

# Relatório de Execução Orçamental (RET)

2.º trimestre de 2023

## Índice

**Nota Introdutória**

**1. Demonstração de Resultados**

**2. Demonstração de Posição Financeira**

**3. Investimento e Endividamento**

**4. Cumprimento de Obrigações Legais**

**5. Acrónimos e Fórmulas**

**6. Anexos**

Parecer Órgão de Fiscalização

#### Nota Introdutória

*A proposta de PAO 2023 visou a reposição de um nível de eficiência histórica e apresenta uma recuperação da atividade, traduzindo um conjunto de projetos que se verificam prioritários, acrescida da necessidade de cumprimentos de obrigações em matéria de segurança e cumprimento de imposições legais, nomeadamente relativos à frota e a matérias de recursos humanos.*

*A proposta de PAO23 foi submetida em SIRIEF no dia 05.01.2023, tendo sido objeto de despacho de aprovação pelo SET (nº237/2023, de 02.06.2023) e de parecer por parte da UTAM (nº64/2023, de 24.03.2023).*

*Os termos da aprovação do PAO, estabelecidos pelo Despacho, condicionaram a sua execução ao nível dos Gastos com Pessoal e de condições ao nível do endividamento global do Grupo.*

*Com efeitos a abril iniciou-se o novo mandato 2023-2025 com a eleição de novo Conselho de Administração que mantém a composição de 6 membros e da Comissão Executiva composta por 5 membros executivos.*

*A monitorização, análise e cálculo do cumprimento dos princípios e orientações é realizada ao abrigo do DLEO de 2023 (DL 10/2023, 8 de fevereiro), o apuramento dos princípios financeiros é recalculado com base nas condições de aprovação.*

**I. DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS**
**2.º trimestre de 2023**

Demonstração de Resultados		2023				2023	2022 6M	PAO 2023	PAO 2023 12 M
		1º T	2º T	3º T	4º T				
Prestação de Serviços	mil €	4 504	4 634			9 138	8 575	8 746	17 993
Custo das vendas/variação inventários	mil €	0	0			0	0	0	0
Gastos de construção em ativos concessionados	mil €								
Subcontratos	mil €								
Fornec. e serviços externos (excluindo Subcontratos)	mil €	-998	-995			-1 992	-1 959	-2 922	-4 821
Gastos com pessoal	mil €	-1 877	-1 714			-3 592	-3 358	-4 089	-8 086
Amortizações	mil €	-43	-43			-85	-143	-10	-123
Provisões e perdas imparidade (inclui reversões)	mil €	0	0			0	0	0	0
Outros Gastos e Perdas Operacionais	mil €	-14	-14			-28	-22	-526	-1 067
Subsídios ao Investimento	mil €	0	0			0	0	0	0
Outros Rendimentos e Ganhos Operacionais	mil €	10	808			818	81	0	0
<b>Resultados Operacionais</b>	<b>mil €</b>	<b>1 583</b>	<b>2 677</b>			<b>4 260</b>	<b>3 173</b>	<b>1 198</b>	<b>3 895</b>
Gastos Financeiros	mil €	-1 897	-2 323			-4 221	-1 377	-3 421	-7 199
Rendimentos Financeiros	mil €	8 430	56 526			64 956	50 959	53 094	62 534
<b>Resultados Financeiros</b>	<b>mil €</b>	<b>6 532</b>	<b>54 203</b>			<b>60 735</b>	<b>49 582</b>	<b>49 674</b>	<b>55 335</b>
<b>Resultados Antes de imposto</b>	<b>mil €</b>	<b>8 115</b>	<b>56 880</b>			<b>64 995</b>	<b>52 755</b>	<b>50 872</b>	<b>59 230</b>
Imposto sobre o Rendimento	mil €	-1 270	-1 795			-3 065	-2 648	-2 932	-3 402
<b>Resultado Líquido do Exercício</b>	<b>mil €</b>	<b>6 845</b>	<b>55 085</b>			<b>61 930</b>	<b>50 107</b>	<b>47 940</b>	<b>55 828</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 2023 - 12M".

O **Volume de Negócios** regista um total de 9,1 milhões de euros, o equivalente a um desvio de +4,5% face ao previsto e de +6,6% face a 2022. É composto, essencialmente, pelos Fee's de gestão através da aplicação de uma taxa (2,4%) sobre o volume de negócios das empresas gerado fora do grupo e, com menor expressão, pelas participações nos CA's das participadas. Na comparação com 2022 o desvio verificado reflete a situação de seca que se sentiu no 1º semestre de 2022.

Os **Gastos Operacionais**, compostos essencialmente por **FSE's** e **Gastos com Pessoal**, registam um total de 5,6 milhões de euros, o equivalente a um desvio de -20,4% face ao previsto. Este desvio é explicado pela atual fase de tramitação dos procedimentos inerentes à contratação de serviços. Salienta-se ainda, que no orçamento foi adotado um exercício de mensuração dos valores anuais, que não reflete a calendarização efetiva das atividades do ano.

Os **Resultados Financeiros** registam um saldo de 60,7 milhões de euros, o equivalente a um desvio de +22,3% face ao previsto e de +22,5% face 2022. O desvio verificado resulta essencialmente dos Dividendos recebidos das Águas do Centro Litoral (2,1 milhões de euros) não previsto em sede de orçamento, e da EPAL que regista um valor superior em + 6,4 milhões de euros face ao previsto.

O **Resultado Líquido** regista um total de 61,9 milhões de euros, o equivalente a um desvio de +29,2% face ao previsto. O referido desvio resulta na combinação vários fatores sendo que o de maior impacto diz respeito a dividendos recebidos que registam um valor superior em +8,7 milhões de euro.

GASTOS OPERACIONAIS		2023				2023	2022 6M	PAO 2023	PAO 2023 12 M
		1º T	2º T	3º T	4º T				
Custo das vendas/variação inventários	mil €	0	0			0	0	0	0
Fornec. e serviços externos (excluindo Subcontratos)	mil €	-998	-995			-1 992	-1 959	-2 922	-4 821
Gastos com pessoal	mil €	-1 877	-1 714			-3 592	-3 358	-4 089	-8 086

Os **FSE's** registam um total de 2 milhões de euros, o equivalente a um desvio de -31,8% face ao previsto. A variação registada está relacionada com a aprovação tardia do PAO e que só após a mesma permitiu o avançar das tramitações. Sem prejuízo do referido, as maiores variações destacam-se na rubrica de trabalhos especializados, que representam aproximadamente 85,6% do total dos FSE's, designadamente em Assist. Informática (-554,9 mil €), Assessoria Jurídica (-111,9 mil €), Pub. e Propaganda (-93,8 mil €) e Estudos e Consultoria (-184,9 mil €).

Os **Gastos com Pessoal** registam um total de 3,6 milhões de euros, o equivalente a um desvio de -12,2% face ao previsto. O desvio verificado resulta de um conjunto de medidas previstas em orçamento que até à data não foram possíveis de realização, apenas verifica-se o reconhecimento da imposição legal Acordo de rendimentos. Acresce referir que os respetivos gastos foram objeto de mensuração em sede de orçamento.

Para além do referido, concorre também para o desvio do **EBITDA** a dotação orçamental relativa ao Fundo Inovação, prevista na rubrica de "Outros Gastos Operacionais", cuja atribuição se encontra ainda em fase de análise. Assim como, o reconhecimento do valor de 808 mil euros por parte da Autoridade Tributária relativos à restituição de uma caução realizada no âmbito dos empréstimos obrigacionista junto do BES.

DESEMPENHO		2023				2023	2022 6M	PAO 2023	PAO 2023 12 M
		1º T	2º T	3º T	4º T				
<b>EBIT</b> - Earnings Before Interest and Taxes	mil €	1 583	2 677			4 260	3 173	1 198	3 895
<b>EBITDA</b> - Earnings Before Interest, Taxes and Depreciation	mil €	1 625	2 720			4 345	3 316	1 208	4 018
<b>Margem EBITDA</b>	%	36%	59%			48%	39%	14%	22%

**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 2023 - 12M".

**2. DEMONSTRAÇÃO DA POSIÇÃO FINANCEIRA (Balanço)**

**2.º trimestre de 2023**

Demonstração da Posição Financeira		2023				2023	2022	PAO 2023	PAO 2023
		3M	6M	9M	12M				
<b>Ativos não correntes</b>	mil €	<b>1 092 524</b>	<b>1 126 853</b>			<b>1 126 853</b>	<b>1 320 657</b>	<b>1 073 496</b>	<b>1 083 379</b>
Ativo intangível	mil €	79	72			72	42	0	0
Ativos fixos tangíveis	mil €	21	18			18	69	305	272
Ativos sob direito de uso	mil €	96	62			62	200	192	111
Investimentos financeiros	mil €	377 225	411 597			411 597	606 968	355 121	364 617
Investim. financeiros em associadas	mil €	715 104	715 104			715 104	713 378	717 878	718 378
Outros ativos não correntes	mil €	0	0			0	0	0	0
<b>Ativos correntes</b>	mil €	<b>56 316</b>	<b>70 601</b>			<b>70 601</b>	<b>49 821</b>	<b>355 218</b>	<b>329 990</b>
Clientes	mil €	8 360	7 167			7 167	7 628	3 119	3 126
Disponibilidades	mil €	5 544	9 220			9 220	8 273	295 293	278 172
Outros ativos correntes	mil €	42 412	54 214			54 214	33 920	56 807	48 691
<b>Ativo total</b>	mil €	<b>1 148 840</b>	<b>1 197 454</b>	<b>0</b>		<b>1 197 454</b>	<b>1 370 478</b>	<b>1 428 714</b>	<b>1 413 368</b>
Capital Social	mil €	434 500	434 500			434 500	434 500	434 500	434 500
Ações próprias	mil €	0	0			0	0	0	0
Resultados transitados e reservas	mil €	481 537	454 037			454 037	423 818	451 174	451 174
Resultado líquido	mil €	6 845	61 930			61 930	50 107	47 940	55 828
<b>Capital Próprio</b>	mil €	<b>922 882</b>	<b>950 467</b>	<b>0</b>		<b>950 467</b>	<b>908 425</b>	<b>933 614</b>	<b>941 502</b>
<b>Passivos não Correntes</b>	mil €	<b>182 276</b>	<b>182 274</b>			<b>182 274</b>	<b>389 104</b>	<b>462 288</b>	<b>458 879</b>
Financiamentos obtidos	mil €	177 273	177 273			177 273	384 091	457 273	453 864
Subsídios ao investimento	mil €	0	0			0	0	0	0
Passivos da locação	mil €	4	1			1	13	15	15
Outros passivos não correntes	mil €	5 000	5 000			5 000	5 000	5 000	5 000
<b>Passivos Correntes</b>	mil €	<b>43 682</b>	<b>64 713</b>			<b>64 713</b>	<b>72 949</b>	<b>32 812</b>	<b>12 987</b>
Financiamentos obtidos	mil €	36 818	55 068			55 068	66 818	26 818	6 818
Passivos da locação	mil €	9	9			9	139	21	38
Outros passivos correntes	mil €	6 854	9 635			9 635	5 992	5 973	6 131
<b>Passivo total</b>	mil €	<b>225 958</b>	<b>246 987</b>	<b>0</b>		<b>246 987</b>	<b>462 052</b>	<b>495 100</b>	<b>471 866</b>
<b>Ativo total - (Passivo total + Capital Próprio)</b>	mil €	<b>1 148 840</b>	<b>1 197 454</b>	<b>0</b>		<b>1 197 454</b>	<b>1 370 478</b>	<b>1 428 714</b>	<b>1 413 368</b>

A posição financeira da empresa reflete uma estrutura de sociedade gestora de participações, designadamente na sua atividade de investimento (participações sociais) e na sua responsabilidade pela função financeira do grupo.

Neste sentido, a variação face ao previsto assenta nas rúbricas de Empréstimos a Empresas do Grupo (MLP) - Suprimentos e de CP - Apoios de Tesouraria e como contrapartida as rúbricas de Endividamento Financeiro, quer de longo, médio ou curto prazo. Nesta matéria salienta-se que a evolução dos empréstimos tem inerente a emissão de obrigações cuja calendarização está em fase de definição.

A composição da dívida financeira, essencialmente obrigacionista, caracteriza-se por ter amortizações anuais até 2028, destacando-se, em 2023, a amortização, prevista em sede de orçamento de 200 milhões de euros concretizada no mês de janeiro.

Saliente-se a rubrica de Clientes, que apresenta uma variação de +4 milhões de euros, sendo que cerca de 66% do saldo de Clientes corresponde ao reconhecimento (especialização) de juros dos empréstimos e ao fee de gestão do período e cuja a regularização é feita no final do ano. Este saldo, em linha com o que historicamente se observa, não constitui uma questão de cobrabilidade.

No que diz respeito à rubrica de Investimentos Financeiros, cujo reforço se previu em 5,0 milhões de euros, até à data não houve qualquer execução.

DESEMPENHO		2023				2023	2022	PAO 2023	PAO 2023
		3M	6M	9M	12M				
<b>Dívida Financeira</b>	mil €	214 091	232 341			232 341	450 909	484 091	460 682
<b>Debt to equity</b>	%	23%	24%			24%	50%	52%	49%
<b>Net Debt - Endividamento líquido</b>	mil €	208 546	223 121			223 121	442 637	188 798	182 510
<b>Net Debt to EBITDA</b>	valor	32	26			26	67	78	45

**NOTAS:**

O indicador EBITDA é, para cada período, extrapolado para valores anuais.

No indicador Net Debt não são consideradas as Locações Financeiras

O **Endividamento Líquido** regista um valor de 223,1 milhões de euros, sendo este composto pelos empréstimos obrigacionistas e das subsidiárias (232,3 M€) e dedução das Disponibilidades (9,2 M€).

A dívida financeira líquida/EBITDA apresenta um valor de 26 a junho o que constitui uma melhoria face a dezembro de 2022. O valor tenderá a aproximar-se do previsto (45) na medida em que se encontra previsto novo empréstimo obrigacionista.

### 3. INVESTIMENTO E ENDIVIDAMENTO

2.º trimestre de 2023

INVESTIMENTO TOTAL		2023				2023	2022	PAO 2023	PAO 2023
		1º T	2º T	3º T	4º T				
<b>Investimento</b>	mil €	0	0			0	0	0	5 000
Investimentos financeiros em associadas	mil €	0	0			0	0	(*)	5 000
Outros	mil €	0	0			0	0	0	0

**Notas:**

Os valores acima representam o investimento feito em cada um dos trimestres de 2023 e valores acumulados ao período. Na SGPS corresponde a investimento financeiro, essencialmente participações de capital.

A rubrica de **Investimentos Financeiros** em Associadas regista um saldo de 715,1 milhões de euros. Até o final de 2023 encontra-se previsto um investimento de aproximadamente 5,0 milhões de euros, para reforço da posição acionista, eventual quinhora de prejuízos ou para reforço de capital em função da concretização do novo quadro estratégico do Grupo. Até à data, não houve qualquer execução.

(\*) Em função da natureza do investimento optou-se por não se quantificar este valor ao trimestre. Assim a referência será o valor anual de 5,0 milhões de euros.

ENDIVIDAMENTO		2023				2023	2022	PAO 2023	PAO 2023
		3M	6M	9M	12M				
<b>Endividamento</b>	mil €	214 091	232 341			232 341	450 909	484 091	460 682
<b>Médio e Longo Prazo</b>	mil €	177 273	177 273			177 273	384 091	457 273	453 864
BEI	mil €	0	0			0	0	0	0
Banca Comercial	mil €	177 273	177 273			177 273	384 091	457 273	453 864
Holding	mil €	0	0			0	0	0	0
Locação Financeira (*)	mil €	0	0			0	0	0	0
<b>Curto Prazo</b>	mil €	36 818	55 068			55 068	66 818	26 818	6 818
BEI	mil €	0	0			0	0	0	0
Banca Comercial	mil €	6 818	6 818			6 818	6 818	6 818	6 818
Holding	mil €	30 000	48 250			48 250	60 000	20 000	0
Descobertos bancários	mil €	0	0			0	0	0	0
Locação Financeira	mil €	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

Em 2023 tem continuidade a gestão centralizada do financiamento e disponibilidades do Grupo, para uma gestão integrada das necessidades financeiras, que permite acautelar e mitigar situações de ruturas de tesouraria.

A **Dívida Financeira Total** regista um valor de 232,3 milhões de euros, o que representa uma variação de - 228,3 milhões de euros face o previsto para final de 2023 e de - 187,2 milhões de euros face a dezembro de 2022. Para dezembro de 2023, foi previsto, no âmbito da política de gestão de tesouraria centralizada do grupo, o recurso a excedentes das empresas, para fazer face a eventuais compromissos.

**Dívida Financeira** é composta por:

- **Dívida Obrigacionista**, que se cifra em 177,2 milhões de euros, e já objeto de reembolso de 200 milhões de euros em janeiro;
- **Dívida com as subsidiária EPAL e AdTA**, no valor de 36,3 milhões de euros e 12 milhões de euros, no âmbito da política de gestão centralizada de tesouraria do grupo.

## 4. CUMPRIMENTO DE OBRIGAÇÕES LEGAIS

2.º trimestre de 2023

Prazo Médio Pagamento	2023				2022	PAO 2023	
	3M	6M	9M	12M	6M	6M	
PMP - Prazo Médio de Pagamentos	dias	27	28		28	23	23

## NOTAS:

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

Indicadores e Gastos Operacionais	2023				2022	PAO 2023	2022	PAO 2023
	3M	6M	9M	12M	6M	6M	12 M	PAO 2023
<b>(1) GASTOS OPERACIONAIS = (2) + (3) + (4)</b>	mil €	2 875	5 584		5 317	7 012	12 219	12 907
<b>(2) CMVCM (DR)</b>	mil €	0	0		0	0	0	0
<b>(3) FSE's (DR)</b>	mil €	998	1 992		1 959	2 922	4 773	4 821
<b>(4) PESSOAL (DR)</b>	mil €	1 877	3 592		3 358	4 089	7 446	8 086
<b>(5) EFEITO EM PESSOAL (alínea a) do n.º4 do artigo 133)</b>	mil €	-107	-329		-301	-520	-1 042	-954
i) Órgãos Sociais	mil €	-107	-258		-280	-279	-566	-558
ii) impacto de cumprimento de disposições legais (não inclui o Acordo de Rendimentos)	mil €	0	0		0	-67	-458	-98
iii) Impacto de Acordo de Rendimentos (datado de 9 de outubro 2022) (a)	mil €	0	-71		-21	-174	-127	-297
iv) impacto das valorizações remuneratórias obrigatórias	mil €	0	0		0	0	0	0
v) impacto de efeito de absentismo	mil €	0	0		0	0	110	0
vi) impacto de indemnizações por rescisão não incluindo por mútuo acordo	mil €	0	0		0	0	0	0
<b>(6) INDEMNIZAÇÕES POR MÚTUO ACORDO</b>	mil €	0	0		0	0	0	0
<b>(7) EFEITO FATORES EXCECIONAIS (Crise Geopolítica) <sup>(b)</sup></b>	mil €	-9	-10		-22	-37	-30	-61
vii) FSE's - Fatores energeticos (não inclui gastos com transporte)	mil €	0	0		0	0	0	0
viii) FSE's - Fatores energeticos (apenas gastos com transporte)	mil €	-9	-10		-22	-37	-30	-61
ix) FSE's - Requisitos de segurança	mil €	0	0		0	0	0	0
x) FSE's - Outros (devidamente fundamentados se não previstos nos termos do DLEO)	mil €	0	0		0	0	0	0
<b>(8) EFEITO DAS IMPOSIÇÕES LEGAIS</b>	mil €	-9	-85		-19	-212	-525	-495
xi) CMVMC	mil €	0	0		0	0	0	0
xii) FSE's - (Ciber) Segurança	mil €	-9	-14		-19	-53	-33	-212
xiii) Pessoal - Imposição Legal (n.º1 do art.º 133 do DLEO 2023)	mil €	0	-71		0	-160	-492	-283
<b>(9) EFEITO por via de alteração na composição dos Órgãos Sociais</b>	mil €	0	-30		0	0	0	0
xiv) Gastos com Pessoal	mil €	0	-28		0	0	0	0
xv) Viaturas, Deslocações, Alojamento ou ajudas de Custo	mil €	0	-2		0	0	0	0
xvi) Outros FSE's (nomear)	mil €	0	0		0	0	0	0
<b>(10) OUTRAS RUBRICAS OPERACIONAIS</b>	mil €	108	222		283	490	703	550
xvii) Gastos com Deslocações, Alojamento e ajudas de custo	mil €	7	14		9	25	22	37
xviii) Gastos com as viaturas	mil €	63	150		145	147	293	330
xix) Gastos com estudos, pareceres e proj, consultoria	mil €	39	58		129	318	388	183

## INDICADORES DE CUMPRIMENTO DOS PRINCÍPIOS RELATIVOS A GASTOS OPERACIONAIS

GO/VN (10)/(11) <sup>(c)</sup>	%	63,64%	59,90%	61,75%	77,93%	65,75%	69,83%
(10) Gastos Operacionais <sup>(c)</sup> = (1) + (7) + (xiii) + (9)	mil €	2 866	5 473	5 295	6 815	11 697	12 564
(11) Volume de Negócios = (VN)	mil €	4 504	9 138	8 575	8 746	17 790	17 993
<b>Gastos com Pessoal <sup>(d)</sup> = (4) + (5)</b>	mil €	1 771	3 262	3 057	3 569	6 404	7 132
<b>FSE's <sup>(e)</sup> = (3) + (vii) + (viii) + (xii) + (xv) + (xvi)</b>	mil €	980	1 967	1 918	2 833	4 710	4 549
<b>Rubricas Operacionais <sup>(f)</sup> = (10) + (viii) + (xv)</b>	mil €	100	210	261	454	673	490

## NOTAS:

- a) Despacho da Secretaria de Estado das Finanças e da Secretaria de Estado do Tesouro;  
b) Conforme alínea c) do n.º2 do artigo 133 do DL n.º10/2023, de 8 de fevereiro;  
c) Calculado de acordo com o n.º1 e alínea c) do n.º2 do artigo 133 do DL n.º 10/2023, de 8 de fevereiro;  
d) Conforme alínea a) do n.º4 do artigo 133 do DL n.º10/2023, de 8 de fevereiro;  
e) Conforme alínea b) do n.º4 do artigo 133 do DL n.º10/2023, de 8 de fevereiro;  
f) Conforme alínea c) do n.º4 do artigo 133 do DL n.º10/2023, de 8 de fevereiro.

## Conforme RCM n.º 34/2008

No âmbito do cumprimento das orientações legais, assinala-se superado da RCM n.º 34/2008 referente ao Prazo Médio de pagamentos. O indicador é calculado com base na média dos últimos 4 trimestres.

## Pressupostos de análise

A monitorização, análise e cálculo do cumprimento dos princípios e orientações orçamentais é realizada ao abrigo do disposto no DLEO para 2023 (DL 10/2023, de 8 de fevereiro).

Com as premissas do novo mandato a AdP SGPS passou a suportar a remuneração e respetivos encargos de um membro executivo do Conselho de Administração (CA) não previsto em orçamento, nem no mandato anterior. Assim, os impactos desta alteração estão evidenciados no ponto 9 para deduzir no apuramento dos princípios orçamentais por forma a garantir a comparabilidade dos exercícios.

## PESSOAL

A análise é feita ao abrigo da alínea a) do n.º4 do art.º133.

## FSE's

A análise é feita ao abrigo da alínea b) do n.º4 do art.º133.

## GASTOS OPERACIONAIS

A análise é feita ao abrigo do n.º1 e alínea c) do n.º2 do artigo 133.

## GO/VN

A análise é feita ao abrigo do n.º1 e 2 do art.º133.

Neste indicador o rácio de 2022 não é idêntico ao constante do R&C, uma vez que no exercício de orçamento para 2023 este rácio não foi ajustado por matérias de segurança, permitindo assegurar a comparabilidade dos exercícios.

## Análise: Cumprimento dos indicadores

## Indicador GO/VN

-Verifica-se tendência para o cumprimento do indicador. Até final do ano, com as condições de aprovação do PAO, é expectável o cumprimento deste princípio financeiro acompanhado por uma maior execução dos gastos previstos.

## Indicador Gastos com Pessoal

-Verifica-se tendência para o cumprimento do indicador.  
-Face a 2022 o desvio é justificado por medidas decorrentes de imposições legais implementadas no final de 2022 do 2º trimestre de 2023.

## Indicador Gastos com FSE's

-Verifica-se tendência para o cumprimento do indicador.  
-Face a 2022 verifica-se o alinhamento deste indicador.

## Indicador Rubricas Operacionais

-Verifica-se tendência para o cumprimento do indicador.  
-Face a 2022 verifica-se o alinhamento deste indicador.

Endividamento	2023				2022	PAO 2023	2022	PAO 2023
	3M	6M	9M	12M	6M	12 M		
<b>Endividamento</b>	<b>mil €</b>	<b>214 091</b>	<b>232 341</b>		<b>450 909</b>	<b>484 091</b>	<b>419 500</b>	<b>460 682</b>
<b>Taxa de Crescimento de Endividamento (DLEO)</b>	<b>%</b>	<b>-24,1%</b>	<b>-21,9%</b>		<b>-9,5%</b>	<b>7,6%</b>	<b>-12,8%</b>	<b>4,8%</b>

**NOTAS:**

O rácio de ENDIVIDAMENTO trimestral é calculado com base no comparativo do real a dezembro de 2022. O rácio de ENDIVIDAMENTO de 2022 é calculado com base no comparativo do real a dezembro de 2021. O rácio de ENDIVIDAMENTO do Orç.2023 é calculado com base no real a dezembro de 2022.

Nº de colaboradores	2023				2022	PAO 2023	2022	PAO 2023
	3M	6M	9M	12M	6M	12 M		
<b>Recursos Humanos</b>	<b>nº</b>	<b>120</b>	<b>122</b>		<b>120</b>	<b>121</b>	<b>120</b>	<b>121</b>
Pessoal	nº	107	109		107	108	107	108
Órgãos Sociais	nº	13	13		13	13	13	13
Contratos Suspensos	nº							

**Endividamento:**

O indicador Endividamento regista o valor de 232,3 milhões de euros, que reflete uma redução de 218,6 milhões de euros face a igual período de 2022. Este valor decorre da amortização extraordinária de capital do empréstimo obrigacionista no valor de 200 milhões de euros, no entanto, está programado até final do ano 2023 a contratação de novo empréstimo obrigacionista.

Conforme o artº 134 do DLEO de 2023, o limite de crescimento do endividamento face a 2022 encontra-se em cumprimento.

**Recursos Humanos:**

A junho verifica-se o aumento do nº de trabalhadores (headcount ativo), este desvio decorre do regresso de 2 colaboradores que estavam cedidos a empresas do Grupo e como tal considerados na condição de suspensos (a dezembro de 2022 encontravam-se 16 colaboradores em suspensos).

O total de colaboradores corresponde a 122 (incluindo 8 em processo de substituição), sendo que a admissão do novo Assessor foi já objeto de aprovação em sede de Despacho, mas ainda não concretizada.

Constituem os órgãos sociais: 6 membros do CA, 1 ROC, 3 membros do CF, 3 membros da AG, num total de 13.



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 12 M	Valores Acumulados do; 1º trimestre, 2º trimestre, 3º trimestre e 4º trimestre, respetivamente
<b>FÓRMULAS</b>	
Autonomia Financeira	Capital Próprio / Ativo Total
Debt to Equity	Dívida Financeira / Capital Próprio
EBIT	EBITDA (Ajustado - Amortizações, provisões e perdas por imparidade + Subsídios ao Investimento)
EBITDA	Resultado Operacional + Amortizações, provisões e perdas por imparidade - Subsídios ao investimento
Fundo de Maneio	Ativos Correntes / Passivos Correntes
Gastos Operacionais	Custo das vendas + FSE + Gastos com Pessoal + Amortizações, provisões e perdas por imparidade + Outros Gastos Operacionais
Liquidez Geral	Ativos Correntes / Passivos Correntes
Margem EBITDA	EBITDA (Ajustado) / Volume de Negócios
Net Debt	Dívida Financeira - Disponibilidades
Net Debt to EBITDA	Net Debt / EBITDA
ROA	Resultado Líquido / Ativo Total
ROCE	EBIT / (Capital Próprio)
ROE	Resultado Líquido / Capital Próprio
Solvabilidade	Capital Próprio / Passivo Total
Variação do Endividamento	$\left[ \frac{[\text{Financiamento Remunerado}_N - \text{Financiamento Remunerado}_{N-1}] + [\text{Capital Social}_N - \text{Capital Social}_{N-1}]}{[\text{Fundo de Remuneração}_{N-1} + \text{Capital Social}_{N-1}]} \right]$
Volume de Negócios	Vendas + Prestações de Serviços

---

**Grant Thornton**

Edifício Amadeo Souza Cardoso  
Alameda António Sérgio, 22, 11.º  
1495-132 Algés  
T: + 351 214 123 520  
E-mail: gt.lisboa@pt.gt.com

Avenida Arriaga, 30 – 1.º B  
9000-064 Funchal  
T: + 351 291 200 540  
E-mail: gt.funchal@pt.gt.com

Avenida da Boavista, 1180, 4.º  
4100-113 Porto  
T: + 351 220 996 083  
E-mail: gt.porto@pt.gt.com

# Relatório do Revisor Oficial de Contas sobre a Execução Orçamental do 1.º semestre de 2023

## Introdução

Para efeitos da alínea i) do n.º 1 do artigo 44.º do Decreto-Lei n.º 133/2013, de 3 de outubro, apresentamos o nosso relatório sobre a Execução Orçamental do 1.º semestre de 2023, da AdP – Águas de Portugal, SGPS, S.A. (AdP), cujos mapas financeiros apresentam um valor de ativo orçamentado e real de 1.428.714 mil euros e 1.197.454 mil euros, respetivamente, de capital próprio orçamentado e real de 933.614 mil euros e 950.467 mil euros, respetivamente, e um resultado líquido orçamentado e real de 47.940 mil euros e 61.930 mil euros, respetivamente.

## Responsabilidades

O Conselho de Administração procedeu à elaboração do referido Relatório sobre a Execução orçamental do 1.º semestre de 2023, para cumprimento do diploma legal mencionado no parágrafo anterior.

A nossa responsabilidade consiste em verificar a consistência e adequação da informação contida no referido relatório, competindo-nos emitir um relatório profissional e independente baseado no nosso trabalho.

## Âmbito

Efetuámos a nossa revisão de acordo com a Norma Internacional sobre Trabalhos de Revisão 2410, "Revisão de Informação Financeira Intercalar Efetuada pelo Auditor Independente da Entidade". Uma revisão de informação financeira intercalar consiste em fazer indagações, principalmente às pessoas responsáveis por matérias financeiras e contabilísticas, e em aplicar procedimentos analíticos e outros de revisão.

Uma revisão é substancialmente inferior em âmbito do que uma auditoria conduzida de acordo com as Normas Internacionais de Auditoria e por isso não possibilita a obtenção de garantia de fiabilidade de que tomamos conhecimento de todas as matérias significativas que possam ser identificadas numa auditoria. Consequentemente, não expressamos uma opinião de auditoria.

## Conclusões

Consideramos adequadas as divulgações efetuadas no Relatório sobre a Execução Orçamental do 1.º semestre de 2023, nomeadamente no que respeita aos desvios verificados.

O Despacho n.º 252/2022 – SET, de 18 de agosto de 2022, define as instruções para a elaboração dos Planos de Atividades e Orçamentos para 2023, das empresas públicas não financeiras do SEE. Consta deste diploma a indicação de que tendo os anos de 2020 e 2021 sido, para a generalidade das empresas do SEE, anos atípicos, o ano de referência a ser tomado em consideração para a elaboração dos planos anual e plurianual, nomeadamente para estimativas para 2023, será o ano de 2019 ou 2022, consoante o que registar volume de negócios superior.

Relativamente aos indicadores financeiros verificámos o seguinte:

- a) O indicador de eficiência operacional é de 59,90% encontrando-se abaixo do rácio atingido em 2022 (61,75%) e abaixo do previsto para 2023 (77,93%);
- b) Os gastos com pessoal estão acima do verificado no período de 2022, mas abaixo do valor orçamentado;
- c) Os fornecimentos e serviços externos apresentam uma diferença, para mais, de 2,55% face ao valor do período de 2022 e são inferiores em 30,57% face ao montante orçamentado;
- d) O conjunto dos encargos com deslocações, ajudas de custo, alojamento e gastos associados à frota automóvel, considerados como rubricas operacionais, estão abaixo do valor do período de 2022 e do montante orçamentado.

Deste modo, tendo em conta o disposto no n.º 8 do art.º 133.º do Decreto-Lei n.º 10/2023, de 8 de fevereiro, verificámos o ponto 4. Do Relatório sobre a Execução Orçamental do 1.º semestre de 2023, que apresenta a evolução dos gastos operacionais, incluindo a discriminação dos gastos com pessoal, face ao respetivo orçamento aprovado e ao disposto na Lei do Orçamento do Estado, sendo que consideramos adequada a informação divulgada naquele ponto e que a informação se encontra em cumprimento com o disposto naquele artigo, exceto no que se refere aos gastos com pessoal e com fornecimentos e serviços externos, que se encontram acima do valor do período homólogo de 2022. Adicionalmente, deve ser ainda referido que, tendo em conta que a evolução dos gastos não é linear ao longo do ano, é expectável que o acumulado daqueles gastos na totalidade do ano, esteja em cumprimento com o disposto no artigo supracitado.

Baseados na nossa revisão, nada chegou ao nosso conhecimento que nos leve a concluir que a informação contida no Relatório sobre a Execução Orçamental do 1.º Semestre de 2023 não está preparada, em todos os aspetos materiais de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro (IFRS) tal como adotadas na União Europeia.

---

Grant Thornton & Associados – SROC, Lda.

Representada por Pedro Lisboa Nunes

ROC registado na CMVM com o n.º 20160813