



Sectores[®]
Portugal basic

PANIFICAÇÃO E PASTELARIA INDUSTRIAIS

6ª edição | Março 2019

CÓDIGO CAE:

1071 – 1072

CONDIÇÕES DE AQUISIÇÃO DO ESTUDO

Os estudos multicliente DBK põem-se à disposição do cliente exclusivamente para si e para a sua própria organização, e portanto:

- As chaves e acessos diretos facilitados aos subscritores não são transferíveis para fora das suas organizações.
- Todos os direitos de reprodução, distribuição, comunicação pública e transformação, inclusive parcial, para Espanha e para o resto do mundo estão reservados à INFORMA D&B.
- Os estudos e documentos recebidos pelo cliente de produtos e serviços da INFORMA D&B não podem ser divulgados nem cedidos a terceiros mesmo que se trate de associados, vinculados ou similares nem sequer gratuitamente e/ou em forma de resumo sem autorização da INFORMA D&B.
- À INFORMA D&B reservam-se os direitos de exploração da sua obra sob qualquer forma.
- O cliente de produtos e serviços da INFORMA D&B assume a responsabilidade face à Informa D&B por qualquer violação dos direitos de propriedade intelectual, que compreendem os de reprodução, distribuição, comunicação pública e transformação.
- As informações e dados dos estudos têm sido devidamente verificados; não obstante, INFORMA D&B não aceita nenhuma responsabilidade pelo seu uso.

INFORMA D&B, S.A.U. (S.M.E.) - Avda. de la Industria, 32 - 28108 Alcobendas (Madrid)
Tel.: 902 176 076 - info@dbk.es - www.dbk.es

INFORMA D&B PORTUGAL - Rua Barata Salgueiro, 28, 3º - 1250-044 Lisboa
Tel.: 213 500 300 - vipclientes@informadb.pt - www.informadb.pt

ÍNDICE DE CONTEÚDOS

PRINCIPAIS CONCLUSÕES.....	6
1. ESTRUTURA E EVOLUÇÃO DO SETOR.....	10
1.1. Estrutura da oferta.....	11
1.2. Evolução da atividade.....	13
1.3. Custos, rentabilidade e financiamento	21
1.4. Previsões.....	25
2. PRINCIPAIS CONCORRENTES	27
2.1. Acionistas e recursos.....	28
2.2. Faturação	33
2.3. Internacionalização	37
2.4. Resultados e rácios económico-financeiros.....	42
3. BALANÇO E DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS DOS PRINCIPAIS CONCORRENTES	53
ALIANÇA PANIFICADORA DE ALGÉS, PAÇO DE ARCOS E OEIRAS, LDA. (APAPÓL)	54
ANTIGA CONFEITARIA DE BELÉM, LDA.....	57
BIMBO DONUTS PORTUGAL, LDA.....	60
BIMBO-PRODUTOS ALIMENTARES, SOCIEDADE UNIPessoal, LDA.	63
BOLACHAS GULLON, SOCIEDADE UNIPessoal, LDA.	66
CASA DO CRESPO-FÁBRICA DE DOÇARIA, LDA.	69
CASA DOS PROFITEROLES-COMÉRCIO E INDÚSTRIA DE PASTELARIA E GELADOS, S.A.	72
CEREALIS-PRODUTOS ALIMENTARES, S.A.	75
CEREALTO SINTRA FOODS, S.A. (CEREALTO SIRO).....	78
CONFEITARIA CARLOS GONÇALVES, LDA.	81
CSM IBÉRIA, S.A.	84
DAN CAKE (PORTUGAL), S.A.	87

DIAS, MARTINS & LOPES, LDA. (CONFEITARIA TORRES).....	90
DIATOSTA-INDÚSTRIA ALIMENTAR, S.A.	93
DU BOIS DE LA ROCHE (PORTUGAL) AGRO-ALIMENTAR, LDA.....	96
EUROPASTRY PORTUGAL, S.A.	99
FABRIDOCE-DOCES REGIONAIS, LDA.....	102
FERMENTOPÃO-PÃO ALENTEJANO, S.A.	105
GERGRAN-PRODUTOS ALIMENTARES, LDA.....	108
ILHOPAN-PANIFICAÇÃO E PASTELARIA, LDA.	111
MIDOURO-SOCIEDADE PANIFICADORA, LDA.	114
MONDELEZ PORTUGAL, UNIPESSOAL, LDA.	117
NUTPOR BREADS, UNIPESSOAL, LDA.	120
NUTPOR-PRODUTOS ALIMENTARES, UNIPESSOAL, LDA.....	123
NUTRIVA-PRODUÇÃO E DISTRIBUIÇÃO ALIMENTAR, LDA.	126
OFFICETOTAL-FOOD BRANDS, LDA.	129
PANICONGELADOS-MASSAS CONGELADAS, S.A. (PANIDOR).....	132
PANIKE-INDÚSTRIA DE PRODUTOS ALIMENTARES CONGELADOS, S.A.....	135
PANISOL-COMÉRCIO E INDÚSTRIA DE PANIFICAÇÃO, S.A.	138
PANPOR-PRODUTOS ALIMENTARES, S.A.	141
PASTELARIA E CONFEITARIA ROLO, LDA.	144
PASTIGEST-INDÚSTRIA E COMÉRCIO DE PASTELARIA, DOÇARIA, BISCOITOS E GELADOS, S.A.....	147
PATRIMVS INDÚSTRIA, S.A.	150
RIALTO-INDÚSTRIA ALIMENTAR, LDA.....	153
RIBAPÃO-SOCIEDADE PANIFICADORA, LDA.	156
SOCIEDADE PANIFICADORA COSTA & FERREIRA, LDA.....	159
SOCIPAMO-SOCIEDADE DE PADARIAS DO MONTE, S.A.....	162
UPAL-UNIÃO PANIFICADORA DA AMADORA, LDA.....	165
VIEIRA DE CASTRO-PRODUTOS ALIMENTARES, S.A.	168
Anexo I: definição dos rácios utilizados.....	171
Anexo II: detalhe das contas do balanço e da demonstração de resultados.....	174
Moradas	177

PRINCIPAIS CONCLUSÕES

Estrutura setorial

Elevada fragmentação da oferta

- No setor de panificação e pastelaria industriais operam mais de **6.000 empresas**, as quais geram um volume de emprego de cerca de **30.000 trabalhadores**. A maior parte destas empresas corresponde ao **segmento de panificação**, no qual operavam **4.008 companhias** em 2017, incluindo estabelecimentos de elaboração artesanal. Pela sua parte, nesse ano contabilizaram-se **2.114 fabricantes de bolachas, pastelaria e padaria industrial**.
- As regiões **Norte e Centro** concentram o **maior número de empresas de panificação**, com **1.434 e 1.342 companhias** em 2017, respetivamente, reunindo de forma conjunta **70% do total**. Pela sua parte, as **empresas de pastelaria** localizam-se principalmente nas zonas **Norte, Centro e Lisboa**, sediando-se em cada uma delas em torno de **500 empresas**.
- Entre as empresas do setor predominam os **acionistas portugueses de caráter privado**, embora algumas das de **maior dimensão** pertençam a **grupos estrangeiros**.
- O setor apresenta um **alto grau de fragmentação**, com predomínio das empresas de reduzido tamanho. Assim, cerca de **85% dos operadores** têm um **peçoal abaixo de 10 empregados**, e só **8 empresas** empregam **mais de 250 trabalhadores**.
- Nos últimos anos a **participação das empresas líderes tem crescido notavelmente**, num enquadramento concorrencial difícil para as companhias de menores recursos. A quota de mercado conjunta das **dez principais empresas** do setor situa-se **em torno de 60%**.
- **Mondeléz e Cerealis** são as duas principais empresas em termos de receitas, com valores respetivos em 2017 de **125 e 110 milhões de euros**, à frente de **Panpor, Dan Cake e Bimbo Donuts**, as três com faturações nesse exercício em torno de **50 milhões**.

Conjuntura

O mercado situou-se em 700 milhões de euros em 2018

- O valor de **mercado de panificação e pastelaria industriais** registou um **crescimento de 3,7%** no ano 2018. Desta forma, as vendas em Portugal situaram-se em **700 milhões de euros**, face a 675 milhões no exercício anterior.
- O segmento de **massas congeladas** tem registado nos últimos anos um **crescimento superior à média** do setor, devido principalmente ao incremento do consumo deste tipo de produtos no canal de **hotelaria e restauração**, em substituição dos produtos tradicionais. Assim, no exercício 2018 o **mercado de massas congeladas** registou um **crescimento de 4,9%**, percentagem semelhante à do ano anterior, alcançando um valor de **215 milhões de euros**.
- Relativamente ao comércio externo, as **exportações** atingiram **240 milhões de euros** em 2018, **mais 10,6%** do que no ano anterior, no qual contabilizaram 217 milhões. **Espanha** constitui o **principal destino** das vendas para o exterior, assumindo uma quota sobre o total acima de **35%**. **Dan Cake, Vieira de Castro e Europastry** são as principais empresas exportadoras, superando todas elas os 15 milhões de euros. Para **Cerealto Siro, Rialto e Dan Cake** as vendas para o exterior representam mais de 70% do total.
- O valor das **importações**, pela sua parte, situou-se em **353 milhões de euros**, **mais 7,6%** do que em 2017. **Espanha** é com clara diferença sobre o resto a principal **origem das importações**, reunindo **61%** do total em 2018, à frente de **Alemanha, França, Itália, Bélgica e Polónia**.
- A **forte concorrência** tem causado, embora o aumento do volume de negócio, uma **deterioração da rentabilidade** agregada das principais empresas do setor em 2017, tendência que é esperado para reverter em 2018. Assim, o **resultado antes dos impostos** agregado de 35 das principais empresas **decreceu três pontos** em relação ao ano 2016, representando **4,8%** das receitas totais.

Tabela 1

Dados de síntese, 2017.

Principais indicadores	
Número de empresas (a)	6.122
<ul style="list-style-type: none"> • Panificação (b) • Bolachas, pasteleria e padaria industriais (c) 	4.008 2.114
Produção (milhões de euros)	587
Exportação (milhões de euros)	240
Importação (milhões de euros)	353
Mercado (milhões de euros)	700
Exportação/produção (%)	40,9
Importação/mercado (%)	50,4
Taxa cobertura comércio externo (%)	68,0
Estrutura média de custos (%) (d)	
<ul style="list-style-type: none"> • Vendas e outros proveitos de exploração – Matérias consumidas e variação nos inventários – Serviços externos – Gastos com o pessoal – Provisões – Outros resultados • EBITDA – Amortizações/ depreciações • EBIT 	100,0 (48,5) (22,4) (17,1) (0,1) (1,4) 10,6 (4,7) 5,8
Evolução recente e previsões	
Produção em valor (% var. 2018/2017)	+4,1
Exportação em valor (% var. 2018/2017)	+10,6
Importação em valor (% var. 2018/2017)	+7,6
Mercado em valor (% var. 2018/2017)	+3,7
Previsão de evolução em valor (% var. 2019/2018)	
<ul style="list-style-type: none"> • Produção • Mercado 	+2,2 +2,9
Previsão de evolução em valor (% var. 2020/2019)	
<ul style="list-style-type: none"> • Produção • Mercado 	+2,5 +2,8

EBITDA: resultado antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos.

EBIT: resultado antes de gastos de financiamento e impostos.

(a) 2017. (b) CAE 10711: panificação. Inclui estabelecimentos de produção artesanal. (c) CAE 10712: pasteleria e CAE 10720: fabricação de bolachas, biscoitos, tostas e pasteleria de conservação. (d) 2017. Corresponde ao agregado de 35 das principais empresas do setor.

Fonte: DBK sobre fontes diversas.

1. ESTRUTURA E EVOLUÇÃO DO SETOR

1.1. Estrutura da oferta

Tabela 2

Distribuição do número de empresas fabricantes por regiões, 2017.

	Panificação (a)		Bolachas, pastelaria e padaria industriais (b)	
	Empresas	%	Empresas	%
Norte	1.434	35,8	545	25,8
Centro	1.342	33,5	507	24,0
Lisboa	400	10,0	491	23,2
Alentejo	479	12,0	246	11,6
Algarve	185	4,6	203	9,6
Açores	81	2,0	69	3,3
Madeira	87	2,2	53	2,5
TOTAL	4.008	100,0	2.114	100,0

(a) CAE 10711: panificação. Inclui estabelecimentos de produção artesanal. (b) CAE 10712: pastelaria e CAE 10720: fabricação de bolachas, biscoitos, tostas e pastelaria de conservação.

Fonte: Instituto Nacional de Estatística (INE).

Tabela 3

Distribuição do número de empresas fabricantes por tamanhos, 2017.

Empregados	Panificação (a)		Bolachas, pastelaria e padaria industriais (b)	
	Empresas	%	Empresas	%
Menos de 10	3.177	79,3	1.860	88,0
De 10 a 49	778	19,4	225	10,6
De 50 a 250	48	1,2	26	1,2
Mais de 250	5	0,1	3	0,1
TOTAL	4.008	100,0	2.114	100,0

(a) CAE 10711: panificação. Inclui estabelecimentos de produção artesanal. (b) CAE 10712: pastelaria e CAE 10720: fabricação de bolachas, biscoitos, tostas e pastelaria de conservação.

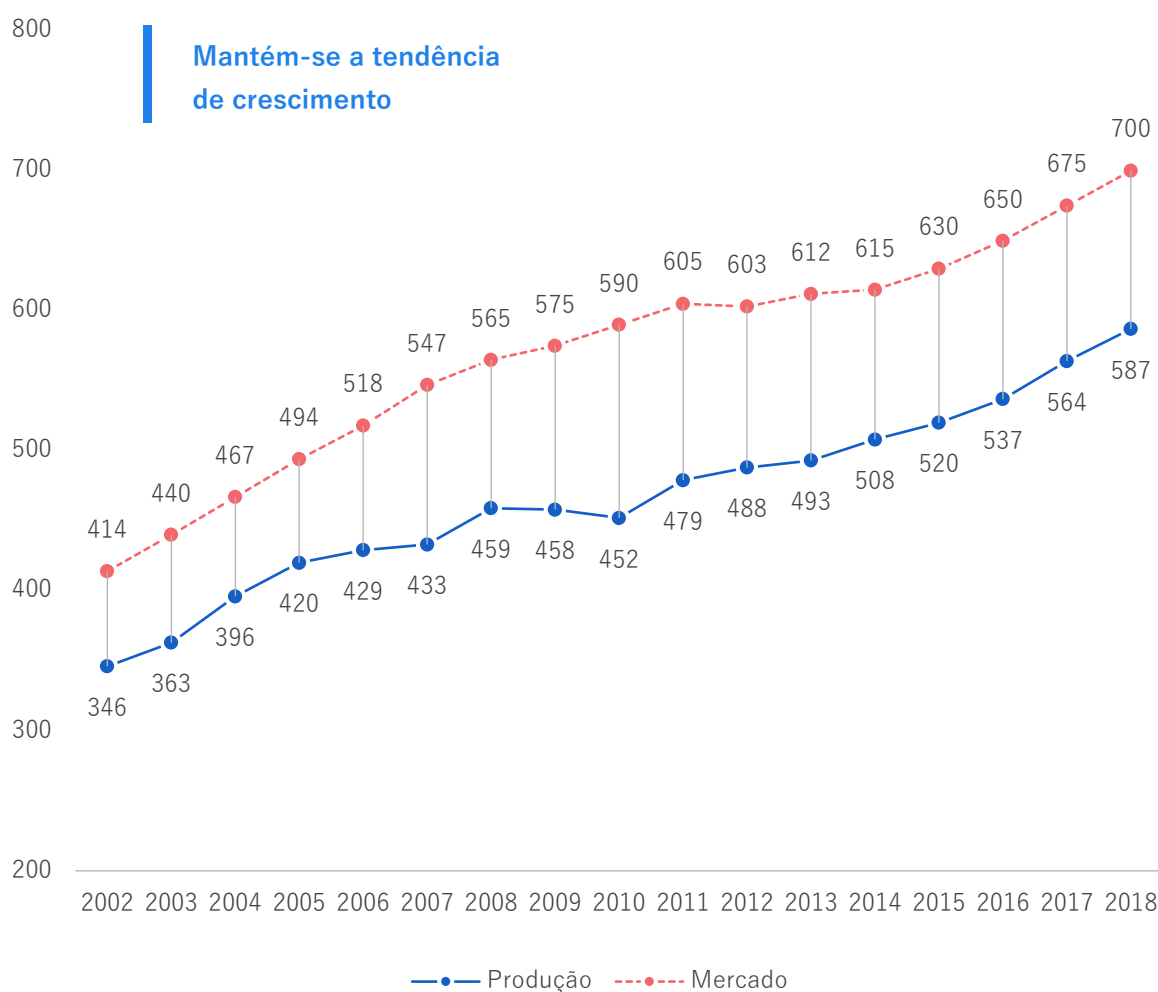
Fonte: INE.

1.2. Evolução da atividade

Tabela 4

Evolução da produção e do mercado, 2002-2018.

(Milhões de euros)



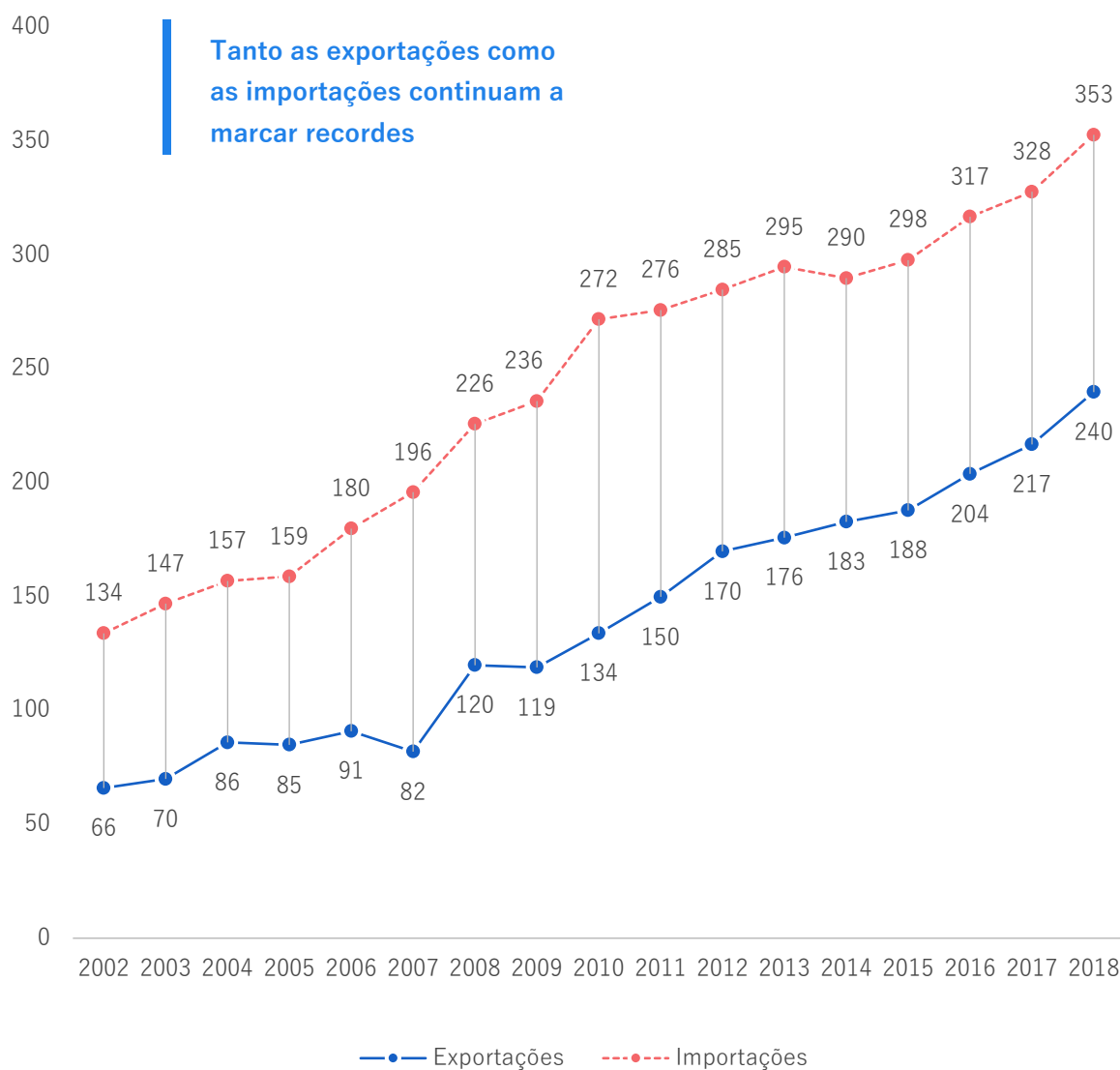
	03/02	04/03	05/04	06/05	07/06	08/07	09/08	10/09	11/10	12/11	13/12	14/13	15/14	16/15	17/16	18/17	
% var. produção		4,9%	9,1%	6,1%	2,1%	0,9%	6,0%	-0,2%	-1,3%	6,0%	1,9%	1,0%	3,0%	2,4%	3,2%	5,0%	4,1%
% var. mercado		6,3%	6,1%	5,8%	4,9%	5,6%	3,3%	1,8%	2,6%	2,5%	-0,3%	1,5%	0,5%	2,4%	3,2%	3,8%	3,7%

Fonte: DBK.

Tabela 5

Evolução do comércio externo, 2002-2018.

(Milhões de euros)



	03/02	04/03	05/04	06/05	07/06	08/07	09/08	10/09	11/10	12/11	13/12	14/13	15/14	16/15	17/16	18/17
% var. exportações	6,1%	22,9%	-1,2%	7,1%	-9,9%	46,3%	-0,8%	12,6%	11,9%	13,3%	3,5%	4,0%	2,7%	8,5%	6,4%	10,6%
% var. importações	9,7%	6,8%	1,3%	13,2%	8,9%	15,3%	4,4%	15,3%	1,5%	3,3%	3,5%	-1,7%	2,8%	6,4%	3,5%	7,6%

Fonte: INE.

Tabela 6

Evolução da atividade, 2015-2018.

(Milhões de euros)

	2015	2016	2017	2018	% var. 2018/2017	% v.m.a. 2018/2015
Produção	520	537	564	587	4,1	4,1
Exportação	188	204	217	240	10,6	8,5
Importação	298	317	328	353	7,6	5,8
Mercado	630	650	675	700	3,7	3,6

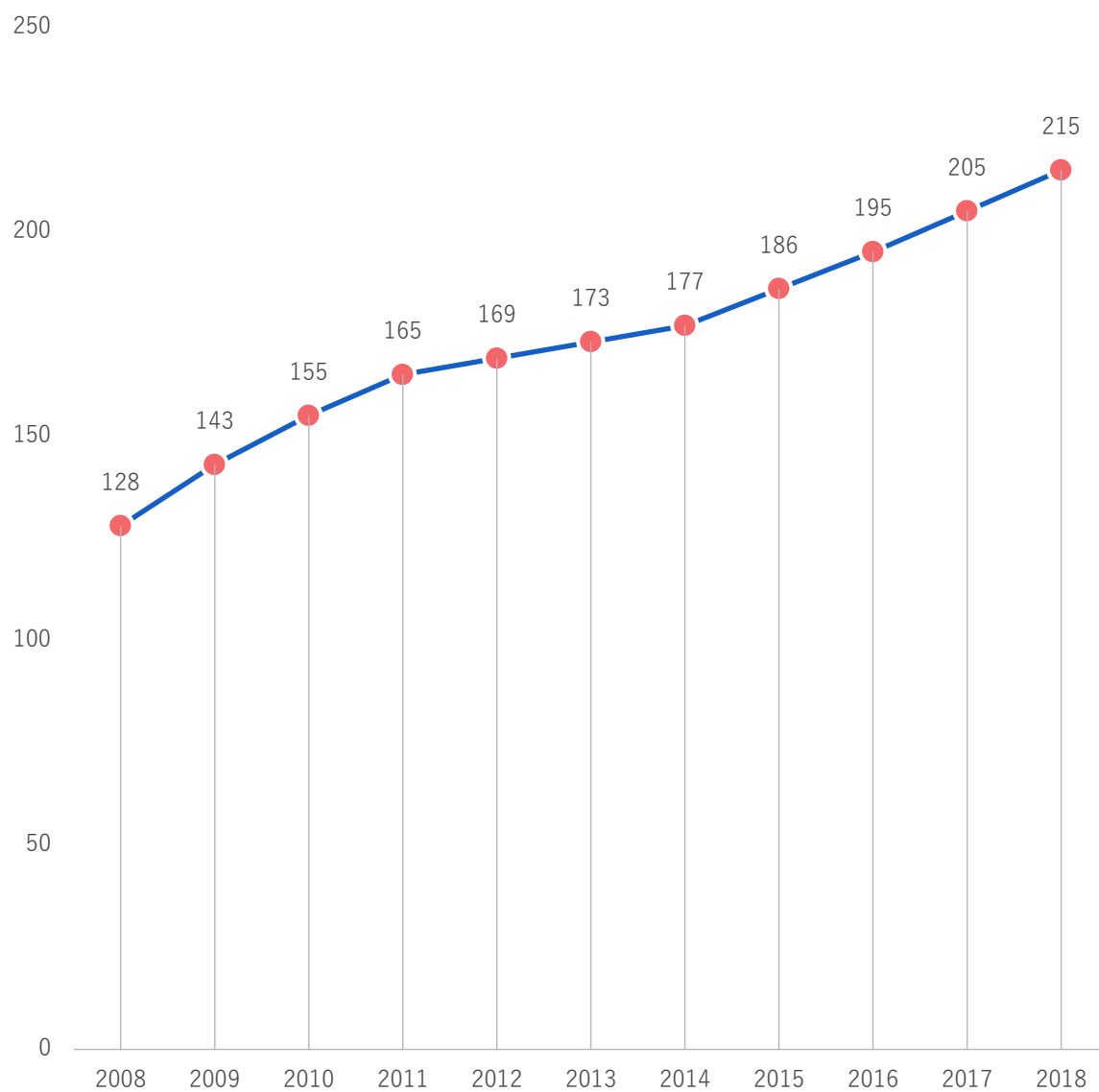
v.m.a.: variação média anual.

Fonte: DBK, INE.

Tabela 7

Evolução do mercado de massas congeladas, 2008-2018.

(Milhões de euros)



	09/08	10/09	11/10	12/11	13/12	14/13	15/14	16/15	17/16	18/17
% var.	11,7%	8,4%	6,5%	2,4%	2,4%	2,3%	5,1%	4,8%	5,1%	4,9%

Fonte: DBK.

Tabela 8

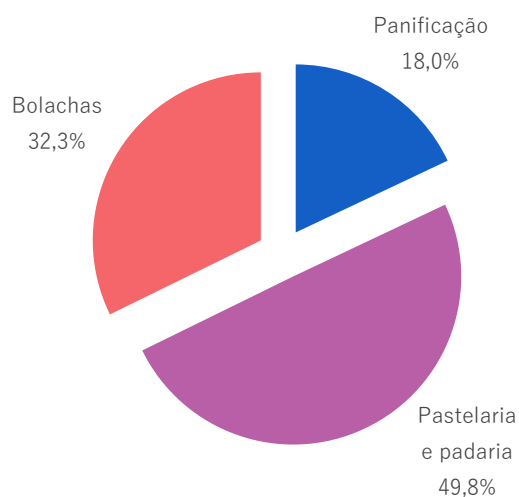
Evolução do comércio exterior por segmentos, 2015-2018.

(Milhões de euros)

Exportação	2015	2016	2017	2018	% var. 2018/2017	% v.m.a. 2018/2015
Panificação	37	38	40	39	-2,5	1,8
Pastelaria e padaria	75	80	98	108	10,2	12,9
Bolachas	71	71	67	70	4,5	-0,5
TOTAL	188	204	217	240	10,6	8,5

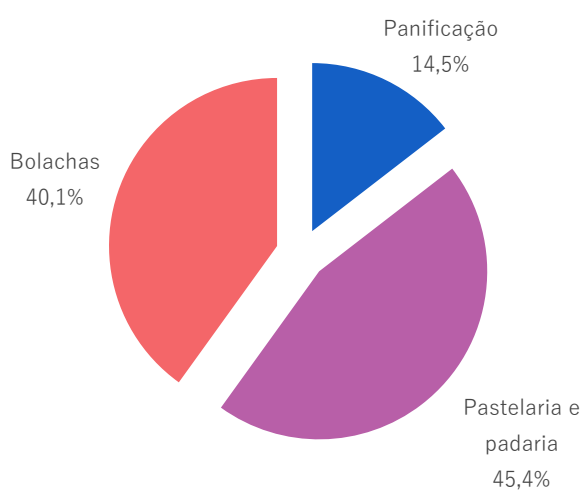
Importação	2015	2016	2017	2018	% var. 2018/2017	% v.m.a. 2018/2015
Panificação	37	35	39	49	25,6	9,8
Pastelaria e padaria	136	139	153	153	-	4,0
Bolachas	118	123	128	135	5,5	4,6
TOTAL	298	317	328	353	7,6	5,8

EXPORTAÇÃO



TOTAL: 240 MILHÕES EUROS

IMPORTAÇÃO



TOTAL: 353 MILHÕES EUROS

Nota: o comércio externo de massas congeladas está incluído nos respetivos segmentos.

Fonte: INE.

Tabela 9

Distribuição das exportações por países de destino, 2017-2018.

País	2017		2018		% var. 2018/2017
	Milhões euros	%	Milhões euros	%	
Espanha	75,15	34,7	88,17	36,8	17,3
Reino Unido	21,76	10,0	29,39	12,3	35,1
França	28,16	13,0	27,50	11,5	-2,3
Alemanha	6,70	3,1	7,58	3,2	13,1
Itália	5,91	2,7	6,93	2,9	17,3
Países Baixos	6,31	2,9	5,28	2,2	-16,3
Polónia	4,49	2,1	4,70	2,0	4,7
Irlanda	3,67	1,7	3,23	1,3	-12,0
Bélgica	2,60	1,2	2,34	1,0	-10,0
Luxemburgo	2,14	1,0	1,89	0,8	-11,7
Outros UE	5,31	2,4	5,15	2,1	-3,0
Total UE	162,20	74,8	182,16	76,0	12,3
Estados Unidos	12,21	5,6	12,03	5,0	-1,5
Angola	11,88	5,5	11,93	5,0	0,4
Brasil	3,40	1,6	4,78	2,0	40,6
Austrália	2,77	1,3	2,99	1,2	7,9
Canadá	2,54	1,2	2,34	1,0	-7,9
Suíça	2,26	1,0	2,21	0,9	-2,2
Coreia	1,91	0,9	2,17	0,9	13,6
Cabo Verde	1,56	0,7	2,10	0,9	34,6
Israel	1,59	0,7	1,99	0,8	25,2
Japão	1,47	0,7	1,79	0,7	21,8
Outros	175,15	80,8	195,34	81,5	11,5
TOTAL	216,74	100,0	239,67	100,0	10,6

Fonte: INE.

Tabela 10

Distribuição das importações por países de origem, 2017-2018.

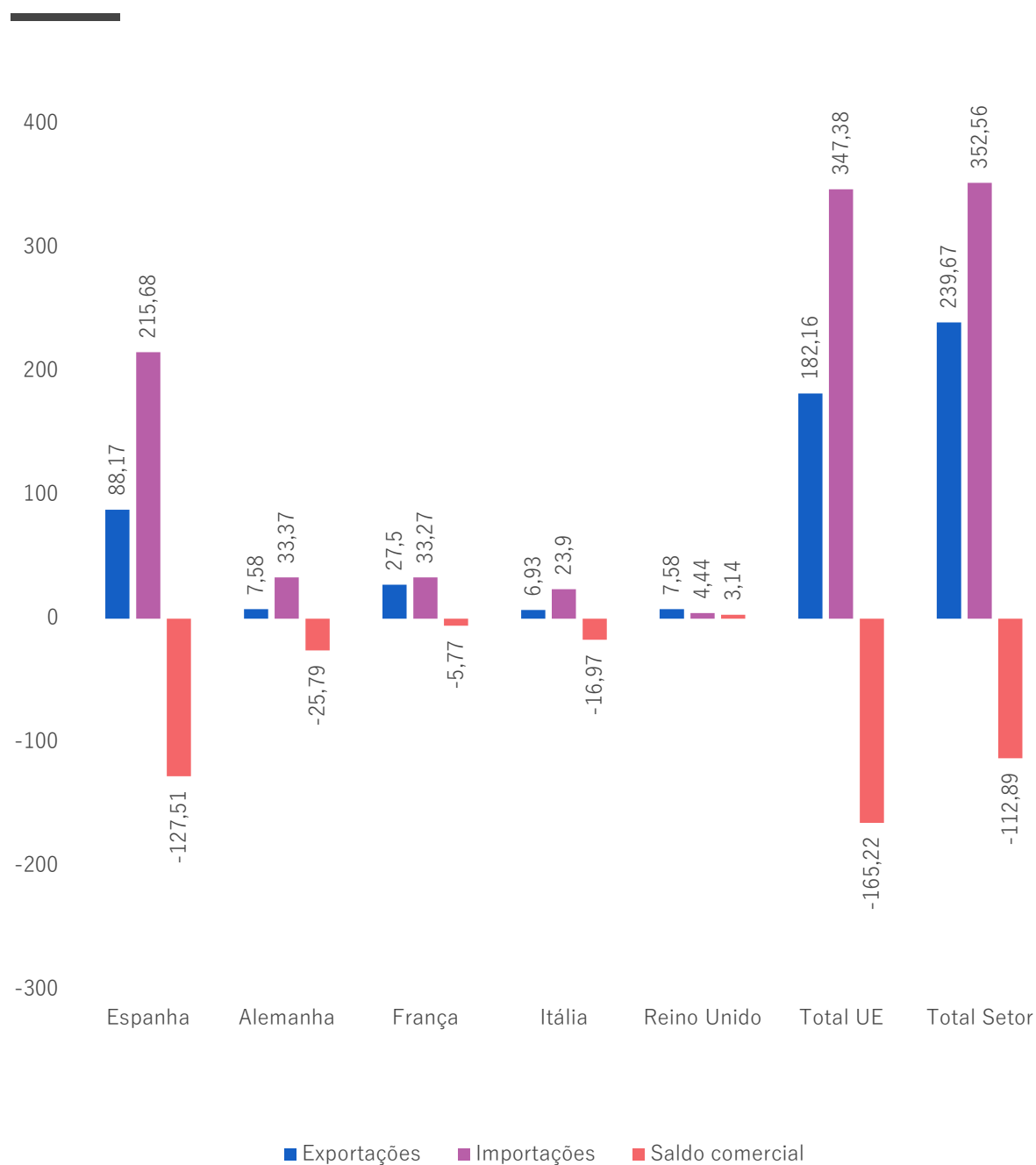
País	2017		2018		% var. 2018/2017
	Milhões euros	%	Milhões euros	%	
Espanha	204,99	62,4	215,68	61,2	5,2
Alemanha	26,51	8,1	33,37	9,5	25,9
França	32,82	10,0	33,27	9,4	1,4
Itália	24,33	7,4	23,90	6,8	-1,8
Bélgica	7,08	2,2	9,53	2,7	34,6
Polónia	7,07	2,2	7,95	2,3	12,4
Países Baixos	6,94	2,1	7,89	2,2	13,7
República Checa	5,57	1,7	7,63	2,2	37,0
Reino Unido	4,13	1,3	4,44	1,3	7,5
Dinamarca	2,35	0,7	1,24	0,4	-47,2
Áustria	0,70	0,2	0,84	0,2	20,0
Irlanda	0,85	0,3	0,67	0,2	-21,2
Outros UE	0,62	0,2	0,97	0,3	56,5
Total UE	323,96	98,7	347,38	98,5	7,2
Brasil	1,54	0,5	1,69	0,5	9,7
Sérvia	0,66	0,2	0,93	0,3	40,9
China	0,90	0,3	0,69	0,2	-23,3
Taiwan	0,31	0,1	0,40	0,1	29,0
Outros	0,99	0,3	1,47	0,4	48,5
TOTAL	328,36	100,0	352,56	100,0	7,4

Fonte: INE.

Tabela 11

Balança comercial por países, 2018.

(Milhões de euros)



Fonte: INE.

1.3. Custos, rentabilidade e financiamento

No presente ponto recolhe-se o agregado para 2016 e 2017 dos estados financeiros reclassificados (balanço e demonstrações dos resultados) e uma série de rácios económico-financeiros de trinta e cinco das principais empresas do setor:

- Antiga Confeitaria de Belém
- Apapol
- Bolachas Gullón
- Casa do Crespo
- Casa dos Profiteroles
- Cerealto Siro
- Confeitaria Carlos Gonçalves
- Confeitaria Torres
- CSM Ibéria
- Dan Cake
- Diatosta
- Du Bois de la Roche
- Europastry
- Fabridoce
- Fermentopão
- Gergran
- Ilhopan
- Midouro
- Nutpor
- Nutpor Breads
- Nutriva
- Officetotal
- Panidor
- Panificadora Costa & Ferreira
- Panike
- Panisol
- Panpor
- Pastelaria Rolo
- Pastigest
- Patrimvs
- Rialto
- Ribapão
- Socipamo
- Upal
- Vieira de Castro

No ponto 3 do estudo recolhe-se a mesma informação individualizada de cada uma das sociedades citadas, assim como de **Bimbo** e **Bimbo Donuts**, as quais não foram agregadas por não estar disponível a sua informação relativa ao exercício 2017, e de **Cerealis** e **Mondelez**, as quais não foram agregadas porque as receitas no setor de panificação e pastelaria industriais não alcançaram 50% da sua faturação total.

Tabela 12

Balanço de situação agregado de trinta e cinco das principais empresas, 2016-2017.

	milhares de euros		%	
	2016	2017	2016	2017
ATIVO NÃO CORRENTE	276.314	299.698	54,2	53,8
Ativos intangíveis	18.979	20.050	3,7	3,6
Ativos tangíveis	223.225	258.174	43,8	46,3
Ativos financeiros	34.109	21.474	6,7	3,9
ATIVO CORRENTE	233.372	257.555	45,8	46,2
Ativos não correntes detidos para venda	636	666	0,1	0,1
Inventários	29.975	33.193	5,9	6,0
Clientes	107.569	117.582	21,1	21,1
Estado e outros entes públicos	8.543	10.982	1,7	2,0
Outros devedores	32.680	42.301	6,4	7,6
Ativos financeiros	5.380	6.949	1,1	1,2
Caixa e depósitos bancários	46.641	43.920	9,2	7,9
Diferimentos	1.947	1.962	0,4	0,4
TOTAL DO ATIVO	509.686	557.253	100,0	100,0
CAPITAL PRÓPRIO	221.234	221.182	43,4	39,7
Capital	77.586	77.811	15,2	14,0
Reservas	112.628	125.913	22,1	22,6
Resultado líquido do período	30.798	17.164	6,0	3,1
Dividendos antecipados	-	-	-	-
Ajustamentos em ativos financeiros	221	293	ns	0,1
PASSIVO NÃO CORRENTE	119.559	147.646	23,5	26,5
Provisões	92	407	ns	0,1
Financiamentos obtidos	105.677	129.412	20,7	23,2
Outros passivos	13.790	17.827	2,7	3,2
PASSIVO CORRENTE	168.892	188.424	33,1	33,8
Fornecedores e adiantamentos de clientes	72.382	75.941	14,2	13,6
Estado e outros entes públicos	11.987	11.763	2,4	2,1
Financiamentos obtidos	48.506	56.352	9,5	10,1
Outros passivos	34.811	40.192	6,8	7,2
Diferimentos	1.207	4.176	0,2	0,7
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO	509.686	557.253	100,0	100,0

ns: não significativo.

Fonte: DBK sobre dados Informa D&B Portugal.

Tabela 13

Demonstração de resultados agregados de trinta e cinco das principais empresas, 2016-2017.

	milhares de euros		%	
	2016	2017	2016	2017
VENDAS E OUTROS PROVEITOS DE EXPLORAÇÃO	520.785	566.572	100,0	100,0
Matérias consumidas e variação nos inventários	(242.065)	(274.924)	(46,5)	(48,5)
Serviços externos	(117.033)	(126.683)	(22,5)	(22,4)
Gastos com o pessoal	(90.404)	(96.671)	(17,4)	(17,1)
Provisões	7	(406)	ns	(0,1)
Outros resultados	(620)	(7.976)	(0,1)	(1,4)
RESULTADO ANTES DE DEPRECIAÇÕES, GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	70.670	59.914	13,6	10,6
Amortizações/depreciações	(25.999)	(26.837)	(5,0)	(4,7)
RESULTADO ANTES DE GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	44.672	33.076	8,6	5,8
Juros e rendimentos similares obtidos	96	69	ns	ns
Juros e gastos similares suportados	(5.321)	(6.111)	(1,0)	(1,1)
RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS	39.447	27.034	7,6	4,8
Impostos	(8.649)	(9.869)	(1,7)	(1,7)
RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO	30.798	17.164	5,9	3,0
Resultado das atividades descontinuadas (líquidas de impostos) incluído no resultado líquido do período	-	-	-	-
Número de empregados	5.121	5.520		

Fonte: DBK sobre dados Informa D&B Portugal.

Tabela 14

Rácios de rentabilidade e outros rácios económico-financeiros agregados de trinta e cinco das principais empresas, 2016-2017.

	2016	2017
RÁCIOS DE RENTABILIDADE		
Rentabilidade do capital próprio (%)	13,9	7,8
Rentabilidade do ativo (%)	6,0	3,1
Margem EBITDA (%)	13,6	10,6
Margem EBIT (%)	8,6	5,8
RÁCIOS DE EFICIÊNCIA		
Rotação do ativo	1,0	1,0
Rotação do ativo corrente	2,2	2,2
Rotação de inventários	17,4	17,1
RÁCIOS ECONÓMICOS		
Vendas por empregado (milhares de euros)	101,7	102,6
Valor acrescentado por empregado (milhares de euros)	31,6	29,9
Gastos com o pessoal por empregado (milhares de euros)	17,7	17,5
RÁCIOS FINANCEIROS		
Liquidez	1,2	1,2
Disponibilidade	1,4	1,4
Endividamento	1,3	1,5
Cobertura do ativo não corrente	1,2	1,2
Prazo médio de recebimentos	75	76
Prazo médio de pagamento	109	101
VALOR ACRESCENTADO		
Valor acrescentado (milhares de euros)	161.687	164.965
Valor acrescentado/vendas (%)	31,0	29,1

Nota: a definição dos rácios utilizados inclui-se no anexo I do estudo.

Fonte: DBK sobre dados Informa D&B Portugal.

1.4. Previsões

Tabela 15

Evolução do PIB e do consumo final das famílias, 2003-2018. Previsão 2019-2021.

(% var. anual)



Nota: dados corrigidos de calendário e de sazonalidade. Volume base 2011.

(a) previsão Banco de Portugal em dezembro de 2018.

Fonte: INE.

Tabela 16

Previsão de evolução da atividade, 2019-2020.

Milhões de euros	2016	2017	2018	2019	2020
Produção	537	564	587	600	615
Exportação	204	217	240	250	260
Importação	317	328	353	370	385
Mercado	650	675	700	720	740

% var. face ao ano anterior	2016	2017	2018	2019	2020
Produção	3,3	5,0	4,1	2,2	2,5
Exportação	8,5	6,4	10,6	4,2	4,0
Importação	6,4	3,5	7,6	4,8	4,1
Mercado	3,2	3,8	3,7	2,9	2,8

Fonte: DBK.

2. PRINCIPAIS CONCORRENTES

2.1. Acionistas e recursos

Tabela 17

Titularidade do capital das principais empresas, 2017.

Empresa	Acionistas	País
Antiga Confeitaria de Belém	Sócios privados (100%)	Portugal
Apapol	Sócios privados (100%)	Portugal
Bimbo	Bimbo, S.A. (100%)	Espanha
Bimbo Donuts	Bimbo Donuts Ibéria, S.A. (54,86%) Bimbo, S.A. (45,14%)	Espanha Espanha
Bolachas Gullón	Galletas Gullón, S.A. (100%)	Espanha
Casa do Crespo (a)	Adelaide Ribeiro Lourenço (25%) Armando Manuel Ribeiro Arsenio (25%) Claudio Rui Ribeiro Arsenio (25%) Manuel Silva Marques Arsenio (25%)	Portugal Portugal Portugal Portugal
Casa dos Profiteroles	Sócios privados (100%)	Portugal
Cerealis	Cerealis, SGPS, S.A.	Portugal
Cerealto Siro	Cerealto Foods, S.A.	Espanha
Confeitaria Carlos Gonçalves	Carlos M. Santos Gonçalves (55,0%) M ^a Helena Nascimento Crisóstomo (44,9%)	Portugal Portugal
Confeitaria Torres (b)	Europastry, S.A. (100%)	Portugal
CSM Ibéria	CSM Bakery Solutions Europe Holdings, BV (100%)	Países Baixos
Dan Cake	Sarasworld, SGPS, S.A. (56,06%) Millcake (International) LTD. (29,83%) LIMAJC-Serviços de Consultadoria e Gestão, Lda. (10,00%)	Portugal Estados Unidos Portugal
Diatosta	António da Cunha Lameiro (45%) M ^a Isabel Domingues Ribeiro Lameiro (45%) Sócios privados (10%)	Portugal Portugal Portugal
Du Bois de la Roche (c)	Alain François Dubois (38,25%) Michel Gerard Dubois (38,25%) Ángelo José Lopes Pereira (15,00%) Daniel Gilles Dubois (8,50%)	Portugal Portugal Portugal Portugal
Europastry	Europastry, S.A. (100%)	Espanha
Fabridoce (a)	Maria Estela dos Reis Fernandes Ferreira de Almeida (50%) Rui Miguel Fernandes Ferreira de Almeida (50%)	Portugal Portugal

(cont.)

(a) 2015. (b) 2018. (c) 2009.

Tabela 17: (cont.)

Empresa	Acionistas	País
Fermentopão	Gomo Real, S.A. (42,37%)	Portugal
	Raquel & António-Sociedade de Gestão Imobiliária, S.A. (23,73%)	Portugal
	Douces Ousadias, Lda. (3,90%)	Portugal
	Santa Padaria-Produtos Alimentares, Lda. (3,90%)	Portugal
Gergran	Delifrance, S.A. (50%)	França
	Germen Moagem de Cereais, S.A. (50%)	Portugal
Ilhopan	Bombolo-Indústria de Panificação e Pastelaria, Lda. (69,28%)	Portugal
Midouro	Sócios privados (100%)	Portugal
Mondelez	Mondelez Iberia Holdings, S.L. (100%)	Espanha
Nutpor	Adam Foods, S.L. (100%)	Espanha
Nutpor Breads	Nutpor-Produtos Alimentares, Unipessoal, Lda. (100%)	Portugal
Nutriva	António Manuel Lucas Monteiro (50%)	Portugal
	Diana Maria da Conceição Barreirinhas Monteiro (50%)	Portugal
Officetotal	Sócios privados (100%)	Portugal
Panidor	Panigest, SGPS, S.A. (85%)	Portugal
Panificadora Costa & Ferreira	Maria Rita Martins Ferreira Costa (50%)	Portugal
	Joaquim Costa (50%)	Portugal
Panike	Henrique Fernando Silva Soares (73,81%)	Portugal
	Maria Goretti Silva Costa (14,70%)	Portugal
	Henrique Costa Soares (5,59%)	Portugal
	Joana Daniela da Silva Costa Soares (5,59%)	Portugal
	Jorge Rui Mória Pereira Cernadas (0,29%)	Portugal
Panisol	União Panificadora de Cascais, SGPS, Lda. (100%)	Portugal
Panpor	Neuhauser Financiere (100%)	França
Pastelaria Rolo (a)	Dália Maria Pereira Lourenço Rolo (50%)	Portugal
	João Manuel Duarte Rolo (50%)	Portugal
Pastigest	Sócios privados (100%)	Portugal
Patrimvs	Sócios privados (100%)	Portugal
Rialto (b)	José Manuel Domingues Lameiro (98,5%)	Portugal
Ribapão	Sócios privados (100%)	Portugal
Socipamo	Cabralgest, SGPS, Lda. (87,21%)	Portugal
Upal	Sócios privados (100%)	Portugal
Vieira de Castro (d)	Carlos Henrique Azevedo Vieira de Castro (50%)	Portugal
	Imobiliária Carlos Vieira Castro, S.A. (20%)	Portugal
	Rubim Alberto Alves Igreja (10%)	Portugal
	José Borges Pinto de Azevedo (10%)	Portugal
	António Joaquim Pratinha da Costa Gomes (10%)	Portugal

(a) 2015. (b) 2014. (d) 2016.

Fonte: DBK sobre dados Informa D&B Portugal.

Tabela 18

Número de empregados das principais empresas, 2015-2017.

Empresa	2015	2016	2017	% var. 2017/2016	% v.m.a. 2017/2015
Antiga Confeitaria de Bel	157	164	176	7,3	5,9
Apapol	210	204	216	5,9	1,4
Bimbo	130	131	nd	nd	nd
Bimbo Donuts	426	417	nd	nd	nd
Bolachas Gullón	9	9	10	11,1	5,4
Casa do Crespo	46	48	49	2,1	3,2
Casa dos Profiteroles	96	101	115	13,9	9,4
Cerealis	443	450	468	4,0	2,8
Cerealto Siro	88	93	100	7,5	6,6
Confeitaria Carlos Gonçalves	105	116	112	-3,4	3,3
Confeitaria Torres	98	105	119	13,3	10,2
CSM Ibéria	230	235	235	-	1,1
Dan Cake	485	497	497	-	1,2
Diatosta	234	228	232	1,8	-0,4
Du Bois de la Roche	50	60	60	-	9,5
Europastry	222	280	277	-1,1	11,7
Fabridoce	59	66	79	19,7	15,7
Fermentopão	110	110	112	1,8	0,9
Gergran	23	24	27	12,5	8,3
Ilhopan	56	62	66	6,5	8,6
Midouro	105	113	121	7,1	7,3
Mondelez	95	98	97	-1,0	1,0
Nutpor	101	86	89	3,5	-6,1
Nutpor Breads	-	1	106	na	na
Nutriva	107	112	128	14,3	9,4
Officetotal	11	12	28	133,3	59,5
Panidor	227	224	224	-	-0,7
Panificadora Costa & Ferreira	163	178	211	18,5	13,8
Panike	201	270	308	14,1	23,8
Panisol	198	197	195	-1,0	-0,8
Panpor	nd	320	368	15,0	nd
Pastelaria Rolo	86	92	89	-3,3	1,7
Pastigest	93	108	175	62,0	37,2
Patrimvs	294	294	294	-	-
Rialto	21	42	52	23,8	57,4
Ribapão	132	134	142	6,0	3,7
Socipamo	182	196	168	-14,3	-3,9
Upal	163	147	134	-8,8	-9,3
Vieira de Castro	196	193	206	6,7	2,5

na: não aplicável.

nd: não disponível.

Fonte: DBK sobre dados Informa D&B Portugal.

Tabela 19

Empresas participadas das principais empresas, 2017.

Empresa	Participadas
Antiga Confeitaria de Belém	-
Apapol	-
Bimbo (a)	-
BimboDonuts (a)	• Panibolos, Lda. (90%) (Portugal)
Bolachas Gullón	-
Casa do Crespo	-
Casa dos Profiteroles	-
Cerealis	• Eurpasta, SE (33,33%) (República Checa)
Cerealto Siro	-
Confeitaria Carlos Gonçalves	-
Confeitaria Torres	-
CSM Ibéria	-
Dan Cake (a)	• Ivana - Investimentos Imobiliários, S.A. (99,80%) (Portugal) • Danesita Phadnis Food Industries, Ltd. (66,66%) (Índia)
Diatosta	• Diatosta Iberia, S.L. (100%) (Espanha)
Du Bois de la Roche	-
Europastry	-
Fabridoce	-
Fermentopão	• Raquel & António-Sociedade de Gestão Imobiliária, S.A. (0,01%) (Portugal)
Gergran	-
Ilhopan	• Milho Frito, Unipessoal, Lda. (100%) (Portugal)
Midouro	• Pantir - Panificadora Tirsense, Lda. (25,56%) (Portugal) • Ribapão - Sociedade Panificadora, Lda. (17,11%) (Portugal)
Mondelez	-
Nutpor	• Nutpor Breads, Unipessoal, Lda. (100%) (Portugal)
Nutpor Breads	• Trigorico, S.L. (100%) (Espanha)
Nutriva	• Maxiprimus, Lda. (100%) (Portugal)
Officetotal	-
Panidor	-
Panificadora Costa & Ferreira	• RJ Costa - Construções, Lda. (74%) (Portugal)
Panike	• Panike Industria de Produce Alimentare Congelate, S.R.L. (100%) (Romania) • Norgarante - Sociedade de Garantia Mútua, S.A. (0,08%) (Portugal)
Panisol	-
Panpor	-
Pastelaria Rolo	• Alsop - Sociedade de Produção e Comercialização de Alimentos Ultracongelados, Lda. (30%) (Portugal)
Pastigest	-
Patrimvs	• Eurojoias, Lda. (100%) (Portugal) • Vasconcelos & Pereira, Lda. (50%) (Portugal) • Fábrica De Conservas da Murtosa, Lda. (17,94%) (Portugal)
Rialto	-
Ribapão	-
Socipamo	• Panidoce - Panificadora de Câmara de Lobos, Lda. (15%) (Portugal) • Lisgarante - Sociedade de Garantia Mútua, S.A. (0,02%) (Portugal) • Lallemand Ibéria, S.A. (0,02%) (Portugal)
Upal	• Panificadora Ideal Sobreirense da Amadora, Lda. (99,99%) (Portugal)
Vieira de Castro	• Estela Golf - Actividades Desportivas e Turísticas, S.A. (0,27%) (Portugal)

(a) 2016.

Fonte: DBK sobre dados Informa D&B Portugal.

Tabela 20

Sucursais das principais empresas, 2017.

Empresa	Sucursais
Antiga Confeitaria de Belém	-
Apapol	40. Lisboa
Bimbo	-
Bimbo Donuts	2. Vila Nova de Gaia (Porto)
Bolachas Gullón	-
Casa do Crespo	-
Casa dos Profiteroles	1. Gondomar (Porto)
Cerealís	3. Lisboa, Maia (Porto), Santiago do Bougado (Porto)
Cerealto Siro	-
Confeitaria Carlos Gonçalves	-
Confeitaria Torres	1. São Martinho Bougado (Porto)
CSM Ibéria	2. Sacavém (Lisboa), Santo Tirso (Porto)
Dan Cake	1. Coimbra
Diatosta	1. Palhaça (Aveiro)
Du Bois de la Roche	-
Europastry	-
Fabridoce	-
Fermentopão	-
Gergran	-
Ilhopan	-
Midouro	15. Guimarães (Braga) (4), Vila das Aves (Porto) (3), Moreira de Cónegos (Braga) (2), São Martinho do Campo (Porto) (2), Vizela (Braga) (2), Nespereira (Braga), São Tomé (Porto)
Mondelez	-
Nutpor	1. Pombal (Lisboa)
Nutpor Breads	1. Vila Nova de Gaia (Porto)
Nutriva	3. Alverca do Ribatejo (Lisboa), Maia (Porto), São Miguel de Poiares (Coimbra)
Officetotal	-
Panidor	-
Panificadora Costa & Ferreira	-
Panike	3. Cacém (Lisboa), Fundão (Castelo Branco), Taveiro (Coimbra)
Panisol	18. Lisboa
Panpor	3. Alverca do Ribatejo (Lisboa), Arcozelo (Porto), Estoi (Faro)
Pastelaria Rolo	-
Pastigest	-
Patrimvs	-
Rialto	-
Ribapão	23. Braga (15), Porto (8)
Socipamo	4. Funchal (Madeira)
Upal	47. Lisboa
Vieira de Castro	-

Fonte: DBK sobre dados Informa D&B Portugal.

2.2. Faturação

Tabela 21

Evolução da faturação total das principais empresas, 2015-2017.

(Milhões de euros)

Empresa	2015	2016	2017	% var. 2017/2016	% v.m.a. 2017/2015
Mondelez	123,92	125,31	124,70	-0,5	0,3
Cerealís	115,04	111,28	110,36	-0,8	-2,1
Panpor (a)	nd	49,19	53,56	8,9	nd
Dan Cake	45,35	54,91	52,21	-4,9	7,3
Bimbo Donuts	58,01	47,56	nd	nd	nd
Europastry	30,84	35,59	39,94	12,2	13,8
Vieira de Castro	27,69	30,46	35,57	16,8	13,3
Nutpor	35,10	35,33	35,24	-0,3	0,2
Panike	26,64	32,21	35,24	9,4	15,0
CSM Ibéria	33,72	31,63	33,25	5,1	-0,7
Panidor	27,06	28,64	32,07	12,0	8,9
Diatosta	25,49	24,95	24,94	ns	-1,1
Bimbo	22,42	22,06	nd	nd	nd
Nutpor Breads	-	11,42	19,10	67,3	na
Bolachas Gullón	12,60	14,37	15,00	4,4	9,1
Gergran	11,02	12,60	14,85	17,9	16,1
Pastelaria Rolo	11,86	12,93	13,20	2,1	5,5
Cerealto Siro	8,46	7,96	12,84	61,3	23,2
Antiga Confeitaria de Belém	9,29	10,09	11,15	10,5	9,6
Pastigest	6,89	8,90	11,09	24,6	26,9
Nutriva	9,12	9,52	10,91	14,6	9,4
Confeitaria Torres	11,03	13,41	10,70	-20,2	-1,5
Panificadora Costa & Ferreira	7,75	9,35	10,49	12,2	16,3
Confeitaria Carlos Gonçalves	8,68	10,18	9,75	-4,2	6,0
Patrimvs	8,61	8,22	9,02	9,7	2,4
Socipamo	8,29	8,43	8,58	1,8	1,7
Du Bois de la Roche	6,21	6,95	6,93	-0,3	5,6
Apapol	6,02	6,16	6,38	3,6	2,9
Casa dos Profiteroles	5,11	5,61	6,20	10,5	10,2
Officetotal	1,52	3,67	6,04	64,6	99,3
Panisol	4,74	4,71	5,30	12,5	5,7
Fabridoce	3,63	4,57	5,28	15,5	20,6
Rialto	3,41	4,54	5,05	11,2	21,7
Ribapão	4,20	4,44	4,64	4,5	5,1
Fermentopão	4,80	4,86	4,63	-4,7	-1,8
Midouro	3,51	4,03	4,41	9,4	12,1
Ilhopan	2,64	3,27	4,30	31,5	27,6
Upal	3,67	3,56	3,92	10,1	3,3
Casa do Crespo	3,65	3,64	3,73	2,5	1,1

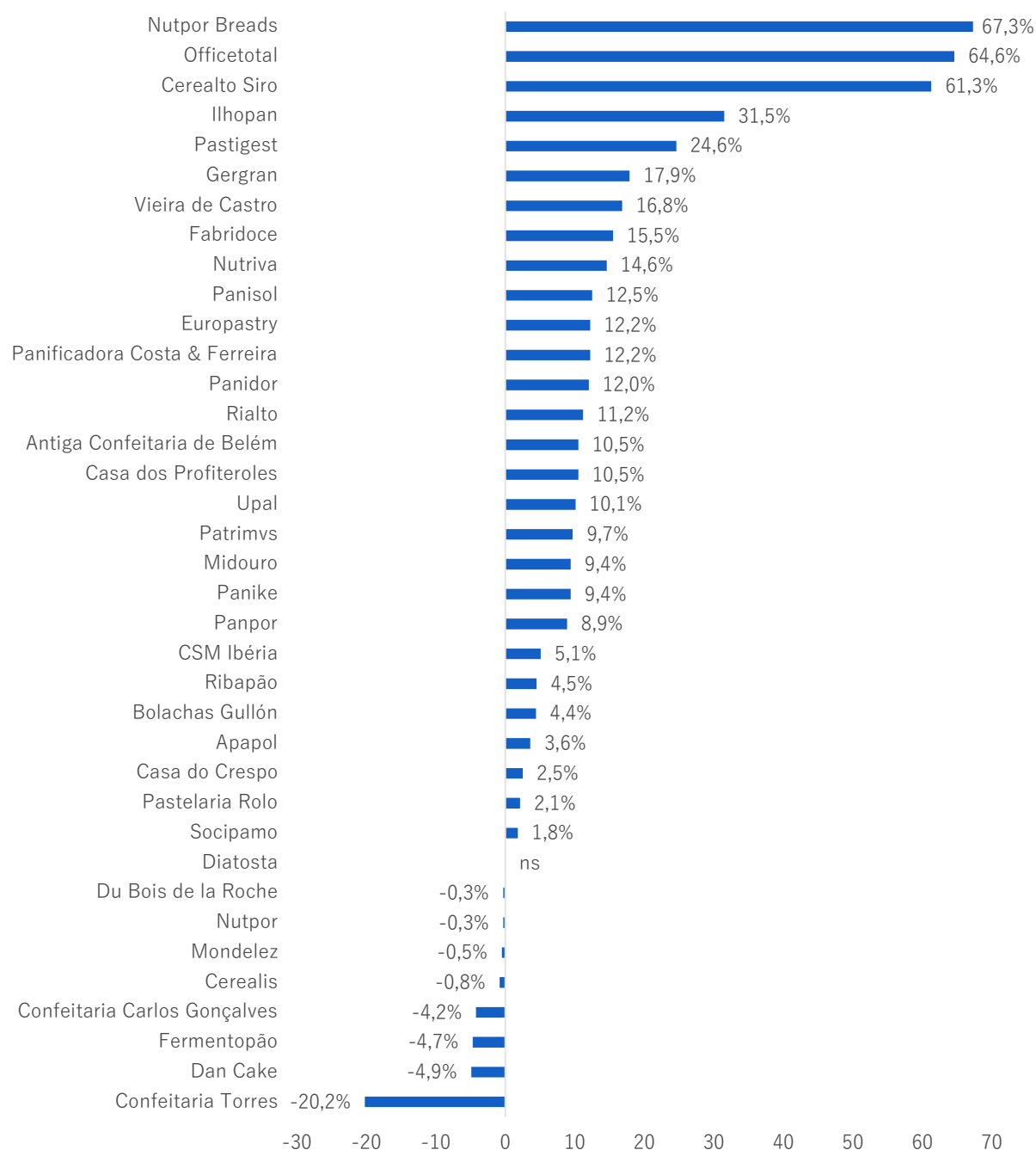
Nota: corresponde às vendas + prestações de serviços.

(a) exercícios encerrados a 30 de junho dos anos indicados. No exercício encerrado a 30 de junho de 2018 a faturação foi de 60,99 milhões de euros.

Fonte: DBK sobre dados Informa D&B Portugal.

Tabela 22

Crescimento da faturação total das principais empresas, 2017/2016.



Nota: não disponível para Bimbo e Bimbo Donuts.

Fonte: DBK sobre dados Informa D&B Portugal.

Tabela 23

Marcas das principais empresas por segmentos, março 2019.

Empresa	Panificação	Pastelaria	Bolachas	Massas congeladas
Antiga Confeitaria de Belém	-	Pastéis de Belém	-	-
Apapol	Apapol	Apapol	-	-
Bimbo	Bimbo Orowheat Ortiz Rapiditas Silueta Thins	Bimbo Buenazos Buenitos Círculo Rojo Thomas Bagels	-	-
Bimbo Donuts	Panrico	Bollycao Donettes Donuts Manhazitos	-	-
Bolachas Gullón	-	Gullón	Gullón	-
Casa do Crespo	-	Casa do Crespo	-	-
Casa dos Profiteroles	-	Casa dos Profiteroles	-	Casa dos Profiteroles
Cerealis	-	-	Nacional	-
Cerealto Siro	-	-	Chipmix Chips Ahoy Côte D'Or Hookie Nacional Oreo Philadelphia Prince Proalimentar Triunfo	-
Confeitaria Carlos Gonçalves	-	Confeitaria Carlos Gonçalves	Confeitaria Carlos Gonçalves	-
Confeitaria Torres	-	Confeitaria Torres	-	-
CSM Ibéria	-	Bakemark Black Label Milka Vitacereais	-	Artis Bakemark Vitalcereais
Dan Cake	Dan Cake	Dan Cake	Dan Cake	-
Diatosta	Minigrill Picagrill Rústica Tostada Tostagrill	-	-	-
Du Bois de la Roche	Du Bois de la Roche	Du Bois de la Roche	Du Bois de la Roche	-
Europastry	-	Dots Frida	-	Dots Frida Fripan Yaya María

(cont.)

Tabela 23: (cont.)

Empresa	Panificação	Pastelaria	Bolachas	Massas congeladas
Fabdrioce	-	Fabdrioce	Fabdrioce	-
Fermentopão	Fermentopão	Fermentopão	Fermentopão	-
Gergan	-	Délifrance	-	Délifrance
Ilhopan	Ilhopan	Ilhopan	-	Ilhopan
Midouro	Midouro	Midouro	-	-
Mondelez	-	-	Belvita Fidorka Fontaneda Liga LU Mikado Oreo Oro Saiwa Pince Ritz Tuc	-
Nutpor	Cracker	Filipinos	Artiach Bocaditos Chiquilin Cuétara Marbú Dorada Princesa	-
Nutpor Breads (a)	-	-	-	-
Officetotal	-	-	Marilan O Emprego Pit Stop	-
Panidor	Panidor	Panidor	-	Panidor
Panificadora Costa & Ferreira	Costa & Ferreira	Costa & Ferreira	-	-
Panike	Panike	Panike	-	Panike
Panisol	Panisol	Panisol	-	-
Pastelaria Rolo	-	Dream Rolo	-	-
Pastelnor	-	Halago	-	-
Rialto	Rialto	-	-	-
Ribapão	Ribapão	Ribapão	-	-
Socipamo	Opan	Opan	Opan	-
Upal	Upal	Upal	-	-
Vieira de Castro	Vieira	-	Vieira	-

Nota: não disponível Nutriva, Panpor, Pastigest e Patrimvs.

(a) fabricante de marcas do distribuidor.

Fonte: DBK.

2.3. Internacionalização

Tabela 24

Evolução das exportações das principais empresas, 2015-2017.

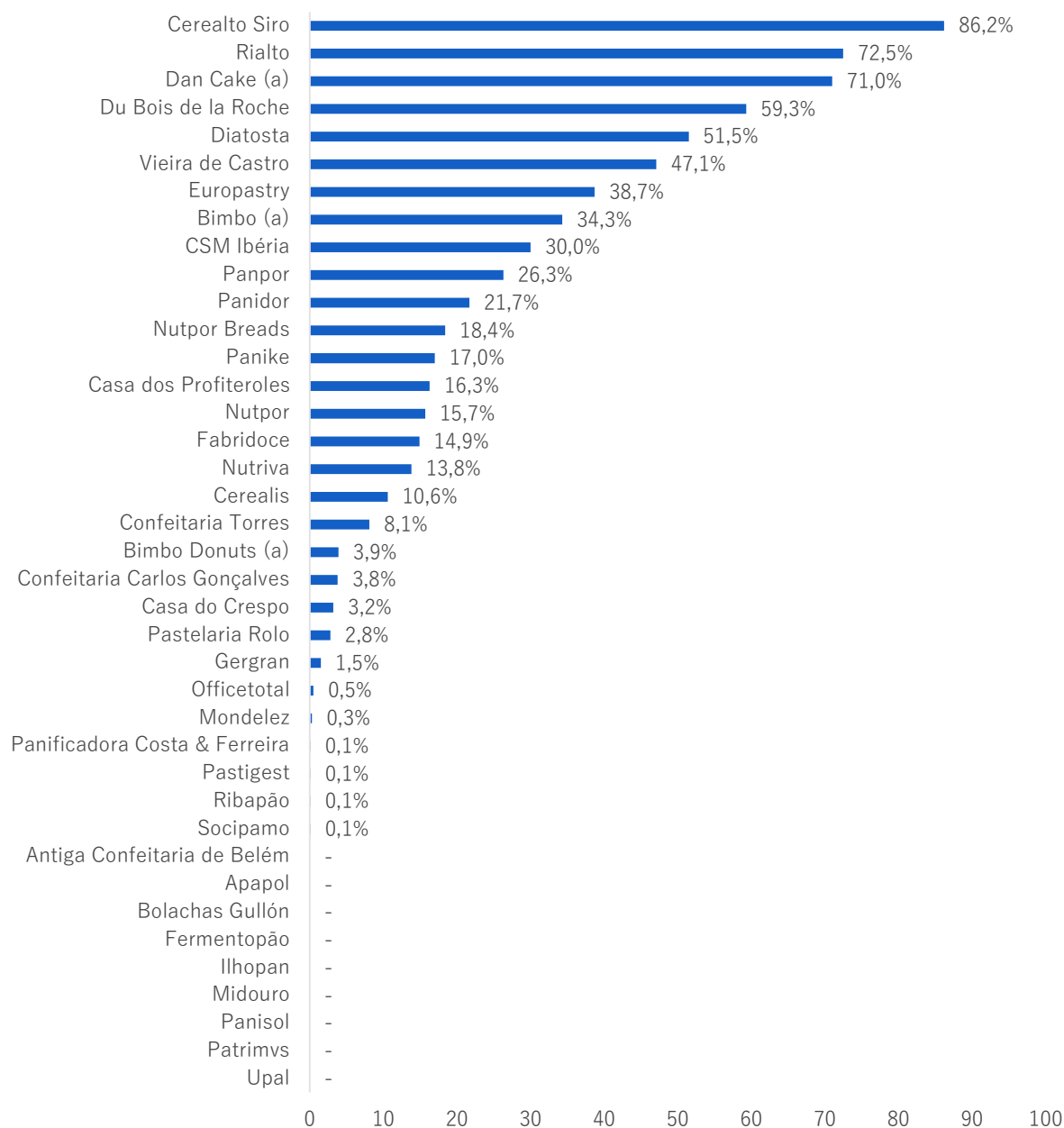
(Milhões de euros)

Empresa	2015	2016	2017	% var. 2017/2016
Dan Cake	30,20	38,99	nd	nd
Vieira de Castro	10,80	13,04	16,74	28,4
Europastry	9,68	13,33	15,44	15,8
Panpor	nd	10,33	14,11	36,6
Diatosta	13,51	12,60	12,83	1,9
Cerealis	12,85	11,63	11,75	1,0
Cerealto Siro	8,46	7,55	11,06	46,5
CSM Ibéria	-	-	9,99	na
Bimbo	6,99	7,57	nd	nd
Panidor	4,28	6,49	6,97	7,5
Panike	4,83	5,77	5,98	3,7
Nutpor	2,07	2,70	5,52	104,5
Du Bois de la Roche	3,22	3,98	4,11	3,1
Rialto	2,18	3,15	3,66	16,4
Nutpor Breads	-	-	3,52	na
Bimbo Donuts	1,39	1,85	nd	nd
Nutriva	1,30	1,50	1,51	0,4
Casa dos Profiteroles	0,48	0,72	1,01	41,0
Confeitaria Torres	1,16	1,06	0,86	-18,7
Fabridoce	0,18	0,67	0,79	17,0
Confeitaria Carlos Gonçalves	0,58	0,97	0,37	-61,7
Pastelaria Rolo	1,30	0,37	0,37	-
Mondelez	0,61	0,56	0,33	-41,1
Gergran	0,13	0,03	0,22	601,6
Casa do Crespo	0,14	0,17	0,12	-31,4
Officetotal	0,02	0,05	0,03	-41,6
Socipamo	0,01	0,02	0,01	-49,9
Pastigest	-	0,01	0,01	-
Panificadora Costa & Ferreira	-	ns	0,01	na
Ribapão	ns	-	0,01	na
Patrimvs	1,92	0,01	-	-100,0
Ilhopan	-	0,01	-	-100,0
Antiga Confeitaria de Belém	-	-	-	-
Apapol	-	-	-	-
Bolachas Gullón	-	-	-	-
Fermentopão	-	-	-	-
Midouro	-	-	-	-
Panisol	-	-	-	-
Upal	-	-	-	-

Fonte: DBK sobre dados Informa D&B Portugal.

Tabela 25

Taxa de exportação das principais empresas, 2017.



$$\text{Taxa de exportação} = \frac{\text{Exportações}}{\text{Faturação}} (\%)$$

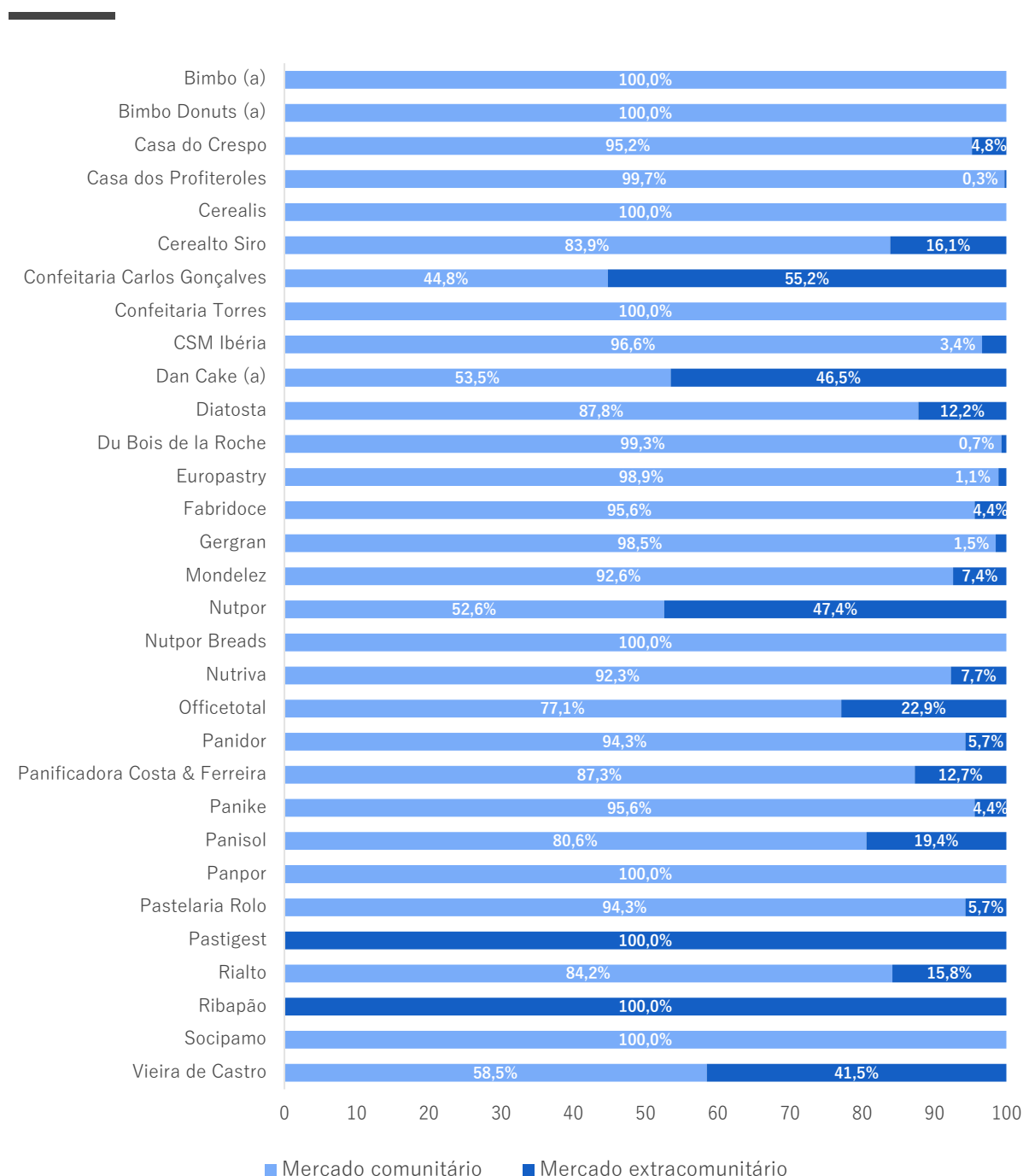
(a) 2016.

Fonte: DBK sobre dados Informa D&B Portugal.

Tabela 26

Distribuição das exportações das principais empresas por mercados geográficos, 2017.

(%)



(a) 2016.

Fonte: DBK sobre dados Informa D&B Portugal.

Tabela 27

Evolução das compras ao mercado externo das principais empresas, 2015-2017.

(Milhões de euros)

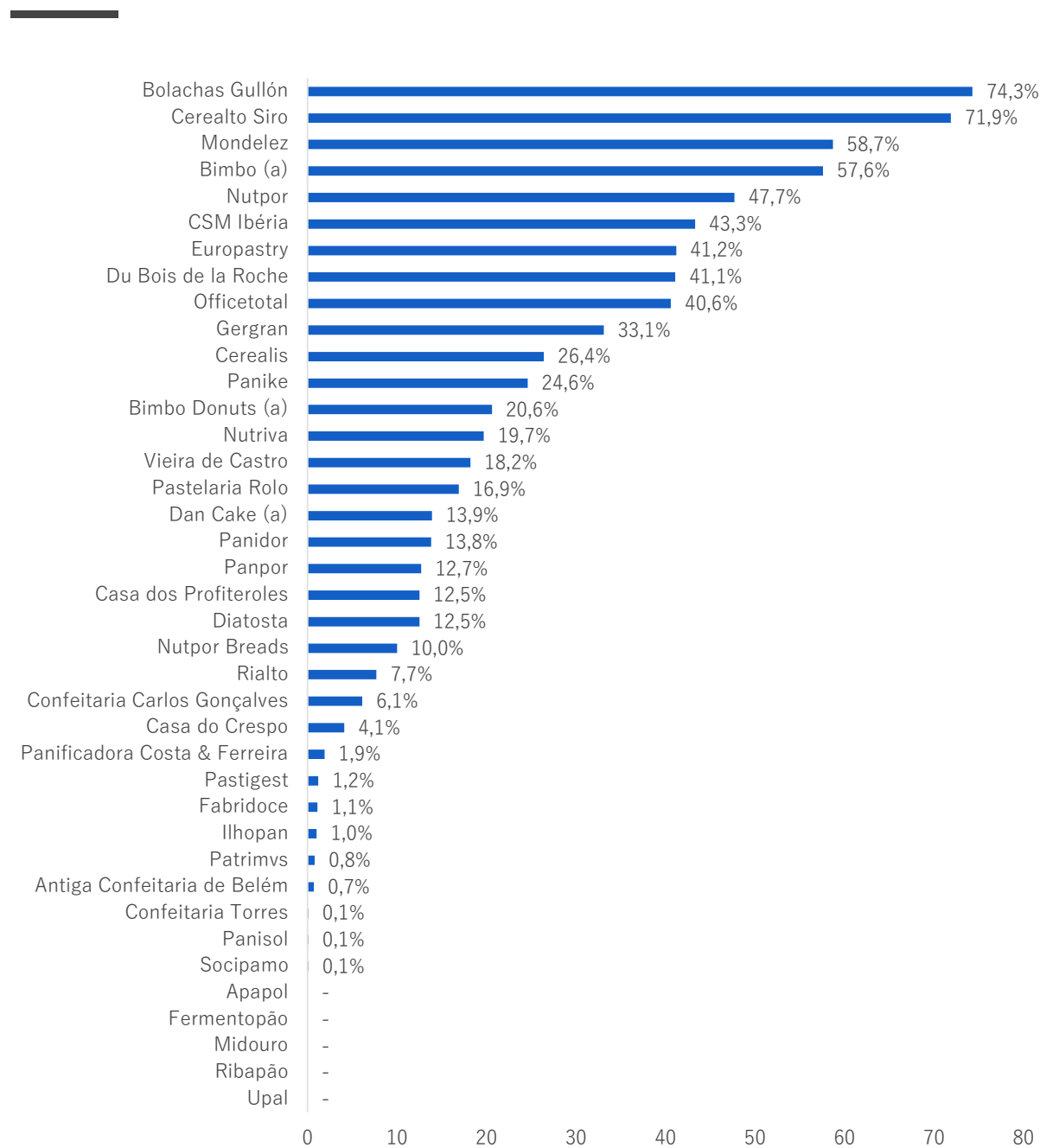
Empresa	2015	2016	2017	% var. 2017/2016
Mondelez	72,18	72,36	73,21	1,2
Cerealis	33,18	28,87	29,09	0,7
Nutpor	17,29	18,06	16,82	-6,9
Europastry	13,27	14,90	16,47	10,5
CSM Ibéria	-	-	14,40	na
Bimbo	12,98	12,70	nd	nd
Bolachas Gullón	8,64	10,46	11,15	6,6
Bimbo Donuts	2,89	9,79	nd	nd
Cerealto Siro	1,14	1,62	9,23	471,0
Panike	5,90	7,75	8,67	11,9
Dan Cake	7,36	7,64	nd	nd
Panpor	nd	8,42	6,82	-19,0
Vieira de Castro	4,74	4,74	6,47	36,5
Gergran	3,83	4,44	4,92	10,7
Panidor	2,66	4,81	4,43	-7,9
Diatosta	3,76	3,03	3,13	3,2
Du Bois de la Roche	1,94	2,50	2,85	13,7
Officetotal	0,69	1,88	2,45	30,2
Pastelaria Rolo	2,42	2,45	2,24	-8,6
Nutriva	2,03	1,93	2,15	11,2
Nutpor Breads	-	0,15	1,92	na
Casa dos Profiteroles	0,61	0,68	0,78	13,6
Confeitaria Carlos Gonçalves	2,32	2,86	0,60	-79,0
Rialto	0,27	0,39	0,39	-2,2
Panificadora Costa & Ferreira	-	ns	0,20	na
Casa do Crespo	0,14	0,14	0,15	6,1
Pastigest	0,06	0,04	0,13	231,2
Patrimvs	0,18	0,08	0,08	-2,3
Antiga Confeitaria de Belém	0,02	0,03	0,08	142,7
Fabridoce	0,02	0,01	0,06	466,7
Ilhopan	0,01	0,03	0,04	23,8
Confeitaria Torres	0,27	0,04	0,01	-63,3
Socipamo	0,01	ns	0,01	na
Panisol	ns	ns	0,01	na
Midouro	0,07	0,03	-	-100,0
Apapol	-	-	-	-
Fermentopão	-	-	-	-
Ribapão	-	-	-	-
Upal	-	-	-	-

Nota: refere-se às compras totais das empresas (produto terminado, matérias primas e outras compras).

Fonte: DBK sobre dados Informa D&B Portugal.

Tabela 28

Taxa de importação das principais empresas, 2017.



$$\text{Taxa de importação} = \frac{\text{Importações}}{\text{Faturação}} (\%)$$

(a) 2016.

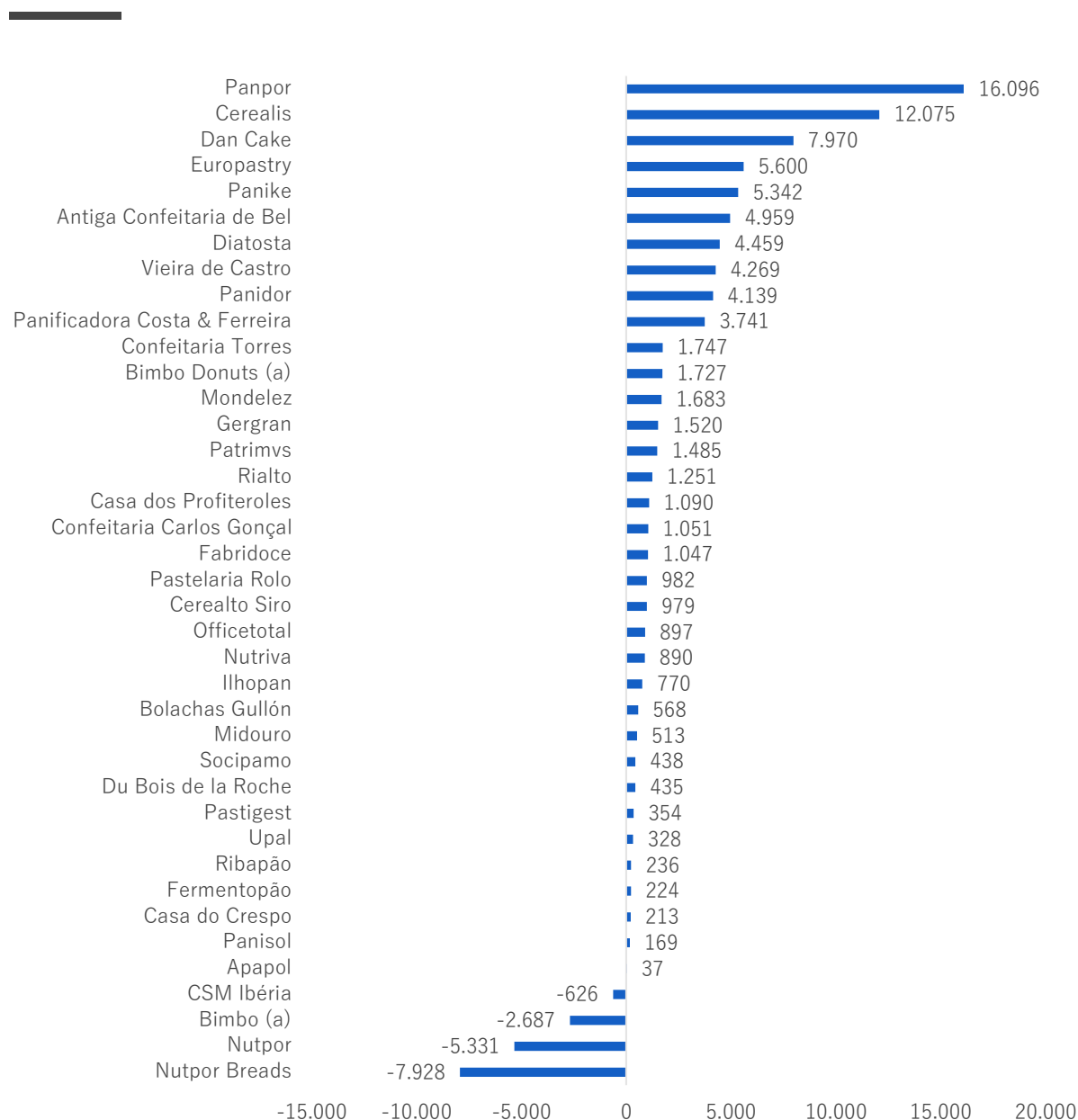
Fonte: DBK sobre dados Informa D&B Portugal.

2.4. Resultados e rácios económico-financeiros

Tabela 29

Resultado antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos das principais empresas, 2017.

(Milhares de euros)



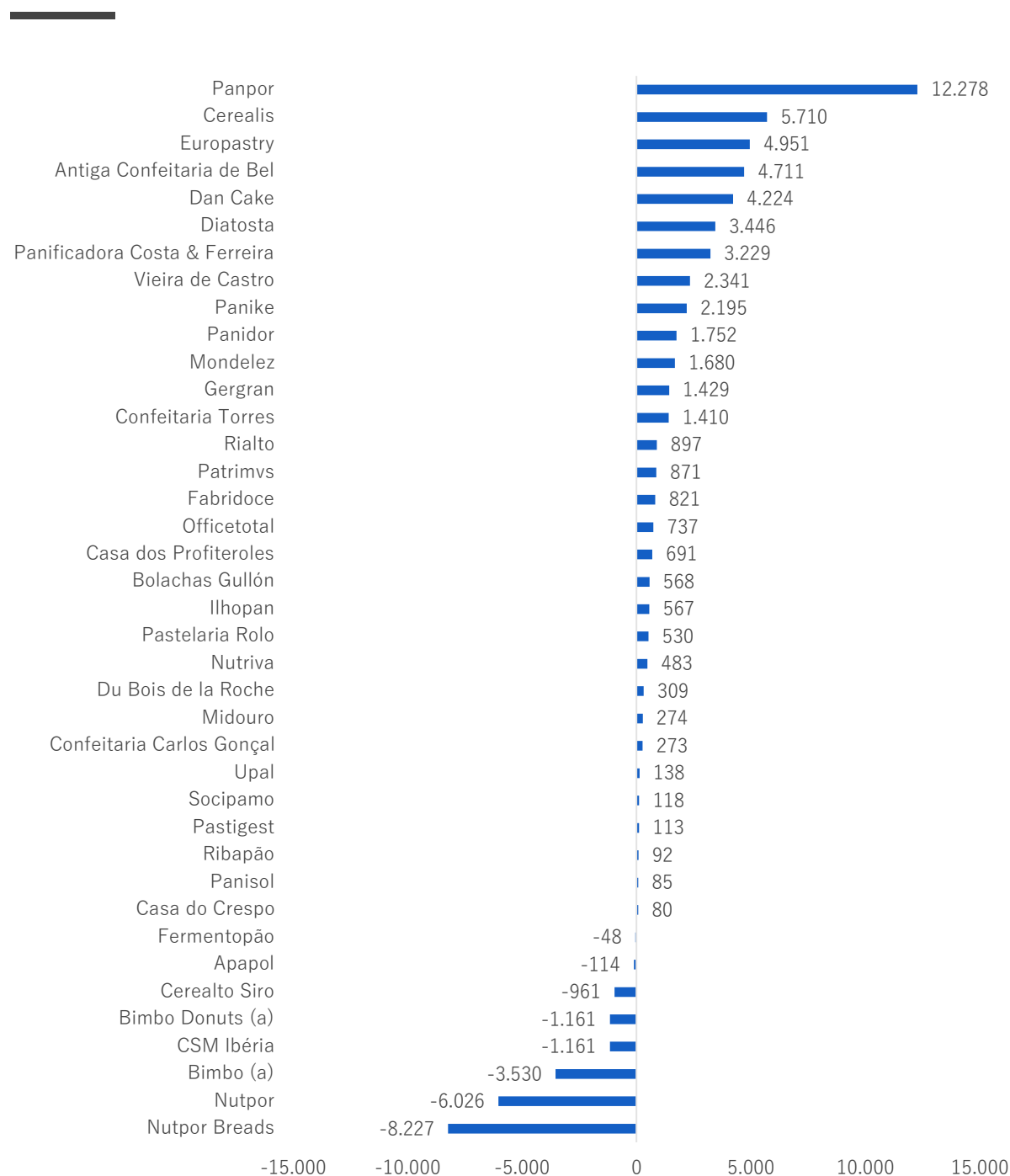
(a) 2016.

Fonte: DBK sobre dados Informa D&B Portugal.

Tabela 30

Resultado antes de gastos de financiamento e impostos das principais empresas, 2017.

(Milhares de euros)



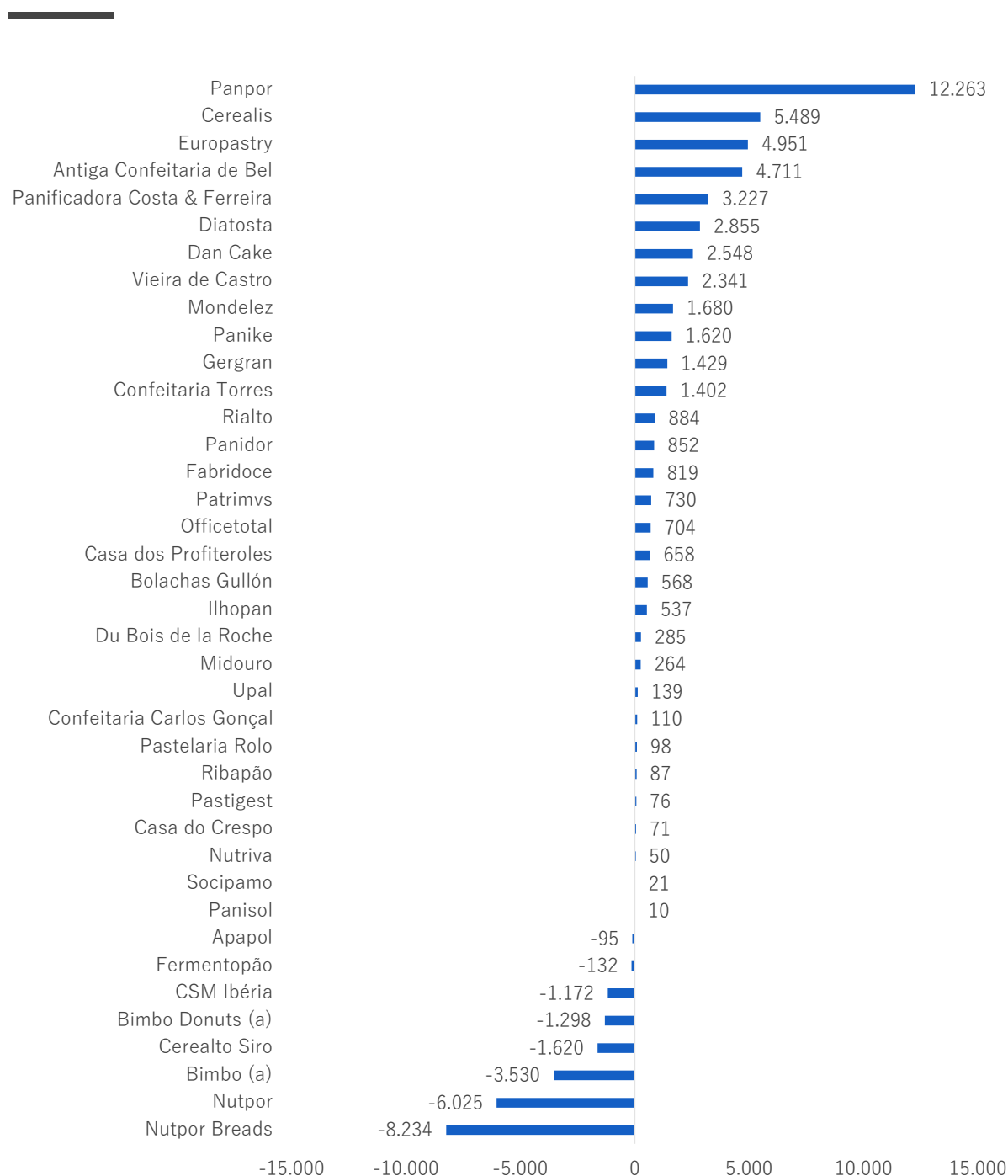
(a) 2016.

Fonte: DBK sobre dados Informa D&B Portugal.

Tabela 31

Resultado antes de impostos das principais empresas, 2017.

(Milhares de euros)

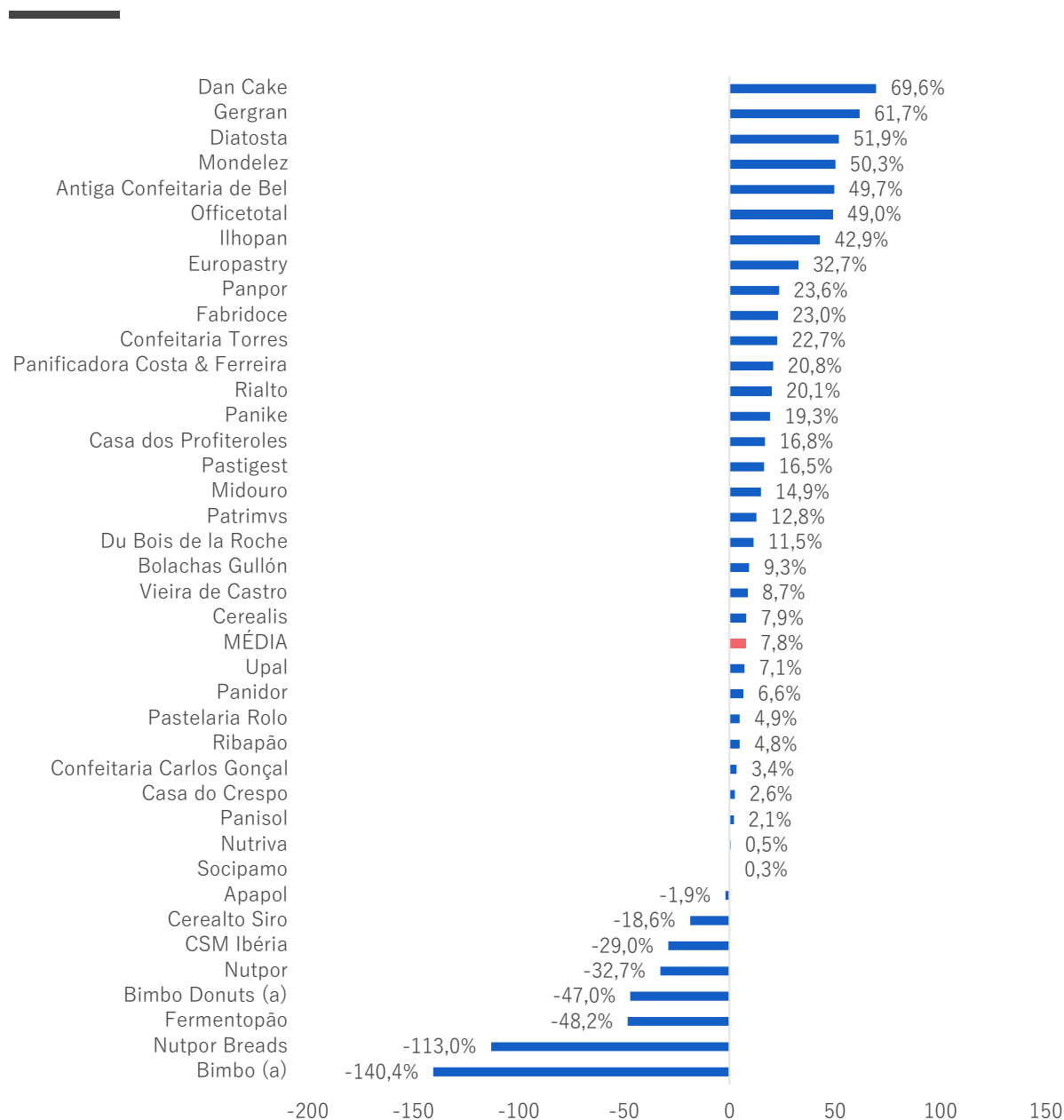


(a) 2016.

Fonte: DBK sobre dados Informa D&B Portugal.

Tabela 32

Rentabilidade do capital próprio das principais empresas, 2017.



Nota: a média corresponde ao agregado das empresas exceto Bimbo, Bimbo Donuts, Cerealis e Mondelez.

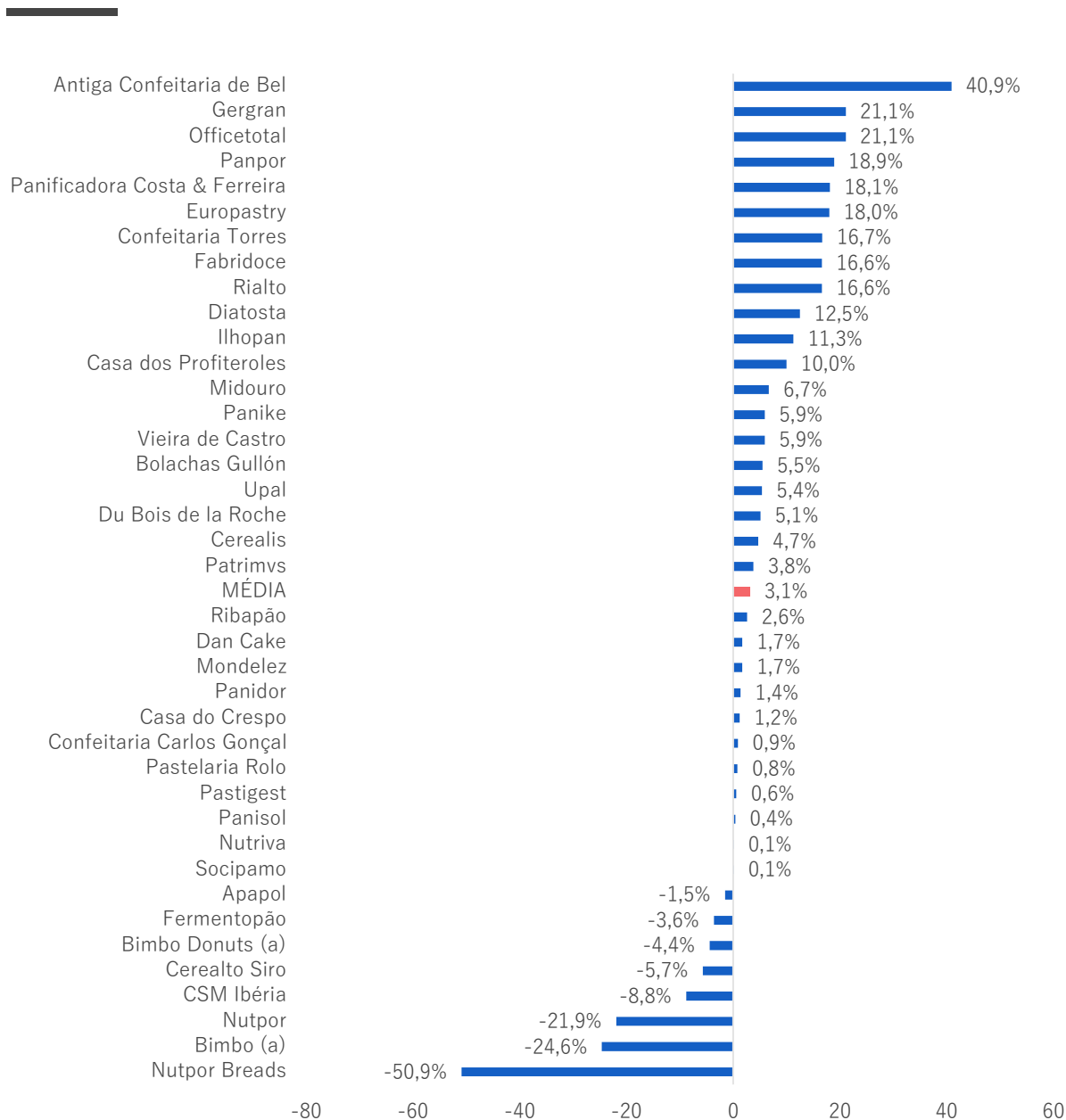
$$\text{Rentabilidade do capital próprio} = \frac{\text{Resultado líquido do período}}{\text{Capital próprio}} (\%)$$

(a) 2016.

Fonte: DBK sobre dados Informa D&B Portugal.

Tabela 33

Rentabilidade do ativo das principais empresas, 2017.



Nota: a média corresponde ao agregado das empresas exceto Bimbo, Bimbo Donuts, Cerealis e Mondelez.

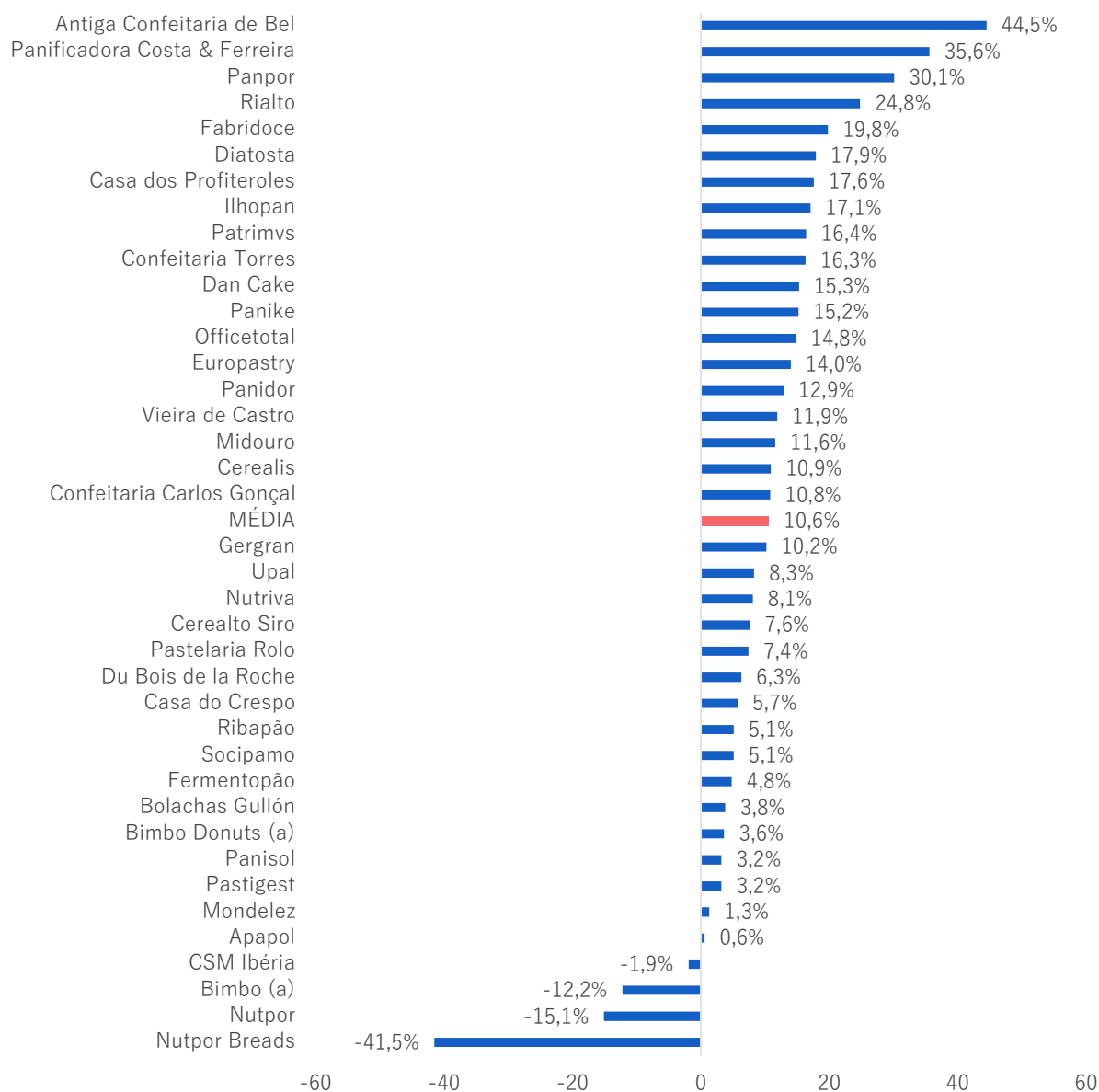
$$\text{Rentabilidade do ativo} = \frac{\text{Resultado líquido do período}}{\text{Ativo total}} (\%)$$

(a) 2016.

Fonte: DBK sobre dados Informa D&B Portugal.

Tabela 34

Margem EBITDA das principais empresas, 2017.



Nota: a média corresponde ao agregado das empresas exceto Bimbo, Bimbo Donuts, Cerealis e Mondelez.

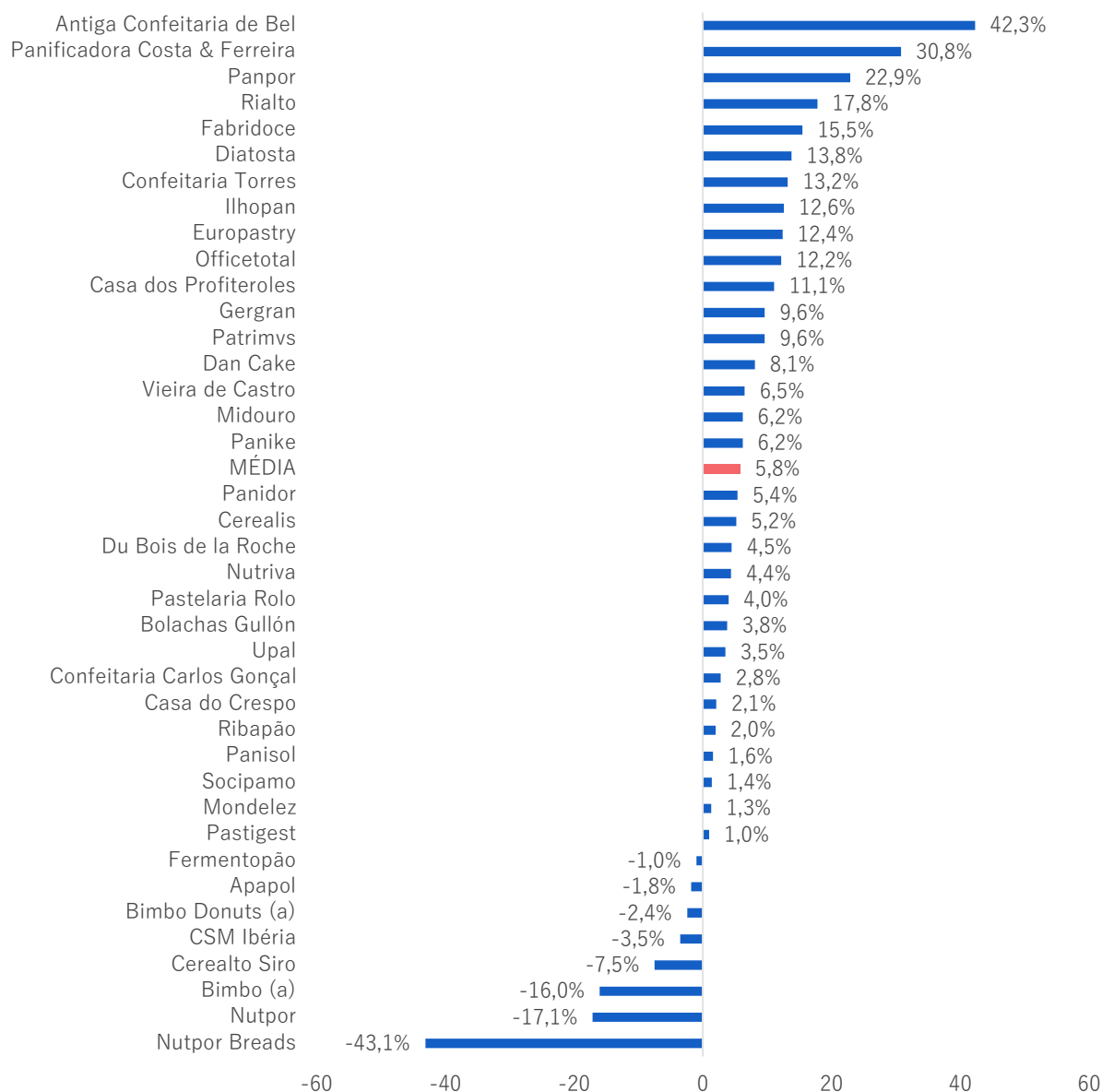
Margem EBITDA= $\frac{\text{Resultado antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos}}{\text{Vendas e outros proveitos de exploração}}$ (%)

(a) 2016.

Fonte: DBK sobre dados Informa D&B Portugal.

Tabela 35

Margem EBIT das principais empresas, 2017.



Nota: a média corresponde ao agregado das empresas exceto Bimbo, Bimbo Donuts, Cerealís e Mondelez.

Margem EBIT = $\frac{\text{Resultado antes de gastos de financiamento e impostos}}{\text{Vendas e outros proveitos de exploração}}$ (%)

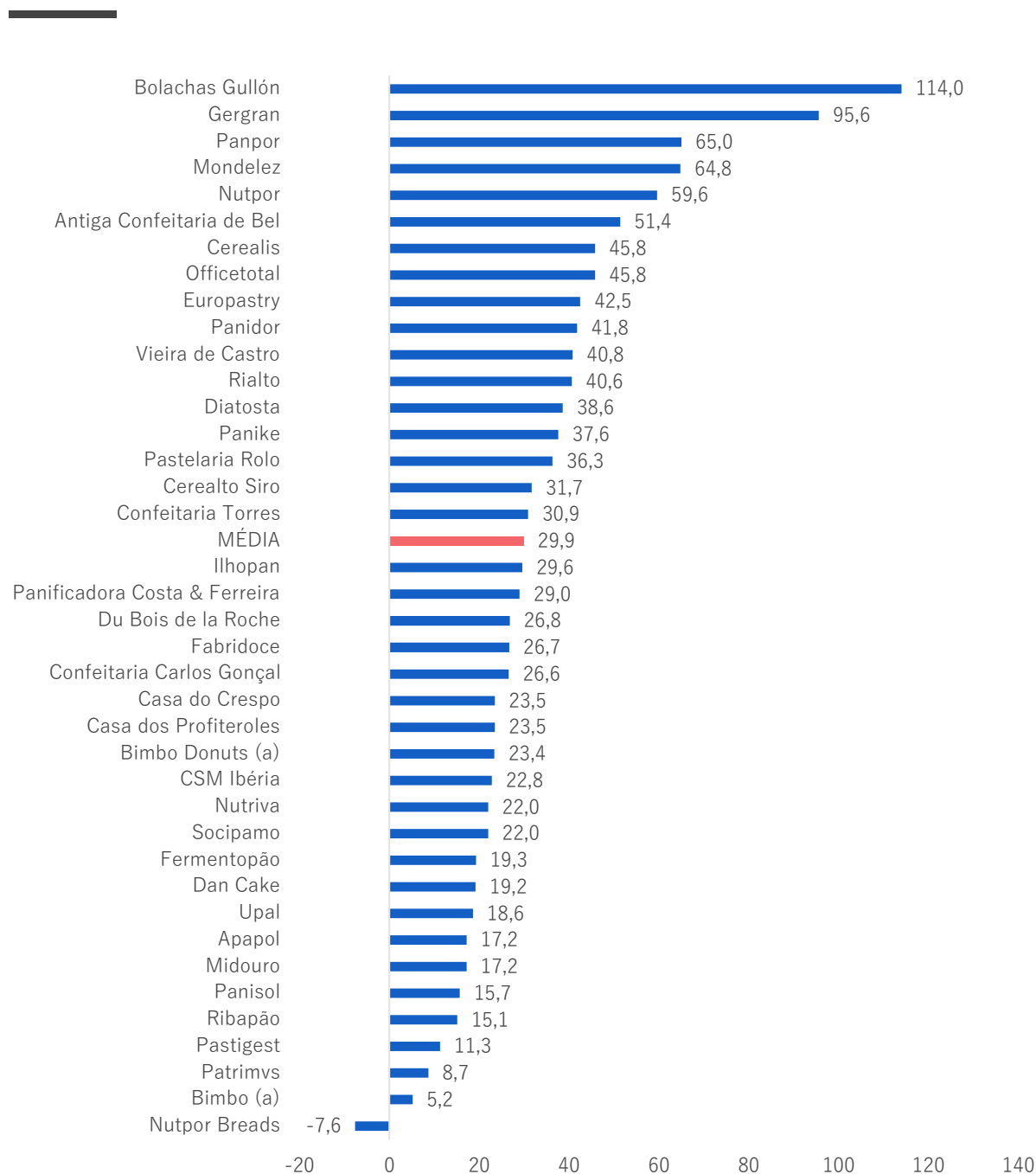
(a) 2016.

Fonte: DBK sobre dados Informa D&B Portugal.

Tabela 36

Valor acrescentado por empregado das principais empresas, 2017.

(Milhares de euros)



Nota: a média corresponde ao agregado das empresas exceto Bimbo, Bimbo Donuts, Cerealis e Mondelez.

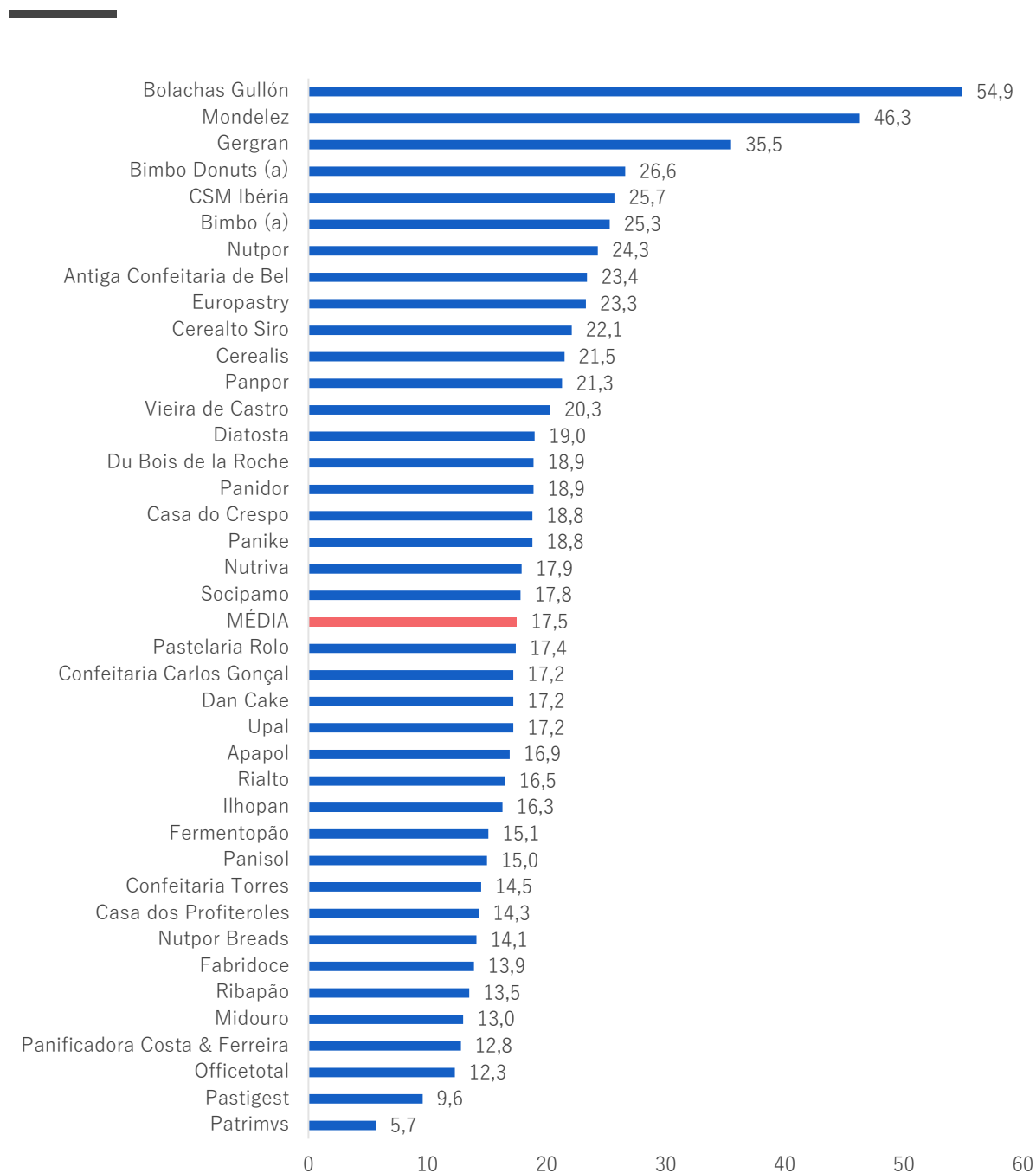
(a) 2016.

Fonte: DBK sobre dados Informa D&B Portugal.

Tabela 37

Gastos com o pessoal por empregado das principais empresas, 2017.

(Milhares de euros)



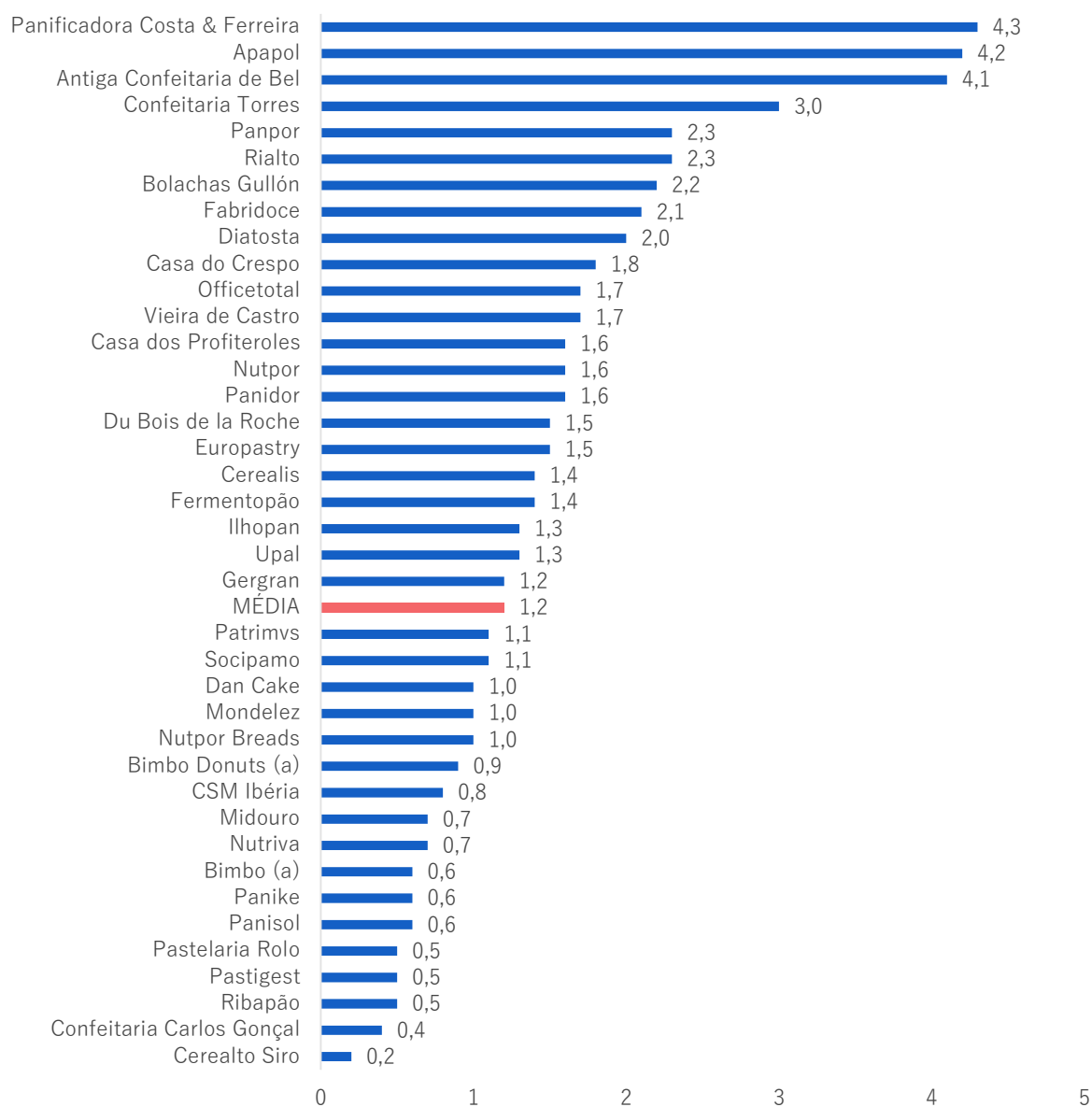
Nota: a média corresponde ao agregado das empresas exceto Bimbo, Bimbo Donuts, Cerealis e Mondelez.

(a) 2016.

Fonte: DBK sobre dados Informa D&B Portugal.

Tabela 38

Rácio de liquidez das principais empresas, 2017.



Nota: a média corresponde ao agregado das empresas exceto Bimbo, Bimbo Donuts, Cerealís e Mondelez.

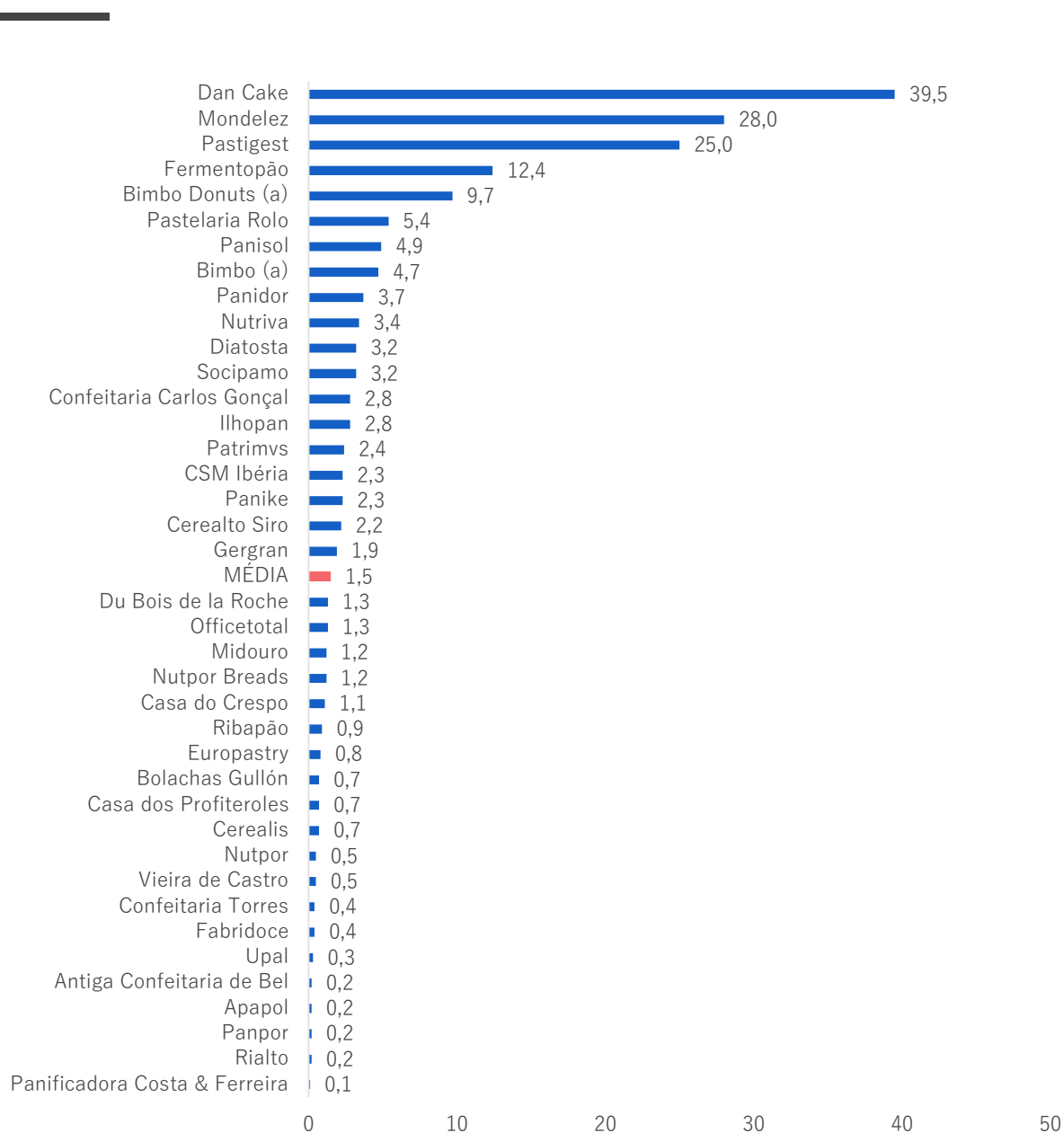
$$\text{Liquidez} = \frac{\text{Ativo corrente - Inventários}}{\text{Passivo corrente}}$$

(a) 2016.

Fonte: DBK sobre dados Informa D&B Portugal.

Tabela 39

Rácio de endividamento das principais empresas, 2017.



Nota: a média corresponde ao agregado das empresas exceto Bimbo, Bimbo Donuts, Cerealís e Mondelez.

$$\text{Endividamento} = \frac{\text{Passivo não corrente} + \text{Passivo corrente}}{\text{Capital próprio}}$$

(a) 2016.

Fonte: DBK sobre dados Informa D&B Portugal.

3. BALANÇO E DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS DOS PRINCIPAIS CONCORRENTES

ALIANÇA PANIFICADORA DE ALGÉS, PAÇO DE ARCOS E OEIRAS, LDA. (APAPOL)
BALANÇO

	milhares de euros			%		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
ATIVO NÃO CORRENTE	1.639	1.534	1.461	25,0	23,4	23,0
Ativos intangíveis	75	77	75	1,1	1,2	1,2
Ativos tangíveis	1.563	1.454	1.381	23,9	22,2	21,7
Ativos financeiros	2	3	5	ns	ns	0,1
ATIVO CORRENTE	4.908	5.008	4.896	75,0	76,6	77,0
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	-	-	-	-
Inventários	69	81	71	1,1	1,2	1,1
Clientes	1.008	1.082	1.122	15,4	16,5	17,7
Estado e outros entes públicos	43	42	17	0,7	0,6	0,3
Outros devedores	64	59	59	1,0	0,9	0,9
Ativos financeiros	-	-	-	-	-	-
Caixa e depósitos bancários	3.692	3.721	3.594	56,4	56,9	56,5
Diferimentos	31	24	33	0,5	0,4	0,5
TOTAL DO ATIVO	6.547	6.542	6.357	100,0	100,0	100,0
CAPITAL PRÓPRIO	5.470	5.447	5.215	83,5	83,3	82,0
Capital	94	94	94	1,4	1,4	1,5
Reservas	5.246	5.276	5.218	80,1	80,6	82,1
Resultado líquido do período	130	77	(97)	2,0	1,2	(1,5)
Dividendos antecipados	-	-	-	-	-	-
Ajustamentos em ativos financeiros	-	-	-	-	-	-
PASSIVO NÃO CORRENTE	1	1	-	ns	ns	-
Provisões	-	-	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	-	-	-	-	-	-
Outros passivos	1	1	-	ns	ns	-
PASSIVO CORRENTE	1.077	1.095	1.142	16,4	16,7	18,0
Fornecedores e adiantamentos de clientes	512	492	492	7,8	7,5	7,7
Estado e outros entes públicos	174	169	166	2,7	2,6	2,6
Financiamentos obtidos	-	-	-	-	-	-
Outros passivos	386	427	478	5,9	6,5	7,5
Diferimentos	5	6	6	0,1	0,1	0,1
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO	6.547	6.542	6.357	100,0	100,0	100,0

ALIANÇA PANIFICADORA DE ALGÉS, PAÇO DE ARCOS E OEIRAS, LDA. (APAPOL)
DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

	milhares de euros			%		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
VENDAS E OUTROS PROVEITOS DE EXPLORAÇÃO	6.020	6.163	6.390	100,0	100,0	100,0
Matérias consumidas e variação nos inventários	(1.580)	(1.537)	(1.658)	(26,2)	(24,9)	(25,9)
Serviços externos	(996)	(977)	(1.017)	(16,5)	(15,9)	(15,9)
Gastos com o pessoal	(3.126)	(3.379)	(3.656)	(51,9)	(54,8)	(57,2)
Provisões	-	-	-	-	-	-
Outros resultados	(23)	1	(23)	(0,4)	ns	(0,4)
RESULTADO ANTES DE DEPRECIACÕES, GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	296	271	37	4,9	4,4	0,6
Amortizações/depreciações	(199)	(173)	(150)	(3,3)	(2,8)	(2,4)
RESULTADO ANTES DE GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	97	98	(114)	1,6	1,6	(1,8)
Juros e rendimentos similares obtidos	60	-	19	1,0	-	0,3
Juros e gastos similares suportados	ns	ns	ns	ns	ns	ns
RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS	157	98	(95)	2,6	1,6	(1,5)
Impostos	(27)	(20)	(2)	(0,5)	(0,3)	ns
RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO	130	77	(97)	2,2	1,3	(1,5)
Resultado das atividades descontinuadas (líquidas de impostos) incluído no resultado líquido do período	-	-	-	-	-	-
Número de empregados	210	204	216			

ALIANÇA PANIFICADORA DE ALGÉS, PAÇO DE ARCOS E OEIRAS, LDA. (APAPOL)
RÁCIOS SIGNIFICATIVOS

	2015	2016	2017
RÁCIOS DE RENTABILIDADE			
Rentabilidade do capital próprio (%)	2,4	1,4	(1,9)
Rentabilidade do ativo (%)	2,0	1,2	(1,5)
Margem EBITDA (%)	4,9	4,4	0,6
Margem EBIT (%)	1,6	1,6	(1,8)
RÁCIOS DE EFICIÊNCIA			
Rotação do ativo	0,9	0,9	1,0
Rotação do ativo corrente	1,2	1,2	1,3
Rotação de inventários	87,0	76,4	90,6
RÁCIOS ECONÓMICOS			
Vendas por empregado (milhares de euros)	28,7	30,2	29,6
Valor acrescentado por empregado (milhares de euros)	16,4	17,9	17,2
Gastos com o pessoal por empregado (milhares de euros)	14,9	16,6	16,9
RÁCIOS FINANCEIROS			
Liquidez	4,5	4,5	4,2
Disponibilidade	4,6	4,6	4,3
Endividamento	0,2	0,2	0,2
Cobertura do ativo não corrente	3,3	3,6	3,6
Prazo médio de recebimentos	61	64	64
Prazo médio de pagamento	118	117	108
VALOR ACRESCENTADO			
Valor acrescentado (milhares de euros)	3.445	3.649	3.715
Valor acrescentado/vendas (%)	57,2	59,2	58,1

Nota: a definição dos rácios utilizados inclui-se no anexo I do estudo.

ANTIGA CONFEITARIA DE BELÉM, LDA.
BALANÇO

	milhares de euros			%		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
ATIVO NÃO CORRENTE	1.774	1.910	2.274	20,6	24,3	25,8
Ativos intangíveis	883	870	855	10,3	11,1	9,7
Ativos tangíveis	890	1.037	1.413	10,3	13,2	16,0
Ativos financeiros	1	3	5	ns	ns	0,1
ATIVO CORRENTE	6.824	5.954	6.543	79,4	75,7	74,2
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	-	-	-	-
Inventários	141	132	153	1,6	1,7	1,7
Clientes	3	5	3	ns	0,1	ns
Estado e outros entes públicos	-	-	-	-	-	-
Outros devedores	17	14	20	0,2	0,2	0,2
Ativos financeiros	-	-	-	-	-	-
Caixa e depósitos bancários	6.663	5.802	6.367	77,5	73,8	72,2
Diferimentos	-	-	-	-	-	-
TOTAL DO ATIVO	8.598	7.864	8.817	100,0	100,0	100,0
CAPITAL PRÓPRIO	3.450	6.445	7.252	40,1	82,0	82,3
Capital	400	400	400	4,7	5,1	4,5
Reservas	350	3.050	3.245	4,1	38,8	36,8
Resultado líquido do período	2.700	2.995	3.607	31,4	38,1	40,9
Dividendos antecipados	-	-	-	-	-	-
Ajustamentos em ativos financeiros	-	-	-	-	-	-
PASSIVO NÃO CORRENTE	-	-	-	-	-	-
Provisões	-	-	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	-	-	-	-	-	-
Outros passivos	-	-	-	-	-	-
PASSIVO CORRENTE	5.147	1.419	1.564	59,9	18,0	17,7
Fornecedores e adiantamentos de clientes	39	46	64	0,5	0,6	0,7
Estado e outros entes públicos	612	653	743	7,1	8,3	8,4
Financiamentos obtidos	-	-	-	-	-	-
Outros passivos	4.497	719	758	52,3	9,1	8,6
Diferimentos	-	-	-	-	-	-
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO	8.598	7.864	8.817	100,0	100,0	100,0

ANTIGA CONFEITARIA DE BELÉM, LDA.
DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

	milhares de euros			%		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
VENDAS E OUTROS PROVEITOS DE EXPLORAÇÃO	9.285	10.086	11.145	100,0	100,0	100,0
Matérias consumidas e variação nos inventários	(1.122)	(1.258)	(1.349)	(12,1)	(12,5)	(12,1)
Serviços externos	(667)	(691)	(751)	(7,2)	(6,9)	(6,7)
Gastos com o pessoal	(3.651)	(3.992)	(4.120)	(39,3)	(39,6)	(37,0)
Provisões	-	-	-	-	-	-
Outros resultados	52	43	34	0,6	0,4	0,3
RESULTADO ANTES DE DEPRECIACÕES, GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	3.898	4.187	4.959	42,0	41,5	44,5
Amortizações/depreciações	(334)	(262)	(248)	(3,6)	(2,6)	(2,2)
RESULTADO ANTES DE GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	3.564	3.925	4.711	38,4	38,9	42,3
Juros e rendimentos similares obtidos	-	-	-	-	-	-
Juros e gastos similares suportados	-	-	-	-	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS	3.564	3.925	4.711	38,4	38,9	42,3
Impostos	(864)	(930)	(1.104)	(9,3)	(9,2)	(9,9)
RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO	2.700	2.995	3.607	29,1	29,7	32,4
Resultado das atividades descontinuadas (líquidas de impostos) incluído no resultado líquido do período	-	-	-	-	-	-
Número de empregados	157	164	176			

ANTIGA CONFEITARIA DE BELÉM, LDA.
RÁCIOS SIGNIFICATIVOS

	2015	2016	2017
RÁCIOS DE RENTABILIDADE			
Rentabilidade do capital próprio (%)	78,2	46,5	49,7
Rentabilidade do ativo (%)	31,4	38,1	40,9
Margem EBITDA (%)	42,0	41,5	44,5
Margem EBIT (%)	38,4	38,9	42,3
RÁCIOS DE EFICIÊNCIA			
Rotação do ativo	1,1	1,3	1,3
Rotação do ativo corrente	1,4	1,7	1,7
Rotação de inventários	65,7	76,2	73,1
RÁCIOS ECONÓMICOS			
Vendas por empregado (milhares de euros)	59,1	61,5	63,3
Valor acrescentado por empregado (milhares de euros)	47,8	49,6	51,4
Gastos com o pessoal por empregado (milhares de euros)	23,3	24,3	23,4
RÁCIOS FINANCEIROS			
Liquidez	1,3	4,1	4,1
Disponibilidade	1,3	4,2	4,2
Endividamento	1,5	0,2	0,2
Cobertura do ativo não corrente	1,9	3,4	3,2
Prazo médio de recebimentos	ns	ns	ns
Prazo médio de pagamento	13	13	17
VALOR ACRESCENTADO			
Valor acrescentado (milhares de euros)	7.497	8.136	9.045
Valor acrescentado/vendas (%)	80,7	80,7	81,2

Nota: a definição dos rácios utilizados inclui-se no anexo I do estudo.

BIMBO DONUTS PORTUGAL, LDA.
BALANÇO

	milhares de euros		%	
	2015	2016	2015	2016
ATIVO NÃO CORRENTE	9.922	5.713	35,6	17,3
Ativos intangíveis	14	9	0,1	ns
Ativos tangíveis	9.796	5.592	35,2	17,0
Ativos financeiros	112	112	0,4	0,3
ATIVO CORRENTE	17.929	27.256	64,4	82,7
Ativos não correntes detidos para venda	-	2.000	-	6,1
Inventários	2.107	2.083	7,6	6,3
Clientes	10.623	15.839	38,1	48,0
Estado e outros entes públicos	233	100	0,8	0,3
Outros devedores	111	2.948	0,4	8,9
Ativos financeiros	-	-	-	-
Caixa e depósitos bancários	4.784	4.188	17,2	12,7
Diferimentos	72	97	0,3	0,3
TOTAL DO ATIVO	27.850	32.969	100,0	100,0
CAPITAL PRÓPRIO	6.213	3.070	22,3	9,3
Capital	2.744	2.744	9,9	8,3
Reservas	1.860	1.769	6,7	5,4
Resultado líquido do período	1.609	(1.443)	5,8	(4,4)
Dividendos antecipados	-	-	-	-
Ajustamentos em ativos financeiros	ns	ns	ns	ns
PASSIVO NÃO CORRENTE	72	1.070	0,3	3,2
Provisões	20	134	0,1	0,4
Financiamentos obtidos	-	-	-	-
Outros passivos	52	936	0,2	2,8
PASSIVO CORRENTE	21.565	28.829	77,4	87,4
Fornecedores e adiantamentos de clientes	7.824	11.655	28,1	35,4
Estado e outros entes públicos	356	449	1,3	1,4
Financiamentos obtidos	371	4.128	1,3	12,5
Outros passivos	13.014	12.586	46,7	38,2
Diferimentos	-	11	-	ns
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO	27.850	32.969	100,0	100,0

BIMBO DONUTS PORTUGAL, LDA.
DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

	milhares de euros		%	
	2015	2016	2015	2016
VENDAS E OUTROS PROVEITOS DE EXPLORAÇÃO	58.010	47.556	100,0	100,0
Matérias consumidas e variação nos inventários	(24.918)	(19.515)	(43,0)	(41,0)
Serviços externos	(21.582)	(18.266)	(37,2)	(38,4)
Gastos com o pessoal	(9.799)	(11.105)	(16,9)	(23,4)
Provisões	-	(114)	-	(0,2)
Outros resultados	2.846	3.171	4,9	6,7
RESULTADO ANTES DE DEPRECIAÇÕES, GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	4.557	1.727	7,9	3,6
Amortizações/depreciações	(2.507)	(2.888)	(4,3)	(6,1)
RESULTADO ANTES DE GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	2.050	(1.161)	3,5	(2,4)
Juros e rendimentos similares obtidos	-	-	-	-
Juros e gastos similares suportados	(202)	(138)	(0,3)	(0,3)
RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS	1.848	(1.298)	3,2	(2,7)
Impostos	(239)	(145)	(0,4)	(0,3)
RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO	1.609	(1.443)	2,8	(3,0)
Resultado das atividades descontinuadas (líquidas de impostos) incluído no resultado líquido do período	-	-	-	-
Número de empregados	426	417		

BIMBO DONUTS PORTUGAL, LDA.
RÁCIOS SIGNIFICATIVOS

	2015	2016
RÁCIOS DE RENTABILIDADE		
Rentabilidade do capital próprio (%)	25,9	(47,0)
Rentabilidade do ativo (%)	5,8	(4,4)
Margem EBITDA (%)	7,9	3,6
Margem EBIT (%)	3,5	(2,4)
RÁCIOS DE EFICIÊNCIA		
Rotação do ativo	2,1	1,4
Rotação do ativo corrente	3,2	1,7
Rotação de inventários	27,5	22,8
RÁCIOS ECONÓMICOS		
Vendas por empregado (milhares de euros)	136,2	114,0
Valor acrescentado por empregado (milhares de euros)	27,0	23,4
Gastos com o pessoal por empregado (milhares de euros)	23,0	26,6
RÁCIOS FINANCEIROS		
Liquidez	0,7	0,9
Disponibilidade	0,8	0,9
Endividamento	3,5	9,7
Cobertura do ativo não corrente	0,6	0,7
Prazo médio de recebimentos	67	122
Prazo médio de pagamento	115	218
VALOR ACRESCENTADO		
Valor acrescentado (milhares de euros)	11.510	9.775
Valor acrescentado/vendas (%)	19,8	20,6

Nota: a definição dos rácios utilizados inclui-se no anexo I do estudo.

BIMBO-PRODUTOS ALIMENTARES, SOCIEDADE UNIPESSOAL, LDA.

	BALANÇO			
	milhares de euros		%	
	2015	2016	2015	2016
ATIVO NÃO CORRENTE	6.499	6.328	48,3	43,9
Ativos intangíveis	-	-	-	-
Ativos tangíveis	6.496	6.322	48,3	43,9
Ativos financeiros	3	5	ns	ns
ATIVO CORRENTE	6.962	8.077	51,7	56,1
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	-	-
Inventários	452	575	3,4	4,0
Clientes	4.919	6.153	36,5	42,7
Estado e outros entes públicos	365	490	2,7	3,4
Outros devedores	152	93	1,1	0,6
Ativos financeiros	-	-	-	-
Caixa e depósitos bancários	1.022	709	7,6	4,9
Diferimentos	52	58	0,4	0,4
TOTAL DO ATIVO	13.461	14.405	100,0	100,0
CAPITAL PRÓPRIO	2.327	2.526	17,3	17,5
Capital	4.744	4.744	35,2	32,9
Reservas	1.008	1.329	7,5	9,2
Resultado líquido do período	(3.425)	(3.546)	(25,4)	(24,6)
Dividendos antecipados	-	-	-	-
Ajustamentos em ativos financeiros	-	-	-	-
PASSIVO NÃO CORRENTE	248	258	1,8	1,8
Provisões	227	239	1,7	1,7
Financiamentos obtidos	-	-	-	-
Outros passivos	20	19	0,2	0,1
PASSIVO CORRENTE	10.886	11.621	80,9	80,7
Fornecedores e adiantamentos de clientes	3.421	3.871	25,4	26,9
Estado e outros entes públicos	116	110	0,9	0,8
Financiamentos obtidos	-	-	-	-
Outros passivos	7.349	7.639	54,6	53,0
Diferimentos	-	-	-	-
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO	13.461	14.405	100,0	100,0

BIMBO-PRODUTOS ALIMENTARES, SOCIEDADE UNIPESSOAL, LDA.
DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

	milhares de euros		%	
	2015	2016	2015	2016
VENDAS E OUTROS PROVEITOS DE EXPLORAÇÃO	22.429	22.061	100,0	100,0
Matérias consumidas e variação nos inventários	(13.722)	(13.317)	(61,2)	(60,4)
Serviços externos	(7.951)	(8.058)	(35,4)	(36,5)
Gastos com o pessoal	(3.201)	(3.314)	(14,3)	(15,0)
Provisões	(2)	(12)	ns	(0,1)
Outros resultados	138	(47)	0,6	(0,2)
RESULTADO ANTES DE DEPRECIACÕES, GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	(2.310)	(2.687)	(10,3)	(12,2)
Amortizações/depreciações	(1.094)	(843)	(4,9)	(3,8)
RESULTADO ANTES DE GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	(3.403)	(3.530)	(15,2)	(16,0)
Juros e rendimentos similares obtidos	ns	-	ns	-
Juros e gastos similares suportados	-	-	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS	(3.403)	(3.530)	(15,2)	(16,0)
Impostos	(21)	(16)	(0,1)	(0,1)
RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO	(3.425)	(3.546)	(15,3)	(16,1)
Resultado das atividades descontinuadas (líquidas de impostos) incluído no resultado líquido do período	-	-	-	-
Número de empregados	130	131		

BIMBO-PRODUTOS ALIMENTARES, SOCIEDADE UNIPESSOAL, LDA.
RÁCIOS SIGNIFICATIVOS

2015 2016

RÁCIOS DE RENTABILIDADE

Rentabilidade do capital próprio (%)	(147,2)	(140,4)
Rentabilidade do ativo (%)	(25,4)	(24,6)
Margem EBITDA (%)	(10,3)	(12,2)
Margem EBIT (%)	(15,2)	(16,0)

RÁCIOS DE EFICIÊNCIA

Rotação do ativo	1,7	1,5
Rotação do ativo corrente	3,2	2,7
Rotação de inventários	49,6	38,3

RÁCIOS ECONÓMICOS

Vendas por empregado (milhares de euros)	172,5	168,4
Valor acrescentado por empregado (milhares de euros)	5,8	5,2
Gastos com o pessoal por empregado (milhares de euros)	24,6	25,3

RÁCIOS FINANCEIROS

Liquidez	0,6	0,6
Disponibilidade	0,6	0,7
Endividamento	4,8	4,7
Cobertura do ativo não corrente	0,4	0,4
Prazo médio de recebimentos	80	102
Prazo médio de pagamento	91	106

VALOR ACRESCENTADO

Valor acrescentado (milhares de euros)	756	686
Valor acrescentado/vendas (%)	3,4	3,1

Nota: a definição dos rácios utilizados inclui-se no anexo I do estudo.

BOLACHAS GULLON, SOCIEDADE UNIPESSOAL, LDA.
BALANÇO

	milhares de euros			%		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
ATIVO NÃO CORRENTE	-	-	-	-	-	-
Ativos intangíveis	-	-	-	-	-	-
Ativos tangíveis	-	-	-	-	-	-
Ativos financeiros	-	-	-	-	-	-
ATIVO CORRENTE	6.501	5.995	7.635	100,0	100,0	100,0
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	-	-	-	-
Inventários	570	550	798	8,8	9,2	10,5
Clientes	4.472	3.767	3.679	68,8	62,8	48,2
Estado e outros entes públicos	86	229	92	1,3	3,8	1,2
Outros devedores	6	1	2	0,1	ns	ns
Ativos financeiros	-	-	-	-	-	-
Caixa e depósitos bancários	1.366	1.445	3.065	21,0	24,1	40,1
Diferimentos	1	3	ns	ns	ns	ns
TOTAL DO ATIVO	6.501	5.995	7.635	100,0	100,0	100,0
CAPITAL PRÓPRIO	3.754	4.091	4.511	57,7	68,2	59,1
Capital	1.020	1.020	1.020	15,7	17,0	13,4
Reservas	1.867	2.734	3.071	28,7	45,6	40,2
Resultado líquido do período	867	337	420	13,3	5,6	5,5
Dividendos antecipados	-	-	-	-	-	-
Ajustamentos em ativos financeiros	-	-	-	-	-	-
PASSIVO NÃO CORRENTE	-	-	-	-	-	-
Provisões	-	-	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	-	-	-	-	-	-
Outros passivos	-	-	-	-	-	-
PASSIVO CORRENTE	2.747	1.904	3.124	42,3	31,8	40,9
Fornecedores e adiantamentos de clientes	1.657	1.026	2.076	25,5	17,1	27,2
Estado e outros entes públicos	579	474	505	8,9	7,9	6,6
Financiamentos obtidos	-	-	-	-	-	-
Outros passivos	512	404	543	7,9	6,7	7,1
Diferimentos	-	-	-	-	-	-
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO	6.501	5.995	7.635	100,0	100,0	100,0

BOLACHAS GULLON, SOCIEDADE UNIPESSOAL, LDA.
DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

	milhares de euros			%		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
VENDAS E OUTROS PROVEITOS DE EXPLORAÇÃO	12.600	14.366	15.000	100,0	100,0	100,0
Matérias consumidas e variação nos inventários	(8.471)	(10.456)	(10.878)	(67,2)	(72,8)	(72,5)
Serviços externos	(2.420)	(2.872)	(2.982)	(19,2)	(20,0)	(19,9)
Gastos com o pessoal	(525)	(560)	(549)	(4,2)	(3,9)	(3,7)
Provisões	-	-	-	-	-	-
Outros resultados	(40)	(17)	(23)	(0,3)	(0,1)	(0,2)
RESULTADO ANTES DE DEPRECIACÕES, GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	1.144	462	568	9,1	3,2	3,8
Amortizações/depreciações	-	-	-	-	-	-
RESULTADO ANTES DE GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	1.144	462	568	9,1	3,2	3,8
Juros e rendimentos similares obtidos	-	-	-	-	-	-
Juros e gastos similares suportados	-	-	-	-	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS	1.144	462	568	9,1	3,2	3,8
Impostos	(277)	(125)	(148)	(2,2)	(0,9)	(1,0)
RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO	867	337	420	6,9	2,3	2,8
Resultado das atividades descontinuadas (líquidas de impostos) incluído no resultado líquido do período	-	-	-	-	-	-
Número de empregados	9	9	10			

BOLACHAS GULLON, SOCIEDADE UNIPESSOAL, LDA.
RÁCIOS SIGNIFICATIVOS

	2015	2016	2017
RÁCIOS DE RENTABILIDADE			
Rentabilidade do capital próprio (%)	23,1	8,2	9,3
Rentabilidade do ativo (%)	13,3	5,6	5,5
Margem EBITDA (%)	9,1	3,2	3,8
Margem EBIT (%)	9,1	3,2	3,8
RÁCIOS DE EFICIÊNCIA			
Rotação do ativo	1,9	2,4	2,0
Rotação do ativo corrente	1,9	2,4	2,0
Rotação de inventários	22,1	26,1	18,8
RÁCIOS ECONÓMICOS			
Vendas por empregado (milhares de euros)	1.400,0	1.596,2	1.500,0
Valor acrescentado por empregado (milhares de euros)	189,9	115,4	114,0
Gastos com o pessoal por empregado (milhares de euros)	58,4	62,2	54,9
RÁCIOS FINANCEIROS			
Liquidez	2,2	2,9	2,2
Disponibilidade	2,4	3,1	2,4
Endividamento	0,7	0,5	0,7
Cobertura do ativo não corrente	na	na	na
Prazo médio de recebimentos	130	96	90
Prazo médio de pagamento	71	36	70
VALOR ACRESCENTADO			
Valor acrescentado (milhares de euros)	1.709	1.039	1.140
Valor acrescentado/vendas (%)	13,6	7,2	7,6

Nota: a definição dos rácios utilizados inclui-se no anexo I do estudo.

CASA DO CRESPO-FÁBRICA DE DOÇARIA, LDA.
BALANÇO

	milhares de euros			%		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
ATIVO NÃO CORRENTE	527	801	1.509	14,6	19,7	30,4
Ativos intangíveis	-	-	-	-	-	-
Ativos tangíveis	526	799	1.506	14,5	19,6	30,3
Ativos financeiros	1	2	4	ns	0,1	0,1
ATIVO CORRENTE	3.091	3.269	3.455	85,4	80,3	69,6
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	-	-	-	-
Inventários	132	147	103	3,7	3,6	2,1
Clientes	964	898	853	26,6	22,1	17,2
Estado e outros entes públicos	49	35	21	1,3	0,9	0,4
Outros devedores	134	7	72	3,7	0,2	1,5
Ativos financeiros	14	9	11	0,4	0,2	0,2
Caixa e depósitos bancários	1.798	2.173	2.395	49,7	53,4	48,2
Diferimentos	ns	-	-	ns	-	-
TOTAL DO ATIVO	3.618	4.071	4.964	100,0	100,0	100,0
CAPITAL PRÓPRIO	2.118	2.276	2.329	58,5	55,9	46,9
Capital	1.000	1.000	1.000	27,6	24,6	20,1
Reservas	887	1.118	1.268	24,5	27,5	25,5
Resultado líquido do período	231	159	61	6,4	3,9	1,2
Dividendos antecipados	-	-	-	-	-	-
Ajustamentos em ativos financeiros	-	-	-	-	-	-
PASSIVO NÃO CORRENTE	122	205	764	3,4	5,0	15,4
Provisões	-	-	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	122	205	764	3,4	5,0	15,4
Outros passivos	-	-	-	-	-	-
PASSIVO CORRENTE	1.379	1.590	1.871	38,1	39,1	37,7
Fornecedores e adiantamentos de clientes	864	874	1.275	23,9	21,5	25,7
Estado e outros entes públicos	122	122	104	3,4	3,0	2,1
Financiamentos obtidos	73	291	263	2,0	7,1	5,3
Outros passivos	320	303	229	8,9	7,4	4,6
Diferimentos	-	-	-	-	-	-
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO	3.618	4.071	4.964	100,0	100,0	100,0

CASA DO CRESPO-FÁBRICA DE DOÇARIA, LDA.
DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

	milhares de euros			%		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
VENDAS E OUTROS PROVEITOS DE EXPLORAÇÃO	3.751	3.672	3.733	100,0	100,0	100,0
Matérias consumidas e variação nos inventários	(1.888)	(1.867)	(1.911)	(50,3)	(50,8)	(51,2)
Serviços externos	(552)	(450)	(669)	(14,7)	(12,3)	(17,9)
Gastos com o pessoal	(886)	(985)	(923)	(23,6)	(26,8)	(24,7)
Provisões	-	-	-	-	-	-
Outros resultados	(13)	(45)	(17)	(0,4)	(1,2)	(0,4)
RESULTADO ANTES DE DEPRECIACÕES, GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	412	325	213	11,0	8,8	5,7
Amortizações/depreciações	(106)	(145)	(133)	(2,8)	(3,9)	(3,6)
RESULTADO ANTES DE GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	306	180	80	8,2	4,9	2,1
Juros e rendimentos similares obtidos	-	-	2	-	-	0,1
Juros e gastos similares suportados	(4)	(1)	(11)	(0,1)	ns	(0,3)
RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS	302	180	71	8,0	4,9	1,9
Impostos	(71)	(21)	(10)	(1,9)	(0,6)	(0,3)
RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO	231	159	61	6,1	4,3	1,6
Resultado das atividades descontinuadas (líquidas de impostos) incluído no resultado líquido do período	-	-	-	-	-	-
Número de empregados	46	48	49			

CASA DO CRESPO-FÁBRICA DE DOÇARIA, LDA.
RÁCIOS SIGNIFICATIVOS

	2015	2016	2017
RÁCIOS DE RENTABILIDADE			
Rentabilidade do capital próprio (%)	10,9	7,0	2,6
Rentabilidade do ativo (%)	6,4	3,9	1,2
Margem EBITDA (%)	11,0	8,8	5,7
Margem EBIT (%)	8,2	4,9	2,1
RÁCIOS DE EFICIÊNCIA			
Rotação do ativo	1,0	0,9	0,8
Rotação do ativo corrente	1,2	1,1	1,1
Rotação de inventários	28,4	24,9	36,4
RÁCIOS ECONÓMICOS			
Vendas por empregado (milhares de euros)	81,5	76,5	76,2
Valor acrescentado por empregado (milhares de euros)	28,5	28,2	23,5
Gastos com o pessoal por empregado (milhares de euros)	19,3	20,5	18,8
RÁCIOS FINANCEIROS			
Liquidez	2,1	2,0	1,8
Disponibilidade	2,2	2,1	1,8
Endividamento	0,7	0,8	1,1
Cobertura do ativo não corrente	4,2	3,1	2,0
Prazo médio de recebimentos	94	89	83
Prazo médio de pagamento	167	171	244
VALOR ACRESCENTADO			
Valor acrescentado (milhares de euros)	1.311	1.354	1.153
Valor acrescentado/vendas (%)	34,9	36,9	30,9

Nota: a definição dos rácios utilizados inclui-se no anexo I do estudo.

CASA DOS PROFITEOLES-COMÉRCIO E INDÚSTRIA DE PASTELARIA E GELADOS, S.A.
BALANÇO

	milhares de euros			%		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
ATIVO NÃO CORRENTE	2.411	2.894	3.336	52,1	54,9	53,6
Ativos intangíveis	46	46	46	1,0	0,9	0,7
Ativos tangíveis	2.341	2.821	3.251	50,6	53,5	52,2
Ativos financeiros	24	27	39	0,5	0,5	0,6
ATIVO CORRENTE	2.220	2.377	2.893	47,9	45,1	46,4
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	-	-	-	-
Inventários	409	506	527	8,8	9,6	8,5
Clientes	1.643	1.607	2.050	35,5	30,5	32,9
Estado e outros entes públicos	-	128	120	-	2,4	1,9
Outros devedores	38	40	39	0,8	0,8	0,6
Ativos financeiros	25	-	19	0,5	-	0,3
Caixa e depósitos bancários	90	78	122	1,9	1,5	2,0
Diferimentos	16	18	17	0,3	0,3	0,3
TOTAL DO ATIVO	4.631	5.271	6.230	100,0	100,0	100,0
CAPITAL PRÓPRIO	2.312	3.075	3.697	49,9	58,3	59,3
Capital	513	513	513	11,1	9,7	8,2
Reservas	1.111	1.799	2.563	24,0	34,1	41,1
Resultado líquido do período	688	764	621	14,9	14,5	10,0
Dividendos antecipados	-	-	-	-	-	-
Ajustamentos em ativos financeiros	-	-	-	-	-	-
PASSIVO NÃO CORRENTE	920	814	1.064	19,9	15,5	17,1
Provisões	-	-	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	908	808	1.064	19,6	15,3	17,1
Outros passivos	12	6	-	0,3	0,1	-
PASSIVO CORRENTE	1.399	1.381	1.469	30,2	26,2	23,6
Fornecedores e adiantamentos de clientes	602	527	582	13,0	10,0	9,3
Estado e outros entes públicos	303	180	198	6,5	3,4	3,2
Financiamentos obtidos	340	477	475	7,3	9,0	7,6
Outros passivos	1	ns	ns	ns	ns	ns
Diferimentos	154	197	214	3,3	3,7	3,4
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO	4.631	5.271	6.230	100,0	100,0	100,0

CASA DOS PROFITEROLES-COMÉRCIO E INDÚSTRIA DE PASTELARIA E GELADOS, S.A.
DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

	milhares de euros			%		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
VENDAS E OUTROS PROVEITOS DE EXPLORAÇÃO	5.108	5.610	6.195	100,0	100,0	100,0
Matérias consumidas e variação nos inventários	(2.019)	(2.246)	(2.699)	(39,5)	(40,0)	(43,6)
Serviços externos	(568)	(648)	(800)	(11,1)	(11,6)	(12,9)
Gastos com o pessoal	(1.349)	(1.454)	(1.642)	(26,4)	(25,9)	(26,5)
Provisões	-	-	-	-	-	-
Outros resultados	38	(42)	35	0,7	(0,7)	0,6
RESULTADO ANTES DE DEPRECIACÕES, GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	1.209	1.220	1.090	23,7	21,7	17,6
Amortizações/depreciações	(274)	(368)	(399)	(5,4)	(6,6)	(6,4)
RESULTADO ANTES DE GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	935	852	691	18,3	15,2	11,1
Juros e rendimentos similares obtidos	ns	ns	ns	ns	ns	ns
Juros e gastos similares suportados	(42)	(36)	(33)	(0,8)	(0,6)	(0,5)
RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS	893	816	658	17,5	14,5	10,6
Impostos	(205)	(52)	(37)	(4,0)	(0,9)	(0,6)
RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO	688	764	621	13,5	13,6	10,0
Resultado das atividades descontinuadas (líquidas de impostos) incluído no resultado líquido do período	-	-	-	-	-	-
Número de empregados	96	101	115			

CASA DOS PROFITEROLES-COMÉRCIO E INDÚSTRIA DE PASTELARIA E GELADOS, S.A.
RÁCIOS SIGNIFICATIVOS

	2015	2016	2017
RÁCIOS DE RENTABILIDADE			
Rentabilidade do capital próprio (%)	29,8	24,8	16,8
Rentabilidade do ativo (%)	14,9	14,5	10,0
Margem EBITDA (%)	23,7	21,7	17,6
Margem EBIT (%)	18,3	15,2	11,1
RÁCIOS DE EFICIÊNCIA			
Rotação do ativo	1,1	1,1	1,0
Rotação do ativo corrente	2,3	2,4	2,1
Rotação de inventários	12,5	11,1	11,7
RÁCIOS ECONÓMICOS			
Vendas por empregado (milhares de euros)	53,2	55,5	53,9
Valor acrescentado por empregado (milhares de euros)	26,3	26,9	23,5
Gastos com o pessoal por empregado (milhares de euros)	14,1	14,4	14,3
RÁCIOS FINANCEIROS			
Liquidez	1,3	1,4	1,6
Disponibilidade	1,6	1,7	2,0
Endividamento	1,0	0,7	0,7
Cobertura do ativo não corrente	1,3	1,3	1,4
Prazo médio de recebimentos	117	105	121
Prazo médio de pagamento	109	86	79
VALOR ACRESCENTADO			
Valor acrescentado (milhares de euros)	2.521	2.716	2.697
Valor acrescentado/vendas (%)	49,4	48,4	43,5

Nota: a definição dos rácios utilizados inclui-se no anexo I do estudo.

CEREALIS-PRODUTOS ALIMENTARES, S.A.
BALANÇO

	milhares de euros			%		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
ATIVO NÃO CORRENTE	42.302	58.068	48.991	41,1	58,6	47,0
Ativos intangíveis	967	18.079	1.313	0,9	18,2	1,3
Ativos tangíveis	34.668	33.671	41.653	33,7	34,0	39,9
Ativos financeiros	6.668	6.318	6.025	6,5	6,4	5,8
ATIVO CORRENTE	60.533	41.001	55.314	58,9	41,4	53,0
Ativos não correntes detidos para venda	17.200	-	17.053	16,7	-	16,3
Inventários	14.250	14.663	10.880	13,9	14,8	10,4
Clientes	26.740	22.963	24.888	26,0	23,2	23,9
Estado e outros entes públicos	1.837	2.292	1.974	1,8	2,3	1,9
Outros devedores	134	588	172	0,1	0,6	0,2
Ativos financeiros	-	-	-	-	-	-
Caixa e depósitos bancários	135	271	85	0,1	0,3	0,1
Diferimentos	237	223	262	0,2	0,2	0,3
TOTAL DO ATIVO	102.835	99.070	104.306	100,0	100,0	100,0
CAPITAL PRÓPRIO	53.868	59.551	62.277	52,4	60,1	59,7
Capital	8.250	8.250	8.250	8,0	8,3	7,9
Reservas	40.477	45.731	49.150	39,4	46,2	47,1
Resultado líquido do período	5.417	5.569	4.929	5,3	5,6	4,7
Dividendos antecipados	-	-	-	-	-	-
Ajustamentos em ativos financeiros	(275)	-	(52)	(0,3)	-	ns
PASSIVO NÃO CORRENTE	15.173	11.207	9.816	14,8	11,3	9,4
Provisões	918	918	781	0,9	0,9	0,7
Financiamentos obtidos	12.752	8.250	7.250	12,4	8,3	7,0
Outros passivos	1.502	2.039	1.785	1,5	2,1	1,7
PASSIVO CORRENTE	33.794	28.311	32.213	32,9	28,6	30,9
Fornecedores e adiantamentos de clientes	14.474	16.528	12.540	14,1	16,7	12,0
Estado e outros entes públicos	307	230	227	0,3	0,2	0,2
Financiamentos obtidos	14.339	6.001	11.606	13,9	6,1	11,1
Outros passivos	4.673	5.551	7.839	4,5	5,6	7,5
Diferimentos	1	1	1	ns	ns	ns
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO	102.835	99.070	104.306	100,0	100,0	100,0

CEREALIS-PRODUTOS ALIMENTARES, S.A.
DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

	milhares de euros			%		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
VENDAS E OUTROS PROVEITOS DE EXPLORAÇÃO	115.049	111.286	110.358	100,0	100,0	100,0
Matérias consumidas e variação nos inventários	(63.474)	(58.800)	(60.315)	(55,2)	(52,8)	(54,7)
Serviços externos	(28.085)	(28.990)	(28.586)	(24,4)	(26,1)	(25,9)
Gastos com o pessoal	(9.399)	(10.095)	(10.052)	(8,2)	(9,1)	(9,1)
Provisões	122	-	137	0,1	-	0,1
Outros resultados	(486)	601	533	(0,4)	0,5	0,5
RESULTADO ANTES DE DEPRECIACÕES, GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	13.728	14.002	12.075	11,9	12,6	10,9
Amortizações/depreciações	(6.696)	(7.149)	(6.365)	(5,8)	(6,4)	(5,8)
RESULTADO ANTES DE GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	7.032	6.853	5.710	6,1	6,2	5,2
Juros e rendimentos similares obtidos	2	ns	ns	ns	ns	ns
Juros e gastos similares suportados	(633)	(282)	(221)	(0,5)	(0,3)	(0,2)
RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS	6.401	6.571	5.489	5,6	5,9	5,0
Impostos	(984)	(1.002)	(560)	(0,9)	(0,9)	(0,5)
RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO	5.417	5.569	4.929	4,7	5,0	4,5
Resultado das atividades descontinuadas (líquidas de impostos) incluído no resultado líquido do período	-	-	-	-	-	-
Número de empregados	443	450	468			

CEREALIS-PRODUTOS ALIMENTARES, S.A.
RÁCIOS SIGNIFICATIVOS

	2015	2016	2017
RÁCIOS DE RENTABILIDADE			
Rentabilidade do capital próprio (%)	10,1	9,4	7,9
Rentabilidade do ativo (%)	5,3	5,6	4,7
Margem EBITDA (%)	11,9	12,6	10,9
Margem EBIT (%)	6,1	6,2	5,2
RÁCIOS DE EFICIÊNCIA			
Rotação do ativo	1,1	1,1	1,1
Rotação do ativo corrente	1,9	2,7	2,0
Rotação de inventários	8,1	7,6	10,1
RÁCIOS ECONÓMICOS			
Vendas por empregado (milhares de euros)	259,7	247,3	235,8
Valor acrescentado por empregado (milhares de euros)	53,0	52,2	45,8
Gastos com o pessoal por empregado (milhares de euros)	21,2	22,4	21,5
RÁCIOS FINANCEIROS			
Liquidez	1,4	0,9	1,4
Disponibilidade	1,8	1,4	1,7
Endividamento	0,9	0,7	0,7
Cobertura do ativo não corrente	1,6	1,2	1,5
Prazo médio de recebimentos	85	75	82
Prazo médio de pagamento	83	103	76
VALOR ACRESCENTADO			
Valor acrescentado (milhares de euros)	23.491	23.496	21.456
Valor acrescentado/vendas (%)	20,4	21,1	19,4

Nota: a definição dos rácios utilizados inclui-se no anexo I do estudo.

CEREALTO SINTRA FOODS, S.A. (CEREALTO SIRO)
BALANÇO

	milhares de euros			%		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
ATIVO NÃO CORRENTE	12.553	23.512	24.907	91,3	87,0	80,2
Ativos intangíveis	-	129	631	-	0,5	2,0
Ativos tangíveis	12.345	23.232	24.269	89,7	85,9	78,2
Ativos financeiros	208	150	6	1,5	0,6	ns
ATIVO CORRENTE	1.203	3.523	6.144	8,7	13,0	19,8
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	-	-	-	-
Inventários	267	791	2.850	1,9	2,9	9,2
Clientes	271	1.494	2.920	2,0	5,5	9,4
Estado e outros entes públicos	212	268	223	1,5	1,0	0,7
Outros devedores	439	60	67	3,2	0,2	0,2
Ativos financeiros	-	-	-	-	-	-
Caixa e depósitos bancários	3	909	81	ns	3,4	0,3
Diferimentos	11	1	2	0,1	ns	ns
TOTAL DO ATIVO	13.757	27.035	31.050	100,0	100,0	100,0
CAPITAL PRÓPRIO	10.417	11.373	9.588	75,7	42,1	30,9
Capital	5.334	5.334	5.334	38,8	19,7	17,2
Reservas	5.130	7.483	6.039	37,3	27,7	19,4
Resultado líquido do período	(47)	(1.444)	(1.785)	(0,3)	(5,3)	(5,7)
Dividendos antecipados	-	-	-	-	-	-
Ajustamentos em ativos financeiros	-	-	-	-	-	-
PASSIVO NÃO CORRENTE	-	8.063	7.790	-	29,8	25,1
Provisões	-	-	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	-	8.063	7.790	-	29,8	25,1
Outros passivos	-	-	-	-	-	-
PASSIVO CORRENTE	3.340	7.599	13.673	24,3	28,1	44,0
Fornecedores e adiantamentos de clientes	870	2.275	3.088	6,3	8,4	9,9
Estado e outros entes públicos	80	67	97	0,6	0,2	0,3
Financiamentos obtidos	1.473	3.201	9.661	10,7	11,8	31,1
Outros passivos	917	2.056	828	6,7	7,6	2,7
Diferimentos	-	-	-	-	-	-
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO	13.757	27.035	31.050	100,0	100,0	100,0

CEREALTO SINTRA FOODS, S.A. (CEREALTO SIRO)
DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

	milhares de euros			%		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
VENDAS E OUTROS PROVEITOS DE EXPLORAÇÃO	8.464	7.956	12.856	100,0	100,0	100,0
Matérias consumidas e variação nos inventários	(10)	(2.169)	(7.964)	(0,1)	(27,3)	(61,9)
Serviços externos	(4.138)	(3.236)	(1.720)	(48,9)	(40,7)	(13,4)
Gastos com o pessoal	(2.742)	(2.257)	(2.206)	(32,4)	(28,4)	(17,2)
Provisões	-	-	-	-	-	-
Outros resultados	34	(123)	13	0,4	(1,6)	0,1
RESULTADO ANTES DE DEPRECIACÕES, GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	1.607	170	979	19,0	2,1	7,6
Amortizações/depreciações	(1.355)	(1.369)	(1.939)	(16,0)	(17,2)	(15,1)
RESULTADO ANTES DE GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	252	(1.198)	(961)	3,0	(15,1)	(7,5)
Juros e rendimentos similares obtidos	-	-	-	-	-	-
Juros e gastos similares suportados	(15)	(179)	(660)	(0,2)	(2,2)	(5,1)
RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS	237	(1.377)	(1.620)	2,8	(17,3)	(12,6)
Impostos	(284)	(67)	(165)	(3,4)	(0,8)	(1,3)
RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO	(47)	(1.444)	(1.785)	(0,6)	(18,1)	(13,9)
Resultado das atividades descontinuadas (líquidas de impostos) incluído no resultado líquido do período	-	-	-	-	-	-
Número de empregados	88	93	100			

CEREALTO SINTRA FOODS, S.A. (CEREALTO SIRO)
RÁCIOS SIGNIFICATIVOS

	2015	2016	2017
RÁCIOS DE RENTABILIDADE			
Rentabilidade do capital próprio (%)	(0,4)	(12,7)	(18,6)
Rentabilidade do ativo (%)	(0,3)	(5,3)	(5,7)
Margem EBITDA (%)	19,0	2,1	7,6
Margem EBIT (%)	3,0	(15,1)	(7,5)
RÁCIOS DE EFICIÊNCIA			
Rotação do ativo	0,6	0,3	0,4
Rotação do ativo corrente	7,0	2,3	2,1
Rotação de inventários	31,7	10,1	4,5
RÁCIOS ECONÓMICOS			
Vendas por empregado (milhares de euros)	96,2	85,5	128,6
Valor acrescentado por empregado (milhares de euros)	49,0	27,4	31,7
Gastos com o pessoal por empregado (milhares de euros)	31,2	24,3	22,1
RÁCIOS FINANCEIROS			
Liquidez	0,3	0,4	0,2
Disponibilidade	0,4	0,5	0,4
Endividamento	0,3	1,4	2,2
Cobertura do ativo não corrente	0,8	0,8	0,7
Prazo médio de recebimentos	12	69	83
Prazo médio de pagamento	na	383	142
VALOR ACRESCENTADO			
Valor acrescentado (milhares de euros)	4.316	2.551	3.172
Valor acrescentado/vendas (%)	51,0	32,1	24,7

Nota: a definição dos rácios utilizados inclui-se no anexo I do estudo.

CONFEITARIA CARLOS GONÇALVES, LDA.
BALANÇO

	milhares de euros			%		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
ATIVO NÃO CORRENTE	5.350	5.568	8.097	60,8	58,3	71,7
Ativos intangíveis	1	2	1	ns	ns	ns
Ativos tangíveis	5.167	5.461	6.871	58,7	57,1	60,9
Ativos financeiros	182	105	1.225	2,1	1,1	10,9
ATIVO CORRENTE	3.456	3.989	3.191	39,2	41,7	28,3
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	-	-	-	-
Inventários	685	589	599	7,8	6,2	5,3
Clientes	1.427	2.086	2.445	16,2	21,8	21,7
Estado e outros entes públicos	11	20	68	0,1	0,2	0,6
Outros devedores	1.277	1.211	42	14,5	12,7	0,4
Ativos financeiros	-	-	-	-	-	-
Caixa e depósitos bancários	27	66	25	0,3	0,7	0,2
Diferimentos	29	17	12	0,3	0,2	0,1
TOTAL DO ATIVO	8.806	9.557	11.288	100,0	100,0	100,0
CAPITAL PRÓPRIO	2.650	2.853	2.952	30,1	29,8	26,2
Capital	499	499	499	5,7	5,2	4,4
Reservas	2.099	2.151	2.354	23,8	22,5	20,9
Resultado líquido do período	53	203	100	0,6	2,1	0,9
Dividendos antecipados	-	-	-	-	-	-
Ajustamentos em ativos financeiros	-	-	-	-	-	-
PASSIVO NÃO CORRENTE	1.732	1.607	2.225	19,7	16,8	19,7
Provisões	-	-	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	1.732	1.607	2.225	19,7	16,8	19,7
Outros passivos	-	-	-	-	-	-
PASSIVO CORRENTE	4.424	5.097	6.111	50,2	53,3	54,1
Fornecedores e adiantamentos de clientes	1.274	1.222	1.373	14,5	12,8	12,2
Estado e outros entes públicos	267	350	346	3,0	3,7	3,1
Financiamentos obtidos	2.592	3.154	4.037	29,4	33,0	35,8
Outros passivos	292	372	355	3,3	3,9	3,1
Diferimentos	-	-	-	-	-	-
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO	8.806	9.557	11.288	100,0	100,0	100,0

CONFEITARIA CARLOS GONÇALVES, LDA.
DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

	milhares de euros			%		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
VENDAS E OUTROS PROVEITOS DE EXPLORAÇÃO	8.681	10.184	9.753	100,0	100,0	100,0
Matérias consumidas e variação nos inventários	(4.481)	(5.097)	(4.917)	(51,6)	(50,0)	(50,4)
Serviços externos	(1.513)	(1.790)	(1.857)	(17,4)	(17,6)	(19,0)
Gastos com o pessoal	(1.693)	(2.032)	(1.931)	(19,5)	(20,0)	(19,8)
Provisões	11	-	-	0,1	-	-
Outros resultados	(117)	(125)	3	(1,3)	(1,2)	ns
RESULTADO ANTES DE DEPRECIACÕES, GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	888	1.140	1.051	10,2	11,2	10,8
Amortizações/depreciações	(642)	(742)	(778)	(7,4)	(7,3)	(8,0)
RESULTADO ANTES DE GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	246	398	273	2,8	3,9	2,8
Juros e rendimentos similares obtidos	61	53	39	0,7	0,5	0,4
Juros e gastos similares suportados	(240)	(210)	(202)	(2,8)	(2,1)	(2,1)
RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS	66	241	110	0,8	2,4	1,1
Impostos	(14)	(39)	(10)	(0,2)	(0,4)	(0,1)
RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO	53	203	100	0,6	2,0	1,0
Resultado das atividades descontinuadas (líquidas de impostos) incluído no resultado líquido do período	-	-	-	-	-	-
Número de empregados	105	116	112			

CONFEITARIA CARLOS GONÇALVES, LDA.
RÁCIOS SIGNIFICATIVOS

	2015	2016	2017
RÁCIOS DE RENTABILIDADE			
Rentabilidade do capital próprio (%)	2,0	7,1	3,4
Rentabilidade do ativo (%)	0,6	2,1	0,9
Margem EBITDA (%)	10,2	11,2	10,8
Margem EBIT (%)	2,8	3,9	2,8
RÁCIOS DE EFICIÊNCIA			
Rotação do ativo	1,0	1,1	0,9
Rotação do ativo corrente	2,5	2,6	3,1
Rotação de inventários	12,7	17,3	16,3
RÁCIOS ECONÓMICOS			
Vendas por empregado (milhares de euros)	82,7	87,8	87,1
Valor acrescentado por empregado (milhares de euros)	25,6	28,4	26,6
Gastos com o pessoal por empregado (milhares de euros)	16,1	17,5	17,2
RÁCIOS FINANCEIROS			
Liquidez	0,6	0,7	0,4
Disponibilidade	0,8	0,8	0,5
Endividamento	2,3	2,4	2,8
Cobertura do ativo não corrente	0,8	0,8	0,6
Prazo médio de recebimentos	60	75	92
Prazo médio de pagamento	104	87	102
VALOR ACRESCENTADO			
Valor acrescentado (milhares de euros)	2.687	3.297	2.979
Valor acrescentado/vendas (%)	31,0	32,4	30,5

Nota: a definição dos rácios utilizados inclui-se no anexo I do estudo.

CSM IBÉRIA, S.A.
BALANÇO

	milhares de euros			%		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
ATIVO NÃO CORRENTE	3.503	3.620	3.634	19,2	22,4	24,7
Ativos intangíveis	-	-	-	-	-	-
Ativos tangíveis	3.381	3.573	3.545	18,5	22,1	24,1
Ativos financeiros	122	46	89	0,7	0,3	0,6
ATIVO CORRENTE	14.780	12.547	11.049	80,8	77,6	75,3
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	-	-	-	-
Inventários	2.903	2.497	2.855	15,9	15,4	19,4
Clientes	10.492	8.958	7.441	57,4	55,4	50,7
Estado e outros entes públicos	41	48	138	0,2	0,3	0,9
Outros devedores	973	617	21	5,3	3,8	0,1
Ativos financeiros	-	-	-	-	-	-
Caixa e depósitos bancários	348	390	514	1,9	2,4	3,5
Diferimentos	23	37	79	0,1	0,2	0,5
TOTAL DO ATIVO	18.284	16.167	14.682	100,0	100,0	100,0
CAPITAL PRÓPRIO	8.271	5.749	4.458	45,2	35,6	30,4
Capital	100	100	100	0,5	0,6	0,7
Reservas	10.339	8.171	5.649	56,5	50,5	38,5
Resultado líquido do período	(2.167)	(2.522)	(1.291)	(11,9)	(15,6)	(8,8)
Dividendos antecipados	-	-	-	-	-	-
Ajustamentos em ativos financeiros	-	-	-	-	-	-
PASSIVO NÃO CORRENTE	-	-	-	-	-	-
Provisões	-	-	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	-	-	-	-	-	-
Outros passivos	-	-	-	-	-	-
PASSIVO CORRENTE	10.012	10.417	10.225	54,8	64,4	69,6
Fornecedores e adiantamentos de clientes	5.531	6.419	4.880	30,3	39,7	33,2
Estado e outros entes públicos	403	384	436	2,2	2,4	3,0
Financiamentos obtidos	11	1.091	1.845	0,1	6,7	12,6
Outros passivos	4.067	2.524	3.063	22,2	15,6	20,9
Diferimentos	-	-	-	-	-	-
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO	18.284	16.167	14.682	100,0	100,0	100,0

CSM IBÉRIA, S.A.
DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

	milhares de euros			%		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
VENDAS E OUTROS PROVEITOS DE EXPLORAÇÃO	33.720	31.629	33.248	100,0	100,0	100,0
Matérias consumidas e variação nos inventários	(19.325)	(19.235)	(20.791)	(57,3)	(60,8)	(62,5)
Serviços externos	(8.847)	(8.275)	(7.100)	(26,2)	(26,2)	(21,4)
Gastos com o pessoal	(5.957)	(6.156)	(6.045)	(17,7)	(19,5)	(18,2)
Provisões	-	-	-	-	-	-
Outros resultados	(723)	352	62	(2,1)	1,1	0,2
RESULTADO ANTES DE DEPRECIACÕES, GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	(1.132)	(1.685)	(626)	(3,4)	(5,3)	(1,9)
Amortizações/depreciações	(642)	(562)	(535)	(1,9)	(1,8)	(1,6)
RESULTADO ANTES DE GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	(1.774)	(2.247)	(1.161)	(5,3)	(7,1)	(3,5)
Juros e rendimentos similares obtidos	1	-	-	ns	-	-
Juros e gastos similares suportados	(24)	(11)	(11)	(0,1)	ns	ns
RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS	(1.796)	(2.258)	(1.172)	(5,3)	(7,1)	(3,5)
Impostos	(371)	(264)	(119)	(1,1)	(0,8)	(0,4)
RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO	(2.167)	(2.522)	(1.291)	(6,4)	(8,0)	(3,9)
Resultado das atividades descontinuadas (líquidas de impostos) incluído no resultado líquido do período	-	-	-	-	-	-
Número de empregados	230	235	235			

CSM IBÉRIA, S.A.
RÁCIOS SIGNIFICATIVOS

	2015	2016	2017
RÁCIOS DE RENTABILIDADE			
Rentabilidade do capital próprio (%)	(26,2)	(43,9)	(29,0)
Rentabilidade do ativo (%)	(11,9)	(15,6)	(8,8)
Margem EBITDA (%)	(3,4)	(5,3)	(1,9)
Margem EBIT (%)	(5,3)	(7,1)	(3,5)
RÁCIOS DE EFICIÊNCIA			
Rotação do ativo	1,8	2,0	2,3
Rotação do ativo corrente	2,3	2,5	3,0
Rotação de inventários	11,6	12,7	11,6
RÁCIOS ECONÓMICOS			
Vendas por empregado (milhares de euros)	146,6	134,6	141,5
Valor acrescentado por empregado (milhares de euros)	24,1	17,5	22,8
Gastos com o pessoal por empregado (milhares de euros)	25,9	26,2	25,7
RÁCIOS FINANCEIROS			
Liquidez	1,2	1,0	0,8
Disponibilidade	1,5	1,2	1,1
Endividamento	1,2	1,8	2,3
Cobertura do ativo não corrente	2,4	1,6	1,2
Prazo médio de recebimentos	114	103	82
Prazo médio de pagamento	104	122	86
VALOR ACRESCENTADO			
Valor acrescentado (milhares de euros)	5.548	4.119	5.358
Valor acrescentado/vendas (%)	16,5	13,0	16,1

Nota: a definição dos rácios utilizados inclui-se no anexo I do estudo.

DAN CAKE (PORTUGAL), S.A.
BALANÇO

	milhares de euros			%		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
ATIVO NÃO CORRENTE	56.499	51.475	49.477	76,1	71,5	69,0
Ativos intangíveis	4.608	1.292	1.072	6,2	1,8	1,5
Ativos tangíveis	47.540	47.162	45.940	64,0	65,5	64,0
Ativos financeiros	4.352	3.021	2.465	5,9	4,2	3,4
ATIVO CORRENTE	17.780	20.556	22.268	23,9	28,5	31,0
Ativos não correntes detidos para venda	710	636	666	1,0	0,9	0,9
Inventários	3.974	4.105	2.007	5,3	5,7	2,8
Clientes	6.787	8.801	6.087	9,1	12,2	8,5
Estado e outros entes públicos	572	666	366	0,8	0,9	0,5
Outros devedores	4.969	5.388	12.546	6,7	7,5	17,5
Ativos financeiros	15	15	-	ns	ns	-
Caixa e depósitos bancários	439	505	377	0,6	0,7	0,5
Diferimentos	314	441	219	0,4	0,6	0,3
TOTAL DO ATIVO	74.280	72.031	71.745	100,0	100,0	100,0
CAPITAL PRÓPRIO	2.767	557	1.770	3,7	0,8	2,5
Capital	16.750	16.750	16.750	22,5	23,3	23,3
Reservas	(10.659)	(12.214)	(16.212)	(14,3)	(17,0)	(22,6)
Resultado líquido do período	(3.324)	(3.980)	1.232	(4,5)	(5,5)	1,7
Dividendos antecipados	-	-	-	-	-	-
Ajustamentos em ativos financeiros	-	-	-	-	-	-
PASSIVO NÃO CORRENTE	51.522	48.155	50.452	69,4	66,9	70,3
Provisões	456	-	-	0,6	-	-
Financiamentos obtidos	40.919	37.880	37.244	55,1	52,6	51,9
Outros passivos	10.147	10.274	13.208	13,7	14,3	18,4
PASSIVO CORRENTE	19.991	23.320	19.522	26,9	32,4	27,2
Fornecedores e adiantamentos de clientes	7.770	8.412	6.078	10,5	11,7	8,5
Estado e outros entes públicos	670	820	771	0,9	1,1	1,1
Financiamentos obtidos	8.262	10.005	7.802	11,1	13,9	10,9
Outros passivos	3.285	3.790	3.704	4,4	5,3	5,2
Diferimentos	4	293	1.168	ns	0,4	1,6
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO	74.280	72.031	71.745	100,0	100,0	100,0

DAN CAKE (PORTUGAL), S.A.
DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

	milhares de euros			%		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
VENDAS E OUTROS PROVEITOS DE EXPLORAÇÃO	45.406	54.959	52.261	100,0	100,0	100,0
Matérias consumidas e variação nos inventários	(24.965)	(31.194)	(33.350)	(55,0)	(56,8)	(63,8)
Serviços externos	(9.723)	(10.355)	(9.371)	(21,4)	(18,8)	(17,9)
Gastos com o pessoal	(8.205)	(9.529)	(8.563)	(18,1)	(17,3)	(16,4)
Provisões	106	-	-	0,2	-	-
Outros resultados	(1.391)	(1.433)	6.993	(3,1)	(2,6)	13,4
RESULTADO ANTES DE DEPRECIACÕES, GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	1.229	2.448	7.970	2,7	4,5	15,3
Amortizações/depreciações	(3.903)	(3.915)	(3.746)	(8,6)	(7,1)	(7,2)
RESULTADO ANTES DE GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	(2.675)	(1.468)	4.224	(5,9)	(2,7)	8,1
Juros e rendimentos similares obtidos	-	-	ns	-	-	ns
Juros e gastos similares suportados	(1.589)	(1.660)	(1.676)	(3,5)	(3,0)	(3,2)
RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS	(4.264)	(3.128)	2.548	(9,4)	(5,7)	4,9
Impostos	940	(852)	(1.315)	2,1	(1,6)	(2,5)
RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO	(3.324)	(3.980)	1.232	(7,3)	(7,2)	2,4
Resultado das atividades descontinuadas (líquidas de impostos) incluído no resultado líquido do período	-	-	-	-	-	-
Número de empregados	485	497	497			

DAN CAKE (PORTUGAL), S.A.
RÁCIOS SIGNIFICATIVOS

	2015	2016	2017
RÁCIOS DE RENTABILIDADE			
Rentabilidade do capital próprio (%)	(120,1)	(715,1)	69,6
Rentabilidade do ativo (%)	(4,5)	(5,5)	1,7
Margem EBITDA (%)	2,7	4,5	15,3
Margem EBIT (%)	(5,9)	(2,7)	8,1
RÁCIOS DE EFICIÊNCIA			
Rotação do ativo	0,6	0,8	0,7
Rotação do ativo corrente	2,6	2,7	2,3
Rotação de inventários	11,4	13,4	26,0
RÁCIOS ECONÓMICOS			
Vendas por empregado (milhares de euros)	93,6	110,6	105,2
Valor acrescentado por empregado (milhares de euros)	22,1	27,0	19,2
Gastos com o pessoal por empregado (milhares de euros)	16,9	19,2	17,2
RÁCIOS FINANCEIROS			
Liquidez	0,7	0,7	1,0
Disponibilidade	0,9	0,9	1,1
Endividamento	25,8	128,4	39,5
Cobertura do ativo não corrente	1,0	0,9	1,1
Prazo médio de recebimentos	55	58	43
Prazo médio de pagamento	114	98	67
VALOR ACRESCENTADO			
Valor acrescentado (milhares de euros)	10.719	13.410	9.540
Valor acrescentado/vendas (%)	23,6	24,4	18,3

Nota: a definição dos rácios utilizados inclui-se no anexo I do estudo.

DIAS, MARTINS & LOPES, LDA. (CONFEITARIA TORRES)

	BALANÇO					
	milhares de euros			%		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
ATIVO NÃO CORRENTE	1.296	1.665	1.827	21,5	23,2	26,6
Ativos intangíveis	ns	ns	13	ns	ns	0,2
Ativos tangíveis	1.276	1.642	1.797	21,2	22,9	26,2
Ativos financeiros	19	22	16	0,3	0,3	0,2
ATIVO CORRENTE	4.731	5.497	5.037	78,5	76,8	73,4
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	-	-	-	-
Inventários	148	121	170	2,5	1,7	2,5
Clientes	2.255	2.412	1.893	37,4	33,7	27,6
Estado e outros entes públicos	234	38	325	3,9	0,5	4,7
Outros devedores	9	-	229	0,1	-	3,3
Ativos financeiros	-	-	300	-	-	4,4
Caixa e depósitos bancários	2.083	2.924	2.115	34,6	40,8	30,8
Diferimentos	2	3	6	ns	ns	0,1
TOTAL DO ATIVO	6.027	7.162	6.864	100,0	100,0	100,0
CAPITAL PRÓPRIO	2.958	4.614	5.050	49,1	64,4	73,6
Capital	180	180	180	3,0	2,5	2,6
Reservas	1.084	2.178	3.723	18,0	30,4	54,2
Resultado líquido do período	1.695	2.256	1.147	28,1	31,5	16,7
Dividendos antecipados	-	-	-	-	-	-
Ajustamentos em ativos financeiros	-	-	-	-	-	-
PASSIVO NÃO CORRENTE	248	-	203	4,1	-	3,0
Provisões	-	-	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	248	-	203	4,1	-	3,0
Outros passivos	-	-	-	-	-	-
PASSIVO CORRENTE	2.820	2.547	1.611	46,8	35,6	23,5
Fornecedores e adiantamentos de clientes	2.021	1.780	994	33,5	24,9	14,5
Estado e outros entes públicos	387	229	120	6,4	3,2	1,7
Financiamentos obtidos	117	250	17	1,9	3,5	0,2
Outros passivos	294	288	480	4,9	4,0	7,0
Diferimentos	-	-	-	-	-	-
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO	6.027	7.162	6.864	100,0	100,0	100,0

DIAS, MARTINS & LOPES, LDA. (CONFEITARIA TORRES)
DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

	milhares de euros			%		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
VENDAS E OUTROS PROVEITOS DE EXPLORAÇÃO	11.029	13.414	10.711	100,0	100,0	100,0
Matérias consumidas e variação nos inventários	(4.631)	(6.049)	(4.353)	(42,0)	(45,1)	(40,6)
Serviços externos	(2.366)	(2.448)	(2.678)	(21,5)	(18,2)	(25,0)
Gastos com o pessoal	(1.286)	(1.614)	(1.721)	(11,7)	(12,0)	(16,1)
Provisões	-	-	-	-	-	-
Outros resultados	(241)	(228)	(212)	(2,2)	(1,7)	(2,0)
RESULTADO ANTES DE DEPRECIACÕES, GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	2.505	3.077	1.747	22,7	22,9	16,3
Amortizações/depreciações	(323)	(362)	(337)	(2,9)	(2,7)	(3,1)
RESULTADO ANTES DE GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	2.182	2.714	1.410	19,8	20,2	13,2
Juros e rendimentos similares obtidos	-	-	-	-	-	-
Juros e gastos similares suportados	(19)	(10)	(8)	(0,2)	(0,1)	(0,1)
RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS	2.163	2.704	1.402	19,6	20,2	13,1
Impostos	(468)	(448)	(255)	(4,2)	(3,3)	(2,4)
RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO	1.695	2.256	1.147	15,4	16,8	10,7
Resultado das atividades descontinuadas (líquidas de impostos) incluído no resultado líquido do período	-	-	-	-	-	-
Número de empregados	98	105	119			

DIAS, MARTINS & LOPES, LDA. (CONFEITARIA TORRES)
RÁCIOS SIGNIFICATIVOS

	2015	2016	2017
RÁCIOS DE RENTABILIDADE			
Rentabilidade do capital próprio (%)	57,3	48,9	22,7
Rentabilidade do ativo (%)	28,1	31,5	16,7
Margem EBITDA (%)	22,7	22,9	16,3
Margem EBIT (%)	19,8	20,2	13,2
RÁCIOS DE EFICIÊNCIA			
Rotação do ativo	1,8	1,9	1,6
Rotação do ativo corrente	2,3	2,4	2,1
Rotação de inventários	74,6	110,9	63,0
RÁCIOS ECONÓMICOS			
Vendas por empregado (milhares de euros)	112,5	127,8	90,0
Valor acrescentado por empregado (milhares de euros)	41,1	46,8	30,9
Gastos com o pessoal por empregado (milhares de euros)	13,1	15,4	14,5
RÁCIOS FINANCEIROS			
Liquidez	1,6	2,1	3,0
Disponibilidade	1,7	2,2	3,1
Endividamento	1,0	0,6	0,4
Cobertura do ativo não corrente	2,5	2,8	2,9
Prazo médio de recebimentos	75	66	64
Prazo médio de pagamento	159	107	83
VALOR ACRESCENTADO			
Valor acrescentado (milhares de euros)	4.032	4.918	3.680
Valor acrescentado/vendas (%)	36,6	36,7	34,4

Nota: a definição dos rácios utilizados inclui-se no anexo I do estudo.

DIATOSTA-INDÚSTRIA ALIMENTAR, S.A.
BALANÇO

	milhares de euros			%		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
ATIVO NÃO CORRENTE	4.833	6.209	9.947	28,7	35,7	50,2
Ativos intangíveis	4	2	14	ns	ns	0,1
Ativos tangíveis	4.681	6.027	9.757	27,8	34,6	49,3
Ativos financeiros	149	180	175	0,9	1,0	0,9
ATIVO CORRENTE	11.993	11.203	9.860	71,3	64,3	49,8
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	-	-	-	-
Inventários	1.222	1.167	1.124	7,3	6,7	5,7
Clientes	7.632	7.831	7.118	45,4	45,0	35,9
Estado e outros entes públicos	414	327	776	2,5	1,9	3,9
Outros devedores	146	86	79	0,9	0,5	0,4
Ativos financeiros	ns	-	-	ns	-	-
Caixa e depósitos bancários	2.552	1.724	710	15,2	9,9	3,6
Diferimentos	27	69	53	0,2	0,4	0,3
TOTAL DO ATIVO	16.827	17.413	19.807	100,0	100,0	100,0
CAPITAL PRÓPRIO	4.127	6.750	4.758	24,5	38,8	24,0
Capital	1.800	1.800	1.800	10,7	10,3	9,1
Reservas	361	2.288	409	2,1	13,1	2,1
Resultado líquido do período	2.962	2.623	2.470	17,6	15,1	12,5
Dividendos antecipados	(1.064)	-	-	(6,3)	-	-
Ajustamentos em ativos financeiros	68	39	79	0,4	0,2	0,4
PASSIVO NÃO CORRENTE	7.263	7.263	10.657	43,2	41,7	53,8
Provisões	-	-	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	7.263	7.263	10.657	43,2	41,7	53,8
Outros passivos	-	-	-	-	-	-
PASSIVO CORRENTE	5.437	3.399	4.392	32,3	19,5	22,2
Fornecedores e adiantamentos de clientes	2.110	2.005	2.037	12,5	11,5	10,3
Estado e outros entes públicos	810	205	234	4,8	1,2	1,2
Financiamentos obtidos	-	-	25	-	-	0,1
Outros passivos	2.517	1.189	2.095	15,0	6,8	10,6
Diferimentos	-	-	-	-	-	-
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO	16.827	17.413	19.807	100,0	100,0	100,0

DIATOSTA-INDÚSTRIA ALIMENTAR, S.A.
DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

	milhares de euros			%		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
VENDAS E OUTROS PROVEITOS DE EXPLORAÇÃO	25.487	24.953	24.940	100,0	100,0	100,0
Matérias consumidas e variação nos inventários	(10.824)	(10.577)	(10.614)	(42,5)	(42,4)	(42,6)
Serviços externos	(5.171)	(5.107)	(5.376)	(20,3)	(20,5)	(21,6)
Gastos com o pessoal	(4.086)	(4.176)	(4.418)	(16,0)	(16,7)	(17,7)
Provisões	-	-	-	-	-	-
Outros resultados	(94)	(131)	(74)	(0,4)	(0,5)	(0,3)
RESULTADO ANTES DE DEPRECIACÕES, GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	5.312	4.962	4.459	20,8	19,9	17,9
Amortizações/depreciações	(1.267)	(1.127)	(1.013)	(5,0)	(4,5)	(4,1)
RESULTADO ANTES DE GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	4.045	3.836	3.446	15,9	15,4	13,8
Juros e rendimentos similares obtidos	-	-	-	-	-	-
Juros e gastos similares suportados	(399)	(469)	(591)	(1,6)	(1,9)	(2,4)
RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS	3.645	3.367	2.855	14,3	13,5	11,4
Impostos	(683)	(743)	(385)	(2,7)	(3,0)	(1,5)
RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO	2.962	2.623	2.470	11,6	10,5	9,9
Resultado das atividades descontinuadas (líquidas de impostos) incluído no resultado líquido do período	-	-	-	-	-	-
Número de empregados	234	228	232			

DIATOSTA-INDÚSTRIA ALIMENTAR, S.A.
RÁCIOS SIGNIFICATIVOS

	2015	2016	2017
RÁCIOS DE RENTABILIDADE			
Rentabilidade do capital próprio (%)	71,8	38,9	51,9
Rentabilidade do ativo (%)	17,6	15,1	12,5
Margem EBITDA (%)	20,8	19,9	17,9
Margem EBIT (%)	15,9	15,4	13,8
RÁCIOS DE EFICIÊNCIA			
Rotação do ativo	1,5	1,4	1,3
Rotação do ativo corrente	2,1	2,2	2,5
Rotação de inventários	20,9	21,4	22,2
RÁCIOS ECONÓMICOS			
Vendas por empregado (milhares de euros)	108,9	109,4	107,5
Valor acrescentado por empregado (milhares de euros)	40,6	40,7	38,6
Gastos com o pessoal por empregado (milhares de euros)	17,5	18,3	19,0
RÁCIOS FINANCEIROS			
Liquidez	2,0	3,0	2,0
Disponibilidade	2,2	3,3	2,2
Endividamento	3,1	1,6	3,2
Cobertura do ativo não corrente	2,4	2,3	1,5
Prazo médio de recebimentos	109	115	104
Prazo médio de pagamento	71	69	70
VALOR ACRESCENTADO			
Valor acrescentado (milhares de euros)	9.492	9.270	8.951
Valor acrescentado/vendas (%)	37,2	37,1	35,9

Nota: a definição dos rácios utilizados inclui-se no anexo I do estudo.

DU BOIS DE LA ROCHE (PORTUGAL) AGRO-ALIMENTAR, LDA.
BALANÇO

	milhares de euros			%		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
ATIVO NÃO CORRENTE	995	1.898	1.660	33,5	44,1	41,4
Ativos intangíveis	-	-	-	-	-	-
Ativos tangíveis	991	1.031	915	33,4	24,0	22,8
Ativos financeiros	3	867	744	0,1	20,2	18,6
ATIVO CORRENTE	1.977	2.402	2.348	66,5	55,9	58,6
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	-	-	-	-
Inventários	369	448	539	12,4	10,4	13,5
Clientes	1.022	1.079	1.094	34,4	25,1	27,3
Estado e outros entes públicos	92	-	26	3,1	-	0,7
Outros devedores	2	123	220	0,1	2,9	5,5
Ativos financeiros	-	-	-	-	-	-
Caixa e depósitos bancários	488	745	460	16,4	17,3	11,5
Diferimentos	5	7	9	0,2	0,2	0,2
TOTAL DO ATIVO	2.972	4.300	4.008	100,0	100,0	100,0
CAPITAL PRÓPRIO	1.367	1.770	1.776	46,0	41,2	44,3
Capital	120	120	120	4,0	2,8	3,0
Reservas	847	1.111	1.452	28,5	25,8	36,2
Resultado líquido do período	400	538	204	13,5	12,5	5,1
Dividendos antecipados	-	-	-	-	-	-
Ajustamentos em ativos financeiros	-	-	-	-	-	-
PASSIVO NÃO CORRENTE	542	1.236	1.063	18,2	28,7	26,5
Provisões	69	69	69	2,3	1,6	1,7
Financiamentos obtidos	473	1.167	994	15,9	27,1	24,8
Outros passivos	-	-	-	-	-	-
PASSIVO CORRENTE	1.063	1.294	1.168	35,8	30,1	29,1
Fornecedores e adiantamentos de clientes	565	557	605	19,0	12,9	15,1
Estado e outros entes públicos	160	186	94	5,4	4,3	2,4
Financiamentos obtidos	83	306	272	2,8	7,1	6,8
Outros passivos	253	245	196	8,5	5,7	4,9
Diferimentos	-	-	-	-	-	-
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO	2.972	4.300	4.008	100,0	100,0	100,0

DU BOIS DE LA ROCHE (PORTUGAL) AGRO-ALIMENTAR, LDA.
DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

	milhares de euros			%		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
VENDAS E OUTROS PROVEITOS DE EXPLORAÇÃO	6.220	6.970	6.930	100,0	100,0	100,0
Matérias consumidas e variação nos inventários	(3.241)	(3.740)	(4.027)	(52,1)	(53,7)	(58,1)
Serviços externos	(1.215)	(1.102)	(1.292)	(19,5)	(15,8)	(18,6)
Gastos com o pessoal	(997)	(1.222)	(1.135)	(16,0)	(17,5)	(16,4)
Provisões	(12)	-	-	(0,2)	-	-
Outros resultados	(69)	(21)	(41)	(1,1)	(0,3)	(0,6)
RESULTADO ANTES DE DEPRECIACÕES, GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	687	885	435	11,0	12,7	6,3
Amortizações/depreciações	(131)	(146)	(126)	(2,1)	(2,1)	(1,8)
RESULTADO ANTES DE GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	555	739	309	8,9	10,6	4,5
Juros e rendimentos similares obtidos	-	-	-	-	-	-
Juros e gastos similares suportados	(16)	(20)	(23)	(0,3)	(0,3)	(0,3)
RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS	539	719	285	8,7	10,3	4,1
Impostos	(139)	(180)	(81)	(2,2)	(2,6)	(1,2)
RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO	400	538	204	6,4	7,7	2,9
Resultado das atividades descontinuadas (líquidas de impostos) incluído no resultado líquido do período	-	-	-	-	-	-
Número de empregados	50	60	60			

DU BOIS DE LA ROCHE (PORTUGAL) AGRO-ALIMENTAR, LDA.
RÁCIOS SIGNIFICATIVOS

	2015	2016	2017
RÁCIOS DE RENTABILIDADE			
Rentabilidade do capital próprio (%)	29,3	30,4	11,5
Rentabilidade do ativo (%)	13,5	12,5	5,1
Margem EBITDA (%)	11,0	12,7	6,3
Margem EBIT (%)	8,9	10,6	4,5
RÁCIOS DE EFICIÊNCIA			
Rotação do ativo	2,1	1,6	1,7
Rotação do ativo corrente	3,1	2,9	3,0
Rotação de inventários	16,9	15,6	12,8
RÁCIOS ECONÓMICOS			
Vendas por empregado (milhares de euros)	124,4	116,2	115,5
Valor acrescentado por empregado (milhares de euros)	35,3	35,5	26,8
Gastos com o pessoal por empregado (milhares de euros)	19,9	20,4	18,9
RÁCIOS FINANCEIROS			
Liquidez	1,5	1,5	1,5
Disponibilidade	1,9	1,9	2,0
Endividamento	1,2	1,4	1,3
Cobertura do ativo não corrente	1,9	1,6	1,7
Prazo médio de recebimentos	60	56	58
Prazo médio de pagamento	64	54	55
VALOR ACRESCENTADO			
Valor acrescentado (milhares de euros)	1.764	2.128	1.611
Valor acrescentado/vendas (%)	28,4	30,5	23,2

Nota: a definição dos rácios utilizados inclui-se no anexo I do estudo.

EUROPASTRY PORTUGAL, S.A.
BALANÇO

	milhares de euros			%		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
ATIVO NÃO CORRENTE	5.709	5.694	5.385	34,2	28,8	25,6
Ativos intangíveis	55	1	2	0,3	ns	ns
Ativos tangíveis	5.646	5.688	5.350	33,8	28,8	25,4
Ativos financeiros	8	4	33	ns	ns	0,2
ATIVO CORRENTE	10.994	14.059	15.646	65,8	71,2	74,4
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	-	-	-	-
Inventários	1.167	1.407	1.388	7,0	7,1	6,6
Clientes	5.602	7.774	8.502	33,5	39,4	40,4
Estado e outros entes públicos	742	713	971	4,4	3,6	4,6
Outros devedores	105	31	66	0,6	0,2	0,3
Ativos financeiros	2.905	-	-	17,4	-	-
Caixa e depósitos bancários	460	4.109	4.695	2,8	20,8	22,3
Diferimentos	14	25	23	0,1	0,1	0,1
TOTAL DO ATIVO	16.703	19.753	21.031	100,0	100,0	100,0
CAPITAL PRÓPRIO	9.505	10.807	11.602	56,9	54,7	55,2
Capital	5.170	5.170	5.170	31,0	26,2	24,6
Reservas	1.929	2.335	2.637	11,6	11,8	12,5
Resultado líquido do período	2.406	3.302	3.795	14,4	16,7	18,0
Dividendos antecipados	-	-	-	-	-	-
Ajustamentos em ativos financeiros	-	-	-	-	-	-
PASSIVO NÃO CORRENTE	-	-	-	-	-	-
Provisões	-	-	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	-	-	-	-	-	-
Outros passivos	-	-	-	-	-	-
PASSIVO CORRENTE	7.198	8.946	9.429	43,1	45,3	44,8
Fornecedores e adiantamentos de clientes	3.396	4.617	5.715	20,3	23,4	27,2
Estado e outros entes públicos	1.191	1.328	1.683	7,1	6,7	8,0
Financiamentos obtidos	431	431	364	2,6	2,2	1,7
Outros passivos	2.179	2.569	1.666	13,0	13,0	7,9
Diferimentos	-	-	-	-	-	-
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO	16.703	19.753	21.031	100,0	100,0	100,0

EUROPASTRY PORTUGAL, S.A.
DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

	milhares de euros			%		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
VENDAS E OUTROS PROVEITOS DE EXPLORAÇÃO	30.842	35.587	39.938	100,0	100,0	100,0
Matérias consumidas e variação nos inventários	(17.861)	(20.038)	(23.124)	(57,9)	(56,3)	(57,9)
Serviços externos	(4.197)	(4.791)	(5.035)	(13,6)	(13,5)	(12,6)
Gastos com o pessoal	(4.961)	(5.717)	(6.464)	(16,1)	(16,1)	(16,2)
Provisões	-	-	-	-	-	-
Outros resultados	(22)	(93)	286	(0,1)	(0,3)	0,7
RESULTADO ANTES DE DEPRECIACÕES, GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	3.801	4.949	5.600	12,3	13,9	14,0
Amortizações/depreciações	(585)	(643)	(649)	(1,9)	(1,8)	(1,6)
RESULTADO ANTES DE GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	3.216	4.306	4.951	10,4	12,1	12,4
Juros e rendimentos similares obtidos	-	-	ns	-	-	ns
Juros e gastos similares suportados	-	-	-	-	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS	3.216	4.306	4.951	10,4	12,1	12,4
Impostos	(810)	(1.004)	(1.157)	(2,6)	(2,8)	(2,9)
RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO	2.406	3.302	3.795	7,8	9,3	9,5
Resultado das atividades descontinuadas (líquidas de impostos) incluído no resultado líquido do período	-	-	-	-	-	-
Número de empregados	222	280	277			

EUROPASTRY PORTUGAL, S.A.
RÁCIOS SIGNIFICATIVOS

	2015	2016	2017
RÁCIOS DE RENTABILIDADE			
Rentabilidade do capital próprio (%)	25,3	30,6	32,7
Rentabilidade do ativo (%)	14,4	16,7	18,0
Margem EBITDA (%)	12,3	13,9	14,0
Margem EBIT (%)	10,4	12,1	12,4
RÁCIOS DE EFICIÊNCIA			
Rotação do ativo	1,8	1,8	1,9
Rotação do ativo corrente	2,8	2,5	2,6
Rotação de inventários	26,4	25,3	28,8
RÁCIOS ECONÓMICOS			
Vendas por empregado (milhares de euros)	138,9	127,1	144,2
Valor acrescentado por empregado (milhares de euros)	39,6	38,4	42,5
Gastos com o pessoal por empregado (milhares de euros)	22,3	20,4	23,3
RÁCIOS FINANCEIROS			
Liquidez	1,4	1,4	1,5
Disponibilidade	1,5	1,6	1,7
Endividamento	0,8	0,8	0,8
Cobertura do ativo não corrente	1,7	1,9	2,2
Prazo médio de recebimentos	66	80	78
Prazo médio de pagamento	69	84	90
VALOR ACRESCENTADO			
Valor acrescentado (milhares de euros)	8.785	10.759	11.778
Valor acrescentado/vendas (%)	28,5	30,2	29,5

Nota: a definição dos rácios utilizados inclui-se no anexo I do estudo.

FABRIDOCE-DOCES REGIONAIS, LDA.
BALANÇO

	milhares de euros			%		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
ATIVO NÃO CORRENTE	1.025	1.348	1.888	33,1	34,4	38,8
Ativos intangíveis	ns	128	127	ns	3,3	2,6
Ativos tangíveis	1.023	1.211	1.694	33,0	30,9	34,8
Ativos financeiros	2	9	67	0,1	0,2	1,4
ATIVO CORRENTE	2.072	2.572	2.978	66,9	65,6	61,2
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	-	-	-	-
Inventários	220	213	235	7,1	5,4	4,8
Clientes	1.182	1.496	1.643	38,2	38,2	33,8
Estado e outros entes públicos	63	24	92	2,0	0,6	1,9
Outros devedores	19	12	160	0,6	0,3	3,3
Ativos financeiros	-	-	-	-	-	-
Caixa e depósitos bancários	578	825	840	18,7	21,1	17,3
Diferimentos	10	2	7	0,3	0,1	0,2
TOTAL DO ATIVO	3.097	3.920	4.866	100,0	100,0	100,0
CAPITAL PRÓPRIO	2.136	2.869	3.511	69,0	73,2	72,2
Capital	100	100	100	3,2	2,6	2,1
Reservas	1.690	2.034	2.602	54,6	51,9	53,5
Resultado líquido do período	346	735	809	11,2	18,8	16,6
Dividendos antecipados	-	-	-	-	-	-
Ajustamentos em ativos financeiros	-	-	-	-	-	-
PASSIVO NÃO CORRENTE	7	1	42	0,2	ns	0,9
Provisões	-	-	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	7	1	42	0,2	ns	0,9
Outros passivos	-	-	-	-	-	-
PASSIVO CORRENTE	954	1.050	1.313	30,8	26,8	27,0
Fornecedores e adiantamentos de clientes	481	692	878	15,5	17,7	18,0
Estado e outros entes públicos	147	142	139	4,8	3,6	2,9
Financiamentos obtidos	35	6	18	1,1	0,2	0,4
Outros passivos	292	209	277	9,4	5,3	5,7
Diferimentos	-	-	-	-	-	-
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO	3.097	3.920	4.866	100,0	100,0	100,0

FABRIDOCE-DOCES REGIONAIS, LDA.
DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

	milhares de euros			%		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
VENDAS E OUTROS PROVEITOS DE EXPLORAÇÃO	3.644	4.576	5.284	100,0	100,0	100,0
Matérias consumidas e variação nos inventários	(1.623)	(1.882)	(2.107)	(44,5)	(41,1)	(39,9)
Serviços externos	(662)	(856)	(1.064)	(18,2)	(18,7)	(20,1)
Gastos com o pessoal	(769)	(865)	(1.094)	(21,1)	(18,9)	(20,7)
Provisões	-	-	-	-	-	-
Outros resultados	(9)	(5)	28	(0,2)	(0,1)	0,5
RESULTADO ANTES DE DEPRECIÇÕES, GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	582	968	1.047	16,0	21,2	19,8
Amortizações/depreciações	(161)	(176)	(226)	(4,4)	(3,8)	(4,3)
RESULTADO ANTES DE GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	421	792	821	11,5	17,3	15,5
Juros e rendimentos similares obtidos	-	-	-	-	-	-
Juros e gastos similares suportados	(3)	(1)	(2)	(0,1)	ns	ns
RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS	417	791	819	11,5	17,3	15,5
Impostos	(72)	(56)	(10)	(2,0)	(1,2)	(0,2)
RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO	346	735	809	9,5	16,1	15,3
Resultado das atividades descontinuadas (líquidas de impostos) incluído no resultado líquido do período	-	-	-	-	-	-
Número de empregados	59	66	79			

FABRIDOCE-DOCES REGIONAIS, LDA.
RÁCIOS SIGNIFICATIVOS

	2015	2016	2017
RÁCIOS DE RENTABILIDADE			
Rentabilidade do capital próprio (%)	16,2	25,6	23,0
Rentabilidade do ativo (%)	11,2	18,8	16,6
Margem EBITDA (%)	16,0	21,2	19,8
Margem EBIT (%)	11,5	17,3	15,5
RÁCIOS DE EFICIÊNCIA			
Rotação do ativo	1,2	1,2	1,1
Rotação do ativo corrente	1,8	1,8	1,8
Rotação de inventários	16,5	21,5	22,5
RÁCIOS ECONÓMICOS			
Vendas por empregado (milhares de euros)	61,8	69,3	66,9
Valor acrescentado por empregado (milhares de euros)	23,0	27,8	26,7
Gastos com o pessoal por empregado (milhares de euros)	13,0	13,1	13,9
RÁCIOS FINANCEIROS			
Liquidez	1,9	2,2	2,1
Disponibilidade	2,2	2,5	2,3
Endividamento	0,5	0,4	0,4
Cobertura do ativo não corrente	2,1	2,1	1,9
Prazo médio de recebimentos	118	119	113
Prazo médio de pagamento	108	134	152
VALOR ACRESCENTADO			
Valor acrescentado (milhares de euros)	1.359	1.838	2.113
Valor acrescentado/vendas (%)	37,3	40,2	40,0

Nota: a definição dos rácios utilizados inclui-se no anexo I do estudo.

FERMENTOPÃO-PÃO ALENTEJANO, S.A.
BALANÇO

	milhares de euros			%		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
ATIVO NÃO CORRENTE	2.329	2.758	1.251	72,6	71,3	32,6
Ativos intangíveis	118	118	102	3,7	3,1	2,7
Ativos tangíveis	1.435	1.296	1.149	44,8	33,5	29,9
Ativos financeiros	775	1.343	-	24,2	34,7	-
ATIVO CORRENTE	877	1.109	2.588	27,4	28,7	67,4
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	-	-	-	-
Inventários	205	177	208	6,4	4,6	5,4
Clientes	537	402	498	16,8	10,4	13,0
Estado e outros entes públicos	-	18	57	-	0,5	1,5
Outros devedores	97	136	1.543	3,0	3,5	40,2
Ativos financeiros	-	-	-	-	-	-
Caixa e depósitos bancários	31	22	61	1,0	0,6	1,6
Diferimentos	7	353	222	0,2	9,1	5,8
TOTAL DO ATIVO	3.206	3.867	3.839	100,0	100,0	100,0
CAPITAL PRÓPRIO	(369)	326	287	(11,5)	8,4	7,5
Capital	780	1.180	1.280	24,3	30,5	33,3
Reservas	(1.357)	(1.149)	(854)	(42,3)	(29,7)	(22,2)
Resultado líquido do período	208	295	(139)	6,5	7,6	(3,6)
Dividendos antecipados	-	-	-	-	-	-
Ajustamentos em ativos financeiros	-	-	-	-	-	-
PASSIVO NÃO CORRENTE	1.741	1.855	1.886	54,3	48,0	49,1
Provisões	-	-	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	47	46	42	1,5	1,2	1,1
Outros passivos	1.694	1.809	1.843	52,8	46,8	48,0
PASSIVO CORRENTE	1.834	1.686	1.666	57,2	43,6	43,4
Fornecedores e adiantamentos de clientes	814	715	642	25,4	18,5	16,7
Estado e outros entes públicos	119	82	137	3,7	2,1	3,6
Financiamentos obtidos	603	599	579	18,8	15,5	15,1
Outros passivos	298	289	308	9,3	7,5	8,0
Diferimentos	-	-	-	-	-	-
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO	3.206	3.867	3.839	100,0	100,0	100,0

FERMENTOPÃO-PÃO ALENTEJANO, S.A.
DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

	milhares de euros			%		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
VENDAS E OUTROS PROVEITOS DE EXPLORAÇÃO	4.801	4.859	4.633	100,0	100,0	100,0
Matérias consumidas e variação nos inventários	(1.313)	(1.273)	(1.261)	(27,4)	(26,2)	(27,2)
Serviços externos	(931)	(999)	(1.209)	(19,4)	(20,6)	(26,1)
Gastos com o pessoal	(1.695)	(1.648)	(1.689)	(35,3)	(33,9)	(36,4)
Provisões	-	-	-	-	-	-
Outros resultados	(416)	(400)	(250)	(8,7)	(8,2)	(5,4)
RESULTADO ANTES DE DEPRECIACÕES, GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	445	539	224	9,3	11,1	4,8
Amortizações/depreciações	(164)	(160)	(272)	(3,4)	(3,3)	(5,9)
RESULTADO ANTES DE GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	281	378	(48)	5,8	7,8	(1,0)
Juros e rendimentos similares obtidos	-	-	-	-	-	-
Juros e gastos similares suportados	(37)	(45)	(84)	(0,8)	(0,9)	(1,8)
RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS	244	333	(132)	5,1	6,9	(2,8)
Impostos	(36)	(38)	(7)	(0,8)	(0,8)	(0,1)
RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO	208	295	(139)	4,3	6,1	(3,0)
Resultado das atividades descontinuadas (líquidas de impostos) incluído no resultado líquido do período	-	-	-	-	-	-
Número de empregados	110	110	112			

FERMENTOPÃO-PÃO ALENTEJANO, S.A.
RÁCIOS SIGNIFICATIVOS

	2015	2016	2017
RÁCIOS DE RENTABILIDADE			
Rentabilidade do capital próprio (%)	na	90,6	(48,2)
Rentabilidade do ativo (%)	6,5	7,6	(3,6)
Margem EBITDA (%)	9,3	11,1	4,8
Margem EBIT (%)	5,8	7,8	(1,0)
RÁCIOS DE EFICIÊNCIA			
Rotação do ativo	1,5	1,3	1,2
Rotação do ativo corrente	5,5	4,4	1,8
Rotação de inventários	23,5	27,4	22,3
RÁCIOS ECONÓMICOS			
Vendas por empregado (milhares de euros)	43,6	44,2	41,4
Valor acrescentado por empregado (milhares de euros)	23,2	23,5	19,3
Gastos com o pessoal por empregado (milhares de euros)	15,4	15,0	15,1
RÁCIOS FINANCEIROS			
Liquidez	0,4	0,6	1,4
Disponibilidade	0,5	0,7	1,6
Endividamento	na	10,9	12,4
Cobertura do ativo não corrente	0,6	0,8	1,7
Prazo médio de recebimentos	41	30	39
Prazo médio de pagamento	226	205	186
VALOR ACRESCENTADO			
Valor acrescentado (milhares de euros)	2.557	2.587	2.163
Valor acrescentado/vendas (%)	53,2	53,2	46,7

Nota: a definição dos rácios utilizados inclui-se no anexo I do estudo.

GERGRAN-PRODUTOS ALIMENTARES, LDA.
BALANÇO

	milhares de euros			%		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
ATIVO NÃO CORRENTE	228	221	328	5,4	4,9	6,4
Ativos intangíveis	197	196	177	4,7	4,3	3,5
Ativos tangíveis	30	22	147	0,7	0,5	2,9
Ativos financeiros	1	3	4	ns	0,1	0,1
ATIVO CORRENTE	4.006	4.323	4.774	94,6	95,1	93,6
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	-	-	-	-
Inventários	521	716	903	12,3	15,8	17,7
Clientes	2.915	2.782	3.090	68,9	61,2	60,6
Estado e outros entes públicos	124	144	255	2,9	3,2	5,0
Outros devedores	38	80	78	0,9	1,8	1,5
Ativos financeiros	-	-	-	-	-	-
Caixa e depósitos bancários	380	594	437	9,0	13,1	8,6
Diferimentos	28	7	11	0,7	0,2	0,2
TOTAL DO ATIVO	4.234	4.545	5.102	100,0	100,0	100,0
CAPITAL PRÓPRIO	1.575	1.568	1.743	37,2	34,5	34,2
Capital	150	150	150	3,5	3,3	2,9
Reservas	814	465	518	19,2	10,2	10,2
Resultado líquido do período	611	953	1.075	14,4	21,0	21,1
Dividendos antecipados	-	-	-	-	-	-
Ajustamentos em ativos financeiros	-	-	-	-	-	-
PASSIVO NÃO CORRENTE	-	-	-	-	-	-
Provisões	-	-	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	-	-	-	-	-	-
Outros passivos	-	-	-	-	-	-
PASSIVO CORRENTE	2.659	2.977	3.359	62,8	65,5	65,8
Fornecedores e adiantamentos de clientes	1.819	1.962	2.347	43,0	43,2	46,0
Estado e outros entes públicos	411	475	587	9,7	10,5	11,5
Financiamentos obtidos	-	-	-	-	-	-
Outros passivos	430	539	425	10,1	11,9	8,3
Diferimentos	-	-	-	-	-	-
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO	4.234	4.545	5.102	100,0	100,0	100,0

GERGRAN-PRODUTOS ALIMENTARES, LDA.
DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

	milhares de euros			%		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
VENDAS E OUTROS PROVEITOS DE EXPLORAÇÃO	11.017	12.596	14.854	100,0	100,0	100,0
Matérias consumidas e variação nos inventários	(7.427)	(8.450)	(10.089)	(67,4)	(67,1)	(67,9)
Serviços externos	(1.770)	(1.902)	(2.183)	(16,1)	(15,1)	(14,7)
Gastos com o pessoal	(798)	(799)	(957)	(7,2)	(6,3)	(6,4)
Provisões	7	12	-	0,1	0,1	-
Outros resultados	(199)	(166)	(104)	(1,8)	(1,3)	(0,7)
RESULTADO ANTES DE DEPRECIACÕES, GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	831	1.292	1.520	7,5	10,3	10,2
Amortizações/depreciações	(30)	(24)	(91)	(0,3)	(0,2)	(0,6)
RESULTADO ANTES DE GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	801	1.268	1.429	7,3	10,1	9,6
Juros e rendimentos similares obtidos	-	-	-	-	-	-
Juros e gastos similares suportados	-	-	-	-	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS	801	1.268	1.429	7,3	10,1	9,6
Impostos	(190)	(315)	(354)	(1,7)	(2,5)	(2,4)
RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO	611	953	1.075	5,5	7,6	7,2
Resultado das atividades descontinuadas (líquidas de impostos) incluído no resultado líquido do período	-	-	-	-	-	-
Número de empregados	23	24	27			

GERGRAN-PRODUTOS ALIMENTARES, LDA.
RÁCIOS SIGNIFICATIVOS

	2015	2016	2017
RÁCIOS DE RENTABILIDADE			
Rentabilidade do capital próprio (%)	38,8	60,8	61,7
Rentabilidade do ativo (%)	14,4	21,0	21,1
Margem EBITDA (%)	7,5	10,3	10,2
Margem EBIT (%)	7,3	10,1	9,6
RÁCIOS DE EFICIÊNCIA			
Rotação do ativo	2,6	2,8	2,9
Rotação do ativo corrente	2,7	2,9	3,1
Rotação de inventários	21,1	17,6	16,4
RÁCIOS ECONÓMICOS			
Vendas por empregado (milhares de euros)	479,0	524,9	550,1
Valor acrescentado por empregado (milhares de euros)	79,2	93,5	95,6
Gastos com o pessoal por empregado (milhares de euros)	34,7	33,3	35,5
RÁCIOS FINANCEIROS			
Liquidez	1,3	1,2	1,2
Disponibilidade	1,5	1,5	1,4
Endividamento	1,7	1,9	1,9
Cobertura do ativo não corrente	6,9	7,1	5,3
Prazo médio de recebimentos	97	81	76
Prazo médio de pagamento	89	85	85
VALOR ACRESCENTADO			
Valor acrescentado (milhares de euros)	1.821	2.245	2.581
Valor acrescentado/vendas (%)	16,5	17,8	17,4

Nota: a definição dos rácios utilizados inclui-se no anexo I do estudo.

ILHOPAN-PANIFICAÇÃO E PASTELARIA, LDA.
BALANÇO

	milhares de euros			%		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
ATIVO NÃO CORRENTE	906	1.061	985	38,3	34,8	25,7
Ativos intangíveis	ns	10	6	ns	0,3	0,2
Ativos tangíveis	862	1.014	950	36,5	33,3	24,8
Ativos financeiros	44	37	28	1,9	1,2	0,7
ATIVO CORRENTE	1.458	1.986	2.847	61,7	65,2	74,3
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	-	-	-	-
Inventários	89	77	83	3,8	2,5	2,2
Clientes	1.141	1.401	1.524	48,2	46,0	39,8
Estado e outros entes públicos	3	1	2	0,1	ns	ns
Outros devedores	153	391	994	6,5	12,8	25,9
Ativos financeiros	-	3	8	-	0,1	0,2
Caixa e depósitos bancários	66	108	226	2,8	3,5	5,9
Diferimentos	6	7	11	0,2	0,2	0,3
TOTAL DO ATIVO	2.364	3.048	3.832	100,0	100,0	100,0
CAPITAL PRÓPRIO	402	611	1.013	17,0	20,1	26,4
Capital	405	405	405	17,1	13,3	10,6
Reservas	(143)	(3)	173	(6,1)	(0,1)	4,5
Resultado líquido do período	140	210	434	5,9	6,9	11,3
Dividendos antecipados	-	-	-	-	-	-
Ajustamentos em ativos financeiros	-	-	-	-	-	-
PASSIVO NÃO CORRENTE	123	198	701	5,2	6,5	18,3
Provisões	-	-	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	123	198	701	5,2	6,5	18,3
Outros passivos	-	-	-	-	-	-
PASSIVO CORRENTE	1.840	2.238	2.118	77,8	73,4	55,3
Fornecedores e adiantamentos de clientes	518	478	696	21,9	15,7	18,2
Estado e outros entes públicos	493	509	499	20,9	16,7	13,0
Financiamentos obtidos	631	793	294	26,7	26,0	7,7
Outros passivos	198	358	628	8,4	11,8	16,4
Diferimentos	-	100	-	-	3,3	-
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO	2.364	3.048	3.832	100,0	100,0	100,0

ILHOPAN-PANIFICAÇÃO E PASTELARIA, LDA.
DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

	milhares de euros			%		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
VENDAS E OUTROS PROVEITOS DE EXPLORAÇÃO	2.641	3.275	4.487	100,0	100,0	100,0
Matérias consumidas e variação nos inventários	(930)	(1.118)	(1.452)	(35,2)	(34,1)	(32,4)
Serviços externos	(550)	(708)	(1.083)	(20,8)	(21,6)	(24,1)
Gastos com o pessoal	(817)	(939)	(1.077)	(30,9)	(28,7)	(24,0)
Provisões	-	-	-	-	-	-
Outros resultados	21	(2)	(105)	0,8	(0,1)	(2,3)
RESULTADO ANTES DE DEPRECIACÕES, GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	365	508	770	13,8	15,5	17,1
Amortizações/depreciações	(125)	(159)	(203)	(4,7)	(4,9)	(4,5)
RESULTADO ANTES DE GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	240	349	567	9,1	10,7	12,6
Juros e rendimentos similares obtidos	-	-	-	-	-	-
Juros e gastos similares suportados	(57)	(63)	(30)	(2,2)	(1,9)	(0,7)
RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS	183	285	537	6,9	8,7	12,0
Impostos	(43)	(76)	(103)	(1,6)	(2,3)	(2,3)
RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO	140	210	434	5,3	6,4	9,7
Resultado das atividades descontinuadas (líquidas de impostos) incluído no resultado líquido do período	-	-	-	-	-	-
Número de empregados	56	62	66			

ILHOPAN-PANIFICAÇÃO E PASTELARIA, LDA.
RÁCIOS SIGNIFICATIVOS

	2015	2016	2017
RÁCIOS DE RENTABILIDADE			
Rentabilidade do capital próprio (%)	34,9	34,3	42,9
Rentabilidade do ativo (%)	5,9	6,9	11,3
Margem EBITDA (%)	13,8	15,5	17,1
Margem EBIT (%)	9,1	10,7	12,6
RÁCIOS DE EFICIÊNCIA			
Rotação do ativo	1,1	1,1	1,2
Rotação do ativo corrente	1,8	1,6	1,6
Rotação de inventários	29,6	42,6	54,1
RÁCIOS ECONÓMICOS			
Vendas por empregado (milhares de euros)	47,2	52,8	68,0
Valor acrescentado por empregado (milhares de euros)	20,7	23,4	29,6
Gastos com o pessoal por empregado (milhares de euros)	14,6	15,1	16,3
RÁCIOS FINANCEIROS			
Liquidez	0,7	0,9	1,3
Disponibilidade	0,8	0,9	1,3
Endividamento	4,9	4,0	2,8
Cobertura do ativo não corrente	0,6	0,8	1,7
Prazo médio de recebimentos	158	156	124
Prazo médio de pagamento	203	156	175
VALOR ACRESCENTADO			
Valor acrescentado (milhares de euros)	1.161	1.449	1.952
Valor acrescentado/vendas (%)	44,0	44,2	43,5

Nota: a definição dos rácios utilizados inclui-se no anexo I do estudo.

MIDOURO-SOCIEDADE PANIFICADORA, LDA.
BALANÇO

	milhares de euros			%		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
ATIVO NÃO CORRENTE	1.649	1.783	3.164	64,8	62,4	75,9
Ativos intangíveis	2	-	145	0,1	-	3,5
Ativos tangíveis	1.442	1.537	2.731	56,7	53,8	65,5
Ativos financeiros	205	245	287	8,0	8,6	6,9
ATIVO CORRENTE	896	1.073	1.005	35,2	37,6	24,1
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	-	-	-	-
Inventários	109	117	110	4,3	4,1	2,6
Clientes	401	467	492	15,8	16,4	11,8
Estado e outros entes públicos	31	48	60	1,2	1,7	1,4
Outros devedores	54	59	53	2,1	2,1	1,3
Ativos financeiros	-	-	-	-	-	-
Caixa e depósitos bancários	295	375	277	11,6	13,1	6,6
Diferimentos	6	7	13	0,2	0,2	0,3
TOTAL DO ATIVO	2.545	2.856	4.168	100,0	100,0	100,0
CAPITAL PRÓPRIO	1.325	1.586	1.865	52,1	55,5	44,7
Capital	25	25	25	1,0	0,9	0,6
Reservas	1.053	1.138	1.399	41,4	39,8	33,6
Resultado líquido do período	85	261	279	3,4	9,1	6,7
Dividendos antecipados	-	-	-	-	-	-
Ajustamentos em ativos financeiros	162	162	162	6,4	5,7	3,9
PASSIVO NÃO CORRENTE	375	306	1.050	14,7	10,7	25,2
Provisões	-	-	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	375	306	1.050	14,7	10,7	25,2
Outros passivos	-	-	-	-	-	-
PASSIVO CORRENTE	845	964	1.254	33,2	33,7	30,1
Fornecedores e adiantamentos de clientes	263	281	294	10,3	9,8	7,1
Estado e outros entes públicos	87	106	106	3,4	3,7	2,5
Financiamentos obtidos	97	93	191	3,8	3,2	4,6
Outros passivos	387	471	647	15,2	16,5	15,5
Diferimentos	10	12	16	0,4	0,4	0,4
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO	2.545	2.856	4.168	100,0	100,0	100,0

MIDOURO-SOCIEDADE PANIFICADORA, LDA.
DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

	milhares de euros			%		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
VENDAS E OUTROS PROVEITOS DE EXPLORAÇÃO	3.509	4.034	4.410	100,0	100,0	100,0
Matérias consumidas e variação nos inventários	(1.324)	(1.474)	(1.670)	(37,7)	(36,6)	(37,9)
Serviços externos	(528)	(654)	(660)	(15,0)	(16,2)	(15,0)
Gastos com o pessoal	(1.310)	(1.452)	(1.574)	(37,3)	(36,0)	(35,7)
Provisões	-	-	-	-	-	-
Outros resultados	(34)	1	7	(1,0)	ns	0,2
RESULTADO ANTES DE DEPRECIACÕES, GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	313	454	513	8,9	11,3	11,6
Amortizações/depreciações	(217)	(198)	(239)	(6,2)	(4,9)	(5,4)
RESULTADO ANTES DE GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	96	256	274	2,7	6,3	6,2
Juros e rendimentos similares obtidos	-	-	-	-	-	-
Juros e gastos similares suportados	(9)	(5)	(10)	(0,2)	(0,1)	(0,2)
RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS	88	251	264	2,5	6,2	6,0
Impostos	(2)	9	14	(0,1)	0,2	0,3
RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO	85	261	279	2,4	6,5	6,3
Resultado das atividades descontinuadas (líquidas de impostos) incluído no resultado líquido do período	-	-	-	-	-	-
Número de empregados	105	113	121			

MIDOURO-SOCIEDADE PANIFICADORA, LDA.
RÁCIOS SIGNIFICATIVOS

	2015	2016	2017
RÁCIOS DE RENTABILIDADE			
Rentabilidade do capital próprio (%)	6,4	16,4	14,9
Rentabilidade do ativo (%)	3,4	9,1	6,7
Margem EBITDA (%)	8,9	11,3	11,6
Margem EBIT (%)	2,7	6,3	6,2
RÁCIOS DE EFICIÊNCIA			
Rotação do ativo	1,4	1,4	1,1
Rotação do ativo corrente	3,9	3,8	4,4
Rotação de inventários	32,1	34,6	40,1
RÁCIOS ECONÓMICOS			
Vendas por empregado (milhares de euros)	33,4	35,7	36,4
Valor acrescentado por empregado (milhares de euros)	15,8	16,9	17,2
Gastos com o pessoal por empregado (milhares de euros)	12,5	12,8	13,0
RÁCIOS FINANCEIROS			
Liquidez	0,9	1,0	0,7
Disponibilidade	1,1	1,1	0,8
Endividamento	0,9	0,8	1,2
Cobertura do ativo não corrente	1,0	1,1	0,9
Prazo médio de recebimentos	42	42	41
Prazo médio de pagamento	73	70	64
VALOR ACRESCENTADO			
Valor acrescentado (milhares de euros)	1.657	1.905	2.080
Valor acrescentado/vendas (%)	47,2	47,2	47,2

Nota: a definição dos rácios utilizados inclui-se no anexo I do estudo.

MONDELEZ PORTUGAL, UNIPessoal, LDA.
BALANÇO

	milhares de euros			%		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
ATIVO NÃO CORRENTE	28	31	49	0,1	0,1	0,1
Ativos intangíveis	-	-	-	-	-	-
Ativos tangíveis	9	5	2	ns	ns	ns
Ativos financeiros	19	26	46	ns	0,1	0,1
ATIVO CORRENTE	44.812	40.642	68.494	99,9	99,9	99,9
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	-	-	-	-
Inventários	-	-	-	-	-	-
Clientes	26.825	25.876	27.763	59,8	63,6	40,5
Estado e outros entes públicos	710	509	414	1,6	1,3	0,6
Outros devedores	2.947	925	501	6,6	2,3	0,7
Ativos financeiros	14.111	12.258	39.707	31,5	30,1	57,9
Caixa e depósitos bancários	219	1.074	109	0,5	2,6	0,2
Diferimentos	-	-	-	-	-	-
TOTAL DO ATIVO	44.840	40.673	68.543	100,0	100,0	100,0
CAPITAL PRÓPRIO	2.226	1.174	2.360	5,0	2,9	3,4
Capital	8.106	2.226	2.226	18,1	5,5	3,2
Reservas	2.814	-	(1.052)	6,3	-	(1,5)
Resultado líquido do período	(8.694)	(1.052)	1.186	(19,4)	(2,6)	1,7
Dividendos antecipados	-	-	-	-	-	-
Ajustamentos em ativos financeiros	-	-	-	-	-	-
PASSIVO NÃO CORRENTE	1.452	1.316	856	3,2	3,2	1,2
Provisões	1.452	1.316	856	3,2	3,2	1,2
Financiamentos obtidos	-	-	-	-	-	-
Outros passivos	-	-	-	-	-	-
PASSIVO CORRENTE	41.163	38.183	65.327	91,8	93,9	95,3
Fornecedores e adiantamentos de clientes	21.822	18.976	46.200	48,7	46,7	67,4
Estado e outros entes públicos	411	559	249	0,9	1,4	0,4
Financiamentos obtidos	-	-	-	-	-	-
Outros passivos	18.929	18.648	18.878	42,2	45,8	27,5
Diferimentos	-	-	-	-	-	-
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO	44.840	40.673	68.543	100,0	100,0	100,0

MONDELEZ PORTUGAL, UNIPESSOAL, LDA.
DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

	milhares de euros			%		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
VENDAS E OUTROS PROVEITOS DE EXPLORAÇÃO	123.919	125.314	124.701	100,0	100,0	100,0
Matérias consumidas e variação nos inventários	(71.297)	(71.900)	(71.871)	(57,5)	(57,4)	(57,6)
Serviços externos	(45.874)	(47.668)	(46.545)	(37,0)	(38,0)	(37,3)
Gastos com o pessoal	(6.780)	(4.872)	(4.487)	(5,5)	(3,9)	(3,6)
Provisões	-	88	26	-	0,1	ns
Outros resultados	(8.028)	(1.425)	(141)	(6,5)	(1,1)	(0,1)
RESULTADO ANTES DE DEPRECIACÕES, GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	(8.059)	(463)	1.683	(6,5)	(0,4)	1,3
Amortizações/depreciações	(4)	(3)	(2)	ns	ns	ns
RESULTADO ANTES DE GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	(8.063)	(465)	1.680	(6,5)	(0,4)	1,3
Juros e rendimentos similares obtidos	-	-	-	-	-	-
Juros e gastos similares suportados	-	-	-	-	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS	(8.063)	(465)	1.680	(6,5)	(0,4)	1,3
Impostos	(632)	(586)	(494)	(0,5)	(0,5)	(0,4)
RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO	(8.694)	(1.052)	1.186	(7,0)	(0,8)	1,0
Resultado das atividades descontinuadas (líquidas de impostos) incluído no resultado líquido do período	-	-	-	-	-	-
Número de empregados	95	98	97			

MONDELEZ PORTUGAL, UNIPESSOAL, LDA.
RÁCIOS SIGNIFICATIVOS

	2015	2016	2017
RÁCIOS DE RENTABILIDADE			
Rentabilidade do capital próprio (%)	(390,6)	(89,6)	50,3
Rentabilidade do ativo (%)	(19,4)	(2,6)	1,7
Margem EBITDA (%)	(6,5)	(0,4)	1,3
Margem EBIT (%)	(6,5)	(0,4)	1,3
RÁCIOS DE EFICIÊNCIA			
Rotação do ativo	2,8	3,1	1,8
Rotação do ativo corrente	2,8	3,1	1,8
Rotação de inventários	na	na	na
RÁCIOS ECONÓMICOS			
Vendas por empregado (milhares de euros)	1.304,4	1.278,7	1.285,6
Valor acrescentado por empregado (milhares de euros)	71,0	58,6	64,8
Gastos com o pessoal por empregado (milhares de euros)	71,4	49,7	46,3
RÁCIOS FINANCEIROS			
Liquidez	1,1	1,1	1,0
Disponibilidade	1,1	1,1	1,0
Endividamento	19,1	33,6	28,0
Cobertura do ativo não corrente	131,2	81,2	65,9
Prazo médio de recebimentos	79	75	81
Prazo médio de pagamento	112	96	235
VALOR ACRESCENTADO			
Valor acrescentado (milhares de euros)	6.749	5.746	6.285
Valor acrescentado/vendas (%)	5,4	4,6	5,0

Nota: a definição dos rácios utilizados inclui-se no anexo I do estudo.

NUTPOR BREADS, UNIPESSOAL, LDA.
BALANÇO

	milhares de euros		%	
	2016	2017	2016	2017
ATIVO NÃO CORRENTE	9.037	7.940	47,4	47,6
Ativos intangíveis	1.884	1.687	9,9	10,1
Ativos tangíveis	126	4.355	0,7	26,1
Ativos financeiros	7.026	1.898	36,9	11,4
ATIVO CORRENTE	10.021	8.747	52,6	52,4
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	-	-
Inventários	-	426	-	2,6
Clientes	164	4.292	0,9	25,7
Estado e outros entes públicos	1.367	1.278	7,2	7,7
Outros devedores	8.490	2.488	44,5	14,9
Ativos financeiros	-	-	-	-
Caixa e depósitos bancários	ns	27	ns	0,2
Diferimentos	-	235	-	1,4
TOTAL DO ATIVO	19.058	16.686	100,0	100,0
CAPITAL PRÓPRIO	16.016	7.519	84,0	45,1
Capital	14.010	14.010	73,5	84,0
Reservas	-	2.009	-	12,0
Resultado líquido do período	2.009	(8.497)	10,5	(50,9)
Dividendos antecipados	-	-	-	-
Ajustamentos em ativos financeiros	(3)	(3)	ns	ns
PASSIVO NÃO CORRENTE	-	604	-	3,6
Provisões	-	315	-	1,9
Financiamentos obtidos	-	-	-	-
Outros passivos	-	289	-	1,7
PASSIVO CORRENTE	3.042	8.563	16,0	51,3
Fornecedores e adiantamentos de clientes	1.599	2.069	8,4	12,4
Estado e outros entes públicos	51	50	0,3	0,3
Financiamentos obtidos	-	-	-	-
Outros passivos	1.392	5.161	7,3	30,9
Diferimentos	-	1.284	-	7,7
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO	19.058	16.686	100,0	100,0

NUTPOR BREADS, UNIPESSOAL, LDA.
DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

	milhares de euros		%	
	2016	2017	2016	2017
VENDAS E OUTROS PROVEITOS DE EXPLORAÇÃO	11.422	19.100	100,0	100,0
Matérias consumidas e variação nos inventários	-	(6.219)	-	(32,6)
Serviços externos	(9.294)	(13.690)	(81,4)	(71,7)
Gastos com o pessoal	(5)	(1.493)	ns	(7,8)
Provisões	-	(315)	-	(1,6)
Outros resultados	12	(5.311)	0,1	(27,8)
RESULTADO ANTES DE DEPRECIAÇÕES, GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	2.135	(7.928)	18,7	(41,5)
Amortizações/depreciações	(88)	(300)	(0,8)	(1,6)
RESULTADO ANTES DE GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	2.047	(8.227)	17,9	(43,1)
Juros e rendimentos similares obtidos	1	1	ns	ns
Juros e gastos similares suportados	-	(8)	-	ns
RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS	2.048	(8.234)	17,9	(43,1)
Impostos	(39)	(263)	(0,3)	(1,4)
RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO	2.009	(8.497)	17,6	(44,5)
Resultado das atividades descontinuadas (líquidas de impostos) incluído no resultado líquido do período	-	-	-	-
Número de empregados	1	106		

NUTPOR BREADS, UNIPESSOAL, LDA.
RÁCIOS SIGNIFICATIVOS

	2016	2017
RÁCIOS DE RENTABILIDADE		
Rentabilidade do capital próprio (%)	12,5	(113,0)
Rentabilidade do ativo (%)	10,5	(50,9)
Margem EBITDA (%)	18,7	(41,5)
Margem EBIT (%)	17,9	(43,1)
RÁCIOS DE EFICIÊNCIA		
Rotação do ativo	0,6	1,1
Rotação do ativo corrente	1,1	2,2
Rotação de inventários	na	44,8
RÁCIOS ECONÓMICOS		
Vendas por empregado (milhares de euros)	11.422,2	180,2
Valor acrescentado por empregado (milhares de euros)	2.127,8	(7,6)
Gastos com o pessoal por empregado (milhares de euros)	4,6	14,1
RÁCIOS FINANCEIROS		
Liquidez	3,3	1,0
Disponibilidade	3,3	1,0
Endividamento	0,2	1,2
Cobertura do ativo não corrente	1,8	1,0
Prazo médio de recebimentos	5	82
Prazo médio de pagamento	na	121
VALOR ACRESCENTADO		
Valor acrescentado (milhares de euros)	2.128	(809)
Valor acrescentado/vendas (%)	18,6	(4,2)

Nota: a definição dos rácios utilizados inclui-se no anexo I do estudo.

NUTPOR-PRODUTOS ALIMENTARES, UNIPESSOAL, LDA.
BALANÇO

	milhares de euros			%		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
ATIVO NÃO CORRENTE	6.997	22.586	13.846	34,8	59,7	46,1
Ativos intangíveis	4.600	4.140	3.680	22,9	11,0	12,2
Ativos tangíveis	2.374	2.352	2.558	11,8	6,2	8,5
Ativos financeiros	23	16.094	7.608	0,1	42,6	25,3
ATIVO CORRENTE	13.116	15.222	16.217	65,2	40,3	53,9
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	-	-	-	-
Inventários	1.399	1.518	1.604	7,0	4,0	5,3
Clientes	8.509	8.135	7.922	42,3	21,5	26,4
Estado e outros entes públicos	ns	ns	1	ns	ns	ns
Outros devedores	3.188	5.547	6.585	15,9	14,7	21,9
Ativos financeiros	-	-	-	-	-	-
Caixa e depósitos bancários	14	17	105	0,1	ns	0,3
Diferimentos	5	5	-	ns	ns	-
TOTAL DO ATIVO	20.112	37.808	30.063	100,0	100,0	100,0
CAPITAL PRÓPRIO	9.627	26.689	20.118	47,9	70,6	66,9
Capital	903	14.903	14.903	4,5	39,4	49,6
Reservas	6.249	8.721	11.786	31,1	23,1	39,2
Resultado líquido do período	2.475	3.065	(6.572)	12,3	8,1	(21,9)
Dividendos antecipados	-	-	-	-	-	-
Ajustamentos em ativos financeiros	-	-	-	-	-	-
PASSIVO NÃO CORRENTE	1.322	1.200	1.078	6,6	3,2	3,6
Provisões	23	23	23	0,1	0,1	0,1
Financiamentos obtidos	-	-	-	-	-	-
Outros passivos	1.299	1.177	1.054	6,5	3,1	3,5
PASSIVO CORRENTE	9.163	9.919	8.868	45,6	26,2	29,5
Fornecedores e adiantamentos de clientes	3.915	4.241	3.911	19,5	11,2	13,0
Estado e outros entes públicos	662	877	943	3,3	2,3	3,1
Financiamentos obtidos	ns	-	-	ns	-	-
Outros passivos	4.586	4.771	4.013	22,8	12,6	13,3
Diferimentos	-	30	-	-	0,1	-
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO	20.112	37.808	30.063	100,0	100,0	100,0

NUTPOR-PRODUTOS ALIMENTARES, UNIPESSOAL, LDA.
DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

	milhares de euros			%		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
VENDAS E OUTROS PROVEITOS DE EXPLORAÇÃO	35.096	35.329	35.244	100,0	100,0	100,0
Matérias consumidas e variação nos inventários	(16.914)	(17.231)	(17.049)	(48,2)	(48,8)	(48,4)
Serviços externos	(13.754)	(13.671)	(12.891)	(39,2)	(38,7)	(36,6)
Gastos com o pessoal	(2.097)	(2.255)	(2.165)	(6,0)	(6,4)	(6,1)
Provisões	-	-	-	-	-	-
Outros resultados	1.027	1.917	(8.469)	2,9	5,4	(24,0)
RESULTADO ANTES DE DEPRECIACÕES, GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	3.358	4.089	(5.331)	9,6	11,6	(15,1)
Amortizações/depreciações	(194)	(668)	(695)	(0,6)	(1,9)	(2,0)
RESULTADO ANTES DE GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	3.164	3.420	(6.026)	9,0	9,7	(17,1)
Juros e rendimentos similares obtidos	3	3	1	ns	ns	ns
Juros e gastos similares suportados	(3)	-	-	ns	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS	3.163	3.423	(6.025)	9,0	9,7	(17,1)
Impostos	(689)	(358)	(547)	(2,0)	(1,0)	(1,6)
RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO	2.475	3.065	(6.572)	7,1	8,7	(18,6)
Resultado das atividades descontinuadas (líquidas de impostos) incluído no resultado líquido do período	-	-	-	-	-	-
Número de empregados	101	86	89			

NUTPOR-PRODUTOS ALIMENTARES, UNIPESSOAL, LDA.
RÁCIOS SIGNIFICATIVOS

	2015	2016	2017
RÁCIOS DE RENTABILIDADE			
Rentabilidade do capital próprio (%)	25,7	11,5	(32,7)
Rentabilidade do ativo (%)	12,3	8,1	(21,9)
Margem EBITDA (%)	9,6	11,6	(15,1)
Margem EBIT (%)	9,0	9,7	(17,1)
RÁCIOS DE EFICIÊNCIA			
Rotação do ativo	1,7	0,9	1,2
Rotação do ativo corrente	2,7	2,3	2,2
Rotação de inventários	25,1	23,3	22,0
RÁCIOS ECONÓMICOS			
Vendas por empregado (milhares de euros)	347,5	410,8	396,0
Valor acrescentado por empregado (milhares de euros)	43,8	51,5	59,6
Gastos com o pessoal por empregado (milhares de euros)	20,8	26,2	24,3
RÁCIOS FINANCEIROS			
Liquidez	1,3	1,4	1,6
Disponibilidade	1,4	1,5	1,8
Endividamento	1,1	0,4	0,5
Cobertura do ativo não corrente	1,6	1,2	1,5
Prazo médio de recebimentos	88	84	82
Prazo médio de pagamento	84	90	84
VALOR ACRESCENTADO			
Valor acrescentado (milhares de euros)	4.428	4.426	5.304
Valor acrescentado/vendas (%)	12,6	12,5	15,0

Nota: a definição dos rácios utilizados inclui-se no anexo I do estudo.

NUTRIVA-PRODUÇÃO E DISTRIBUIÇÃO ALIMENTAR, LDA.
BALANÇO

	milhares de euros			%		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
ATIVO NÃO CORRENTE	5.610	6.209	12.606	61,6	60,9	65,5
Ativos intangíveis	4	2	1.505	ns	ns	7,8
Ativos tangíveis	5.383	5.979	10.989	59,1	58,7	57,1
Ativos financeiros	224	228	113	2,5	2,2	0,6
ATIVO CORRENTE	3.503	3.982	6.635	38,4	39,1	34,5
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	-	-	-	-
Inventários	625	500	723	6,9	4,9	3,8
Clientes	2.101	2.525	2.264	23,1	24,8	11,8
Estado e outros entes públicos	77	7	11	0,8	0,1	0,1
Outros devedores	324	572	3.142	3,6	5,6	16,3
Ativos financeiros	7	-	7	0,1	-	ns
Caixa e depósitos bancários	312	277	473	3,4	2,7	2,5
Diferimentos	57	100	15	0,6	1,0	0,1
TOTAL DO ATIVO	9.113	10.191	19.241	100,0	100,0	100,0
CAPITAL PRÓPRIO	1.663	1.702	4.357	18,2	16,7	22,6
Capital	275	275	400	3,0	2,7	2,1
Reservas	1.341	1.388	3.936	14,7	13,6	20,5
Resultado líquido do período	47	39	21	0,5	0,4	0,1
Dividendos antecipados	-	-	-	-	-	-
Ajustamentos em ativos financeiros	-	-	-	-	-	-
PASSIVO NÃO CORRENTE	4.961	3.554	5.832	54,4	34,9	30,3
Provisões	-	-	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	4.961	3.554	5.081	54,4	34,9	26,4
Outros passivos	-	-	751	-	-	3,9
PASSIVO CORRENTE	2.489	4.935	9.052	27,3	48,4	47,0
Fornecedores e adiantamentos de clientes	1.806	1.728	2.682	19,8	17,0	13,9
Estado e outros entes públicos	96	131	82	1,0	1,3	0,4
Financiamentos obtidos	557	2.847	4.039	6,1	27,9	21,0
Outros passivos	30	133	887	0,3	1,3	4,6
Diferimentos	-	95	1.363	-	0,9	7,1
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO	9.113	10.191	19.241	100,0	100,0	100,0

NUTRIVA-PRODUÇÃO E DISTRIBUIÇÃO ALIMENTAR, LDA.
DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

	milhares de euros			%		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
VENDAS E OUTROS PROVEITOS DE EXPLORAÇÃO	9.153	9.685	11.008	100,0	100,0	100,0
Matérias consumidas e variação nos inventários	(5.289)	(5.234)	(6.015)	(57,8)	(54,0)	(54,6)
Serviços externos	(1.601)	(1.880)	(2.170)	(17,5)	(19,4)	(19,7)
Gastos com o pessoal	(1.646)	(1.951)	(2.288)	(18,0)	(20,1)	(20,8)
Provisões	-	-	-	-	-	-
Outros resultados	(22)	17	356	(0,2)	0,2	3,2
RESULTADO ANTES DE DEPRECIACÕES, GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	594	636	890	6,5	6,6	8,1
Amortizações/depreciações	(311)	(348)	(407)	(3,4)	(3,6)	(3,7)
RESULTADO ANTES DE GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	283	288	483	3,1	3,0	4,4
Juros e rendimentos similares obtidos	-	-	-	-	-	-
Juros e gastos similares suportados	(208)	(225)	(433)	(2,3)	(2,3)	(3,9)
RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS	74	64	50	0,8	0,7	0,5
Impostos	(28)	(25)	(29)	(0,3)	(0,3)	(0,3)
RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO	47	39	21	0,5	0,4	0,2
Resultado das atividades descontinuadas (líquidas de impostos) incluído no resultado líquido do período	-	-	-	-	-	-
Número de empregados	107	112	128			

NUTRIVA-PRODUÇÃO E DISTRIBUIÇÃO ALIMENTAR, LDA.
RÁCIOS SIGNIFICATIVOS

	2015	2016	2017
RÁCIOS DE RENTABILIDADE			
Rentabilidade do capital próprio (%)	2,8	2,3	0,5
Rentabilidade do ativo (%)	0,5	0,4	0,1
Margem EBITDA (%)	6,5	6,6	8,1
Margem EBIT (%)	3,1	3,0	4,4
RÁCIOS DE EFICIÊNCIA			
Rotação do ativo	1,0	1,0	0,6
Rotação do ativo corrente	2,6	2,4	1,7
Rotação de inventários	14,7	19,4	15,2
RÁCIOS ECONÓMICOS			
Vendas por empregado (milhares de euros)	85,5	86,5	86,0
Valor acrescentado por empregado (milhares de euros)	21,1	23,0	22,0
Gastos com o pessoal por empregado (milhares de euros)	15,4	17,4	17,9
RÁCIOS FINANCEIROS			
Liquidez	1,2	0,7	0,7
Disponibilidade	1,4	0,8	0,7
Endividamento	4,5	5,0	3,4
Cobertura do ativo não corrente	1,2	0,8	0,8
Prazo médio de recebimentos	84	95	75
Prazo médio de pagamento	125	121	163
VALOR ACRESCENTADO			
Valor acrescentado (milhares de euros)	2.263	2.571	2.822
Valor acrescentado/vendas (%)	24,7	26,5	25,6

Nota: a definição dos rácios utilizados inclui-se no anexo I do estudo.

OFFICETOTAL-FOOD BRANDS, LDA.
BALANÇO

	milhares de euros			%		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
ATIVO NÃO CORRENTE	575	590	1.217	45,7	27,4	40,8
Ativos intangíveis	-	-	-	-	-	-
Ativos tangíveis	572	586	1.213	45,5	27,3	40,6
Ativos financeiros	3	3	4	0,2	0,1	0,1
ATIVO CORRENTE	683	1.559	1.769	54,3	72,6	59,2
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	-	-	-	-
Inventários	122	240	356	9,7	11,2	11,9
Clientes	441	669	1.131	35,1	31,1	37,9
Estado e outros entes públicos	-	-	31	-	-	1,0
Outros devedores	59	58	132	4,7	2,7	4,4
Ativos financeiros	-	-	-	-	-	-
Caixa e depósitos bancários	58	590	113	4,6	27,4	3,8
Diferimentos	2	2	5	0,2	0,1	0,2
TOTAL DO ATIVO	1.257	2.148	2.986	100,0	100,0	100,0
CAPITAL PRÓPRIO	183	656	1.287	14,6	30,5	43,1
Capital	10	10	10	0,8	0,5	0,3
Reservas	36	173	646	2,9	8,1	21,6
Resultado líquido do período	137	473	631	10,9	22,0	21,1
Dividendos antecipados	-	-	-	-	-	-
Ajustamentos em ativos financeiros	-	-	-	-	-	-
PASSIVO NÃO CORRENTE	802	988	868	63,8	46,0	29,1
Provisões	-	-	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	769	984	779	61,1	45,8	26,1
Outros passivos	34	5	89	2,7	0,2	3,0
PASSIVO CORRENTE	272	504	831	21,6	23,5	27,8
Fornecedores e adiantamentos de clientes	162	230	566	12,9	10,7	19,0
Estado e outros entes públicos	77	172	73	6,1	8,0	2,5
Financiamentos obtidos	-	-	-	-	-	-
Outros passivos	19	102	91	1,5	4,8	3,1
Diferimentos	14	-	100	1,1	-	3,4
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO	1.257	2.148	2.986	100,0	100,0	100,0

OFFICETOTAL-FOOD BRANDS, LDA.
DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

	milhares de euros			%		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
VENDAS E OUTROS PROVEITOS DE EXPLORAÇÃO	1.560	3.683	6.047	100,0	100,0	100,0
Matérias consumidas e variação nos inventários	(936)	(2.323)	(3.033)	(60,0)	(63,1)	(50,2)
Serviços externos	(196)	(494)	(1.732)	(12,6)	(13,4)	(28,6)
Gastos com o pessoal	(111)	(162)	(345)	(7,1)	(4,4)	(5,7)
Provisões	-	-	-	-	-	-
Outros resultados	5	(14)	(42)	0,3	(0,4)	(0,7)
RESULTADO ANTES DE DEPRECIACÕES, GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	322	691	897	20,6	18,7	14,8
Amortizações/depreciações	(106)	(114)	(160)	(6,8)	(3,1)	(2,6)
RESULTADO ANTES DE GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	216	576	737	13,9	15,6	12,2
Juros e rendimentos similares obtidos	ns	ns	-	ns	ns	-
Juros e gastos similares suportados	(63)	(48)	(32)	(4,1)	(1,3)	(0,5)
RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS	153	528	704	9,8	14,3	11,6
Impostos	(16)	(55)	(73)	(1,0)	(1,5)	(1,2)
RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO	137	473	631	8,8	12,8	10,4
Resultado das atividades descontinuadas (líquidas de impostos) incluído no resultado líquido do período	-	-	-	-	-	-
Número de empregados	11	12	28			

OFFICETOTAL-FOOD BRANDS, LDA.
RÁCIOS SIGNIFICATIVOS

	2015	2016	2017
RÁCIOS DE RENTABILIDADE			
Rentabilidade do capital próprio (%)	74,9	72,1	49,0
Rentabilidade do ativo (%)	10,9	22,0	21,1
Margem EBITDA (%)	20,6	18,7	14,8
Margem EBIT (%)	13,9	15,6	12,2
RÁCIOS DE EFICIÊNCIA			
Rotação do ativo	1,2	1,7	2,0
Rotação do ativo corrente	2,3	2,4	3,4
Rotação de inventários	12,7	15,3	17,0
RÁCIOS ECONÓMICOS			
Vendas por empregado (milhares de euros)	141,8	307,0	216,0
Valor acrescentado por empregado (milhares de euros)	38,9	72,2	45,8
Gastos com o pessoal por empregado (milhares de euros)	10,1	13,5	12,3
RÁCIOS FINANCEIROS			
Liquidez	2,1	2,6	1,7
Disponibilidade	2,5	3,1	2,1
Endividamento	5,9	2,3	1,3
Cobertura do ativo não corrente	1,7	2,8	1,8
Prazo médio de recebimentos	103	66	68
Prazo médio de pagamento	63	36	68
VALOR ACRESCENTADO			
Valor acrescentado (milhares de euros)	428	866	1.283
Valor acrescentado/vendas (%)	27,4	23,5	21,2

Nota: a definição dos rácios utilizados inclui-se no anexo I do estudo.

PANICONGELADOS-MASSAS CONGELADAS, S.A. (PANIDOR)
BALANÇO

	milhares de euros			%		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
ATIVO NÃO CORRENTE	22.206	26.283	35.707	58,8	58,1	57,6
Ativos intangíveis	27	94	178	0,1	0,2	0,3
Ativos tangíveis	21.786	25.772	35.021	57,7	57,0	56,5
Ativos financeiros	392	417	508	1,0	0,9	0,8
ATIVO CORRENTE	15.574	18.955	26.246	41,2	41,9	42,4
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	-	-	-	-
Inventários	1.579	2.478	2.726	4,2	5,5	4,4
Clientes	8.218	8.571	8.950	21,8	18,9	14,4
Estado e outros entes públicos	1.695	2.904	3.816	4,5	6,4	6,2
Outros devedores	1.984	3.317	8.277	5,3	7,3	13,4
Ativos financeiros	-	-	-	-	-	-
Caixa e depósitos bancários	2.000	1.599	2.325	5,3	3,5	3,8
Diferimentos	98	85	152	0,3	0,2	0,2
TOTAL DO ATIVO	37.780	45.238	61.952	100,0	100,0	100,0
CAPITAL PRÓPRIO	12.093	12.248	13.125	32,0	27,1	21,2
Capital	2.787	2.787	2.787	7,4	6,2	4,5
Reservas	8.499	9.263	9.468	22,5	20,5	15,3
Resultado líquido do período	808	198	871	2,1	0,4	1,4
Dividendos antecipados	-	-	-	-	-	-
Ajustamentos em ativos financeiros	-	-	-	-	-	-
PASSIVO NÃO CORRENTE	11.534	18.085	33.736	30,5	40,0	54,5
Provisões	-	-	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	10.642	17.927	33.585	28,2	39,6	54,2
Outros passivos	892	158	151	2,4	0,4	0,2
PASSIVO CORRENTE	14.153	14.905	15.091	37,5	32,9	24,4
Fornecedores e adiantamentos de clientes	5.332	5.934	3.532	14,1	13,1	5,7
Estado e outros entes públicos	122	133	160	0,3	0,3	0,3
Financiamentos obtidos	5.765	6.171	7.967	15,3	13,6	12,9
Outros passivos	2.934	2.667	3.432	7,8	5,9	5,5
Diferimentos	-	-	-	-	-	-
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO	37.780	45.238	61.952	100,0	100,0	100,0

PANICONGELADOS-MASSAS CONGELADAS, S.A. (PANIDOR)
DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

	milhares de euros			%		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
VENDAS E OUTROS PROVEITOS DE EXPLORAÇÃO	27.232	28.710	32.199	100,0	100,0	100,0
Matérias consumidas e variação nos inventários	(12.472)	(12.292)	(13.628)	(45,8)	(42,8)	(42,3)
Serviços externos	(6.541)	(8.632)	(9.207)	(24,0)	(30,1)	(28,6)
Gastos com o pessoal	(3.956)	(4.149)	(4.241)	(14,5)	(14,5)	(13,2)
Provisões	-	-	-	-	-	-
Outros resultados	(222)	(338)	(984)	(0,8)	(1,2)	(3,1)
RESULTADO ANTES DE DEPRECIACÕES, GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	4.040	3.299	4.139	14,8	11,5	12,9
Amortizações/depreciações	(2.377)	(2.296)	(2.387)	(8,7)	(8,0)	(7,4)
RESULTADO ANTES DE GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	1.662	1.003	1.752	6,1	3,5	5,4
Juros e rendimentos similares obtidos	2	1	-	ns	ns	-
Juros e gastos similares suportados	(728)	(726)	(900)	(2,7)	(2,5)	(2,8)
RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS	937	278	852	3,4	1,0	2,6
Impostos	(129)	(80)	19	(0,5)	(0,3)	0,1
RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO	808	198	871	3,0	0,7	2,7
Resultado das atividades descontinuadas (líquidas de impostos) incluído no resultado líquido do período	-	-	-	-	-	-
Número de empregados	227	224	224			

PANICONGELADOS-MASSAS CONGELADAS, S.A. (PANIDOR)
RÁCIOS SIGNIFICATIVOS

	2015	2016	2017
RÁCIOS DE RENTABILIDADE			
Rentabilidade do capital próprio (%)	6,7	1,6	6,6
Rentabilidade do ativo (%)	2,1	0,4	1,4
Margem EBITDA (%)	14,8	11,5	12,9
Margem EBIT (%)	6,1	3,5	5,4
RÁCIOS DE EFICIÊNCIA			
Rotação do ativo	0,7	0,6	0,5
Rotação do ativo corrente	1,7	1,5	1,2
Rotação de inventários	17,2	11,6	11,8
RÁCIOS ECONÓMICOS			
Vendas por empregado (milhares de euros)	120,0	128,2	143,7
Valor acrescentado por empregado (milhares de euros)	36,2	34,8	41,8
Gastos com o pessoal por empregado (milhares de euros)	17,4	18,5	18,9
RÁCIOS FINANCEIROS			
Liquidez	1,0	1,1	1,6
Disponibilidade	1,1	1,3	1,7
Endividamento	2,1	2,7	3,7
Cobertura do ativo não corrente	1,1	1,2	1,3
Prazo médio de recebimentos	110	109	101
Prazo médio de pagamento	156	176	95
VALOR ACRESCENTADO			
Valor acrescentado (milhares de euros)	8.218	7.786	9.364
Valor acrescentado/vendas (%)	30,2	27,1	29,1

Nota: a definição dos rácios utilizados inclui-se no anexo I do estudo.

PANIKE-INDÚSTRIA DE PRODUTOS ALIMENTARES CONGELADOS, S.A.
BALANÇO

	milhares de euros			%		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
ATIVO NÃO CORRENTE	23.987	22.887	28.149	70,4	65,7	66,8
Ativos intangíveis	314	264	178	0,9	0,8	0,4
Ativos tangíveis	23.608	21.213	25.459	69,2	60,9	60,4
Ativos financeiros	65	1.411	2.511	0,2	4,0	6,0
ATIVO CORRENTE	10.109	11.946	14.016	29,6	34,3	33,2
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	-	-	-	-
Inventários	1.014	1.313	1.439	3,0	3,8	3,4
Clientes	6.423	7.204	8.202	18,8	20,7	19,5
Estado e outros entes públicos	87	222	326	0,3	0,6	0,8
Outros devedores	267	656	979	0,8	1,9	2,3
Ativos financeiros	1.467	1.467	1.467	4,3	4,2	3,5
Caixa e depósitos bancários	592	700	1.145	1,7	2,0	2,7
Diferimentos	259	384	458	0,8	1,1	1,1
TOTAL DO ATIVO	34.096	34.832	42.165	100,0	100,0	100,0
CAPITAL PRÓPRIO	8.509	10.838	12.788	25,0	31,1	30,3
Capital	847	847	847	2,5	2,4	2,0
Reservas	6.605	7.113	9.474	19,4	20,4	22,5
Resultado líquido do período	1.058	2.878	2.468	3,1	8,3	5,9
Dividendos antecipados	-	-	-	-	-	-
Ajustamentos em ativos financeiros	-	-	-	-	-	-
PASSIVO NÃO CORRENTE	10.871	8.713	9.225	31,9	25,0	21,9
Provisões	-	-	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	10.871	8.713	9.225	31,9	25,0	21,9
Outros passivos	-	-	-	-	-	-
PASSIVO CORRENTE	14.715	15.281	20.152	43,2	43,9	47,8
Fornecedores e adiantamentos de clientes	6.632	6.003	7.409	19,5	17,2	17,6
Estado e outros entes públicos	88	402	643	0,3	1,2	1,5
Financiamentos obtidos	6.834	7.875	11.017	20,0	22,6	26,1
Outros passivos	1.161	1.002	1.083	3,4	2,9	2,6
Diferimentos	-	-	-	-	-	-
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO	34.096	34.832	42.165	100,0	100,0	100,0

PANIKE-INDÚSTRIA DE PRODUTOS ALIMENTARES CONGELADOS, S.A.
DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

	milhares de euros			%		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
VENDAS E OUTROS PROVEITOS DE EXPLORAÇÃO	26.661	32.221	35.260	100,0	100,0	100,0
Matérias consumidas e variação nos inventários	(12.582)	(14.785)	(16.506)	(47,2)	(45,9)	(46,8)
Serviços externos	(5.784)	(6.205)	(7.187)	(21,7)	(19,3)	(20,4)
Gastos com o pessoal	(3.915)	(5.058)	(5.798)	(14,7)	(15,7)	(16,4)
Provisões	(4)	(6)	(91)	ns	ns	(0,3)
Outros resultados	(104)	(713)	(337)	(0,4)	(2,2)	(1,0)
RESULTADO ANTES DE DEPRECIACÕES, GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	4.272	5.455	5.342	16,0	16,9	15,2
Amortizações/depreciações	(2.418)	(3.090)	(3.147)	(9,1)	(9,6)	(8,9)
RESULTADO ANTES DE GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	1.854	2.365	2.195	7,0	7,3	6,2
Juros e rendimentos similares obtidos	6	3	6	ns	ns	ns
Juros e gastos similares suportados	(764)	(716)	(581)	(2,9)	(2,2)	(1,6)
RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS	1.096	1.651	1.620	4,1	5,1	4,6
Impostos	(38)	1.227	848	(0,1)	3,8	2,4
RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO	1.058	2.878	2.468	4,0	8,9	7,0
Resultado das atividades descontinuadas (líquidas de impostos) incluído no resultado líquido do período	-	-	-	-	-	-
Número de empregados	201	270	308			

PANIKE-INDÚSTRIA DE PRODUTOS ALIMENTARES CONGELADOS, S.A.
RÁCIOS SIGNIFICATIVOS

	2015	2016	2017
RÁCIOS DE RENTABILIDADE			
Rentabilidade do capital próprio (%)	12,4	26,6	19,3
Rentabilidade do ativo (%)	3,1	8,3	5,9
Margem EBITDA (%)	16,0	16,9	15,2
Margem EBIT (%)	7,0	7,3	6,2
RÁCIOS DE EFICIÊNCIA			
Rotação do ativo	0,8	0,9	0,8
Rotação do ativo corrente	2,6	2,7	2,5
Rotação de inventários	26,3	24,5	24,5
RÁCIOS ECONÓMICOS			
Vendas por empregado (milhares de euros)	132,6	119,3	114,5
Valor acrescentado por empregado (milhares de euros)	41,3	41,6	37,6
Gastos com o pessoal por empregado (milhares de euros)	19,5	18,7	18,8
RÁCIOS FINANCEIROS			
Liquidez	0,6	0,7	0,6
Disponibilidade	0,7	0,8	0,7
Endividamento	3,0	2,2	2,3
Cobertura do ativo não corrente	0,8	0,9	0,8
Prazo médio de recebimentos	88	82	85
Prazo médio de pagamento	192	148	164
VALOR ACRESCENTADO			
Valor acrescentado (milhares de euros)	8.295	11.231	11.567
Valor acrescentado/vendas (%)	31,1	34,9	32,8

Nota: a definição dos rácios utilizados inclui-se no anexo I do estudo.

PANISOL-COMÉRCIO E INDÚSTRIA DE PANIFICAÇÃO, S.A.
BALANÇO

	milhares de euros			%		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
ATIVO NÃO CORRENTE	908	851	856	40,5	35,9	33,0
Ativos intangíveis	ns	ns	4	ns	ns	0,1
Ativos tangíveis	907	849	848	40,5	35,8	32,7
Ativos financeiros	1	2	4	ns	0,1	0,1
ATIVO CORRENTE	1.334	1.520	1.737	59,5	64,1	67,0
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	-	-	-	-
Inventários	436	470	448	19,5	19,8	17,3
Clientes	553	658	937	24,7	27,8	36,2
Estado e outros entes públicos	40	50	59	1,8	2,1	2,3
Outros devedores	92	154	118	4,1	6,5	4,6
Ativos financeiros	-	-	-	-	-	-
Caixa e depósitos bancários	110	107	166	4,9	4,5	6,4
Diferimentos	103	81	9	4,6	3,4	0,3
TOTAL DO ATIVO	2.242	2.371	2.593	100,0	100,0	100,0
CAPITAL PRÓPRIO	(120)	432	441	(5,4)	18,2	17,0
Capital	350	350	350	15,6	14,8	13,5
Reservas	(377)	130	82	(16,8)	5,5	3,2
Resultado líquido do período	(94)	(47)	9	(4,2)	(2,0)	0,4
Dividendos antecipados	-	-	-	-	-	-
Ajustamentos em ativos financeiros	-	-	-	-	-	-
PASSIVO NÃO CORRENTE	558	-	34	24,9	-	1,3
Provisões	-	-	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	-	-	34	-	-	1,3
Outros passivos	558	-	-	24,9	-	-
PASSIVO CORRENTE	1.804	1.939	2.117	80,5	81,8	81,7
Fornecedores e adiantamentos de clientes	497	474	637	22,2	20,0	24,6
Estado e outros entes públicos	332	675	176	14,8	28,5	6,8
Financiamentos obtidos	1	301	285	0,1	12,7	11,0
Outros passivos	974	488	1.019	43,4	20,6	39,3
Diferimentos	-	ns	-	-	ns	-
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO	2.242	2.371	2.593	100,0	100,0	100,0

PANISOL-COMÉRCIO E INDÚSTRIA DE PANIFICAÇÃO, S.A.
DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

	milhares de euros			%		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
VENDAS E OUTROS PROVEITOS DE EXPLORAÇÃO	4.736	4.709	5.303	100,0	100,0	100,0
Matérias consumidas e variação nos inventários	(1.510)	(1.363)	(1.629)	(31,9)	(28,9)	(30,7)
Serviços externos	(663)	(639)	(610)	(14,0)	(13,6)	(11,5)
Gastos com o pessoal	(2.719)	(2.754)	(2.921)	(57,4)	(58,5)	(55,1)
Provisões	-	-	-	-	-	-
Outros resultados	208	77	25	4,4	1,6	0,5
RESULTADO ANTES DE DEPRECIÇÕES, GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	51	30	169	1,1	0,6	3,2
Amortizações/depreciações	(95)	(76)	(83)	(2,0)	(1,6)	(1,6)
RESULTADO ANTES DE GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	(44)	(46)	85	(0,9)	(1,0)	1,6
Juros e rendimentos similares obtidos	-	-	-	-	-	-
Juros e gastos similares suportados	(49)	ns	(75)	(1,0)	ns	(1,4)
RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS	(93)	(46)	10	(2,0)	(1,0)	0,2
Impostos	(1)	(1)	(1)	ns	ns	ns
RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO	(94)	(47)	9	(2,0)	(1,0)	0,2
Resultado das atividades descontinuadas (líquidas de impostos) incluído no resultado líquido do período	-	-	-	-	-	-
Número de empregados	198	197	195			

PANISOL-COMÉRCIO E INDÚSTRIA DE PANIFICAÇÃO, S.A.
RÁCIOS SIGNIFICATIVOS

	2015	2016	2017
RÁCIOS DE RENTABILIDADE			
Rentabilidade do capital próprio (%)	na	(11,0)	2,1
Rentabilidade do ativo (%)	(4,2)	(2,0)	0,4
Margem EBITDA (%)	1,1	0,6	3,2
Margem EBIT (%)	(0,9)	(1,0)	1,6
RÁCIOS DE EFICIÊNCIA			
Rotação do ativo	2,1	2,0	2,0
Rotação do ativo corrente	3,5	3,1	3,1
Rotação de inventários	10,9	10,0	11,8
RÁCIOS ECONÓMICOS			
Vendas por empregado (milhares de euros)	23,9	23,9	27,2
Valor acrescentado por empregado (milhares de euros)	12,9	13,7	15,7
Gastos com o pessoal por empregado (milhares de euros)	13,7	14,0	15,0
RÁCIOS FINANCEIROS			
Liquidez	0,5	0,5	0,6
Disponibilidade	0,7	0,8	0,8
Endividamento	na	4,5	4,9
Cobertura do ativo não corrente	0,5	0,5	0,6
Prazo médio de recebimentos	43	51	65
Prazo médio de pagamento	120	127	143
VALOR ACRESCENTADO			
Valor acrescentado (milhares de euros)	2.563	2.707	3.065
Valor acrescentado/vendas (%)	54,1	57,5	57,8

Nota: a definição dos rácios utilizados inclui-se no anexo I do estudo.

PANPOR-PRODUTOS ALIMENTARES, S.A.
BALANÇO

	milhares de euros		%	
	2016	2017	2016	2017
ATIVO NÃO CORRENTE	22.874	25.236	54,7	52,5
Ativos intangíveis	114	107	0,3	0,2
Ativos tangíveis	22.756	25.121	54,4	52,2
Ativos financeiros	3	8	ns	ns
ATIVO CORRENTE	18.937	22.843	45,3	47,5
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	-	-
Inventários	2.079	2.443	5,0	5,1
Clientes	9.367	11.560	22,4	24,0
Estado e outros entes públicos	-	-	-	-
Outros devedores	43	9	0,1	ns
Ativos financeiros	-	-	-	-
Caixa e depósitos bancários	7.384	8.704	17,7	18,1
Diferimentos	64	127	0,2	0,3
TOTAL DO ATIVO	41.811	48.079	100,0	100,0
CAPITAL PRÓPRIO	33.403	38.468	79,9	80,0
Capital	3.000	3.000	7,2	6,2
Reservas	22.487	26.403	53,8	54,9
Resultado líquido do período	7.917	9.065	18,9	18,9
Dividendos antecipados	-	-	-	-
Ajustamentos em ativos financeiros	-	-	-	-
PASSIVO NÃO CORRENTE	355	748	0,8	1,6
Provisões	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	355	748	0,8	1,6
Outros passivos	-	-	-	-
PASSIVO CORRENTE	8.053	8.863	19,3	18,4
Fornecedores e adiantamentos de clientes	3.980	4.473	9,5	9,3
Estado e outros entes públicos	1.225	1.171	2,9	2,4
Financiamentos obtidos	577	244	1,4	0,5
Outros passivos	2.253	2.973	5,4	6,2
Diferimentos	19	3	ns	ns
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO	41.811	48.079	100,0	100,0

PANPOR-PRODUTOS ALIMENTARES, S.A.
DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

	milhares de euros		%	
	2016	2017	2016	2017
VENDAS E OUTROS PROVEITOS DE EXPLORAÇÃO	49.187	53.557	100,0	100,0
Matérias consumidas e variação nos inventários	(18.508)	(19.699)	(37,6)	(36,8)
Serviços externos	(9.010)	(9.931)	(18,3)	(18,5)
Gastos com o pessoal	(7.080)	(7.820)	(14,4)	(14,6)
Provisões	-	-	-	-
Outros resultados	(44)	(11)	(0,1)	ns
RESULTADO ANTES DE DEPRECIAÇÕES, GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	14.544	16.096	29,6	30,1
Amortizações/depreciações	(3.734)	(3.818)	(7,6)	(7,1)
RESULTADO ANTES DE GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	10.810	12.278	22,0	22,9
Juros e rendimentos similares obtidos	-	-	-	-
Juros e gastos similares suportados	(114)	(14)	(0,2)	ns
RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS	10.695	12.263	21,7	22,9
Impostos	(2.779)	(3.199)	(5,6)	(6,0)
RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO	7.917	9.065	16,1	16,9
Resultado das atividades descontinuadas (líquidas de impostos) incluído no resultado líquido do período	-	-	-	-
Número de empregados	320	368		

PANPOR-PRODUTOS ALIMENTARES, S.A.
RÁCIOS SIGNIFICATIVOS

	2016	2017
RÁCIOS DE RENTABILIDADE		
Rentabilidade do capital próprio (%)	23,7	23,6
Rentabilidade do ativo (%)	18,9	18,9
Margem EBITDA (%)	29,6	30,1
Margem EBIT (%)	22,0	22,9
RÁCIOS DE EFICIÊNCIA		
Rotação do ativo	1,2	1,1
Rotação do ativo corrente	2,6	2,3
Rotação de inventários	23,7	21,9
RÁCIOS ECONÓMICOS		
Vendas por empregado (milhares de euros)	153,7	145,5
Valor acrescentado por empregado (milhares de euros)	67,7	65,0
Gastos com o pessoal por empregado (milhares de euros)	22,1	21,3
RÁCIOS FINANCEIROS		
Liquidez	2,1	2,3
Disponibilidade	2,4	2,6
Endividamento	0,3	0,2
Cobertura do ativo não corrente	1,5	1,6
Prazo médio de recebimentos	70	79
Prazo médio de pagamento	78	83
VALOR ACRESCENTADO		
Valor acrescentado (milhares de euros)	21.668	23.927
Valor acrescentado/vendas (%)	44,1	44,7

Nota: a definição dos rácios utilizados inclui-se no anexo I do estudo.

PASTELARIA E CONFEITARIA ROLO, LDA.
BALANÇO

	milhares de euros			%		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
ATIVO NÃO CORRENTE	8.911	8.359	6.934	57,7	58,9	60,3
Ativos intangíveis	12	14	7	0,1	0,1	0,1
Ativos tangíveis	8.715	8.085	6.631	56,4	57,0	57,6
Ativos financeiros	184	261	296	1,2	1,8	2,6
ATIVO CORRENTE	6.536	5.836	4.570	42,3	41,1	39,7
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	-	-	-	-
Inventários	533	762	788	3,5	5,4	6,9
Clientes	3.330	1.475	1.709	21,6	10,4	14,9
Estado e outros entes públicos	5	-	38	ns	-	0,3
Outros devedores	11	3.542	2.023	0,1	25,0	17,6
Ativos financeiros	259	2	2	1,7	ns	ns
Caixa e depósitos bancários	15	55	10	0,1	0,4	0,1
Diferimentos	2.382	-	-	15,4	-	-
TOTAL DO ATIVO	15.446	14.196	11.503	100,0	100,0	100,0
CAPITAL PRÓPRIO	1.733	1.755	1.804	11,2	12,4	15,7
Capital	1.250	1.250	1.250	8,1	8,8	10,9
Reservas	355	383	488	2,3	2,7	4,2
Resultado líquido do período	110	145	88	0,7	1,0	0,8
Dividendos antecipados	-	-	-	-	-	-
Ajustamentos em ativos financeiros	19	(22)	(22)	0,1	(0,2)	(0,2)
PASSIVO NÃO CORRENTE	3.198	2.788	2.144	20,7	19,6	18,6
Provisões	117	-	-	0,8	-	-
Financiamentos obtidos	3.081	2.788	2.144	19,9	19,6	18,6
Outros passivos	-	-	-	-	-	-
PASSIVO CORRENTE	10.515	9.652	7.556	68,1	68,0	65,7
Fornecedores e adiantamentos de clientes	4.247	3.213	3.162	27,5	22,6	27,5
Estado e outros entes públicos	1.118	637	289	7,2	4,5	2,5
Financiamentos obtidos	3.983	3.621	3.479	25,8	25,5	30,2
Outros passivos	615	1.822	626	4,0	12,8	5,4
Diferimentos	553	359	-	3,6	2,5	-
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO	15.446	14.196	11.503	100,0	100,0	100,0

PASTELARIA E CONFEITARIA ROLO, LDA.
DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

	milhares de euros			%		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
VENDAS E OUTROS PROVEITOS DE EXPLORAÇÃO	11.860	12.934	13.204	100,0	100,0	100,0
Matérias consumidas e variação nos inventários	(6.920)	(7.788)	(7.844)	(58,3)	(60,2)	(59,4)
Serviços externos	(1.970)	(1.694)	(2.130)	(16,6)	(13,1)	(16,1)
Gastos com o pessoal	(1.472)	(1.517)	(1.547)	(12,4)	(11,7)	(11,7)
Provisões	-	-	-	-	-	-
Outros resultados	(52)	(633)	(701)	(0,4)	(4,9)	(5,3)
RESULTADO ANTES DE DEPRECIACÕES, GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	1.447	1.303	982	12,2	10,1	7,4
Amortizações/depreciações	(740)	(629)	(453)	(6,2)	(4,9)	(3,4)
RESULTADO ANTES DE GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	707	674	530	6,0	5,2	4,0
Juros e rendimentos similares obtidos	2	-	ns	ns	-	ns
Juros e gastos similares suportados	(577)	(500)	(432)	(4,9)	(3,9)	(3,3)
RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS	131	174	98	1,1	1,3	0,7
Impostos	(22)	(30)	(10)	(0,2)	(0,2)	(0,1)
RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO	110	145	88	0,9	1,1	0,7
Resultado das atividades descontinuadas (líquidas de impostos) incluído no resultado líquido do período	-	-	-	-	-	-
Número de empregados	86	92	89			

PASTELARIA E CONFEITARIA ROLO, LDA.
RÁCIOS SIGNIFICATIVOS

	2015	2016	2017
RÁCIOS DE RENTABILIDADE			
Rentabilidade do capital próprio (%)	6,3	8,2	4,9
Rentabilidade do ativo (%)	0,7	1,0	0,8
Margem EBITDA (%)	12,2	10,1	7,4
Margem EBIT (%)	6,0	5,2	4,0
RÁCIOS DE EFICIÊNCIA			
Rotação do ativo	0,8	0,9	1,1
Rotação do ativo corrente	1,8	2,2	2,9
Rotação de inventários	22,2	17,0	16,7
RÁCIOS ECONÓMICOS			
Vendas por empregado (milhares de euros)	137,9	140,6	148,4
Valor acrescentado por empregado (milhares de euros)	34,5	37,5	36,3
Gastos com o pessoal por empregado (milhares de euros)	17,1	16,5	17,4
RÁCIOS FINANCEIROS			
Liquidez	0,6	0,5	0,5
Disponibilidade	0,6	0,6	0,6
Endividamento	7,9	7,1	5,4
Cobertura do ativo não corrente	0,6	0,5	0,6
Prazo médio de recebimentos	102	42	47
Prazo médio de pagamento	224	151	147
VALOR ACRESCENTADO			
Valor acrescentado (milhares de euros)	2.971	3.453	3.230
Valor acrescentado/vendas (%)	25,0	26,7	24,5

Nota: a definição dos rácios utilizados inclui-se no anexo I do estudo.

**PASTIGEST-INDÚSTRIA E COMÉRCIO DE PASTELARIA, DOÇARIA,
BISCOITOS E GELADOS, S.A.**

BALANÇO

	milhares de euros			%		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
ATIVO NÃO CORRENTE	2.624	3.285	4.214	57,2	60,4	56,4
Ativos intangíveis	44	40	35	1,0	0,7	0,5
Ativos tangíveis	2.579	3.242	4.173	56,3	59,6	55,8
Ativos financeiros	1	3	7	ns	0,1	0,1
ATIVO CORRENTE	1.961	2.155	3.258	42,8	39,6	43,6
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	-	-	-	-
Inventários	360	319	395	7,8	5,9	5,3
Clientes	1.544	1.736	2.560	33,7	31,9	34,3
Estado e outros entes públicos	-	-	-	-	-	-
Outros devedores	-	52	-	-	1,0	-
Ativos financeiros	-	-	1	-	-	ns
Caixa e depósitos bancários	51	46	292	1,1	0,8	3,9
Diferimentos	6	2	10	0,1	ns	0,1
TOTAL DO ATIVO	4.585	5.440	7.472	100,0	100,0	100,0
CAPITAL PRÓPRIO	199	240	287	4,3	4,4	3,8
Capital	67	67	67	1,5	1,2	0,9
Reservas	96	132	173	2,1	2,4	2,3
Resultado líquido do período	35	41	47	0,8	0,8	0,6
Dividendos antecipados	-	-	-	-	-	-
Ajustamentos em ativos financeiros	-	-	-	-	-	-
PASSIVO NÃO CORRENTE	13	-	1.799	0,3	-	24,1
Provisões	-	-	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	-	-	1.799	-	-	24,1
Outros passivos	13	-	-	0,3	-	-
PASSIVO CORRENTE	4.373	5.200	5.386	95,4	95,6	72,1
Fornecedores e adiantamentos de clientes	2.302	2.685	4.002	50,2	49,4	53,6
Estado e outros entes públicos	116	179	175	2,5	3,3	2,3
Financiamentos obtidos	1.745	2.049	989	38,1	37,7	13,2
Outros passivos	210	288	219	4,6	5,3	2,9
Diferimentos	-	-	-	-	-	-
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO	4.585	5.440	7.472	100,0	100,0	100,0

**PASTIGEST-INDÚSTRIA E COMÉRCIO DE PASTELARIA, DOÇARIA,
BISCOITOS E GELADOS, S.A.**

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

	milhares de euros			%		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
VENDAS E OUTROS PROVEITOS DE EXPLORAÇÃO	6.886	8.901	11.087	100,0	100,0	100,0
Matérias consumidas e variação nos inventários	(4.194)	(5.492)	(6.713)	(60,9)	(61,7)	(60,5)
Serviços externos	(1.402)	(1.670)	(2.401)	(20,4)	(18,8)	(21,7)
Gastos com o pessoal	(1.042)	(1.464)	(1.683)	(15,1)	(16,4)	(15,2)
Provisões	-	-	-	-	-	-
Outros resultados	(9)	35	64	(0,1)	0,4	0,6
RESULTADO ANTES DE DEPRECIações, GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	239	309	354	3,5	3,5	3,2
Amortizações/depreciações	(155)	(201)	(241)	(2,3)	(2,3)	(2,2)
RESULTADO ANTES DE GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	84	108	113	1,2	1,2	1,0
Juros e rendimentos similares obtidos	-	-	-	-	-	-
Juros e gastos similares suportados	(17)	(39)	(37)	(0,3)	(0,4)	(0,3)
RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS	66	69	76	1,0	0,8	0,7
Impostos	(31)	(28)	(28)	(0,5)	(0,3)	(0,3)
RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO	35	41	47	0,5	0,5	0,4
Resultado das atividades descontinuadas (líquidas de impostos) incluído no resultado líquido do período	-	-	-	-	-	-
Número de empregados	93	108	175			

**PASTIGEST-INDÚSTRIA E COMÉRCIO DE PASTELARIA, DOÇARIA
BISCOITOS E GELADOS, S.A.**

RÁCIOS SIGNIFICATIVOS

	2015	2016	2017
RÁCIOS DE RENTABILIDADE			
Rentabilidade do capital próprio (%)	17,9	17,2	16,5
Rentabilidade do ativo (%)	0,8	0,8	0,6
Margem EBITDA (%)	3,5	3,5	3,2
Margem EBIT (%)	1,2	1,2	1,0
RÁCIOS DE EFICIÊNCIA			
Rotação do ativo	1,5	1,6	1,5
Rotação do ativo corrente	3,5	4,1	3,4
Rotação de inventários	19,1	27,9	28,1
RÁCIOS ECONÓMICOS			
Vendas por empregado (milhares de euros)	74,0	82,4	63,4
Valor acrescentado por empregado (milhares de euros)	13,9	16,1	11,3
Gastos com o pessoal por empregado (milhares de euros)	11,2	13,6	9,6
RÁCIOS FINANCEIROS			
Liquidez	0,4	0,4	0,5
Disponibilidade	0,4	0,4	0,6
Endividamento	22,1	21,7	25,0
Cobertura do ativo não corrente	0,1	0,1	0,5
Prazo médio de recebimentos	82	71	84
Prazo médio de pagamento	200	178	218
VALOR ACRESCENTADO			
Valor acrescentado (milhares de euros)	1.290	1.739	1.973
Valor acrescentado/vendas (%)	18,7	19,5	17,8

Nota: a definição dos rácios utilizados inclui-se no anexo I do estudo.

PATRIMVS INDÚSTRIA, S.A.
BALANÇO

	milhares de euros			%		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
ATIVO NÃO CORRENTE	6.585	10.998	11.068	67,7	78,1	79,6
Ativos intangíveis	3.399	7.723	7.538	35,0	54,8	54,2
Ativos tangíveis	1.680	1.765	1.684	17,3	12,5	12,1
Ativos financeiros	1.505	1.509	1.846	15,5	10,7	13,3
ATIVO CORRENTE	3.141	3.087	2.832	32,3	21,9	20,4
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	-	-	-	-
Inventários	174	206	232	1,8	1,5	1,7
Clientes	1.947	1.870	1.621	20,0	13,3	11,7
Estado e outros entes públicos	335	319	368	3,4	2,3	2,6
Outros devedores	180	285	385	1,9	2,0	2,8
Ativos financeiros	29	21	23	0,3	0,1	0,2
Caixa e depósitos bancários	470	375	195	4,8	2,7	1,4
Diferimentos	6	11	8	0,1	0,1	0,1
TOTAL DO ATIVO	9.726	14.085	13.900	100,0	100,0	100,0
CAPITAL PRÓPRIO	3.288	3.545	4.085	33,8	25,2	29,4
Capital	975	975	975	10,0	6,9	7,0
Reservas	2.058	2.313	2.557	21,2	16,4	18,4
Resultado líquido do período	255	257	522	2,6	1,8	3,8
Dividendos antecipados	-	-	-	-	-	-
Ajustamentos em ativos financeiros	-	-	31	-	-	0,2
PASSIVO NÃO CORRENTE	-	7.330	7.490	-	52,0	53,9
Provisões	-	-	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	-	7.330	7.343	-	52,0	52,8
Outros passivos	-	-	148	-	-	1,1
PASSIVO CORRENTE	6.438	3.210	2.325	66,2	22,8	16,7
Fornecedores e adiantamentos de clientes	1.540	1.479	1.470	15,8	10,5	10,6
Estado e outros entes públicos	177	279	338	1,8	2,0	2,4
Financiamentos obtidos	4.111	1.241	198	42,3	8,8	1,4
Outros passivos	610	212	319	6,3	1,5	2,3
Diferimentos	-	-	-	-	-	-
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO	9.726	14.085	13.900	100,0	100,0	100,0

PATRIMVS INDÚSTRIA, S.A.
DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

	milhares de euros			%		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
VENDAS E OUTROS PROVEITOS DE EXPLORAÇÃO	8.630	8.235	9.081	100,0	100,0	100,0
Matérias consumidas e variação nos inventários	(3.621)	(3.539)	(3.912)	(42,0)	(43,0)	(43,1)
Serviços externos	(2.302)	(2.281)	(2.602)	(26,7)	(27,7)	(28,7)
Gastos com o pessoal	(1.632)	(1.778)	(1.671)	(18,9)	(21,6)	(18,4)
Provisões	-	-	-	-	-	-
Outros resultados	(399)	432	589	(4,6)	5,2	6,5
RESULTADO ANTES DE DEPRECIACÕES, GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	676	1.070	1.485	7,8	13,0	16,4
Amortizações/depreciações	(295)	(575)	(614)	(3,4)	(7,0)	(6,8)
RESULTADO ANTES DE GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	381	495	871	4,4	6,0	9,6
Juros e rendimentos similares obtidos	-	-	-	-	-	-
Juros e gastos similares suportados	(47)	(104)	(141)	(0,5)	(1,3)	(1,5)
RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS	334	391	730	3,9	4,7	8,0
Impostos	(80)	(134)	(208)	(0,9)	(1,6)	(2,3)
RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO	255	257	522	3,0	3,1	5,7
Resultado das atividades descontinuadas (líquidas de impostos) incluído no resultado líquido do período	-	-	-	-	-	-
Número de empregados	294	294	294			

PATRIMVS INDÚSTRIA, S.A.
RÁCIOS SIGNIFICATIVOS

	2015	2016	2017
RÁCIOS DE RENTABILIDADE			
Rentabilidade do capital próprio (%)	7,7	7,2	12,8
Rentabilidade do ativo (%)	2,6	1,8	3,8
Margem EBITDA (%)	7,8	13,0	16,4
Margem EBIT (%)	4,4	6,0	9,6
RÁCIOS DE EFICIÊNCIA			
Rotação do ativo	0,9	0,6	0,7
Rotação do ativo corrente	2,7	2,7	3,2
Rotação de inventários	49,6	40,0	39,1
RÁCIOS ECONÓMICOS			
Vendas por empregado (milhares de euros)	29,4	28,0	30,9
Valor acrescentado por empregado (milhares de euros)	9,2	8,2	8,7
Gastos com o pessoal por empregado (milhares de euros)	5,6	6,0	5,7
RÁCIOS FINANCEIROS			
Liquidez	0,5	0,9	1,1
Disponibilidade	0,5	1,0	1,2
Endividamento	2,0	3,0	2,4
Cobertura do ativo não corrente	0,5	1,0	1,0
Prazo médio de recebimentos	82	83	65
Prazo médio de pagamento	155	153	137
VALOR ACRESCENTADO			
Valor acrescentado (milhares de euros)	2.707	2.416	2.567
Valor acrescentado/vendas (%)	31,4	29,3	28,3

Nota: a definição dos rácios utilizados inclui-se no anexo I do estudo.

RIALTO-INDÚSTRIA ALIMENTAR, LDA.
BALANÇO

	milhares de euros			%		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
ATIVO NÃO CORRENTE	2.156	2.898	3.022	60,3	64,0	59,7
Ativos intangíveis	-	-	-	-	-	-
Ativos tangíveis	2.155	2.896	2.827	60,3	64,0	55,9
Ativos financeiros	1	2	195	ns	ns	3,8
ATIVO CORRENTE	1.419	1.628	2.037	39,7	36,0	40,3
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	-	-	-	-
Inventários	201	248	347	5,6	5,5	6,9
Clientes	671	1.012	943	18,8	22,3	18,6
Estado e outros entes públicos	46	174	113	1,3	3,9	2,2
Outros devedores	28	32	45	0,8	0,7	0,9
Ativos financeiros	13	13	-	0,3	0,3	-
Caixa e depósitos bancários	458	147	585	12,8	3,2	11,6
Diferimentos	2	3	4	0,1	0,1	0,1
TOTAL DO ATIVO	3.574	4.527	5.059	100,0	100,0	100,0
CAPITAL PRÓPRIO	2.450	3.210	4.175	68,6	70,9	82,5
Capital	250	250	250	7,0	5,5	4,9
Reservas	1.489	2.200	3.086	41,7	48,6	61,0
Resultado líquido do período	711	760	839	19,9	16,8	16,6
Dividendos antecipados	-	-	-	-	-	-
Ajustamentos em ativos financeiros	-	-	-	-	-	-
PASSIVO NÃO CORRENTE	441	361	133	12,4	8,0	2,6
Provisões	-	-	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	441	253	125	12,4	5,6	2,5
Outros passivos	-	108	8	-	2,4	0,2
PASSIVO CORRENTE	682	956	751	19,1	21,1	14,8
Fornecedores e adiantamentos de clientes	411	568	398	11,5	12,5	7,9
Estado e outros entes públicos	13	28	31	0,4	0,6	0,6
Financiamentos obtidos	189	267	182	5,3	5,9	3,6
Outros passivos	69	93	140	1,9	2,1	2,8
Diferimentos	-	-	-	-	-	-
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO	3.574	4.527	5.059	100,0	100,0	100,0

RIALTO-INDÚSTRIA ALIMENTAR, LDA.
DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

	milhares de euros			%		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
VENDAS E OUTROS PROVEITOS DE EXPLORAÇÃO	3.410	4.535	5.051	100,0	100,0	100,0
Matérias consumidas e variação nos inventários	(1.484)	(2.058)	(2.285)	(43,5)	(45,4)	(45,2)
Serviços externos	(470)	(645)	(654)	(13,8)	(14,2)	(12,9)
Gastos com o pessoal	(355)	(616)	(856)	(10,4)	(13,6)	(16,9)
Provisões	-	-	-	-	-	-
Outros resultados	(29)	22	(5)	(0,9)	0,5	(0,1)
RESULTADO ANTES DE DEPRECIACÕES, GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	1.073	1.238	1.251	31,5	27,3	24,8
Amortizações/depreciações	(260)	(372)	(354)	(7,6)	(8,2)	(7,0)
RESULTADO ANTES DE GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	813	866	897	23,8	19,1	17,8
Juros e rendimentos similares obtidos	-	-	-	-	-	-
Juros e gastos similares suportados	(27)	(18)	(13)	(0,8)	(0,4)	(0,3)
RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS	786	848	884	23,0	18,7	17,5
Impostos	(74)	(88)	(46)	(2,2)	(1,9)	(0,9)
RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO	711	760	839	20,9	16,8	16,6
Resultado das atividades descontinuadas (líquidas de impostos) incluído no resultado líquido do período	-	-	-	-	-	-
Número de empregados	21	42	52			

RIALTO-INDÚSTRIA ALIMENTAR, LDA.
RÁCIOS SIGNIFICATIVOS

	2015	2016	2017
RÁCIOS DE RENTABILIDADE			
Rentabilidade do capital próprio (%)	29,0	23,7	20,1
Rentabilidade do ativo (%)	19,9	16,8	16,6
Margem EBITDA (%)	31,5	27,3	24,8
Margem EBIT (%)	23,8	19,1	17,8
RÁCIOS DE EFICIÊNCIA			
Rotação do ativo	1,0	1,0	1,0
Rotação do ativo corrente	2,4	2,8	2,5
Rotação de inventários	16,9	18,3	14,6
RÁCIOS ECONÓMICOS			
Vendas por empregado (milhares de euros)	162,4	108,0	97,1
Valor acrescentado por empregado (milhares de euros)	69,3	43,6	40,6
Gastos com o pessoal por empregado (milhares de euros)	16,9	14,7	16,5
RÁCIOS FINANCEIROS			
Liquidez	1,8	1,4	2,3
Disponibilidade	2,1	1,7	2,7
Endividamento	0,5	0,4	0,2
Cobertura do ativo não corrente	1,3	1,2	1,4
Prazo médio de recebimentos	72	81	68
Prazo médio de pagamento	101	101	64
VALOR ACRESCENTADO			
Valor acrescentado (milhares de euros)	1.456	1.832	2.112
Valor acrescentado/vendas (%)	42,7	40,4	41,8

Nota: a definição dos rácios utilizados inclui-se no anexo I do estudo.

RIBAPÃO-SOCIEDADE PANIFICADORA, LDA.
BALANÇO

	milhares de euros			%		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
ATIVO NÃO CORRENTE	2.000	2.212	2.291	79,2	82,0	79,4
Ativos intangíveis	2	3	14	0,1	0,1	0,5
Ativos tangíveis	1.990	2.196	2.260	78,8	81,3	78,3
Ativos financeiros	8	14	17	0,3	0,5	0,6
ATIVO CORRENTE	526	487	596	20,8	18,0	20,6
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	-	-	-	-
Inventários	113	105	116	4,5	3,9	4,0
Clientes	176	176	189	7,0	6,5	6,6
Estado e outros entes públicos	35	22	22	1,4	0,8	0,8
Outros devedores	39	20	15	1,5	0,7	0,5
Ativos financeiros	-	-	-	-	-	-
Caixa e depósitos bancários	138	133	229	5,5	4,9	7,9
Diferimentos	26	31	24	1,0	1,1	0,8
TOTAL DO ATIVO	2.527	2.699	2.887	100,0	100,0	100,0
CAPITAL PRÓPRIO	1.455	1.482	1.557	57,6	54,9	53,9
Capital	27	27	27	1,1	1,0	0,9
Reservas	1.413	1.428	1.455	55,9	52,9	50,4
Resultado líquido do período	16	28	75	0,6	1,0	2,6
Dividendos antecipados	-	-	-	-	-	-
Ajustamentos em ativos financeiros	-	-	-	-	-	-
PASSIVO NÃO CORRENTE	193	331	348	7,6	12,3	12,0
Provisões	-	-	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	193	331	250	7,6	12,3	8,7
Outros passivos	-	-	98	-	-	3,4
PASSIVO CORRENTE	878	886	982	34,8	32,8	34,0
Fornecedores e adiantamentos de clientes	269	285	268	10,7	10,6	9,3
Estado e outros entes públicos	127	108	113	5,0	4,0	3,9
Financiamentos obtidos	190	199	167	7,5	7,4	5,8
Outros passivos	292	294	435	11,5	10,9	15,1
Diferimentos	-	-	-	-	-	-
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO	2.527	2.699	2.887	100,0	100,0	100,0

RIBAPÃO-SOCIEDADE PANIFICADORA, LDA.
DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

	milhares de euros			%		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
VENDAS E OUTROS PROVEITOS DE EXPLORAÇÃO	4.211	4.453	4.653	100,0	100,0	100,0
Matérias consumidas e variação nos inventários	(1.532)	(1.595)	(1.647)	(36,4)	(35,8)	(35,4)
Serviços externos	(892)	(941)	(856)	(21,2)	(21,1)	(18,4)
Gastos com o pessoal	(1.665)	(1.739)	(1.918)	(39,5)	(39,1)	(41,2)
Provisões	-	-	-	-	-	-
Outros resultados	22	(9)	3	0,5	(0,2)	0,1
RESULTADO ANTES DE DEPRECIACÕES, GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	145	168	236	3,4	3,8	5,1
Amortizações/depreciações	(119)	(132)	(144)	(2,8)	(3,0)	(3,1)
RESULTADO ANTES DE GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	25	36	92	0,6	0,8	2,0
Juros e rendimentos similares obtidos	-	-	-	-	-	-
Juros e gastos similares suportados	(8)	(6)	(5)	(0,2)	(0,1)	(0,1)
RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS	17	30	87	0,4	0,7	1,9
Impostos	(2)	(3)	(12)	ns	(0,1)	(0,3)
RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO	16	28	75	0,4	0,6	1,6
Resultado das atividades descontinuadas (líquidas de impostos) incluído no resultado líquido do período	-	-	-	-	-	-
Número de empregados	132	134	142			

RIBAPÃO-SOCIEDADE PANIFICADORA, LDA.
RÁCIOS SIGNIFICATIVOS

	2015	2016	2017
RÁCIOS DE RENTABILIDADE			
Rentabilidade do capital próprio (%)	1,1	1,9	4,8
Rentabilidade do ativo (%)	0,6	1,0	2,6
Margem EBITDA (%)	3,4	3,8	5,1
Margem EBIT (%)	0,6	0,8	2,0
RÁCIOS DE EFICIÊNCIA			
Rotação do ativo	1,7	1,6	1,6
Rotação do ativo corrente	8,0	9,1	7,8
Rotação de inventários	37,3	42,3	40,0
RÁCIOS ECONÓMICOS			
Vendas por empregado (milhares de euros)	31,9	33,2	32,8
Valor acrescentado por empregado (milhares de euros)	13,5	14,3	15,1
Gastos com o pessoal por empregado (milhares de euros)	12,6	13,0	13,5
RÁCIOS FINANCEIROS			
Liquidez	0,5	0,4	0,5
Disponibilidade	0,6	0,5	0,6
Endividamento	0,7	0,8	0,9
Cobertura do ativo não corrente	0,8	0,8	0,8
Prazo médio de recebimentos	15	14	15
Prazo médio de pagamento	64	65	59
VALOR ACRESCENTADO			
Valor acrescentado (milhares de euros)	1.787	1.917	2.151
Valor acrescentado/vendas (%)	42,4	43,0	46,2

Nota: a definição dos rácios utilizados inclui-se no anexo I do estudo.

SOCIEDADE PANIFICADORA COSTA & FERREIRA, LDA.
BALANÇO

	milhares de euros			%		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
ATIVO NÃO CORRENTE	4.540	5.228	6.384	42,1	41,9	43,6
Ativos intangíveis	1.690	1.653	1.686	15,7	13,3	11,5
Ativos tangíveis	2.115	2.905	3.942	19,6	23,3	26,9
Ativos financeiros	736	670	756	6,8	5,4	5,2
ATIVO CORRENTE	6.249	7.235	8.243	57,9	58,1	56,4
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	-	-	-	-
Inventários	146	124	119	1,4	1,0	0,8
Clientes	1.723	1.762	2.161	16,0	14,1	14,8
Estado e outros entes públicos	23	77	120	0,2	0,6	0,8
Outros devedores	14	22	84	0,1	0,2	0,6
Ativos financeiros	3.912	3.803	5.069	36,3	30,5	34,7
Caixa e depósitos bancários	429	1.421	652	4,0	11,4	4,5
Diferimentos	2	26	39	ns	0,2	0,3
TOTAL DO ATIVO	10.790	12.463	14.627	100,0	100,0	100,0
CAPITAL PRÓPRIO	9.205	10.886	12.727	85,3	87,3	87,0
Capital	25	25	25	0,2	0,2	0,2
Reservas	7.308	8.453	10.049	67,7	67,8	68,7
Resultado líquido do período	1.820	2.408	2.653	16,9	19,3	18,1
Dividendos antecipados	-	-	-	-	-	-
Ajustamentos em ativos financeiros	52	-	-	0,5	-	-
PASSIVO NÃO CORRENTE	1	-	-	ns	-	-
Provisões	-	-	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	-	-	-	-	-	-
Outros passivos	1	-	-	ns	-	-
PASSIVO CORRENTE	1.583	1.577	1.901	14,7	12,7	13,0
Fornecedores e adiantamentos de clientes	686	746	1.050	6,4	6,0	7,2
Estado e outros entes públicos	149	117	127	1,4	0,9	0,9
Financiamentos obtidos	420	268	169	3,9	2,1	1,2
Outros passivos	326	443	551	3,0	3,6	3,8
Diferimentos	3	3	3	ns	ns	ns
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO	10.790	12.463	14.627	100,0	100,0	100,0

SOCIEDADE PANIFICADORA COSTA & FERREIRA, LDA.
DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

	milhares de euros			%		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
VENDAS E OUTROS PROVEITOS DE EXPLORAÇÃO	7.773	9.354	10.495	100,0	100,0	100,0
Matérias consumidas e variação nos inventários	(2.081)	(2.568)	(2.936)	(26,8)	(27,5)	(28,0)
Serviços externos	(1.260)	(1.277)	(1.446)	(16,2)	(13,7)	(13,8)
Gastos com o pessoal	(1.851)	(2.296)	(2.691)	(23,8)	(24,5)	(25,6)
Provisões	-	-	-	-	-	-
Outros resultados	78	94	320	1,0	1,0	3,0
RESULTADO ANTES DE DEPRECIACÕES, GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	2.659	3.307	3.741	34,2	35,4	35,6
Amortizações/depreciações	(420)	(435)	(512)	(5,4)	(4,7)	(4,9)
RESULTADO ANTES DE GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	2.239	2.871	3.229	28,8	30,7	30,8
Juros e rendimentos similares obtidos	-	-	-	-	-	-
Juros e gastos similares suportados	(11)	(5)	(2)	(0,1)	(0,1)	ns
RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS	2.228	2.866	3.227	28,7	30,6	30,7
Impostos	(408)	(458)	(574)	(5,2)	(4,9)	(5,5)
RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO	1.820	2.408	2.653	23,4	25,7	25,3
Resultado das atividades descontinuadas (líquidas de impostos) incluído no resultado líquido do período	-	-	-	-	-	-
Número de empregados	163	178	211			

SOCIEDADE PANIFICADORA COSTA & FERREIRA, LDA.
RÁCIOS SIGNIFICATIVOS

	2015	2016	2017
RÁCIOS DE RENTABILIDADE			
Rentabilidade do capital próprio (%)	19,8	22,1	20,8
Rentabilidade do ativo (%)	16,9	19,3	18,1
Margem EBITDA (%)	34,2	35,4	35,6
Margem EBIT (%)	28,8	30,7	30,8
RÁCIOS DE EFICIÊNCIA			
Rotação do ativo	0,7	0,8	0,7
Rotação do ativo corrente	1,2	1,3	1,3
Rotação de inventários	53,1	75,2	88,2
RÁCIOS ECONÓMICOS			
Vendas por empregado (milhares de euros)	47,7	52,5	49,7
Valor acrescentado por empregado (milhares de euros)	27,2	30,9	29,0
Gastos com o pessoal por empregado (milhares de euros)	11,4	12,9	12,8
RÁCIOS FINANCEIROS			
Liquidez	3,9	4,5	4,3
Disponibilidade	3,9	4,6	4,3
Endividamento	0,2	0,1	0,1
Cobertura do ativo não corrente	2,0	2,1	2,0
Prazo médio de recebimentos	81	69	75
Prazo médio de pagamento	120	106	131
VALOR ACRESCENTADO			
Valor acrescentado (milhares de euros)	4.433	5.508	6.112
Valor acrescentado/vendas (%)	57,0	58,9	58,2

Nota: a definição dos rácios utilizados inclui-se no anexo I do estudo.

SOCIPAMO-SOCIEDADE DE PADARIAS DO MONTE, S.A.
BALANÇO

	milhares de euros			%		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
ATIVO NÃO CORRENTE	4.306	4.024	4.030	59,3	51,5	51,8
Ativos intangíveis	368	4	-	5,1	ns	-
Ativos tangíveis	3.912	3.988	3.799	53,9	51,1	48,8
Ativos financeiros	27	33	231	0,4	0,4	3,0
ATIVO CORRENTE	2.951	3.786	3.750	40,7	48,5	48,2
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	-	-	-	-
Inventários	140	124	138	1,9	1,6	1,8
Clientes	1.703	1.987	1.769	23,5	25,4	22,7
Estado e outros entes públicos	37	3	15	0,5	ns	0,2
Outros devedores	1.004	1.507	1.667	13,8	19,3	21,4
Ativos financeiros	3	3	1	ns	ns	ns
Caixa e depósitos bancários	48	138	132	0,7	1,8	1,7
Diferimentos	15	23	27	0,2	0,3	0,4
TOTAL DO ATIVO	7.257	7.811	7.780	100,0	100,0	100,0
CAPITAL PRÓPRIO	1.080	1.837	1.851	14,9	23,5	23,8
Capital	50	50	50	0,7	0,6	0,6
Reservas	939	1.667	1.796	12,9	21,3	23,1
Resultado líquido do período	91	121	5	1,3	1,5	0,1
Dividendos antecipados	-	-	-	-	-	-
Ajustamentos em ativos financeiros	-	-	-	-	-	-
PASSIVO NÃO CORRENTE	2.300	2.343	2.618	31,7	30,0	33,7
Provisões	-	-	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	2.300	2.285	2.561	31,7	29,3	32,9
Outros passivos	-	58	57	-	0,7	0,7
PASSIVO CORRENTE	3.877	3.630	3.311	53,4	46,5	42,6
Fornecedores e adiantamentos de clientes	1.079	1.138	1.221	14,9	14,6	15,7
Estado e outros entes públicos	110	120	120	1,5	1,5	1,5
Financiamentos obtidos	1.880	1.724	1.156	25,9	22,1	14,9
Outros passivos	793	572	814	10,9	7,3	10,5
Diferimentos	16	75	-	0,2	1,0	-
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO	7.257	7.811	7.780	100,0	100,0	100,0

SOCIPAMO-SOCIEDADE DE PADARIAS DO MONTE, S.A.
DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

	milhares de euros			%		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
VENDAS E OUTROS PROVEITOS DE EXPLORAÇÃO	8.370	8.470	8.657	100,0	100,0	100,0
Matérias consumidas e variação nos inventários	(2.974)	(3.135)	(3.231)	(35,5)	(37,0)	(37,3)
Serviços externos	(1.838)	(1.831)	(1.728)	(22,0)	(21,6)	(20,0)
Gastos com o pessoal	(2.586)	(2.743)	(2.993)	(30,9)	(32,4)	(34,6)
Provisões	-	-	-	-	-	-
Outros resultados	(298)	(178)	(267)	(3,6)	(2,1)	(3,1)
RESULTADO ANTES DE DEPRECIACÕES, GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	674	583	438	8,1	6,9	5,1
Amortizações/depreciações	(421)	(351)	(320)	(5,0)	(4,1)	(3,7)
RESULTADO ANTES DE GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	253	232	118	3,0	2,7	1,4
Juros e rendimentos similares obtidos	-	35	-	-	0,4	-
Juros e gastos similares suportados	(133)	(109)	(97)	(1,6)	(1,3)	(1,1)
RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS	120	157	21	1,4	1,9	0,2
Impostos	(29)	(37)	(16)	(0,3)	(0,4)	(0,2)
RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO	91	121	5	1,1	1,4	0,1
Resultado das atividades descontinuadas (líquidas de impostos) incluído no resultado líquido do período	-	-	-	-	-	-
Número de empregados	182	196	168			

SOCIPAMO-SOCIEDADE DE PADARIAS DO MONTE, S.A.
RÁCIOS SIGNIFICATIVOS

	2015	2016	2017
RÁCIOS DE RENTABILIDADE			
Rentabilidade do capital próprio (%)	8,4	6,6	0,3
Rentabilidade do ativo (%)	1,3	1,5	0,1
Margem EBITDA (%)	8,1	6,9	5,1
Margem EBIT (%)	3,0	2,7	1,4
RÁCIOS DE EFICIÊNCIA			
Rotação do ativo	1,2	1,1	1,1
Rotação do ativo corrente	2,8	2,2	2,3
Rotação de inventários	59,8	68,0	62,9
RÁCIOS ECONÓMICOS			
Vendas por empregado (milhares de euros)	46,0	43,2	51,5
Valor acrescentado por empregado (milhares de euros)	19,6	17,9	22,0
Gastos com o pessoal por empregado (milhares de euros)	14,2	14,0	17,8
RÁCIOS FINANCEIROS			
Liquidez	0,7	1,0	1,1
Disponibilidade	0,8	1,0	1,1
Endividamento	5,7	3,3	3,2
Cobertura do ativo não corrente	0,8	1,0	1,1
Prazo médio de recebimentos	74	86	75
Prazo médio de pagamento	132	133	138
VALOR ACRESCENTADO			
Valor acrescentado (milhares de euros)	3.558	3.504	3.698
Valor acrescentado/vendas (%)	42,5	41,4	42,7

Nota: a definição dos rácios utilizados inclui-se no anexo I do estudo.

UPAL-UNIÃO PANIFICADORA DA AMADORA, LDA.
BALANÇO

	milhares de euros			%		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
ATIVO NÃO CORRENTE	1.123	1.573	1.571	47,8	69,7	65,6
Ativos intangíveis	55	171	164	2,3	7,6	6,8
Ativos tangíveis	1.001	1.047	1.162	42,7	46,4	48,5
Ativos financeiros	67	355	245	2,9	15,7	10,2
ATIVO CORRENTE	1.224	684	824	52,2	30,3	34,4
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	-	-	-	-
Inventários	31	30	46	1,3	1,3	1,9
Clientes	98	149	216	4,2	6,6	9,0
Estado e outros entes públicos	24	22	26	1,0	1,0	1,1
Outros devedores	649	1	2	27,6	0,1	0,1
Ativos financeiros	-	45	41	-	2,0	1,7
Caixa e depósitos bancários	408	425	480	17,4	18,8	20,0
Diferimentos	16	12	13	0,7	0,5	0,5
TOTAL DO ATIVO	2.347	2.257	2.395	100,0	100,0	100,0
CAPITAL PRÓPRIO	1.779	1.689	1.817	75,8	74,8	75,9
Capital	422	422	422	18,0	18,7	17,6
Reservas	1.453	1.312	1.221	61,9	58,2	51,0
Resultado líquido do período	(141)	(91)	128	(6,0)	(4,0)	5,4
Dividendos antecipados	-	-	-	-	-	-
Ajustamentos em ativos financeiros	46	46	46	2,0	2,0	1,9
PASSIVO NÃO CORRENTE	-	-	-	-	-	-
Provisões	-	-	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	-	-	-	-	-	-
Outros passivos	-	-	-	-	-	-
PASSIVO CORRENTE	568	568	578	24,2	25,2	24,1
Fornecedores e adiantamentos de clientes	112	154	157	4,8	6,8	6,6
Estado e outros entes públicos	88	81	97	3,8	3,6	4,0
Financiamentos obtidos	-	-	-	-	-	-
Outros passivos	357	316	305	15,2	14,0	12,7
Diferimentos	11	17	19	0,5	0,8	0,8
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO	2.347	2.257	2.395	100,0	100,0	100,0

UPAL-UNIÃO PANIFICADORA DA AMADORA, LDA.
DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

	milhares de euros			%		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
VENDAS E OUTROS PROVEITOS DE EXPLORAÇÃO	3.714	3.595	3.970	100,0	100,0	100,0
Matérias consumidas e variação nos inventários	(814)	(752)	(867)	(21,9)	(20,9)	(21,9)
Serviços externos	(619)	(634)	(616)	(16,7)	(17,6)	(15,5)
Gastos com o pessoal	(2.372)	(2.220)	(2.304)	(63,9)	(61,8)	(58,0)
Provisões	-	-	-	-	-	-
Outros resultados	81	93	145	2,2	2,6	3,7
RESULTADO ANTES DE DEPRECIACÕES, GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	(9)	82	328	(0,3)	2,3	8,3
Amortizações/depreciações	(131)	(174)	(189)	(3,5)	(4,8)	(4,8)
RESULTADO ANTES DE GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	(140)	(92)	138	(3,8)	(2,6)	3,5
Juros e rendimentos similares obtidos	-	1	1	-	ns	ns
Juros e gastos similares suportados	ns	ns	ns	ns	ns	ns
RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS	(141)	(91)	139	(3,8)	(2,5)	3,5
Impostos	ns	ns	(10)	ns	ns	(0,3)
RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO	(141)	(91)	128	(3,8)	(2,5)	3,2
Resultado das atividades descontinuadas (líquidas de impostos) incluído no resultado líquido do período	-	-	-	-	-	-
Número de empregados	163	147	134			

UPAL-UNIÃO PANIFICADORA DA AMADORA, LDA.
RÁCIOS SIGNIFICATIVOS

	2015	2016	2017
RÁCIOS DE RENTABILIDADE			
Rentabilidade do capital próprio (%)	(7,9)	(5,4)	7,1
Rentabilidade do ativo (%)	(6,0)	(4,0)	5,4
Margem EBITDA (%)	(0,3)	2,3	8,3
Margem EBIT (%)	(3,8)	(2,6)	3,5
RÁCIOS DE EFICIÊNCIA			
Rotação do ativo	1,6	1,6	1,7
Rotação do ativo corrente	3,0	5,3	4,8
Rotação de inventários	121,3	118,1	86,8
RÁCIOS ECONÓMICOS			
Vendas por empregado (milhares de euros)	22,8	24,5	29,6
Valor acrescentado por empregado (milhares de euros)	14,0	15,0	18,6
Gastos com o pessoal por empregado (milhares de euros)	14,6	15,1	17,2
RÁCIOS FINANCEIROS			
Liquidez	2,1	1,2	1,3
Disponibilidade	2,2	1,2	1,4
Endividamento	0,3	0,3	0,3
Cobertura do ativo não corrente	1,6	1,1	1,2
Prazo médio de recebimentos	10	15	20
Prazo médio de pagamento	50	75	66
VALOR ACRESCENTADO			
Valor acrescentado (milhares de euros)	2.282	2.209	2.486
Valor acrescentado/vendas (%)	61,4	61,5	62,6

Nota: a definição dos rácios utilizados inclui-se no anexo I do estudo.

VIEIRA DE CASTRO-PRODUTOS ALIMENTARES, S.A.
BALANÇO

	milhares de euros			%		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
ATIVO NÃO CORRENTE	12.214	12.468	13.499	40,3	39,8	42,7
Ativos intangíveis	-	-	-	-	-	-
Ativos tangíveis	12.207	12.457	13.465	40,3	39,7	42,6
Ativos financeiros	8	11	35	ns	ns	0,1
ATIVO CORRENTE	18.087	18.889	18.079	59,7	60,2	57,3
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	-	-	-	-
Inventários	6.038	5.616	6.122	19,9	17,9	19,4
Clientes	6.175	5.770	8.702	20,4	18,4	27,6
Estado e outros entes públicos	788	625	1.150	2,6	2,0	3,6
Outros devedores	27	69	57	0,1	0,2	0,2
Ativos financeiros	-	-	-	-	-	-
Caixa e depósitos bancários	4.962	6.710	1.930	16,4	21,4	6,1
Diferimentos	98	97	118	0,3	0,3	0,4
TOTAL DO ATIVO	30.302	31.357	31.578	100,0	100,0	100,0
CAPITAL PRÓPRIO	19.131	21.837	21.401	63,1	69,6	67,8
Capital	3.500	3.500	3.500	11,6	11,2	11,1
Reservas	12.925	15.501	16.031	42,7	49,4	50,8
Resultado líquido do período	2.707	2.836	1.870	8,9	9,0	5,9
Dividendos antecipados	-	-	-	-	-	-
Ajustamentos em ativos financeiros	-	-	-	-	-	-
PASSIVO NÃO CORRENTE	2.767	3.806	3.090	9,1	12,1	9,8
Provisões	-	-	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	2.599	3.612	2.959	8,6	11,5	9,4
Outros passivos	168	194	131	0,6	0,6	0,4
PASSIVO CORRENTE	8.404	5.714	7.087	27,7	18,2	22,4
Fornecedores e adiantamentos de clientes	2.624	3.544	4.818	8,7	11,3	15,3
Estado e outros entes públicos	856	291	209	2,8	0,9	0,7
Financiamentos obtidos	3.358	671	617	11,1	2,1	2,0
Outros passivos	1.566	1.207	1.443	5,2	3,8	4,6
Diferimentos	ns	1	1	ns	ns	ns
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO	30.302	31.357	31.578	100,0	100,0	100,0

VIEIRA DE CASTRO-PRODUTOS ALIMENTARES, S.A.
DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

	milhares de euros			%		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
VENDAS E OUTROS PROVEITOS DE EXPLORAÇÃO	27.920	30.472	35.889	100,0	100,0	100,0
Matérias consumidas e variação nos inventários	(12.453)	(13.743)	(17.497)	(44,6)	(45,1)	(48,8)
Serviços externos	(6.910)	(8.372)	(9.985)	(24,7)	(27,5)	(27,8)
Gastos com o pessoal	(3.770)	(3.842)	(4.174)	(13,5)	(12,6)	(11,6)
Provisões	-	-	-	-	-	-
Outros resultados	505	1.046	37	1,8	3,4	0,1
RESULTADO ANTES DE DEPRECIACÕES, GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	5.293	5.562	4.269	19,0	18,3	11,9
Amortizações/depreciações	(1.885)	(2.182)	(1.928)	(6,8)	(7,2)	(5,4)
RESULTADO ANTES DE GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS	3.408	3.379	2.341	12,2	11,1	6,5
Juros e rendimentos similares obtidos	-	-	-	-	-	-
Juros e gastos similares suportados	-	-	-	-	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS	3.408	3.379	2.341	12,2	11,1	6,5
Impostos	(701)	(543)	(471)	(2,5)	(1,8)	(1,3)
RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO	2.707	2.836	1.870	9,7	9,3	5,2
Resultado das atividades descontinuadas (líquidas de impostos) incluído no resultado líquido do período	-	-	-	-	-	-
Número de empregados	196	193	206			

VIEIRA DE CASTRO-PRODUTOS ALIMENTARES, S.A.
RÁCIOS SIGNIFICATIVOS

	2015	2016	2017
RÁCIOS DE RENTABILIDADE			
Rentabilidade do capital próprio (%)	14,1	13,0	8,7
Rentabilidade do ativo (%)	8,9	9,0	5,9
Margem EBITDA (%)	19,0	18,3	11,9
Margem EBIT (%)	12,2	11,1	6,5
RÁCIOS DE EFICIÊNCIA			
Rotação do ativo	0,9	1,0	1,1
Rotação do ativo corrente	1,5	1,6	2,0
Rotação de inventários	4,6	5,4	5,9
RÁCIOS ECONÓMICOS			
Vendas por empregado (milhares de euros)	142,4	157,9	174,2
Valor acrescentado por empregado (milhares de euros)	43,7	43,3	40,8
Gastos com o pessoal por empregado (milhares de euros)	19,2	19,9	20,3
RÁCIOS FINANCEIROS			
Liquidez	1,4	2,3	1,7
Disponibilidade	2,2	3,3	2,6
Endividamento	0,6	0,4	0,5
Cobertura do ativo não corrente	1,8	2,1	1,8
Prazo médio de recebimentos	81	69	88
Prazo médio de pagamento	77	94	100
VALOR ACRESCENTADO			
Valor acrescentado (milhares de euros)	8.557	8.357	8.406
Valor acrescentado/vendas (%)	30,6	27,4	23,4

Nota: a definição dos rácios utilizados inclui-se no anexo I do estudo.

Anexo I: definição dos rácios utilizados

Os rácios que se apresentam no estudo respondem às seguintes definições:

• **Rácios de rentabilidade:**

$$\text{Rentabilidade do capital próprio} = \frac{\text{Resultado líquido do período}}{\text{Capital próprio}} (\%)$$

$$\text{Rentabilidade do ativo} = \frac{\text{Resultado líquido do período}}{\text{Ativo total}} (\%)$$

$$\text{Margem EBITDA} = \frac{\text{Resultado antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos}}{\text{Vendas e outros proveitos de exploração}} (\%)$$

$$\text{Margem EBIT} = \frac{\text{Resultado antes de gastos de financiamento e impostos}}{\text{Vendas e outros proveitos de exploração}} (\%)$$

• **Rácios de eficiência:**

$$\text{Rotação do ativo} = \frac{\text{Vendas e outros proveitos de exploração}}{\text{Ativo total}}$$

$$\text{Rotação do ativo corrente} = \frac{\text{Vendas e outros proveitos de exploração}}{\text{Ativo corrente}}$$

$$\text{Rotação de inventários} = \frac{\text{Vendas e outros proveitos de exploração}}{\text{Inventários}}$$

• **Rácios financeiros:**

$$\text{Liquidez} = \frac{\text{Ativo corrente - Inventários}}{\text{Passivo corrente}}$$

$$\text{Disponibilidade} = \frac{\text{Ativo corrente}}{\text{Passivo corrente}}$$

$$\text{Endividamento} = \frac{\text{Passivo não corrente + Passivo corrente}}{\text{Capital próprio}}$$

$$\text{Cobertura do ativo não corrente} = \frac{\text{Passivo não corrente + Capital próprio}}{\text{Ativo não corrente}}$$

$$\text{Prazo médio de recebimentos} = \frac{\text{Clientes}}{\text{Vendas e outros proveitos de exploração}} \times 365$$

$$\text{Prazo médio de pagamento} = \frac{\text{Fornecedores e adiantamentos de clientes}}{\text{Matérias consumidas e variação nos inventários}} \times 365$$

• **Valor acrescentado:**

Valor acrescentado = Vendas e outros proveitos de exploração - Matérias consumidas e variação nos inventários - Serviços externos

$$\text{Valor acrescentado sobre vendas} = \frac{\text{Valor acrescentado}}{\text{Vendas e outros proveitos de exploração}} (\%)$$

Anexo II: detalhe das contas do balanço e da demonstração de resultados

EXEMPLAR GRATUITO

BALANÇO

ATIVO NÃO CORRENTE

Ativos intangíveis	<ul style="list-style-type: none"> • Propriedades de investimento • Goodwill • Ativos intangíveis
Ativos tangíveis	<ul style="list-style-type: none"> • Ativos fixos tangíveis • Ativos biológicos
Ativos financeiros	<ul style="list-style-type: none"> • Participações financeiras- método da equivalência patrimonial • Participações financeiras- outros métodos • Acionistas/sócios • Outros ativos financeiros • Ativos por impostos diferidos • Investimentos financeiros

ATIVO CORRENTE

Ativos não correntes detidos para venda	<ul style="list-style-type: none"> • Ativos não correntes detidos para venda
Inventários	<ul style="list-style-type: none"> • Inventários • Ativos biológicos
Clientes	<ul style="list-style-type: none"> • Clientes
Estado e outros entes públicos	<ul style="list-style-type: none"> • Estado e outros entes públicos
Outros devedores	<ul style="list-style-type: none"> • Adiantamentos a fornecedores • Acionistas/sócios • Outras contas a receber • Outros ativos correntes
Ativos financeiros	<ul style="list-style-type: none"> • Ativos financeiros detidos para negociação • Outros ativos financeiros
Caixa e depósitos bancários	<ul style="list-style-type: none"> • Caixa e depósitos bancários
Diferimentos	<ul style="list-style-type: none"> • Diferimentos

CAPITAL PRÓPRIO

Capital	<ul style="list-style-type: none"> • Capital realizado
Reservas	<ul style="list-style-type: none"> • Ações (quotas) próprias • Outros instrumentos de capital próprio • Prémios de emissão • Reservas legais • Outras reservas • Resultados transitados • Excedentes de revalorização • Outras variações no capital próprio • Interesses minoritários
Resultado líquido do período	<ul style="list-style-type: none"> • Resultado líquido do período
Dividendos antecipados	<ul style="list-style-type: none"> • Dividendos antecipados
Ajustamentos em ativos financeiros	<ul style="list-style-type: none"> • Ajustamentos em ativos financeiros

PASSIVO NÃO CORRENTE

Provisões	<ul style="list-style-type: none"> • Provisões • Responsabilidades por benefícios pós-emprego
Financiamentos obtidos	<ul style="list-style-type: none"> • Financiamentos obtidos
Outros passivos	<ul style="list-style-type: none"> • Passivos por impostos diferidos • Outras contas a pagar

PASSIVO CORRENTE

Fornecedores e adiantamentos de clientes	<ul style="list-style-type: none"> • Fornecedores • Adiantamentos de clientes
Estado e outros entes públicos	<ul style="list-style-type: none"> • Estado e outros entes públicos
Financiamentos obtidos	<ul style="list-style-type: none"> • Financiamentos obtidos
Outros passivos	<ul style="list-style-type: none"> • Acionistas/sócios • Outras contas a pagar • Passivos financeiros detidos para negociação • Outros passivos financeiros • Passivos não correntes detidos para venda • Outros passivos correntes
Diferimentos	<ul style="list-style-type: none"> • Diferimentos

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

Vendas e outros proveitos de exploração	<ul style="list-style-type: none"> • Vendas e serviços prestados • Subsídios à exploração • Trabalhos para a própria entidade
Matérias consumidas e variação nos inventários	<ul style="list-style-type: none"> • Variação nos inventários da produção • Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas • Imparidade de inventários (perdas/reversões)
Serviços externos	<ul style="list-style-type: none"> • Fornecimentos e serviços externos
Gastos com o pessoal	<ul style="list-style-type: none"> • Gastos com o pessoal
Provisões	<ul style="list-style-type: none"> • Provisões (aumentos/reduções)
Outros resultados	<ul style="list-style-type: none"> • Ganhos/perdas imputados de subsidiárias associadas e empreendimentos conjuntos • Imparidade de investimentos não depreciables/amortizáveis (perdas/reversões) • Imparidade de dívidas a receber (perdas/reversões) • Outras imparidades • Aumentos/reduções de justo valor • Outros rendimentos e ganhos • Outros gastos e perdas
Amortizações/depreciações	<ul style="list-style-type: none"> • Gastos/reversões de depreciação e de amortização • Imparidade de investimentos depreciables/amortizáveis (perdas/reversões)
Juros e rendimentos similares obtidos	<ul style="list-style-type: none"> • Juros e rendimentos similares obtidos
Juros e gastos similares suportados	<ul style="list-style-type: none"> • Juros e gastos similares suportados
Impostos	<ul style="list-style-type: none"> • Imposto sobre o rendimento do período

Moradas

Empresa	Morada	Telefone	Website
ALIANÇA PANIFICADORA DE ALGÉS, PAÇO DE ARCOS E OEIRAS, LDA. (APAPOL)	RUA ERNESTO DA SILVA, 13 - 1º 1495-056 - ALGÉS (LISBOA)	214113117	www.apapol.com
ANTIGA CONFEITARIA DE BELÉM, LDA.	RUA DE BELÉM, 84/88 1300-085 - LISBOA	213637423	www.pasteisdebelem.pt
BIMBO DONUTS PORTUGAL, LDA.	RUA DA INDÚSTRIA, 25 2725-473 - MEM MARTINS (LISBOA)	219269200	www.donutsiberia.pt
BIMBO-PRODUTOS ALIMENTARES, SOCIEDADE UNIPESSOAL, LDA.	ZONA INDUSTRIAL, LOTE 13 3850-184 - ALBERGARIA-A-VELHA (AVEIRO)	934625237	www.bimbo.pt
BOLACHAS GULLON, SOCIEDADE UNIPESSOAL, LDA.	AVENIDA DOS HERÓIS DO ULTRAMAR, 52 - 3ºO 3100-462 - POMBAL (LEIRIA)	236207778	www.gullon.es
CASA DO CRESPO-FÁBRICA DE DOÇARIA, LDA.	ZONA INDUSTRIAL DE OIÃ - FRAÇÃO B - LOTE A18 3770-068 - OIÃ (AVEIRO)	234724834	www.casadocrespo.com
CASA DOS PROFITEROLES-COMÉRCIO E INDÚSTRIA DE PASTELARIA E GELADOS, S.A.	RUA DO PINHÓ, 144 4425-171 - MAIA (PORTO)	229743061	www.casadosprofiteroles.pt
CEREALIS-PRODUTOS ALIMENTARES, S.A.	RUA MANUEL GONÇALVES LAGE, 988 4425-122 - MAIA (PORTO)	220103100	www.cerealis.pt
CEREALTO SINTRA FOODS, S.A. (CEREALTO SIRO)	ZONA INDUSTRIAL DE SÃO CARLOS, 37/37A/B 2725-473 - MEM MARTINS (LISBOA)	219226840	www.cerealtosirofoods.com
CONFEITARIA CARLOS GONÇALVES, LDA.	TRAVESSA NASCER DO SOL, 2 2644-033 - ENCARNAÇÃO (LISBOA)	261850100	www.confeitariacarlos goncalves.pt
CSM IBÉRIA, S.A.	EDIFÍCIO EMPRESARIAL TEJO, 1º 2690-242 - SANTA IRIA DE AZÓIA (LISBOA)	219532604	www.csmbaking.com
DAN CAKE (PORTUGAL), S.A.	RUA ALEXANDRE HERCULANO, LOTE I/P 2626-506 - PÓVOA DE SANTA IRIA (LISBOA)	239499800	www.dancake.pt
DIAS, MARTINS & LOPES, LDA. (CONFEITARIA TORRES)	RUA BLANDINA DIAS COUTO, 206 4785-545 - TROFA (PORTO)	252412408	www.confeitariatorres.com
DIATOSTA-INDÚSTRIA ALIMENTAR, S.A.	RUA PROFESSORA JUSTA FERREIRA DIAS, 155 3810-867 - OLIVEIRINHA (AVEIRO)	234940100	www.diatosta.pt
DU BOIS DE LA ROCHE (PORTUGAL) AGRO-ALIMENTAR, LDA.	RUA D, SECTOR VII 4470-611 - MAIA (PORTO)	229437130	www.duboisdelaroche.pt
EUROPASTRY PORTUGAL, S.A.	QUINTA DO MENDANHA - FRACÇÃO AN 2580-491 - CARREGADO (LISBOA)	263856380	www.europastry.com
FABRIDOCE-DOCES REGIONAIS, LDA.	RUA DA PAZ 3800-587 - CACIA (AVEIRO)	234913392	www.fabridoce.pt
FERMENTOPÃO-PÃO ALENTEJANO, S.A.	RUA DAS AGROALIMENTARES, 9 7800-252 - BEJA	284310950	www.fermentopao.pt
GERGRAN-PRODUTOS ALIMENTARES, LDA.	QUINTA DA GUEDELHA 2615-712 - SOBRALINHO (LISBOA)	219518470	www.gergran.pt
ILHOPAN-PANIFICAÇÃO E PASTELARIA, LDA.	PARQUE INDUSTRIAL DA CANCELA - PAVILHÃO MI 3.3 9125-042 - CANIÇO (MADEIRA)	291934520	www.ilhopan.com
MIDOURO-SOCIEDADE PANIFICADORA, LDA.	RUA DAS PAREDES ALAGADAS, 141 4815-288 - MOREIRA DE CÓNEGOS (BRAGA)	253561538	www.midouro.pt
MONDELEZ PORTUGAL, UNIPESSOAL, LDA.	ESTRADA DO SEMINÁRIO, 4 - 3º 2610-171 - AMADORA (LISBOA)	219266700	www.mondelez international.pt

Empresa	Morada	Telefone	Website
NUTPOR BREADS, UNIPESOAL, LDA.	ESTRADA CONSIGLIERI PEDROSO, 71 - EDIFÍCIO E - 2º - FRAÇÃO R1 2730-055 - BARCARENA (LISBOA)	214342520	www.adamfoods.com/pt
NUTPOR-PRODUTOS ALIMENTARES, UNIPESOAL, LDA.	ESTRADA CONSIGLIERI PEDROSO, 71 - 2º - FRACÇÃO R1 2730-055 - BARCARENA (LISBOA)	214342520	www.adamfoods.com/pt
NUTRIVA-PRODUÇÃO E DISTRIBUIÇÃO ALIMENTAR, LDA.	PARQUE EMPRESARIAL DE EIRAS, LOTE 6 3020-265 - COIMBRA	239494755	www.nutriva.pt
OFFICETOTAL-FOOD BRANDS, LDA.	PARQUE INDUSTRIAL DA GEMIEIRA, LOTE 11 4990-645 - GEMIEIRA (VIANA DO CASTELO)	258750300	www.officetotal.com.pt
PANICONGELADOS-MASSAS CONGELADAS, S.A. (PANIDOR)	TRAVESSA OUTEIRO DOS CEPOS, 44 2425-618 - MONTE REDONDO LRA (LEIRIA)	244689050	www.panidor.pt
PANIKE-INDÚSTRIA DE PRODUTOS ALIMENTARES CONGELADOS, S.A.	RUA DE LEANDRO, LOTE 5 4425-524 - MAIA (PORTO)	229699700	www.panike.pt
PANISOL-COMÉRCIO E INDÚSTRIA DE PANIFICAÇÃO, S.A.	RUA DAS PADARIAS, 11 2755-062 - ALCABIDECHE (LISBOA)	214830072	www.panisol.pt
PANPOR-PRODUTOS ALIMENTARES, S.A.	ZONA INDUSTRIAL, LOTE 154 2040-357 - RIO MAIOR (SANTARÉM)	219578840	www.panpor.pt
PASTELARIA E CONFEITARIA ROLO, LDA.	ALQUEIDÃO 2640-301 - IGREJA NOVA MFR (LISBOA)	219676720	www.pastelariarolo.pt
PASTIGEST-INDÚSTRIA E COMÉRCIO DE PASTELARIA, DOÇARIA, BISCOITOS E GELADOS, S.A.	QUINTA DA PORTELA. PARQUE INDUSTRIAL - ARMAZÉM 6 2670-541 - LOURES (LISBOA)	219824460	-
PATRIMVS INDÚSTRIA, S.A.	ZONA INDUSTRIAL DA ABRUNHEIRA, LOTES 33/34 6270-186 - SANTA COMBA (GUARDA)	238321103	-
RIALTO-INDÚSTRIA ALIMENTAR, LDA.	ZONA INDUSTRIAL DA PALHAÇA, LOTE 4 3770-360 - PALHAÇA (AVEIRO)	234754100	www.rialto.pt
RIBAPÃO-SOCIEDADE PANIFICADORA, LDA.	AVENIDA EMIGRANTE, 143 4770-060 - BENTE (BRAGA)	252900650	www.ribapao.com
SOCIEDADE PANIFICADORA COSTA & FERREIRA, LDA.	ESTRADA DONA MARIA II 2040-063 - RIO MAIOR (SANTARÉM)	243991414	www.panificadora-costaeferreira.pt
SOCIPAMO-SOCIEDADE DE PADARIAS DO MONTE, S.A.	ESTRADA COMANDANTE CAMACHO FREITAS, 875/877 9050-222 - FUNCHAL (MADEIRA)	291700550	www.socipamo.pt
UPAL-UNIÃO PANIFICADORA DA AMADORA, LDA.	RUA DO ENTREPOSTO INDUSTRIAL, 11 2610-135 - AMADORA (LISBOA)	214937061	www.upal.iol.pt
VIEIRA DE CASTRO-PRODUTOS ALIMENTARES, S.A.	RUA DO PAÇO, 514 4760-212 - VILA NOVA DE FAMALICÃO (BRAGA)	252309680	www.vieiradecastro.com