RELATÓRIO DO CONSELHO FISCAL RELATIVO À EXECUÇÃO ORÇAMENTAL DO QUARTO TRIMESTRE DE 2025 DAS ÁGUAS DA REGIÃO DE AVEIRO, S.A.

INTRODUÇÃO

1 Em cumprimento do estabelecido no artigo 420.º do Código das Sociedades Comerciais (CSC), o Conselho Fiscal da Águas da Região de Aveiro, S.A. (AdRA ou Entidade) apresenta o seu relatório de conclusões, relativo à análise do Relatório de Execução Orçamental do quarto trimestre de 2025 (doravante designado por RET), aprovado pelo Conselho de Administração da Entidade em 04 de maio de 2026.

2 O RET tem por base o Plano de Atividades e Orçamento (PAO) de 2025, sobre o qual foi emitido o Relatório de Análise n.º 244/2024, de 07 de outubro da Unidade Técnica de Acompanhamento e Monitorização do Setor Público Empresarial (UTAM), sancionado pelo Despacho n.º 604/2024-SETF do Senhor Secretário de Estado do Tesouro e das Finanças, de 11 de outubro.

3 O PAO circunscrito ao ano de 2025 foi aprovado em Assembleia Geral em 27 de março de 2025, nos termos do Despacho Conjunto do Senhor Secretário de Estado do Tesouro e do Senhor Secretário de Estado do Ambiente, de 11 de outubro e 07 de novembro de 2024, respetivamente.

4 Na data deste relatório, os trâmites de aprovação a que deve ser submetido o novo modelo de Estudo de Viabilidade Económico-Financeiro (EVEF) continuam por concluir. De referir que, os ajustamentos contabilísticos a considerar com a entrada do novo EVEF, poderão alterar de forma significativa, nomeadamente, o montante atual acumulado do desvio tarifário (superavit) situação que vai ao encontro da reserva incluída pelo ROC da AdRA, na sua certificação Legal das Contas do exercício de 2024, emitida em 27 de março de 2025.

RESPONSABILIDADES

5 Nos termos conjugados do disposto nos n.^{os} 2 e 3 do artigo25.º, e da alínea i) do n.º 1, do artigo 44.º do Decreto-Lei n.º 133/2013, de 3 de outubro, que aprovou o Regime Jurídico do Setor Público Empresarial (RJSPE), é da responsabilidade dos titulares dos órgãos de administração das empresas públicas a preparação dos RET's por forma a especificar e divulgar o nível de execução orçamental, incluindo o plano de e as respetivas fontes de financiamento, bem como as operações financeiras contratadas.

6 A nossa responsabilidade, no âmbito do referido diploma, é proceder à análise da informação financeira incluída no RET e emitir um relatório de conclusões. Para o efeito, o Conselho Fiscal acompanhou a atividade da AdRA do quarto trimestre através (i) da leitura das atas das reuniões do Conselho de Administração e da Assembleia Geral, (ii) da análise da informação facultada pelo controlo de gestão, (iii) do contacto e informação facultada junto da Administração e seus Serviços e (iv) da leitura da informação incluída no "Relatório do Revisor Oficial de Contas sobre o Relatório de Execução Orçamental" emitido pelo Revisor Oficial de Contas em 04 de maio de 2026.

INFORMAÇÃO FINANCEIRA

7 O RET apresenta os seguintes desvios na **Demonstração de Resultados**:

Unidade: m€

Demonstração de Resultados	4.º Trimestre de 2025		Desvio absoluto
	Execução	PAO 2025	
Venda de água	37.521	36.862	659
Prestação de serviço: Saneamento	33.788	35.356	-1.568
Rendimentos de construção em ativos concessionados	15.849	21.186	-5.337
Desvio de recuparação de gastos (défice / superávit)	2.206	-110	2.316
Custo das Vendas / variação inventários	-12.683	-13.508	825
Gastos de construção em ativos concessionados	-15.849	-21.185	5.336
Subcontratos	-401	-467	66
Fornecimentos e serviços externos (excluindo subcontratos)	-31.313	-33.940	2.627
Gastos com o pessoal	-9.284	-9.469	185
Amortizações	-14.788	-14.979	191
Imparidade de dívidas a receber	-115	-220	105
Provisões (aumentos / reduções)	0	0	0
Outros gastos e perdas operacionais	-341	-360	19
Subsídios ao investimento	1.023	1.111	-88
Outros rendimentos e ganhos operacionais	2.124	2.213	-89
Resultados Operacionais	**7.737**	**2.490**	**5.247**
Resultados Financeiros	**-306**	**-654**	**348**
Resultado antes de impostos	**7.431**	**1.836**	**5.595**
Imposto sobre o rendimento	-6.311	-639	-5.672
Resultado líquido do período	**1.120**	**1.197**	**-77**

7.1 As vendas de águas (abastecimento) e saneamento (tratamento de águas residuais) encontram-se ligeiramente inferiores ao previsto em 1.681 milm^3:

Atividade Comercial	Execução 4º Trimestre 2025			4º Trimestre PAO 2025			Desvios		
	mm3	Pmédio mm3	mEur	mm3	Pmédio mm3	mEur	mm3	Pmédio mm3	mEur
Abastecimento	18.906	1,98	37.521	19.744	1,87	36.862	-838	0,12	659
Saneamento	16.108	2,10	33.788	16.951	2,09	35.356	-843	0,01	-1.568
Total	**35.014**		**71.309**	**36.695**		**72.218**	**-1.681**		**-909**

Verifica-se uma atividade operacional ligeiramente inferior à prevista no PAO 2025, em especial, no volume faturado de saneamento (menos 843 mm^3 /1.568 m€), devido sobretudo aos volumes de consumo doméstico terem sido menores do que o previsto. De referir ainda que as tarifas foram apenas atualizadas a 1 de maio de 2025.

7.2 O Desvio de Recuperação de Gastos para o período em análise apresenta um desvio face ao orçamentado (superavit), em cerca de 2.310 milhares de euros. Este facto resulta essencialmente da correção da taxa de IRC para 17% com impacto nos impostos diferidos.

7.3 O resultado líquido do período em análise é ligeiramente inferior ao previsto em 77 mil euros, devido ao comportamento das taxas de juro das Obrigações do Tesouro a 10 anos (a taxa de juro real foi inferior à taxa de juro prevista orçamentalmente).

8 Resumidamente, o RET apresenta os seguintes desvios na **Demonstração da Posição Financeira**:

Unidade: m€

Balanço	4.º Trimestre de 2025				Desvio absoluto
	Execução	%	PAO 2025	%	
Ativo não corrente	**333.079**	**96**	**337.509**	**96**	**-4.430**
Ativo corrente	**13.374**	**4**	**14.786**	**4**	**-1.412**
Total do ativo	**346.453**	**100**	**352.295**	**100**	**-5.842**
Capital próprio	**19.454**	**6**	**19.534**	**6**	**-80**
Passivo não corrente	**308.249**	**89**	**298.926**	**85**	**9.323**
Passivo corrente	**18.750**	**5**	**33.835**	**10**	**-15.085**
Total do passivo	**326.999**	**94**	**332.761**	**94**	**-5.762**
Total do capital próprio e do passivo	**346.453**	**100**	**352.295**	**100**	**-5.842**

8.1 O **Ativo** apresenta um valor inferior na ordem dos 5,8 M€ face ao PAO para o 4º trimestre de 2025, essencialmente, devido à correção da taxa de IRC para 17% com impacto nos impostos diferidos ativos.

O investimento realizado no 4º Trimestre de 2025 é inferior ao estimado ao PAO 2025, representando 71%:

Unidade: m€

Investimento	4.º Trimestre 2025				Desvio absoluto	Peso do investimento executado sobre o PAO %
	Execução	%	PAO 2025	%		
Ativos intangíveis	794	5%	7.286	32%	-6.492	**71%**
Ativos fixos tangíveis	0	-	0	-	-	
Investimento em curso	15.329	95%	15.486	68%	-157	
Total	**16.123**	**100%**	**22.772**	**100%**	**-6.649**	

Este desvio decorre essencialmente do atraso no lançamento de investimentos de estrutura.

8.2 O "**Passivo não corrente"** traduz um acréscimo de cerca 9,3 M€ que resulta, essencialmente, do facto do aumento da rubrica "Acréscimos de Custos com Investimento Contratual" face ao estimado no PAO (+ 11,55 milhões de €), devido ao facto do investimento em curso ser superior ao previsto.

8.3 O "**Passivo corrente**" apresenta uma redução face ao orçamento, na ordem dos 15 M€, devido ao saldo das rubricas de Financiamentos Obtidos Corrente ser inferior ao previsto em 14,1 milhões de euros, em resultado do *cash flow* da atividade ser superior ao previsto e o investimento ser inferior ao estimado no PAO.

ANÁLISE DO CUMPRIMENTO DE OBRIGAÇÕES LEGAIS

9 As análises ao cumprimento das obrigações legais constantes no RET foram efetuadas considerando o Decreto-Lei n.º 13-A/2025, de 10 de março (DLEO 2025), que estabelece as normas de execução do Orçamento de Estado para 2025, o PAO 2025, bem como o Despacho n.º 604/2024-SEFT, de 11 de outubro, emitido pelo Sr. Secretário de Estado do Tesouro, que concede as autorizações necessárias no âmbito da aprovação do PAO 2025.

9.1 Rácio dos gastos operacionais sobre o volume de negócios

Atendendo ao disposto no DLEO para 2025, o rácio dos gastos operacionais sobre o volume de negócios excluídos os impactos decorrentes do cumprimento de imposições legais, devidamente fundamentados, deve ser igual ou inferior ao verificado em 2024.

Verifica-se que no decurso do 4º trimestre de 2025 o mencionado rácio é inferior ao do 4.º trimestre de 2024, e ao do PAO 2025 aprovado, pelo que se constata o cumprimento da obrigação legal em apreço.

Unidade: m€

Descrição	4.º T 2025	4.º T PAO 2025	4.º T 2024
Gastos operacionais	49.907	52.242	49.411
Volume de negócios	71.309	72.218	68.404
Gastos operacionais / Volume de negócios	**69,99%**	**72,34%**	**72,23%**

9.2 Gastos operacionais[1]

Relativamente aos gastos operacionais, verifica-se um aumento face ao executado no período homólogo, contudo, inferior ao estimado no PAO 2025. Assim, considerando a aprovação do

[1] Excluído os relativos aos órgãos sociais, corrigidos dos impactos do cumprimento de disposições legais, de orientações expressas do acionista Estado, em matéria de concretização do acordo tripartido 2025-2028 sobre a valorização salarial e o crescimento económico, celebrado a 1 de outubro de 2024, das valorizações remuneratórias que sejam obrigatórias, nos termos do disposto na Lei do Orçamento do Estado, bem como do efeito do absentismo e de indemnizações por rescisão contratual, salvo quando se tratar de rescisões por mútuo acordo.

PAO 2025, bem como o aumento dos gastos operacionais concedido através do Despacho n.º 604/2024-SEFT, entende-se que a AdRA se encontra a dar cumprimento ao disposto no n.º 4, do artigo 140º do DLEO 2025, quanto a esta matéria.

9.3 Gastos com pessoal[2]

Unidade: m€

Descrição	4.º T 2025	4.º T PAO 2025	4.º T 2024
Gastos com pessoal	9.284	9.469	8.745
Impactos do cumprimento de disposições legais e acordos celebrados	-323	-336	-458
Órgãos sociais	-205	-304	-267
Total	**8.756**	**8.828**	**8.020**

No que respeita aos gastos com pessoal verifica-se que o valor registado é superior ao valor executado em período homólogo de 2024, no entanto, ligeiramente inferior ao previsto, para o mesmo período, no PAO 2025 aprovado pelo Despacho supramencionado, pelo que se constata o cumprimento deste preceito legal.

9.4 Número de recursos humanos

O número de recursos humanos no final do 4º trimestre de 2025 é de 291, em linha com o número previsto e autorizado em sede da aprovação do PAO 2025 (291).

[2] Excluído os relativos aos órgãos sociais, corrigidos dos impactos do cumprimento de disposições legais, de orientações expressas do acionista Estado, em matéria de concretização do acordo tripartido 2025-2028 sobre a valorização salarial e o crescimento económico, celebrado a 1 de outubro de 2024, das valorizações remuneratórias que sejam obrigatórias, nos termos do disposto na Lei do Orçamento do Estado, bem como do efeito do absentismo e de indemnizações por rescisão contratual, salvo quando se tratar de rescisões por mútuo acordo.

9.5 Endividamento das empresas do Setor Empresarial do Estado

Variação do endividamento	Valores (m€)	
	4.º T. 2025	PAO 2025
Financiamento remunerado (corrente e não corrente)	64.875	78.942
Capital Social	17.500	17.500
Novos Investimentos	0	269
Variação Real do endividamento	**-14,59%**	
PAO 2025	**82,18%**	

De acordo com o nº 1, do artigo 53.º da Lei do Orçamento de Estado para 2025, o crescimento global do endividamento das empresas públicas fica limitado a 2%, calculado nos termos do nº 1, do artigo 141.º do DLEO 2025. Não obstante, a entidade, no âmbito de aprovação do PAO 2025, foi excecionada do cumprimento desse requisito legal, no pressuposto de ser salvaguardado que o endividamento global do Grupo Águas de Portugal não ultrapasse o limite de 2%. A variação real do endividamento apresenta uma diminuição de 14,59% e é inferior ao estimado no PAO 2025 em 14,1 milhões de euros, pelo que a Entidade no 4º trimestre de 2025 cumpriu integralmente o objetivo.

10 Outras obrigações legais

10.1 Prazo Médio de Pagamento

No quarto trimestre de 2025, a AdRA apresenta um Prazo Médio de Pagamentos (PMP) de 33 dias, inferior ao atingido no ano 2024 (36 dias), e superior ao previsto no PAO 2025 (32 dias). Trata-se de um PMP inferior a 40 dias, pelo que a Entidade dá cumprimento ao estabelecido na Resolução do Conselho de Ministros n.º 34/2008, de 22 de fevereiro, com a alteração introduzida pelo Despacho n.º 9870/2009, de 13 de abril, que aprovou o Programa Pagar a Tempo e Horas. De referir, ainda, que não há dívidas vencidas a fornecedores.

10.2 Princípio da Unidade de Tesouraria

O Grupo AdP, para o biénio 2024-2025, obteve dispensa parcial do cumprimento da Unidade de Tesouraria do Estado, através do Despacho SGC nº 155, de 4 de dezembro de 2024, do IGCP, E.P.E.

PARECER DO CONCELHO FISCAL

Face ao exposto, somos da opinião que as análises apresentadas pelo Conselho de Administração, relativamente aos desvios identificados, encontram-se devidamente apresentadas e justificadas, nada tendo chegado ao nosso conhecimento que nos leve a concluir que, a informação financeira da ADRA, referente ao 4.º Trimestre de 2025, não esteja em conformidade, em todos os aspetos materialmente relevantes, com a execução orçamental que lhes serve de suporte naquela data.

Em coerência com o atrás referido, o Conselho Fiscal é de parecer que o Relatório de Execução Orçamental do 4.º Trimestre de 2025, apresentado pelo Conselho de Administração, reflete a atividade e o desempenho da empresa no período em apreço, evidenciando as variações ocorridas face ao período homólogo e os desvios face ao orçamento.

O Conselho Fiscal

_____ _____

Rui Cruz

Presidente do Conselho Fiscal

Vitor Trigo

Vogal do Conselho Fiscal

_____

João Simões

Vogal do Conselho Fiscal

Deloitte & Associados, SROC S.A.
Registo na OROC n.º 43
Registo na CMVM n.º 20161389
Av. Eng. Duarte Pacheco, 7
1070-100 Lisboa
Portugal

Tel: +(351) 210 427 500
www.deloitte.pt

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

Ao Conselho de Administração da
Águas da Região de Aveiro, S.A.

Introdução

Conforme requerido procedemos à execução de um conjunto de procedimentos tendo em vista a análise do Relatório de Execução Orçamental (RET) referente ao 4.º Trimestre de 2025 da Águas da Região de Aveiro, S.A. ("AdRA" ou "Entidade") ("relatório de execução orçamental"), o qual inclui, entre outros aspetos, (i) a análise orçamental e financeira comparativa ao nível da demonstração de resultados e da demonstração da posição financeira, (ii) a análise dos indicadores de investimento e endividamento e (iii) a análise ao cumprimento das obrigações legais.

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

Responsabilidades do Conselho de Administração da Entidade

É da responsabilidade do Conselho de Administração da Entidade:

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

Responsabilidades do Revisor Oficial de Contas

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

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

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

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

© 2026. Para informações, contacte Deloitte & Associados, SROC S.A.

Procedimentos executados e resultados do trabalho efetuado

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

i) Obtivemos o relatório de execução orçamental referente ao 4.º Trimestre de 2025;

ii) Verificámos se a informação financeira considerada na demonstração dos resultados, na demonstração da posição financeira, nos mapas de investimento e endividamento e nos mapas de cumprimento de obrigações legais, incluídos no relatório de execução orçamental, é concordante com os registos contabilísticos e demonstrações financeiras aprovadas e auditadas da Entidade para o exercício findo em 31 de dezembro de 2025;

iii) Verificámos se os valores referentes ao Orçamento do 4.º Trimestre de 2025 são concordantes com os do Plano de Atividades e Orçamento para 2025 ("PAO 2025"), aprovado em 11 de outubro de 2024 pela Secretaria de Estado do Tesouro e das Finanças e em 7 de novembro de 2024 pelo Ministério do Ambiente e Energia;

iv) Efetuámos testes aritméticos às variações e graus de execução apresentados;

v) Efetuámos procedimentos analíticos de revisão;

vi) Indagámos junto dos responsáveis da Entidade sobre a evolução da informação financeira, principais rácios e sobre os graus de execução verificados no 4.º Trimestre de 2025 e obtivemos as atas das reuniões realizadas pelo Conselho de Administração;

vii) Verificámos se as justificações para as principais variações incluídas no relatório de execução orçamental são concordantes com o entendimento obtido durante a realização dos procedimentos acima descritos;

viii) Observámos se a situação contributiva da Entidade estava regularizada e se não existiram comunicações e inspeções fiscais durante o período;

ix) Analisámos os requisitos legais aplicáveis relacionados com a execução orçamental relativa ao 4.º Trimestre de 2025, no que se refere, nomeadamente, aos seguintes aspetos:

   a. Deveres de informação previstos no n.º 2 do artigo 27º do Decreto-Lei n.º 13-A/2025;

   b. Plano de contratação de trabalhadores previsto no artigo 138º do Decreto-Lei n.º 13-A/2025;

   c. Plano de redução de gastos operacionais conforme previsto no artigo 140º do Decreto-Lei n.º 13-A/2025;

   d. Limite de endividamento das empresas do setor empresarial do Estado previsto no artigo 53º da Lei n.º 45-A/2024;

   e. Princípio da unidade de tesouraria previsto no artigo 13º da Lei n.º 45-A/2024; e

   f. Prazo médio de pagamentos de acordo com a Resolução do Conselho de Ministros ("RCM") n.º 34/2008, de 22 de fevereiro e com o Despacho 9870/2009.

Face aos procedimentos executados, apresentamos os nossos resultados:

- O volume de vendas e prestação de serviços da Entidade no 4.º Trimestre de 2025 ficou cerca de 1,3% abaixo do previsto no PAO 2025, o que se explica pelo facto das tarifas de 2025 terem sido atualizadas apenas a partir de 1 de maio de 2025;

- Os gastos com fornecimentos e serviços externos e os gastos com pessoal apresentaram uma redução face ao orçamento na ordem dos 8% e 2%, respetivamente. A redução dos gastos com fornecimentos e serviços externos é essencialmente explicado pela diminuição dos gastos com o tratamento de efluente em alta e outros trabalhos especializados, enquanto que a redução dos gastos com pessoal decorre do facto do número de colaboradores ser inferior ao previsto;

- O montante de investimento total realizado no 4.º Trimestre de 2025 ficou abaixo do previsto no orçamento, representando uma taxa de execução de, aproximadamente, 71%;

- O prazo médio de pagamentos (PMP) a fornecedores no 4.º Trimestre de 2025 situa-se nos 33 dias, acima do previsto no PAO 2025 mas abaixo dos limites indicados nos termos da RCM n.º 34/2008 e do Despacho 9870/2009;

- O rácio de gastos operacionais pelo volume de negócios ("GO/VN") apresenta uma percentagem de 69,99% no 4.º Trimestre de 2025, abaixo do valor previsto no PAO 2025;

- O endividamento da Entidade no 4.º Trimestre de 2025 apresenta um aumento de 3,88% face a 2024, apresentando-se ainda assim abaixo do valor de endividamento previsto no PAO 2025.

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

Lisboa, 4 de maio de 2026



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

Anexos:

"Relatório de Execução Orçamental (RET) - 4.º Trimestre 2025"

ÁGUAS DA REGIÃO DE AVEIRO
Grupo Águas de Portugal

Relatório de Execução Orçamental (RET)

4.º trimestre de 2025

Índice

Nota Introdutória

1. Demonstração de Resultados

2. Indicadores Operacionais

3. Demonstração de Posição Financeira

4. Investimento e Endividamento

5. Cumprimento de Obrigações Legais

6. Acrónimos e Fórmulas

7. Anexos

Parecer Órgão de Fiscalização

Nota Introdutória

O 4º trimestre de 2024 e 2025 corresponde ao real executado.

O PAO2025 da AdRA foi submetido no SISEE no dia 26/09/2024, tendo sido aprovado pelo SETF a 11/10/2024 (Despacho n.º 604/2024 - SETF) e pelo MAEN a 07/11/2024 (Despacho n.º 68/MAEN/2024).

1. DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

4.º trimestre de 2025

Demonstração de Resultados		2025				2025	2024	PAO 2025	PAO 2025
		1º T	2º T	3º T	4º T	12M			12M
Venda de água	mil €	8 381	9 261	10 783	9 096	37.521	35.944	36.862	36.862
Prestação de Serviços: Saneamento	mil €	7 844	8 302	9 239	8 402	33.788	32.460	35.356	35.356
Rendimentos de construção em ativos concessionados	mil €	4 182	4 414	3 444	3 809	15.849	15.655	21.185	21.185
Desvio de recuperação de gastos	mil €	- 741	-1 633	-2 237	6 818	2.206	-3.550	-110	-110
Custo das vendas/variação inventários	mil €	-2 903	-3 098	-3 563	-3 120	-12.683	-11.169	-13.508	-13.508
Gastos de construção em ativos concessionados	mil €	-4 182	-4 414	-3 444	-3 809	-15.849	-15.655	-21.185	-21.185
Subcontratos	mil €	- 94	- 107	- 95	- 106	-401	-312	-467	-467
Fornec. e serviços externos (excluindo Subcontratos)	mil €	-7 158	-7 242	-7 800	-9 112	-31.313	-29.643	-33.940	-33.940
Gastos com pessoal	mil €	-2 188	-2 145	-2 220	-2 732	-9.284	-8.745	-9.469	-9.469
Amortizações	mil €	-3 371	-3 507	-4 200	-3 709	-14.787	-13.954	-14.979	-14.979
Imparidades de dívidas a receber	mil €	- 30	- 41	- 29	- 15	-115	-86	-220	-220
Provisões (aumentos/ reduções)	mil €	0	0	0	0	0	-19	0	0
Outros Gastos e Perdas Operacionais	mil €	- 63	- 80	- 104	- 94	-341	-331	-360	-360
Subsídios ao Investimento	mil €	238	246	282	256	1.023	1.001	1.111	1.111
Outros Rendimentos e Ganhos Operacionais	mil €	490	502	584	547	2.124	2.138	2.213	2.213
Resultados Operacionais	**mil €**	**406**	**459**	**641**	**6.231**	**7.737**	**3.734**	**2.490**	**2.490**
Gastos Financeiros	mil €	- 610	- 611	- 616	- 598	-2.436	-2.542	-2.918	-2.918
Rendimentos Financeiros	mil €	537	560	529	504	2.130	2.303	2.264	2.264
Resultados Financeiros	**mil €**	**-73**	**-51**	**-87**	**-94**	**-306**	**-239**	**-654**	**-654**
Resultados Antes de imposto	**mil €**	**333**	**408**	**554**	**6.137**	**7.432**	**3.495**	**1.836**	**1.836**
Imposto sobre o Rendimento	mil €	- 58	- 126	- 270	-5 858	-6.312	-2.400	-639	-639
Resultado Liquido do Exercício	**mil €**	**275**	**282**	**283**	**280**	**1.120**	**1.095**	**1.197**	**1.197**

Obs: 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 - o valor atingido foi de 71,31 milhões de euros, estando ligeiramente abaixo do previsto (-909 mil €) devido ao facto das tarifas de 2025 terem sido só atualizadas a 1 de Maio de 2025. Em termos de comparação com o período hómologo de 2024, verifica-se um aumento no VN (+ 2,9 milhões euros), devendo-se ao aumento do número de clientes. **Resultados Operacionais** - O montante dos resultados operacionais ficou acima do previsto (+ 5,25 milhões de euros), devido ao facto dos gastos operacionais serem inferiores face ao previsto. De salientar, que o DRG apresenta um défice de 2,21 milhões de euros, quando se previa um superavite de 110 mil de euros. Esta diferença está relacionada com a correção da taxa de IRC para 17% com impacto nos impostos diferidos. Comparando com o mesmo período de 2024, verifica-se que o RO obtido é superior (+ 4 milhões euros), uma vez que o VN aumentou e ainda, devido ao facto da empresa ter tido um défice tarifário. Relativamente aos gastos operacionais, em 2025 verificou-se um aumento relativamente ao período homólogo derivado ao aumento do n.º de infraestruturas de saneamento em exploração. No entanto, face ao PAO, verifica-se ao nível dos gastos operacionais uma poupança nas rúbricas de CMVMC, FSE, gastos com pessoal e amortizações. **Resultados Financeiros** - O valor do resultado apresentado é superior ao previsto, uma vez que os gastos financeiros são inferiores ao previsto. **Resultado Líquido** - O montante do RL atingido em 2025 é ligeiramente inferior ao previsto, devido à diminuição das taxas das OT a 10 anos face à taxa considerada no PAO2025.

2. INDICADORES OPERACIONAIS

4.º trimestre de 2025

FATURAÇÃO GLOBAL		2025				2025	2024	PAO 2025	PAO 2025
		1º T	2º T	3º T	4º T	12M			12M
Volume de atividade (faturado)	**mil m³**	**8 005**	**8.327**	**9 970**	**8 713**	**35.015**	**33.994**	**36.694**	**36.694**
Volume de atividade - abastecimento	mil m³	4.244	4.456	5.531	4.675	**18.906**	18.311	19.744	19.744
Volume de atividade - saneamento	mil m³	3.761	3.871	4.439	4.037	**16.108**	15.683	16.951	16.951
Volume de Negócios [1]	**mil €**	**16.225**	**17.563**	**20.022**	**17.498**	**71.309**	**68.404**	**72.218**	**72.218**
Volume negócios - abastecimento	mil €	8.381	9.261	10.783	9.096	**37.521**	35.944	36.862	36.862
Volume negócios - saneamento	mil €	7.844	8.302	9.239	8.402	**33.788**	32.460	35.356	35.356

[1] Não inclui: Desvio de recuperação de gastos e Rendimentos Construção.

FATURAÇÃO: Abastecimento de água		2025				2025	2024	PAO 2025	PAO 2025
		1º T	2º T	3º T	4º T	12M			12M
Total de água faturada (consolidado)	**mil m³**	**4.244**	**4.456**	**5.531**	**4.675**	**18.906**	**18.311**	**19.744**	**19.744**
Volume Baixa	mil m³	4.244	4.456	5.531	4.675	18.906	18.311	19.744	19.744
Total faturado (consolidado)	**mil €**	**8.381**	**9.261**	**10.783**	**9.096**	**37.521**	**35.944**	**36.862**	**36.862**
Faturação Baixa	mil €	8.381	9.261	10.783	9.096	37.521	35.944	36.862	36.862

FATURAÇÃO: Saneamento		2025				2025	2024	PAO 2025	PAO 2025
		1º T	2º T	3º T	4º T	12M			12M
Total de efluentes faturados (consolidado)	**mil m³**	**3 761**	**3 871**	**4 439**	**4 037**	**16 108**	**15.683**	**16.951**	**16.951**
Volume Baixa	mil m³	3.761	3.871	4.439	4.037	16.108	15.683	16.951	16.951
Total faturado (consolidado)	**mil €**	**7.844**	**8.302**	**9.239**	**8.402**	**33.788**	**32.460**	**35.356**	**35.356**
Faturação Baixa	mil €	7.844	8.302	9.239	8.402	33.788	32.460	35.356	35.356

Obs: 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".

Volumes faturados - O volume de água faturado de 18,91 mil m3 é inferior ao previsto (- 838 mil de m3) e superior ao conseguido no ano de 2024 (+ 596 mil de m3). No que respeita ao volume de águas residuais faturadas, verifica-se uma diminuição face ao PAO (- 842 mil de m3). Estas diminuições no caudal faturado deve-se essencialmente, ao menor consumo dos clientes não domésticos. **Gastos Operacionais** - Os gastos com a rubrica de CMVMC diminuiram face ao PAO, uma vez que o volume adquirido à AMC e AdDP foram inferiores ao previsto. O valor dos FSE é inferior ao orçamentado, essencialmente, devido à diminuição dos gastos com o tratamento de efluente em alta e outros trabalhos especializados. A rubrica de gastos com pessoal ficou abaixo face ao previsto (-185 mil euros), uma vez que o n.º de colaboradores ao longo do ano foi inferior ao previsto no PAO2025.

GASTOS OPERACIONAIS		2025				2025	2024	PAO 2025	PAO 2025
		1º T	2º T	3º T	4º T	12M			12M
Custo das vendas/variação inventários	mil €	2 903	3 098	3 563	3 120	**12.683**	11.169	13.508	13.508
Subcontratos	mil €	94	107	95	106	**401**	312	467	467
Fornec. e serviços externos (excluindo Subcontratos)	mil €	7 158	7 242	7 800	9 112	**31.313**	29.643	33.940	33.940
Gastos com pessoal	mil €	2 188	2 145	2 220	2 732	**9.284**	8.745	9.469	9.469

Obs: 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".

DESEMPENHO		2025				2025	2024	PAO 2025	PAO 2025
		1º T	2º T	3º T	4º T	12M			12M
EBIT - *Earnings Before Interest and Taxes*	mil €	1.147	2.092	2.878	-586	**5.532**	7.284	2.600	2.600
EBITDA - *Earnings Before Interest, Taxes and Depreciation*	mil €	4.309	5.395	6.825	2.881	**19.410**	20.342	16.688	16.688
Margem EBITDA	%	27%	31%	34%	16%	**27%**	30%	23%	23%

Obs: Campo para legenda e/ou ajuda na leitura do quadro

O valor do indicador EBIT apresenta uma diminuição face a 2024 e um aumento face ao PAO 2025. Assim como o valor do indicador EBITDA apresenta uma diminuição face a 2024 e um aumento face ao PAO 2025. O decréscimo do EBIT face ao ano anterior está relacionado com o facto das tarifas só terem sido atualizadas a partir de 1 de maio e também pelo facto do caudal faturado ser inferior ao previsto e se ter verificado um aumento dos gastos operacionais. No que respeita à comparação com o PAO2025 o aumento do valor dos indicadores está relacionado com a diminuição dos gastos operacionais face ao previsto no PAO2025, mais significativo que a diminuição do VN face ao PAO.

3. DEMONSTRAÇÃO DA POSIÇÃO FINANCEIRA (Balanço)

4.º trimestre de 2025

Demonstração da Posição Financeira		2025				2025	2024	PAO 2025	PAO 2025		
		3M	6M	9M	12M	12M			12M		
Ativos não correntes	**mil €**	**335.987**	**338.066**	**340.374**	**333.079**	**333.079**	**333.056**	**337.509**	**337.509**		
Ativo intangível	mil €	238.122	240.229	242.254	241.692	241.692	235.069	240.349	240.349	6.623 €	1.342 €
Ativo fixo tangível	mil €	570	539	543	480	480	614	83	83		
Ativos sob direito de uso	mil €	4.487	4.372	4.330	4.296	4.296	4.703	3.670	3.670		
Outros ativos financeiros	mil €	36	36	36	36	36	36	36	36		
Impostos diferidos ativos	mil €	35.860	36.706	37.971	32.231	32.231	35.174	38.559	38.559		
Desvio tarifário Ativo	mil €	0	0	0	0	0	0	0	0		
Clientes	mil €	0	0	0	0	0	0	0	0		
Outros ativos não correntes	mil €	56.913	56.184	55.241	54.345	54.345	57.461	54.812	54.812		
Ativos correntes	**mil €**	**11.779**	**13.723**	**14.287**	**13.374**	**13.374**	**12.547**	**14.786**	**14.786**		
Inventários	mil €	1.730	1.788	1.828	1.901	1.901	1.843	2.660	2.660		
Clientes	mil €	7.608	9.374	9.341	8.735	8.735	7.821	6.664	6.664		
Outros ativos financeiros	mil €	0	0	0	0	0	0	0	0		
Imposto sobre o Rendimento do exercicio	mil €	0	0	0	105	105	0	0	0		
Outros ativos correntes	mil €	2.211	2.226	2.429	2.467	2.467	2.608	5.460	5.460		
Caixa e seus equivalentes	mil €	230	335	689	166	166	276	3	3		
Ativo total	**mil €**	**347.766**	**351.789**	**354.661**	**346.453**	**346.453**	**345.604**	**352.295**	**352.295**		
Capital Social	mil €	17.500	17.500	17.500	17.500	17.500	17.500	17.500	17.500		
Ações próprias	mil €	0	0	0	0	0	0	0	0		
Reservas e outros ajustamentos	mil €	779	834	834	834	834	779	837	837		
Resultados transitados	mil €	1.095	0	0	0	0	0	0	0		
Resultado líquido	mil €	275	557	840	1.120	1.120	1.095	1.197	1.197		
Capital Próprio	**mil €**	**19.649**	**18.891**	**19.174**	**19.454**	**19.454**	**19.374**	**19.534**	**19.534**		
Passivos não Correntes	**mil €**	**309.348**	**311.130**	**314.617**	**308.250**	**308.250**	**308.261**	**298.927**	**298.927**		
Provisões	mil €	77	77	77	77	77	77	412	412		
Acrés. Custos Investim. Contratual	mil €	93.687	94.734	97.326	96.473	96.473	91.596	84.919	84.919		
Subsídios ao investimento	mil €	42.516	42.175	41.893	41.627	41.627	42.740	41.586	41.586		
Financiamentos obtidos	mil €	58.727	58.727	58.273	58.864	58.864	57.773	57.464	57.464		
Passivos da locação	mil €	4.421	4.334	4.282	4.287	4.287	4.613	5.224	5.224		
Fornecedores e outros passivos não correntes	mil €	74.865	74.402	73.847	74.820	74.820	77.155	73.098	73.098		
Imposto diferidos passivos	mil €	5	0	0	0	0	0	300	300		
Desvio tarifário Passivo	mil €	35.049	36.682	38.919	32.102	32.102	34.307	35.924	35.924		
Passivos Correntes	**mil €**	**18.770**	**21.768**	**20.870**	**18.750**	**18.750**	**17.969**	**33.835**	**33.835**		
Financiamentos obtidos	mil €	193	3.401	5.224	6.011	6.011	4.028	21.478	21.478		
Passivos da locação	mil €	396	383	400	360	360	414	738	738		
Fornecedores e outros passivos correntes	mil €	16.911	16.270	14.311	12.378	12.378	12.995	11.619	11.619		
Imposto sobre o Rendimento do exercicio	mil €	1.269	1.714	935	0	0	531	0	0		
Passivo total	**mil €**	**328.117**	**332.898**	**335.487**	**326.999**	**326.999**	**326.230**	**332.762**	**332.762**		
Ativo total - (Passivo total + Capital Próprio)	**mil €**	**347.766**	**351.789**	**354.661**	**346.453**	**346.453**	**345.604**	**352.295**	**352.295**		

Obs: Campo para legenda e/ou ajuda na leitura do quadro

Ativo - O valor da rubrica do Ativo Intangível é superior ao previsto no PAO (+ 1,34 milhões de €), devido ao facto, das amortizações acumuladas terem um valor inferior ao previsto, resultado do investimento em curso ser superior ao previsto no PAO. O desvio face ao PAO verificado na rubrica de inventários (- 759 milhares de euros) está relacionado com o facto de se ter previsto a aquisição de mais materiais e equipamentos do que o que veio a ocorrer. Na rubrica de clientes o saldo a receber é superior ao previsto, uma vez que inclui o acréscimo de rendimentos referente a volumes de AA e AR a faturar. Passivo - O valor da rubrica de Acréscimo de custos com Investimento Contratual é superior ao estimado no PAO (+ 11,55 milhões de €), devido ao facto do investimento em curso ser superior ao previsto (relação com o valor da rubrica do ativo intangível). Previa-se no PAO que o investimento firme fosse superior ao real, situação que traduz um aumento do saldo desta rubrica por contrapartida de uma diminuição da rubrica de amortizações acumuladas. O saldo das rubricas de Financiamentos Obtidos Não Corrente e Corrente é inferior ao previsto em 14,1 milhões de euros, devido ao facto do cash flow da atividade ser superior ao previsto e o investimento ser inferior ao estimado no PAO. A diferença no valor da rubrica Fornecedores e outros passivos correntes é superior face ao previsto devido ao facto do valor dos RSU não ter sido considerado no PAO.

DÍVIDA CLIENTES		2025				2025	2024	PAO 2025	PAO 2025
		3M	6M	9M	12M	12M			12M
Dívida de Clientes									
Dívida total (S/ ARDs)	mil €	7.608	9.374	9.341	8.735	**8 735**	7 821	6 664	6 664
ARDs	mil €	0	0	0	0	**0**	0	0	0

Obs: Campo para legenda e/ou ajuda na leitura do quadro

DESEMPENHO		2025				2025	2024	PAO 2025	PAO 2025
		3M	6M	9M	12M	12M			12M
Dívida Financeira	mil €	58.921	62.128	63.497	64.875	**64.875**	61.801	78.942	78.942
Debt to equity	%	300%	329%	331%	333%	**333%**	319%	404%	404%
Net Debt - *Endividamento líquido*	mil €	58.690	61.794	62.808	64.708	**64.708**	61.525	78.939	78.939
Net Debt to EBITDA	valor	13,6	11,5	9,2	22,5	**3,3**	3,0	4,7	4,7

Obs: Campo para legenda e/ou ajuda na leitura do quadro

Em termos da Dívida de clientes verifica-se um aumento face ao previsto (+ 2,07 milhões de euros) relacionada com os acréscimos de rendimentos referentes a volumes de AA e AR a faturar a clientes. No que se refere à dívida financeira verifica-se uma diminuição face ao previsto (- 14.1 milhões de euros), com diminuição do indicador Debt to equity e do indicador Net Debt to EBITDA. Face ao mesmo período de 2024, verifica-se um aumento destes indicadores, uma vez que se verifica uma diminuição do EBITDA em 2025 face ao ano anterior e um aumento do endividamento.

INVESTIMENTO TOTAL		2025				2025	2024	PAO 2025	PAO 2025
		1º T	2º T	3º T	4º T		12M		12M
Investimento	**mil €**	**4 197**	**4 427**	**3 594**	**3 905**	**16 123**	**16 318**	**22 772**	**22 772**
Ativos Intangíveis	mil €	117	156	239	282	**794**	1 302	7 286	7 286
Ativos fixos Tangíveis	mil €	0	0	0	0	**0**	0	0	0
Investimento em curso	mil €	4 080	4 271	3 355	3 623	**15 329**	15 017	15 486	15 486
Investimento Baixa	**mil €**	**4 197**	**4 427**	**3 594**	**3 905**	**16 123**	**16 318**	**22 772**	**22 772**

Investimento incluídos em Fichas de Acompanhamento		2025				2025	2024	PAO 2025	PAO 2025
		1º T	2º T	3º T	4º T		12M		12M
Investimento	**mil €**	**1 039**	**1 224**	**733**	**696**	**3 692**	**1 783**	**4 057**	**4 057**
Águas Residuais da Gafanha da Encarnação - Carmo (PAR-013) - Ílhavo	mil €	201	213	175	209	**798**	477	1 050	1 050
Águas Residuais de Salreu Sul (PAR 018) - Estarreja	mil €	264	347	0	0	**611**	523	620	620
Concurso DOP «Execução de Ramais Domiciliários AA e AR - 2024»	mil €	191	166	203	131	**691**	537	237	237
Reab. E Ampl. Sistema Reserva Cidade - AVR	mil €	290	302	197	338	**1 127**	0	1 310	1 310
Águas Residuais de Avanca Sul (PAR 003) - Estarreja	mil €	95	195	158	18	**465**	246	840	840

Investimento com Expressão Material		2025				2025	2024	PAO 2025	PAO 2025
		1º T	2º T	3º T	4º T		12M		12M
Investimento	**mil €**	0	0	0		**0**	269	0	0

Obs: 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".

A realização do investimento face ao PAO 2025 é de 71%, devido ao atraso na realização de investimentos de estrutura. Face ao período homologo o investimento executado é ligeiramente inferior. Todas as empreitadas, excepto «Concurso DOP «Execução de Ramais Domiciliários AA e AR - 2024» tiveram uma realização em 2025 inferior à prevista.

ENDIVIDAMENTO		2025				2025	2024	PAO 2025	PAO 2025
		3M	6M	9M	12M		12M		12M
Endividamento	**mil €**	**58.921**	**62.128**	**63.497**	**64.875**	**64.875**	**61.801**	**78.942**	**78.942**
Médio e Longo Prazo	**mil €**	**58.727**	**58.727**	**58.273**	**58.864**	**58.864**	**57.773**	**57.464**	**57.464**
BEI	mil €	45.000	45.000	45.000	45.000	45.000	45.000	45.000	45.000
Banca Comercial	mil €	0	0	0	0	0	0	0	0
Holding	mil €	13.727	13.727	13.273	13.864	13.864	12.773	12.464	12.464
Locação Financeira	mil €	0	0	0	0	0	0	0	0
Curto Prazo	**mil €**	**193**	**3.401**	**5.224**	**6.011**	**6.011**	**4.028**	**21.478**	**21.478**
BEI	mil €	0	0	0	0	0	0	0	0
Banca Comercial	mil €	0	0	0	0	0	0	0	0
Holding	mil €	193	3.401	5.224	6.011	6.011	4.028	21.478	21.478
Locação Financeira	mil €	0	0	0	0	0	0	0	0

Obs: Campo para legenda e/ou ajuda na leitura do quadro

Em 2025 o endividamento da empresa é constituído por suprimentos de MLP e apoio de tesouraria da AdP, bem como, um empréstimo de MLP junto do BEI. O valor do endividamento é inferior ao previsto (-14,1 milhões de euros), devido à poupança nos gastos operacionais e menor realização do investimento face ao previsto.

Prazo Médio Pagamento		2025				2024	2024	PAO 2025
		3M	6M	9M	12M	12M	12M	
PMP - Prazo Médio de Pagamentos	dias	37	42	36	33	36	36	32

Obs: Campo para legenda e/ou ajuda na leitura do quadro

Taxa de Inflação		2025	
		Real	PAO
Taxa de crescimento IPC sem habitação	%	**2,30%**	**0,00%**

Fonte: INE

Indicadores e Gastos Operacionais		2025				2024	PAO 2025	2024	PAO 2025
		3M	6M	9M	12M	12M		12 M	
(1) GASTOS OPERACIONAIS= (2)+(3)+(4)	mil €	**12 342**	**24 934**	**38 611**	**53 681**	**49 869**	**57 383**	**49 869**	**57 383**
(2) CMVMC (DR)	mil €	**2.903**	**6.000**	**9.563**	**12.683**	**11 169**	**13 508**	**11 169**	**13 508**
(3) FSE's (DR)	mil €	**7.252**	**14.601**	**22.496**	**31.714**	**29 955**	**34 407**	**29 955**	**34 407**
(4) PESSOAL (DR)	mil €	**2.188**	**4.332**	**6.552**	**9.284**	**8 745**	**9 469**	**8 745**	**9 469**
(5) AJUSTAMENTOS DECORRENTES DO PAO APROVADO	mil €	**0**	**0**	**0**	**-3.451**	**0**	**-4 806**	**0**	**-4 806**
(6) GASTOS OPERACIONAIS AJUSTADOS = (1) + (5)	mil €	**12.342**	**24.934**	**38.611**	**50.230**	**49.869**	**52.577**	**49.869**	**52.577**
(7) EFEITO EM PESSOAL (artigo 132º)	mil €	**-42**	**-98**	**-485**	**-659**	**-804**	**-639**	**-804**	**-639**
i) Orgãos Sociais	mil €	**-42**	**-98**	**-151**	**-205**	**- 267**	**- 304**	**- 267**	**- 304**
ii) Impacto de cumprimento de imposições legais	mil €	**0**	**0**	**-334**	**-323**	**-458**	**-336**	**-458**	**-336**
Acordo de Rendimentos	mil €	0	0	-334	-323	- 458	- 336	- 458	- 336
iiii) Outros efeitos em gastos com pessoal	mil €	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Componentes remuneratórias adicionais	mil €	0	0	0	0	0	0	0	0
iv) Impacto do absentismo	mil €	**0**	**0**	**0**	**-129**	**- 80**	**0**	**- 80**	**0**
v) Impacto de indemnizações por rescisão não incluindo por mútuo acordo	mil €	**0**	**0**	**0**	**-2**	**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 €	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
(10) EFEITO DE OUTROS FATORES OPERACIONAIS COM IMPACTO (ASSEGURA COMPARABILIDADE)	mil €	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Rendas de Viaturas (IFRS16)	mil €	0	0	0	0	0	0	0	0

INDICADORES DE CUMPRIMENTO DOS PRINCÍPIOS RELATIVOS A GASTOS OPERACIONAIS

GO/VN (11)/(12) [1]	%	**76,07%**	**73,79%**	**71,13%**	**69,99%**	**72,23%**	**72,34%**	**72,23%**	**72,34%**
(11) Gastos Operacionais [1] = (6) + (ii) + (9) + (10)	mil €	**12 342**	**24 934**	**38.277**	**49.907**	**49 411**	**52 242**	**49 411**	**52 242**
(12) Volume de Negócios = (VN)	mil €	**16 225**	**33 788**	**53.810**	**71.309**	**68 404**	**72 218**	**68 404**	**72 218**
(13) Gastos Operacionais [2] = (6) + (7) + (8) + (9) + (10)	mil €	**12 300**	**24 835**	**38.127**	**49.571**	**49 065**	**51 938**	**49 065**	**51 938**
(14) Gastos Operacionais (corrigidos do IPC s/ habitação)[2] = (13) x (1-IPC s/ ha	mil €	**12 091**	**24 289**	**37.250**	**48.431**	**49 065**	**50 847**	**49 065**	**50 847**

Obs:

[1] Calculado de acordo com o n.º1 e n.º 3 do artigo 140 do DL n.º 13-A/2025, de 10 de março;

[2] Conforme n.º 4 e n.º 5 do artigo 140 do DL n.º 13-A/2025, de 10 de março.

Conforme RCM nº 34/2008 - Média Móvel a 12 meses

O PMP da empresa nesta data é de 33 dias, inferior ao ano de 2024 (- 3 dias) e superior ao previsto (+1 dia). A esta data a empresa encontra-se a cumprir com o valor previsto na RCM. A esta data não existem dívidas vencidas a fornecedores.

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 n.º 13-A, de 10 de março.

O rácio GO/VN apresenta uma percentagem de 69,99 % em 2025. O rácio é inferior face a 2024 (72,23 %) devido ao facto do aumento do VN ser suoerior ao aumento dos gastos operacionais face a 2024, e inferior face ao PAO2025 (72,34 %) sobretudo pelo desempenho favorável dos gastos operacionais.

O indicador de Gastos com Pessoal apresenta o valor de 9,08 M€ (sem O.S.), o que representa uma diminuição face ao PAO2025 (-86 mil euros). Esta diminuição face ao PAO deve-se sobretudo à diminuição do n.º de colaboradores ao longo deste ano (não previsto no PAO). O valor dos gastos operacionais é inferior ao previsto no PAO2025 (- 3,7 M €) resultado de menos gastos operacionais, mas superior ao mesmo período de 2024 (+3,81 M euros), devido ao aumento dos gastos de operação de novas infraestruturas de saneamento.

Endividamento		2025				2024	PAO 2025	2024	PAO 2025
		3M	6M	9M	12M	12M		12 M	
Endividamento	**mil €**	58.921	62.128	63.497	**64.875**	61.801	78.942	61.801	78.942
Taxa de Crescimento de Endividamento (DLEO)	**%**	-3,63%	0,41%	2,14%	**3,88%**	-8,39%	3,52%	-8,39%	3,52%

N° de colaboradores		2025				2024	PAO 2025	2024	PAO 2025
		3M	6M	9M	12M	12M		12 M	
Recursos Humanos	**n°**	**300**	**297**	**298**	**304**	**299**	**304**	**299**	**304**
Pessoal	n°	287	284	285	**291**	290	291	290	291
Órgãos Sociais	n°	13	13	13	**13**	9	13	9	13
Contratos Suspensos	n°	0	0	0	0	0	0	0	0

1 0

O N° de RH (pessoal) no final do 4° trimestre de 2025 é de 291 colaboradores, encontrando-se nesta data igual ao n.° previsto no PAO2025.

O Endividamento da AdRA apresenta um aumento de 3,88% face ao valor do final do ano de 2024 de acordo com a aplicação da fórmula definida pela ETF. Este indicador é inferior ao previsto no PAO2025.

ACRÓNIMOS	DESCRIÇÃO
Gerais	
ACT	*Acordo Coletivo de trabalho*
AdA	*Águas do Algarve*
AdAM	*Águas do Alto Minho*
AdCL	*Águas do Centro Litoral*
AdDP	*Águas do Douro e Paiva*
AdNorte	*Águas do Norte*
AdP	*Águas de Portugal*
AdRA	*Águas da Região de Aveiro*
AdSA	*Águas de Santo André*
AdTA	*Águas do Tejo Atlântico*
AdVT	*Águas do Vale do Tejo*
AgdA	*Águas Públicas do Alentejo*
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*
SIMDOURO	*SIMDOURO*
SIMARSUL	*SIMARSUL*
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*
Unidades	
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*

FÓRMULAS	DESCRIÇÃO
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*
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*
Variação do Endividamento	*[[Financiamento Remunerado $_{N}$ - Financiamento Remunerado $_{N-1}$] + [Capital Social $_{N}$ - Capital Social $_{N-1}$]] / [Fundo de Remuneração $_{N-1}$ + Capital Social $_{N-1}$]*
Volume de Negócios	*Vendas + Prestações de Serviços*

----------**Declaração**----------

Luísa Margarida Martins Pereira, na qualidade de secretário da sociedade "AdRA - Águas da Região de Aveiro, S.A.", com sede na travessa da Rua da Paz, n.º 4, 3800 – 587, Cacia, Aveiro, com o número de matrícula e de pessoa coletiva 509 107 630, matriculada na conservatória do registo comercial de Aveiro, com o capital social de dezassete milhões e quinhentos mil euros, para o que foi designada por deliberação datada de 25.07.2025, do conselho de administração da referida sociedade, no uso dos poderes conferidos pelo art. 446º - B, n.º 1, al. b) e i) do Código das Sociedades Comerciais, declara, para os devidos efeitos, que na reunião do conselho de administração, realizada em 04 de maio de 2026, estando presentes quatro dos cinco elementos que compõem o referido conselho, foi deliberado, por unanimidade, aprovar o **Relatório de Execução Orçamental (RET) – 4º trimestre de 2025.**----------

Aveiro, 04.05.2026

A secretário da sociedade "AdRA - Águas da Região de Aveiro, S.A.",

Luísa Margarida Martins Pereira
(Licenc. Direito, Advogada, Cédula Prof. nº 4742C)

Poderá consultar a certidão permanente da sociedade através do código de acesso:
4736-5460-6374