

# **Relatório de execução orçamental**

## **EPAL - Empresa Portuguesa das Águas Livres**

**4º trimestre 2017**



**EPAL**

Grupo Águas de Portugal

## Índice do relatório

---

---

**1. Demonstração de Resultados**

**2. Indicadores Económico-Financeiros**

**3. Indicadores Comerciais**

**4. Indicadores Operacionais**

**5. Investimentos**

**6. Orientações relativas ao Plano de Atividades e Orçamento (PAO) 2017**

---

Demonstração dos Resultados		2017				12M		
		1º T	2º T	3º T	4º T	2017	2016	Orç 2017
Vendas	mEur	34 724	39 740	44 112	38 960	157 535	149 611 ▲	153 925 ▲
Prestação de serviços	mEur	407	457	431	425	1 719	1 408 ▲	1 515 ▲
<b>Volume de negócios</b>	<b>mEur</b>	<b>35 130</b>	<b>40 197</b>	<b>44 543</b>	<b>39 385</b>	<b>159 254</b>	<b>151 019 ▲</b>	<b>155 440 ▲</b>
Custo das vendas/variação inventários	mEur	- 401	- 431	- 500	- 444	-1 776	-1 658 ▲	-1 679 ▲
<b>Margem bruta</b>	<b>mEur</b>	<b>34 729</b>	<b>39 765</b>	<b>44 043</b>	<b>38 941</b>	<b>157 479</b>	<b>149 361 ▲</b>	<b>153 760 ▲</b>
Fornecimentos e serviços externos	mEur	-7 080	-8 295	-8 482	-7 083	-30 940	-32 189 ▼	-32 909 ▼
Gastos com o pessoal	mEur	-6 303	-5 522	-6 023	-6 620	-24 468	-23 297 ▲	-24 310 ▲
Amortizações, provisões e perdas imparidade	mEur	-6 633	-6 225	-6 696	-6 983	-26 538	-25 395 ▲	-26 932 ▼
Outros gastos e perdas operacionais	mEur	-1 140	-1 033	-1 083	-3 768	-7 024	-3 484 ▲	-4 218 ▲
Outros rendimentos e ganhos operacionais	mEur	1 174	1 169	1 304	1 636	5 283	5 354 ▼	4 845 ▲
<b>Resultados operacionais</b>	<b>mEur</b>	<b>14 747</b>	<b>19 859</b>	<b>23 062</b>	<b>16 124</b>	<b>73 792</b>	<b>70 351 ▲</b>	<b>70 236 ▲</b>
Gastos financeiros	mEur	- 540	- 526	- 516	- 644	-2 226	-2 284 ▼	-2 084 ▲
Rendimentos financeiros	mEur	75	154	71	250	551	577 ▼	413 ▲
<b>Resultados financeiros</b>	<b>mEur</b>	<b>- 465</b>	<b>- 372</b>	<b>- 444</b>	<b>- 394</b>	<b>-1 675</b>	<b>-1 707 ▲</b>	<b>-1 671 ▼</b>
<b>Resultados antes de imposto</b>	<b>mEur</b>	<b>14 282</b>	<b>19 486</b>	<b>22 618</b>	<b>15 730</b>	<b>72 117</b>	<b>68 643 ▲</b>	<b>68 565 ▲</b>
Imposto sobre o rendimento	mEur	-4 565	-5 554	-6 396	-5 531	-22 045	-18 921 ▲	-20 103 ▲
<b>Resultado líquido do exercício</b>	<b>mEur</b>	<b>9 717</b>	<b>13 933</b>	<b>16 222</b>	<b>10 199</b>	<b>50 072</b>	<b>49 722 ▲</b>	<b>48 462 ▲</b>

Indicadores de Resultados		2017				12M		
		3M	6M	9M	12M	2017	2016	Orç 2017
<b>EBITDA (ajustado)</b>	mEur	21 061	46 826	76 266	99 054	99 054	94 470	95 892
<b>Margem EBITDA (ajustado)</b>	%	60%	62%	64%	62%	62%	63%	62%
<b>Gastos operacionais/EBITDA (ajustado)</b>	%	102%	92%	86%	92%	92%	91%	94%
<b>EBIT (ajustado)</b>	mEur	14 747	34 606	57 668	73 792	73 792	70 351	70 236

*EBITDA (ajustado) = Resultado operacional + Deprec., provis. e perdas imparidade - Sub. ao investimento*

*Margem EBITDA = EBITDA (ajustado) / Volume de negócios*

*EBIT (ajustado) = EBITDA (ajustado) - Deprec., provis. e perdas de imparidade + sub. ao investimento*

<b>Resultado líquido do exercício</b>	<b>50,1 MEur</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>O Resultado Líquido no final do 4º trimestre de 2017 foi de 50,1 milhões de euros, superior ao ano anterior em 0,3 milhões de euros e ao previsto em 1,6 milhões de euros;</li> <li>O Volume de Negócios foi de 159,3 milhões de euros, superior em 8,2 milhões de euros ao de igual período do ano anterior e ao previsto em 3,8 milhões de euros;</li> <li>Fornecimentos e Serviços Externos de 30,9 milhões de euros, abaixo do verificado no período homólogo em 1,2 milhões de euros e ao previsto em 2,0 milhões de euros. Na rubrica de Outros e Fornecimentos e Serviços encontrava-se registado em 2016 a Taxa de Subsolo liquidada à Câmara Municipal de Lisboa, que se reclassificou em 2017 para a Outros gastos Operacionais e que em 2017 atingiu o valor de cerca 2,5 milhões de euros.</li> <li>Gastos com o Pessoal de 24,5 milhões de euros, superiores em 1,2 milhões de euros a 2016 e em linha com o previsto. Em 2017 as remunerações já não refletem qualquer redução decorrente da Lei do Orçamento de Estado, fator que limita a comparação com o ano anterior, em que estavam a ser repostas as reduções, de forma gradual entre janeiro e outubro. Em 2017 também foi reposto o Acordo de Empresa ( art º 21 DLEO)</li> </ul>	
<b>Resultado financeiro</b>	<b>-1,7 MEur</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>Resultado Financeiro em linha com o período homólogo e com o previsto.</li> </ul>	

**2. INDICADORES ECONÓMICO-FINANCEIROS**

4º trimestre 2017

Demonstração da Posição Financeira		2017				12M		
		3M	6M	9M	12M	2017	2016	Orç 2017
<b>Ativo não corrente</b>	<b>mEur</b>	<b>737 498</b>	<b>736 453</b>	<b>734 205</b>	<b>730 282</b>	<b>730 282</b>	<b>740 335 ▼</b>	<b>736 150 ▼</b>
Ativo fixo tangível	mEur	703 469	701 808	699 359	695 604	695 604	705 935 ▼	703 994 ▼
Outros ativos não correntes	mEur	34 029	34 644	34 846	34 677	34 677	34 400 ▲	32 157 ▲
<b>Ativo corrente</b>	<b>mEur</b>	<b>132 889</b>	<b>110 766</b>	<b>123 580</b>	<b>131 793</b>	<b>131 793</b>	<b>121 930 ▲</b>	<b>115 393 ▲</b>
Disponibilidades	mEur	90 390	61 787	70 464	85 712	85 712	79 469 ▲	65 340 ▲
Outros ativos correntes	mEur	42 498	48 978	53 116	46 080	46 080	42 460 ▲	50 053 ▼
<b>Total do ativo</b>	<b>mEur</b>	<b>870 386</b>	<b>847 218</b>	<b>857 785</b>	<b>862 074</b>	<b>862 074</b>	<b>862 265 ▼</b>	<b>851 543 ▲</b>
Capital social	mEur	150 000	150 000	150 000	150 000	150 000	150 000 =	150 000 =
Resultados transitados e reservas	mEur	412 647	413 700	414 084	412 876	412 876	402 396 ▲	414 745 ▼
Resultado líquido do exercício	mEur	9 717	23 650	39 872	50 072	50 072	49 722 ▲	48 462 ▲
<b>Capital próprio</b>	<b>mEur</b>	<b>572 365</b>	<b>587 350</b>	<b>603 957</b>	<b>612 948</b>	<b>612 948</b>	<b>602 118 ▲</b>	<b>613 206 ▼</b>
<b>Passivo não corrente</b>	<b>mEur</b>	<b>194 258</b>	<b>191 741</b>	<b>185 365</b>	<b>184 065</b>	<b>184 065</b>	<b>200 869 ▼</b>	<b>182 833 ▲</b>
Financiamentos obtidos	mEur	127 600	125 501	119 693	117 575	117 575	133 408 ▼	117 575 =
Subsídios ao investimento	mEur	29 803	29 484	29 166	28 847	28 847	30 122 ▼	28 847 ▲
Outros passivos não correntes	mEur	36 854	36 756	36 506	37 643	37 643	37 339 ▲	36 412 ▲
<b>Passivo corrente</b>	<b>mEur</b>	<b>103 764</b>	<b>68 127</b>	<b>68 464</b>	<b>65 062</b>	<b>65 062</b>	<b>59 278 ▲</b>	<b>55 503 ▲</b>
Financiamentos obtidos	mEur	16 937	16 974	15 795	15 832	15 832	18 110 ▼	15 832 ▼
Outros passivos correntes	mEur	86 827	51 153	52 669	49 229	49 229	41 168 ▲	39 671 ▲
<b>Total do passivo</b>	<b>mEur</b>	<b>298 022</b>	<b>259 868</b>	<b>253 828</b>	<b>249 127</b>	<b>249 127</b>	<b>260 147 ▼</b>	<b>238 337 ▲</b>
<b>Total do capital próprio e do passivo</b>	<b>mEur</b>	<b>870 386</b>	<b>847 218</b>	<b>857 785</b>	<b>862 074</b>	<b>862 074</b>	<b>862 265 ▼</b>	<b>851 543 ▲</b>

Posição financeira
<ul style="list-style-type: none"> <li>Ativo Total de 862,1 milhões de euros, dos quais 695,6 milhões de euros correspondem a Ativos Fixos Tangíveis (líquidos);</li> <li>Capital Próprio ascende a 612,9 milhões de euros;</li> <li>Passivo Total de 249,1 milhões de euros, dos quais 184,1 milhões de euros de Passivos não Correntes.</li> </ul>

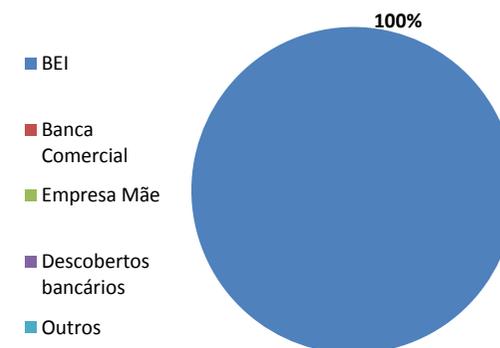
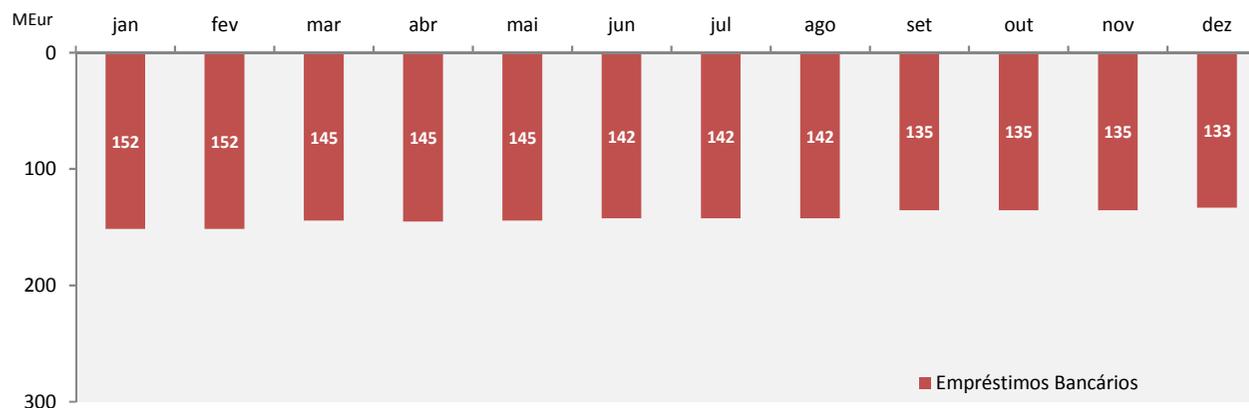
Indicadores da Posição Financeira		2017				12M		
		3M	6M	9M	12M	2017	2016	Orç 2017
<b>Capital empregue</b>	mEur	736 819	749 607	760 156	768 166	768 166	772 865	767 193
<b>Liquidez geral</b>	n.º	1,3	1,6	1,8	2,0	2,0	2,1	2,1
<b>Solvabilidade</b>	n.º	1,9	2,3	2,4	2,5	2,5	2,3	2,6
<b>Fundo de maneo</b>	mEur	29 125	42 639	55 117	66 731	66 731	62 652	59 890
<b>ROCE - Rentabilidade do capital empregue</b>	%	8,0%	9,2%	10,1%	9,6%	9,6%	9,1%	9,2%
<b>ROE - Rentabilidade do capital próprio</b>	%	6,8%	8,1%	8,8%	8,2%	8,2%	8,3%	7,9%
<b>ROA - Rentabilidade dos ativos</b>	%	4,5%	5,6%	6,2%	5,8%	5,8%	5,8%	5,7%

Financiamento		2017				12M		
		3M	6M	9M	12M	2017	2016	Orç 2017
<b>Empréstimos</b>	mEur	<b>144 537</b>	<b>142 475</b>	<b>135 488</b>	<b>133 408</b>	<b>133 408</b>	<b>151 517</b>	<b>133 408</b>
<b>Médio e longo prazo</b>	mEur	<b>127 600</b>	<b>125 501</b>	<b>119 693</b>	<b>117 575</b>	<b>117 575</b>	<b>133 408</b>	<b>117 575</b>
BEI	mEur	127 600	125 501	119 693	117 575	117 575	133 408	117 575
Banca comercial	mEur	0	0	0	0	0	0	0
Empresa mãe	mEur	0	0	0	0	0	0	0
Outros	mEur	0	0	0	0	0	0	0
<b>Curto prazo</b>	mEur	<b>16 937</b>	<b>16 974</b>	<b>15 795</b>	<b>15 832</b>	<b>15 832</b>	<b>18 110</b>	<b>15 832</b>
BEI	mEur	16 937	16 974	15 795	15 832	15 832	18 110	15 832
Banca comercial	mEur	0	0	0	0	0	0	0
Empresa mãe	mEur	0	0	0	0	0	0	0
Descobertos bancários	mEur	0	0	0	0	0	0	0
Outros	mEur	0	0	0	0	0	0	0

Indicadores de Financiamento		2017				12M		
		3M	6M	9M	12M	2017	2016	Orç 2017
<b>Dívida financeira</b>	mEur	144 537	142 475	135 488	133 408	133 408	151 517	133 408
<b>Debt to equity</b>	%	25%	24%	22%	22%	22%	25%	22%
<b>Net debt - Endividamento líquido</b>	mEur	54 147	80 688	65 024	47 696	47 696	72 048	68 068
<b>Net debt to EBITDA (Ajustado)</b>	n.º	0,64	0,86	0,64	0,48	0,48	0,76	0,71
<b>PMR - Prazo médio de recebimentos</b>	dias	49	49	48	48	48	51	-
<b>PMP - Prazo médio de pagamentos</b>	dias	32	32	33	40	40	37	-

Dívida Financeira	
	<b>133,4 MEur</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>Endividamento de 133,4 milhões de euros no final do 4º trimestre de 2017, correspondente na íntegra a Empréstimos BEI;</li> <li>Durante o ano de 2017 não ocorreu qualquer novo desembolso de capital, tendo sido efetuada a amortização de capital no valor de 18,1 milhões de euros.</li> </ul>	
Net Debt - Endividamento Líquido	
	<b>47,7 MEur</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>O Endividamento Líquido no final do 4º trimestre de 2017 foi de 47,7 milhões de euros;</li> <li>Redução de 24,4 milhões de euros no Endividamento Líquido face ao período homólogo. Influenciado pelos pagamentos ao BEI e pelo aumento das disponibilidades.</li> </ul>	

### Endividamento



**3. INDICADORES COMERCIAIS**

4º trimestre 2017

Atividade Comercial		2017				12M		
		1º T	2º T	3º T	4º T	2017	2016	Orç 2017
<b>Total de água vendida</b>	<b>mm3</b>	<b>44 201</b>	<b>53 025</b>	<b>57 929</b>	<b>49 179</b>	<b>204 334</b>	<b>195 646</b>	<b>198 471</b>
<b>Cientes Municipais e Multimunicipais</b>	<b>mm3</b>	<b>32 491</b>	<b>39 459</b>	<b>43 547</b>	<b>36 267</b>	<b>151 764</b>	<b>143 539</b>	<b>147 195</b>
Águas do Vale do Tejo	mm3	6 046	7 583	8 759	6 671	29 059	27 310	28 299
C. Limitrofes	mm3	24 784	29 698	32 290	27 704	114 477	108 886	111 207
Cascais	mm3	3 119	4 388	5 393	4 071	16 970	15 046	15 258
Loures	mm3	6 296	7 217	7 759	6 902	28 173	27 265	27 614
Oeiras/Amadora	mm3	6 009	7 229	7 400	6 671	27 309	25 903	27 209
Sintra	mm3	6 080	6 983	7 545	6 422	27 030	26 310	26 392
Vila Franca de Xira	mm3	2 309	2 744	2 905	2 549	10 507	10 097	10 373
Mafra	mm3	970	1 138	1 288	1 090	4 487	4 265	4 361
Tejo Sorraia	mm3	530	707	846	615	2 698	2 676	2 686
Águas do Ribatejo	mm3	367	485	559	416	1 828	1 861	1 876
Alcanena	mm3	69	63	68	61	262	261	252
Cartaxo	mm3	28	40	55	35	158	150	148
Constância	mm3	66	85	99	74	323	302	312
Santarém	mm3	0	33	65	29	127	101	98
Médio Tejo	mm3	1 132	1 471	1 652	1 276	5 531	4 666	5 004
Leiria	mm3	110	109	104	96	419	452	446
Ourém	mm3	279	408	448	253	1 388	1 374	1 479
Batalha	mm3	54	80	95	58	288	283	303
Porto de Mós	mm3	124	189	226	227	766	705	665
Tomar	mm3	563	686	779	642	2 671	1 852	2 110
<b>Cientes Diretos</b>	<b>mm3</b>	<b>11 710</b>	<b>13 565</b>	<b>14 382</b>	<b>12 912</b>	<b>52 569</b>	<b>52 108</b>	<b>51 276</b>
Domésticos	mm3	6 745	7 083	7 019	6 640	27 488	27 213	27 024
Comércio e Indústria	mm3	2 896	3 463	3 649	3 467	13 475	12 936	13 021
Inst. Privadas. de Direito Público	mm3	575	1 055	1 337	986	3 952	3 449	2 654
Estado e Embaixadas	mm3	943	1 124	1 123	1 038	4 228	4 338	4 206
Unidades Militares	mm3	68	79	86	77	310	305	312
CML	mm3	484	761	1 168	703	3 115	3 867	4 058

N.º de Clientes		2017				12M		
		3M	6M	9M	12M	2017	2016	Orç 2017
Municípios Abastecidos	n.º	34	34	34	34	34	34	34
<b>Cientes Diretos</b>	<b>n.º</b>	<b>354 536</b>	<b>355 020</b>	<b>355 860</b>	<b>356 094</b>	<b>356 094</b>	<b>354 302</b>	<b>354 332</b>
Domésticos	n.º	303 802	303 957	304 448	304 423	304 423	303 582	303 792
Comércio e Indústria	n.º	44 244	44 548	44 871	45 144	45 144	44 223	44 038
Inst. Privadas. de Direito Público	n.º	4 001	4 027	4 297	4 260	4 260	3 989	3 894
Estado e Embaixadas	n.º	1 984	1 979	1 716	1 725	1 725	1 992	2 019
Unidades Militares	n.º	2	2	2	2	2	2	2
CML	n.º	503	507	526	540	540	514	587

Vendas Abastecimento	
157,5 MEur	204,3 Mm <sup>3</sup>
<ul style="list-style-type: none"> <li>Vendas de água de 157,5 milhões de euros, correspondente a um caudal vendido de 204,3 milhões de m<sup>3</sup>;</li> <li>Dos 204,3 milhões de m<sup>3</sup> vendidos, 151,8 milhões de m<sup>3</sup> correspondem a vendas a clientes municipais e multimunicipais e os restantes 52,6 milhões de m<sup>3</sup> a clientes diretos;</li> <li>Aumento global de 8,7 milhões de m<sup>3</sup> face ao registado no ano anterior e aumento de 14,5 milhões de m<sup>3</sup> face ao previsto;</li> </ul>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>No final do 4º trimestre a empresa tinha 356.094 clientes diretos e abastecia 34 municípios em Alta (excluindo Lisboa). Aumento de 1.792 clientes face ao mesmo período do ano anterior, nos segmentos doméstico (+ 841 clientes) e comércio/indústria (+ 921 clientes).</li> </ul>	

Balanço Hídrico		2017				12M		
		1º T	2º T	3º T	4º T	2017	2016	Orç 2017
<b>Água captada</b>	<b>Mm3</b>	<b>50,6</b>	<b>59,4</b>	<b>64,3</b>	<b>54,7</b>	<b>229,0</b>	<b>219,5</b>	<b>220,3</b>
Castelo de Bode	Mm3	47,2	54,0	53,4	43,3	198,0	181,4	187,7
Valada Tejo	Mm3	0,3	0,4	6,1	7,8	14,6	22,2	18,1
Outros	Mm3	3,1	5,0	4,8	3,6	16,5	15,9	14,5
<b>Água tratada</b>	<b>Mm3</b>	<b>50,6</b>	<b>59,3</b>	<b>64,1</b>	<b>54,4</b>	<b>228,5</b>	<b>219,3</b>	<b>220,3</b>
Asseiceira	Mm3	47,2	54,0	53,4	43,3	198,0	181,4	187,7
Vale da Pedra	Mm3	0,3	0,3	5,9	7,6	14,1	22,0	18,1
Outros	Mm3	3,1	5,0	4,8	3,6	16,5	15,9	14,5
<b>Água faturada</b>	<b>Mm3</b>	<b>44,2</b>	<b>53,0</b>	<b>57,9</b>	<b>49,2</b>	<b>204,3</b>	<b>195,6</b>	<b>198,5</b>
Cientes Municipais	Mm3	32,7	39,7	43,7	36,4	152,5	144,4	148,0
Cientes Diretos Lisboa	Mm3	11,5	13,4	14,2	12,7	51,8	51,2	50,5
<b>Água não faturada</b>	<b>Mm3</b>	<b>6,4</b>	<b>6,4</b>	<b>6,4</b>	<b>5,5</b>	<b>24,7</b>	<b>23,9</b>	<b>21,8</b>
Produção e transporte	Mm3	3,2	3,5	3,9	3,0	13,6	13,5	12,9
Distribuição	Mm3	3,2	2,9	2,5	2,5	11,1	10,3	8,9

Qualidade da água		2017				12M		
		3M	6M	9M	12M	2017	2016	Orç 2017
<b>Qualidade da água fornecida</b>								
A Clientes Municipais	%	100,0%	99,8%	99,8%	99,8%	99,8%	99,9%	100,0%
A Clientes Diretos - Distribuição	%	99,5%	99,7%	99,7%	99,6%	99,6%	99,7%	100,0%

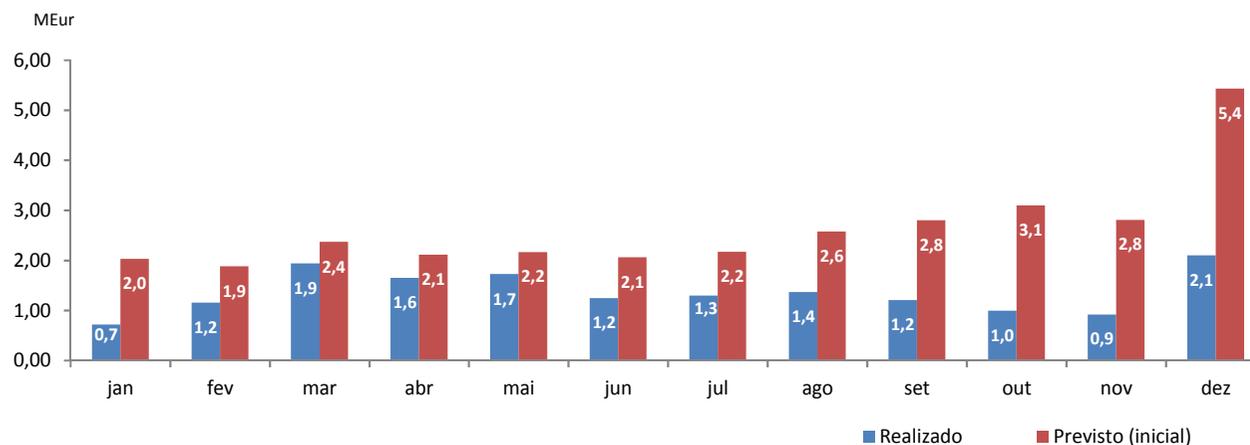
Roturas e avarias		2017				12M		
		1º T	2º T	3º T	4º T	2017	2016	Orç 2017
<b>Nº de roturas em condutas</b>	<b>nº</b>	<b>123</b>	<b>121</b>	<b>116</b>	<b>149</b>	<b>509</b>	<b>386</b>	-
Produção e Transporte*	nº	13	38	10	13	74	59	-
Distribuição	nº	110	83	106	136	435	327	-
<b>Nº de roturas em ramais</b>	<b>nº</b>	<b>138</b>	<b>175</b>	<b>209</b>	<b>139</b>	<b>661</b>	<b>637</b>	-
<b>Avarias em condutas por 100km de rede/ano</b>								
Produção e Transporte*	nº	2	7	6	5	5	3	< 15
Distribuição	nº	29	29	30	33	33	26	< 30
<b>Roturas em ramais (por 1000 ramais)/ano</b>								
Roturas por mil ramais	nº	5	6	7	6	6	6	-

\* não inclui roturas sistema Oeste

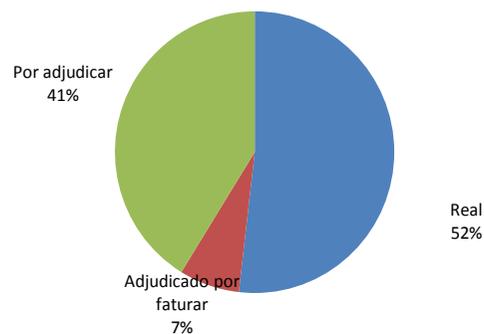
Água Captada	
	<b>229,0 Mm<sup>3</sup></b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>No final do 4º trimestre foram captados 229,0 milhões de m<sup>3</sup>, dos quais 86% na Albufeira de Castelo de Bode (198,0 milhões de m<sup>3</sup>) e apenas 6% em Valada Tejo (14,6 milhões de m<sup>3</sup>);</li> <li>O volume captado foi superior ao período homólogo e ao previsto em cerca de 9,5 milhões de m<sup>3</sup>.</li> </ul>	
Qualidade da Água	
	<b>99,8% Clientes Municipais</b> <b>99,6% Distribuição (Lisboa)</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>A qualidade da água fornecida a clientes municipais foi de 99,8% e a qualidade da água fornecida aos clientes diretos da Cidade de Lisboa foi de 99,6%.</li> </ul>	
Roturas e Avarias	
<ul style="list-style-type: none"> <li>Um total de 509 roturas em condutas, das quais 74 no sistema de Produção e Transporte (não inclui as roturas no Sistema Oeste) e 435 no sistema de Distribuição;</li> <li>Média de 33 avarias por 100 km rede/ano na Distribuição e de 5 avarias por 100km rede/ano na Produção e Transporte;</li> <li>661 roturas em ramais, o que equivale a uma média de 6 roturas por mil ramais.</li> </ul>	

Investimento	mEur	2017				12M		
		1º T	2º T	3º T	4º T	2017	2016	Orç 2017
<b>Investimento</b>	<b>mEur</b>	<b>3 810</b>	<b>4 621</b>	<b>3 874</b>	<b>4 011</b>	<b>16 317</b>	<b>12 959</b>	<b>31 500</b>
Garantia da capacidade	mEur	48	99	190	103	441	299	626
Garantia da fiabilidade e segurança	mEur	597	992	1 309	1 532	4 430	6 015	15 776
Garantia da qualidade	mEur	2 602	2 906	1 786	2 644	9 938	4 772	7 559
Sustentabilidade e Inovação	mEur	0	15	83	214	312	485	695
Tecnologias de informação e comunicação	mEur	125	181	72	400	778	394	1 948
Outros	mEur	438	428	434	- 882	418	993	4 895

Investimento mensal: realizado vs previsto



Situação atual dos investimentos face ao Plano Anual Inicial



**Investimento**  
**16,3 MEur**

- Investimento realizado à data do 4º trimestre ascende a 16,3 milhões de euros, o que corresponde a 52% do valor planeado para 2017;
- Do investimento realizado destaca-se a remodelação da linha de tratamento da ETA de Vale da Pedra, com uma execução financeira de 9,4 milhões de euros;
- No que concerne ao Plano Anual de 31,5 milhões de euros, foram realizados 52%, ficando por adjudicar 41%.

Orientações PAO 2017		12M		
		2017	2016	Orç 2017
<b>EBITDA (DR R&amp;C)</b>	<b>mEur</b>	<b>99 278</b>	<b>95 950</b>	<b>96 398</b>
(+) Resultado operacional	mEur	73 792	70 351	70 236
(+) Gastos de depreciação e de amortização	mEur	25 486	25 600	26 162
<b>EBITDA ajustado (PAO)</b>	<b>mEur</b>	<b>96 612</b>	<b>95 010</b>	<b>96 476</b>
(-) Subsídios ao investimento	mEur	1 276	1 276	1 276
(+) Ajustes DLEO 2017	mEur	-1 390	335	1 355
<b>Plano de Redução de Gastos (GO/VN)</b>	<b>mEur</b>	<b>35,8%</b>	<b>36,9%</b>	<b>37,8%</b>
<b>Gastos operacionais (GO)</b>	<b>mEur</b>	<b>57 009</b>	<b>55 695</b>	<b>58 729</b>
CMVMC	mEur	1 776	1 658	1 679
FSE	mEur	30 940	29 883	32 909
Gastos com o pessoal ajustados	mEur	24 293	24 154	24 141
<b>Volume de negócios (VN)</b>	<b>mEur</b>	<b>159 254</b>	<b>151 019</b>	<b>155 440</b>
<b>Comunicações, deslocações, alojamento, ajudas de custo, viaturas</b>	<b>mEur</b>	<b>3 081</b>	<b>3 123</b>	<b>3 166</b>
Comunicações	mEur	1 256	1 346	1 338
Deslocações e alojamento	mEur	15	15	17
Ajudas de custo	mEur	4	4	4
Gastos com viaturas	mEur	1 806	1 758	1 808
<b>Nº de viaturas</b>	<b>nº</b>	<b>267</b>	<b>266</b>	<b>266</b>
<b>Gastos com o pessoal</b>	<b>mEur</b>	<b>24 468</b>	<b>23 297</b>	<b>24 310</b>
<b>Gastos com o pessoal ajustados</b>	<b>mEur</b>	<b>24 293</b>	<b>24 154</b>	<b>24 141</b>
<b>Nº de efetivos</b>	<b>nº</b>	<b>652</b>	<b>652</b>	<b>652</b>
Orgãos Sociais	nº	5	5	5
Pessoal	nº	647	647	647

**PAO 2017**

- Em 2017, a Empresa adotou os princípios de referência considerados no Plano de Atividades e Orçamento (PAO). A análise da execução das orientações relativas ao PAO 2017 consta do Relatório e Contas, no capítulo sobre o Cumprimento das Orientações Legais.

## **Parecer do Fiscal Único relativo à execução orçamental no quarto trimestre de 2017**

Ao Conselho de Administração de  
EPAL - Empresa Portuguesa das Águas Livres, S.A.

### **Introdução**

Procedemos à revisão da informação financeira, incluída em Anexo, relativa ao período de doze meses findo em 31 de dezembro de 2017, preparada pela EPAL - Empresa Portuguesa das Águas Livres (adiante designada por EPAL) de acordo com as disposições das Normas Internacionais de Relato Financeiro, tal como adotadas pela União Europeia.

### **Responsabilidade do Conselho de Administração**

É da responsabilidade do Conselho de Administração (i) a implementação e manutenção de um adequado sistema de informação; (ii) o total e adequado registo das transações financeiras ocorridas; e (iii) a preparação e submissão oportuna da informação requerida pela legislação aplicável.

### **Responsabilidade do Fiscal Único**

A nossa responsabilidade consiste em acompanhar a atividade da EPAL e emitir o presente relatório que descreve o trabalho efetuado, bem como as eventuais situações relevantes detetadas.

### **Âmbito**

O nosso trabalho foi realizado de acordo com a Norma Internacional de Auditoria sobre Trabalhos de Garantia de Fiabilidade (ISAE 3000). Para tal executámos os seguintes procedimentos sobre as demonstrações financeiras:

- a. Acompanhamento da atividade da EPAL através de:
  - Participação em reuniões efetuadas com os responsáveis da EPAL e leitura de atas, tendo sido solicitados e obtidos os esclarecimentos que foram considerados necessários;
  - Consulta dos balancetes e restante informação financeira relativos ao período de doze meses findo em 31 de dezembro de 2017; e
  - Obtenção de informação do grau de execução e desvios orçamentais, decorrentes das atividades desenvolvidas no período de doze meses findo a 31 de dezembro de 2017.
- b. Observação do cumprimento das determinações legais aplicáveis, no período de doze meses findo em 31 de dezembro de 2017, no que se refere aos seguintes aspetos:
  - Deveres de informação previstos no n.º 2 do artigo n.º 14 do Decreto-Lei n.º 32/2012, de 13 de fevereiro e no Decreto-Lei n.º 300/2007, de 23 de agosto e especificados no Despacho n.º 14277/2008, de 14 de maio do Ministro de Estado e das Finanças;
  - Política de ajustamento do quadro de pessoal previsto no artigo 43 da Lei n.º 42/2016, de 28 de dezembro, e no artigo 123 do Decreto-Lei n.º 25/2017;
  - Plano de redução de gastos operacionais conforme previsto no n.º 1 do artigo 124 do Decreto-Lei n.º 25/2017;
  - Prazo médio de pagamentos de acordo com a Resolução do Conselho de Ministros n.º 34/2008, de 22 de fevereiro;
  - Princípios de Bom Governo fixados pela Resolução do Conselho de Ministros n.º 49/2007, de 28 de março; e
  - Unidade de Tesouraria no cumprimento do previsto no artigo n.º 86 da Lei n.º 7-A/2016, de 30 de março, e no despacho n.º 38/17 - SEATF, de 16 de janeiro.
- c. Observação do cumprimento das obrigações fiscais, nomeadamente a entrega das guias de imposto e respetivos pagamentos, e a análise da situação contributiva da Empresa e das comunicações / inspeções fiscais.

O trabalho efetuado não constitui um exame às demonstrações financeiras da EPAL. Consequentemente, não estamos em condições de expressar uma opinião de auditoria.

## Conclusão

Entendemos realçar as seguintes situações:

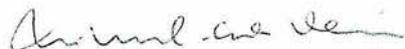
- I. Os montantes relativos a Vendas, no montante total de 157.535 milhares de euros a 31 de dezembro de 2017, apresentam um aumento de 5% comparativamente aos valores registados no período homólogo (incremento de 7.924 milhares de euros), apresentando também uma execução acima do orçamentado em 2% (desvio de 3.610 milhares de euros), devendo-se essencialmente aos seguintes aspetos:
  - a. Aplicação das tarifas previstas no Decreto-Lei n.º 94/2015, atualizadas em cerca de 3% para clientes domésticos e de 1% para clientes municipais e multimunicipais; e
  - b. Crescimento no volume de água vendida em 6% face ao período homólogo e de 3% face ao orçamento para clientes municipais e multimunicipais. Nos clientes diretos verificou-se igualmente um crescimento na ordem dos 1% face ao período homólogo e de 3% face ao orçamento.
- II. No que concerne aos gastos operacionais, que totalizam 90.746 milhares de euros a 31 de dezembro de 2017, apresentam um aumento de 5% comparativamente aos montantes registados a 31 de dezembro de 2016 (mais 4.763 milhares de euros), sendo estas variações essencialmente justificadas pelos seguintes factos:
  - a. A rubrica de Outros Gastos e Perdas Operacionais, no montante de 7.024 milhares de euros a 31 de dezembro de 2017, apresenta um aumento de 102% (incremento de custo de 3.540 milhares de euros), apresentando também um aumento de 67% face ao orçamento para este período (2.806 milhares de euros), justificado pela "Componente Tarifária Acrescida" suportada pela EPAL e entregue à Águas do Vale do Tejo cuja tarifa apresenta um aumento de cerca de 34% face ao valor praticado em 2016, conforme previsto no decreto de lei 94/2015, e a reclassificação dos custos com a taxa de subsolo, registados em 2016 e no orçamento na rubrica de Fornecimentos e Serviços Externos no valor de 2.489 milhares de euros; e
  - b. No que respeita à rubrica de Gastos com Pessoal, no montante de 24.468 milhares de euros a 31 de dezembro de 2017, verifica-se um incremento de 5% (mais 1.171 milhares de euros) face a 31 de dezembro de 2016, encontrando-se em linha com o orçamentado para os doze meses do exercício de 2017 (desvio de 158 milhares de euros). O incremento face ao período homólogo deve-se essencialmente à reposição do Acordo de Empresa, em resultado do disposto na Lei de Orçamento de Estado para 2017, e à reversão das reduções remuneratórias aplicáveis aos trabalhadores do Setor Empresarial do Estado em 2017.
- III. A rubrica de Imposto Sobre o Rendimento a 31 de dezembro de 2017 totaliza 22.045 milhares de euros, o que reflete um incremento de 3.124 milhares de euros face a igual período de 2016 e de 1.942 milhares de euros face ao orçamento. A variação prende-se sobretudo com a melhoria do resultado antes de imposto, o qual apresenta um crescimento na ordem dos 5% (incremento de 3.474 milhares de euros face a 2016) e com a correção do imposto a pagar de 1.000 milhares de euros resultantes da correção de um benefício fiscal usufruído em 2013.
- IV. Relativamente à Posição Financeira, as principais variações face a 31 de dezembro de 2016 foram as seguintes:
  - a. Diminuição do Ativo Fixo Tangível devido à execução do investimento ser inferior ao valor das amortizações registadas nos doze meses do ano;
  - b. Aumento da rubrica de Outros Ativos Correntes em 8% (3.620 milhares de euros), decorrente essencialmente do incremento dos valores especializados com a gestão delegada das Águas do Vale do Tejo e respetiva dívida corrente em 2.573 milhares de euros;
  - c. Aumento das Disponibilidades decorrente da performance operacional da Empresa durante o ano e estabilidade dos prazos médios de recebimentos face a dezembro de 2016, o qual permitiu um incremento face ao período homólogo de 6.243 milhares de euros;
  - d. Redução do valor de Financiamentos Obtidos, decorrente da amortização de dívida realizada durante o ano, no montante de 18.111 milhares de euros; e
  - e. Aumento do valor dos Outros Passivos Correntes, em 8.061 milhares de euros, resultante do reconhecimento da estimativa de imposto sobre o rendimento no montante de 3.705 milhares de euros e incremento do saldo de fornecedores em 4.807 milhares de euros em função da deterioração do prazo médio de pagamentos.

- V. Com referência a 31 de dezembro de 2017 a EPAL apresenta um prazo médio de pagamentos a fornecedores de 40 dias, o qual apresenta um aumento de três dias face a 31 de dezembro de 2016 (37 dias).
- VI. Relativamente ao cumprimento do Princípio da Unidade de Tesouraria, preconizado no artigo 28º do RJSPE e artigo 86º da Lei n.º 7-A/2016, de 30 de março, e no despacho nº 38/17 - SEATF, de 16 de janeiro, a EPAL tem todas as suas aplicações de tesouraria colocadas na Agência de Gestão da Tesouraria e da Dívida Pública - IGCP.

Lisboa, 3 de abril de 2018

O Fiscal Único

Ernst & Young Audit & Associados - SROC, S.A.  
Sociedade de Revisores Oficiais de Contas (n.º178)  
Representada por:



Rui Manuel da Cunha Vieira - ROC n.º 1154  
Registado na CMVM com o n.º 20160766

Anexo I - Demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2017

<b>Demonstração da posição financeira</b>		<b>31.12.2017</b>
<b>Ativos não correntes</b>	mEur	<b>730.282</b>
Ativo fixo tangível	mEur	695.604
Outros ativos não correntes	mEur	34.677
<b>Ativos Correntes</b>	mEur	<b>131.793</b>
Disponibilidades	mEur	85.712
Outros ativos correntes	mEur	46.080
<b>Ativo Total</b>	mEur	<b>862.074</b>
Capital social	mEur	150.000
Resultados transitados e reservas	mEur	412.876
Resultado líquido	mEur	50.072
<b>Capital Próprio</b>	mEur	<b>612.948</b>
<b>Passivos não correntes</b>	mEur	<b>184.065</b>
Financiamentos obtidos	mEur	117.575
Subsídios ao investimento	mEur	28.847
Outros passivos não correntes	mEur	37.643
<b>Passivos correntes</b>	mEur	<b>65.062</b>
Financiamentos obtidos	mEur	15.832
Outros passivos correntes	mEur	49.229
<b>Passivo Total</b>	mEur	<b>249.127</b>
<b>Capital Próprio e Passivo Total</b>	mEur	<b>862.074</b>

<b>Demonstração dos resultados</b>		<b>31.12.2017</b>
Venda de água	mEur	157.535
Prestação de serviços	mEur	1.719
<b>Volume de Negócios</b>	mEur	<b>159.254</b>
Custo das vendas / variação de inventário	mEur	-1.776
<b>Margem Bruta</b>	mEur	<b>157.478</b>
Fornecimentos e serviços externos	mEur	-30.940
Gastos com pessoal	mEur	-24.468
Amortizações, provisões e perdas imparidade	mEur	-26.538
Outros gastos e perdas operacionais	mEur	-7.024
Outros rendimentos e ganhos operacionais	mEur	5.283
<b>Resultados operacionais</b>	mEur	<b>73.792</b>
Gastos financeiros	mEur	-2.226
Rendimentos financeiros	mEur	551
<b>Resultados financeiros</b>	mEur	<b>-1.675</b>
<b>Resultados antes de impostos</b>	mEur	<b>72.117</b>
Imposto sobre o rendimento	mEur	-22.045
<b>Resultado líquido do Exercício</b>	mEur	<b>50.072</b>