.299	16.874					
- Outras receitas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					
- Receitas de entidades publicas	59.500	61.597	63.769	66.017	68.344	70.753	73.247	75.829	78.502	81.269					
Vendas	71.854	74.387	77.009	79.723	82.534	85.443	88.455	91.573	94.801	98.142	100%	100%	100%	100%	100%
Custos com Pessoal	43.750	45.292	46.889	48.542	50.253	52.024	53.858	55.756	57.722	59.757	61%	61%	61%	61%	61%
Fornecimentos e Serviços Externos	12.000	12.362	12.734	13.118	13.515	13.923	14.344	14.779	15.227	15.688	16%	16%	16%	16%	16%
Impostos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0%	0%	0%	0%	0%
EBITDA	16.104	16.733	17.386	18.063	18.766	19.496	20.252	21.038	21.852	22.698	23%	23%	23%	23%	23%
Amort. Reint. Exercício	26.667	27.417	28.167	27.250	28.000	7.500	3.750	3.750	3.750	3.750	4%	4%	4%	4%	4%
Provisões do Exercício	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0%	0%	0%	0%	0%
RESULTADO OPERACIONAL	-10.563	-10.684	-10.781	-9.187	-9.234	11.996	16.502	17.288	18.102	18.948	14%	19%	19%	19%	19%
Receitas Financeiras	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0%	0%	0%	0%	0%
RESULTADO DE EXPLORAÇÃO	-10.563	-10.684	-10.781	-9.187	-9.234	11.996	16.502	17.288	18.102	18.948	14%	19%	19%	19%	19%
Proveitos Extraordinários	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0%	0%	0%	0%	0%
Custos Extraordinários	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0%	0%	0%	0%	0%
Custos Fin.Financiamento	4.030	7.903	7.557	7.145	6.659	6.094	5.502	4.929	4.329	3.663	6%	5%	5%	5%	4%
Custos Financeiros Funcionamento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0%	0%	0%	0%	0%
RESULTADO ANTES IMPOSTOS	-14.593	-18.587	-18.338	-16.332	-15.893	5.901	11.001	12.359	13.773	15.284	7%	12%	13%	15%	16%
Imposto s/Rend.Exercício	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0%	0%	0%	0%	0%
RESULTADOS LÍQUIDOS	-14.593	-18.587	-18.338	-16.332	-15.893	5.901	11.001	12.359	13.773	15.284	7%	12%	13%	15%	16%
Interesses Minoritários	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0%	0%	0%	0%	0%
RESULTADOS LÍQUIDOS APÓS INT. MIN.	-14.593	-18.587	-18.338	-16.332	-15.893	5.901	11.001	12.359	13.773	15.284	7%	12%	13%	15%	16%
p/ Dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0%	0%	0%	0%	0%
p/ Reservas	-14.593	-18.587	-18.338	-16.332	-15.893	4.131	7.701	8.651	9.641	10.699	30%	30%	30%	30%	30%
MEIOS LIBERTOS LÍQUIDOS	12.074	8.830	9.828	10.918	12.107	13.401	14.751	16.109	17.523	19.034	17%	12%	18%	18%	19%
Result. antes impostos e juros (EBIT)	-10.563	-10.684	-10.781	-9.187	-9.234	11.996	16.502	17.288	18.102	18.948	-15%	-14%	-14%	-14%	-14%

15. SB

BALANÇOS Valores em €	Dez. 2008	Dez. 2009	Dez. 2010	Dez. 2011	Dez. 2012	Dez. 2013	Dez. 2014	Dez. 2015	Dez. 2016	Dez. 2017
Imobilizado Corpóreo Bruto	125.000	128.750	132.500	136.250	140.000	143.750	147.500	151.250	155.000	158.750
Imobilizado Incorpóreo Bruto	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000
(Amortizações e Reintegrações Acumuladas)	-26.667	-54.083	-82.250	-109.500	-137.500	-145.000	-148.750	-152.500	-156.250	-160.000
IMOBILIZADO TÉCNICO LÍQUIDO	103.333	79.667	55.250	31.750	7.500	3.750	3.750	3.750	3.750	3.750
INVESTIMENTOS FINANCEIROS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IMOBILIZADO TOTAL LÍQUIDO	103.333	79.667	55.250	31.750	7.500	3.750	3.750	3.750	3.750	3.750
EXISTÊNCIAS TOTAIS LÍQUIDAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dívidas de terceiros m/l prazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cientes	5.906	6.114	6.329	6.553	6.784	7.023	7.270	7.527	7.792	8.066
Adiant. a Fornecedores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(Provis. p/ Cob. Duvidosas)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DÍVIDAS TERCEIROS CP	5.906	6.114	6.329	6.553	6.784	7.023	7.270	7.527	7.792	8.066
Disponibilidades	984	1.019	1.055	1.092	1.131	1.170	1.212	1.254	1.299	1.344
Aplicações Financeiras	6.170	6.170	6.170	6.170	6.170	6.170	6.170	6.170	6.170	6.170
Acréscimos e diferimentos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ACTIVO CIRCULANTE	13.060	13.303	13.554	13.815	14.084	14.363	14.652	14.951	15.260	15.581
ACTIVO TOTAL LÍQUIDO	116.393	92.970	68.804	45.565	21.584	18.113	18.402	18.701	19.010	19.331
Capital Social	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000
(Ações Próprias)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reservas + resultados transitados	0	-14.593	-33.180	-51.518	-67.850	-83.743	-79.612	-71.911	-63.260	-53.619
Resultados Líquidos	-14.593	-18.587	-18.338	-16.332	-15.893	5.901	11.001	12.359	13.773	15.284
Dividendos a Pagar	0	0	0	0	0	1.770	3.300	3.708	4.132	4.585
TOTAL CAPITAL PRÓPRIO	-9.593	-28.180	-46.518	-62.850	-78.743	-74.612	-66.911	-58.260	-48.619	-37.919
Interesses Minoritários	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Suprimentos accionistas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DÍVIDA FINANCEIRA M/L Prazo	125.000	100.000	75.000	50.000	25.000	0	0	0	0	0
DÍVIDA FINANCEIRA CURTO PRAZO	0	20.133	39.276	57.336	74.216	89.810	80.834	72.038	62.246	51.376
Fornecedores	986	1.016	1.047	1.078	1.111	1.144	1.179	1.215	1.251	1.289
Dividendos a Pagar	0	0	0	0	0	1.770	3.300	3.708	4.132	4.585
Acréscimos e Diferimentos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PASSIVO TOTAL	125.986	121.149	115.322	108.414	100.327	92.725	85.313	76.961	67.629	57.250
PASSIVO+CAPITAL PRÓPRIO	116.393	92.970	68.804	45.565	21.584	18.113	18.402	18.701	19.010	19.331

15. SB

MAPA DE FLUXOS DE TESOURARIA Valores em €	Dez. 2008	Dez. 2009	Dez. 2010	Dez. 2011	Dez. 2012	Dez. 2013	Dez. 2014	Dez. 2015	Dez. 2016	Dez. 2017
OPERAÇÕES DE EXPLORAÇÃO										
Vendas e Prestações de Serviços	71.854	74.387	77.009	79.723	82.534	85.443	88.455	91.573	94.801	98.142
Outros proveitos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Mat.Primas,Subcont,FSE's	12.000	12.362	12.734	13.118	13.515	13.923	14.344	14.779	15.227	15.688
Custos c/ Pessoal	43.750	45.292	46.889	48.542	50.253	52.024	53.858	55.756	57.722	59.757
Outros custos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Investimento em Fundo de Maneio	4.919,5	178,5	184,9	191,5	198,4	205,5	212,9	220,6	228,5	236,7
Clientes	5.906	208	216	223	231	239	248	256	265	275
Existências	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fornecedores	986	30	31	32	33	34	35	36	37	38
Outros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CASH-FLOW DE EXPLORAÇÃO	11.184	16.554	17.201	17.872	18.568	19.290	20.039	20.817	21.624	22.461
OPERAÇÕES DE REPARTIÇÃO										
Imposto s/Rendimento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Juros e Custos Similares	4.030	7.903	7.557	7.145	6.659	6.094	5.502	4.929	4.329	3.663
Dividendos do Ano Anterior	0	0	0	0	0	0	1.770	3.300	3.708	4.132
CASH-FLOW APÓS REPARTIÇÃO	7.154	8.651	9.644	10.727	11.909	13.196	12.767	12.588	13.587	14.666
INVEST. EM IMOB. FINANCEIRO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
INVEST. EM CAPITAL FIXO	125.000	3.750	3.750	3.750	3.750	3.750	3.750	3.750	3.750	3.750
INVEST. EM IMOBILIZADO INCORPÓREO	5.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
OPERAÇÕES DE CAPITAL										
Variações de Capitais Próprios	5.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Varição de suprimentos de accionistas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aumento de Dívida financeira		20.133	19.142	18.060	16.880	15.594	0	0	0	0
Redução de Dívida financeira		0	0	0	0	0	8.976	8.795	9.793	10.870
Varição dívida M/L prazo	125.000	-25.000	-25.000	-25.000	-25.000	-25.000	0	0	0	0
Aumento de aplicações financeiras		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rendimento de apl Financeiras	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
SALDO OPERAÇÕES DE CAPITAL	130.000	-4.867	-5.858	-6.940	-8.120	-9.406	-8.976	-8.795	-9.793	-10.870
VARIAÇÃO DISPONIBILID. DO ANO	7.154	35	36	37	38	40	41	43	44	46
DISPONIBILIDADES 1 DE JANEIRO	0	984	1.019	1.055	1.092	1.131	1.170	1.212	1.254	1.299
MÍNIMO DE CAIXA	984	1.019	1.055	1.092	1.131	1.170	1.212	1.254	1.299	1.344
EXC.DISPONIB.RELAT.MÍN.CAIXA	6.170	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DISPONIBILIDADES 31 DE DEZEMBRO	7.154	1.019	1.055	1.092	1.131	1.170	1.212	1.254	1.299	1.344