



FEUP – Faculdade de Engenharia da Universidade do Porto

Análise de Projetos de Investimento

Mestrado Engenharia Informática e Computação

2022/2023 | 2º Ano | 1º Semestre

Docente: Maria Dulce Soares Lopes

Discentes: Gonçalo André Carneiro Teixeira (201806562)

Gustavo Sena Mendes (201806078)

> Isla Cassamo (201808549)

> José Ferrão (201805386)

Pedro Emanuel Sousa Pinto (201806251)

Pedro Miguel da Costa Azevedo (201806728)

Telmo Costa Botelho (201806821)

# Índice

Empresa	4
Missão	5
Visão	5
Produto	5
Plano de Marketing	6
Relacionamento com clientes / Business Model	6
Política de preços	6
Política de Distribuição	7
Estratégia promocional e publicitária	8
Previsão de Vendas	9
Plano de Operações e Gestão	9
Plano Operacional	9
Descrição do processo produtivo e identificação das etapas fundamentais	9
Capacidade produtiva	10
Instalação de equipamento	10
Controlo de qualidade	10
Estrutura Organizacional e Humana	11
Estrutura organizacional	11
Equipa de Gestão e Pessoal Chave	12
Funcionários restantes	13
Formação	14
Plano de Investimento	14
Orçamento de Investimento Ativos Fixos Tangíveis e Intangíveis	14
Enquadramento Fiscal do Projeto	15
Mapa de Financiamento e Cobertura de Investimento	15
Definição da Taxa de atualização	16

Mapa de Gastos por categoria	. 16
Custo dos Inventários Vendidos e das Matérias Consumidas	. 16
Gastos de Fornecimentos e Serviços Externos	. 16
Gastos com o Pessoal	. 17
Outros Rendimentos e Gastos	. 18
Mapa Anual de Cash-Flow	
Fundo de Maneio	
Mapa Anual do FMN	
Análise de Sensibilidade	
Simulação dos Cash-Flows do Projeto	
Demonstração de Resultados Previsionais no Ciclo de Vida	. 20
Balanços Previsionais no Ciclo de Vida	. 20
Rácios Financeiros	. 21
Considerações Finais	. 23
Anexos	. 24
Índice de Figuras	
Figura 1 - Business Model "Artic Taste"	6
Figura 2 - Intervalo de preços segundo segmento	7
Figura 3 - Preços de embalagens	7
Figura 4 - Descontos por "Bundles"	7
Figura 5 - Tabela previsional de vendas no ciclo de vida do investimento	9
Figura 6 - Confeção e Embalamento	9
Figura 7 - Capacidade Segundo Tipo de Recurso	. 10
Figura 8 - Estrutura Organizacional da "Artic Taste"	. 11
Figura 9 - Perfil de Funções / Fonte: Elaboração Própria	. 12
Figura 10 - Matriz de Responsabilidades	
Figura 11 - Plano de Carreira para colaboradores responsáveis pela confeção dos alimentos	
Figura 12 - Orçamento de Investimento em AFT e AI	. 14
Figura 13 - Taxas em vigor no enquadramento fiscal	. 15

Figura 14 - Mapa de Financiamento e Cobertura de Investimento	15
Figura 15 - Variáveis e cálculo da Taxa de Atualização	16
Figura 16 - Mapa CMVMC	16
Figura 17 - Mapa de Fornecimentos e Serviços Externos	17
Figura 18 - Mapa Gastos com Pessoal	17
Figura 19 - Mapa de outros Gastos	18
Figura 20 - Mapa Anual de Cash Flows	18
Figura 21 - Durações Médias de Pagamento e Médias de Existência	18
Figura 22 - Mapa Anual de FMN	19
Figura 23 - Análise de sensibilidade detalhada à rubrica de CMVMC	19
Figura 24 - Simulação dos Cash-Flows do Projeto para diferentes cenários	19
Figura 25 - Demonstração de Resultados	20
Figura 26 - Balanço no Ciclo de Vida do Projeto	21
Figura 27 - Indicadores Financeiros do Projeto	21
Figura 28 - Rácios Financeiros	22
Índice de Anexos	
Anexo 1 - Cuvete biodegradável sem tampa	24
Anexo 2 - Cálculo da média de preço de uma refeição congelada por pessoa e	categoria da
marca Prozis	24
Anexo 3 - Fichas Técnicas	25
Anexo 4 - Mapa de Ativos Fixos (Custos e Vida Útil)	26

## **Empresa**

A *Arctic Taste* é uma empresa que tem como objetivo proporcionar refeições práticas, rápidas e acessíveis, mantendo uma elevada qualidade no produto que entrega ao consumidor final. As refeições serão preparadas por restaurantes parceiros e/ou chefs individuais também eles parceiros ou internos ao contexto da empresa.

Para construir parcerias a expandir o negócio, a *Arctic Taste* pretende estabelecer contactos em pontos chave da cidade do Porto e, mediante evolução do negócio, expandir para outros pontos da cidade, através de franchising de restaurantes, por exemplo.

Para a distribuição das refeições, serão adquiridos pequenos espaços com o objetivo de instalar máquinas "vending" refrigeradas, inicialmente num único ponto estratégico da cidade, vigiado, num horário de 24h diárias, durante toda a semana.

O público-alvo da *Arctic Taste* será o público geral, nomeadamente trabalhadores, turistas e estudantes, que embora necessitem de refeições rápidas e práticas, não desejam deslocar-se a um restaurante, nem aceitar uma qualidade inferior por uma refeição congelada ou refrigerada.

Em relação a competidores, a *Arctic Taste* identificou a Prozis como o seu maior competidor, esta empresa que vende produtos "com qualidade e preços imbatíveis", no setor de alimentação e estilo de vida saudáveis. Embora grande parte da sua oferta sejam produtos de alimentação e nutrição relacionados a atividades desportivas, também oferecem refeições congeladas e refrigeradas. De acordo com o apuramento que a *Arctic Taste* fez, as refeições que a Prozis oferece são direcionadas a pessoas que têm como objetivo melhorar ou manter os hábitos de alimentação saudáveis, o que não é um objetivo direto da *Arctic Taste*, uma vez que esta última pretende proporcionar refeições premium, pondo um pouco de lado a questão de alimentação equilibrada/saudável para garantir uma qualidade imbatível.

Uma outra questão pertinente que pode ser levantada é o facto dos próprios restaurantes poderem fazer eles mesmos aquilo que a *Arctic Taste* se propõe, o que pode ser um entrave ao negócio. Assegurando parcerias, a *Arctic Taste* acredita que esse possível problema fica colmatado, uma vez que ambas as partes ganham.

A *Arctic Taste* encontrar-se-á então numa posição de mercado business-to-business e business-to-consumer uma vez que existirá lugar para parcerias com outros negócios e também uma clara venda de um produto a um consumidor final.

### Missão

A *Arctic Taste* tem como missão garantir sempre refeições rápidas e práticas de elevada qualidade, a preços competitivos.

#### Visão

A visão para a *Arctic Taste* é tornar-se na maior empresa de disponibilização de refeições congeladas e refrigeradas premium no Porto.

## **Produto**

O produto final será uma refeição congelada ou refrigerada, de elevada qualidade (premium), a preços mais acessíveis do que uma deslocação a um restaurante uma vez que o consumidor deixa de ter os custos associados ao atendimento.

Este produto tem como público-alvo, já referido anteriormente, a comunidade geral, nomeadamente trabalhadores, turistas e estudantes, que embora pretendam uma refeição de qualidade, não tenham interesse a visitar um restaurante, e além disso beneficiar de uma refeição rápida.

Numa perspetiva mais abrangente, a *Arctic Taste* pretende disponibilizar uma linha completa de refeições congeladas e refrigeradas premium.

Este produto não será confecionado "in-house", estando condicionado, claramente, por entidades externas, como chefs e restaurantes parceiros que irão fornecer as refeições, prontas a congelar ou refrigerar, nas nossas instalações.

## Plano de Marketing

#### Relacionamento com clientes / Business Model



Figura 1 - Business Model "Artic Taste"

Fonte: Elaboração Própria

#### Política de preços

A sensibilidade a mudanças de preço no setor é elevada, logo, após definido, não é recomendável que seja aumentado. Assim, a política de preço será a desnatação. O preço será um pouco acima do mercado, devido ao posicionamento premium. Com o crescimento no mercado poder-se-á reduzir o preço, evitando a perceção de perda de qualidade. É preciso tornar o produto acessível ao target, para que este o consiga experimentar. Tal será feito através de eventos e amostras do produto, e através de uma estratégia de Bundling composto. A criação de vários packs tornará o custo mais acessível. O Bundling puro será aplicado na oferta de refeições exclusivas em alguns packs. A definição do preço é influenciada pelos Custos, Procura e Concorrência, esta pouco significativa. A "Artic Taste" irá competir pela diferenciação, sendo o seu preço definido com base no custo e preço psicológico. A escolha do fator custo justifica-se pela inserção do produto num setor com custos imprevisíveis. Os custos da marca serão afetados pelos fornecedores de matérias-primas e pela eficiência na produção. Já a perceção do público, por ser um produto premium e recente, cujos clientes se encontram em transição dos concorrentes indiretos ou dos produtos substitutos, é fulcral na definição do

preço. Juntando as fichas técnicas, foram definidos 2 preços por segmento, permitindo atingir margens similares, mesmo em produtos com custos elevados.

Segmento	Custo médios	Preços de Venda	Observações
Entradas	€1,99	3€/4€	Definido para 2 unidades
Sopas	1,90 €	2,5€/3,5€	Por dose
Carne	4,89 €	6€/8€	Por dose
Peixe	4,66 €	6€/8€	Por dose
Vegan/Intolerâncias	1,67 €	4€	Por dose
Acompanhamentos	1,10€	1,5€/2,5€	Por dose
Sobremesas	0,89€	2,5€	Algumas sobremesas são unitárias

Figura 2 - Intervalo de preços segundo segmento

Fonte: Elaboração Própria

Tipo Embalagem	C un. 1 dose	C un. 2 doses	Custo Final
Sopa	0,24€	0,29€	0,80€
Proteína <sup>6</sup>	0,42€	0,31€	1,00€
Acompanhamentos e Sobremesas	0,22€	-	0,80€

Figura 3 - Preços de embalagens

Fonte: Elaboração Própria

Packs	Tipo de refeições	N° Refeições	Desconto	Observações				
			Seman	al				
Base   Principais   5   30%								
Extra	Principais, entradas, Sobremesas	5	30% + 15%	Os 15% serão praticados sobre o valor das sobremesas e entradas escolhidas(5 cada)				
			Famíli	a				
Base	Principais	3	20%					
Extra	Principais, entradas, Sobremesas	3	20% + 15%	Os 15% serão praticados sobre o valor das 3 sobremesas e 3 entradas escolhidas (3 cada)				

Figura 4 - Descontos por "Bundles"

Fonte: Elaboração Própria

## Política de Distribuição

Para assegurar o sucesso do produto e serviço associado, é vital estar no local e quantidade certa para corresponder à procura dos consumidores.

- Locais: A loja irá localizar-se num local que concilie a área laboral com a área habitacional. Inicialmente iremos contar apenas com uma loja composta por máquinas "vending" refrigeradas, numa zona "central" que facilite o acesso à zona de produção e aos consumidores.
- Quantidade: Em termos físicos, a gestão de stock é mais complicada de realizar e
  deve ser adaptada à procura, tendo sempre em conta a evolução da mesma. Tendo
  em consideração que a loja suportará inicialmente três máquinas de vending, existe
  o objetivo de dar uma resposta rápida de reposição de stock estando sempre
  preparados para no mínimo realizar duas reposições completas dos produtos.
- Canais de Distribuição: Os canais de distribuição da "Artic Taste" apresentam um nível de profundidade. A loja servirá de intermediário entre a produção e o consumidor. Como todos os níveis de produção e distribuição pertencem à organização, estamos perante um sistema vertical integrado.

#### Estratégia promocional e publicitária

Este plano será dividido em 3 fases:

- Pré-lançamento: Criação das redes sociais Facebook, Instagram e TikTok, publicando conteúdo alusivo à marca e produtos a lançar; Criação do website próprio, apenas com algumas funcionalidades disponíveis;
- Lançamento: Publicações nas redes sociais relativas aos produtos, campanhas, promoções, e packs disponíveis; Google Business, gratuito, e permite a promoção da marca no Google e Google Maps; Envio de refeições personalizadas a diferentes figuras publicas; Oferta de amostras; e-mail marketing para os clientes que se inscrevam no website, passando a fazer parte de uma mailing list: serão enviados e-mails de boas-vindas e a anunciar descontos e novos produtos. A maior aposta desta fase e da empresa no geral, será as redes sociais, usar as mesmas para impulsionar as vendas e atrair novos clientes;
- Pós-lançamento: Continuação da estratégia de lançamento nas redes sociais (um exemplo de uma campanha será, durante 1 mês, quem partilhar o produto "Artic Taste" nas suas redes sociais, e seguir a sua página candidata-se a ganhar um sorteio, sendo o prémio um Pack de oferta; Continuação do e-mail marketing incluindo novas features como divulgação de produtos, campanhas e pedidos de feedback (e-mails ser pontuais e estratégicos.

#### Previsão de Vendas

Artic Taste		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9
Vendas de Produtos	IVA aplicável	157 173	322 362	661 165	1 352 743	2 070 915	2 958 136	3 923 642	5 204 279	6 902 904	8 099 488
IVA Vendas de Produtos	23,00%	36 150	74 143	152 068	311 131	476 310	680 371	902 438	1 196 984	1 587 668	1 862 882
Quantidade vendida		33 229	66 458	132 916	265 832	398 748	558 247	725 721	943 438	1 226 469	1 410 439
PVP		5	5	5	5	5	5	5	6	6	6
Taxa crescimento Vendas		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	50,00%	40,00%	30,00%	30,00%	30,00%	15,00%

Figura 5 - Tabela previsional de vendas no ciclo de vida do investimento

Fonte: Elaboração Própria

## Plano de Operações e Gestão

## **Plano Operacional**

## Descrição do processo produtivo e identificação das etapas fundamentais

**Confeção e embalamento:** Este processo demonstra as ações que levam à confeção e embalamento dos produtos. A principal diferença neste processo ocorre na distinção entre produtos refrigerados e congelados.

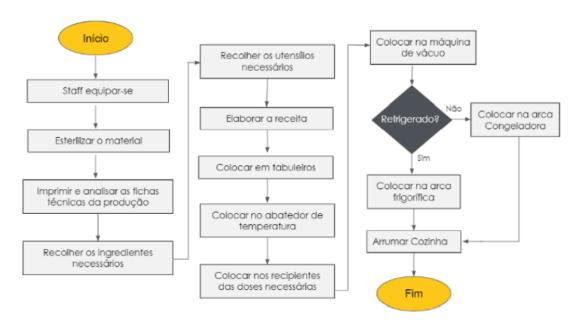


Figura 6 - Confeção e Embalamento

### Capacidade produtiva

Recurso	Curto Prazo	Médio/Longo Prazo	Observações
Tangíveis			
Cozinha	6000 pratos/mês	a definir	
Embalamento	1	1	
Loja Física	1	a definir	
Frota	1	a definir	
Humanos			
Cozinheiros	1	a definir	Único recurso alterado face ao recrutamento

Figura 7 - Capacidade Segundo Tipo de Recurso

Fonte: Elaboração Própria

#### Instalação de equipamento

Será necessário existir a instalação de um quarto de congelação, de arcas congeladoras, de arcas refrigeradoras, de uma máquina de embalamento, de quartos refrigerados, de um fogão industrial, de um forno industrial, de uma marmita industrial, de um abatedor de temperatura, de uma batedeira, de uma fritadeira, de uma frigideira, de uma máquina de loiça, de bancadas de apoio, de uma carrinha de distribuição e de máquinas de venda automática.

### Controlo de qualidade

Ao nível do produto, está definida como "o grau em que as suas performances respondem às expectativas dos seus clientes ao longo do tempo" (Mercator, 2018). A qualidade deve estar presente em todo o processo. Deve-se ter em conta custos de prevenção, numa fase inicial do processo; custos de avaliação dos produtos antes de irem para o mercado; custos de falha interna, que se referem ao controlo durante a produção; e custos de falha externa quando os produtos já estão no mercado. Será integrado na empresa um técnico de controlo de qualidade.

## Estrutura Organizacional e Humana

## Estrutura organizacional

O Vértice Estratégico da organização é composto apenas pelo Board que toma as decisões operacionais e estratégicas e garante que a missão da empresa está a ser cumprida. A Linha Hierárquica assegura a comunicação entre o Vértice Estratégico e o Centro Operacional. No caso da "Artic Taste", constituído pelo Executive Board que coordena várias áreas que asseguram o desenvolvimento e crescimento da marca. O Centro Operacional assegura a parte produtiva e de disponibilização do produto ao cliente. Este está dividido por área de ação, existindo três: Distribuição, Produção e Higiene e Segurança.

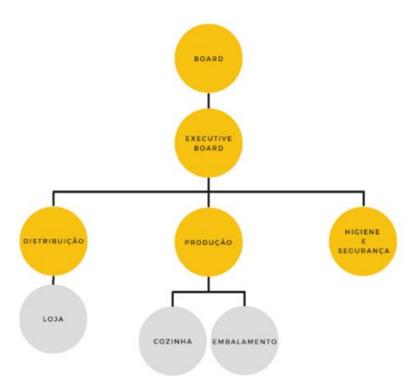


Figura 8 - Estrutura Organizacional da "Artic Taste"

## Equipa de Gestão e Pessoal Chave

Perfil	Principais Funções	Reporte e Controlo	Requisitos	Competências
CEO  Deverá ser restilente, que goste de se sentir desafiada, que aceite e lide bem com o elevado grau de responsabilidade que acarreta, que conheça a área e pessoas com quem vai trabalhar.	Planear, organizar, dirigir e controlar todos os assuntos das diferentes áreas, em conjunto com o Gestor; Controlo e tomada de decisão nas áreas financeiras e logísticas.	É o superior máximo, controla o Gestor, e, em conjunto com o mesmo, controla e coordena as restantes posições da empresa.	Conhecimentos Conhecimentos gerais ao nível da gestão de pessoas e de uma empresa. Experiência Profissional Experiência prévia em lançamento de empresas; Experiência profissional na Imppacto.	Capacidade de liderança; Visão estratégica e pensamento crítico; Conhecimento do mercado inserido; Coordenação e organização; Capacidade de comunicação; Orientações para clientes e resultados.
Gestor  Similar ao CEO, mas menos tomador de iscos. Pessoa criativa e inovadora, com capacidades polivalentes nas áreas de gestão e que lide bem com esse fator	Planear, organizar, dirigir e controlar todos os assuntos das áreas de: Comunicação e Marketing. Recursos Humanos, Logistica, Contabilidade, entre outras: Auxiliar o CEO nas suas várias tarefas, estas mais de nível financeiro e logistico.	Reporta ao CEO, e, em conjunto com o mesmo, coordena e controla o restante Staff	Qualificações Curso superior equivalente la cilicenciatura em Gestão ou áreas gerais similares. Conhecimentos gerais oo nível da gestão de pessoos e de uma empreso. Experiência Profissional Experiência em funções similares.	Capacidade de liderança e de organização; Boa gestão de tempo; Gestão de conflitos e de problemas complexos; Flexibilidade cognitiva; Visão estratégica e pensamento crítico.
Pessoa com sentido de responsobilidade elevado, com disponibilidade para solucionar problemas inesperados e bom nível de comunicação.	Realizar o transporte das encomendas; Assegurar o cumprimento do horário estipulado; Gerir stocks do armazém; Conferir entregas.	Reporta aos responsáveis de cozinha e loja, para verificar stocks e encomendas.	Qualificações Carta de condução, no mínimo de veículos ligairos.	Boa gestão de tempo; Capacidade de cumprimento de horários e de comunicação; Bom condutor.
Chef Executivo  Pessoa com capacidade de organização logistica e de conseguir inovar, e incentivar. Entre autros fatores, tem de ter um sentido forte adaptabilidade e adaptabilidade.	Controlar a qualidade das matérias- primas;Assegurar o cumprimento das normas de segurança alimentar.	Reporta ao Gastor e CEO: Tem sob seu controlo as outros cozinheiros e, de alguma forma, o distribuidor.	Qualificações Curso Profissional de cozinha.  Conhecimentos Conhecimentos gerais sobre cozinhas e o mercado inserido.  Experiência Profissional Experiência anterior de, pelo menos, 5 anos em funções similares.	Capacidade de lideranca: Criatividade; Comunicação; Organização; Espirito crífico; Profissionalismo; Capacidade de resposta sob situações mais problemáticas.
Cozinheiro  Ter capacidade de inovar e de responder de forma precisa às torefas. Bom nível de comunicação.	Preparar os ingredientes para o seu uso no processo culinário; Confecionar corretamente as receitas estipuladas; Assegurar a adequada higiene do espaço.	Reporta ao Chef executivo, e, se necessário, ao gestor e CEO.	Qualificações Curso Profissional de cozinha.  Conhecimentos Conhecimentos gerais de culinária e pastellaria.	Proatividade; Comunicação; Organização e empenho.
Técnico de Higiene e Segurança Alimentar  Pessoa que assegure as normas de higiene e segurança aimentar.	Controlar a limpeza e a higiene do local segundo a legislação obrigatória para cada caso; Assegurar a receção e armazenamento dos produtos em condições.	Reporta especialmente ao Chef executivo; Controla os membros da cozinha de forma a cumprir as normas de higiene.	Qualificações Formação na área de Segurança Alimentar ou idênticos.  Conhecimentos Conhecimentos gerais de cozinha.	Boa análise do detalhe; Cuidadoso; Profissionalismo.
Auxiliar de Limpeza  Pessoa trabalhadora, com capacidade de resolver pequenos problemas e que trabalhe bem equipa.	Assegurar a higiene e conservação de todo o espaço de produção e de espaços comuns; Repor materiais de limpeza.	Reporta ao Técnico de Higiene segurança, e, se necessário, ao Gestor e CEO.	Conhecimentos Conhecimentos gerais de limpeza e higiene.	Trabalhador; Cuidadoso e atenção ao detaihe.

Figura 9 - Perfil de Funções / Fonte: Elaboração Própria

## Funcionários restantes

Atividade	Responsável	Autoridade	Consultado	Informado
Apoiar as atividades de gestão de Pessoas, Logística, Comunicação e Marketing	CEO	Board	Executive Board	-
Planear, organizar, dirigir e controlar as atividades de Contabilidade e Finanças	CEO	Board	-	Executive Board
Definir estratégia de negócio	CEO & Gestor	Board & Executive Board	-	-
Criar novas receitas	Chefs Executivos (Cozinha e Pastelaria)	Departamento de Produção	Executive Board	Board
Organizar e liderar equipas de trabalho	Chefs Executivos (Cozinha e Pastelaria)	Departamento de Produção	Executive Board	-
Controlar qualidade de matérias-primas e do produto final	Chefs Executivos (Cozinha e Pastelaria)	Departamento de Produção	Executive Board	-
Elaborar as receitas	Chefs Executivos (Cozinha e Pastelaria)	Departamento de Produção		
Embalar o produto	Chefs Executivos (Cozinha e Pastelaria)	Departamento de Embalamento		
Assegurar higiene e conservação dos espaços de produção e comuns, assim como do material de cozinha	Auxiliar de Limpeza	Departamento de Higiene & Segurança		
Repor materiais de limpeza	Auxiliar de Limpeza	Departamento de Higiene & Segurança		Executive Board
Assegurar o cumprimento das normas de higiene e segurança alimentar	Técnico de Segurança	Departamento de Higiene & Segurança		
Apoiar as atividades de Contabilidade e Finanças	Gestor	Executive Board	Board	
Gestão de Marketing online e offline	Gestor	Executive Board		
Gestão Logística	Gestor	Executive Board		Distribuição
Gestão de Pessoas	Gestor	Executive Board		
Gestão de Parcerias e Fornecedores	Gestor	Executive Board		
Transporte das encomendas até casa dos clientes	Distribuidor	Distribuição		
Transporte dos produtos até à loja	Distribuidor	Distribuição		

Figura 10 - Matriz de Responsabilidades

### Formação

Nível	Escalão 1	Escalão 2	Escalão 3
Chef Executivo de Cozinha	Responsabilidades: Garantir que os procedimentos de confeção são realizados corretamente Soft skills: atenção ao detalhe, profissionalismo Requisitos: -	Responsabilidades: Organizar e distribuir tarefas Soft skills: Organização, comunicação, espírito crítico Requisitos: Experiência de 3 anos na empresa; 105 horas de formação	Responsabilidades: Liderar os restantes membros da cozinha; criar novas receitas Soft skills: Liderança, criatividade, proatividade Requisitos: Experiência de 6 anos na empresa; 210 horas de formação
Cozinheiro	Responsabilidades: Realizar os processos de confeção dos produtos adequadamente Soft skills: Empenho, autonomia Requisitos: -	Responsabilidades: Rapidez e rigor na confeção, aprendendo com os Chefs Executivos Soft skills: Profissionalismo, organização, comunicação Requisitos: Experiência de 1 ano na empresa; 35 horas de formação	Responsabilidades: Contribuir com ideias para novas receitas  Soft skills: Criatividade, proatividade Requisitos: Experiência de 2 anos na empresa; 70 horas de formação

Figura 11 - Plano de Carreira para colaboradores responsáveis pela confeção dos alimentos

Fonte: Elaboração Própria

## Plano de Investimento

## Orçamento de Investimento Ativos Fixos Tangíveis e Intangíveis

O mapa apresenta os investimentos a efetuar em AFT e em AI, assim como o reinvestimento necessário ao longo do projeto. Os principais momentos de investimento ocorrem no início da atividade, por serem os mais avultados são os que carecem de maior financiamento. Existe também uma necessidade anual de reforçar a quantidade de máquinas de venda automática (limitado à compra mínima obrigatória de 3 unidades). No quinto ano há um reforço na frota com a aquisição de mais uma carrinha.

Artic Taste	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9
CAPEX (Investimento)	207 893	13 749	13 749	13 749	13 749	63 247	-	-	13 749	-
Ativo fixo tangíveis	201 393	13 749	13 749	13 749	13 749	61 247	-	-	13 749	-
Terrenos e Recursos Naturais	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Edifícios e outras construções	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Equipamento básico	85 382	13 749	13 749	13 749	13 749	41 247	-	-	13 749	-
Equipamento ligeiro	91 511	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Equipamento de transporte	20 000	-	-	-	-	20 000	-	-	-	-
Equipamento administrativo	4 500	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros Ativos Fixos Tangíveis	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ativos intangíveis	6 500	-	-	-	-	2 000	-	-	-	-
Projetos de desenvolvimento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Programas de Computador	5 000	-	-	-	-	2 000	-	-	-	-
Propriedade Industrial	1 500	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros Ativos Intangíveis		-		-	-	-	-	-		-

Figura 12 - Orçamento de Investimento em AFT e AI

### Enquadramento Fiscal do Projeto

Este enquadramento é necessário de forma a compreender as obrigações fiscais a que a "Artic Taste" estará sujeita.

Fiscalidade	
IRC	21,00%
Derrama Municipal	1,50%
IRS	15,00%
Imposto de Selo aplicável aos juros	4,00%
TSU Empresa	23,75%
TSU Colaboradores	11,00%
Fundo de compensação - Investimento financeiro	0,93%
Fundo de compensação - Encargos	0,08%
Seguros Acidentes Trabalho	1,00%
IVA taxa normal	23,00%
IVA taxa intermédia	13,00%
IVA taxa reduzida	6,00%
IVA isento/não sujeito	0,00%

Figura 13 - Taxas em vigor no enquadramento fiscal

Fonte: Elaboração Própria

### Mapa de Financiamento e Cobertura de Investimento

O objetivo do mapa realizado é demonstrar os outflows relativos ao crédito solicitado, o primeiro investimento é maioritariamente para AFT, sendo este referente a 70% do investimento. Nos primeiros anos de vida do projeto serão realizados também empréstimos anuais para a cobertura da aquisição de novas máquinas de venda automática. No quinto ano existe um novo investimento, para cobertura da aquisição de uma nova carrinha e reforçar a frota de máquinas de venda.

Total de Financiamentos		426 379	618 222	865 605	960 735	983 872	632 908	112 500	75 000	50 000	25 000
Total de Financiamentos MLP		250 000	225 000	200 000	175 000	150 000	150 000	112 500	75 000	50 000	25 000
Total de Financiamentos CP		176 379	393 222	665 605	785 735	833 872	482 908	-	-	-	-
Total das amortizações (reembolso de capital)		-	201 379	418 222	690 605	810 735	858 872	520 408	37 500	25 000	25 000
Total das amortizações MLP		-	25 000	25 000	25 000	25 000	25 000	37 500	37 500	25 000	25 000
Total das amortizações CP		-	176 379	393 222	665 605	785 735	833 872	482 908	-	-	-
Juros e Gastos Similares Suportados		7 108	11 204	15 118	20 072	21 434	22 130	14 119	3 103	2 133	1 422
Financiamento Bancário (Necessidades de Tesouraria)											
Capital contratualizado		176 379	378 222	650 605	770 735	833 872	482 908	0	0	0	0
Taxa de juro anual	2%										
Serviço da dívida											
Capital em dívida no início do período		0	176 379	378 222	650 605	770 735	833 872	482 908	0	0	0
Amortização de dívida		0	176 379	378 222	650 605	770 735	833 872	482 908	0	0	0
Capital em dívida no final do período		176 379	378 222	650 605	770 735	833 872	482 908	0	0	0	0
Juros e Gastos Similares Suportados		0	3 669	7 867	13 533	16 031	17 345	10 044	0	0	0

Figura 14 - Mapa de Financiamento e Cobertura de Investimento

#### Definição da Taxa de atualização

Para obter o valor atualizado dos cash-flows, define-se a taxa de atualização, que reflete o custo de oportunidade e o risco das fontes de financiamento. Como a "Artic Taste" será financiada por capitais alheios e próprios, esta taxa terá por base o método WACC.

Custo do Capital	
Taxa de atualização WACC (Custo médio ponderado do capital)	-1,252%
Custo do capital próprio (Rcp)	2,180%
Obrigações Tesouro longo prazo (Taxa de juro sem risco) (Rf)	0,300%
Beta unlevered (Bu)	0,008%
Taxa de remuneração de mercado (Rm)	2,130%
Prémio de risco do país Pp	1,880%
Custo da dívida com efeito fiscal (Rca x (1-t))	0,474%
Taxa de juro de referência (Rca)	0,600%

Figura 15 - Variáveis e cálculo da Taxa de Atualização

Fonte: Elaboração Própria

#### Mapa de Gastos por categoria

Este mapa permite o planeamento dos custos a suportar. As categorias com maior peso são: FSE, Gastos com Pessoal e CMVMC.

#### Custo dos Inventários Vendidos e das Matérias Consumidas

Será necessário adquirir matérias-primas, nomeadamente todos os ingredientes implicados em cada receita e embalagens. As suas quantidades estão dependentes da quantidade produzida em função da procura nas vertentes de venda.

	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9
Total CMVMC	€78 587	€161 181	€330 582	€676 372	€1 035 457	€1 479 068	€1 961 821	€2 602 140	€3 451 452	€4 049 744
Total Compras	€80 094	€162 765	€333 831	€683 003	€1 042 344	€1 487 576	€1 971 079	€2 614 420	€3 467 740	€4 061 218
Total IVA Compras	€18 422	€37 436	€76 781	€157 091	€239 739	€342 142	€453 348	€601 317	€797 580	€934 080
Total Inventários finais	€1 809	€3 709	€7 608	€15 566	€23 830	€34 039	€45 149	€59 885	€79 431	€93 200

Figura 16 - Mapa CMVMC

Fonte: Elaboração Própria

#### Gastos de Fornecimentos e Serviços Externos

Os gastos de FSE's correspondem a serviços especializados, materiais, energias e fluídos, deslocações e serviços diversos necessários à atividade normal da empresa.

3.2 Fornecimentos e Serviços Externos	0	1	2	3	4	5	6	7	8	
Total FSE	34 791	36 416	37 345	38 204	38 991	39 782	40 590	41 414	42 254	43 112
IVA dos FSE	7 657	8 014	8 219	8 408	8 581	8 755	8 933	9 114	9 299	9 488
Subcontratos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Subcontratos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Serviços Especializados	1 489	1 559	1 598	1 635	1 669	1 703	1 737	1 772	1 808	1 845
Trabalhos Especializados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Publicidade e Propaganda	259	271	278	284	290	296	302	308	315	321
Vigilância e Segurança	583	610	625	640	653	666	680	694	708	722
Honorários	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Comissões	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Conservação e Reparação	647	678	695	711	726	740	755	771	786	802
Materials	2 590	2 711	2 780	2 844	2 902	2 961	3 021	3 083	3 145	3 209
Ferramentas e Utensílios de Desgaste Rápido	1 295	1 355	1 390	1 422	1 451	1 481	1 5 1 1	1 541	1 573	1 604
Livros e Documentação Técnica	647	678	695	711	726	740	755	771	786	802
Material de Escritório	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Artigos para Oferta	647	678	695	711	726	740	755	771	786	802
Energia e Fluidos	12 042	12 604	12 925	13 223	13 495	13 769	14 049	14 334	14 625	14 922
Eletricidade	5 827	6 099	6 254	6 398	6 530	6 662	6 798	6 936	7 076	7 2 2 0
Combustíveis	4 920	5 150	5 281	5 403	5 514	5 626	5 740	5 857	5 976	6 097
Água	1 295	1 355	1 390	1 422	1 451	1 481	1 511	1 541	1 573	1 604
Deslocações, Estadas e Transportes	1 942	2 033	2 085	2 133	2 177	2 221	2 266	2 312	2 359	2 407
Deslocações e Estadas	1 942	2 033	2 085	2 133	2 177	2 221	2 266	2 312	2 359	2 407
Transportes de Pessoal	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Transportes de Mercadorias	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Serviços Diversos	16 729	17 510	17 957	18 370	18 748	19 129	19 517	19 913	20 317	20 730
Rendas e Alugueres	12 948	13 553	13 898	14 218	14 511	14 805	15 106	15 413	15 725	16 045
Comunicação	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Seguros	544	569	584	597	609	622	634	647	660	674
Royalties	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Contencioso e Notariado	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Despesas de Representação	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Limpeza, Higiene e Conforto	3 237	3 388	3 475	3 554	3 628	3 701	3 776	3 853	3 931	4 011
Outros Serviços	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Outros Servicos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Figura 17 - Mapa de Fornecimentos e Serviços Externos

Fonte: Elaboração Própria

### **Gastos com o Pessoal**

O projeto irá contar inicialmente com 5 colaboradores, aumentando com o crescimento do negócio. As renumerações têm por base o ordenado médio de Portugal para cada categoria.

Anos	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9
Gastos com o Pessoal	293 253	419 271	612 954	825 520	1 116 299	1 149 788	1 184 282	1 298 391	1 481 509	1 600 200
Nº Trabalhadores	5	7	10	13	17	17	17	18	20	21
Gerência	1	1	1	2	3	3	3	4	4	4
Administrativo	1	1	1	1	2	2	2	2	2	2
Comerciais	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Operacionais	3	5	8	10	12	12	12	12	14	15
Outros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Remuneração Base Total (Inclui IHT, diuturnidades)	84 000	118 244	170 805	232 532	316 718	326 220	336 006	371 914	422 088	454 844
Gerência	21 000	21 630	22 279	45 895	70 907	73 034	75 225	103 309	106 409	109 601
Administrativo	16 800	17 304	17 823	18 358	37 817	38 952	40 120	41 324	42 563	43 840
Comerciais	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operacionais	46 200	79 310	130 703	168 280	207 994	214 234	220 661	227 281	273 116	301 403
Outros	-	-	-	-		-		٠	-	-
Subsídio de Alimentação Total	184 800	266 482	392 109	525 033	707 180	728 395	750 247	818 210	936 396	1 012 713
Subsídio de Alimentação	184 800	266 482	392 109	525 033	707 180	728 395	750 247	818 210	936 396	1 012 713
Segurança Social	29 190	41 090	59 355	80 805	110 060	113 361	116 762	129 240	146 676	158 058
TSU Empresa	19 950	28 083	40 566	55 226	75 221	77 477	79 802	88 330	100 246	108 025
TSU Colaboradores	9 240	13 007	18 789	25 579	34 839	35 884	36 961	40 911	46 430	50 033
IRS	12 600	17 737	25 621	34 880	47 508	48 933	50 401	55 787	63 313	68 227
IRS	12 600	17 737	25 621	34 880	47 508	48 933	50 401	55 787	63 313	68 227
Fundos de Compensação	63	89	128	174	238	245	252	279	317	341
Fundos de Compensação	63	89	128	174	238	245	252	279	317	341
Seguros de Acidente de Trabalho	840	1 182	1 708	2 325	3 167	3 262	3 360	3 719	4 221	4 548
Seguros de Acidente de Trabalho	840	1 182	1 708	2 325	3 167	3 262	3 360	3 719	4 221	4 5 4 8
utros Gastos com Pessoal (Formação, HST, EPI, outros)	3 600	5 191	7 638	10 228	13 776	14 190	14 615	15 939	18 241	19 728
IVA	708	1 021	1 502	2 011	2 709	2 791	2 874	3 135	3 587	3 880
Formação	1 200	1 730	2 546	3 409	4 592	4 730	4 872	5 313	6 080	6 5 7 6
Higiene Segurança no Trabalho (HST)	1 200	1 730	2 546	3 409	4 592	4 730	4 872	5 313	6 080	6 5 7 6
Equipamento Especializado Individual (EPI)	1 200	1 730	2 546	3 409	4 592	4 730	4 872	5 313	6 080	6 576
Outros	-	-	-	-	-		-			-

Figura 18 - Mapa Gastos com Pessoal

#### **Outros Rendimentos e Gastos**

4. Outros Rendimentos e Gastos	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9
Subsídios à Exploração	0									
Imparidade de Inventários (Perdas/Reversões)	15	31	63	130	199	284	376	499	662	777
Imparidade de Dívidas a Receber (Perdas/Reversões)	-	-		-	-	-	-			-
Outros Rendimentos	1 572	3 224	6 612	13 527	20 709	29 581	39 236	52 043	69 029	80 995
Outros Gastos	786	1 612	3 306	6 7 6 4	10 355	14 791	19 618	26 021	34 5 1 5	40 497

Figura 19 - Mapa de outros Gastos

Fonte: Elaboração Própria

### Mapa Anual de Cash-Flow

Este mapa reflete a capacidade de o projeto gerar capital, correspondendo à diferença entre os fluxos de entrada e os de saída. Com base no valor do free cash flow, concluiu-se que o projeto começa a gerar capital a partir do 5° ano (inclusive), surgindo necessidade de recorrer a financiamento até lá.

4. Outros Rendimentos e Gastos	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9
+ EBIT	-274 800	-320 398	-344 989	-209 931	-135 214	274 667	727 254	1 261 258	1 953 478	2 449 710
- Imposto	-1 599	-2 521	-3 401	-4 516	-4 823	-22 025	-51 313	-129 817	-439 533	-551 185
+ Depreciações e Amortizações	26 415	27 789	29 164	30 539	26 914	31 039	30 789	30 789	19 537	15 413
- Variação Fundo de Maneio	-22 230	51 796	23 856	45 167	48 205	50 614	59 460	77 475	102 440	72 402
- CAPEX	-207 893	-13 749	-13 749	-13 749	-13 749	-63 247	0	0	-13 749	0
Cash Flow Operacional	-480 108	-257 082	-309 119	-152 490	-78 666	271 047	766 190	1 239 706	1 622 174	1 986 340
Valor residual										-437 689
FCFF com VR	-480 108	-257 082	-309 119	-152 490	-78 666	271 047	766 190	1 239 706	1 622 174	1 548 652
Perpetuidade										169 997 498
FCFF com perpetuidade	-480 108	-257 082	-309 119	-152 490	-78 666	271 047	766 190	1 239 706	1 622 174	171 983 838
Factor de atualização - CAPM	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
FCFF descontado VR	-480 108	-251 597	-296 069	-142 936	-72 164	243 340	673 190	1 065 990	1 365 103	1 275 426
FCFF descontado acumulado VR	-480 108	-731 705	-1 027 774	-1 170 710	-1 242 873	-999 534	-326 344	739 646	2 104 749	3 380 176
FCFF descontado perpetuidade	-480 108	-251 597	-296 069	-142 936	-72 164	243 340	673 190	1 065 990	1 365 103	141 641 104
FCFF descontado acumulado perpetuidade	-480 108	-731 705	-1 027 774	-1 170 710	-1 242 873	-999 534	-326 344	739 646	2 104 749	143 745 853

Figura 20 - Mapa Anual de Cash Flows

Fonte: Elaboração Própria

#### Fundo de Maneio

Para calcular quais os investimentos em Fundo de Maneio, é necessário definir quais as durações médias de existência e os prazos médios de pagamento e/ou recebimento.

Fundo de Maneio	Dias
PMR - Clientes	0
DMI - Inventário de Mercadorias e Matéria Prima	7
DMI - Inventário de Produtos Acabados	7
PMP - Fornecedores	30

Figura 21 - Durações Médias de Pagamento e Médias de Existência

Fonte: Elaboração Própria

### Mapa Anual do FMN

O Fundo de Maneio (Working Capital) do projeto representa o valor dos ativos correntes, IVA a receber do Estado e inventários, deduzidos dos passivos correntes, montante a pagar a fornecedores e ao Estado. É de referir que, no caso da "Artic Taste", por receber a pronto, os clientes não são considerados uma necessidade de Working Capital.

5. Fundo de Maneio	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9
Necessidades de Fundo de										
Maneio	40 260,49	3 709,37	7 607,92	15 565,81	23 829,70	34 038,82	45 148,75	59 884,86	79 430,67	93 199,58
Clientes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Inventários	1 808,57	3 709,37	7 607,92	15 565,81	23 829,70	34 038,82	45 148,75	59 884,86	79 430,67	93 199,58
EOEP (Estado e Outros Entes										
Públicos)	38 451,92	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IVA	38 451,92	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Outros créditos a receber										
Diferimentos										
Recursos de Fundo de Maneio	18 030,11	33 274,93	61 029,13	114 154,23	170 623,50	231 446,40	302 016,66	394 227,99	516 213,52	602 384,67
Fornecedores	11 940,11	20 617,28	38 245,19	73 885,86	110 641,65	155 772,76	204 775,84	270 027,77	356 605,72	416 836,13
EOEP (Estado e Outros Entes										
Públicos)	6 090,00	12 657,65	22 783,94	40 268,37	59 981,85	75 673,65	97 240,82	124 200,21	159 607,81	185 548,54
IRS	1 800,00	2 533,80	3 660,11	4 982,84	6 786,82	6 990,42	7 200,14	7 969,58	9 044,74	9 746,66
IVA	0	4 084,96	10 400,58	23 409,78	37 019,78	52 022,72	72 880,36	97 236,46	129 006,44	152 572,36
TSU	4 170,00	5 869,97	8 479,24	11 543,57	15 722,80	16 194,48	16 680,31	18 462,87	20 953,64	22 579,75
FCT	120,00	168,92	244,01	332,19	452,45	466,03	480,01	531,31	602,98	649,78
Outras dívidas a pagar										
Diferimentos										
Fundo de Maneio	22 230,37	-29 565,56	-53 421,20	-98 588,42	-146 793,80	-197 407,58	-256 867,91	-334 343,13	-436 782,85	-509 185,09
Variação Fundo de Maneio	22 230,37	-51 795,93	-23 855,64	-45 167,22	-48 205,37	-50 613,78	-59 460,33	-77 475,22	-102 439,72	-72 402,24
IVA	-38 451,92	24 509,75			222 118,70		437 282,18		774 038,65	915 434,15
IVA líquidado	36 149,83	74 143,30	152 067,91	311 130,94	476 310,35	680 371,23	902 437,60	1 196 984,21	1 587 667,89	1 862 882,18
IVA dedutível	74 601,75	49 633,55	89 664,42	170 672,26	254 191,65	368 234,94	465 155,42	613 565,46	813 629,24	947 448,03

Figura 22 - Mapa Anual de FMN

Fonte: Elaboração Própria

#### Análise de Sensibilidade

Para estudar a solidez do projeto, procedeu-se a uma análise de sensibilidade. Concluise que a rubrica com maior impacto e menor margem de crescimento é a CMVMC, assim foi elaborado uma tabela onde é feita uma alteração de 5% e 10%, tanto positiva como negativamente.

											VAL	TIR	Payback
Cenário Base CMVMC	€78 586,59	€161 181,09	€330 582,41	€676 371,60	€1 035 457,29	€1 479 067,90	€1 961 820,87	€2 602 139,59	€3 451 451,93	€4 049 743,87	3 380 176	25,70%	7,31
-5%	€70 727,93	€145 062,98	€297 524,17	€608 734,44	€931 911,56	€1 331 161,11	€1 765 638,79	€2 341 925,63	€3 106 306,74	€3 644 769,48	4 450 931	31,71%	6,80
-10%	€62 869,27	€128 944,87	€264 465,93	€541 097,28	€828 365,83	€1 183 254,32	€1 569 456,70	€2 081 711,67	€2 761 161,54	€3 239 795,09	5 521 020	37,31%	6,36
5%	€86 445,24	€177 299,19	€363 640,65	€744 008,77	€1 139 003,02	€1 626 974,69	€2 158 002,96	€2 862 353,55	€3 796 597,12	€4 454 718,25	2 307 802	19,15%	7,91
10%	€94 303.90	€193 417.30	€396 698.89	€811 645.93	€1 242 548.75	€1 774 881,48	€2 354 185.05	€3 122 567.51	€4 141 742.32	€4 859 692.64	1 234 021	11.85%	8,58

Figura 23 - Análise de sensibilidade detalhada à rubrica de CMVMC

Fonte: Elaboração Própria

### Simulação dos Cash-Flows do Projeto

De forma a analisar a sensibilidade do projeto, procedeu-se à criação de três cenários distintos, o expectável, o otimista e o pessimista. Foi utilizado a variação das variáveis consideradas mais voláteis, nomeadamente, a taxa de crescimento do total das vendas e o Custo das Mercadorias Vendidas e Matérias Consumidas (CMVMC).

	Pressupos	itos		Variação do VAL		Variação do TIR
	Taxa de		VAL	em relação ao	TIR	em relação ao
Cenários	Crescimento de	CMVMC	VAL	cenário	TIK	ce nário
	vendas			Expectável		Expectável
Expectavel	100,00%	0,00%	3 380 176	-	25,70%	-
Otimista	120,00%	-5,00%	6 923 414	104,82%	43,83%	70,55%
Pessimista	80,00%	5,00%	788 127	-88,62%	8,32%	-81,01%

Figura 24 - Simulação dos Cash-Flows do Projeto para diferentes cenários

#### Demonstração de Resultados Previsionais no Ciclo de Vida

Este relatório permite obter uma visão global dos rendimentos e dos gastos da empresa, incorridos anualmente. A Demonstração de Resultados é constituída por rubricas como: Vendas, CMVMC, FSE, Gastos com Pessoal, Outros Gastos e Perdas. Ao EBITDA, valor resultante da subtração dos gastos dos rendimentos, são deduzidos os gastos de D&A, resultando o EBIT. Posteriormente, são subtraídos os gastos de financiamento, obtendo-se o RAI, deduzindo-se o IRC e a derrama municipal. Por fim, obteve-se o RL do Período.

Analisando a DR, conclui-se que a rubrica com maior impacto nos Gastos é Gastos com Pessoal. No que concerne ao RL, este apresenta-se positivo a partir do 5º ano, com um crescimento significativo anualmente.

Artic Taste	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9
Vendas e Serviços prestados	157 173	322 362	661 165	1 352 743	2 070 915	2 958 136	3 923 642	5 204 279	6 902 904	8 099 488
Subsídios à Exploração	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganhos/Perdas imputados de Subsidiárias, Associadas e Empreendimentos Conjuntos										
Variação nos Inventários da Produção	301	317	650	1 326	1 377	1 702	1 852	2 456	3 258	2 295
Trabalhos para a Própria Entidade										
CMVMC	(78 587)	(161 181)	(330 582)	(676 372)	(1 035 457)	(1 479 068)	(1 961 821)	(2 602 140)	(3 451 452)	(4 049 744)
FSE	(34 791)	(36 416)	(37 345)	(38 204)	(38 991)	(39 782)	(40 590)	(41 414)	(42 254)	(43 112)
Gastos com o Pessoal	(293 253)	(419 271)	(612 954)	(825 520)	(1 116 299)	(1 149 788)	(1 184 282)	(1 298 391)	(1 481 509)	(1 600 200)
Imparidade de Inventários (Perdas/Reversões)	(15)	(31)	(63)	(130)	(199)	(284)	(376)	(499)	(662)	(777)
Imparidade de Dívidas a Receber (Perdas/Reversões)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisões (Aumentos/Reduções)										
Imparidade de Investimentos Não Depreciáveis/Amortizáveis (Perdas/Reversões)										
Aumentos/Reduções de Justo Valor										
Outros Rendimentos	1 572	3 224	6 612	13 527	20 709	29 581	39 236	53 777	77 246	97 670
Outros Gastos	(786)	(1612)	(3 306)	(6 764)	(10 355)	(14 791)	(19 618)	(26 021)	(34 515)	(40 497)
EBITDA (Resultado antes de Depreciações, Gastos de Financiamento e Impostos)	(248 385)	(292 608)	(315 824)	(179 391)	(108 299)	305 706	758 043	1 292 047	1 973 015	2 465 123
Gastos/Reversões de Depreciação e Amortização	(26 415)	(27 789)	(29 164)	(30 539)	(26 914)	(31 039)	(30 789)	(30 789)	(19 537)	(15 413)
Imparidade de Ativos Depreciáveis/Amortizáveis (Perdas/Reversões)										
EBIT (Resultado Operacional)	(274 800)	(320 398)	(344 989)	(209 931)	(135 214)	274 667	727 254	1 261 258	1 953 478	2 449 710
Juros e Rendimentos Similares Obtidos										
Juros e Gastos Similares Suportados	(7 108)	(11 204)	(15 118)	(20 072)	(21 434)	(22 130)	(14 119)	(3 103)	(2 133)	(1 422)
EBT (Resultado Antes de Impostos)	(281 908)	(331 601)	(360 106)	(230 003)	(156 647)	252 538	713 135	1 258 155	1 951 345	2 448 289
Imposto	-	-	-	-	-	(17 046)	(48 137)	(129 118)	(439 053)	(550 865)
IRC	-	-	-		-	(15 910)	(44 928)	(120 511)	(409 783)	(514 141)
Derrama Municipal	-	-	-		-	(1 136)	(3 209)	(8 608)	(29 270)	(36 724)
Resultado Líquido	(281 908)	(331 601)	(360 106)	(230 003)	(156 647)	235 491	664 999	1 129 037	1 512 293	1 897 424

Figura 25 - Demonstração de Resultados

Fonte: Elaboração Própria

### Balanços Previsionais no Ciclo de Vida

O balanço é uma demonstração financeira que reflete a situação patrimonial da empresa, no final de cada ano civil, permitindo fazer análises em relação ao desempenho real e esperado, assim como previsões.

2. Balanço										
Artic Taste	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9
Ativo										
Ativo não corrente	182 255	169 309	155 473	140 834	130 598	165 824	138 143	110 795	108 910	97 705
Ativos fixos tangíveis	175 853	162 688	148 148	132 232	119 942	151 025	120 861	90 698	84 909	69 496
Ativos intangíveis	5 625	4 750	3 875	3 000	2 125	3 250	2 625	2 000	2 000	2 000
Outros investimentos financeiros	777	1 871	3 451	5 602	8 531	11 549	14 657	18 097	22 001	26 209
Ativo corrente	55 245	18 678	22 545	30 436	38 631	48 755	391 597	1 702 694	3 413 856	5 483 656
Inventários	1 793	3 678	7 545	15 436	23 631	33 755	44 773	59 386	78 769	92 423
Clientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EOEP	38 452	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Caixa e depósitos bancários	15 000	15 000	15 000	15 000	15 000	15 000	346 825	1 643 308	3 335 087	5 391 233
Total do Ativo	237 501	187 987	178 018	171 270	169 230	214 579	529 740	1 813 488	3 522 767	5 581 361
Capital Próprio	(206 908)	(463 510)	(748 616)	(903 619)	(985 266)	(649 775)	115 224	1 344 260	2 956 553	4 953 977
Capital Social	75 000	150 000	225 000	300 000	375 000	475 000	575 000	675 000	775 000	875 000
Prestações suplementares	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados Transitados	-	(281 908)	(613 510)	(973 616)	(1 203 619)	(1 360 266)	(1 127 130)	(468 781)	648 965	2 146 135
Reservas legais	-	-	-	-	-	-	2 355	9 005	20 295	35 418
Resultado Liquido	(281 908)	(331 601)	(360 106)	(230 003)	(156 647)	235 491	664 999	1 129 037	1 512 293	1897424
Outras variações Capital Próprio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Passivo										
Passivo não corrente	48 621	(193 222)	(490 605)	(635 735)	(708 872)	(370 408)	75 000	50 000	25 000	25 000
Financiamentos obtidos (MLP)	48 621	(193 222)	(490 605)	(635 735)	(708 872)	(370 408)	75 000	50 000	25 000	25 000
Passivo corrente	395 788	844 719	1 417 238	1 710 624	1 863 368	1 234 762	339 517	419 228	541 214	602 385
Fornecedores	11 940	20 617	38 245	73 886	110 642	155 773	204 776	270 028	356 606	416 836
EOEP	6 090	12 658	22 784	40 268	59 982	75 674	97 241	124 200	159 608	185 549
Financimentos obtidos (CP)	377 758	811 444	1 356 209	1 596 470	1 692 744	1 003 316	37 500	25 000	25 000	-
Outras dívidas a pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Passivo	444 409	651 497	926 634	1 074 889	1 154 496	864 354	414 517	469 228	566 214	627 385
Total Capital Próprio + Passivo	237 501	187 987	178 018	171 270	169 230	214 579	529 740	1 813 488	3 522 767	5 581 361

Figura 26 - Balanço no Ciclo de Vida do Projeto

Fonte: Elaboração Própria

#### Rácios Financeiros

Os Indicadores financeiros do projeto pretendem espelhar o seu desempenho ao longo da vida útil do mesmo. Através dos indicadores financeiros como o VAL, TIR e Payback, é possível analisar a rentabilidade e, por consequência, a viabilidade do projeto.

1. Pós Financiamento	
VAL (Valor atualizado Liquido)	4 699 492
TIR (Taxa Interna Rentabilidade)	26%
Payback (Período de Recuperação de Capital)	7,1
Valor Residual (VR)	(437 689)
Valor da perpetuidade	(89 066 523)
2. Pré Financiamento	
VAL (Valor atualizado Liquido)	3 380 176
TIR (Taxa Interna Rentabilidade)	26%
Payback (Período de Recuperação de Capital)	7,3
Valor Residual (VR)	(437 689)
Valor da perpetuidade	169 997 498
3. Investidor	
VAL (Valor atualizado Liquido)	295 893
TIR (Taxa Interna Rentabilidade)	4%
Payback (Período de Recuperação de Capital)	9,8
Valor Residual (VR)	(437 689)
Valor da perpetuidade	167 736 244

Figura 27 - Indicadores Financeiros do Projeto

O VAL da Artic Taste, 4 699 492€, significa que o projeto gera riqueza para além da rentabilidade que é exigida pelos investidores para projetos de risco idêntico, dada pela taxa de atualização definida na Definição da Taxa de Atualização. Por sua vez, a TIR, superior à taxa de atualização, confirma a viabilidade do projeto. Por fim, o Payback trata-se de um indicador de risco, que permite concluir que a Artic Taste recupera e remunera o investimento num período inferior ao horizonte temporal do projeto, tornando-o atrativo.

Assim, verifica-se que o projeto é economicamente e financeiramente viável para a Artic Taste nos cenários expectável e otimista, pelo que deverá ser aceite. Contudo, é de referir que num cenário pessimista, o mesmo não acontece, uma vez que não há lugar à recuperação do investimento durante o horizonte temporal definido.

Rácios Financeiros	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9
Rentabilidade do Negócio										
Margem Operacional						10%	19%	25%	29%	30%
Margem líquida						8%	17%	22%	22%	23%
Rentabilidade do Ativo						110%	126%	62%	43%	34%
Atividade operacional										
Turnover do ativo	66%	171%	371%	790%	1224%	1379%	741%	287%	196%	145%
Retorno										
ROIC (Rentabilidade do Capital Investido)						120%	128%	62%	43%	34%
ROE (Rentabilidade do Capital Próprio)							577%	84%	51%	38%
Liquidez										
Liquidez geral	14%	2%	2%	2%	2%	4%	115%	406%	631%	910%
Financeiros										
Autonomia Financeira							22%	74%	84%	89%
Endividamento	187%	347%	521%	628%	682%	403%	78%	26%	16%	11%
Solvabilidade	53%	29%	19%	16%	15%	25%	128%	386%	622%	890%

Figura 28 - Rácios Financeiros

Fonte: Elaboração Própria

Relativamente à categoria Financeiros, é possível concluir que, ao longo do projeto, a percentagem de ativo financiada por capital alheio aumenta até ao negócio estabilizar-se no mercado, sendo essa viragem no quinto ano inclusive, onde a partir desse momento há uma diminuição do endividamento, e consequentemente a autonomia financeira surge positiva a partir do sexto ano.

No que se refere aos rácios de Rentabilidade, estes apresentam uma evolução positiva mais significativa a partir do quinto ano, demonstrando a maior eficiência da marca em gerar lucro operacional através das vendas, capital próprio e ativos.

## **Considerações Finais**

Depois de toda a análise realizada, é possível observar que o investimento é viável e lucrativo, contudo necessita de um grande investimento inicial e os primeiros anos onde os resultados esperados, mesmo negativos, serão fulcrais para o mesmo. Na segunda metade do investimento os resultados positivos começam a ser visíveis, sendo esperado que no oitavo ano de investimento, todas as partes envolventes tenham retorno dos seus investimentos iniciais.

## **Anexos**



Anexo 1 - Cuvete biodegradável sem tampa

Fonte: Monouso

Despises Dissar Despises Special Despises Special Despises Special Despises Special Despises of Special De			D   0   11			
mindenges Described on Siden Berner of Arrow mindenges Expenditudes on Siden Berner of Arrow mindenges Expenditudes on Siden Berner of Arrow mindenges Described on Siden Berner Mindenges Described on Mindenges file Murgaigune Francis com Brate Baselphinotes Lee for file Murgaigune Francis com Brate Baselphinotes Lee for file Murgaigune Francis com Brate Basel file Murgaigune Francis com Brate file Mur	Carro	Decorlosses	Prozis - Congelados	Decorlossors	Vegetorione	Decoloss
includings Expanded on Sido Brura e Arres mindelpes States on Part de Blattes de control of the Company of the	Alminderas de Carne de Vaca Maturada com Boomati	5.49.6				
infindings Sources om Puris de Blatates  4.00 € Egypraguet à Bidonhou de Atum Co 4.00 € Manush de Pieux Jury 1  2.00 € Manush de Manush Christian 1  2.00 € Manush de Manush de Coor Talisadia 1  2.00 € Manush de Manush de Coor Talisadia 1  2.00 € Manush de Manush Christian 1  2.00 € Manu						
substitute Riveyan Indiano de Frange fi Burupquinn Francisco em Batata Daughinoise Lur foi fi Burupquinn Francisco em Batata B	Almôndegas Suecas com Puré de Batata	4,90 €	Esparguete à Bolonhesa de Atum e Co			4,29 €
16 Bourgaigues Frances com Blatta Dasphännise for fis Bourgaigues Frances com Blatta Dasphännise Lur fis Bourgaigues Frances com Blatta Dasphännise Lur fis Bourgaigues Frances com Blatta Dasphännise Lur fis Christ de Vian cum Massa Date de Curst de Vian Camba Massa Date de Curst de Vian cum Massa Date de Curst de Vian Camba de Curst de Blatta spraid de Blattad de Blattad de Blattad de Blattad spraid de Blattad de Blattad de Blattad her Blattad de Blattad her Blattad de Blattad de Blattad her Blattad de Blattad d	Autêntico Adobo de Frango Filipino com Arroz	4,29 €	Feijoada de Marisco Portuguesa	4,99	€ Esparguete à Bolonhesa Italiano	4,29 €
is Bourgapuse Frances com Batesta Despisiones Lord fa  dischaes de Carre de Vera com Massa Bet  dischaes de Shittake e Leatiblae Plant Based  dischaes de Shittake e Leatiblae Plant Based  de Shitt	Autêntico Biryani Indiano de Frango	3,89 €	Massada de Peixe LowFat			3,79 €
slinchus du Carrae de Viaca com Massa Estet discholar de Sitation de Materiale de Materiale Périodic de Simbino com Mal de Materiale Périodic 1,930 Periodic Periodic No. 1,930 Periodic Periodic No. 1,930	Bife Bourguignon Francès com Batata Dauphinoise					
Jambane de Shittake e Lestilhas Piace Based specials de Hambingoure, Queige in Bastat specials de Ambiera Pertraguia specials de Ambiera Pertraguia specials de Ambiera Pertraguia specials de Carren de Vasca Maturada specials de Carren de Marca Maturada specials de Carren de Marca Maturada specials de Carren de Vasca Maturada specials de Carren de Marca Maturada specials de Carren de Carren de Marca specials de Carren de Marca Maturada specials de Marca Maturada specials de Carren de Marca Maturada specials de Marca Maturada specials de Carren de Marca Maturada specials de Carren de Marca Maturada specials de Carren de Marca Matur	Bife Bourguignon Francès com Batata Dauphinoise Low fa					4,79 €
setwerd Admit com Carvegias Paris de Batatas (1905 Salando com Mole A Mostarda & Mistorian (1905 Carles Conver Piter com Copumba (1905 Carles Conver Carles Copumba (1905 Carles Carles Copumba (1905 Carles Cop						
sporths de Hambieguere, Queijon e Rheon Educa 15,295 C Renich Cover Plathandes 4,95 C Richards on Copumb and 13,99 C Renic Cover Plate 4,95 C Richards on Copumb and 13,99 C Richards on C	The state of the s					0,000
sard words de Frange om Quinne Bolguer  4.99 € Rosted Pempis Conference on Area Bassati  6.90 € Rosted Pempis Conference on Area Bassati  6.90 € Rosted Pempis Conference with W  4.90 € Rosted Pempis Conference with W  4.90 € Rosted Pempis Conference on Area Concerned  5.29 € Rosted Pempis Concerned  5.29 € Rosted Rosted Rosted Rosted  5.29 € Rosted Rosted Rosted  5.29 € Rosted Rosted Rosted  5.						
A 4.90 € Incident Tertycysk Incident Tertyck Incident Tertyc			Salmao com asolno de Coco Tallandes	0,22		
swachet on & Abniera Pretugueles   April   Corne Carne com Arreus a Vapor						
hicken Traysaki hil com Carne om Arreu a Vapor hil com Carne om Arreu pagedo de carne Metal Carner de Van Maturuda 4,95 c georgener de Blothebus de Carner Meturuda com Massa Duet 4,96 c 4,96 c 4,96 c 4,97 c 4,98 c 4,99 c 4,9						
hil come Carne Just Printing  and the decrare betains  appeals of a carne betains  appeals of a carne betains  appeals of a carne betains  appeared a Baloncheau High Protein  appeared a Baloncheau Lingh Tentein  propriet a Baloncheau Lingh Protein  appeared a Baloncheau Lingh Tentein  from the Carne State of the Car						
shil com Carne LowPat geograce A Bolindows da Carne de Vaca Maturuda geograce A Bolindows da Carne de Vaca Maturuda geograce A Bolindows da Carne de Vaca Maturuda 4.49 C geograce A Bolindows High Protein de Carne Maturada com Massa Diel detable de Carne Maturada com Arres unga a Briel Pretigion de State de Carne Maturada com Arres unga Briel Pretigion de State de Carne Maturada com Arres unga Assado com Pari de Beciolose Couver-Par Diet enage Assado com Pari de Beciolose Couver-Par Diet enage Assado com Pari de Deciolose Couver-Par Diet enage Assado com Pari de Deciolose Couver-Par Diet enage com Maturada com Couver-Par Diet enage com Maturada de Couver-Par Diet enage com Maturada com Couver-Par Diet enage com Maturada de Couver-					Togate Fegati marroquina	1,200
spargeore à Bloubness de Carme de Vaca Maturals spargeore à Bloubness High Protein spargeore à Bloubness High Brotein sparge Brotein Alleans and Salvardeore sparge Brotein Alleans Alleans spargeore Alleans Alleans spargeore Alleans and Salvardeore sparge Brotein Al	Chili com Carne LowFat					
gargares à Blombes Luffet (1996) (appropried Blombes Luffet) (1996) (attified be Carres Maturada com Massa Diet (1996) (attified be Carres Maturada com Massa Diet (1996) (attified be Carres Maturada com Arres (1996) (attified be Carres Maturada com Arres (1996) (attified be Carres Maturada com Arres (1996) (attified be Carres (1996) (attified	Empadão de carne britânico	4,99 €				
sparguote à Bolumbaux Lavistat (1970)  stutiste de Provo e Castanha Protruguis om Arrus (1970)  supis à Trassemuntan com Arrus (1970)	Esparguere à Bolonhesa de Carne de Vaca Maturada					
skufash de Carrae Maturada com Massa Diet skufash de Paroe Castasha Portuguis com Area spinds à Transmentana com Area nage a Reis Portuguis nage a Reis Portuguis nage a Reis Portuguis Assalto melle de Carrae Marchessa Kete nage Assalto Empley Verdu Saltonido en Alho Diet nage Assalto en Puris de Reicolas e Conver-Pior Diet nage Assalto en Puris de Reicolas e Conver-Pior Diet nage Assalto en Puris de Reicolas e Conver-Pior Diet nage Assalto en Puris de Reicolas e Conver-Pior Diet nage Assalto en Puris de Reicolas e Conver-Pior Diet nage com Marches de Conver-Pior Diet nage com Marches de America de Nave Pior Diet nage com Marches de America e Millo Assalto nage com Queijo e Reicelas Diet nage de Marticipa Indiano com Arrou Hasmati High Prot i nage de Marticipa Indiano com Arrou Rosmati High Prot nage of Marticipa Indiano com Arrou Rosmati High Prot nage Pracole com Med & Martarha e Arrou nage Pracole com Med & Martarha e Arrou nage Transport Diet North Africano nage Transport Diet North Med & Martarha e Arrou nage Transport Diet North Med & Martarha e Arrou North Med & Martarha e North Med North Med North	Esparguere à Bolonhesa High Protein	4,000				
stutishé de Perces Castanha Portuguis com Arrus  5.79 €  nage à Reis Portuguis  1.79 €  nage à Reis Reitura et Salada du Cirius  1.79 €  nage à Reis de Castanha e Salada du Cirius  1.79 €  nage à Reis de Castanha e Salada du Cirius  1.79 €  nage à Reis de Castanha e Salada du Cirius  1.79 €  nage à Reis de Castanha e Salada du Cirius  1.70 €  nage à Reis de Castanha e Reis	Esparguete à Bolonhesa Lowfat					
signals à l'armentana com Arroz maga Bais Patripuguès 4.79 € maga Dais Distribuciones Model. Choses Este maga Ausde com Esiglio Verde Saldands en Chios maga Ausde com Esiglio Verde Saldands en Alba Diet maga Ausde com Esiglio Verde Saldands en Alba Diet maga Ausde com Fujido Beledias & Couver-Flor Diet maga Ausde com Fujido Beledias & Couver-Flor Diet App 6 maga com Chimicheriar Argestinion & Couver-Flor Diet App 6 maga com Chimicheriar Argestinion & Couver-Flor Diet App 6 maga com Manteliga de Amendeian we Belediolo maga com Mala Mastarda & Belediolo maga com Gueja de Heriodas Diet 5.79 € maga com Penne al Pesto maga com Queja je Penne Italiano maga com Queja je Penne Italiano maga com Majes ja Beledias Diet 5.79 € maga com Rustiga Indiano com Arroz Basenati High Pesto maga de Manteliga Indiano com Arroz Basenati High Pesto maga Flor Flor in Guidano com Arroz Massaria High Pesto maga Flor Flor ion Marten Schuler & Area maga Flor Flor ion Marten Schuler & Area maga Teadori Ficante on Arroz de Lima High Protein maga Teadori Ficante com Arroz de Lima High Protein maga Teadori Ficante com Arroz de Lima High Protein maga Teadori Ficante com Arroz de Lima High Protein maga Teadori Ficante com Arroz de Lima High Protein maga Teadori Ficante com Arroz de Lima High Protein maga Teadori Ficante com Arroz de Lima High Protein maga Teadori Ficante com Arroz de Lima High Protein maga Teadori Ficante com Arroz de Lima High Protein maga Teadori Ficante com Arroz de Lima High Protein maga Teadori Ficante com Arroz de Lima High Protein Majes Amentelia High Protein Maje Compart Massaria High Protein Majes Compart Massaria High Protein Majes Compart Majes Massaria High Protein Majes Compart Majes Massaria Majes Compart Majes Maj						
amago a Batia Portuguida amago a Batia Politaguida amago a Batia Politaguida amago a Batia Politaguida amago a Batia Politaguida amago a Batia Polita com Mock Choose Kato amago Asanda can Edinamene Salada da Crinas 4,79 C amago Asanda can Euride de Beleciales a Couver-Piro Dut amago Asanda can Eurid de Couver-Piro Dut amago Asanda can Eurid de Couver-Piro Dut amago asanda can Eurid de Couver-Piro Dut amago can Manthiga de Amendaine a Heicolas amago can Manthiga de Amendaine a Hilbo Assada amago can Quaiye a Heicolas But amago a Manthiga Judiana can Arrawa amago a Manthiga Judiana can Arrawa amago a Manthiga Judiana can Arrawa amago Butan Arrawa amago But		4,000				
nampo a Datis Duffilato com Mori-Chosee Kato nampo Asando com Feijier Versch Sallando em Alla Diet nampo Asando com Feijier Versch Sallando em Alla Diet nampo Asando com Feijier Versch Sallando em Alla Diet nampo Asando com Frijer de Belecialo e Couver-Phr Diet nampo com Chimicher Argentino e Arrora napo com Chimicher Argentino e Arrora napo com Chimicher Argentino e Arrora napo com Manicher Arrora Sallando em Alla Diet napo com Manicher Arrora Sallando napo com Manicher Arrora Sallando napo com Mala Manichiga de Arrora High protein napo com Mala Manichiga de Arrora High protein napo com Mala Manichardo napo com Mala Manichardo napo com Manicher Belecialos Sallando napo com Manicher Belecialos Sillando napo com Manicher Belecialos Sillando napo com Guesjo e Penne Italiano napo com Vergatasi Diet 5,29 C napo com Quesjo e Penne Italiano napo da Manichiga Indiano com Arrora Basenati High Pote napo de Manichiga Indiano com Arrora Basenati High Pote napo Pracole com Mel & Montardo e Arrora Napo de Manichiga Indiano com Arrora Basenati High Pote napo Frich'i com Arrora Sul-Arricano Napo Sallando com Vegatasi Diet 5,29 C napo Frich'i com Arrora Sul-Arricano napo Sallando com Vegatasi Diet 5,29 C napo Frich'i com Arrora Sul-Arricano Napo Sallando com Vegatasi Diet 5,29 C napo Frich'i com Arrora Sul-Arricano Napo Sallando com Vegatasi Diet 5,29 C napo Frich'i com Carrora Sul-Arricano Napo Sallando com Vegatasi Diet 7,20 C Napo Frich'i com Carrora Sul-Arricano Napo Sallando com Vegatasi Diet 7,20 C Napo Frich'i com Carrora Sul-Arricano Napo Sallando com Narota Sul-Arricano Napo Sallando com Vegatasi Diet 7,20 C Napo Frich'i com Carrora Sul-Arricano Napo Sallando com Narota Sul-Napo Napo Sallando com Narota Sul-Arricano Napo Sallando com Narota Sul-Arricano Napo Sallando com Narota Sul-Arricano Nap						
range Asunde com Fådmanner skalada de Gridos range Asunde com Purió de Briciolos e Couve-Flor Diet range Asunde com Purió de Briciolos e Couve-Flor Diet range Asunde com Purió de Briciolos e Couve-Flor Diet range com Chimichurri Argentino e Arroz Range com Manteiga de Amendoim e Bricolos Range com Puntes al Pasto Range com Puntes al Pasto Range com Puntes al Pasto Range com Puntes e Penna Italiano Range com Queigo e Penna Italiano Range com Queigo e Penna Italiano Range de Manteiga Indiano com Arroz Basenati Range de Manteiga Indiano com Arroz Basenati Range France com Mel & Mastardo & Arroz Range Prance Com Arroz Sal-Africano Range Transleir Dietant com Arroz de Linas High Protein Range Transleir Carate com Arroz de Linas High Protein Range Transleir Dietant com Arroz de Linas High Protein Range Transleir Dietant com Arroz de Linas High Protein Range Transleir Dietant com Arroz de Linas High Protein Range Transleir Dietant com Arroz de Linas High Protein Range Transleir Dietant com Arroz de Linas High Protein Range Transleir Dietant com Arroz de Linas High Protein Range Transleir Dietant com Arroz de Linas High Protein Range Transleir Dietant com Arroz de Linas High Protein Range Transleir Dietant com Arroz de Linas High Protein Range Transleir Dietant com Range Dietant Linas Range Transleir Dietant Com Range Transleir Dietant Com Range Dietant Com						
anago Asande com Puijat-Vende Saltende em Alho Diet anago Asande or Bruzi de Bricalous e Crouve-Flor Diet anago Asande or Bruzi de Crouve-Flor Diet anago com Manicipar Agrantino e Arros anago com Manicipar de Amendeim e Bricolos anago com Manicipa de Amendeim e Bricolos anago com Guerri de Amendeim e Bricolos anago com Guerri de Prenas Balansa anago de Manicipa Indiano com Arros Basenati High Prot anago francis com Mal & Mostarda s Arros anago Farrosis com Mal & Mostarda s Arros  5,90 anago Farriyahi Indiano 5,90 anago Farriyahi Ind						
anago Asande Carra Purd de Dicevel Per Diet anago com Chimicharri Argentino e Arros anago com Chimicharri Argentino e Arros anago com Manteiga de Amendoime Bricolos anago com Manteiga de Amendoime e Milho Assado 5,79 c anago com Manteiga de Amendoime e Milho Assado 5,79 c anago com Mel & Mostarda e Arros High protein anago com Mel & Mostarda e Arros High protein anago com Mel & Mostarda e Arros High protein anago com Mel & Mostarda e Bricolos 5,79 c anago com Punne al Pesto 5,90 c anago com Queigo e Heriolas Diet 6,90 c anago com Queigo inflana com Arros Bissmati ango de Manteiga Indiana com Arros Bissmati High Prot ango for Manteiga Indiana com Arros Bissmati High Prot ango Francis com Mel & Mostarda e Arroz 4,90 c ango Fripric Mel Hidingan 5,90 c ango Fripric Hidingan 5,90 c ango Fripric Mel Hidingan 5,90 c ango Fripric Mel Mel Mostarda e Arros 5,90 c ango Fripric Mel	Frango Assado com Edamaine e Salada de Graos Frango Assado com Feijão-Verde Salteado em Alho Diet					
rango Asondo o Arrou de Couve-Flor Diet rango com Mancista de Amendoim e Bricolos rango com Mancista de Amendoim e Milho Assado rango com Mancista de Amendoim e Milho Assado rango com Mancista e Brécolos rango com Male de Montarda e Arrou Filhy proteim rango com Gueljo e Bricolos Diet rango com Queljo e Bricolos Diet rango Fancio com Male & Montarda e Arrou rango de Mancioja Indiano com Arrou Bosanati rango de Mancioja Indiano com Arrou Bosanati rango de Mancioja Indiano com Arrou Bosanati rango Fancio com Mel & Montarda e Arrou rango Firi-Firi com Arrou Sul-Africano rango Firi-Firi com Arrou Sul-Africano rango Salteado com Vegetais Diet fazo Company Sul-Africano rango Fancio Firi-Firi com Arrou Sul-Africano rango Fancio Firi-Firi-Firi com Arrou Sul-Africano rango Fancio Firi-Firi-Firi-Firi-Firi-F	Frango Assado com Puré de Brócolos e Couve-Flor Diet					
range com Manche Cheese range com Manche gas de Amendoine Biricolos range com Manteiga de Amendoine Biricolos range com Manteiga de Amendoine Milho Assado range com Mal de Mostarda e Divisiolos range com Mel de Mostarda e Divisiolos range com Mel de Mostarda e Divisiolos range com Queijo e Biricolos Diet range com Queijo e Biricolos Diet range com Queijo e Biricolos Diet range com Queijo e Penne Ballaro f. 29 C range com Queijo e Penne Ballaro f. 29 C range com Queijo e Penne Ballaro f. 29 C range of Manteiga Indiano com Arrez Basmati f. 29 C range of Manteiga Indiano com Arrez Basmati High Prot range of Manteiga Indiano com Arrez Basmati High Prot range Frange France Mel de Mostarda e Arrez range Frange France Mel de Mostarda e Arrez range Frange France France France range France France France Grante de Lima range Trandeori Picante Indiano com Arrez de Lima range Trandeori Picante Indiano range Trandeo	Frango Assado e Arroz de Couve-Flor Diet					
range our Manteiga de Amendoine Milho Assado 1,79 € 1 range our Marteiga de Amendoine Milho Assado 1,79 € 1 range our Mei de Mostarda e Percei High protein 1,49 € 1,49 € 1,49 € 1,49 € 1,49 € 1,49 € 1,49 € 1,40 €	Frango com Chimichurri Argentino e Arroz					
range com Mat & Mestarda & Arrox High protein range com Mel & Mestarda & Pericolos range com Mel & Mestarda & Pericolos range com Mel & Mestarda & Pericolos range com Queijo e Pircolos Diet range com Queijo e Pericolos Diet range com Vegetais Diet range de Manteigs Indiano com Arrox Basenati 5,29 € range de Manteigs Indiano com Arrox Basenati 5,29 € range Manteigs Indiano com Arrox Basenati 5,29 € range Parpirkash Hiengaro range France Mel & Mostarda e Arrox 4,90 € range Parpirkash Hiengaro range France Mel & Mostarda e Arrox 4,90 € range Parpirkash Hiengaro range Stateado com Vegetais Diet range Tandoor Fleante com Arrox de Lima High Protein range Tandoor Fleante com Arrox de Lima High Protein range Tandoor Fleante com Arrox de Lima High Protein range Tandoor Fleante com Arrox de Lima High Protein range Tandoor Fleante com Arrox de Lima High Protein range Tandoor Fleante com Arrox de Lima High Protein range Tandoor Fleante com Arrox de Lima High Protein range Tandoor Fleante com Arrox de Lima High Protein range Tandoor Fleante com Arrox de Lima High Protein range Tandoor Fleante com Arrox de Lima High Protein range Tandoor Fleante Indiano com Arrox de Lima Range Tandoor Fleante Range Tandoor Range Range Tandoor Fleante Range Range Tandoor Rang	Frango com Mac&Cheese					
range com Mel & Mestarda e Arox High protein range com Penne al Pesto range com Queijo e Penne Inliano range com Vegetais Diet range of Manteiga Indiano com Arrox Bassmati High Prot range Pannels etcom Mel & Mostarda e Arrox range Pannels etcom Mel & Mostarda e Arrox range Parinels Hidagaro range Parinels Hidagaro range Parinels Hidagaro range Salteado com Vegetais Diet 5,49 € range Tandoori Picante com Arrox 8 de Lima High Protein range Tandoori Picante Indiano com Arrox de Lima range Tandoori Picante Indiano com Arrox de Lima range Tandoori Picante Indiano com Arrox de Lima range Tardoori Riska Masala funge Tardoori Picante Indiano com Arrox de Lima range Tikka Masala High Protein						
range com Penne al Pesto 5.29 € range com Queijo e Bricelos Biet 5.49 € range com Queijo e Penne Baliano 5.29 € range com Queijo e Penne Baliano 5.29 € range de Manteiga Indiano com Arroz Basenati 5.29 € range de Manteiga Indiano com Arroz Basenati 15.29 € range Panne se me Mel & Mostarda e Arroz 5.49 € range Paperikash Hiogano (2000 Arroz 100	Frango com Manteiga de Amendoim e Milho Assado					
range com Penne al Pesto range com Quirije e Pencelos Diet range com Quirije e Pencelos Diet range com Quirije e Pencelos Diet range com Quirije e Pencelos Etaliano range com Vegetais Diet range de Manteiga Indiano com Arroz Basemati High Prot range de Manteiga Indiano com Arroz Basemati High Prot range Francis com Meli & Mostarda e Arroz range Praprikash Hiengaro 4.99 € range Transite com Arroz Sul-Africano 5.29 € range Transite Com Arroz Sul-Lima High Protein range Transite Lima Protein com Arroz de Lima High Protein range Transite Lima Protein range Transite LiwFat 5.29 € range Trikka Masala 5.49 € range Trikka Masala 7.49 € range Trikka Masala Protein 7.49 € range Trikka Masala High Protein 7.49 € range Trikka Masala Indiano 5.49 € range Trikka Masala High Protein 7.49 € range Trikka Masala High Protein 7.40 € range Trikka Masala High Protein 7.40 € range Trikka Masala High Protein 7.40 € range Trikka Masala High Protein		01 40 0				
range com Queije è Petrela Bilanzo range com Vegetais Diet range de Manteijs Indiano com Arrou Basmati range de Manteijs Indiano com Arrou Basmati range de Manteijs Indiano com Arrou Basmati range Pransè com Mét & Mostarda e Arrou range Pransè com Mét & Mostarda e Arrou range Paprikash Höngaro range Paprikash Höngaro range Paprikash Höngaro range Piri-Pric com Arrou Sul-Africano range Salteade com Vegetais Diet range Tandoori Picante Indiano com Arrou de Lima High Protein range Tandoori Picante Indiano com Arrou de Lima range Tandoori Picante Indiano com Arrou de Lima range Tandoori Picante Indiano com Arrou de Lima range Teriyaki Diet range Teriyaki Diet range Teriyaki Low Pat range Teriyaki Low Pat range Tikha Masala for the Company of the Comp						
range om Queija è Penne Italiano range om Vegetais Diet range de Manteiga Indiano com Arroz Rasmati range de Manteiga Indiano com Arroz Rasmati High Prot range de Manteiga Indiano com Arroz Rasmati High Prot range Prancis com Mel & Mostarda e Arroz 7, 49 € range Praprikash Hiengaro 7, 49 € range Praprikash Hiengaro 8, 49 € range Praprikash Hiengaro 8, 49 € range Staleado com Vegetais Diet 8, 29 € range Staleado com Vegetais Diet 8, 29 € range Tandoor Ficante om Arroz de Lima High Protein 8, 29 € range Tandoor Ficante om Arroz de Lima High Protein 8, 29 € range Tarcyak Diet 8, 49 € range Tercyak LowFat 8, 49 € range Tercyak LowFat 8, 49 € range Tercyak LowFat 8, 49 € range Tirkia Masala 8, 49 € range Tirkia Masala 9, 49 € range Tirkia Masala Indiano 1, 40 € range Tirkia Masala Masala 1, 40 € range Tirkia Mas						
mage or Wegetais Diet mage of Manteigs Indiano com Arroz Basemati mage of Manteigs Indiano com Arroz Basemati mage of Manteigs Indiano com Arroz Basemati High Prot mage Francès com Mel & Mostardis e Arroz  5,49 c mage Paprikash Húngaro  5,49 c mage Saltacio com Vegetais Biot mage Tandoori Picante com Arroz de Lima 5,49 c mage Tandoori Picante com Arroz de Lima 5,49 c mage Teriyaki Diet 5,49 c mage Teriyaki Diet 5,49 c mage Teriyaki LowFat mage Teriyaki Diet 5,49 c mage Teriyaki Diet 5,49 c mage Tirika Masala High Protein 5,49 c malbirguer de Varea 5,29 c malbirguer de Varea 5,29 c malbirguer de Varea Grelhado com Mase&Cheseo America gh Protein Chicken Biryani alian Mastalalis Al Pomodero with Spaghetti mibulaya Americana grapheria de Frango Keto 5,90 c masa com Frango Diet ito de Frango Assada com Mase&Cheseo High Protein ito de Frango Assada com Mase&Cheseo 1,29 c 1,20 c						
rango de Manteiga Indiano com Arrox Basenati   5,29 C   rango Francis com Mel & Mostarda e Arrox   7,49 C   7,49 C   7,40 C   7,4						
rango de Manteiga Indiano com Arroz Rasemati High Prot mago Francis com Mel & Mostardra e Arroz 4,99 € comago Paperkash Húngaro 5,49 € comago Paperkash Húngaro 5,49 € comago Salteado com Vegetais Dot 5,29 € comago Tandoori Picante com Arroz de Lima High Protein 5,29 € comago Tandoori Picante com Arroz de Lima High Protein 5,29 € comago Tariyahi Dist 5,49 € comago Tariyahi Distriyahi Dist						
rango Paprikash Heingaro 4,99 c rango Paprikash Heingaro 5,49 c rango Paprikash Heingaro 5,49 c rango Tandoori Picante com Arrex de Lima High Protein 5,29 c rango Tandoori Picante com Arrex de Lima High Protein 3,99 c rango Tandoori Picante Indiano com Arrex de Lima 3,99 c rango Targhori Picante Indiano com Arrex de Lima 3,99 c rango Teriyahi LiwFat 5,49 c rango Teriyahi LiwFat 5,29 c rango Tirka Masala Bot 4,99 c rango Tirka Masala Bot 4,99 c rango Tirka Masala Bot 4,99 c rango Tirka Masala Indiano 5,49 c rango Tirka Masala Indiano 6,49 c rang		5,49 €				
range Paltea de our Vegetain Diet range Tandoori Picante com Arrox de Lima High Protein range Tandoori Picante ludiano com Arrox de Lima Tange Tariyaki Tang	Frango Francis com Mel & Mostarda e Arroz					
rango Tandoori Picante com Arrox de Lima High Protein 5,29 € rango Tandoori Picante lom Arrox de Lima 3,99 € rango Tariyaki 10st 5,49 € rango Teriyaki Diet 5,49 € rango Teriyaki Diet 5,49 € rango Teriyaki Low Pat 5,29 € rango Tiriyaki Jow Pat 5,29 € rango Tiriyaki Jow Pat 5,29 € rango Tirika Masala Diet 4,99 € rango Tirika Masala Diet 4,99 € rango Tirika Masala Indiano 5,49 € rango Com Arrox de bricalos High Protein 5,49 € randiriquer com Arrox de bricalos High Protein 5,49 € randiriquer com Arrox de bricalos High Protein 5,49 € randiriquer de Vaca Grelhado Diet 4,99 € randiriquer de Vaca Grelhado Com Mac&Cheese America 5,29 € randiriquer de Vaca Grelhado com Mac&Cheese America 5,29 € randiriquer de Vaca Grelhado com Mac&Cheese America 5,29 € randiriquer de Vaca Grelhado Red	Frango Paprikash Húngaro	4,99 €				
rango Tandoori Picante Indiano com Arrox de Lima High Protein 5,29 € rango Tariyaki i se to	Frango Piri-Piri com Arroz Sul-Africano	5,49 €				
rango Teriyaki Diet 5,49 € rango Teriyaki Diet 5,49 € rango Teriyaki LowFat 5,29 € rango Teriyaki LowFat 5,29 € rango Tikka Masada Diet 5,49 € rango Tikka Masada Diet 4,99 € rango Tikka Masada Diet 4,99 € rango Tikka Masada Diet 5,49 € rango Tikka Masada Diet 4,99 € rango Tikka Masada Indiano 5,49 € rango Tikka Masada Indiano 6,49 € rango Tikka Masada Indiano 7,49 € rango Assada Indiano 7,49 € rango Tikka Masada Indiano 7,49 € rango Maroquina 1,49 € rango Maroquina 1,49 € rango Maroquina 1,49 €	Frango Salteado com Vegetais Diet					
rango Teriyaki Diet 5,49 € rango Teriyaki LowFat 5,29 € rango Tikka Masala Diet 5,49 € rango Tikka Masala Diet 4,99 € rango Tikka Masala Diet 4,99 € rango Tikka Masala Diet 4,99 € rango Tikka Masala Indiano 5,49 € rango Tikka Masala Indiano 6,49 € rango Tikka Masala Indiano 7,40 € rango Tikka Masala Indiano 7,49 € rango Tikka Masala Indiano 7,49 € rango Tikka Masala Indiano 7,49 € rango Tikka Masala Indiano 7,40 € rango Tikka Masala Indiano 8,40 € rango Tikka Masala Indiano 8,40 € rango Tikka Masala Indiano 8,40 € rango Marroquina 1,40 € rango Tikka Masala Indiano 1,40 € rango Tikka Masala						
rango Teriyaki Diet rango Tirka Masala 5,49 c rango Tirka Masala Det rango Tirka Masala Det rango Tirka Masala Det rango Tirka Masala High Protein 5,49 c rango Tirka Masala High Protein 5,29 c rango Tirka Masala High Protein 5,49 c randbirguer de Carne de Vaca Greilhado Diet 7,49 c rambirguer de Carne de Vaca Greilhado Diet 7,49 c rambirguer de Vaca Greilhado Rei 7,49 c rambirguer de Vaca Masala High Protein 7,49 c rambirguer de Vaca Masala 7,49 c rambirguer de Vaca Masala High Protein 7,49 c rambirguer de Vaca Masala 7,49 c ramb						
rango Tikka Masala Diet 5.29 € rango Tikka Masala Diet 4.99 € rango Tikka Masala Diet 5.49 € rango Tikka Masala Diet 5.49 € rango Tikka Masala High Protein 5.49 € rango Tikka Masala High Protein 5.49 € rango Tikka Masala High Protein 5.49 € rango Tikka Masala Indiano 5.49 € rango Tikka Masala Indiano 6.49 € rango Tikka Masala Indiano 7.49 € rango Carna de Vaca Crelhado Diet 7.49 € ranbirguer de Carna de Vaca Crelhado Diet 7.49 € ranbirguer de Vaca Grelhado com Mac&Cheese America 7.49 € ranbirguer de Vaca Grelhado rom Mac&Cheese America 7.49 € ranbirguer de Vaca Grelhado 7.49 € rango Chika Masala Indiano 7.49 € rango Ratha Al Pomodero with Spaghetti 7.49 € rango Ratha Indiano 7.49 € rango Ratha Tobec Assala Indiano 7.49 € rango Ratha Tobec Ratha Tobec 8.50 € rango Ratha Tobec 8.50 € ra						
rango Tikka Masala Diet 4,99 € rango Tikka Masala High Protein 5,49 € rango Tikka Masala High Protein 5,49 € oulash Hongaru de Vaca 5,29 € ambürguer com Arrox 5,29 € ambürguer com Arrox 5,29 € ambürguer de Vaca Greilhado Diet 4,99 € oulash de Vaca Greilhado Diet 4,99 € oulash Hongaru de Vaca Greilhado Diet 6,49 € oulash Hongaru de Vaca Greilhado Com Mac&Cheese America 5,29 € oulash Hongaru de Vaca Greilhado Com Mac&Cheese High Protein 5,49 € oulash Parago Assado com Mac&Cheese High Protein 5,49 € oulash Parago Assado com Mac&Cheese High Protein 5,49 € oulade Park Com Batata Doce Assada 4,99 € oulade Park com Batata Doce Assada High Protein 5,79 € oulade Park com Batata Doce Assada High Protein 5,79 € oulade Park com Batata Doce Assada High Protein 5,79 € oulade Park com Batata Doce Assada High Protein 5,79 € oulade Park com Batata Doce Assada High Protein 5,79 € oulade American Fortugués 5,79 € oulade Oulade Oulage Com Arrox 5,99 € oulade Oulage Com Greense oulage Com Arrox 5,99 € oulage oulage Com Greense oulage Com Arrox 5,99 € oulage oulage Com Greense oulage Com Arrox 5,99 € oulage oulage Com Greense oulage Com Arrox 5,99 € oulage oulage Com Greense oulage Com Arrox 5,99 € oulage oulage Com Greense oulage Com Arrox 5,99 € oulage oulage Com Greense oulage Com Arrox 5,99 € oulage oulage Com Arrox 6,99 € oulage Com Com Com Arrox 6,99 € oulage Com Com Com Arrox 6,99 € oulage Com Com Com Arrox 6,99 € ou						
range Tikka Masala Diet 4,96 € range Tikka Masala High Protein 5,49 € range Tikka Masala Indiano 5,49 € valuada High Protein 5,49 € valuada High Protein 4,99 € valuada High Protein 5,29 € valuada High Protein 5,49 € valuada High Protein 6,49 € valuada Hi						
range Tikka Masala High Protein 5,49 € range Tikka Masala Indiane 5,49 € sulash de Vaca Diet 4,99 € sulash de Vaca Diet 5,29 € sulash de Vaca Grupa com Arruz 5,29 € sunbürguer de Vare de brécolos High Protein 5,49 € sunbürguer de Varen de Vaca Grulhado Diet 4,99 € sunbürguer de Varen de Vaca Grulhado Diet 4,99 € sunbürguer de Varen de Vaca Grulhado com Mac&Cheese America 4,49 € sigh Protein Chicken Biryani 5,29 € slain Meathalla Al Pomodoro with Spaghetti 5,49 € sunbalaya Americana 5,29 € sunbalaya Americana 5,29 € sass com Frango Diet 4,49 € sito de Frango Diet 4,49 € sito de Frango Sasado com Mac&Cheese High Protein 5,49 € sito de Frango Nasado com Mac&Cheese High Protein 5,49 € sito de Frango Nasado com Mac&Cheese High Protein 6,49 € sito de Frango Bastato Doca Assada 4,79 € slided Pork Com Batata Doca Assada 4,99 € slided Pork com Batata Doca Assada 4,99 € slided Pork com Batata Doca Assada High Protein 5,79 € slided Pork picante com Mac&Cheese 5,29 € sarcho à Minhota Portuguis 5,79 € statosulide de Frango Diet 5,29 € statosulide de Frango Com Arroz 5,49 € statosulide de Frango com Arroz 6,49 € statosulide de Frango com Arroz 7,49 €		04				
anago Tikka Masada Indiano odalash de Vaca Diet oulash Húngaro de Vaca uisado de Frange com Arroza 5,29 € uisado de Frange com Arroza 5,29 € ambirguere de Carne de Vaca Greilhado Diet ambirguere de Vaca Greilhado Diet 4,99 € ambirguere de Vaca Greilhado Diet 4,99 € ambirguere de Vaca Greilhado Diet 4,99 € alian Meathalls Al Pomodero with Spaghetti 5,29 € alian Meathalls Al Pomodero with Spaghetti 5,29 € alian Meathalls Al Pomodero with Spaghetti 5,29 € alian Meathalls Al Pomodero with Spaghetti 5,49 € alian Pork BBQ Low Fat 4,79 € alian Pork BBQ Low Fat 4,79 € alian Pork Com Batata-Doce Assada 4,79 € alian Pork com Batata-Doce Assada 5,79 € alian Pork picante com Mac&Chosse 5,29 € atatouille de Frango Diet 5,79 € atatouille de Frango Diet 5,79 € atatouille de Frango Diet 5,79 € atatouille de Frango Com Arroz 5,29 € atatouille de Frango Com Arroz		4000				
oulsach de Vaca Diet  oulsach Hüngaru de Vaca  stande de Françe com Arrox  ambürguer de Carme de Vaca Greilhado Diet  4.99 €  ambürguer de Carme de Vaca Greilhado Diet  4.99 €  ambürguer de Vaca Greilhado Diet  4.99 €  ambürguer de Vaca Greilhado com Mac&Cheese America  4.49 €  sigh Protein Chicken Biryani  5.29 €  silam Meathalla Al Pomodoro with Spaghetti  silam Meathal	Frango Tikka Masala Indiano					
soulash Hongaru de Vaca uisade de Frango com Arrox 5,29 € umbürguer com Arrox de brôcelos High Protein 5,49 € umbürguer de Vaca Greilhade Diet 4,99 € umbürguer de Vaca Greilhade Diet 4,99 € gib Protein Chicken Biryani 5,29 € silam MeathBla Al Pomodero with Spaghetti 5,49 € umbalaya Americana 5,29 € umbalaya Americana 5,29 € umbalaya Americana 5,29 € umbalaya Americana 5,29 € sira de Frango Keto 5,79 € sito de Frango Nesto 6,79 € sito de Frango Nesto de Limão 1,49 € sito de Frango Nesade com Mac&Cheese High Protein 5,49 € sito de Frango Nesade com Mac&Cheese High Protein 5,49 € sito de Frango Nesade com Mac&Cheese 1,79 € silded Pork BBQ LowFat 1,79 € silded Pork com Batata 'Doce Assada 4,99 € silded Pork com Batata 'Doce Assada High Protein 5,79 € silded Pork com Batata 'Doce Assada High Protein 5,79 € silded Pork com Batata 'Doce Assada High Protein 5,79 € silded Pork com Batata 'Doce Assada High Protein 5,79 € silded Pork com Batata 'Doce Assada 4,99 € silded Pork com Batata 'Doce Assada 5,79 € silded Pork com Batata 'Doce Assada High Protein 5,79 € silded Pork com Batata 'Doce Assada 4,99 € silded Pork com Batata 'Doce Assada 5,79 € silded Pork com Batata 'Doce Assada 5,79 € silded Pork com Batata 'Doce Assada 5,79 € silded Pork com Batata 'Doce Assada High Protein 5,79 € silded Pork com Batata 'Doce Assada High Protein 5,79 € silded Pork com Batata 'Doce Assada High Protein 5,79 € silded Pork com Batata 'Doce Assada High Protein 5,79 € silded Pork com Batata 'Doce Assada High Protein 5,79 € silded Pork com Batata 'Doce Assada 4,99 € silded Pork	Goulash de Vaca Diet					
ambürguer om Arras de bröcolos High Protein ambürguer de Varca Greilhade Diet ambürguer de Varca Greilhade Diet 4,99 € ambürguer de Varca Greilhade Diet 4,99 € gh Protein Chicken Biryani 5,29 € slain Meathalls Al Pomodero with Spaghetti 5,29 € suhalaya Americana 5,29 € sans com Prango Neto 6,49 € sito de Prango Neto 6,49 € sito de Prango Nesado com Mac&Cheese High Protein 6,49 € sito de Prango Nesado com Mac&Cheese High Protein 6,49 € sito de Prango Nesado com Mac&Cheese High Protein 6,49 € sito de Prango Nesado com Mac&Cheese 1,79 € slided Pork BBQ LowFat 4,79 € slided Pork com Batata Doce Assada 4,79 € slided Pork com Batata Doce Assada 4,99 € slided Pork com Batata Doce Assada 4,99 € slided Pork com Batata Doce Assada 4,99 € slided Pork pirante com Mac&Cheese 5,29 € sarcho à Minhota Portuguis 5,79 € statosulid de Frango Diet 5,29 € statosulid de Frango Neto slide de Frango on Estilo do Arizona Diet 5,29 € statosulide de Frango com Arroz 5,29 € sugonoff Cermese de Vaca Maturada com Basmati 4,29 € signe de Frango Marroquina 6,49 €	Goulash Húngaro de Vaca					
ambürguer de Carne de Vaca Grelhade Diet 4,99 € ambürguer de Vaca Grelhade com Mac&Choese America 4,49 € glip Protein Chicken Biryani bilan Meathells Al Pomodere with Spaghetti 5,49 € alian Meathells Al Pomodere with Spaghetti 5,49 € mindaya Americana 5,29 € argherita de Frango Keto 5,79 € assa com Frango Diet 4,49 € sito de Frango Assado com Mac&Cheese High Protein 5,49 € sito de Frango Assado com Mac&Cheese High Protein 4,79 € alied Pork BBQ LowFat 4,79 € alied Pork Com Batata Doce Assada 4,99 € alied Pork com Batata Doce Assada 4,99 € alied Pork picante com Mac&Cheese 5,29 € alled Pork picante com Mac&Cheese 5,29 € atatouille de Frango Diet 5,29 € atatouille de Frango Keto 4,99 € alade de Frango Se Setilo do Arizona Diet 5,49 € alade de Frango Se Setilo do Arizona Diet 5,49 € alade de Frango Se Setilo do Arizona Diet 5,49 € alade de Frango Roten de Vaca Maturada com Basemati 4,29 € agine de Frango Marroquina 5,49 € agine de Frango Marroquina 15,49 € alado de Frango Londane com Arroz 4,79 €	Guisado de Frango com Arroz					
ambirguer de Vara Grelhado com Mac&Cheese America  igh Protein Chicken Biryani  5,29 €  igh Protein Chicken Biryani  5,29 €  imbalaya Americana  5,29 €  imbalaya Americana  5,29 €  imbalaya Americana  5,29 €  assa com Frango Dist  ito de Frango Nasado com Mac&Cheese High Protein  ito de Frango Assado com Kisotto de Limito  4,79 €  illed Park BBQ LowFat  4,79 €  illed Park Com Batata Toce Assada  4,79 €  alled Park com Batata Toce Assada  4,99 €  alled Park com Batata Toce Assada High Protein  5,79 €  alled Park com Batata Toce Assada High Protein  5,79 €  alled Park pirante com Mac&Cheese  5,29 €  archo à Mirhota Portuguös  5,79 €  attouille de Frango Diet  tattouille de Frango Kota do Arizona Diet  5,29 €  catouille de Frango oe Estilo do Arizona Diet  5,49 €  coponoff Cermoso de Frango com Arroz  5,49 €  coponoff Cermoso de Frango com Arroz  5,49 €  coponoff de Carne de Vaca Maturada com Basmati  4,29 €  spine de Frango Marroquina  6,49 €  infalso de Porce Indiano com Arroz  5,49 €	Hambûrguer com Arroz de brôcolos High Protein					
igh Protein Chickon Biryani  Alian Meathalls Al Pomodoro with Spaghetti  5,29 €  mbalaya Americana  5,29 €  mbalaya Americana  5,29 €  sito de Frango Keto  6,79 €  sito de Frango Nasada com Risotto de Limão  1,49 €  sito de Frango Nasada com Risotto de Limão  4,79 €  alled Pork BBQ LowFat  4,79 €  alled Pork com Batata-Doce Assada  4,79 €  alled Pork com Batata-Doce Assada  4,79 €  alled Pork com Batata-Doce Assada  4,79 €  alled Pork picante com Mac&Chosse  5,29 €  alled Pork picante com Mac&Chosse  5,29 €  atatouille de Frango Diet  4,79 €  altatouille de Frango Diet  5,29 €  atatouille de Frango Keto  altatouille de Frango Se Estilo do Arizona Diet  5,49 €  altado de Frango so Estilo do Arizona Diet  5,49 €  agend de Cremo de Vaca Maturada com Basmati  4,29 €  agine de Frango Marroquina  5,49 €  altado de Porene de Vaca Maturada com Rasmati  4,29 €  agine de Frango Marroquina  5,49 €  altado de Porene de Vaca Maturada com Rasmati  5,49 €  altado de Porene de Vaca Maturada com Rasmati  5,49 €  altado de Porene de Vaca Maturada com Rasmati  5,49 €  altado de Porene de Vaca Maturada com Rasmati  5,49 €  altado de Porene de Vaca Maturada com Rasmati  5,49 €  altado de Porene de Vaca Maturada com Rasmati  5,49 €						
alian Meathells Al Pomodoro with Spaghetti 5,49 € minhalaya Americana 5,29 € arapherita de Frango Keto 5,79 € assa com Frango Diet 4,49 € mito de Frango Assada com Mac&Cheese High Protein 5,49 € mito de Frango Assada com Risette de Limão 4,79 € alided Pork Rom Batata Doce Assada 4,79 € alided Pork com Batata Doce Assada 4,79 € alided Pork com Batata Doce Assada High Protein 5,79 € alided Pork com Batata Doce Assada High Protein 5,79 € alided Pork protein com Mac&Chesse 5,79 € archo à Minhota Portugués 5,79 € atatouille de Frango Diet 5,29 € atatouille de Frango Diet 5,29 € atatouille de Frango Company Comp						
mbalaya Americana   5,29 €						
argherita de Frango Keto 5,79 € assa com Frango Diet tio de Frango Assado com Mac&Cheese High Protein tio de Frango Assado com Risette de Limão 4,79 € tito de Frango Assado com Risette de Limão 4,79 € alled Pork BQ LowFat 4,79 € alled Pork Com Batata-Doce Assada 4,99 € alled Pork com Batata-Doce Assada High Protein 5,79 € alled Pork com Batata-Doce Assada High Protein 5,79 € alled Pork com Batata-Doce Assada High Protein 5,79 € alled Pork picante com Mac&Chosse 5,29 € ancho à Minhota Português 5,79 € atatouille de Frango Diet 5,29 € atatouille de Frango Diet 4,99 € alada de Frango Setol do Arizona Diet 5,49 € coponoff Cremos de Frango com Arroz 5,29 € argonoff de Carne de Vaca Maturada com Basmati 4,29 € agine de Frango Marroquina 5,49 € midalo de Porce Indiano com Arroz 5,49 € midalo de Porce Indiano com Arroz 4,79 €						
assa com Frango Dist  itio de Frango Assado com Mac&Cheese High Protein  itio de Frango Assado com Risetto de Limbo  4.79 €  illed Park BBQ LowFat  4.79 €  Alled Park Com Batata Tooca Assada  4.79 €  alled Park com Batata Tooca Assada  4.79 €  alled Park com Batata Tooca Assada High Protein  5.79 €  alled Park picante com Mac&Chesse  5.79 €  archo à Minbota Fortuguis  5.79 €  atatouille de Frango Diet  tatouille de Frango Diet  tatouille de Frango Keto  ladad ab Frango soe Estilo do Arizona Diet  5.49 €  cogenoff Ceromose de Frango com Arroz  5.29 €  rogenoff de Carne de Vaca Maturada com Basmati  4.29 €  sgine de Frango Marroquina  findalso de Porco Indiano com Arroz  4.79 €						
itio de França Assado com Macés Chesee High Protein ité de França Assado com Macés Chesee High Protein ité de França Assado am Risetto de Limão 4,79 € alled Pork com Batsta-Doce Assada 4,99 € alled Pork com Batsta-Doce Assada 4,99 € alled Pork picante com Macés Chesse 5,29 € alled Pork picante com Macés Chesse 5,29 € atatouille de Franço Diet 4,99 € atatouille de Franço Diet 4,99 € atatouille de Franço Seto atatouille de Franço S						
sito de Frango Assado com Risotto de Limão 4,79 €  alled Pork BBQ Low Fat 4,79 €  alled Pork com Batata Doce Assada 4,99 €  alled Pork com Batata Doce Assada High Protein 5,79 €  alled Pork picante com Mac&Chosse 5,79 €  ancho à Minhota Português 5,79 €  antoni à Minhota Português 5,79 €  attotuille de Frango Biet 5,29 €  attotuille de Frango Keto 4,99 €  alada de Frango so Estilo do Arizona Diet 5,49 €  cuponoff Cremos de Frango com Arroz 5,29 €  rogenoff de Carne de Vaca Maturada com Basmati 4,29 €  agine de Frango Marroquina 15,49 €  indialo de Porce Indiano com Arroz 4,79 €						
Alled Pork BBQ LowFat	Peito de Frango Assado com Risotto de Limão					
alled Pork com Batata Doce Assada High Protein 5,79 € alled Pork pirante com Mac&Chosse 5,29 € ancho à Minhota Portuguis 5,79 € atatouille de Frango Diet 5,29 € atatouille de Frango Koto 4,99 € ladad ad Frango so Estilo do Arizona Diet 5,49 € cognomif Cromoso de Frango com Arroz 5,29 € crogeouff de Carme de Vaca Maturada com Basmati 4,29 € agine de Frango Marroquina indiado de Porce Indiane com Arroz 4,79 €	Pulled Pork BBQ LowFat					
alled Pork com Batata Doce Assada High Protein 5,79 € alled Pork pirante com Mac&Chosse 5,29 € ancho à Minhota Portuguis 5,79 € atatouille de Frango Diet 5,29 € atatouille de Frango Koto 4,99 € ladad ad Frango so Estilo do Arizona Diet 5,49 € cognomif Cromoso de Frango com Arroz 5,29 € crogeouff de Carme de Vaca Maturada com Basmati 4,29 € agine de Frango Marroquina indiado de Porce Indiane com Arroz 4,79 €	Pulled Pork com Batata-Doce Assada	4,99 €				
ancho à Minhota Portugués 5,79 € statiouille de Frango Diet 5,29 € statiouille de Frango Koto 4,99 € slada de Frango ao Estilo do Arizona Diet 5,49 € slada de Frango ao Estilo do Arizona Diet 5,49 € soponeff Cremono de Frango com Arroz 5,29 € rogenoff de Carne de Vaca Maturada com Basmati 4,29 € sgine de Frango Marroquina 6,49 € indalo de Porco Indiano com Arroz 4,79 €	Pulled Pork com Batata-Doce Assada High Protein	5,79 €				
tatorulle de Franço Diet  1.529 €  1.4100 III de Franço Noto  1.499 €  1.490 €	Pulled Pork picante com Mac&Chesse					
Atatouille de Franço Keto 4,99 €  Alada de Franço so Estilo do Arizona Diet 5,49 €  Alada de Franço so Estilo do Arizona Diet 5,49 €  Alada de Franço com Arroz 5,29 €  Arrogenoff de Carne de Vaca Maturada com Basmati 4,29 €  Agine de Franço Marroquina 5,49 €  Indialo de Porco Indiano com Arroz 4,79 €	Rancho à Minhota Português					
Alada de Franço so Estilo do Arizona Diet   5,49 €	Ratatouille de Frango Diet					
ogonoff Cremoso de Frango com Arroz 5,29 € rogenoff de Carne de Vaca Maturada com Basmati 4,29 € agine de Frango Marroquina 5,49 € ndaloo de Porco Indiano com Arroz 4,79 €	Ratatouille de Frango Keto					
rogenoff de Carne de Vaca Maturada com Basmati 4,29 € gine de Frango Marroquina 5,49 € Indialo de Porco Indiano com Arroz 4,79 €						
agine de Frango Marroquina 5,49 $\in$ indaleo de Porco Indiano com Arroz 4,79 $\in$						
indaloo de Porco Indiano com Arroz 4,79 €						
	Média dos preços (em C)		Módia dos proces (em C)	5.51	E Módia dos proces (em E)	4,36 €

Anexo 2 - Cálculo da média de preço de uma refeição congelada por pessoa e categoria da marca Prozis

Segmento	Quantidade	Unidades	MP+GP	Embalagens	Distribuição	CMVMC	Preço Venda	Margem
Sopas							, , , , , , , , , , , , , , , , , , , ,	, pa
Sopa Rica de Peixes do Atlântico	0,250		1,30 €	€0,40	€0,14	1,84	€2,50	35,939
Creme de Abóbora com Sapateira	0,250	L	1,02 €	€0,40		1,56		60,139
Creme de Cogumelos com Azeite Trufado	0,250	L	1,13 €	€0,40	€0,14	1,67		49,619
Bisque de Crustáceos	0,250		1,98 €	€0,40		2,53		38,509
Media			1.36 €	€0,40		1.90		
Entradas								
Empada de Pato com Cogumelos do Bosque	2,000	un	€1,02	€0,65	€0,14	€1,8	€3,00	65,789
Canelones de Bacalhau	2,000	un	1,16 €	€0,65	€0,14	1,96	€3,00	53,199
Crepes de Espinafres com Requeijão	2,000	un	0,85 €	€0,65	€0,14	1,64	€3,00	82,789
Crepes de Salmão com Aneto	2,000	un	1,77 €	€0,65	€0,14	2,57	€4,00	55,819
Media			€1,20	€0,65	€0,14	€1,99	€3,25	
Peixe								
Bacalhau Ponto de Sal sob Crosta Ervas Aromáticas	0,200	Gr	4,19 €	€0,65	€0,14	4,98	€8,00	60,66%
Lombo de Bacalhau em Azeite de Tomilho	0,300	Gr	5,08 €	€0,65	€0,14	5,87	€8,00	36,269
Salmão Suado com Aroma Gengibre e Lima	0,200	Gr	3,38 €	€0,65	€0,14	4,18	€6,00	43,589
Lombo de Pescada com Molho de Camarão	0,200	Gr	2,80 €	€0,65	€0,14	3,60	€6,00	66,82%
Media			3,86 €	€0,65	€0,14	4,66	€7,00	
Carne								
Supremo de Pintada Flamejado com Cognac	0,200	Gr	5,42 €	€0,65	€0,14	6,21	€8,00	28,82%
Lombo Novilho com Molho Mostarda Antiga	0,200	Gr	4,98 €	€0,65	€0,14	5,77	€8,00	38,66%
Perna Pato com Molho Frutos Vermelhos	0,200	Gr	2,25 €	€0,65	€0,14	3,05	€6,00	96,97%
Ragout Borrego com Especiarias e Frutos Secos	0,200	Gr	3,75 €	€0,65	€0,14	4,54 (	€6,00	32,10%
Media			4,10 €	€0,65	€0,14	4,89	€7,00	
Vegan								
Couscous com Brunesa de Legumes	0,250	Gr	0,49 €	€0,65	€0,14	1,28	€4,00	212,48%
Quinoa com Espargos e Cenoura Vichy	0,250	Gr	1,49 €	€0,65	€0,14	2,29	€4,00	74,94%
Croquetes de Arroz Integral, Beringela Assada e Pimentos Morrones	6,000	Gr	0,39 €	€0,65	€0,14	1,19	€4,00	237,07%
Medic			0,88 €	€0,65	€0,14	1,67	€4,00	
Acompanhamentos								
Arroz								
Arroz Selvagem	0,150	Gr	0,84 €	€0,40	€0,14	1,39	€1,50	8,15%
Arroz de Açafrão	0,150	Gr	0,22 €	€0,40	€0,14	0,76	€1,50	96,53%
Arroz de Sultanas e Pinhões	0,150	Gr	0,40 €	€0,40	€0,14	0,95 €	€1,50	58,69%
Arroz Basmati	0,150	Gr	0,50	€0,40	€0,14	1,05	€1,50	43,33%
Medic			0,49 €	€0,40	€0,14	1.04	€1,50	
Batata								
Batata Duchesse	0,120	Gr	0,48 €	€0,40		1,03 €		45,92%
Esmagada de Batata Doce	0,150		0,51 €	€0,40		1,05 €		42,40%
Batata Rústica com Azeite de Tomilho	0,150		0,27 €	€0,40		0,82		83,64%
Mil Folhas de Batata com Maça	0,310	Gr	0,46 €	€0,40		1,01 €		148,69%
Medic			0,43 €	€0,40	€0,14	0,98 €	€1,75	
Legumes								
Dueto de Abóboras com Maçã Glaciadas	0,200		0,47 €	€0,40	,	1,01 €		146,82%
Birnis com Cebola Roxa em Azeite de Alhos Fritos	0,150		1,72 €	€0,40		2,27 €		10,22%
Legumes Gratinados com Queijo da Ilha S.Jorge	0,200		0,56 €	€0,40		1,11 €		35,45%
Esparregado de Espinafres	0,150	Gr	0,25 €	€0,40		0,80 €		88,65%
Medic			0,75 €	€0,40	€0,14	1,30 €	€2,00	
Sobremesas								
Cheesecake c/Cobertura Frutos Silvestres	0,100		0,60 €	€0,40		1,15		117,81%
Bolo de Chocolate / Baixinho	0,100		0,42 €	€0,40	€0,14	0,96 €		160,19%
Sericala	1,000		0,06 €	€0,40		0,60 4		316,83%
Mousse de Chocolate	1,000	un	0,29 €	€0,40		0,84 €		198,88%
Medic			0,34 €	€0,40	€0,14	0,89 €	€2,50	

Anexo 3 - Fichas Técnicas

Fonte: Imppacto (empresa de catering e eventos usado como referência para cálculo de preços)

Ativos Fixos Tangíveis	Valor Aquisição	Vida Útil
Quarto Congelação	€17 381,91	10
Arcas Congeladoras	€2 924,89	10
Arcas Refrigeradoras	€4 820,40	10
Maquina de Embalamento	€7 976,96	10
Quartos Refrigerado (m2)	€11 031,05	10
Mobiliario	€1 422,76	8
Armários Arrumação	€325,17	8
Cacifos	€178,05	8
Máquina de Venda	€41 247,00	8
Material de Escritório	€4 500,00	8
Maquina de lavar roupa	€650,41	8
Fogão Industrial	€2 340,00	8
Forno Industrial	€24 759,00	8
Marmita	€9 705,00	8
Abatedor de temperatura	€35 164,00	8
Batedeira	€545,00	8
Fritadeira	€4 290,00	8
Frigideira	€3 475,00	8
Maquina de Loiça	€7 649,00	8
Bancadas apoio	€1 008,00	8
Carrinha	€20 000,00	4
Total Ativos Fixos Tangíveis	€201 393,60	
Ativos Intangíveis		
Registo da Marca	€1 500,00	6
Website Próprio	€2 000,00	3
Software de Gestão	€3 000,00	8
Total Ativos Fixos Intangíveis	€6 500,00	
TOTAL ATIVOS	€207 893,60	

Anexo 4 - Mapa de Ativos Fixos (Custos e Vida Útil)