



ESTUDO ECONÓMICO DA INTERVENÇÃO

ÁREA DEMONSTRATIVA L5- Finca Casablanca

AÇÃO C7 – Estabelecimento de uma empresa comercial independente

Junho 2021

MONTADO & CLIMATE;
A NEED TO ADAPT
LIFE15 CCA/PT/000043



PROJETO: MONTADO & CLIMATE; A NEED TO ADAPT

NOME: Estudo Económico da intervenção, área demonstrativa L5 - Finca Casablanca

AÇÃO: C7- Estabelecimento de uma empresa comercial independente

DELIVERABLE PREVISTO EM CANDIDATURA: n.a.

PROMOTOR: ADPM, com a colaboração da Finca Casablanca

PRODUÇÃO E EDIÇÃO: ALENPROJECTOS- Consultadoria em Gestão Lda.

REVISÃO: ADPM

DATA: 26/06/2021



Conteúdo

Sumário Executivo	4
Abstract	5
Introdução	6
Metodologia	7
1. Caracterização da Entidade	8
Identificação da unidade de intervenção	8
Historial	8
2. Caraterização da L5- FINCA CASABLANCA	8
3. Caraterização da intervenção LIFE	9
4. Execução física á data do relatório (executado)	14
5. Execução financeira à data de intervenção (previsto vs executado)	15
6. Análise económica de resultados obtidos à data de relatório.	16
a. Análise de ganhos da intervenção (vendas, reduções de custos de exploração, valorização de inventários)	16
b. Análise de gastos de investimento da intervenção	19
c. Estudo de viabilidade da intervenção por área piloto	20
7. Avaliação de resultados económico-financeiros	32
CONCLUSÕES	36



Sumário Executivo

O Estudo Económico para a Finca Casablanca, no âmbito da ação C7 do Projeto *LIFE MONTADO & CLIMATE; A NEED TO ADAPT* apresenta-se como um documento sintético, que contém uma análise do custo/benefício económico da intervenção na unidade piloto. O estudo foi desenvolvido, considerando o investimento inicial realizado e o financiamento necessário, os custos de manutenção e o retorno económico, este último que se traduz em aumento de receita, autoconsumo e/ou redução de custos na exploração agroflorestal diretamente resultantes da implementação do Sistema Integrado de Gestão do Montado (adiante designado SIGM), definido para a exploração para um universo de curto, médio e longo prazo.

Com este estudo pretende-se demonstrar que, para além dos benefícios ambientais e sociais, o SIGM preconizado no *LIFE-Montado Adapt* na Finca Casablanca se apresenta como uma solução capaz de contribuir para melhorar o rendimento da exploração e a sua sustentabilidade futura.

Neste estudo apresenta-se uma caracterização sumária da Finca Casablanca, exploração alvo da intervenção *LIFE -Montado Adapt*, e das principais características da intervenção realizada e faz-se uma análise económico-financeira dos resultados obtidos com esta mesma intervenção. Para efeito desta análise apenas foram considerados os impactos diretos resultantes da intervenção, medido pela valorização económica dos produtos e/ou serviços produzidos, não sendo avaliados os impactos indiretos, porventura relevantes, decorrentes da ação LIFE nas atividades/culturas previamente existentes na exploração.

Dos resultados obtidos e apresentados ao longo do estudo, destaca-se:

- O SIGM-Sistema de Gestão Integrado do Montado implementado na Finca Casablanca apresenta-se como um investimento estratégico de longo prazo para a exploração agrosilvopastoril, sobretudo o investimento na melhoria sustentável das pastagens e a introdução de plantações que favoreçam a polinização e na densificação da mancha florestal de Montado de sobro, devendo ser avaliado numa dimensão temporal de longo prazo;
- A intervenção do *LIFE Montado adapt* nesta exploração permitiu ainda o desenvolvimento de uma nova tecnologia de fitodepuração que impulsionou a criação de uma spinoff originária de duas empresas participantes no projeto (Finca Casablanca e Dehesa del Guijo) e se traduziu num processo inovador e já bem sucedido de criação de uma nova empresa.
- Da complementaridade de culturas/plantações/serviços, com consociação de culturas e realização de culturas sob coberto, decorrentes da metodologia SIGM obtém-se uma metodologia de gestão da exploração que potencia a obtenção de ganhos líquidos de curto/médio e longo prazo, conforme demonstrado nas contas de exploração previsionais para um período de 20 anos pós-projeto.

Nas condições projetadas, e considerando os ganhos de vendas ou redução de custos e a valorização patrimonial diretamente decorrente da intervenção LIFE, a exploração apresenta resultados líquidos positivos desde o primeiro ano de atividade produtiva (2021).



Abstract

The present economic study describes the LIFE intervention in the Finca Casablanca, as required by action C7 of the MONTADO & CLIMATE Project; NEED TO ADAPT. The document is a straightforward, user-friendly resource containing an economic cost-benefit analysis of the pilot project. It takes into consideration the initial investment and the financing carried out, the maintenance costs and economic returns (the implementation of the SIGM 'Sistema Integrado de Gestão de Montado' materialized into increased revenue, self-consumption strategies and/or cost reduction in the agroforestry business) for a short, medium and long term scenario.

This study demonstrates that, in addition to the environmental and social benefits, the SIGM instrument recommended in *LIFE-Montado-adapt* at Finca Casablanca is a solution capable of contributing to improving the performance of the agrobusiness and its future sustainability.

This study starts by characterizing Finca Casablanca, the recipient of the *LIFE-Montado-adapt* intervention, followed by a description of the main characteristics of the intervention carried out as well as an economic-financial analysis of the results obtained. For the purposes of this analysis, only the direct impacts resulting from the intervention were considered, measured by the economic valuation of the products and / or services produced. The potentially positive indirect consequences, while relevant, were not accounted for.

The main conclusions of the study were:

- The SIGM-Integrated Montado Management System implemented at Finca Casablanca presents itself as a long-term strategic investment for the agribusiness. Especially successful initiatives include the investment in the sustainable improvement of pastures and the introduction of plantations that favor pollination as well as the reforestation of the holm oak and cork oak forest patch (which are of increased importance when evaluated in an extended temporal dimension).
- The intervention of LIFE Montado adapt on this farm also allowed the development of a new phytodepuration technology that led to the creation of a spinoff originating from two companies participating in the project (Finca Casablanca and Dehesa del Guijo) and resulted in an innovative and already well-established process that led to the creation of a new company.
- The complementarity of crops / plantations / services, with the intercropping of crops and the cultivation of plants beneath the forest, resulting from the SIGM methodology, results in a management methodology that enhances the achievement of net gains in the medium term, as shown in the financial accounts forecast for a 20-year post-project period.

Under the projected conditions and considering the sales gains or cost reduction and the asset valuation directly resulting from the LIFE intervention, the exploration has shown positive net results since the first year of production activity (2021).



Introdução

O Estudo Económico para a Finca Casablanca, no âmbito da ação C7 do Projeto *LIFE MONTADO & CLIMATE; A NEED TO ADAPT* teve por objetivo a produção de um documento sintético, que contenha uma análise do custo/benefício económico da intervenção na unidade piloto, considerando o investimento inicial realizado e o financiamento necessário, os custos de manutenção e substituição e o retorno económico (traduzido em aumento de receita e/ou redução de custos na exploração agrosilvopastoril diretamente resultantes da implementação do sistema SIGM criado para a intervenção, considerando um universo de curto, médio e longo prazo.

Com esta ferramenta pretende-se demonstrar que, para além dos benefícios ambientais e sociais, o SIGM preconizado no *LIFE Montado Adapt* se apresenta como uma solução capaz de contribuir para melhorar o rendimento das explorações e a sua sustentabilidade futura, constituindo-se como um instrumento valioso para a disseminação dos resultados do projeto e para a sua perpetuidade para além do período de duração da intervenção LIFE.

O relatório de Estudo Económico da intervenção LIFE por Exploração (Área Piloto do projeto *LIFE Montado Adapt*) é aplicado em dois momentos:

- Primeiro momento durante a execução para avaliar o progresso da intervenção e estudar, por áreas de intervenção, eventuais desvios e medidas de mitigação de impactos negativos e,
- Segundo momento à data de encerramento do projeto com avaliação prospetiva de viabilidade económica a 20 anos

O presente relatório reporta ao encerramento do investimento no âmbito da intervenção LIFE na Finca Casablanca considerando os dados disponíveis em junho de 2021. Inclui, portanto, uma vertente histórica de análise da intervenção em termos de gastos e ganhos e uma projeção de resultados a 20 anos, considerando o investimento nas ações do programa diretamente relacionadas com a área produtiva.

O Montado é o resultado da coevolução dos sistemas naturais e socioeconómicos. Com a mudança nestes sistemas o próprio Montado tem vindo a mudar, constatando-se hoje um declínio acentuado deste habitat declarado de interesse comunitário.

Em termos produtivos, foram introduzidos neste SIGM diferentes culturas agrícolas e silvícolas, que asseguram produções a curto, medio e longo prazo, com consequentes impactos benéficos em termos de serviços ecossistêmicos. A escolha pela diversidade, além de objetivos económicos e ambientais, é também uma estratégia de adaptação às alterações climáticas, devido à incerteza climática prevista e seus ainda desconhecidos efeitos na produção e no sistema.

Como resposta aos desafios prementes, a equipa do projeto desenvolveu o Sistema Integrado de Gestão do Montado (SIGM) – um conjunto de estratégias de adaptação assentes sobre os 3 pilares da sustentabilidade (ambiental, social e económico), sendo que o mesmo foi implementado na Finca Casablanca.



O presente documento apresenta alguns textos e quadros em inglês ou espanhol, mantendo a língua original em que foram produzidos e utilizados no âmbito do programa *LIFE Montado Adapt*.

Metodologia

Atendendo aos constrangimentos de disponibilidade de tempo por parte de empresários e técnicos do setor produtivo das PME do setor a recolha de informação foi organizada de forma a representar uma otimização do investimento temporal por parte de cada empresa, sem, contudo, comprometer o objetivo final do trabalho e o envolvimento ativo dos beneficiários do projeto na análise e avaliação dos resultados económicos da intervenção LIFE nas suas explorações. Ainda assim, e face às contingências do período de pandemia, registou-se a necessidade de uma reprogramação da intervenção C7 de forma a possibilitar a concretização dos objetivos definidos.

A metodologia utilizada traduziu-se em:

1. A ADPM disponibilizou a informação referente à caracterização da exploração e à caracterização da intervenção LIFE na exploração de acordo com os dados recolhidos no âmbito do projeto;
2. Para recolha dos dados económicos de cada área Piloto foi aplicado o questionário/quadro de valores de execução financeira (Excel) o qual foi preenchido pelos responsáveis da exploração;
3. A ADPM deu apoio direto às Explorações beneficiárias para suporte ao preenchimento da informação solicitada, garantindo a conformidade com os dados oficiais reportados em sede de pedidos de pagamento pelos beneficiários e a Alenprojectos realizou um *webinar* de apresentação aos beneficiários dos objetivos e da metodologia proposta para a ação C7 e reuniões individuais com os responsáveis de cada entidade beneficiária;
4. Os valores de preços unitários apresentados foram obtidos no SIMA-Sistema de Informação dos Mercados Agrícolas para produtos similares, para o caso dos produtos com preços registados na referida plataforma, sendo que para os restantes produtos os preços foram obtidos por consulta da bibliografia específica. Os valores de produtividade e valorização dos produtos florestais (Montados de sobre e azinheira e pinhal) foram obtidos a partir do relatório elaborado pela UNAC.
5. A informação recolhida foi processada pela Alenprojectos e apresentado o relatório por área piloto.



1. Caracterização da Entidade

Identificação da unidade de intervenção

L5 - Finca Casablanca

Nome da Herdade: Finca Casablanca	Localização: Oliva de Plasencia, Cáceres, Extremadura, España
Área total da propriedade: 415 ha.	Área no projeto: 110 ha

Historial

“Casablanca es desde 1860 una dehesa privada familiar ubicada en el término municipal de Oliva de Plasencia, norte de Cáceres. La dehesa es propiedad de la familia Vega desde la Desamortización de Mendizábal. Desde el comienzo, la familia decidió desempeñar un uso racional de la dehesa, llevándose a cabo una gestión respetuosa con el medio ambiente. Se mantenían las vacas en la finca hasta el mes de Junio cuando los pastos comenzaban a escasear. En este momento se subían en trashumancia los pastos de la sierra de Béjar y Candelario, donde permanecían hasta Noviembre o Diciembre, en función de la otoñada. Esta labor se estuvo realizando hasta los años 70, en los que la finca se arrienda, se aumenta la presión ganadera y se deja de practicar la trashumancia. Fue entonces cuando Enrique Vega, al ver la situación en la que se encontraba la finca y ver como la dehesa que había permanecido en extraordinario equilibrio ecológico estaba siendo sobre explotada, decidió tomar las riendas. En este momento, Enrique comenzó a llevar a cabo una gestión ecológica del ganado, con una carga ganadera baja y practicando la trasterminancia en verano a Hervás. Hoy en día, la finca cuenta con una regeneración extraordinaria en alguna de sus parcelas y es de las pocas dehesas en Extremadura donde aún se pueden ver asociaciones de quercínias con majuelos y piruétanos. Gracias al extraordinario estado en el que se encuentra la dehesa, pueden encontrarse en la misma interesantes especies de aves. Adyacente a la finca se encuentra el importante yacimiento arqueológico de la ciudad romana de Cáparra..” *In Sistema Integrado de Gestão de Montado (SIGM) da área demonstrativa L5 – Finca Casablanca, ADPM, 2019*

2. Caraterização da L5- FINCA CASABLANCA

Recursos

“La finca Casablanca tiene una superficie total de 415 has. De éstas 75 ha. son de praderas de siega, 66 ha. son de alcornocal en producción, 15 ha de pasto arbolado con fresnos y robles, localizadas en el término municipal de Hervás (a unos 30 km de Oliva de Plasencia); 6,5 ha. de olivar ecológico certificado (de la variedad manzanilla cacereña para aceite), y; 259 ha. de dehesa típica de encina, con 30-40 pies/ha. Entre los recursos forestales destaca el corcho, con



900 Qm en la última saca (2014); la leña, de las se obtienen para su venta unos 25.000 kg/año; la montanera (la bellota de la encina y del alcornoque), que se utiliza para el engorde de 125 cerdos; la miel, con 150 colmenas (que no pertenecen al propietario de la finca) que están la finca de octubre a junio (miel para el autoconsumo y miel para las visitas turísticas). Entre los recursos agrícolas se encuentran las 75 ha de praderas para obtención de heno natural para la alimentación del ganado en las épocas desfavorables y 6,5 ha de olivar ecológico para la producción de aceite. Actualmente el ganado vacuno (135 vacas nodrizas de raza autóctona Avileña y Berrenda en negro) y porcino ecológico (14 cabezas certificadas de cerdo ibérico) son los principales productos agroforestales de la finca Casablanca. Además, durante la montanera, entran 125 cerdos para el engorde con la bellota. En cuanto al agua la finca Casablanca tiene una concesión de aprovechamiento de agua del río Ambroz de 0,25 l/seg para abreviar el ganado y el abastecimiento de la vivienda de la finca. Además, la finca cuenta con 2 lagunas artificiales grandes, 6 charcas y 1 fuente (natural), todo para abreviar el ganado. Dentro la finca además discurre un arroyo estacional llamado Charcos Blancos. En cuanto a la infraestructura, la finca cuenta con antiguas porquerizas y 1 chozo de pastores, todo ello estaba en estado de abandono y hoy restaurado gracias al Proyecto LIFE. Merece la pena reseñar por su potencial turístico, que la Ciudad Romana de Cáparra formaba parte de la finca hasta su expropiación. La finca está dividida por la Vía de la Plata (Camino de Santiago) que en el tramo de Casablanca coincide con la Cañada Soriano-Occidental. La finca se sitúa a unos escasos 6 kilómetros de la autovía A-66 por lo que su localización se puede considerar como buena en cuanto a cercanía a importantes vías de comunicación..” *In Sistema Integrado de Gestão de Montado (SIGM) da área demonstrativa L5 – Finca Casablanca, ADPM, 2019”*

3. Caraterização da intervenção LIFE

Para caraterizar a intervenção LIFE desenvolvida na Finca Casablanca, e alvo do presente Estudo Económico da intervenção LIFE, foi feita uma adaptação-resumo do quadro de DESCRIÇÃO DO SIGM DA FINCA CASABLANCA e consideradas as alterações registadas ao longo da implementação das várias estratégias de adaptação como base para o cálculo dos gastos e ganhos obtidos com a intervenção.

Nesta exploração incluíram-se 3 tipologias de intervenção:

1. CONSERVACIÓN DE LA DEHESA (Descrição de todas as EA seleccionadas que permitam conservar o Montado tradicional para exploração agrosilvopastoril, incluindo melhoria de pastos e pastagens, retenção de água e polinização);
2. INNOVACIÓN DE LA DEHESA (Descrição de todas as EA seleccionadas que permitem obter novos produtos no Montado e aumentar a sua resiliência.);
3. DIVERSIFICACIÓN PRODUCTIVA DE LA FINCA (Descrição de todas as EA seleccionadas que permitem obter novos produtos e/ou melhorar a resiliência).



Visão

“Mediante la gestión agrosilvopastoral, el consejo de administración del grupo Casablanca-Cáparra propietaria de la dehesa aspira a: 1) Una dehesa rentable mediante la diversificación de medios de vida (agrícola, ganadería y turismo) 2) Mejorar los valores y servicios ambientales que la dehesa genera para la sociedad, en concreto la biodiversidad, el balance de carbono, la fertilidad del suelo, y el paisaje. *“In Sistema Integrado de Gestão de Montado (SIGM) da área demonstrativa L5 – Finca Casablanca, ADPM, 2019”*



ESTRATEGIA DE ADAPTAÇÃO	MEDIDA DE ADAPTAÇÃO	RELAÇÃO COM OS SERVIÇOS ECOSISTÊMICOS: APOIO / REGULAÇÃO / FORNECIMENTO /SOCIAL E CULTURAL (P) PRINCIPAL / (S) SECUNDÁRIO
1. CONSERVAÇÃO DO MONTADO (Descrição de todas as EA selecionadas que permitam conservar o Montado tradicional para exploração agrosilvopastoril, incluindo melhoria de pastos e pastagens, retenção de água e polinização)		
9. Forraje	9. Media luna (alcorques) 10. Subsulado profundo 14. Fertilización orgánica 21. Plantación en ahoyado	Aprovisionamiento (P): forraje; Apoio (S): conservación del suelo; fijación de nitrógeno; secuestro de carbono
20. Pastos	15. Mejora de pastizal 17. Leguminosas	Aprovisionamiento (P): forraje; Apoio (S): conservación del suelo; fijación de nitrógeno; secuestro de carbono
42. Aguas superficiales	8. Línea clave. 13. Captura y almacenaje de agua	Apoio (P): mantenimiento de la biodiversidad de aves y fauna acuática; Regulación (S): control de erosión; manutención/mejora de la calidad del agua
40. Abrigos de insectos y aves.	34. Manejo integrado de plagas 39. Biodiversidad	



2. INOVAÇÃO NO MONTADO (Descrição de todas as EA selecionadas que permitem obter novos produtos no Montado e aumentar a sua resiliência.)

ESTRATEGIA DE ADAPTAÇÃO	MEDIDA DE ADAPTAÇÃO	RELAÇÃO COM OS SERVIÇOS ECOSISTÊMICOS: APOIO / REGULAÇÃO / FORNECIMENTO / SOCIAL E CULTURAL (P) PRINCIPAL / (S) SECUNDÁRIO
46. Plantas promotoras de la biodiversidad	9. Media luna (alcorques) 10. Subsulado profundo 14. Fertilización orgánica. 25. Vallas naturales 43. Plantación en caballones 53. Barreras vivas	Apoio (P): mantenimiento de la biodiversidad; Regulación (S): control de la erosión, polinización Aprovisionamiento (S): Producción de miel
13. Fibras naturales	11. Subsulado superficial 9. Media luna (alcorque) 14. Fertilización orgánica 21. Plantación en ahoyado 28. Protector de plantas	Aprovisionamiento (P): alimento y fibra; Apoio (S): conservación del suelo
32. Test Área	28. Protector de plantas. 45. Regeneración natural	Apoio (P): evitar la desertificación favoreciendo que siga habiendo arbolado; Aprovisionamiento (S): alimento



3. DIVERSIFICAÇÃO PRODUTIVA DA HERDADE (Descrição de todas as EA seleccionadas que permitem obter novos produtos e/ou melhorar a resiliência)

ESTRATEGIA DE ADAPTAÇÃO	MEDIDA DE ADAPTAÇÃO	RELAÇÃO COM OS SERVIÇOS ECOSISTÊMICOS: APOIO / REGULAÇÃO / FORNECIMENTO /SOCIAL E CULTURAL (P) PRINCIPAL / (S) SECUNDÁRIO
44. Control de residuos	35. Podas Compostage	Aprovisionamiento (P): compost; Apoyo (S): secuestro de carbono
35. Visitas de estudio y visitas guiadas	38. Ecoservicios	Social y Cultural (P) Apoyo (S): conservación del suelo; secuestro de carbono



4. Execução física á data do relatório (executado)

Para efeito de análise da execução física à data do relatório (junho 2021) e tendo em conta que a intervenção LIFE, no seu relatório de atualização anual (em anexo ao presente estudo) avalia os desvios ao nível específico dos trabalhos realizados, considera-se, neste ponto da análise económico-financeira, apenas os resultados das operações realizadas ao nível das várias estratégias implementadas. Assim temos:

Resumo da execução física:

Tipologia de produto/identificação de produto	nº de plantas / árvores introduzidas / melhoramento efetuado	Area (ha)	Ano de implantação	estimativa % de sobrevivência até plena produção
Produção de aromáticas e biodiversidade (sebes)				
<i>Rosmarinus officinalis</i>	1622	1,5	2019 e 2020	79%
<i>Lavanda</i>	1622		2019 e 2020	79%
<i>Thymus vulgaris</i>	1622		2019 e 2020	79%
<i>sebes (biodiversidade e polen)</i>	3253		2019 e 2020	52%
<i>Quercus suber sobreiro (cortiça)</i>	90		2019 e 2020	70%
<i>Quercus suber sobreiro (montanhaeira)</i>			2019 e 2020	70%
Produção de fibras naturais				
<i>Quercus suber sobreiro (cortiça)</i>	367		2019 e 2020	70%
<i>Quercus suber sobreiro (montanhaeira)</i>	367			70%
Pasture improvement e foder bank				
Melhoramento de pastagem (acrécimo em kg/ha)	23	23	2019	
<i>Fraxinus angustifolia</i> (podar para alimentos de animais)	174			59%
Outros produtos				
Compostagem m3	89,73		2019	
Outros serviços				
SPINOFF - Valor estimado do negócio (avaliado em 3 anos do VN esperado para 329 unidades a 350 euros/unidade) -3 cocriadores	1		2019	
Bird watching tourism (incremento anual) – valor registado na exploração numa base anual da intervenção			2019	
Melhoramentos fundiários				
Charca de água (capacidade em m3)	585	1,1	2019	
Charca de água (capacidade em m3)	350	1,1	2019	



5. Execução financeira à data de intervenção (previsto vs executado)

De acordo com o pedido de pagamento efetuado (TES) tem-se a seguinte execução financeira histórica do investimento do projeto:

Statement of EXPENDITURES	Total costs with non-recoverable VAT (in €)	Total ELIGIBLE costs with non-recoverable VAT (in €)
PERSONNEL	70 615,58	70 615,58
☐ Additional salary costs		
☐ Non-additional salary costs		
TRAVEL	2 319,79	2 319,79
EXTERNAL ASSISTANCE	12 432,00	12 432,00
Durable goods -		
Durable goods - EQUIPMENT	1 362,00	681,00
Durable goods - PROTOTYPES		
LAND PURCHASE/LEASE/ONE-OFF COMPENSATION		
CONSUMABLES	38 633,42	38 633,42
OTHER direct costs	19 121,88	19 121,88
OVERHEADS	10 113,73	10 066,06
TOTAL	154 598,40	153 869,73



6. Análise económica de resultados obtidos à data de relatório.

A análise económica foi efetuada a preços constantes, com base nos valores de mercado. Os ganhos indicados resultam da informação recolhida junto da exploração beneficiária.

a. Análise de ganhos da intervenção (vendas, reduções de custos de exploração, valorização de inventários)

Tipologia de produto/identificação de produto	nº de plantas / árvores introduzidas / melhoramento efetuado	Área (ha)	Ano de implantação	estimativa % de sobrevivência até plena produção	Ano de início de produção	Produtividade e média por planta em quantidade (kg) por produto e subproduto(s)	Preço médio produto e subprodutos (Euros/Kg)	Valor por ano (quantidade*preço)										variação de inventário anual até início da produção	Observações	
								ano 1	ano 2	ano 3	ano 4	ano 5	ano 6	ano 7	ano 8	ano 9	ano 10			
Produção de aromáticas e biodiversidade (sebes)								846,90	846,90	846,90	846,90	846,90	846,90	846,90	846,90	846,90	846,90	846,90	398,56	
Rosmarinus officinalis	1622	1,5	2019 e 2020	79%	1	0,1	3	384,95	384,95	384,95	384,95	384,95	384,95	384,95	384,95	384,95	384,95	384,95		Valor de mercado e produtividade calculada pela entidade
Lavanda	1622	1,5	2019 e 2020	79%	1	0,1	3	384,95	384,95	384,95	384,95	384,95	384,95	384,95	384,95	384,95	384,95	384,95		
Thymus vulgaris	1622	1,5	2019 e 2020	79%	1	0,02	3	76,99	76,99	76,99	76,99	76,99	76,99	76,99	76,99	76,99	76,99	76,99		
sebes (biodiversidade e polen)	3253	1,5	2019 e 2020	52%				0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		pólen e alimento de árvores silvestres
Quercus suber sobreiro (cortiça)	90	1,5	2019 e 2020	70%	25		40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	386,57	com 762@cortiça total/ha em vida útil total (UNAC). Definição do IFAP Montado 40 sobreiros por ha. Preço cortiça SIGM (25 euros @)(762@/40árvores ha *40 euros@/125 anos)
Quercus suber sobreiro (montanhaeira)	90	1,5	2019 e 2020	70%	20		70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11,99	montanhaeira (70€por porco com 2 ha por porco (considerando 40 árvores ha) e 27 montanhaeiras em vida útil / 125 anos) - estudo UNAC



Tipologia de produto/identificação de produto	nº de plantas / arvores introduzidas / melhoramento efetuado	Área (ha)	Ano de implantação	estimativa % de sobrevivência até plena produção	Ano de início de produção	Produtividade e média por planta em quantidade (kg) por produto e subproduto(s)	Preço médio produto e subprodutos (Euros/Kg)	Valor por ano (quantidade*preço)										variação de inventário anual até início da produção	Observações	
								1	2	3	4	5	6	7	8	9	10			
Produção de fibras naturais								0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 625,23		
Quercus suber sobreiro (cortiça)	367		2019 e 2020	70%	25		40											1 576,35	com 762@cortiça total/ha em vida útil total (UNAC). Definição do IFAP Montado 40 sobreiros por ha. Preço cortiça SIGM (25 euros @)(762@/40arvores ha *40 euros@/125 anos)	
Quercus suber sobreiro (montanhaeira)	367			70%	20		70												48,87	montanhaeira (70€/por porco com 2 ha por porco (considerando 40 arvores ha) e 27 montanhaeiras em vida útil / 125 anos) - estudo UNAC
Pasture improvement e foder bank								9660,00	11040,00	11040,00	11040,00	11040,00	11040,00	11040,00	11040,00	11040,00	11040,00			
Melhoramento de pastagem (acrescimento em kg/ha)	23	23	ano 1			3500,00		9660,00	11040,00	11040,00	11040,00	11040,00	11040,00	11040,00	11040,00	11040,00	11040,00			Valor de mercado e produtividade calculada pela entidade
			ano 2 e seguintes			4000,00	0,12													
<i>Fraxinus angustifolia</i> (podar para alimentos de animais)	174			59%		30,00	0,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			(podar para alimentos de animais)
Outros produtos								10229,22	10229,22	10229,22	10229,22	10229,22	10229,22	10229,22	10229,22	10229,22	10229,22	10229,22	0,00	
Compostagem m3					35	89,73	114	10229,22	10229,22	10229,22	10229,22	10229,22	10229,22	10229,22	10229,22	10229,22	10229,22			89,73 TONS OF ORGANIC MATTER HAVE BEEN FIXED



Tipologia de produto/identificação de produto	nº de plantas / arvores introduzidas / melhoramento efetuado	Área (ha)	Ano de implantação	estimativa % de sobrevivência até plena produção	Ano de início de produção	Produtividade e média por planta em quantidade (kg) por produto e subproduto(s)	Preço médio produto e subprodutos (Euros/Kg)	Valor por ano (quantidade*preço)									variação de inventário anual até início da produção	Observações	
								1	2	3	4	5	6	7	8	9			10
Outros serviços								42609,50	42609,50	42609,50	4230,00	4230,00	4230,00	4230,00	4230,00	4230,00	4230,00	0,00	
SPINOFF - Valor estimado do negócio (avaliado em 3 anos do VN esperado para 329 unidades a 350euros/unidade)	3					329,00	350,00	38379,50	38379,50	38379,50									COMPANY FORMED BY THREE PARTNERS " ISLAS DE CORCHO NATURAL", FOR THE CONSTRUCTION OF FLOATING ISLANDS.
Bird watching tourism (incremento anual)								4230,00	4230,00	4230,00	4230,00	4230,00	4230,00	4230,00	4230,00	4230,00	4230,00		VISITS TO THE PASTURE
Melhoramentos fundiários								0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Charca de água (capacidade em m3)	585	1,1																	Utilizada para regar o Montado plantado
Charca de água (capacidade em m3)	350	1,1																	Utilizada para regar o Montado plantado

O valor das produções e/ou serviços apresentado tem por base os dados fornecidos pela exploração e/ou as fontes indicadas no quadro.

Os incrementos patrimoniais decorrentes da valorização dos ativos biológicos até ao início do seu ciclo produtivo, medem as alterações positivas no valor dos ativos biológicos de investimento por via do seu crescimento. O valor é estabelecido com base na definição de "justo valor", conforme inscrita no SNC- Sistema de Normalização Contabilística, considerando o valor no ponto de colheita, a sua idade e tipologia. Para efeito de valorização anual de todos os ativos biológicos foi adotado como critério o cálculo do valor do benefício económico esperado desse ativo (valor total da produção na vida útil do ativo face ao total do número de anos de duração desse mesmo ativo). Assim, e para as culturas permanentes com um período de crescimento das plantas sem resultado em colheitas, foram estimados, com base nas tabelas de produtividade padrão apresentadas, no número de anos até início da produção.



b. Análise de gastos de investimento da intervenção

Name on GE map	TOTAL ESTIMADO a 30 junho 2021	PERSONNEL		TRAVEL	EXTERNAL ASSISTANCE		Durable goods - EQUIPMENT		CONSUMABLES		OTHER direct costs	OVERHEADS (7%)
		(1)Total proposel costs	Proporção face ao total da rúbrica	(1)Total proposel costs	(1)Total proposel costs	Proporção face ao total da rúbrica	(1)Total proposel costs	Proporção face ao total da rúbrica	(1)Total proposel costs	Proporção face ao total da rúbrica	(1)Total proposel costs	(1)Total proposel costs
	150 931,87 €	77 062,78 €		2 319,79 €	12 432,00 €		1 362,00 €	1,00 €	38 633,42 €	1,00 €	19 121,88 €	8 335,90 €
Total Area – Gastos com implantação	124 737,82 €	70 615,58 €	90,85%		12 432,00 €	99,97%	1 362,00 €	99,96%	38 633,42 €	100,00%	19 121,88 €	8 160,42 €
Produção de aromáticas e biodiversidade (sebes)	28 442,29	16 396,94 €	23,22%		1 664,64 €	13,39%	194,49 €	14,28%	8 325,50 €	21,55%	- €	1 860,71 €
Produção de fibras naturais	10 227,21	4 695,94 €	6,65%		696,19 €	5,60%	194,49 €	14,28%	3 971,52 €	10,28%	- €	669,07 €
Pasture improvement e foder bank	23 909,87	10 253,38 €	14,52%		1 041,80 €	8,38%	194,49 €	14,28%	10 855,99 €	28,10%	- €	1 564,20 €
Biodiversidade e ambiente	44 712,02	24 291,76 €	34,40%		3 357,88 €	27,01%	194,49 €	14,28%	13 942,80 €	36,09%	- €	2 925,09 €
Outros produtos - compostagem	7 474,99	2 725,76 €	3,86%		3 980,73 €	32,02%	194,49 €	14,28%	84,99 €	0,22%	- €	489,02 €
Outros serviços: Spinoff e turismo	6 350,33	3 227,13 €	4,57%		1 593,78 €	12,82%	194,49 €	14,28%	919,48 €	2,38%	- €	415,44 €
Melhoramento fundiários - charcas	3 621,12	2 563,35 €	3,63%		93,24 €	0,75%	194,49 €	14,28%	533,14 €	1,38%	- €	236,90 €
C2 Designing the ILU systems	2 682,33	2 506,85 €	3,55%	0,00	- €	0,00%	- €	0,00%	- €	0,00%	- €	175,48 €
Other (All actions except C2, C3 and C5/C6)	6 260,14	3 940,35 €	5,58%	2 319,79	- €	0,00%	- €	0,00%	- €	0,00%	- €	

Nesta análise foram considerados os valores corrigidos da realização histórica e previsional da intervenção LIFE, com base no último TES e ajustados, por rúbrica e área de produto, pela unidade produtiva.



c. Estudo de viabilidade da intervenção por área piloto

PRESSUPOSTOS

Para o estudo de viabilidade da intervenção na área piloto foi feito um modelo simplificado específico para as ações do projeto. Nesta análise apenas foram tidos em conta impactos diretamente relacionados com o projeto LIFE, indicados pelo beneficiário no âmbito da auscultação realizada. Todos os valores são considerados a preços constantes.

Os valores de investimento são os que derivam da declaração de gastos históricos e estimativa de investimento até final da intervenção *LIFE Montado Adapt*.

Pressupostos gerais:

Unidade monetária: Euros

1º Ano atividade- início do investimento: 2018

Nota: para efeito de análise económica e financeira o investimento foi anualizado para o ano de 2019

O ano de início de produção varia consoante a tipologia de investimento

Prazo médio de Recebimento (dias): 0 - Pronto pagamento

Prazo médio de Pagamento (dias): 0 – Pronto Pagamento

Prazo médio de Stockagem (dias): 0

Taxa de IVA – Vendas: 4%

Taxa de IVA - Prestação Serviços: 21%

Taxa de IVA – CMVMC: 4%

Taxa de IVA – Investimento: 10%

Taxa de IRC (estimativa): 20,00%

Para cálculo de custos/ganhos financeiros associados ao plano de investimento (princípio de eficiência financeira) foi considerada uma taxa nula (0%)

Prémio de risco de mercado para avaliação de resultados: 1,79% (Referência: Banco de Portugal, junho 2021)



QUADRO FINANCEIRO DE INVESTIMENTOS E AMORTIZAÇÕES

Para efeito do cálculo do valor de investimento inicial foram considerados todos os gastos reportados em TES e considerados acumulados no âmbito da tipologia de produtos. Na análise o investimento foi anualizado para o ano de 2019. Os valores considerados em IVA apresentam um valor estimado.

As categorias de ativos para efeito de amortização resultam dos inscritos na tabela de *Análise de ganhos da intervenção (vendas, reduções de custos de exploração, valorização de inventários)*, referida em a. do Ponto 6 anteriormente apresentado.

Investimento

Investimento por ano	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037
Propriedades de investimento																			
Terrenos e recursos naturais																			
edifícios e Outras construções	3 621																		
Outras propriedades de investimento																			
Total propriedades de investimento	3 621	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ativos fixos tangíveis																			
Terrenos e Recursos Naturais																			
Equipamento Biológico -Biodiversidade e ambiente	51 062																		
Equipamento Biológico Produção de aromáticas (biodiversidade)	28 442																		
Equipamento biológico- Produção de fibras naturais	10 227																		
Equipamento biológico- Pasture improvement	23 910																		
Equipamento - (compostagem)	7 475																		
Equipamento biológico-																			
Total Ativos Fixos Tangíveis	121 117	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Investimento (c2+c3+c5+C6)	124 738	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0



Amortizações

Considerando que no sistema de gestão do LIFE existem parcelas em consociação de culturas e que os gastos de investimento inicial foram comuns, estabeleceu-se uma taxa de amortização média para o tipo de culturas incluídas em cada área de intervenção de acordo com a designação atribuída no quadro de investimento.

Taxas de Depreciações e amortizações	
Propriedades de investimento	
Edifícios e Outras construções	2,00%
Outras propriedades de investimento	10,00%
Ativos fixos tangíveis	
Equipamento Biológico -biodiversidade	1,00%
Equipamento Biológico Produção de aromáticas (biodiversidade)	10,00%
Equipamento biológico- Produção de fibras naturais	0,80%
Equipamento biológico- Pasture improvement	10,00%
Equipamento - (compostagem)	10,00%

Depreciações & Amortizações acumuladas	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037
Propriedades de investimento	0	0	0	72	145	217	290	362	435	507	579	652	724	797	869	941	1 014	1 086	1 159	1 231
Ativos fixos tangíveis	0	0	0	6 493	12 987	19 480	25 973	32 467	38 960	45 453	51 947	58 440	64 933	65 444	65 955	66 465	66 976	67 486	67 997	68 508
Ativos Intangíveis	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL	0	0	0	6 566	13 132	19 697	26 263	32 829	39 395	45 960	52 526	59 092	65 658	66 241	66 824	67 407	67 990	68 573	69 156	69 739

Valores Balanço	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037
Propriedades de investimento	0	3 621	3 621	3 549	3 476	3 404	3 331	3 259	3 187	3 114	3 042	2 969	2 897	2 824	2 752	2 680	2 607	2 535	2 462	2 390
Ativos fixos tangíveis	0	121 117	121 117	114 623	108 130	101 637	95 143	88 650	82 157	75 663	69 170	62 677	56 183	55 673	55 162	54 651	54 141	53 630	53 120	52 609
Ativos Intangíveis	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL	0	124 738	124 738	118 172	111 606	105 041	98 475	91 909	85 343	78 777	72 212	65 646	59 080	58 497	57 914	57 331	56 748	56 165	55 582	54 999

Considerando o crescimento e valorização dos ativos biológicos em função do seu benefício económico futuro, estimaram-se a valorização dos inventários de produção e a sua amortização após início da produção, obtendo-se:



	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037
Total de valorização de inventário ativos biológicos	2 024	2 024	2 024	2 024	2 024	2 024	2 024	2 024	2 024	2 024	2 024	2 024	2 024	2 024	2 024	2 024	2 024
Total amortizações anuais (após início da produção)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Amortizações acumuladas relativas a valorização de inventários	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Valor acumulado de valorização de inventário biológico	2 024	4 048	6 071	8 095	10 119	12 143	14 166	16 190	18 214	20 238	22 262	24 285	26 309	28 333	30 357	32 381	34 404

QUADRO DE VENDAS

O presente quadro apresenta um resumo anualizado de acordo com os pressupostos indicados no quadro de Análise de ganhos da intervenção (vendas, autoconsumos, reduções de custos de exploração, valorização de inventários) atrás apresentado.

VENDAS e ou Contributos para melhorias de outras culturas	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037
Produção de aromáticas e biodiversidade (sebes)	0	0	847	847	847	847	847	847	847	847	847	847	847	847	847	847	847	847	847
Quantidades vendidas*preço	0	0	847	847	847	847	847	847	847	847	847	847	847	847	847	847	847	847	847
Produção de fibras naturais			0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Quantidades vendidas*preço			0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pasture improvement e foder bank			9 660	11 040	11 040	11 040	11 040	11 040	11 040	11 040	11 040	11 040	11 040	11 040	11 040	11 040	11 040	11 040	11 040
Quantidades vendidas*preço			9 660	11 040	11 040	11 040	11 040	11 040	11 040	11 040	11 040	11 040	11 040	11 040	11 040	11 040	11 040	11 040	11 040
Biodiversidade e ambiente			0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Quantidades vendidas*preço			0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Outros produtos			10 229	10 229	10 229	10 229	10 229	10 229	10 229	10 229	10 229	10 229	0	0	0	0	0	0	0
Quantidades vendidas*preço			10 229	10 229	10 229	10 229	10 229	10 229	10 229	10 229	10 229	10 229	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL	0	0	20 736	22 116	22 116	22 116	22 116	22 116	22 116	22 116	22 116	22 116	11 887	11 887	11 887	11 887	11 887	11 887	11 887

PRESTAÇÕES DE SERVIÇOS	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037
------------------------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------



Spinoff	0	0	38 379	38 379	38 379	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Birdwatching	0	0	4 230	4 230	4 230	4 230	4 230	4 230	4 230	4 230	4 230	4 230	4 230	4 230	4 230	4 230	4 230	4 230	4 230
TOTAL	0	0	42 609	42 609	42 609	4 230	4 230	4 230	4 230	4 230	4 230	4 230	4 230	4 230	4 230	4 230	4 230	4 230	4 230

TOTAL VENDAS	0	0	20 736	22 116	22 116	22 116	22 116	22 116	22 116	22 116	22 116	22 116	22 116	11 887	11 887	11 887	11 887	11 887	11 887
IVA VENDAS	4%	0	829	885	885	885	885	885	885	885	885	885	885	475	475	475	475	475	475

TOTAL PRESTAÇÕES DE SERVIÇOS	0	0	42 609	42 609	42 609	4 230	4 230	4 230	4 230	4 230	4 230	4 230	4 230	4 230	4 230	4 230	4 230	4 230	4 230
IVA PRESTAÇÕES DE SERVIÇOS	21%	0	8 948	8 948	8 948	888	888	888	888	888	888	888	888	888	888	888	888	888	888

TOTAL VOLUME DE NEGÓCIOS	0	0	63 346	64 726	64 726	26 346	26 346	26 346	26 346	26 346	26 346	26 346	26 346	16 117	16 117	16 117	16 117	16 117	16 117
IVA	0	0	9 777	9 833	9 833	1 773	1 773	1 773	1 773	1 773	1 773	1 773	1 773	1 364	1 364	1 364	1 364	1 364	1 364
TOTAL VOLUME DE NEGÓCIOS + IVA	0	0	73 123	74 558	74 558	28 119	28 119	28 119	28 119	28 119	28 119	28 119	28 119	17 481	17 481	17 481	17 481	17 481	17 481

Para quantificar os resultados da exploração foram valorizados os resultados de todas as plantações/culturas/melhoramentos fundiários realizados, independentemente do seu destino final (autoconsumo na exploração ou venda). Os valores apresentados na tabela supra correspondem à valorização económica a preços de mercado (preços de mercado verificados por consulta de fontes indiretas (pesquisa de preços no produtor). As quantidades consideradas reportam a produtividade padrão definida por consulta a bibliografia de referência.

Para além dos ganhos associados à produção resultante da intervenção LIFE e traduzidos em vendas ou autoconsumos, foram contabilizados os incrementos patrimoniais decorrentes da valorização dos ativos biológicos até ao início do seu ciclo produtivo. Estes incrementos medem as alterações positivas no valor dos ativos biológicos de investimento por via do seu crescimento. O valor é estabelecido com base na definição de "justo valor", conforme inscrita no SNC, considerando o valor no ponto de colheita, a sua idade e tipologia. Para efeito de valorização anual de todos os ativos biológicos foi adotado como critério o cálculo do valor do benefício económico esperado desse ativo (valor total da produção na vida útil do ativo face ao total do número de anos de duração desse mesmo ativo). Assim, e para as culturas permanentes com um período de crescimento das plantas sem resultado em colheitas, foram estimados, com base nas tabelas de produtividade padrão apresentadas, no número de anos até início da produção, os valores dos incrementos aos ativos biológicos conforme Tabela de ganhos da intervenção LIFE.



	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037
Total de valorização de inventário ativos biológicos	2 024	2 024	2 024	2 024	2 024	2 024	2 024	2 024	2 024	2 024	2 024	2 024	2 024	2 024	2 024	2 024	2 024

QUADRO DE CUSTOS DE MANUTENÇÃO ANUAL

Considerando que o Sistema de Gestão das explorações utilizada no projeto LIFE MONTADO-ADAPT assenta em gestão integrada, para cálculo dos valores da manutenção anual, foi feita uma estimativa considerando que as culturas podem coexistir no mesmo espaço, incluindo as atuais culturas existentes na exploração e se potenciam entre si. Assim, e considerando que nos gastos gerais da exploração já estava incluído um gasto associado à manutenção das áreas de intervenção LIFE, os custos considerados para manutenção são residuais e pretendem apenas cobrir gastos específicos com as culturas implementadas. Este cálculo inclui materiais e serviços.

Custos de Manutenção	Custos Manutenção (%face a produção cruzeiro)	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037
		0	0	2 416	2 416	2 416	2 416	2 416	2 416	2 416	2 416	2 416	2 416	2 416	2 416	2 416	2 416	2 416	2 416	2 416
Produção de aromáticas e biodiversidade (sebes)	20,00%	0	0	169	169	169	169	169	169	169	169	169	169	169	169	169	169	169	169	169
Produção cortiça e montanheira (25 euros ha e 40 árvores ha com 322 arvores)		0	0	201	201	201	201	201	201	201	201	201	201	201	201	201	201	201	201	201
Outros produtos	20,00%	0	0	2 046	2 046	2 046	2 046	2 046	2 046	2 046	2 046	2 046	2 046	2 046	2 046	2 046	2 046	2 046	2 046	2 046
Pastagens e forragens	20,00%	0	0	1 932	2 208	2 208	2 208	2 208	2 208	2 208	2 208	2 208	2 208	2 208	2 208	2 208	2 208	2 208	2 208	2 208
TOTAL CM		0	0	2 416	2 416	2 416	2 416	2 416	2 416	2 416	2 416	2 416	2 416	2 416	2 416	2 416	2 416	2 416	2 416	2 416
IVA	4%	0	0	97	97	97	97	97	97	97	97	97	97	97	97	97	97	97	97	97
TOTAL CM + IVA		0	0	2 513	2 513	2 513	2 513	2 513	2 513	2 513	2 513	2 513	2 513	2 513	2 513	2 513	2 513	2 513	2 513	2 513

QUADRO DE FUNDO MANEIO



De acordo com os pressupostos utilizados, considerando todos os pagamentos e recebimentos a pronto pagamento e stocks de materiais de manutenção sem expressão, tem-se um impacto reduzido ao nível do fundo de maneo. O valor calculado deriva especialmente do IVA associado ao investimento inicial, vendas e custos de manutenção. Assim tem-se:

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037
Necessidades Fundo Maneio																			
Reserva Segurança Tesouraria	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Clientes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inventários	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Estado	1 309	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL	1 309	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Recursos Fundo Maneio																			
Fornecedores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Estado	0	0	2 420	2 434	2 434	419	419	419	419	419	419	419	317	317	317	317	317	317	317
TOTAL	0	0	2 420	2 434	2 434	419	419	419	419	419	419	419	317	317	317	317	317	317	317

Fundo Maneio Necessário	1 309	0	-2 420	-2 434	-2 434	-419	-419	-419	-419	-419	-419	-419	-317	-317	-317	-317	-317	-317	-317
Investimento em Fundo de Maneio	1 309	-1 309	-2 420	-14	0	2 015	0	0	0	0	0	0	102	0	0	0	0	0	0

ESTADO	-1 309	0	2 420	2 434	2 434	419	419	419	419	419	419	419	317	317	317	317	317	317	317
SS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IRS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IVA	-1 308,80	0,00	2 420,19	2 433,99	2 433,99	419,07	419,07	419,07	419,07	419,07	419,07	419,07	316,78	316,78	316,78	316,78	316,78	316,78	316,78

QUADRO DE FINANCIAMENTO



No financiamento do projeto foi considerada a cobertura do financiamento em 50% por incentivos públicos ao abrigo do LIFE (taxa média considerando a não elegibilidade de algumas despesas) e o remanescente por meios próprios da empresa.

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037
Investimento	126 047	-1 309	-2 420	-14	0	2 015	0	0	0	0	0	0	102	0	0	0	0	0	0
Necessidades de financiamento	126 047	-1 300	-2 400	0	0	2 000	0	0	0	0	0	0	100	0	0	0	0	0	0

Fontes de Financiamento	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037
Meios Libertos	0	0	54 302	55 406	55 406	24 702	24 702	24 702	24 702	24 702	24 702	24 702	12 929	12 929	12 929	12 929	12 929	12 929	12 929
Capital																			
Outros instrumentos de capital	63 678																		
Empréstimos de Sócios																			
Financiamento bancário e outras Inst. Crédito																			
Subsídios	62 369	0																	
TOTAL	126 047	0	54 302	55 406	55 406	24 702	24 702	24 702	24 702	24 702	24 702	24 702	12 929	12 929	12 929	12 929	12 929	12 929	12 929

PONTO CRÍTICO

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037
Vendas e serviços prestados	0	0	63 346	64 726	64 726	26 346	26 346	26 346	26 346	26 346	26 346	26 346	16 117	16 117	16 117	16 117	16 117	16 117	16 117
Variação nos inventários da produção	0	0	2 024	2 024	2 024	2 024	2 024	2 024	2 024	2 024	2 024	2 024	2 024	2 024	2 024	2 024	2 024	2 024	2 024
CMVMC	0	0	2 416	2 416	2 416	2 416	2 416	2 416	2 416	2 416	2 416	2 416	2 416	2 416	2 416	2 416	2 416	2 416	2 416
FSE Variáveis	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Margem Bruta de Contribuição	0	0	62 953	64 333	64 333	25 953	25 953	25 953	25 953	25 953	25 953	25 953	15 724	15 724	15 724	15 724	15 724	15 724	15 724
Ponto Crítico	#DIV/0!	#DIV/0!	6 607	6 606	6 606	6 665	6 665	6 665	6 665	6 665	6 665	6 665	598	598	598	598	598	598	598

Numa análise sumária, e considerando os pressupostos definidos, o projeto atinge o ponto crítico operacional logo no primeiro ano de atividade produtiva, representando, portanto que, a partir dessa data, a operação apresenta impactos positivos na atividade corrente da empresa.

MAPA DE EXPLORAÇÃO – DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS



	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037
Vendas e serviços prestados	0	0	63	64	64	26	26	26	26	26	26	26	16	16	16	16	16	16	16
Subsídios à Exploração			346	726	726	346	346	346	346	346	346	346	117	117	117	117	117	117	117
Ganhos/perdas imputados de subsidiárias, associadas e empreendimentos conjuntos																			
Variação nos inventários da produção			2 024	2 024	2 024	2 024	2 024	2 024	2 024	2 024	2 024	2 024	2 024	2 024	2 024	2 024	2 024	2 024	2 024
Trabalhos para a própria entidade																			
CMVMC	0	0	2 416	2 416	2 416	2 416	2 416	2 416	2 416	2 416	2 416	2 416	2 416	2 416	2 416	2 416	2 416	2 416	2 416
Fornecimento e serviços externos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos com o pessoal	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Imparidade de inventários (perdas/reversões)																			
Imparidade de dívidas a receber (perdas/reversões)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisões (aumentos/reduções)																			
Imparidade de investimentos não depreciáveis/amortizáveis (perdas/reversões)																			
Aumentos/reduções de justo valor																			
Outros rendimentos e ganhos			3 283	3 283	3 283	3 283	3 283	3 283	3 283	3 283	3 283	3 283	292	292	292	292	292	292	292
Outros gastos e perdas																			
EBITDA (Resultado antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos)	0	0	66	67	67	29	29	29	29	29	29	29	16	16	16	16	16	16	16
Gastos/reversões de depreciação e amortização	0	0	6 566	6 566	6 566	6 566	6 566	6 566	6 566	6 566	6 566	6 566	583	583	583	583	583	583	583
Gastos/reversões de depreciação e amortização (valorização de inventário)			0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
EBIT (Resultado Operacional)	0	0	59	61	61	22	22	22	22	22	22	22	15	15	15	15	15	15	15
Juros e rendimentos similares obtidos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Juros e gastos similares suportados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS	0	0	59	61	61	22	22	22	22	22	22	22	15	15	15	15	15	15	15
Imposto sobre o rendimento do período	0	0	11	12	12	4 534	4 534	4 534	4 534	4 534	4 534	4 534	3 087	3 087	3 087	3 087	3 087	3 087	3 087
RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO	0	0	47	48	48	18	18	18	18	18	18	18	12	12	12	12	12	12	12

PLANO FINANCEIRO



	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037
ORIGENS DE FUNDOS																			
Meios Libertos Brutos	0	0	66 236	67 616	67 616	29 236	29 236	29 236	29 236	29 236	29 236	29 236	16 016	16 016	16 016	16 016	16 016	16 016	16 016
Capital Social (entrada de fundos)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Outros instrumentos de capital	126 047	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Empréstimos Obtidos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Desinvest. em Capital Fixo																			
Desinvest. em FMN	0	1 309	2 420	14	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Proveitos Financeiros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total das Origens	126 047	1 309	68 656	67 630	67 616	29 236	29 236	29 236	29 236	29 236	29 236	29 236	16 016	16 016	16 016	16 016	16 016	16 016	16 016
APLICAÇÕES DE FUNDOS																			
Inv. Capital Fixo	124 738	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inv Fundo de Maneio	1 309	0	0	0	0	2 015	0	0	0	0	0	0	102	0	0	0	0	0	0
Imposto sobre os Lucros	0	0	0	11 934	12 210	12 210	4 534	4 534	4 534	4 534	4 534	4 534	4 534	3 087	3 087	3 087	3 087	3 087	3 087
Pagamento de Dividendos																			
Reembolso de Empréstimos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Encargos Financeiros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total das Aplicações	126 047	0	0	11 934	12 210	14 225	4 534	4 534	4 534	4 534	4 534	4 534	4 636	3 087	3 087	3 087	3 087	3 087	3 087
Saldo de Tesouraria Anual	0	1 309	68 656	55 696	55 406	15 011	24 702	24 702	24 702	24 702	24 702	24 702	11 379	12 929	12 929	12 929	12 929	12 929	12 929
Saldo de Tesouraria Acumulado	0	1 309	69 965	125 660	181 066	196 078	220 780	245 482	270 184	294 886	319 589	344 291	355 670	368 599	381 528	394 458	407 387	420 316	433 245
Aplicações / Empréstimo Curto Prazo	0	1 309	69 965	125 660	181 066	196 078	220 780	245 482	270 184	294 886	319 589	344 291	355 670	368 599	381 528	394 458	407 387	420 316	433 245

MAPA DE CASH FLOW

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037
--	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------



Meios Libertos do Projeto																			
Resultados Operacionais (EBIT) x (1-IRC)	0	0	47 736	48 840	48 840	18 136	18 136	18 136	18 136	18 136	18 136	12 346	12 346	12 346	12 346	12 346	12 346	12 346	
Depreciações e amortizações investimento inicial	0	0	6 566	6 566	6 566	6 566	6 566	6 566	6 566	6 566	6 566	583	583	583	583	583	583	583	
Depreciações e amortizações valorização de inventários	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	0	0	54 302	55 406	55 406	24 702	24 702	24 702	24 702	24 702	24 702	12 929	12 929	12 929	12 929	12 929	12 929	12 929	
Investim./Desinvest. em Fundo Maneio																			
Fundo de Maneio	-1 309	1 309	2 420	14	0	-2 015	0	0	0	0	0	0	-102	0	0	0	0	0	
CASH FLOW de Exploração	-1 309	1 309	56 722	55 420	55 406	22 687	24 702	24 702	24 702	24 702	24 702	12 827	12 929	12 929	12 929	12 929	12 929	12 929	
Investim./Desinvest. em Capital Fixo																			
Capital Fixo	-124 738	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Free cash-flow	-126 047	1 309	56 722	55 420	55 406	22 687	24 702	24 702	24 702	24 702	24 702	12 827	12 929	12 929	12 929	12 929	12 929	12 929	
CASH FLOW acumulado	-126 047	-124 738	-68 016	-12 596	42 810	65 497	90 199	114 901	139 603	164 306	189 008	213 710	226 537	239 466	252 395	265 325	278 254	291 183	304 112

BALANÇOS PREVISIONAIS

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037
ACTIVO																			



Ativo Não Corrente	124 738	124 738	120 196	115 654	111 112	106 570	102 028	97 486	92 944	88 402	83 860	79 318	80 759	82 200	83 640	85 081	86 522	87 962	89 403
Ativos fixos tangíveis	121 117	121 117	116 647	112 178	107 708	103 238	98 769	94 299	89 830	85 360	80 891	76 421	77 934	79 447	80 961	82 474	83 987	85 500	87 013
Propriedades de investimento	3 621	3 621	3 549	3 476	3 404	3 331	3 259	3 187	3 114	3 042	2 969	2 897	2 824	2 752	2 680	2 607	2 535	2 462	2 390
Investimentos financeiros																			
Ativo corrente	1 309	1 309	69 965	125 660	181 066	196 078	220 780	245 482	270 184	294 886	319 589	344 291	355 670	368 599	381 528	394 458	407 387	420 316	433 245
Inventários	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Clientes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Estado e Outros Entes Públicos	1 309	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Outras contas a receber																			
Caixa e depósitos bancários	0	1 309	69 965	125 660	181 066	196 078	220 780	245 482	270 184	294 886	319 589	344 291	355 670	368 599	381 528	394 458	407 387	420 316	433 245
TOTAL ACTIVO	126 047	126 047	190 161	241 314	292 178	302 647	322 808	342 968	363 128	383 288	403 449	423 609	436 429	450 799	465 169	479 539	493 909	508 279	522 648
CAPITAL PRÓPRIO																			
Capital realizado	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Outros instrumentos de capital próprio	63 678	63 678	63 678	63 678	63 678	63 678	63 678	63 678	63 678	63 678	63 678	63 678	63 678	63 678	63 678	63 678	63 678	63 678	63 678
Reservas	0	0	0	47 736	96 576	145 416	163 553	181 689	199 825	217 962	236 098	254 235	272 371	284 717	297 063	309 410	321 756	334 102	346 448
Excedentes de revalorização			2 024	4 048	6 071	8 095	10 119	12 143	14 166	16 190	18 214	20 238	22 262	24 285	26 309	28 333	30 357	32 381	34 404
Outras variações no capital próprio	62 369	62 369	62 369	62 369	62 369	62 369	62 369	62 369	62 369	62 369	62 369	62 369	62 369	62 369	62 369	62 369	62 369	62 369	62 369
Resultado líquido do período	0	0	47 736	48 840	48 840	18 136	18 136	18 136	18 136	18 136	18 136	18 136	12 346	12 346	12 346	12 346	12 346	12 346	12 346
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO	126 047	126 047	175 806	226 670	277 534	297 694	317 855	338 015	358 175	378 335	398 495	418 656	433 026	447 395	461 765	476 135	490 505	504 875	519 245
PASSIVO																			
Passivo não corrente	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Financiamentos obtidos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Outras Contas a pagar																			
Passivo corrente	0	0	14 354	14 644	14 644	4 953	4 953	4 953	4 953	4 953	4 953	4 953	3 403	3 403	3 403	3 403	3 403	3 403	3 403
Fornecedores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Estado e Outros Entes Públicos	0	0	14 354	14 644	14 644	4 953	4 953	4 953	4 953	4 953	4 953	4 953	3 403	3 403	3 403	3 403	3 403	3 403	3 403
Financiamentos Obtidos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Outras contas a pagar																			
TOTAL PASSIVO	0	0	14 354	14 644	14 644	4 953	4 953	4 953	4 953	4 953	4 953	4 953	3 403	3 403	3 403	3 403	3 403	3 403	3 403



TOTAL PASSIVO + CAPITAIS PRÓPRIOS	126 047	126 047	190 161	241 314	292 178	302 647	322 808	342 968	363 128	383 288	403 449	423 609	436 429	450 799	465 169	479 539	493 909	508 279	522 648
-----------------------------------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------

7. Avaliação de resultados económico-financeiros

AVALIAÇÃO DO INVESTIMENTO

Tabela de avaliação de investimento

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	Valor Residual
Free Cash Flow do Equity	0	-126 047	1 309	56 722	55 420	55 406	22 687	24 702	24 702	24 702	24 702	24 702	24 702	12 827	12 929	12 929	12 929	12 929	12 929	12 929	63 594
Taxa de juro de ativos sem risco	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Prémio de risco de mercado	1,79%	1,79%	1,79%	1,79%	1,79%	1,79%	1,79%	1,79%	1,79%	1,79%	1,79%	1,79%	1,79%	1,79%	1,79%	1,79%	1,79%	1,79%	1,79%	1,79%	1,79%
Taxa de Atualização	1,79%	1,79%	1,79%	1,79%	1,79%	1,79%	1,79%	1,79%	1,79%	1,79%	1,79%	1,79%	1,79%	1,79%	1,79%	1,79%	1,79%	1,79%	1,79%	1,79%	1,79%
Fator atualização	1	1,018	1,036	1,055	1,074	1,093	1,112	1,132	1,152	1,173	1,194	1,216	1,237	1,259	1,282	1,305	1,328	1,352	1,376	1,401	
Fluxos Atualizados	0	-123 830	1 263	53 782	51 623	50 703	20 396	21 817	21 434	21 057	20 686	20 323	19 965	10 185	10 086	9 908	9 734	9 563	9 395	45 396	
	0	-123 830	-122 567	-68 785	-17 162	33 540	53 937	75 754	97 188	118 244	138 931	159 253	179 218	189 403	199 489	209 397	219 131	228 694	238 088	283 484	
Valor Atual Líquido (VAL)	283 484																				
	#NÚM!	#NÚM!	-99%	-32%	-4%	10%	14%	17%	19%	21%	22%	23%	23%	24%	24%	24%	24%	24%	24,29%	25%	
Taxa Interna de Rendibilidade	24,57%																				
Pay Back period	5 Anos																				

Numa análise de rentabilidade ao investimento verifica-se, neste caso, uma rentabilidade bastante positiva, com um período de recuperação do capital de 5 anos e uma taxa interna de rentabilidade do investimento no período em análise, considerando o valor residual do investimento em 2037, de 24,57%, e uma taxa de atualização de 1,79% (valor registado de taxa de juro para empréstimos a Sociedades não financeira e montantes inferiores a 1 milhão de euros,



dezembro de 2020 – Fonte: Banco de Portugal, Taxas de juro bancárias- Empréstimos e depósitos). Considerando o valor residual do investimento no ano 2037, o projeto apresenta um VAL-Valor Acrescentado Líquido positivo justificado pelos resultados correntes positivos estimados em todo o período da intervenção e na valorização do património biológico da exploração.

A aposta em aromáticas, pastagens e forragens e numa unidade de compostagem, permite ganhos de exploração positivos logo nos primeiros anos de exploração. O baixo período de recuperação do capital investido, considerando o caráter infraestruturante do investimento realizado, deve-se sobretudo ao desenvolvimento da tecnologia de produção de forragens com plantas de fitodepuração em águas de charcas, tecnologia esta que originou a criação de uma *spinoff*. Para valorização dos resultados desta inovação, resultante de investigação e desenvolvimento tecnológico desenvolvidos durante o programa *LIFE Montado Adapt*, para efeito de avaliação dos ganhos da intervenção, foi o negócio avaliado com base no volume de negócios estimado nos primeiros 3 anos de atividade e na proporção de 1/3 para cada um dos 3 membros da parceria que desenvolveram a citada tecnologia.

De realçar que a intervenção LIFE deve ser analisada numa perspetiva de complementaridade face à gestão corrente da exploração sendo que os seus gastos de manutenção das culturas e plantações estão considerados tendo em atenção apenas o incremento resultante do projeto e não o total de gastos necessários para novas explorações. Esta opção de análise só é possível por, também ao nível dos ganhos associados ao projeto LIFE, apenas se valorizar os ganhos diretos e não os impactos em outras culturas/plantações previamente existentes e que possam ter registado melhorias de produtividade resultantes da aposta em biodiversidade e do investimento em sustentabilidade do uso dos recursos (exemplo das charcas de retenção de águas para rega e das plantações específicas para reforço da polinização).

A exploração registou um investimento relativamente baixo em novas plantações de sobreiro (estruturantes do Montado), sendo que se realizaram sobretudo operações de adensamento de Montado existente e plantações em sebes biodiversas. O investimento em ervas aromáticas e sebes visou sobretudo o aumento da polinização na exploração agroflorestal. A mortalidade das várias espécies, embora se situe em valores aceitáveis, justifica-se, segundo o responsável da exploração, por se terem registado anos anormalmente quentes e com ventos muito secos na primavera, se verificar que algumas plantas apresentavam já alguma debilidade na fase de plantação e o sistema de rega implementado ter sofrido o ataque de roedores, tornando as regas pouco efetivas e nada eficazes.

Indicadores



Tabela de indicadores do projeto

INDICADORES ECONÓMICOS	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037
Taxa de Crescimento do Negócio	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	2%	0%	-59%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	-39%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Rentabilidade Líquida sobre o rédito	#DIV/0!	#DIV/0!	75%	75%	75%	69%	69%	69%	69%	69%	69%	69%	77%	77%	77%	77%	77%	77%	77%

INDICADORES ECONÓMICOS - FINANCEIROS	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037
Return On Investment (ROI)	0%	0%	25%	20%	17%	6%	6%	5%	5%	5%	4%	4%	3%	3%	3%	3%	2%	2%	2%
Rendibilidade do Ativo	0%	0%	31%	25%	21%	7%	7%	7%	6%	6%	6%	5%	4%	3%	3%	3%	3%	3%	3%
Rotação do ativo	0%	0%	33%	27%	22%	9%	8%	8%	7%	7%	7%	6%	4%	4%	3%	3%	3%	3%	3%
Rendibilidade dos Capitais Próprios (ROE)	0%	0%	27%	22%	18%	6%	6%	5%	5%	5%	5%	4%	3%	3%	3%	3%	3%	2%	2%

INDICADORES FINANCEIROS	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037
Autonomia Financeira	100%	100%	92%	94%	95%	98%	98%	99%	99%	99%	99%	99%	99%	99%	99%	99%	99%	99%	99%
Solvabilidade Total	#DIV/0!	#DIV/0!	1325%	1648%	1995%	6110%	6517%	6924%	7331%	7738%	8145%	8552%	12824%	13246%	13668%	14090%	14513%	14935%	15357%

INDICADORES DE LIQUIDEZ	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037
Liquidez Corrente	#DIV/0!	#DIV/0!	4,87	8,58	12,36	39,59	44,57	49,56	54,55	59,53	64,52	69,51	104,51	108,31	112,10	115,90	119,70	123,50	127,30
Liquidez Reduzida	#DIV/0!	#DIV/0!	4,87	8,58	12,36	39,59	44,57	49,56	54,55	59,53	64,52	69,51	104,51	108,31	112,10	115,90	119,70	123,50	127,30

INDICADORES DE RISCO NEGÓCIO	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037
Margem Bruta	0	0	58 905	60 285	60 285	21 906	21 906	21 906	21 906	21 906	21 906	21 906	11 677	11 677	11 677	11 677	11 677	11 677	11 677
Grau de Alavanca Operacional	#DIV/0!	#DIV/0!	99%	99%	99%	97%	97%	97%	97%	97%	97%	97%	76%	76%	76%	76%	76%	76%	76%



Na análise dos indicadores do negócio há que ter em conta que estes respeitam exclusivamente aos resultados diretos do investimento da intervenção *LIFE Montado Adapt* na exploração, nas premissas e pressupostos em que foi estimado. O efeito do valor do subsídio ao investimento também é relevante na redução do risco de negócio (análise económico-financeira).

Ao nível do **desempenho económico** do negócio verifica-se que o mesmo inicia as suas vendas e/ou autoconsumos para a empresa a partir de 2021, ano em que as ervas aromáticas, a compostagem e as pastagens iniciam a produção regular, com taxas positivas de crescimento do negócio até a entrada em plena produção de todas as espécies incluídas no projeto.

Os primeiros 3 anos de exploração (considerando ano de primeira produção com expressão na análise o ano de 2021), apresentam um impacto positivo muito elevado por via da valorização da *spinoff* criada no âmbito do projeto (desenvolvida pela empresa em parceria com mais 2 entidades privadas) e do sucesso alcançado com este produto inovador.

Após esta fase estagna durante o período em estudo, considerando apenas a manutenção do investimento inicial.

Os **indicadores económico-financeiros** apresentam-nos valores positivos, justificado pela diversidade de áreas de negócio criadas na exploração e da elevada rendibilidade associada a algumas delas. Esta estratégia permitiu minimizar o nível de risco decorrente da componente climática/ambiental especificamente associada à produção agrícola e florestal e atenuar o efeito do elevado investimento em biodiversidade.

Os **indicadores de autonomia e liquidez** não são relevantes na análise, considerando que se trata de um investimento efetuado exclusivamente com financiamento por incentivos públicos não reembolsáveis e por capitais próprios da exploração. Importa, contudo, salientar que, para estes resultados positivos contribui o resultado líquido positivo da exploração evidenciado desde o primeiro ano de atividade produtiva (2021).

Ao nível **dos indicadores de risco negócio** regista-se que o projeto apresenta Margem Bruta (medida neste projeto pela diferença entre o Volume de negócios e os Custos de manutenção diretos das culturas/plantações) positiva desde o primeiro ano de exploração produtiva (contado do início da primeira colheita). A Margem bruta mais elevada registada nos primeiros anos de análise justifica-se pelo ganho resultante da *spinoff* criada, pela exploração da área da compostagem biológica e pela consociação entre culturas de ciclo curto e médio (pastagens e aromáticas) com culturas de ciclo longo e em biodiversidade (sem retorno económico contabilizado). A partir do quarto ano (ano a partir do qual os ganhos da *spinoff* já não são refletidos na exploração) a margem bruta estabiliza para valores que traduzem o peso do investimento elevado em biodiversidade e em infraestruturas, os quais não têm ganhos económicos contabilizados na presente análise.



CONCLUSÕES

Em síntese, a análise da intervenção *LIFE Montado-Adapt* na Finca Casablanca apresentam-se como principais conclusões:

- A intervenção *LIFE Montado-adapt* apresenta-se como uma abordagem estratégica para a sustentabilidade ambiental, social, económica e financeira do Montado tradicional e os seus resultados devem ser sempre analisados nesta dimensão multidisciplinar, destacando-se, ao nível dos resultados:
 - Aumento da resiliência do Montado pelo investimento na proteção e regeneração da biodiversidade com elevado investimento em plantações/culturas/melhoramentos sem retorno económico direto (plantações e culturas que não originam vendas e/ou produções para autoconsumo) mas com elevado impacto ambiental na polinização e na proteção dos solos e dos recursos naturais;
 - Investimento em biodiversidade e em proteção de solos é elevado, contribuindo para a manutenção/regeneração do Montado na exploração, sendo que este investimento tem um retorno de muito longo prazo;
 - O investimento do projeto *LIFE Montado Adapt* na Finca Casablanca caracterizou-se por uma grande diversidade de áreas produtivas (aromáticas, compostagem biológica, inovação em fitodepuração, turismo, charcas, pastagens e forragens, densificação do Montado de sobreiro e biodiversidade) da qual resultou um retorno económico muito relevante para a rentabilidade integrada da exploração agropecuária;
 - A criação de uma *spinoff* bem sucedida regista-se como uma externalidade positiva muito relevante para o projeto, reforçando a inovação no Montado tradicional com práticas sustentáveis ao nível económico e ambiental;
 - As operações realizadas na exploração permitem reduzir os riscos e potencial gravidade de calamidades naturais tais como cheias ou incêndios florestais;
- As culturas, considerando algumas retanchas no segundo ano de implementação, apresentam uma taxa de sobrevivência muito elevada;
- O investimento apresenta o seu ponto crítico operacional no primeiro ano de exploração, (embora com valores mais baixos a partir do terceiro ano) apresentando, nas condições projetadas, resultados operacionais e líquidos positivos também a partir do primeiro ano de atividade produtiva. Estes resultados só são possíveis pelo recurso a um sistema integrado de gestão do Montado que contempla culturas/plantações de espécies que entram em produção após o primeiro ano de implantação em paralelo com plantações de ciclo muito longo como é o caso do sobreiro e pela opção de valorização do património biológico plantado (árvores em crescimento);
- O período de retorno do investimento, no caso da Finca Casablanca é de 5 anos. Este período deriva do impacto da valorização da *spinoff* criada, sem a qual este período seria muito superior. A multiplicidade de áreas produtivas com bom desempenho económico permite, ainda um retorno positivo do investimento após o impacto da *spinoff* no



desempenho económico da exploração, mesmo considerando o elevado peso do investimento em culturas/plantações sem finalidade de produção direta (biodiversidade);

- Na perpetuidade o projeto apresenta um Valor Atual Líquido positivo, evidenciando um contributo positivo para a sustentabilidade económica da exploração.

Pela análise efetuada conclui-se que a intervenção LIFE, na modalidade em que foi implementada na Finca Casablanca, relevou a capacidade de inovação e desenvolvimento tecnológico do setor pela criação de uma spinoff com potencial de criação dos produtos, evidenciou a importância e valorização económica dos produtos biológicos junto do mercado (neste caso da compostagem biológica), e permitiu, por via da diversificação de culturas e áreas produtivas, resultados operacionais positivos desde o primeiro ano de atividade produtiva apresentando-se como um contributo positivo para a sustentabilidade da exploração no longo prazo.