



RET - RELATÓRIO DE EXECUÇÃO TRIMESTRAL

4.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	12 M	12 M	12 M	
Venda de água	mil €	1 022	1 165	1 254	973	4 414	5 177	7 681	7 681
Prestação de Serviços	mil €	1 598	1 132	2 182	1 297	6 209	5 609	7 050	7 050
Custo das vendas/variação inventários	mil €	-46	-89	-86	-75	-296	-220	-387	-387
Subcontratos	mil €	-57	-60	-60	-63	-240	-261	-330	-330
Fornec. e serviços externos (excluindo Subcontratos)	mil €	-1 246	-1 050	-1 182	-1 494	-4 972	-4 722	-7 424	-7 424
Gastos com pessoal	mil €	-875	-886	-874	-977	-3 611	-3 214	-4 050	-4 050
Amortizações	mil €	-1 965	-1 959	-1 960	-1 706	-7 590	-7 214	-5 066	-5 066
Provisões e perdas imparidade (inclui reversões)	mil €	-173	2 581	-170	-156	2 082	-1 408	-280	-280
Outros Gastos e Perdas Operacionais	mil €	-67	-65	-95	-91	-318	-361	-659	-659
Subsídios ao Investimento	mil €	712	662	662	662	2 699	2 699	0	0
Outros Rendimentos e Ganhos Operacionais	mil €	375	394	508	424	1 701	987	3 544	3 544
Resultados Operacionais	mil €	-723	1 826	179	-1 205	77	-2 928	80	80
Gastos Financeiros	mil €	-46	-1	-46	-44	-137	-147	-242	-242
Rendimentos Financeiros	mil €	164	143	137	163	606	880	430	430
Resultados Financeiros	mil €	118	142	91	118	469	733	188	188
Resultados Antes de imposto	mil €	-605	1 968	270	-1 087	546	-2 195	268	268
Imposto sobre o Rendimento	mil €	-94	-479	-269	74	-767	331	-66	-66
Resultado Líquido do Exercício	mil €	-699	1 488	1	-1 012	-222	-1 863	201	201

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 **10,62 M€** apresenta os seguintes desvios:

- (menos 0,11 M€) face ao PAO, como resultado de menor atividade operacional, refletida numa redução tanto das vendas de água como das prestações de serviços, e da não atualização tarifária prevista no PAO, que impactou negativamente a receita.

- (menos 0,16 M€) face ao período homólogo, traduzindo um desvio ligeiramente negativo explicado pela redução na receita de venda de água, influenciada por menores volumes faturados e pela manutenção das tarifas. Verificou-se um acréscimo nas prestações de serviços que, contudo, não compensou totalmente a quebra na venda de água.

Resultados Operacionais com um total de **0,08 M€** apresentam os seguintes desvios:

- (menos 0,00 M€) face ao PAO, refletindo um desempenho alinhado com o previsto, resultante da redução do Volume de Negócios compensada pela diminuição dos Gastos Operacionais, com destaque para:

- Fornecimentos e Serviços Externos: redução de 2,45 M€;
- Provisões e perdas por imparidade: melhoria de 2,36 M€, devido à reversão de perda por imparidade de um cliente que regularizou os valores em dívida.

- (mais 3,00 M€) face ao período homólogo, resultado de gastos operacionais significativamente inferiores, com destaque para:

- Provisões e perdas por imparidade: melhoria de 3,49 M€, devido à reversão da perda por imparidade anteriormente referida. No final do ano de 2024, foi necessário acrescer ao investimento futuro da AdSA, o montante de cerca de 21,4 M€, o que originou o impacto nas amortizações até ao final da concessão, no montante de 2,6 M€, o que justifica a variação nas amortizações entre o ano de 2024 e o ano de 2025.

Resultados Financeiros com um total de **0,47 M€** apresentam os seguintes desvios:

- (mais 0,28 M€) face ao PAO, resultado de rendimentos financeiros superiores ao estimado, essencialmente devido ao recebimento de juros provenientes de aplicações financeiras realizadas em 2025 e juros do empréstimo concedido à AdP SGPS.

- (menos 0,26 M€) face ao período homólogo, consequência de rendimentos financeiros inferiores aos registados no ano anterior.

O **Resultado Líquido** ascendeu a **-0,22 M€** apresenta os seguintes desvios:

- (menos 0,42 M€) face ao PAO, refletindo um Volume de Negócios inferior ao previsto, parcialmente compensado por Gastos Operacionais abaixo do orçamentado e Resultados Financeiros superiores ao estimado, que atenuaram o desvio negativo.

- (mais 1,64 M€) face ao período homólogo, evolução influenciada sobretudo pela reversão de perdas por imparidades.

I. Demonstração de Resultados

GASTOS OPERACIONAIS		2025				2025	2024	PAO 2025	PAO 2025
		1º T	2º T	3º T	4º T				
Custo das vendas/variação inventários	mil €	-46	-89	-86	-75	-296	-220	-387	-387
Subcontratos	mil €	-57	-60	-60	-63	-240	-261	-330	-330
Fornec. e serviços externos (excluindo Subcontratos)	mil €	-1 246	-1 050	-1 182	-1 494	-4 972	-4 722	-7 424	-7 424
Gastos com pessoal	mil €	-875	-886	-874	-977	-3 611	-3 214	-4 050	-4 050
Total	mil €	-2 223	-2 085	-2 202	-2 609	-9 119	-8 417	-12 191	-12 191

Gastos Operacionais (ETF) totalizaram **9,12 M€**, apresentando os seguintes desvios:

- (menos 3,07 M€) face ao PAO, esta redução resulta principalmente da diminuição de Fornecimentos e Serviços Externos (FSE), associada à menor atividade operacional, bem como por Gastos com Pessoal inferiores ao previsto.
- (mais 0,70 M€) face ao período homólogo, este acréscimo é explicado pelo aumento dos Gastos com Pessoal, refletindo o acordo tripartido sobre valorizações salariais e reforço de equipas.

DESEMPENHO		2025				2025	2024	PAO 2025	PAO 2025
		1º T	2º T	3º T	4º T				
EBIT - Earnings Before Interest and Taxes	mil €	-723	1 826	179	-1 205	77	-2 928	80	80
EBITDA - Earnings Before Interest, Taxes and Depreciation	mil €	703	542	1 647	-6	2 886	2 996	5 426	5 426
Margem EBITDA	%	27%	24%	48%	0%	27%	28%	37%	37%

O EBITDA ascendeu a 2,89 M€, apresentando os seguintes desvios:

- (menos 2,54 M€) face ao PAO.
- (menos 0,11 M€) face ao período homólogo.

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".

2. Demonstração da Posição Financeira

Demonstração da Posição Financeira	mil €	2025				2025	2024	PAO 2025	PAO 2025
		3M	6M	9M	12M	12 M			
Ativos não correntes	mil €	45 880	45 220	45 372	43 798	43 798	45 593	80 095	80 095
Ativo intangível	mil €	40 102	39 904	39 982	38 415	38 415	39 605	74 549	74 549
Ativos fixos tangíveis	mil €	100	93	94	162	162	106	171	171
Ativos sob direito de uso	mil €	158	142	126	111	111	174	0	0
Investimentos financeiros	mil €	729	727	766	766	766	730	767	767
Outros ativos não correntes	mil €	4 791	4 354	4 403	4 344	4 344	4 979	4 608	4 608
Ativos correntes	mil €	25 111	27 318	26 582	26 010	26 010	26 802	9 006	9 006
Clientes	mil €	3 028	2 545	3 983	1 745	1 745	2 710	7 583	7 583
Disponibilidades	mil €	20 151	22 863	11 621	13 211	13 211	21 444	52	52
Outros ativos correntes	mil €	1 932	1 909	10 978	11 054	11 054	2 648	1 371	1 371
Ativo total	mil €	70 991	72 538	71 953	69 808	69 808	72 395	89 101	89 101
Capital Social	mil €	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
Resultados transitados e reservas	mil €	32 313	32 313	32 313	32 313	32 313	34 177	34 296	34 296
Resultado líquido	mil €	-699	789	790	-222	-222	-1 863	201	201
Capital Próprio	mil €	32 614	34 103	34 104	33 092	33 092	33 313	35 498	35 498
Passivos não Correntes	mil €	33 746	33 980	34 018	32 257	32 257	33 858	45 765	45 765
Subsídios ao investimento	mil €	18 143	17 481	16 818	16 156	16 156	18 855	16 636	16 636
Acrés. Custos Investim. Contratual	mil €	10 735	11 631	12 526	11 465	11 465	9 839	9 030	9 030
Outros passivos não correntes	mil €	4 869	4 869	4 674	4 635	4 635	5 165	20 099	20 099
Passivos Correntes	mil €	4 631	4 455	3 831	4 460	4 460	5 224	7 838	7 838
Passivos da locação	mil €	128	125	121	57	57	131	0	0
Outros passivos correntes	mil €	4 503	4 331	3 710	4 403	4 403	5 092	7 838	7 838
Passivo total	mil €	38 377	38 436	37 850	36 717	36 717	39 082	53 603	53 603
Ativo total - (Passivo total + Capital Próprio)	mil €	70 991	72 538	71 953	69 808	69 808	72 395	89 101	89 101

Posição financeira

O **Ativo Total** ascende a **69,81 M€**, dos quais 38,42 M€ correspondem a ativos intangíveis.

A rubrica de outros **ativos não correntes** totaliza **4,34 M€**, sendo composta essencialmente por impostos diferidos ativos (3.572 mil€ no 4.º trimestre de 2025; 3,841 mil€ no período homólogo e 4,608 mil€ no PAO).

A rubrica de **Clientes** apresenta um saldo de **1,74 M€**, com os seguintes desvios:

- (menos 5,84 M€) face ao PAO, justificado pela diminuição das vendas e da prestação de serviços.
- (menos 0,97 M€) face ao período homólogo, refletindo uma redução no volume de negócios.

Outros ativos correntes incluem os acréscimos de rendimentos e 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				
Investimento	mil €	1 539	843	1 127	1 466	4 975	6 992	34 591	34 591
Investimento Tangível	mil €	1	1	9	52	64	80	0	0
Investimento Intangível	mil €	4	0	45	19	68	601	4 518	4 518
Investimento Intangível em curso	mil €	1 533	842	1 073	1 394	4 842	6 311	30 073	30 073

Notas:

Os valores acima representam o investimento feito em cada um dos trimestres de 2025 e valores acumulados ao período.

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

* 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

O investimento no final do 4.º trimestre de 2025 ascendeu a 4,98 M€ apresentando os seguintes desvios:

- (menos 2,02 M€) face ao período homólogo;
- (menos 29,62 M€) em comparação com o PAO 2025, que previa 34,59 M€ até ao 4.º trimestre. A AdSA realizou apenas 14,4% do valor estimado. Este desvio significativo deve-se ao atraso na execução e contratação de empreitadas.

A AdSA não tem endividamento no 4º trimestre de 2025.

4. Cumprimento das Obrigações Legais

Prazo Médio Pagamento		2025				2025	2024	PAO 2025
		3M	6M	9M	12M	12 M	12 M	
PMP - Prazo Médio de Pagamentos	dias	31	27	24	16	16	33	48

NOTAS:

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

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 e superação se o PMP for inferior a 30 dias.

Verifica-se assim a superação do PMP (16 dias) em 2025.

Taxa de Inflação	2025	PAO 2025
Taxa de crescimento IPC sem habitação	2,20%	2,10%

Fonte: INE

4. Cumprimento das Obrigações Legais

Indicadores e Gastos Operacionais		2025				2024	PAO 2025	2024	PAO 2025
		3M	6M	9M	12M	12 M		12 M	
(1) GASTOS OPERACIONAIS = (2) + (3) + (4)	mil €	2 223	4 309	6 510	9 119	8 417	12 191	8 417	12 191
(2) CMVCM (DR)	mil €	46	135	221	296	220	387	220	387
(3) FSE's (DR)	mil €	1 303	2 413	3 655	5 212	4 983	7 754	4 983	7 754
(4) PESSOAL (DR)	mil €	875	1 760	2 634	3 611	3 214	4 050	3 214	4 050
(5) AJUSTAMENTOS DECORRENTES DO PAO APROVADO	mil €	0	0	0	0	0	0	0	0
(6) GASTOS OPERACIONAIS AJUSTADOS = (1) + (5)	mil €	2 223	4 309	6 510	9 119	8 417	12 191	8 417	12 191
(7) EFEITO EM PESSOAL (para efeitos do artigo 134)	mil €	180	327	513	695	304	879	304	879
i) Gastos relativos a Órgãos Sociais	mil €	89	178	265	360	394	401	394	401
ii) Impacto do cumprimento de imposições legais	mil €	0	-58	-83	-133	-207	-77	-207	-77
Acordo Rendimentos	mil €	0	-58	-83	-123	-201	-77	-201	-77
Progressões, reclassificações	mil €	0	0	0	-10	-6	0	-6	0
iii) Outros efeitos em gastos com pessoal	mil €	77	186	281	432	36	555	36	555
Componentes remuneratórias adicionais	mil €	0	0	0	0	-6	-81	-6	-81
Contratação de novos trabalhadores	mil €	77	186	281	432	41	636	41	636
iv) Impacto do absentismo	mil €	14	22	50	37	81	0	81	0
v) Indemnizações por rescisão não incluindo por mútuo acordo	mil €	0	0	0	0	0	0	0	0
(8) INDEMNIZAÇÕES POR MÚTUO ACORDO	mil €	0	0	0	0	0	0	0	0
(9) EFEITO DE FATORES EXTRAORDINÁRIOS COM IMPACTO OPERACIONAL	mil €	147	338	-200	164	0	0	0	0
Impacto não comparável no VN por alteração da atividade industrial da ZILS	mil €	147	338	-200	164	0	0	0	0
(10) EFEITO DE OUTROS FATORES OPERACIONAIS COM IMPACTO (ASSEGURA COMPARABILIDADE)	mil €	77	186	281	847	0	527	0	527
GCP - Anualização de gastos (internalização autorizadas PAO24)	mil €	6	15	23	35	0	43	0	43
GCP - Anualização de gastos (entradas em 2024 autorizadas PAO24)	mil €	71	171	258	397	0	484	0	484
CMVMC - Reagentes	mil €	0	0	0	76	0	0	0	0
FSE - Energia e Gasolina	mil €	0	0	0	45	0	0	0	0
FSE - Tratamento e destino final de lamas perigosas	mil €	0	0	0	294	0	0	0	0

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	12 M		12 M	
GO/VN (11)/(12) ^(a)	%	77,58%	77,35%	75,39%	75,46%	76,12%	78,66%	76,12%	78,66%
(11) Gastos Operacionais ^(a) = (6) + (ii) - (10)	mil €	2 146	4 065	6 146	8 139	8 210	11 587	8 210	11 587
(12) Volume de Negócios = (VN)	mil €	2 767	5 255	8 152	10 786	10 786	14 732	10 786	14 732
(13) Gastos Operacionais ^(b) = (6) - (7) + (iii) - (8) - (10)	mil €	2 043	3 981	5 997	8 009	8 721	13 596	8 721	13 596
(14) Gastos Operacionais (corrigido do IPC s/ habitação) ^(b) = (13)*(1-IPC sem habitação)	mil €	1 999	3 894	5 865	7 833	8 721	na	8 721	na
Variação GO	%	-32%	-34%	-31%	-30%				

NOTAS:

a) Calculado de acordo com o n.º1 e n.º3 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 2025.

Indicador GO/VN apresenta um valor de **75,46%**.

- (menos 3%) face ao PAO.
- (menos 1%) face ao período hómologo,

De forma a verificar-se o cumprimento do indicador no final do ano, o valor acumulado no 4º trimestre de 2025 deve ser igual ou inferior a 76,12%.

Verifica-se o cumprimento do GO/VN (75,46%).

Indicador Gastos Operacionais (corrigido do IPC s/ habitação)

Este indicador apresenta um valor inferior ao verificado no período hómologo (7,83 M€ vs 8,80 M€).

Verifica-se o cumprimento do indicador.

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

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 4º trimestre de 2025.

4. Cumprimento das Obrigações Legais

Nº de colaboradores		2025				2024	PAO 2025	2024	PAO 2025
		3M	6M	9M	12M	12 M	12 M		
Recursos Humanos	nº	94	92	93	93	84	97	84	97
Recursos Humanos (headcount Ativo)	nº	94	92	93	93	84	97	84	97
Pessoal	nº	91	89	90	90	81	94	81	94
Órgãos Sociais	nº	3	3	3	3	3	3	3	3
Contratos Suspensos (headcount Suspenso)	nº	0	0	0	0	0	0	0	0

Recursos Humanos:

No 4º trimestre de 2025, verificou-se uma redução de 4 colaboradores face ao PAO, enquanto, em comparação com o período homólogo, se registou um aumento de 9 colaboradores.

ACRÓNIMOS	DESCRIÇÃO
Gerais	
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

Indicadores	
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
Unidades	
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>Varição do Endividamento</i>	<i>[[Financiamento Remunerado_N - Financiamento Remunerado_{N-1}] + [Capital Social_N - Capital Social_{N-1}]] / [Fundo de Remuneração_{N-1} + Capital Social_{N-1}]</i>
<i>Volume de Negócios</i>	<i>Vendas + Prestações de Serviços</i>

Parecer do Órgão de Fiscalização

