



CENTRO DE INTEGRIDADE PÚBLICA  
Anticorrupção - Transparência - Integridade

# FINANÇAS PÚBLICAS

05 de Junho de 2023 | Edição nº 08 | Distribuição Gratuita | [www.cipmoz.org](http://www.cipmoz.org)

## LAM continua falida e com um elevado risco para as finanças públicas

\*Por: Estrela Charles e Gift Essinalo

### Introdução

A *Fly Modern Ark (FMA)*<sup>1</sup> anunciou, no dia 29 de Maio de 2023, que com a recuperação de 47,3 milhões de USD a LAM aumenta o rácio de solvência (Dívida/Capitais próprios) e deixa de ser considerada insolvente ou tecnicamente falida.

Analisando o relatório e conta da empresa, até Dezembro de 2021<sup>2</sup> a LAM apresentava o valor de capitais próprios de -1,3 mil milhões de MT e resultados líquidos negativos de -18,3 mil milhões de MT o que corresponde a -346,4 milhões e -287,7 milhões de USD respectivamente<sup>3</sup>, neste caso, o índice de solvabilidade dado pelo rácio Dívida/Capitais próprios é de -0.42, mostrando que a empresa ainda não consegue pagar as suas dívidas com recurso a capitais próprios.

Os 47,3 milhões de USD “recuperados” pela FMA, por um lado não são suficientes para tornar o capital próprio positivo e tornar a empresa solvente e, por outro lado, correspondem apenas a apenas 38%<sup>4</sup> do valor da dívida bancária interna (não incluindo a dívida com os fornecedores) valor este que não compensa os prejuízos acumulados durante os anos anteriores.

Estes dados mostram que mesmo com a recuperação anunciada pela FMA, a LAM continua com uma dívida elevada, tendo ainda capitais próprios negativos e a situação de insolvência permanece.

Apesar do ministro dos Transportes e Comunicações Mateus Magala, ter esclarecido referindo que a recuperação dos 47,3 milhões de USD foi devido a reavaliação dos encargos<sup>5</sup> e a empresa FMA ter informado que dos 47,3 milhões de USD, 22 Milhões de USD foram injectados pelo accionista (Estado e parceiros), e 7,3 milhões de USD referem se aos valores cobrados aos clientes<sup>6</sup>.

Estas informações não são suficientes para que a empresa tenha saído da situação de insolvência sendo que algumas apenas criam alterações no balanço e os rácios continuam ainda preocupantes.

1 Companhia sul-africana contratada em Abril de 2023 pelo Governo para a recuperação e revalorização da Linhas Aéreas de Moçambique (LAM).

2 Último relatório e contas disponível ao público.

3 As estimativas em USD foram usadas tendo como referência uma taxa de cambio de 63.5MT por USD.

4 O Relatório da Dívida Pública 2022 revela que a dívida da LAM até os finais de 2022 ascendia a 123,83 milhões de USD (excluindo as dívidas com fornecedores e outros passivos), sugerindo que com a recuperação dos 47,3 milhões de USD a mesma passou para 76.53 milhões de USD, uma redução em 38%.

5 Semanário Económico. (2023). Afinal a dívida da LAM era inferior ao que inicialmente se assumiu. Disponível em: <https://www.oeconomico.com/afinal-a-divida-da-lam-era-inferior-ao-que-inicialmente-se-assumiu/> acessado aos 4 de Junho de 2024

6 Jornal Savana. (02 de Junho 2023). Dívida. LAM recuperou apenas USD 7.3 Milhões. Página 4.

Em caso de dúvidas, sugestões e questões relacionadas a esta nota, contacte: [estrela.charles@cipmoz.org](mailto:estrela.charles@cipmoz.org)

## Recuperação de 47,3 milhões de USD não tornam positivo o rácio da Dívida/Capitais próprios

Até finais de 2021, estimava-se que o valor de capitais próprias era negativo, resultando num rácio de solvabilidade, Dívida/Capitais próprios, também negativo, e, por conseguinte, a classificação da LAM em empresa “tecnicamente falida”.

A recuperação de contas a receber por si só não é argumento suficiente para afirmar que a empresa deixou de ser insolvente. É necessário, antes de mais, que os capitais próprios sejam positivos.

Os princípios de contabilidade básica ajudam a explicar as alterações no Balanço Patrimonial por conta da regularização de contas a receber, incluindo dos activos financeiros nos seguintes pontos:

1 – Considerando que a recuperação não foi usada para reduzir a dívida - este facto pode gerar alteração do saldo da conta *clientes e activos financeiros*, sem, contudo, alterar o total de activos e as demais contas. Este facto “permutativo” não altera o valor dos capitais próprios;

2 – Considerando que as cobranças foram feitas na perspectiva de reduzir as dívidas da empresa - este facto pode gerar alteração dos activos e dos passivos. Do lado dos activos, o facto gera alteração das contas de clientes e activos financeiros e do lado dos passivos gera alteração das contas dos empréstimos obtidos e passivos financeiros na mesma magnitude. Este facto, também “permutativo”, não altera o saldo dos capitais próprios.

Portanto, a recuperação dos 47,3 milhões de USD não tira a empresa da insolvência.

## Rácio de solvabilidade, Dívida/Capitais próprios, ser inferior a unidade por conta da recuperação dos 47,3 milhões de USD?

A LAM tinha, até finais de 2021, capitais próprios avaliados em - 287,7 milhões de USD. Com a injeção de capitais em 2022 passou para -277,1 milhões de USD<sup>7</sup>. Para que a empresa tivesse um capital próprio positivo teriam ocorrido uma das três opções que se seguem:

- (i) Injectar um volume de capital avaliado em mais de 277,1 milhões de USD;
- (ii) Realizar receitas suficientes para gerar lucro líquido suficiente para anular todo o prejuízo acumulado durante mais de 10 anos, ou;
- (iii) Anular todos o prejuízo acumulado do balanço, por forma a que o capital próprio seja igual ao capital social da empresa, cerca de 3,085,2 milhões de MT, o equivalente a 48,5 milhões de USD.

Em relação à primeira opção, a FMA indicou que dos 47,3 milhões de USD cobrados, 22 milhões foram injectados pelo Estado e parceiros para o reforço do capital e apoio à tesouraria. Esta injeção corresponde a 7,94% do valor necessário para que a empresa seja solvente.

No que diz respeito às receitas, a FMA anunciou que suspendeu todas as condições de crédito na venda de bilhetes. Esta acção levou ao aumento da receita em **15%**. Mas, isto não torna os capitais próprios positivos nem a empresa solvente pois, tendo como base os resultados da empresa de 2021, para que tal ocorresse as receitas deveriam crescer mais que **290,4%**<sup>8</sup> conforme a tabela a seguir.

<sup>7</sup> Considerando a injeção de capitais de 666,75 milhões de MT (CGE, 2022) em 2022, e sob hipótese de resultados líquidos nulos, estima-se que o valor de capitais próprios até final de 2022 seria de -17,6 milhões de MT, o equivalente a -277,1 milhões de USD. (As estimativas em USD foram usadas tendo como referência uma taxa cambial de 63.5MT por USD).

<sup>8</sup> Com os capitais próprios de -18,2 Mil milhões de meticais em 2021 para que no ano seguinte, o capital próprio seja positivo o resultado líquido deverá ser superior a 18,2 Mil milhões de MT.

**Tabela 1: crescimento das receitas necessárias para tornar os capitais próprios positivos (valores em MT)<sup>9</sup>**

Descrição	2021	Simulação	Variação Necessária
<b>Venda de bens e serviços</b>	<b>6 099 754 670,00</b>	<b>23 814 646 314,60</b>	<b>290,4%</b>
<b><u>Custo de inventário vendido</u></b>	<b><u>86 109 991</u></b>	<b><u>86 109 991</u></b>	
Lucro bruto	6 013 644 679,00	23 728 536 323,60	294,6%
Despesas operacionais	5 960 712 408,00	5 960 712 408,00	
<b><u>Resultado operacional</u></b>	<b><u>52 932 271</u></b>	<b><u>17 767 823 916</u></b>	<b>33 467,1%</b>
Rendimentos financeiros	522 324 073,00	522 324 073,00	
Gastos financeiros	1 848 825 252,00	1 848 825 252,00	
<b><u>Resultados antes do imposto</u></b>	<b><u>(1 273 568 908)</u></b>	<b><u>16 441 322 737</u></b>	<b>1191,0%</b>
Imposto sobre o rendimento	(11 462 120,17)	147 971 904,63	
<b><u>Resultados líquidos</u></b>	<b><u>(1 262 106 788)</u></b>	<b><u>18 268 136 374</u></b>	<b>1 347,4%</b>

Fonte: Elaborado pelos autores

Os dados apresentados mostram que a LAM continua insolvente, com elevados níveis de endividamento, fraca capacidade de geração de receitas e, por isso, continua representando um elevado risco fiscal para as finanças públicas.

Cerca de 92% da dívida total da LAM corresponde à dívida garantida pelo Estado. Esta situação coloca o Estado em alerta para a necessidade de liquidação da empresa<sup>10</sup>.

## Documentos consultados

- CIP. (2022). Riscos Fiscais das Linhas aéreas de Moçambique (2018 -2021) disponível em: <https://www.cipmoz.org/wp-content/uploads/2022/12/RISCO-FISCAL-DAS-LINHAS-AÉREAS-DE-MOÇAMBIQUE-2018-2021.pdf> consultado aos 02/06/2023.
- Conta Geral do Estado 2021. Disponível em [www.mef.gov.mz](http://www.mef.gov.mz) consultado aos 29/05/2023.
- Conta Geral do Estado 2022. Disponível em [www.mef.gov.mz](http://www.mef.gov.mz) consultado aos 29/05/2023.
- Jornal Savana. (02 de Junho 2023). Dívida. LAM recuperou apenas USD 7.3 Milhões. Página 4.
- MEF (2023). Relatório da dívida pública 2022. Maputo. Disponível em [www.mef.gov.mz](http://www.mef.gov.mz) consultado aos 28/05/2023.
- Relatório e contas de LAM 2021. Disponível em [www.lam.co.mz](http://www.lam.co.mz) consultado aos 28/05/2023.
- Semanário Económico. (2023). Afinal a dívida da LAM era inferior ao que inicialmente se assumiu. Disponível em: <https://www.oeconomico.com/afinal-a-divida-da-lam-era-inferior-ao-que-inicialmente-se-assumiui/> consultado aos 04/06/2023.

<sup>9</sup> A simulação realizada tem como pressuposto que se mantém inalterado o custo do inventário vendido, as despesas operacionais, rendimento e gastos financeiros e os impostos.

<sup>10</sup> CIP. (2022). Riscos Fiscais das Linhas aéreas de Moçambique (2018 -2021) disponível em: <https://www.cipmoz.org/wp-content/uploads/2022/12/RISCO-FISCAL-DAS-LINHAS-AÉREAS-DE-MOÇAMBIQUE-2018-2021.pdf> acessado a 2 de Junho de 2023.



CENTRO DE INTEGRIDADE PÚBLICA  
Anticorrupção - Transparência - Integridade

Parceiros:



Schweizerische Eidgenossenschaft  
Confédération suisse  
Confederazione Svizzera  
Confederaziun svizra

Embaixada da Suíça em Moçambique



Norwegian Embassy



Suécia  
Sverige



Reino dos Países Baixos



## Informação editorial

**Director:** Edson Cortez

**Autores:** Estrela Charles e Gift Essinalo

**Revisão de pares:** Borges Nhamirre e Rui Mate

**Revisão Linguística:** Samuel Monjane

**Propriedade:** Centro de Integridade Pública

Rua Fernão Melo e Castro,  
Bairro da Sommerschild, nº 124  
Tel: (+258) 21 499916 | Fax: (+258) 21 499917  
Cel: (+258) 82 3016391  
[f](#)@CIP.Mozambique [t](#)@CIPMoz  
[www.cipmoz.org](http://www.cipmoz.org) | Maputo - Moçambique