



# RET - RELATÓRIO DE EXECUÇÃO TRIMESTRAL

2.º TRIMESTRE DE 2025

## Nota Introdutória

1. Demonstração de Resultados
2. Demonstração da Posição Financeira
3. Investimento e Endividamento
4. Cumprimento de Obrigações Legais
5. Acrónimos e Fórmulas
6. Anexos

Parecer do Órgão de Fiscalização

- Em 2024-11-26, AdSA submeteu no SISEE a proposta de Plano de Atividades e Orçamento - Plano de Investimentos e Financiamentos, respeitante ao triénio 2025-2027, bem como o Parecer do Revisor Oficial de Contas;
- A UTAM procedeu à análise dos documentos, que verteu no seu relatório n.º 275/2024, de 6 de dezembro;
- Em 2024-12-26, a AdSA rececionou o despacho da Ministra do Ambiente e Energia, n.º 106/2024/MAEN, datado de 2024/12/26 e o despacho do Senhor Secretário de Estado do Tesouro e das Finanças, n.º 946/2024-SETF, datado de 2024/12/18, ambos com a aprovação do PAO 2025;
- A análise do PAO2025 da AdSA foi feita em consideração com o despacho n.º 335/2024-SETF, de 13 de agosto, que contempla as Instruções para a Elaboração dos Planos de Atividade e Orçamento para 2025-2027, incluindo o Plano de Investimentos, das empresas públicas, reclassificadas e não reclassificadas, do Sector Empresarial do Estado.

- O PAO2025 foi aprovado na sua globalidade com as seguintes autorizações:
  - a) o plano anual para o ano 2025 e Plano de Investimentos;
  - b) o aumento dos Gastos Operacionais, que se considera fundamentado no presente Relatório de Análise, limitando estes gastos em 2025 ao valor total de 12,2 milhões de euros;
  - c) autorização genérica para o recrutamento antecipado para substituição de trabalhadores que deixam a empresa no ano a que respeita o PAO, até ao limite de 5% do número de trabalhadores em cada categoria;
  - d) aquisição/contratação/locação de 1 viatura para a frota operacional em 2025, atento o Programa de Neutralidade Energética.

# I. Demonstração de Resultados

Demonstração de Resultados		2025				2025	2024	PAO 2025	PAO 2025
		1º T	2º T	3º T	4º T	6M	6M		12 M
Venda de água	mil €	1 022	1 165			2 187	2 699	3 527	7 681
Prestação de Serviços	mil €	1 598	1 132			2 730	2 556	3 239	7 050
Custo das vendas/variação inventários	mil €	-46	-89			-135	-99	-219	-387
Subcontratos	mil €	-57	-60			-117	-131	-164	-330
Fornec. e serviços externos (excluindo Subcontratos)	mil €	-1 246	-1 050			-2 296	-2 438	-3 851	-7 424
Gastos com pessoal	mil €	-875	-886			-1 760	-1 559	-2 040	-4 050
Amortizações	mil €	-1 965	-1 959			-3 924	-2 266	-2 533	-5 066
Provisões e perdas imparidade (inclui reversões)	mil €	-173	2 581			2 408	-1 019	-146	-280
Outros Gastos e Perdas Operacionais	mil €	-67	-65			-132	-168	-317	-659
Subsídios ao Investimento	mil €	712	662			1 374	1 374	0	0
Outros Rendimentos e Ganhos Operacionais	mil €	375	394			769	404	1 772	3 544
<b>Resultados Operacionais</b>	<b>mil €</b>	<b>-723</b>	<b>1 826</b>			<b>1 103</b>	<b>-647</b>	<b>-732</b>	<b>80</b>
Gastos Financeiros	mil €	-46	-1			-47	-51	-111	-242
Rendimentos Financeiros	mil €	164	143			307	480	215	430
<b>Resultados Financeiros</b>	<b>mil €</b>	<b>118</b>	<b>142</b>			<b>260</b>	<b>429</b>	<b>104</b>	<b>188</b>
<b>Resultados Antes de imposto</b>	<b>mil €</b>	<b>-605</b>	<b>1 968</b>			<b>1 362</b>	<b>-218</b>	<b>-628</b>	<b>268</b>
Imposto sobre o Rendimento	mil €	-94	-479			-573	48	140	-66
<b>Resultado Líquido do Exercício</b>	<b>mil €</b>	<b>-699</b>	<b>1 488</b>			<b>789</b>	<b>-170</b>	<b>-488</b>	<b>201</b>

## NOTAS:

Estes indicadores refletem os valores acumulados dos 3 meses de cada trimestre. O valor acumulado do ano, para o período em análise, está refletido nas 3 últimas colunas antes da coluna "PAO 2025 - 12M".

**Volume de Negócios** com um total de **4,92M€** apresenta os seguintes desvios:

- (menos 1,85M€) face ao PAO como resultado de menor atividade e não atualização tarifária;
- (menos 0,34M€) face ao período homólogo como resultado da redução da deposição de resíduos no RESIM, à melhoria da qualidade da água residual industrial afluente à ETAR, o que induz a classes de tarifação mais baixas em termos de €/m<sup>3</sup> e à diminuição da atividade industrial de algumas indústrias da ZILS.

**Resultados Operacionais** com um total de **1,10M€** apresenta os seguintes desvios:

- (mais 1,83M€) face ao PAO como resultado de Gastos Operacionais inferiores ao estimado (menos 3,31M€) com principal destaque para os FSE e Provisões e perdas por imparidade (reversão de perda por imparidade de um cliente, por este ter efetuado o pagamento dos valores em dívida).
- (mais 1,75M€) face ao período homólogo como resultado de Gastos Operacionais inferiores (menos 1,72M€) com principal destaque para as Provisões e perdas por imparidade, devido à reversão de perda por imparidade de um cliente, por este ter efetuado o pagamento dos valores em dívida.

No final do ano de 2024, foi necessário acrescer ao investimento futuro da AdSA, o montante de cerca de 21,4M€, o que originou o impacto nas amortizações até ao final da concessão, no montante de 2,6M€, o que justifica a variação nas amortizações entre o 2.º T de 2024 e o 2.º T de 2025.

**Resultados Financeiros** com um total de **0,26M€** apresenta os seguintes desvios:

- (mais 0,16M€) face ao PAO como resultado de rendimentos financeiros superiores ao estimado, devido essencialmente, a recebimento de juros de aplicações financeiras efetuados em 2025.
- (menos 0,17M€) face ao período homólogo como resultado de rendimentos financeiros inferiores.

**Resultado Líquido** com um total de **0,79M€** apresenta os seguintes desvios:

- (mais 1,28M€) face ao PAO como resultado de menor gastos operacionais, devido a menos FSE e a reversão de perda por imparidade de um cliente, por este ter efetuado o pagamento dos valores em dívida.
- (mais 0,96M€) face ao período homólogo como resultado de menor gastos operacionais, devido essencialmente a reversão de perda por imparidade de um cliente, por este ter efetuado o pagamento dos valores em dívida.

# I. Demonstração de Resultados

GASTOS OPERACIONAIS		2025				2025	2024	PAO 2025	PAO 2025
		1º T	2º T	3º T	4º T	6M			12 M
Custo das vendas/variação inventários	mil €	-46	-89			-135	-99	-219	-387
Subcontratos	mil €	-57	-60			-117	-131	-164	-330
Fornec. e serviços externos (excluindo Subcontratos)	mil €	-1 246	-1 050			-2 296	-2 438	-3 851	-7 424
Gastos com pessoal	mil €	-875	-886			-1 760	-1 559	-2 040	-4 050
<b>Total</b>	<b>mil €</b>	<b>-2 223</b>	<b>-2 085</b>			<b>-4 309</b>	<b>-4 226</b>	<b>-6 274</b>	<b>-12 191</b>

DESEMPENHO		2025				2025	2024	PAO 2025	PAO 2025
		1º T	2º T	3º T	4º T	6M			12 M
<b>EBIT</b> - Earnings Before Interest and Taxes	mil €	-723	1 826			1 103	-647	-732	80
<b>EBITDA</b> - Earnings Before Interest, Taxes and Depreciation	mil €	703	542			1 245	1 265	1 947	5 426
<b>Margem EBITDA</b>	%	27%	24%			25%	24%	29%	37%

## NOTAS:

Estes indicadores refletem os valores acumulados dos 3 meses de cada trimestre. O valor acumulado do ano, para o período em análise, está refletido nas 3 últimas colunas antes da coluna "PAO 2025 - 12M".

**Gastos Operacionais** (ETF) com um total de **-4,31 M€** apresenta os seguintes desvios:

- (menos 1,97M€) face ao PAO devido à diminuição de Fornecimentos e Serviços Externos justificado pela diminuição de atividade.

- (mais 0,08M€) face ao período homólogo como resultado de um aumento nos Gastos com o pessoal.

O **EBITDA** ascendeu a 1,24M€ e apresenta os seguintes desvios:

- (menos 0,70M€) face ao PAO.

- (menos 0,02M€) face ao período homólogo.

## 2. Demonstração da Posição Financeira

Demonstração da Posição Financeira		2025				2025	2024	PAO 2025	PAO 2025
		3M	6M	9M	12M		6M		12 M
<b>Ativos não correntes</b>	<b>mil €</b>	<b>45 880</b>	<b>45 220</b>			<b>45 220</b>	<b>42 452</b>	<b>63 628</b>	<b>80 095</b>
Ativo intangível	mil €	40 102	39 904			39 904	36 933	58 331	74 549
Ativos fixos tangíveis	mil €	100	93			93	125	171	171
Ativos sob direito de uso	mil €	158	142			142	46	0	0
Investimentos financeiros	mil €	729	727			727	691	727	767
Outros ativos não correntes	mil €	4 791	4 354			4 354	4 657	4 399	4 608
<b>Ativos correntes</b>	<b>mil €</b>	<b>25 111</b>	<b>27 318</b>			<b>27 318</b>	<b>29 942</b>	<b>9 393</b>	<b>9 006</b>
Clientes	mil €	3 028	2 545			2 545	5 562	7 428	7 583
Disponibilidades	mil €	20 151	22 863			22 863	5 557	827	52
Outros ativos correntes	mil €	1 932	1 909			1 909	18 822	1 138	1 371
<b>Ativo total</b>	<b>mil €</b>	<b>70 991</b>	<b>72 538</b>			<b>72 538</b>	<b>72 393</b>	<b>73 022</b>	<b>89 101</b>
Capital Social	mil €	1 000	1 000			1 000	1 000	1 000	1 000
Resultados transitados e reservas	mil €	32 313	32 313			32 313	34 177	34 296	34 296
Resultado líquido	mil €	-699	789			789	-170	-488	201
<b>Capital Próprio</b>	<b>mil €</b>	<b>32 614</b>	<b>34 103</b>			<b>34 103</b>	<b>35 007</b>	<b>34 808</b>	<b>35 498</b>
<b>Passivos não Correntes</b>	<b>mil €</b>	<b>33 746</b>	<b>33 980</b>			<b>33 980</b>	<b>33 000</b>	<b>31 402</b>	<b>45 765</b>
Subsídios ao investimento	mil €	18 143	17 481			17 481	20 179	18 047	16 636
Acrés. Custos Investim. Contratual	mil €	10 735	11 631			11 631	7 450	8 606	9 030
Outros passivos não correntes	mil €	4 869	4 869			4 869	5 371	4 749	20 099
<b>Passivos Correntes</b>	<b>mil €</b>	<b>4 631</b>	<b>4 455</b>			<b>4 455</b>	<b>4 386</b>	<b>6 811</b>	<b>7 838</b>
Passivos da locação	mil €	128	125			125	47	0	0
Outros passivos correntes	mil €	4 503	4 331			4 331	4 338	6 811	7 838
<b>Passivo total</b>	<b>mil €</b>	<b>38 377</b>	<b>38 436</b>			<b>38 436</b>	<b>37 386</b>	<b>38 213</b>	<b>53 603</b>
<b>Ativo total - (Passivo total + Capital Próprio)</b>	<b>mil €</b>	<b>70 991</b>	<b>72 538</b>			<b>72 538</b>	<b>72 393</b>	<b>73 022</b>	<b>89 101</b>

### Posição financeira

O Ativo total atinge os 72,54M€, representando os ativos intangíveis 39,90M€.

As outras rubricas do **ativo não corrente** com um total de 4,35M€, dizem essencialmente respeito a impostos diferidos ativos (3.581 mil€ no 2.º trimestre de 2025; 3,884 mil€ no período homólogo e 4,399 mil€ no PAO).

A rubrica de **Clientes** atingiu o montante de 2,55M€.

- (menos 4,88M€) face ao PAO, devido à diminuição das vendas. e prestações de serviços.
- (menos 3,02M€) face ao período homólogo, devido à diminuição das vendas.

**Outros ativos correntes** incluem os acréscimos de rendimentos, diferimentos de gastos.

**Outros passivos não correntes** dizem respeito, fundamentalmente, ao acréscimo de gastos do investimento futuro, ao reconhecimento de subsídios ao investimento, a fundo perdido e a Impostos diferidos passivos.

**Outros passivos correntes** dizem respeito, a fornecedores correntes e de imobilizado, a outros credores e a acréscimo de gastos.



## 3. Investimento e Endividamento

INVESTIMENTO TOTAL		2025				2025	2024	PAO 2025	PAO 2025
		1º T	2º T	3º T	4º T		6M		12 M
<b>Investimento</b>	<b>mil €</b>	<b>1 539</b>	<b>843</b>			<b>2 382</b>	<b>1 793</b>	<b>16 263</b>	<b>34 591</b>
Investimento Tangível	mil €	1	1			2	86	0	0
Investimento Intangível	mil €	4	0			4	279	3 450	4 518
Investimento Intangível em curso	mil €	1 533	842			2 375	1 428	12 814	30 073

Notas:

Os valores acima representam o investimento feito em cada um dos trimestres de 2024 e valores acumulados ao período.

ENDIVIDAMENTO		2025				2025	2024	PAO 2025	PAO 2025
		3M	6M	9M	12M		6M		12 M
<b>Endividamento</b>	<b>mil €</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>15 351</b>
<b>Médio e Longo Prazo</b>	<b>mil €</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>15 351</b>
<b>Curto Prazo</b>	<b>mil €</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

\* Para o Financiamento apenas se considera a Locação Financeira relativa a entidades equiparadas a instituições financeiras, pelo que não se inclui os contratos de AOV

A rubrica de Investimentos com um total de 2,38M€ apresenta os seguintes desvios:

- Mais 0,59M€ face ao período homólogo como resultado essencialmente de início de empreitadas.
- Em comparação com o PAO, a AdSA realizou 14,6% face ao PAO, devido ao atraso na execução e contratação de empreitadas.

A AdSA não tem endividamento no 2º trimestre de 2025.



## 4. Cumprimento das Obrigações Legais

Prazo Médio Pagamento	2025				2025	2024	PAO 2025
	3M	6M	9M	12M	6M	6M	
<b>PMP - Prazo Médio de Pagamentos</b>	dias	31	27		27	36	48

### NOTAS:

Conforme RCM n.º34/2008 (média móvel a 12 meses) de 22 de fevereiro e Despacho n.º9870/2009

Taxa de Inflação	2025	PAO 2025
<b>Taxa de crescimento IPC sem habitação</b>	<b>2,15%</b>	<b>2,10%</b>

Fonte: INE

### Conforme RCM n.º 34/2008

Sendo o PMP a dezembro de 2024 inferior a 45 dias, verificar-se-á o cumprimento deste indicador caso o PMP esteja sempre entre os 30 e os 39 dias.

Verifica-se o cumprimento do PMP (27 dias).

## 4. Cumprimento das Obrigações Legais

Indicadores e Gastos Operacionais		2025				2024	PAO 2025	2024	PAO 2025
		3M	6M	9M	12M	6M		12 M	
<b>(1) GASTOS OPERACIONAIS = (2) + (3) + (4)</b>	mil €	2 223	4 309	0	0	4 226	6 274	8 417	12 191
<b>(2) CMVCM (DR)</b>	mil €	46	135			99	219	220	387
<b>(3) FSE's (DR)</b>	mil €	1 303	2 413			2 569	4 015	4 983	7 754
<b>(4) PESSOAL (DR)</b>	mil €	875	1 760			1 559	2 040	3 214	4 050
<b>(5) AJUSTAMENTOS DECORRENTES DO PAO APROVADO</b>	mil €	0	0			0	0	0	0
<b>(6) GASTOS OPERACIONAIS AJUSTADOS = (1) + (5)</b>	mil €	2 223	4 309	0	0	4 226	6 274	8 417	12 191
<b>(7) EFEITO EM PESSOAL (para efeitos do artigo 134)</b>	mil €	180	327	0	0	200	518	382	879
i) Gastos relativos a Órgãos Sociais	mil €	89	178			203	200	394	401
ii) Impacto do cumprimento de imposições legais	mil €	0	-58			- 55	0	- 129	- 77
Acordo Rendimentos	mil €	0	-58			- 55	0	- 129	- 77
Progressões, reclassificações	mil €	0	0			0	0	0	0
iii) Outros efeitos em gastos com pessoal	mil €	77	186			12	318	36	555
Componentes remuneratórias adicionais	mil €	0	0			0	0	- 6	- 81
Contratação de novos trabalhadores	mil €	77	186			12	318	41	636
iv) Impacto do absentismo	mil €	14	22			40	0	81	0
v) Indemnizações por rescisão não incluindo por mútuo acordo	mil €	0	0			0	0	0	0
<b>(8) INDEMNIZAÇÕES POR MÚTUA ACORDO</b>	mil €	0	0			0	0	0	0
<b>(9) EFEITO DE FATORES EXTRAORDINÁRIOS COM IMPACTO OPERACIONAL</b>	mil €	147	338	0	0	1 605	0	5 514	0
Impacto não comparável no VN por alteração da atividade industrial da ZILS	mil €	147	338	0	0	1 605	0	5 514	0
<b>(10) EFEITO DE OUTROS FATORES OPERACIONAIS COM IMPACTO (ASSEGURA COMPARABILIDADE)</b>	mil €	77	186	0	0	0	132	0	527
GCP - Anualização de gastos (internalização autorizadas PAO24)	mil €	6	15			0	11	0	43
GCP - Anualização de gastos (entradas em 2024 autorizadas PAO24)	mil €	71	171			0	121	0	484

### Pressupostos de análise

A monitorização, análise e cálculo do cumprimento dos princípios e orientações orçamentais é realizada ao abrigo do disposto no DLEO para 2025 (DL 13-A/2025, de 10 de março). Assim, e por forma, a garantir o disposto no DLEO 2025, assim como a comparabilidade dos exercícios o cálculo dos indicadores foi objeto de ajuste conforme evidenciado no quadro ao lado. Como tal, os princípios não serão idênticos aos apresentados quer no R&C de 2024 quer na proposta de orçamento de 2025.

### GASTOS OPERACIONAIS

A análise é feita ao abrigo do n.º 4 e n.º 5 do artigo 140 do DLEO 2025.

### GO/VN

A análise é feita ao abrigo do n.º 1 e n.º 3 do artigo 140 do DLEO 2025.

### ENDIVIDAMENTO

A análise é feita ao abrigo do art.º 141 do DLEO 2025.

Por uma questão apenas de monitorização mantêm-se alguns indicadores operacionais relativos aos colaboradores.

## 4. Cumprimento das Obrigações Legais

INDICADORES DE CUMPRIMENTO DOS PRINCÍPIOS RELATIVOS A GASTOS OPERACIONAIS		2025				2024	PAO 2025	2024	PAO 2025
		3M	6M	9M	12M	6M		12 M	
<b>GO/VN (11)/(12) <sup>(a)</sup></b>	%	<b>77,58%</b>	<b>77,35%</b>			<b>60,81%</b>	<b>90,78%</b>	<b>50,84%</b>	<b>78,66%</b>
(11) Gastos Operacionais <sup>(a)</sup> = (6) + (ii) - (10)	mil €	2 146	4 065	0	0	4 171	6 143	8 288	11 587
(12) Volume de Negócios = (VN)	mil €	2 767	5 255	0	0	6 860	6 766	16 300	14 732
<b>(13) Gastos Operacionais <sup>(b)</sup> = (6) + (7) + (8) + (10)</b>	mil €	<b>2 480</b>	<b>4 821</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 426</b>	<b>6 924</b>	<b>8 798</b>	<b>13 596</b>
<b>(14) Gastos Operacionais (corrigido do IPC s/ habitação) <sup>(b)</sup> = (13)*(1-IPC sem habitação)</b>	mil €	<b>2 427</b>	<b>4 718</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 426</b>	na	<b>8 798</b>	na
Variação GO	%	-32%	-34%						

### NOTAS:

a) Calculado de acordo com o n.º 1 e n.º 3 do artigo 140 do DL 13-A/2025, de 10 de março;

b) Conforme n.º 4 e n.º 5 do artigo 140 do DL 13-A/2025, de 10 de março. Gastos Operacionais a preços constantes de 2024.

**Indicador GO/VN** apresenta um valor de 77,35%

▪ (menos 13%) face ao PAO.

▪ (mais 17%) face ao período homólogo,

De forma a verificar-se o cumprimento do indicador no final do ano, o valor acumulado no 4.º trimestre de 2025 deve ser igual ou inferior a 50,84%.

### Indicador Gastos Operacionais (corrigido do IPC s/ habitação)

Este indicador apresenta um valor inferior ao verificado no período homólogo.

Verificar-se-á o cumprimento do indicador se no final do ano o valor acumulado for igual ou inferior ao verificado em dezembro de 2024 (8,80M€).

Endividamento		2025				2024	PAO 2025	2024	PAO 2025
		3M	6M	9M	12M	6M		12 M	
<b>Endividamento</b>	mil €	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>15 351</b>
<b>Taxa de Crescimento de Endividamento (DLEO)</b>	%	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>				<b>0,0%</b>		<b>1535,1%</b>

### NOTAS:

O rácio de ENDIVIDAMENTO trimestral é calculado com base no comparativo do real a dezembro de 2024. O rácio de ENDIVIDAMENTO de 2025 é calculado com base no comparativo do real a dezembro de 2024. O rácio de ENDIVIDAMENTO do Orç.2025 é calculado com base no real a dezembro de 2024.

A AdSA não tem endividamento no 2.º trimestre de 2025.

## 4. Cumprimento das Obrigações Legais

Nº de colaboradores		2025				2024	PAO 2025	2024	PAO 2025
		3M	6M	9M	12M	6M		12 M	
<b>Recursos Humanos</b>	<b>nº</b>	<b>94</b>	<b>92</b>			<b>79</b>	<b>97</b>	<b>84</b>	<b>97</b>
Recursos Humanos (headcount Ativo)	nº	94	92			79	97	84	97
Pessoal	nº	91	89			76	94	81	94
Órgãos Sociais	nº	3	3			3	3	3	3
Contratos Suspensos (headcount Suspense)	nº	0	0			0	0	0	0

### Recursos Humanos:

Verifica-se o aumento de 13 colaboradores no 2.º trimestre de 2025, quando comparado com o período homólogo e de menos 5 colaboradores quando comparado com o PAO.

## 6. Acrónimos e Fórmulas

ACRÓNIMOS	DESCRIÇÃO
<b>Gerais</b>	
ACT	Acordo Coletivo de trabalho
BEI	Banco Europeu de Investimentos
DLEO	Decreto-Lei de Execução Orçamental
EPAL	Empresa Portuguesa das Águas Livres
FSE	Fornecimento e Serviços Externos
IEIPG	Instruções sobre a Elaboração dos Instrumentos Previsionais de Gestão
LOE	Lei de Orçamento de Estado
NSE	Níveis de Serviços Estabelecidos
OT	Obrigações do Tesouro
PAO	Plano de Atividades e Orçamento
RCM	Resolução do Conselho de Ministros
SET	Secretaria de Estado do Tesouro
SMM	Sistema Multimunicipal de Abastecimento de Água e Saneamento
VN	Volume de Negócios

<b>Indicadores</b>	
DRG	Desvio Recuperação de Gastos
EBIT(DA)	Earning Before Interest and Taxes (Depreciations and Amortizations)
FA	Fundo Ambiental
GO	Gastos Operacionais
IFRIC12	Internacional Financial Reporting Interpretations Committee
OT	Obrigações do Tesouro (a 10 anos)
VN	Volume de Negócios
ROA	Rentabilidade dos Ativos
ROCE	Rentabilidades do Capital Empregue
ROE	Rentabilidade do Capital Próprio
<b>Unidades</b>	
M€	Milhões de Euros
m€	Milhares de Euros
€	Euros
3M, 6M, 9M e 1: Valores Acumulados do; 1º trimestre, 2º trimestre, 3º trimestre e 4º trimestre, respetivamente	

FÓRMULAS	DESCRIÇÃO
<i>Autonomia Financeira</i>	<i>Capital Próprio / Ativo Total</i>
<i>Debt to Equity</i>	<i>Dívida Financeira / Capital Próprio</i>
<i>EBIT</i>	<i>EBITDA (Ajustado - Amortizações, provisões e perdas por imparidade + Subsídios ao Investimento)</i>
<i>EBITDA</i>	<i>Resultado Operacional + Amortizações, provisões e perdas por imparidade - Subsídios ao investimento</i>
<i>Fundo de Maneio</i>	<i>Ativos Correntes / Passivos Correntes</i>
<i>Gastos Operacionais</i>	<i>Custo das vendas + FSE + Gastos com Pessoal + Amortizações, provisões e perdas por imparidade + Outros Gastos Operacionais</i>
<i>Liquidez Geral</i>	<i>Ativos Correntes / Passivos Correntes</i>
<i>Margem EBITDA</i>	<i>EBITDA (Ajustado) / Volume de Negócios</i>
<i>Net Debt</i>	<i>Dívida Financeira - Disponibilidades</i>
<i>Net Debt to EBITDA</i>	<i>Net Debt / EBITDA</i>
<i>ROA</i>	<i>Resultado Líquido / Ativo Total</i>
<i>ROCE</i>	<i>EBIT / (Capital Próprio)</i>
<i>ROE</i>	<i>Resultado Líquido / Capital Próprio</i>
<i>Solvabilidade</i>	<i>Capital Próprio / Passivo Total</i>
<i>Variação do Endividamento</i>	<i>[ [Financiamento Remunerado<sub>N</sub> - Financiamento Remunerado<sub>N-1</sub>] + [Capital Social<sub>N</sub> - Capital Social<sub>N-1</sub>] ] / [Fundo de Remuneração<sub>N-1</sub> + Capital Social<sub>N-1</sub>]</i>
<i>Volume de Negócios</i>	<i>Vendas + Prestações de Serviços</i>

### Parecer do Órgão de Fiscalização



## RELATÓRIO DO REVISOR OFICIAL DE CONTAS SOBRE O RELATÓRIO DE EXECUÇÃO ORÇAMENTAL

Ao Conselho de Administração da  
Águas de Santo André, S.A.

### Introdução

Conforme requerido procedemos à execução de um conjunto de procedimentos tendo em vista a análise do Relatório de Execução Orçamental (RET) referente ao 2.º Trimestre de 2025 da Águas de Santo André (“AdSA” ou “Entidade”) (“relatório de execução orçamental”), o qual inclui, entre outros aspetos, (i) a análise orçamental e financeira comparativa ao nível da demonstração de resultados e da demonstração da posição financeira, (ii) a análise dos indicadores de investimento e endividamento e (iii) a análise ao cumprimento das obrigações legais.

Este documento é emitido a pedido e para informação do Conselho de Administração da Entidade e apresentação à Entidade do Tesouro e Finanças (“ETF”), atendendo aos requisitos legais aplicáveis, pelo que não deve ser utilizado para qualquer outra finalidade.

### Responsabilidades do Conselho de Administração da Entidade

É da responsabilidade do Conselho de Administração da Entidade:

- a elaboração do relatório de execução orçamental nos termos legais e regulamentares aplicáveis;
- a preparação da informação financeira e operacional incluída no relatório de execução orçamental e a criação e manutenção de um sistema de controlo interno apropriado para possibilitar a preparação da informação financeira e operacional incluída no relatório de execução orçamental; e
- a disponibilização e prestação de toda a informação e documentação considerada relevante para a realização do nosso trabalho.

### Responsabilidades do Revisor Oficial de Contas

A nossa responsabilidade consiste em realizar os procedimentos enumerados abaixo e elaborar um relatório relativo à nossa análise sobre o relatório de execução orçamental, com vista à identificação de eventuais situações que, de um ponto de vista contabilístico, entendemos dever realçar.



“Deloitte”, “nós” e “nossos” refere-se a uma ou mais firmas-membro e entidades relacionadas da Deloitte Touche Tohmatsu Limited (“DTTL”). A DTTL (também referida como “Deloitte Global”) e cada uma das firmas-membro e entidades relacionadas são entidades legais separadas e independentes entre si e, consequentemente, para todos e quaisquer efeitos, não obrigam ou vinculam as demais. A DTTL e cada firma-membro da DTTL e respetivas entidades relacionadas são exclusivamente responsáveis pelos seus próprios atos e omissões não podendo ser responsabilizadas pelos atos e omissões das outras. A DTTL não presta serviços a clientes. Para mais informação, acesse a [www.deloitte.com/pt/about](http://www.deloitte.com/pt/about).

A Deloitte é líder global na prestação de serviços de Audit & Assurance, Tax & Legal, Consulting | Technology & Transformation e Advisory | Strategy, Risk & Transactions a quase 90% da Fortune Global 500® entre milhares de empresas privadas. Os nossos profissionais apresentam resultados duradouros e mensuráveis, o que reforça a confiança pública nos mercados de capital, permitindo o sucesso dos nossos clientes e direcionando a uma economia mais forte, a uma sociedade mais equitativa e a um mundo mais sustentável. Com 180 anos de história, a Deloitte está presente em mais de 150 países e territórios. Saiba como as 460.000 pessoas da Deloitte criam um impacto relevante no mundo em [www.deloitte.com](http://www.deloitte.com).

Tipo: Sociedade Anónima | NIPC e Matrícula na CRC: 501776311 | Capital social: € 981.020,00  
Sede: Av. Eng. Duarte Pacheco, 7, 1070-100 Lisboa  
Escritório no Porto: Bom Sucesso Trade Center, Praça do Bom Sucesso, 61 – 13º, 4150-146 Porto

## Procedimentos executados e resultados do trabalho efetuado

Para a elaboração do presente Relatório, efetuámos os seguintes procedimentos:

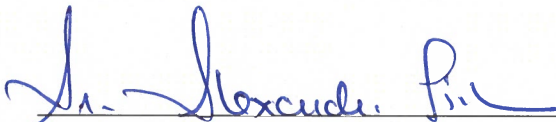
- i) Obtivemos o relatório de execução orçamental referente ao 2.º Trimestre de 2025;
- ii) Verificámos se a informação financeira considerada na demonstração dos resultados, na demonstração da posição financeira, nos mapas de investimento e endividamento e nos mapas de cumprimento de obrigações legais, incluídos no relatório de execução orçamental, é concordante com os registos contabilísticos da Entidade para o período de seis meses findo em 30 de junho de 2025;
- iii) Verificámos se os valores referentes ao Orçamento do 2.º Trimestre de 2025 são concordantes com os do Plano de Atividades e Orçamento para 2025 (“PAO 2025”), aprovado em 18 de dezembro de 2024 pela Secretaria de Estado do Tesouro e pelo Ministério do Ambiente e Energia no dia 26 de dezembro de 2024;
- iv) Efetuámos testes aritméticos às variações e graus de execução apresentados;
- v) Efetuámos procedimentos analíticos de revisão;
- vi) Indagámos junto dos responsáveis da Entidade sobre a evolução da informação financeira, principais rácios e sobre os graus de execução verificados no 2.º Trimestre de 2025 e obtivemos as atas das reuniões realizadas pelo Conselho de Administração;
- vii) Verificámos se as justificações para as principais variações incluídas no relatório de execução orçamental são concordantes com o entendimento obtido durante a realização dos procedimentos acima descritos;
- viii) Observámos se a situação contributiva da Entidade estava regularizada e se não existiram comunicações e inspeções fiscais durante o período;
- ix) Analisámos os requisitos legais aplicáveis relacionados com a execução orçamental relativa ao 2º Trimestre de 2025, no que se refere, nomeadamente, aos seguintes aspetos:
  - a. Deveres de informação previstos no n.º 2 do artigo 27º do Decreto-Lei n.º 13-A/2025;
  - b. Plano de contratação de trabalhadores previsto no artigo 138º do Decreto-Lei n.º 13-A/2025;
  - c. Plano de redução de gastos operacionais conforme previsto no artigo 140º do Decreto-Lei n.º 13-A/2025;
  - d. Limite de endividamento das empresas do setor empresarial do Estado previsto no artigo 53º da Lei n.º 45-A/2024;
  - e. Princípio da unidade de tesouraria previsto no artigo 13º da Lei n.º 45-A/2024; e
  - f. Prazo médio de pagamentos de acordo com a Resolução do Conselho de Ministros (“RCM”) n.º 34/2008, de 22 de fevereiro e com o Despacho 9870/2009.

Face aos procedimentos executados, apresentamos os nossos resultados:

- Os resultados operacionais do 2.º Trimestre de 2025 apresentam uma melhoria face ao previsto no PAO 2025, em resultado, essencialmente, da reversão de perdas por imparidade de contas a receber, decorrente do pagamento da dívida por parte de um cliente, não prevista no PAO 2025;
- O montante de investimento total realizado no 2.º Trimestre de 2025 ficou abaixo do previsto no orçamento, representando uma realização de 14,6% face ao planeado. Esta situação é, essencialmente, justificada pelo atraso na execução e contratação de empreitadas;
- O prazo médio de pagamentos (PMP) a fornecedores no 2.º Trimestre de 2025 situa-se nos 27 dias, inferior ao previsto no PAO 2025 e dos termos da RCM n.º 34/2008 e do Despacho 9870/2009;
- O rácio de gastos operacionais pelo volume de negócios ("GO/VN") apresenta uma percentagem de 77,35% no 2.º Trimestre de 2025, abaixo do limite previsto no PAO 2025 para o período (90,78%).

Os procedimentos que executámos não constituem um trabalho de auditoria ou de garantia de fiabilidade. Consequentemente, não expressamos uma opinião ou conclusão de garantia de fiabilidade, sendo apenas reportado os resultados dos procedimentos realizados.

Lisboa, 7 de outubro de 2025



Deloitte & Associados, SROC S.A.  
Representada por Ana Alexandra Dornelas Pinheiro, ROC  
Registo na OROC n.º 1496  
Registo na CMVM n.º 20161106

**Anexos:**

“Relatório de Execução Orçamental (RET) - 2.º Trimestre 2025”

