

---

# **Relatório de execução orçamental**

## **LVT - Águas de Lisboa e Vale do Tejo**

**2º trimestre 2016**

**1. Demonstração de Resultados**

**2. Indicadores Económico-Financeiros**

**3. Indicadores Comerciais**

**4. Investimentos**

---

| Demonstração de Resultados                       |             | Valor Trimestre |               |      |      | Acumulado     |                  |
|--|-------------|-----------------|---------------|------|------|---------------|------------------|
|  |             | 1º T            | 2º T          | 3º T | 4º T | 2016          | Orçam.           |
| Venda de água                                    | mEur        | 8 988           | 10 339        |      |      | 19 327        | 20 374 ▼         |
| Prestação de Serviços: Saneamento                | mEur        | 29 489          | 29 654        |      |      | 59 143        | 60 923 ▼         |
| Compens. uniformização tarifária                 | mEur        | 1 414           | 1 571         |      |      | 2 986         | 3 060 ▼          |
| Rend. Construção (IFRIC 12)                      | mEur        | 2 419           | 1 804         |      |      | 4 223         | 15 907 ▼         |
| Desvio de recuperação de gastos                  | mEur        | 2 355           | 2 688         |      |      | 5 043         | 1 617 ▲          |
| <b>Volume de Negócios</b>                        | <b>mEur</b> | <b>44 665</b>   | <b>46 057</b> |      |      | <b>90 722</b> | <b>101 882 ▼</b> |
| Custo das vendas/variação inventários            | mEur        | 6 000           | 6 341         |      |      | 12 341        | 24 611 ▼         |
| <b>Margem Bruta</b>                              | <b>mEur</b> | <b>38 665</b>   | <b>39 716</b> |      |      | <b>78 381</b> | <b>77 271 ▲</b>  |
| Fornecimentos e serviços externos                | mEur        | 11 717          | 12 259        |      |      | 23 976        | 26 535 ▼         |
| Gastos Pessoal afeto à concessão                 | mEur        | 5 692           | 5 130         |      |      | 10 822        | 10 127 ▲         |
| Gastos com pessoal                               | mEur        | 17              | 17            |      |      | 34            | 47 ▼             |
| Amortizações                                     | mEur        | 15 398          | 15 777        |      |      | 31 175        | 31 540 ▼         |
| Provisões e perdas imparidade (inclui reversões) | mEur        | 0               | 0             |      |      | 0             | 100 ▼            |
| Outros Gastos e Perdas Operacionais              | mEur        | 392             | 398           |      |      | 790           | 770 ▲            |
| Subsídios ao Investimento                        | mEur        | 3 865           | 4 096         |      |      | 7 961         | 7 949 ▲          |
| Outros Rendimentos e Ganhos Operacionais         | mEur        | 158             | 301           |      |      | 459           | 678 ▼            |
| <b>Resultados Operacionais</b>                   | <b>mEur</b> | <b>9 471</b>    | <b>10 533</b> |      |      | <b>20 004</b> | <b>16 777 ▲</b>  |
| Gastos Financeiros                               | mEur        | 7 776           | 7 028         |      |      | 14 804        | 14 819 ▼         |
| Rendimentos Financeiros                          | mEur        | 3 168           | 2 079         |      |      | 5 247         | 6 515 ▼          |
| <b>Resultados Financeiros</b>                    | <b>mEur</b> | <b>-4 609</b>   | <b>-4 949</b> |      |      | <b>-9 558</b> | <b>-8 304 ▼</b>  |
| <b>Resultados Antes de imposto</b>               | <b>mEur</b> | <b>4 863</b>    | <b>5 584</b>  |      |      | <b>10 447</b> | <b>8 473 ▲</b>   |
| Imposto sobre o Rendimento                       | mEur        | -1 167          | -1 575        |      |      | -2 742        | -2 456 ▼         |
| <b>Resultado Líquido do Exercício</b>            | <b>mEur</b> | <b>3 695</b>    | <b>4 009</b>  |      |      | <b>7 704</b>  | <b>6 017 ▲</b>   |

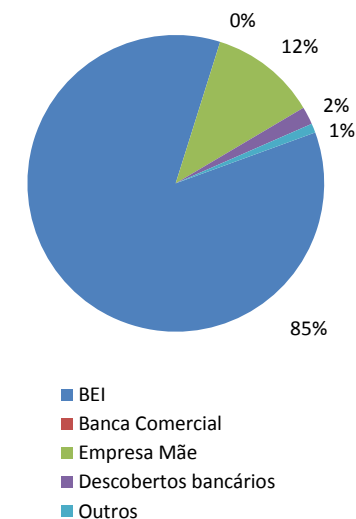
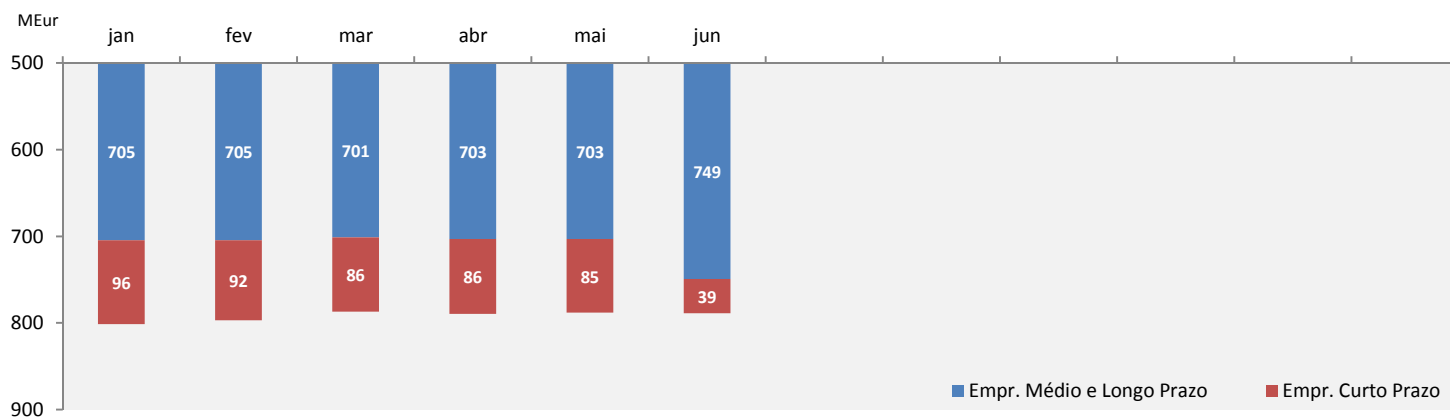
| Indicadores de Resultados  |      | Valor Trimestre |        |      |      | Acumulado |        |
|--|------|-----------------|--------|------|------|-----------|--------|
|  |      | 1º T            | 2º T   | 3º T | 4º T | 2016      | Orçam. |
| <b>EBIT - Earnings Before Interest and Taxes</b>                 | mEur | 9 471           | 20 004 |      |      | 20 004    | 16 777 |
| <b>EBITDA - Earnings Before Interest, Taxes and Depreciation</b> | mEur | 24 870          | 51 179 |      |      | 51 179    | 48 418 |
| <b>Margem EBITDA</b>   | %    | 56%             | 56%    |      |      | 56%       | 48%    |
| <b>Gastos Operacionais/EBITDA</b>                                | %    | 158%            | 155%   |      |      | 155%      | 194%   |

| Demonstração da Posição Financeira |             | Valor Trimestre  |                  |      |      | Acumulado        |                    |
|------------------------------------|-------------|------------------|------------------|------|------|------------------|--------------------|
|                                    |             | 1º T             | 2º T             | 3º T | 4º T | 2016             | Orçam.             |
| <b>Ativos não correntes</b>        | <b>mEur</b> | <b>1 775 220</b> | <b>1 768 312</b> |      |      | <b>1 768 312</b> | <b>1 795 617 ▼</b> |
| Ativo intangível                   | mEur        | 1 350 125        | 1 340 407        |      |      | 1 340 407        | 1 370 924 ▼        |
| Desvios de recuperação gastos      | mEur        | 294 920          | 297 608          |      |      | 297 608          | 291 553 ▲          |
| Fundo reconstituição capital       | mEur        | 27 210           | 27 210           |      |      | 27 210           | 27 210 ▼           |
| Acordos de pagamento (Clientes)    | mEur        | 25 135           | 24 783           |      |      | 24 783           | 31 806 ▼           |
| Outros ativos não correntes        | mEur        | 77 830           | 78 303           |      |      | 78 303           | 74 123 ▲           |
| <b>Ativos correntes</b>            | <b>mEur</b> | <b>206 230</b>   | <b>215 757</b>   |      |      | <b>215 757</b>   | <b>198 830 ▲</b>   |
| Clientes                           | mEur        | 169 163          | 171 587          |      |      | 171 587          | 141 418 ▲          |
| Disponibilidades                   | mEur        | 10 173           | 9 219            |      |      | 9 219            | 27 045 ▼           |
| Outros ativos correntes            | mEur        | 26 894           | 34 951           |      |      | 34 951           | 30 366 ▲           |
| <b>Ativo total</b>                 | <b>mEur</b> | <b>1 981 449</b> | <b>1 984 069</b> |      |      | <b>1 984 069</b> | <b>1 994 446 ▼</b> |
| Capital Social                     | mEur        | 167 808          | 167 808          |      |      | 167 808          | 167 808 =          |
| Ações próprias                     | mEur        | - 1 949          | - 1 949          |      |      | - 1 949          | 0 ▼                |
| Resultados transitados e reservas  | mEur        | 175 404          | 175 404          |      |      | 175 404          | 176 015 ▼          |
| Resultado líquido                  | mEur        | 3 695            | 7 704            |      |      | 7 704            | 6 017 ▲            |
| <b>Capital Próprio</b>             | <b>mEur</b> | <b>344 957</b>   | <b>348 966</b>   |      |      | <b>348 966</b>   | <b>349 840 ▼</b>   |
| <b>Passivos não Correntes</b>      | <b>mEur</b> | <b>1 464 834</b> | <b>1 520 925</b> |      |      | <b>1 520 925</b> | <b>1 491 306 ▲</b> |
| Financiamentos obtidos             | mEur        | 697 147          | 745 557          |      |      | 745 557          | 728 358 ▲          |
| Subsídios ao investimento          | mEur        | 466 279          | 468 437          |      |      | 468 437          | 445 069 ▲          |
| Acrés. Custos Investim. Contratual | mEur        | 157 681          | 162 015          |      |      | 162 015          | 174 503 ▼          |
| Outros passivos não correntes      | mEur        | 143 727          | 144 917          |      |      | 144 917          | 143 376 ▲          |
| <b>Passivos Correntes</b>          | <b>mEur</b> | <b>171 659</b>   | <b>114 178</b>   |      |      | <b>114 178</b>   | <b>153 300 ▼</b>   |
| Financiamentos obtidos             | mEur        | 85 673           | 39 311           |      |      | 39 311           | 67 660 ▼           |
| Outros passivos correntes          | mEur        | 85 986           | 74 867           |      |      | 74 867           | 85 640 ▼           |
| <b>Passivo total</b>               | <b>mEur</b> | <b>1 636 492</b> | <b>1 635 103</b> |      |      | <b>1 635 103</b> | <b>1 644 607 ▼</b> |

| Indicadores da Posição Financeira               |             | Valor Trimestre |                |      |      | Acumulado      |                |
|---|-------------|-----------------|----------------|------|------|----------------|----------------|
|   |             | 1º T            | 2º T           | 3º T | 4º T | 2016           | Orçam.         |
| <b>Capital Empregue</b>                         | <b>mEur</b> | <b>890 911</b>  | <b>941 831</b> |      |      | <b>941 831</b> | <b>930 021</b> |
| <b>Autonomia Financeira</b>                     | <b>%</b>    | <b>17%</b>      | <b>18%</b>     |      |      | <b>18%</b>     | <b>18%</b>     |
| <b>Liquidez Geral</b>                           | <b>n.º</b>  | <b>1,2</b>      | <b>1,9</b>     |      |      | <b>1,9</b>     | <b>1,3</b>     |
| <b>Solvabilidade</b>                            | <b>n.º</b>  | <b>0,2</b>      | <b>0,2</b>     |      |      | <b>0,2</b>     | <b>0,2</b>     |
| <b>Fundo de Maneio</b>                          | <b>mEur</b> | <b>34 571</b>   | <b>101 580</b> |      |      | <b>101 580</b> | <b>45 529</b>  |
| <b>ROCE - Rentabilidade do Capital Empregue</b> | <b>%</b>    | <b>4,3%</b>     | <b>4,2%</b>    |      |      | <b>4,2%</b>    | <b>3,6%</b>    |
| <b>ROE - Rentabilidade do Capital Próprio</b>   | <b>%</b>    | <b>4,3%</b>     | <b>4,4%</b>    |      |      | <b>4,4%</b>    | <b>3,4%</b>    |
| <b>ROA - Rentabilidade dos Ativos</b>           | <b>%</b>    | <b>0,7%</b>     | <b>0,8%</b>    |      |      | <b>0,8%</b>    | <b>0,6%</b>    |

| Financiamento              |             | Valor Trimestre |                |      |      | Acumulado      |                |
|----------------------------|-------------|-----------------|----------------|------|------|----------------|----------------|
|                            |             | 1º T            | 2º T           | 3º T | 4º T | 2016           | Orçam.         |
| <b>Empréstimos</b>         | <b>mEur</b> | <b>786 853</b>  | <b>788 746</b> |      |      | <b>788 746</b> | <b>796 019</b> |
| <b>Médio e Longo Prazo</b> | <b>mEur</b> | <b>701 180</b>  | <b>749 435</b> |      |      | <b>749 435</b> | <b>728 358</b> |
| BEI                        | mEur        | 660 614         | 654 108        |      |      | 654 108        | 658 291        |
| Banca Comercial            | mEur        | 22              | 0              |      |      | 0              | 0              |
| Empresa Mãe                | mEur        | 34 486          | 87 450         |      |      | 87 450         | 68 972         |
| Outros                     | mEur        | 6 058           | 7 878          |      |      | 7 878          | 1 096          |
| <b>Curto Prazo</b>         | <b>mEur</b> | <b>85 673</b>   | <b>39 311</b>  |      |      | <b>39 311</b>  | <b>67 660</b>  |
| BEI                        | mEur        | 17 645          | 19 364         |      |      | 19 364         | 18 620         |
| Banca Comercial            | mEur        | 65              | 65             |      |      | 65             | 36 076         |
| Empresa Mãe                | mEur        | 57 450          | 4 486          |      |      | 4 486          | 12 964         |
| Descobertos bancários      | mEur        | 10 454          | 15 337         |      |      | 15 337         | 0              |
| Outros                     | mEur        | 59              | 59             |      |      | 59             | 0              |

| Indicadores de Financiamento             |             | Valor Trimestre |                |      |      | Acumulado      |                |
|--|-------------|-----------------|----------------|------|------|----------------|----------------|
|  |             | 1º T            | 2º T           | 3º T | 4º T | 2016           | Orçam.         |
| <b>Dívida Financeira</b>                 | <b>mEur</b> | <b>786 853</b>  | <b>788 746</b> |      |      | <b>788 746</b> | <b>796 019</b> |
| <b>Debt to equity</b>                    | <b>%</b>    | <b>2,3</b>      | <b>2,3</b>     |      |      | <b>2,3</b>     | <b>2,3</b>     |
| <b>Net Debt - Endividamento líquido</b>  | <b>mEur</b> | <b>776 680</b>  | <b>779 527</b> |      |      | <b>779 527</b> | <b>768 974</b> |
| <b>Net Debt to EBITDA</b>                | <b>n.º</b>  | <b>8</b>        | <b>8</b>       |      |      | <b>8</b>       | <b>8</b>       |
| <b>PMR - Prazo Médio de Recebimentos</b> | <b>dias</b> | <b>152</b>      | <b>151</b>     |      |      | <b>151</b>     | <b>-</b>       |
| <b>PMP - Prazo Médio de Pagamentos</b>   | <b>dias</b> | <b>109</b>      | <b>115</b>     |      |      | <b>115</b>     | <b>-</b>       |

**Endividamento**


| Atividade Comercial                   |             | Valor Trimestre |               |      |      | Acumulado     |               |
|---------------------------------------|-------------|-----------------|---------------|------|------|---------------|---------------|
|                                       |             | 1º T            | 2º T          | 3º T | 4º T | 2016          | Orçam.        |
| <b>Volume de atividade (faturado)</b> | <b>Mm3</b>  | <b>79,4</b>     | <b>82,1</b>   |      |      | <b>161,5</b>  | <b>163,5</b>  |
| Volume de atividade - abastecimento   | Mm3         | 15,7            | 18,1          |      |      | 33,9          | 34,5          |
| Volume de atividade - saneamento      | Mm3         | 63,7            | 63,9          |      |      | 127,6         | 129,0         |
| <b>Volume de Negócios<sup>1</sup></b> | <b>mEur</b> | <b>39 891</b>   | <b>41 565</b> |      |      | <b>81 456</b> | <b>84 358</b> |
| Volume negócios - abastecimento       | mEur        | 10 402          | 11 911        |      |      | 22 313        | 23 434        |
| Volume negócios - saneamento          | mEur        | 29 489          | 29 654        |      |      | 59 143        | 60 923        |
| <b>Dívidas de Utilizadores</b>        |             |                 |               |      |      |               |               |
| Dívida total                          | mEur        | 213 226         | 214 769       |      |      | 214 769       | -             |
| Dívida vencida total                  | mEur        | 151 859         | 159 351       |      |      | 159 351       | -             |
| Acordos de pagamento                  | mEur        | 41 690          | 39 281        |      |      | 39 281        | -             |
| Injunções                             | mEur        | 84 907          | 84 367        |      |      | 84 367        | -             |

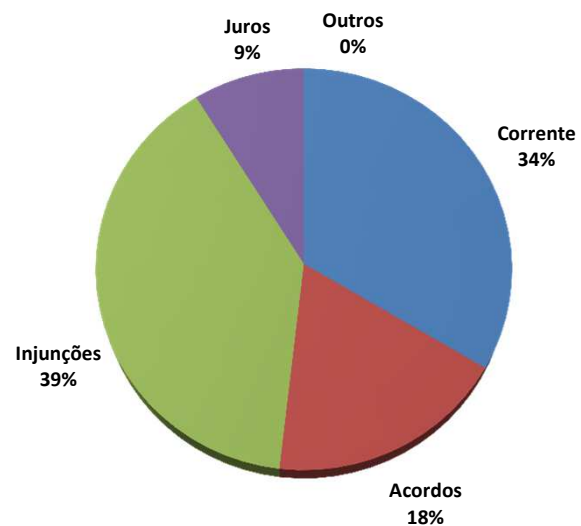
<sup>1</sup> Não inclui o efeito do Desvio de recuperação de gastos nem os Rendimentos Construção

| FATURAÇÃO: Abastecimento de água |            | Valor Trimestre |               |      |      | Acumulado     |               |
|----------------------------------|------------|-----------------|---------------|------|------|---------------|---------------|
|                                  |            | 1º T            | 2º T          | 3º T | 4º T | 2016          | Orçam.        |
| <b>Total de água faturada</b>    | <b>mm3</b> | <b>15 742</b>   | <b>18 122</b> |      |      | <b>33 864</b> | <b>34 477</b> |
| Sistema Raia, Zêzere e Nabão     | mm3        | 3 330           | 3 787         |      |      | 7 117         | 7 651         |
| Sistema Centro Alentejo          | mm3        | 1 780           | 2 009         |      |      | 3 789         | 3 715         |
| Sistema Norte Alentejano         | mm3        | 1 685           | 2 070         |      |      | 3 755         | 3 978         |
| Sistema Oeste                    | mm3        | 5 400           | 6 244         |      |      | 11 644        | 11 979        |
| Sistema Alto Zêzere e Côa        | mm3        | 3 547           | 4 012         |      |      | 7 559         | 7 155         |

| FATURAÇÃO: Saneamento               |            | Valor Trimestre |               |      |      | Acumulado      |                |
|-------------------------------------|------------|-----------------|---------------|------|------|----------------|----------------|
|                                     |            | 1º T            | 2º T          | 3º T | 4º T | 2016           | Orçam.         |
| <b>Total de efluentes faturados</b> | <b>mm3</b> | <b>63 654</b>   | <b>63 937</b> |      |      | <b>127 592</b> | <b>129 026</b> |
| Sistema Raia, Zêzere e Nabão        | mm3        | 3 095           | 3 066         |      |      | 6 161          | 6 243          |
| Sistema Centro Alentejo             | mm3        | 1 803           | 1 863         |      |      | 3 666          | 4 042          |
| Sistema Norte Alentejano            | mm3        | 2 257           | 2 096         |      |      | 4 354          | 4 081          |
| Sistema Oeste                       | mm3        | 5 712           | 5 882         |      |      | 11 593         | 12 359         |
| Sistema Alto Zêzere e Côa           | mm3        | 4 008           | 3 933         |      |      | 7 940          | 6 870          |
| Sistema Costa do Estoril            | mm3        | 14 919          | 14 919        |      |      | 29 837         | 33 200         |
| Sistema Península de Setúbal        | mm3        | 6 293           | 6 611         |      |      | 12 903         | 11 416         |
| Sistema Tejo e Trancão              | mm3        | 25 568          | 25 569        |      |      | 51 137         | 50 817         |

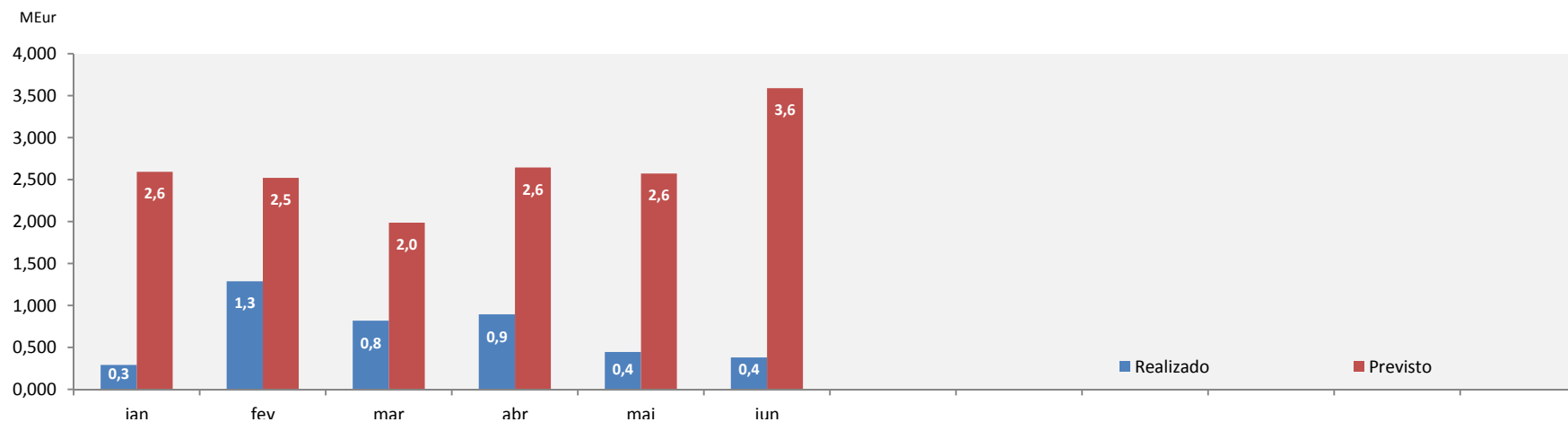
| Dívidas de Utilizadores |              |               |              |                |            |             |
|-------------------------|--------------|---------------|--------------|----------------|------------|-------------|
| Div. Total              | Div. Vencida | Div. Corrente | Div. Acordos | Div. Injunções | Div. Juros | Div. Outros |
| 214.769                 | 159.351      | 72.031        | 39.281       | 84.367         | 19.091     | 0           |

**Dívida Total (por item)**



| Investimento        | mEur        | Valor Trimestre |              |      |      | Acumulado    |               |
|---------------------|-------------|-----------------|--------------|------|------|--------------|---------------|
|                     |             | 1º T            | 2º T         | 3º T | 4º T | 2016         | Orçam.        |
| <b>Investimento</b> | <b>mEur</b> | <b>2 397</b>    | <b>1 717</b> |      |      | <b>4 115</b> | <b>15 852</b> |
| Abastecimento       | mEur        | 657             | 1 094        |      |      | 1 751        | 2 792         |
| Saneamento          | mEur        | 1 743           | 619          |      |      | 2 362        | 10 635        |
| Estrutura           | mEur        | - 2             | 4            |      |      | 2            | 2 425         |

Investimento mensal: realizado vs previsto





**RELATÓRIO DO CONSELHO FISCAL RELATIVO À EXECUÇÃO ORÇAMENTAL**  
**DO 2º TRIMESTRE DE 2016 DA**  
**ÁGUAS DE LISBOA E VALE DO TEJO, SA (LVT)**

**INTRODUÇÃO**

1. Nos termos do disposto no artigo 25.º, nos 2 e 3 do Decreto-Lei n.º 133/2013, de 3 de outubro, o Regime Jurídico do Setor Público Empresarial (“RJSPE”), os titulares dos órgãos de Administração das empresas públicas devem especificar o nível de execução orçamental da empresa, incluindo o plano de investimentos e as respetivas fontes de financiamento, bem como as operações financeiras contratadas.
2. Ao abrigo do artigo 44.º, n.º1, alínea j) do RJSPE, as empresas estão obrigadas a divulgar os relatórios trimestrais de execução orçamental, acompanhados dos relatórios do órgão de fiscalização.
3. Assim, em conformidade com as disposições acima referidas o Conselho Fiscal da Águas de Lisboa e Vale do Tejo, SA, apresenta o seu relatório relativo à Execução orçamental do 2º trimestre de 2016, subscrito pelo Conselho de Administração em 22 de setembro de 2016.
4. De ressaltar, no entanto, que à data de emissão deste relatório, o Plano de Atividades e Orçamento relativo a 2016, em que se baseia esta análise, não foi ainda aprovado pela tutela setorial.

**PROCEDIMENTOS DESENVOLVIDOS**

1. O Conselho Fiscal acompanhou a atividade da empresa ao longo do trimestre, quer através da leitura das atas das reuniões do Conselho de Administração, quer através da análise da informação contabilística e de controlo de gestão e do contacto com a Administração e Serviços.
2. Adicionalmente, utilizando procedimentos de revisão analítica e o conhecimento que dispomos de períodos anteriores sobre a atividade da Águas de Lisboa e Vale do Tejo, SA., analisámos o conteúdo do Relatório de Execução Orçamental preparado pela empresa, e a razoabilidade dos seus desvios quanto à:
  - a. Evolução da Demonstração da Posição Financeira (Balanço) real, com referência a 30 de junho de 2016, e sua comparação com o respetivo orçamento na mesma data;
  - b. Evolução da Demonstração do Rendimento Integral (Demonstração de Resultados por naturezas) real, com referência a 30 de junho de 2016, e sua comparação com o respetivo orçamento para o mesmo período;
  - c. Análise das atividades de investimento;

## ANÁLISE DA EXECUÇÃO ORÇAMENTAL

### 1. Balanço

| Rúbricas                                  | Real      | Orçamento | Desvio  |
|---|-----------|-----------|---------|
| <b>Ativo</b>                              |           |           |         |
| <b>Ativo não corrente</b>                 | 1.768.312 | 1.795.617 | -27.305 |
| Ativos intangíveis                        | 1.340.407 | 1.370.924 | -30.517 |
| Desvios de recuperação de gastos          | 297.608   | 291.553   | 6.055   |
| Fundo de reconstituição de capital        | 27.210    | 27.210    | 0       |
| Acordos de pagamento (clientes)           | 24.783    | 31.806    | -7.023  |
| Outros ativos não correntes               | 78.303    | 74.123    | 4.180   |
| <b>Ativo corrente</b>                     | 215.757   | 198.830   | 16.927  |
| Clientes                                  | 171.587   | 141.418   | 30.169  |
| Outros ativos correntes                   | 34.951    | 30.366    | 4.585   |
| Caixa e depósitos bancários               | 9.219     | 27.045    | -17.826 |
| <b>Total do Ativo</b>                     | 1.984.069 | 1.994.446 | -10.377 |
| <b>Capital Próprio</b>                    |           |           |         |
| Capital realizado                         | 167.808   | 167.808   | 0       |
| Ações (quotas) próprias                   | -1.949    | 0         | -1.949  |
| Resultados transitados e Reservas         | 175.404   | 176.015   | -611    |
| Resultado líquido do período              | 7.704     | 6.017     | 1.687   |
| <b>Total do Capital Próprio</b>           | 348.966   | 349.840   | -874    |
| <b>Passivo</b>                            |           |           |         |
| <b>Passivo não corrente</b>               | 1.520.925 | 1.491.306 | 29.619  |
| Financiamentos obtidos                    | 745.557   | 728.358   | 17.199  |
| Subsídios ao investimento                 | 468.437   | 445.069   | 23.368  |
| Acrés. Custos Investim. Contratual        | 162.015   | 174.503   | -12.488 |
| Outras passivos não correntes             | 144.917   | 143.376   | 1.541   |
| <b>Passivo corrente</b>                   | 114.178   | 153.300   | -39.122 |
| Financiamentos obtidos                    | 39.311    | 67.660    | -28.349 |
| Outros passivos correntes                 | 74.867    | 85.640    | -10.773 |
| <b>Total do Passivo</b>                   | 1.635.103 | 1.644.607 | -9.504  |
| <b>Total do Capital Próprio e Passivo</b> | 1.984.069 | 1.994.446 | -10.377 |

Valores em milhares de euros

Tal como no primeiro trimestre as variações mais relevantes ocorridas no balanço da sociedade, face aos valores orçamentados, verificaram-se nas rubricas associadas ao ciclo de investimentos, o qual regista um atraso face ao previsto.

Destacam-se ainda os desvios ocorridos nas rubricas de clientes os quais, em conjunto com os ocorridos nas rubricas associadas ao ciclo de investimentos, contribuem significativamente para o desvio verificado no endividamento líquido da sociedade.

Ressalva-se que os valores orçamentados não foram preparados/atualizados com base nas demonstrações financeiras do final do exercício 2015 e que, na preparação dos balanços apresentados, também não foram seguidos exatamente os mesmos critérios na repartição/apresentação de algumas rubricas e saldos o que provoca igualmente alguns desvios.

## 2. Demonstração dos Resultados por Naturezas

| Rúbricas   | Real          | Orçamento      | Desvio         |
|--|---------------|----------------|----------------|
| Venda de água  | 19.327        | 20.374         | -1.047         |
| Prestação de Serviços de Saneamento                      | 59.143        | 60.923         | -1.780         |
| Compensação uniformização tarifária                      | 2.986         | 3.060          | -74            |
| Rend. Construção (IFRIC12)                               | 4.223         | 15.907         | -11.684        |
| Desvio de recuperação de gastos                          | 5.043         | 1.617          | 3.426          |
| <b>Volume de Negócios</b>                                | <b>90.722</b> | <b>101.882</b> | <b>-11.160</b> |
| Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas | 12.341        | 24.611         | -12.270        |
| <b>Margem Bruta</b>                                      | <b>78.381</b> | <b>77.271</b>  | <b>1.110</b>   |
| Fornecimentos e serviços externos                        | 23.976        | 26.535         | -2.559         |
| Gastos pessoal afeto à concessão                         | 10.822        | 10.127         | 695            |
| Gastos com o pessoal                                     | 34            | 47             | -13            |
| Amortizações   | 31.175        | 31.540         | -365           |
| Provisões e perdas imparidade (inclui reversões)         | -             | 100            | -100           |
| Outros gastos e perdas operacionais                      | 790           | 770            | 20             |
| Subsídios ao investimento                                | 7.961         | 7.949          | 12             |
| Outros rendimentos e ganhos operacionais                 | 459           | 678            | -219           |
| <b>Resultado Operacionais</b>                            | <b>20.004</b> | <b>16.777</b>  | <b>3.227</b>   |
| Gastos Financeiros                                       | 14.804        | 14.819         | -15            |
| Rendimentos Financeiros                                  | 5.247         | 6.515          | -1.268         |
| <b>Resultado Financeiros</b>                             | <b>-9.558</b> | <b>-8.304</b>  | <b>-1.254</b>  |
| <b>Resultado antes do imposto</b>                        | <b>10.447</b> | <b>8.473</b>   | <b>1.974</b>   |
| Imposto sobre o rendimento                               | -2.742        | -2.456         | -286           |
| <b>Resultado líquido do exercício</b>                    | <b>7.704</b>  | <b>6.017</b>   | <b>1.687</b>   |

Valores em milhares de euros

As variações mais relevantes ocorridas na demonstração de resultados encontram-se, como no primeiro trimestre, associadas ao atraso no ciclo de investimentos. Tal provocou uma diminuição dos rendimentos de construção bem como dos respetivos custos, os quais se encontram incluídos na rubrica "Custo das mercadorias vendidas e matérias consumidas". Destacam-se ainda as variações verificadas nas rubricas "Venda de água", "Prestação de Serviços de Saneamento" e "Fornecimentos e serviços externos", relativamente a esta última, a sua variação deve-se, essencialmente, à diminuição dos custos com energia e trabalhos especializados.

Importa ainda referir que o resultado líquido do exercício está indexado à taxa de juro das OT's a 10 anos pelo que o valor verificado de 3,04%, face à estimativa de 2,1%, implica a sua variação. Tal contribuiu também para a variação da rubrica "Desvio de recuperação de gastos".

Ressalva-se o facto de os valores orçamentados não terem sido preparados/atualizados com base nas demonstrações financeiras do final do exercício 2015.

## 3. Atividades de Investimento

O investimento realizado no final do 2º trimestre totalizou 4,1 milhões de euros, sendo que em termos orçamentais estavam previstos 15,9 milhões de euros. Este atraso no ciclo de investimentos, já referido nos pontos anteriores, justifica-se sobretudo pela necessidade de assegurar todas as tramitações prévias para realização dos investimentos, designadamente projetos, licenças, preparação dos concursos públicos e adjudicação das empreitadas.




## CONCLUSÃO

Tendo em atenção as análises efetuadas e os contactos regulares que decorreram com o Conselho de Administração e com os Serviços, nada chegou ao nosso conhecimento que nos leve a concluir que a referida informação financeira do período de seis meses do período findo em 30 de junho de 2016 da Águas de Lisboa e Vale do Tejo, SA, não esteja em conformidade, em todos os aspetos materialmente relevantes, com os registos contabilísticos e de controlo orçamental que lhe servem de suporte naquela data.

Em futuros relatórios recomenda-se a inclusão na análise, de todos os objetivos fixados no plano de atividades e orçamento, tal como mencionado no Artigo 25º do RJSPE.

Guarda, 26 de setembro de 2016

### O Conselho Fiscal

  
Saska Marcia Feijreira Lopes  
(Presidente)

  
Maria do Carmo dos Reis da Silva Mendes  
(Vogal)

  
Luis Miguel Barros Martins Damas  
(Vogal)