Águas da Região de Aveiro, SA

ÁGUAS DA REGIÃO DE AVEIRO

Grupo Águas de Portugal

Relatório de Execução Orçamental (RET)

1.º trimestre de 2025

Índice

Nota Introdutória

I. 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 1º 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).

I. DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

1.º trimestre de 2025

Demonstração de Resultados		2025				2025	2024	PAO 2025	PAO 2025
		1º T	2º T	3º T	4º T	3M			12M
Venda de água	mil €	8 381				8.381	8.395	8.517	36.862
Prestação de Serviços: Saneamento	mil €	7 844				7.844	7.645	8.322	35.356
Rendimentos de construção em ativos concessionados	mil €	4 182				4.182	2.800	6.401	21.185
Desvio de recuperação de gastos	mil €	- 741				-741	-1.136	638	-110
Custo das vendas/variação inventários	mil €	-2 903				-2.903	-2.568	-3.048	-13.508
Gastos de construção em ativos concessionados	mil €	-4 182				-4.182	-2.800	-6.401	-21.185
Subcontratos	mil €	- 93				-93	-80	-97	-467
Fornec. e serviços externos (excluindo Subcontratos)	mil €	-7 159				-7.159	-7.177	-8.479	-33.940
Gastos com pessoal	mil €	-2 188				-2.188	-1.942	-2.374	-9.469
Amortizações	mil €	-3 371				-3.371	-3.239	-3.668	-14.979
Imparidades de dividas a receber	mil €	- 30				-30	0	-55	-220
Provisões (aumentos/ reduções)	mil €	0				0	0	0	0
Outros Gastos e Perdas Operacionais	mil €	- 63				-63	-57	-90	-360
Subsídios ao Investimento	mil €	238				238	235	278	1.111
Outros Rendimentos e Ganhos Operacionais	mil €	490				490	511	553	2.213
Resultados Operacionais	**mil €**	**406**	**0**	**0**	**0**	**406**	**588**	**498**	**2.490**
Gastos Financeiros	mil €	- 610				-610	-787	-637	-2.918
Rendimentos Financeiros	mil €	537				537	493	572	2.264
Resultados Financeiros	**mil €**	**-73**	**0**	**0**	**0**	**-73**	**-294**	**-65**	**-654**
Resultados Antes de imposto	**mil €**	**333**	**0**	**0**	**0**	**333**	**294**	**433**	**1.836**
Imposto sobre o Rendimento	mil €	- 58				-58	-20	-138	-639
Resultado Liquido do Exercício	**mil €**	**275**	**0**	**0**	**0**	**275**	**274**	**295**	**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 16,2 milhões de euros, estando ligeiramente abaixo do previsto (- 614 mil €) devido ao facto das tarifas de 2025 não terem ainda sido atualizadas. Em termos de comparação com o período hómologo de 2024, verifica-se um aumento no VN (+ 185 mil euros), devendo-se ao aumento do número de clientes. **Resultados Operacionais** - O montante dos resultados operacionais ficou abaixo do previsto (- 92 mil euros), uma vez que o valor do volume de negócios é inferior face ao previsto. De salientar, que o DRG apresenta um superavite de 741 mil euros, quando se previa um défice de 638 mil euros. Esta diferença está relacionada com o facto dos gastos operacionais estarem abaixo do valor previsto. Comparando com o mesmo período de 2024, verifica-se que o RO obtido é inferior (-182 mil euros), uma vez que o aumento do VN não tem a atualização tarifária, mantendo-se o tarifário do ano anterior. O aumento dos gastos operacionais em 2025 face a 2024 está relacionado com o aumento das infraestruturas resultado do investimento realizado. Face ao PAO, verifica-se ao nível dos gastos operacionais uma poupança ao nível do valor das rubricas de FSE, Gastos com Pessoal e Amortizações. **Resultados Financeiros** - O valor dos resultado apresentado é ligeiramente inferior 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.

2. INDICADORES OPERACIONAIS

1.º trimestre de 2025

FATURAÇÃO GLOBAL		2025				2025	2024	PAO 2025	PAO 2025
		1º T	2º T	3º T	4º T	3M			12M
Volume de atividade (faturado)	**mil m³**	**8 002**	**0**	**0**	**0**	**8.002**	**7.832**	**8.247**	**36.694**
Volume de atividade - abastecimento	mil m³	4.244				4.244	4.159	4.393	19.744
Volume de atividade - saneamento	mil m³	3.758				3.758	3.673	3.853	16.951
Volume de Negócios [1]	**mil €**	**16.225**	**0**	**0**	**0**	**16.225**	**16.040**	**16.839**	**72.218**
Volume negócios - abastecimento	mil €	8.381	0	0	0	8.381	8.395	8.517	36.862
Volume negócios - saneamento	mil €	7.844	0	0	0	7.844	7.645	8.322	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	3M			12M
Total de água faturada (consolidado)	**mil m³**	**4.244**	**0**	**0**	**0**	**4.244**	**4.159**	**4.393**	**19.744**
Volume Baixa	mil m³	4.244	0	0	0	4.244	4.159	4.393	19.744
Total faturado (consolidado)	**mil €**	**8.381**	**0**	**0**	**0**	**8.381**	**8.395**	**8.517**	**36.862**
Faturação Baixa	mil €	8.381	0	0	0	8.381	8.395	8.517	36.862

FATURAÇÃO: Saneamento		2025				2025	2024	PAO 2025	PAO 2025
		1º T	2º T	3º T	4º T	3M			12M
Total de efluentes faturados (consolidado)	**mil m³**	**3 758**	**0**	**0**	**0**	**3.758**	**3.673**	**3.853**	**16.951**
Volume Baixa	mil m³	3.758	0	0	0	3.758	3.673	3.853	16.951
Total faturado (consolidado)	**mil €**	**7.844**	**0**	**0**	**0**	**7.844**	**7.645**	**8.322**	**35.356**
Faturação Baixa	mil €	7.844	0	0	0	7.844	7.645	8.322	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 4,2 milhões de m3 é ligeiramente inferior ao previsto (-150 mil m3) e superior ao conseguido no ano de 2024 (+ 84 mil m3). No que respeita ao volume de águas residuais faturadas, verifica-se uma ligeira diminuição face ao PAO (-95 mil m3). **Gastos Operacionais** - Os gastos com a rubrica de CMVMC diminuiram face ao PAO, uma vez que o volume adquirido à AMC foi inferior ao previsto. A rubrica de subcontratos apresenta-se ligeiramente abaixo do previsto (-4 mil euros). 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 (-186 mil euros), uma vez que o n.º de colaboradores é inferior ao previsto.

GASTOS OPERACIONAIS		2025				2025	2024	PAO 2025	PAO 2025
		1º T	2º T	3º T	4º T	3M			12M
Custo das vendas/variação inventários	mil €	2 903	0	0	0	2.903	2.568	3.048	13.508
Subcontratos	mil €	93	0	0	0	93	80	97	467
Fornec. e serviços externos (excluindo Subcontratos)	mil €	7 159	0	0	0	7.159	7.177	8.479	33.940
Gastos com pessoal	mil €	2 188	0	0	0	2.188	1.942	2.374	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	3M			12M
EBIT - *Earnings Before Interest and Taxes*	mil €	1.147	0	0	0	1.147	1.724	-140	2.600
EBITDA - *Earnings Before Interest, Taxes and Depreciation*	mil €	4.310				4.310	4.728	3.305	16.688
Margem EBITDA	%	27%				27%	29%	20%	23%

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

O valor dos indicadores EBIT e EBITDA apresentam uma diminuição face a 2024 e um aumento face ao PAO 2025. O decréscimo face ao ano anterior está relacionado com o facto das tarifas ainda não terem sido atualizadas. 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.

3. DEMONSTRAÇÃO DA POSIÇÃO FINANCEIRA (Balanço)

1.º trimestre de 2025

Demonstração da Posição Financeira		2025				2025	2024	PAO 2025	PAO 2025
		3M	6M	9M	12M	3M			12M
Ativos não correntes	**mil €**	**335.987**	**0**	**0**	**0**	**335.987**	**326.726**	**333.909**	**337.509**
Ativo intangível	mil €	238.122				238.122	227.652	235.064	240.349
Ativo fixo tangível	mil €	570				570	139	107	83
Ativos sob direito de uso	mil €	4.487				4.487	4.873	4.405	3.670
Outros ativos financeiros	mil €	36				36	36	36	36
Impostos diferidos ativos	mil €	35.860				35.860	34.408	37.156	38.559
Desvio tarifário Ativo	mil €	0				0	0	0	0
Clientes	mil €	0				0	0	0	0
Outros ativos não correntes	mil €	56.913				56.913	59.619	57.142	54.812
Ativos correntes	**mil €**	**11.779**	**0**	**0**	**0**	**11.779**	**19.118**	**12.627**	**14.786**
Inventários	mil €	1.730				1.730	1.743	3.167	2.660
Clientes	mil €	7.608				7.608	7.721	6.296	6.664
Outros ativos financeiros	mil €	0				0	0	0	0
Imposto sobre o Rendimento do exercicio	mil €	0				0	0	0	0
Outros ativos correntes	mil €	2.211				2.211	2.736	3.161	5.460
Caixa e seus equivalentes	mil €	230				230	6.918	3	3
Ativo total	**mil €**	**347.766**	**0**	**0**	**0**	**347.766**	**345.844**	**346.536**	**352.295**
Capital Social	mil €	17.500				17.500	17.500	17.500	17.500
Ações próprias	mil €	0				0	0	0	0
Reservas e outros ajustamentos	mil €	779				779	779	837	837
Resultados transitados	mil €	1.095				1.095	0	0	0
Resultado líquido	mil €	275				275	274	295	1.197
Capital Próprio	**mil €**	**19.649**	**0**	**0**	**0**	**19.649**	**18.553**	**18.632**	**19.534**
Passivos não Correntes	**mil €**	**309.348**	**0**	**0**	**0**	**309.348**	**309.120**	**300.008**	**298.927**
Provisões	mil €	77				77	370	412	412
Acrés. Custos Investim. Contratual	mil €	93.687				93.687	86.676	85.452	84.919
Subsídios ao investimento	mil €	42.516				42.516	43.718	42.419	41.586
Financiamentos obtidos	mil €	58.727				58.727	64.916	57.318	57.464
Passivos da locação	mil €	4.421				4.421	4.760	4.428	5.224
Fornecedores e outros passivos não correntes	mil €	74.865				74.865	76.765	74.690	73.098
Imposto diferidos passivos	mil €	5				5	21	113	300
Desvio tarifário Passivo	mil €	35.049				35.049	31.893	35.176	35.924
Passivos Correntes	**mil €**	**18.770**	**0**	**0**	**0**	**18.770**	**18.171**	**27.896**	**33.835**
Financiamentos obtidos	mil €	193				193	1.261	10.266	21.478
Passivos da locação	mil €	396				396	408	364	738
Fornecedores e outros passivos correntes	mil €	16.911				16.911	14.605	13.192	11.619
Imposto sobre o Rendimento do exercicio	mil €	1.269				1.269	1.897	4.073	0
Passivo total	**mil €**	**328.117**	**0**	**0**	**0**	**328.117**	**327.291**	**327.904**	**332.762**
Ativo total - (Passivo total + Capital Próprio)	**mil €**	**347.766**	**0**	**0**	**0**	**347.766**	**345.844**	**346.536**	**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 (+3 M €), devido ao facto, das amortizações acumuladas terem um valor inferior ao previsto, resultado do Investimento em curso ser superior ao PAO. O desvio face ao PAO verificado na rubrica de inventários 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 o PMR previsto foi de apenas 30 dias, sendo o valor real ligeiramente superior.
Passivo - O valor da rubrica de Acréscimo de custos com Investimento Contratual é superior ao estimado no PAO (+ 8,23 M €), devido ao facto do investimento em curso ser superior ao previsto. 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 8,66 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 Imposto sobre o Rendimento do exercício é inferior face ao previsto devido à diminuição da taxa de IRC em 2025, situação não considerada no PAO.

Águas da Região de Aveiro, SA

DÍVIDA CLIENTES		2025				2025	2024	PAO 2025	PAO 2025
		3M	6M	9M	12M	3M			12M
Dívida de Clientes									
Dívida total (S/ ARDs)	mil €	7.608	0	0	0	7 608	7 721	6 296	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	3M			12M
Dívida Financeira	mil €	58.921	0	0	0	58.921	66.178	67.584	78.942
Debt to equity	%	300%				300%	357%	363%	404%
Net Debt - *Endividamento líquido*	mil €	58.690	0	0	0	58.690	59.260	67.581	78.939
Net Debt to EBITDA	valor	13,6				13,6	12,5	20,4	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 (+ 1,31 milhões de euros). No que se refere à dívida financeira verifica-se uma diminuição face ao previsto (- 8,66 milhões de euros), com melhoria do indicador Debt to equity e do indicador Net Debt to EBITDA. Face ao mesmo período de 2024, verifica-se um aumento do indicador Net Debt to EBITDA, uma vez que se verifica uma diminuição do EBITDA em 2025 face ao ano anterior.

INVESTIMENTO TOTAL		2025				2025	2024	PAO 2025	PAO 2025
		1º T	2º T	3º T	4º T		3M		12M
Investimento	**mil €**	**4 197**	**0**	**0**	**0**	**4 197**	**2 800**	**6 401**	**22 772**
Ativos Intangíveis	mil €	0	0	0	0	**0**	88	1 401	6 723
Ativos fixos Tangíveis	mil €	0	0	0	0	**0**	0	0	0
Investimento em curso	mil €	4 197	0	0	0	**4 197**	2 712	5 000	16 050
Investimento Baixa	**mil €**	**4 197**	**0**	**0**	**0**	**4 197**	**2 800**	**6 401**	**22 772**

Investimento incluídos em Fichas de Acompanhamento		2025				2025	2024	PAO 2025	PAO 2025
		1º T	2º T	3º T	4º T		3M		12M
Investimento	**mil €**	**1 237**	**0**	**0**	**0**	**1 237**	**1 126**	**940**	**4 057**
Águas Residuais da Gafanha da Encarnação - Carmo (PAR-013) - Ílhavo	mil €	196	0	0	0	**196**	0	150	1 050
Águas Residuais de Salreu Sul (PAR 018) - Estarreja	mil €	322	0	0	0	**322**	460	250	620
Concurso DOP «Execução de Ramais Domiciliários AA e AR - 2025»	mil €	180	0	0	0	**180**	274	0	237
Reab. E Ampl. Sistema Reserva Cidade - AVR	mil €	308	0	0	0	**308**	0	260	1 310
Águas Residuais de Avanca Sul (PAR 003) - Estarreja	mil €	231	0	0	0	**231**	392	280	840

Investimento com Expressão Material		2025				2025	2024	PAO 2025	PAO 2025
		1º T	2º T	3º T	4º T		3M		12M
Investimento	**mil €**	**41**	**0**	**0**	**0**	**41**	**0**	**267**	**1 132**

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".

ENDIVIDAMENTO		2025				2025	2024	PAO 2025	PAO 2025
		3M	6M	9M	12M		3M		12M
Endividamento	**mil €**	**58.921**	**0**	**0**	**0**	**58.921**	**66.178**	**67.584**	**78.942**
Médio e Longo Prazo	**mil €**	**58.727**	**0**	**0**	**0**	**58.727**	**64.916**	**57.318**	**57.464**
BEI	mil €	45.000				45.000	45.000	45.000	45.000
Banca Comercial	mil €	0				0	0	0	0
Holding	mil €	13.727	0	0	0	13.727	19.916	12.318	12.464
Locação Financeira	mil €	0				0	0	0	0
Curto Prazo	**mil €**	**193**	**0**	**0**	**0**	**193**	**1.261**	**10.266**	**21.478**
BEI	mil €	0				0	0	0	0
Banca Comercial	mil €	0				0	0	0	0
Holding	mil €	193	0	0	0	193	1.261	10.266	21.478
Locação Financeira	mil €	0				0	0	0	0

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

A realização do investimento face ao PAO 2025 é de 66%, devido ao atraso no lançamento de novas empreitadas. Face ao período homologo o investimento executado é superior (+1,4 M €). Todas as empreitadas, excepto «Águas Residuais de Avanca Sul (PAR 003) - Estarreja» tiveram uma realização em 2025 superior à prevista.

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 (- 8,66 milhões de euros), devido à poupança nos gastos operacionais e menor realização do investimento face ao previsto.

Prazo Médio Pagamento		2025				2025	2024	PAO 2025
		3M	6M	9M	12M	3M	12M	
PMP - Prazo Médio de Pagamentos	dias	37				**37**	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	%	**0,00%**	**0,00%**

Fonte: INE

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

O PMP da empresa nesta data é de 37 dias, superior ao ano de 2024 (+1 dia) e superior ao previsto. Apesar deste aumento a empresa cumpre com a RCM.

Indicadores e Gastos Operacionais		2025				2024	PAO 2025	2024	PAO 2025
		3M	6M	9M	12M	3M		12 M	
(1) GASTOS OPERACIONAIS= (2)+(3)+(4)	mil €	**12.342**	**0**	**0**	**0**	**11 767**	**13 803**	**49 869**	**57 383**
(2) CMVMC (DR)	mil €	**2.903**	**0**	**0**	**0**	**2 568**	**3 048**	11 169	13 508
(3) FSE's (DR)	mil €	**7.252**	**0**	**0**	**0**	**7 256**	**8 381**	29 955	34 407
(4) PESSOAL (DR)	mil €	**2.188**	**0**	**0**	**0**	**1 942**	**2 374**	8 745	9 469
(5) AJUSTAMENTOS DECORRENTES DO PAO APROVADO	mil €	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	0	0
(6) GASTOS OPERACIONAIS AJUSTADOS = (1) + (5)	mil €	**12.342**	**0**	**0**	**0**	**11.767**	**13.803**	**49.869**	**57.383**
(7) EFEITO EM PESSOAL (artigo 134º)	mil €	**-42**	**0**	**0**	**0**	**-68**	**-160**	**-804**	**-639**
i) Orgãos Sociais	mil €	-42	0	0	0	**- 68**	**- 76**	- 267	- 304
ii) Impacto de cumprimento de imposições legais	mil €	0	0	0	0	0	-84	-458	-336
Acordo de Rendimentos	mil €	0	0	0	0	**0**	**- 84**	- 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	0	**0**	**0**	- 80	0
v) Impacto de indemnizações por rescisão não incluindo por mútuo acordo	mil €	0	0	0	0	**0**	**0**	0	0
(8) INDEMNIZAÇÕES POR MÚTUO ACORDO	mil €	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
(9) EFEITO DE FATORES EXTRAORDINÁRIOS COM IMPACTO OPERACIONAL	mil €	**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
								0	
INDICADORES DE CUMPRIMENTO DOS PRINCÍPIOS RELATIVOS A GASTOS OPERACIONAIS								0	
GO/VN (11)/(12) [1]	%	**76,07%**	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**	**73,36%**	**81,47%**	**72,23%**	**78,99%**
(11) Gastos Operacionais [1] = (6) + (ii) + (9) + (10)	mil €	**12 342**	**0**	**0**	**0**	**11 767**	**13 719**	**49 411**	**57 047**
(12) Volume de Negócios = (VN)	mil €	**16 225**	**0**	**0**	**0**	**16 040**	**16 839**	**68 404**	**72 218**
(13) Gastos Operacionais [2] = (6) + (7) + (8) + (9) + (10)	mil €	**12 300**	**0**	**0**	**0**	**11 699**	**13 643**	**49 065**	**56 744**
(14) Gastos Operacionais (corrigidos do IPC s/ habitação)[2] = (13) x (1-IPC s/ hab.)	mil €	**12 300**	**0**	**0**	**0**	**11 369**	**13 643**	**49 065**	**56 744**

Obs:

[1] Calculado de acordo com o n.º1 e n.º 3 do artigo 134 do DL n.º 17/2024, de 29 de janeiro;

[2] Conforme n.º 4 e n.º 5 do artigo 134 do DL n.º 17/2024, de 29 de janeiro. Gastos Operacionais a preços constantes de 2023.

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 17/2024, de 29 de janeiro). Assim, e por forma a garantir o disposto no DLEO 2025, assim como a comparabilidade dos exercícios o cálculo dos indicadores foi objeto de ajuste conforme evidenciado no quadro ao lado. Como tal, os princípios não serão idênticos aos apresentados quer no R&C de 2024, quer na proposta de orçamento de 2025.

O rácio GO/VN apresenta uma percentagem de 76,07% em 2025. O rácio é superior face a março de 2024 (73,36%) devido ao facto das tarifas não terem sido atualizadas, e inferior face ao PAO2025 (81,47%) sobretudo pelo desempenho favorável dos gastos operacionais.

O indicador de Gastos com Pessoal apresenta o valor de 2,15 M€ (sem O.S.), o que representa uma ligeira diminuição face ao PAO2025 (-152 mil euros). Esta diminuição face ao PAO deve-se sobretudo à diminuição do n.º de colaboradores que ocorreu no início deste ano. O valor dos gastos operacionais é inferior ao previsto no PAO2025 (-1,34 M €) resultado de menos gastos operacionais, mas superior ao mesmo período de 2024 (+931 mil euros), devido ao aumento dos gastos de operação de novas infraestruturas e ainda, pelo motivo das tarifas se terem matido inalteradas.

Endividamento		2025				2024	PAO 2025	2024	PAO 2025
		3M	6M	9M	12M	3M		12 M	
Endividamento	**mil €**	**58.921**	**0**	**0**	**0**	**66.178**	**67.584**	**61.801**	**78.942**
Taxa de Crescimento de Endividamento (DLEO)	**%**	**-3,63%**	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**	**-3,33%**	**7,29%**	**-8,39%**	**3,52%**

Nº de colaboradores		2025				2024	PAO 2025	2024	PAO 2025
		3M	6M	9M	12M	3M		12 M	
Recursos Humanos	**nº**	**300**	**0**	**0**	**0**	**294**	**304**	**299**	**0**
Pessoal	nº	**287**				**281**	**291**	**290**	**0**
Órgãos Sociais	nº	**13**				**13**	**13**	**9**	**0**
Contratos Suspensos	nº	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**

O Nº de RH (pessoal) no final do 1º trimestre de 2025 é de 287 colaboradores, encontrando-se nesta data abaixo do n.º previsto no PAO2025 (- 4).

O Endividamento da AdRA apresenta uma diminuição de 3,63% face ao valor do final do ano de 2024. 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*

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 1º 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

© 2025. 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 1º 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 da Entidade para o período de três meses findo em 31 de março de 2025;

iii) Verificámos se os valores referentes ao Orçamento do 1º 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 1º 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 1º 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 1.º Trimestre de 2025 ficou 4% abaixo do previsto no PAO 2025, o que se explica pelo facto das tarifas de 2025 não terem sido ainda atualizadas;

- Os gastos com fornecimentos e serviços externos e os gastos com pessoal apresentaram uma redução face ao orçamento na ordem dos 15% e 8%, 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 1.º Trimestre de 2025 ficou abaixo do previsto no orçamento, representando uma taxa de execução de, aproximadamente, 66%;

- O prazo médio de pagamentos (PMP) a fornecedores no 1.º Trimestre de 2025 situa-se nos 37 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 76,07% no 1.º Trimestre de 2025, abaixo do valor previsto no PAO 2025 (81,47%);

- O endividamento da Entidade no 1.º Trimestre de 2025 reduziu face a 2024, encontrando-se assim abaixo do limite de crescimento de 2% previsto no artigo 38º da Lei n.º 82/2023.

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, 16 de julho de 2025

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) - 1.º Trimestre 2025"

Águas da Região de Aveiro, SA

ÁGUAS DA REGIÃO DE AVEIRO

Grupo Águas de Portugal

Relatório de Execução Orçamental (RET)

1.º trimestre de 2025

Índice

Nota Introdutória

I. 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 1º 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).

I. DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

1.º trimestre de 2025

Demonstração de Resultados		2025				2025	2024	PAO 2025	PAO 2025
		1º T	2º T	3º T	4º T	3M			12M
Venda de água	mil €	8 381				8.381	8.395	8.517	36.862
Prestação de Serviços: Saneamento	mil €	7 844				7.844	7.645	8.322	35.356
Rendimentos de construção em ativos concessionados	mil €	4 182				4.182	2.800	6.401	21.185
Desvio de recuperação de gastos	mil €	- 741				-741	-1.136	638	-110
Custo das vendas/variação inventários	mil €	-2 903				-2.903	-2.568	-3.048	-13.508
Gastos de construção em ativos concessionados	mil €	-4 182				-4.182	-2.800	-6.401	-21.185
Subcontratos	mil €	- 93				-93	-80	-97	-467
Fornec. e serviços externos (excluindo Subcontratos)	mil €	-7 159				-7.159	-7.177	-8.479	-33.940
Gastos com pessoal	mil €	-2 188				-2.188	-1.942	-2.374	-9.469
Amortizações	mil €	-3 371				-3.371	-3.239	-3.668	-14.979
Imparidades de dividas a receber	mil €	- 30				-30	0	-55	-220
Provisões (aumentos/ reduções)	mil €	0				0	0	0	0
Outros Gastos e Perdas Operacionais	mil €	- 63				-63	-57	-90	-360
Subsídios ao Investimento	mil €	238				238	235	278	1.111
Outros Rendimentos e Ganhos Operacionais	mil €	490				490	511	553	2.213
Resultados Operacionais	**mil €**	**406**	**0**	**0**	**0**	**406**	**588**	**498**	**2.490**
Gastos Financeiros	mil €	- 610				-610	-787	-637	-2.918
Rendimentos Financeiros	mil €	537				537	493	572	2.264
Resultados Financeiros	**mil €**	**-73**	**0**	**0**	**0**	**-73**	**-294**	**-65**	**-654**
Resultados Antes de imposto	**mil €**	**333**	**0**	**0**	**0**	**333**	**294**	**433**	**1.836**
Imposto sobre o Rendimento	mil €	- 58				-58	-20	-138	-639
Resultado Liquido do Exercício	**mil €**	**275**	**0**	**0**	**0**	**275**	**274**	**295**	**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 16,2 milhões de euros, estando ligeiramente abaixo do previsto (- 614 mil €) devido ao facto das tarifas de 2025 não terem ainda sido atualizadas. Em termos de comparação com o período hómologo de 2024, verifica-se um aumento no VN (+ 185 mil euros), devendo-se ao aumento do número de clientes. **Resultados Operacionais** - O montante dos resultados operacionais ficou abaixo do previsto (- 92 mil euros), uma vez que o valor do volume de negócios é inferior face ao previsto. De salientar, que o DRG apresenta um superavite de 741 mil euros, quando se previa um défice de 638 mil euros. Esta diferença está relacionada com o facto dos gastos operacionais estarem abaixo do valor previsto. Comparando com o mesmo período de 2024, verifica-se que o RO obtido é inferior (-182 mil euros), uma vez que o aumento do VN não tem a atualização tarifária, mantendo-se o tarifário do ano anterior. O aumento dos gastos operacionais em 2025 face a 2024 está relacionado com o aumento das infraestruturas resultado do investimento realizado. Face ao PAO, verifica-se ao nível dos gastos operacionais uma poupança ao nível do valor das rubricas de FSE, Gastos com Pessoal e Amortizações. **Resultados Financeiros** - O valor dos resultado apresentado é ligeiramente inferior 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.

2. INDICADORES OPERACIONAIS

1.º trimestre de 2025

FATURAÇÃO GLOBAL		2025				2025	2024	PAO 2025	PAO 2025
		1º T	2º T	3º T	4º T	3M			12M
Volume de atividade (faturado)	**mil m³**	**8 002**	**0**	**0**	**0**	**8.002**	**7.832**	**8.247**	**36.694**
Volume de atividade - abastecimento	mil m³	4.244				4.244	4.159	4.393	19.744
Volume de atividade - saneamento	mil m³	3.758				3.758	3.673	3.853	16.951
Volume de Negócios [1]	**mil €**	**16.225**	**0**	**0**	**0**	**16.225**	**16.040**	**16.839**	**72.218**
Volume negócios - abastecimento	mil €	8.381	0	0	0	8.381	8.395	8.517	36.862
Volume negócios - saneamento	mil €	7.844	0	0	0	7.844	7.645	8.322	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	3M			12M
Total de água faturada (consolidado)	**mil m³**	**4.244**	**0**	**0**	**0**	**4.244**	**4.159**	**4.393**	**19.744**
Volume Baixa	mil m³	4.244	0	0	0	4.244	4.159	4.393	19.744
Total faturado (consolidado)	**mil €**	**8.381**	**0**	**0**	**0**	**8.381**	**8.395**	**8.517**	**36.862**
Faturação Baixa	mil €	8.381	0	0	0	8.381	8.395	8.517	36.862

FATURAÇÃO: Saneamento		2025				2025	2024	PAO 2025	PAO 2025
		1º T	2º T	3º T	4º T	3M			12M
Total de efluentes faturados (consolidado)	**mil m³**	**3 758**	**0**	**0**	**0**	**3.758**	**3.673**	**3.853**	**16.951**
Volume Baixa	mil m³	3.758	0	0	0	3.758	3.673	3.853	16.951
Total faturado (consolidado)	**mil €**	**7.844**	**0**	**0**	**0**	**7.844**	**7.645**	**8.322**	**35.356**
Faturação Baixa	mil €	7.844	0	0	0	7.844	7.645	8.322	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 4,2 milhões de m3 é ligeiramente inferior ao previsto (-150 mil m3) e superior ao conseguido no ano de 2024 (+ 84 mil m3). No que respeita ao volume de águas residuais faturadas, verifica-se uma ligeira diminuição face ao PAO (-95 mil m3). **Gastos Operacionais** - Os gastos com a rubrica de CMVMC diminuiram face ao PAO, uma vez que o volume adquirido à AMC foi inferior ao previsto. A rubrica de subcontratos apresenta-se ligeiramente abaixo do previsto (-4 mil euros). 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 (-186 mil euros), uma vez que o n.º de colaboradores é inferior ao previsto.

GASTOS OPERACIONAIS		2025				2025	2024	PAO 2025	PAO 2025
		1º T	2º T	3º T	4º T	3M			12M
Custo das vendas/variação inventários	mil €	2 903	0	0	0	2.903	2.568	3.048	13.508
Subcontratos	mil €	93	0	0	0	93	80	97	467
Fornec. e serviços externos (excluindo Subcontratos)	mil €	7 159	0	0	0	7.159	7.177	8.479	33.940
Gastos com pessoal	mil €	2 188	0	0	0	2.188	1.942	2.374	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	3M			12M
EBIT - *Earnings Before Interest and Taxes*	mil €	1.147	0	0	0	1.147	1.724	-140	2.600
EBITDA - *Earnings Before Interest, Taxes and Depreciation*	mil €	4.310				4.310	4.728	3.305	16.688
Margem EBITDA	%	27%				27%	29%	20%	23%

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

O valor dos indicadores EBIT e EBITDA apresentam uma diminuição face a 2024 e um aumento face ao PAO 2025. O decréscimo face ao ano anterior está relacionado com o facto das tarifas ainda não terem sido atualizadas. 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.

3. DEMONSTRAÇÃO DA POSIÇÃO FINANCEIRA (Balanço)

1.º trimestre de 2025

Demonstração da Posição Financeira		2025				2025	2024	PAO 2025	PAO 2025
		3M	6M	9M	12M	3M			12M
Ativos não correntes	**mil €**	**335.987**	**0**	**0**	**0**	**335.987**	**326.726**	**333.909**	**337.509**
Ativo intangível	mil €	238.122				238.122	227.652	235.064	240.349
Ativo fixo tangível	mil €	570				570	139	107	83
Ativos sob direito de uso	mil €	4.487				4.487	4.873	4.405	3.670
Outros ativos financeiros	mil €	36				36	36	36	36
Impostos diferidos ativos	mil €	35.860				35.860	34.408	37.156	38.559
Desvio tarifário Ativo	mil €	0				0	0	0	0
Clientes	mil €	0				0	0	0	0
Outros ativos não correntes	mil €	56.913				56.913	59.619	57.142	54.812
Ativos correntes	**mil €**	**11.779**	**0**	**0**	**0**	**11.779**	**19.118**	**12.627**	**14.786**
Inventários	mil €	1.730				1.730	1.743	3.167	2.660
Clientes	mil €	7.608				7.608	7.721	6.296	6.664
Outros ativos financeiros	mil €	0				0	0	0	0
Imposto sobre o Rendimento do exercicio	mil €	0				0	0	0	0
Outros ativos correntes	mil €	2.211				2.211	2.736	3.161	5.460
Caixa e seus equivalentes	mil €	230				230	6.918	3	3
Ativo total	**mil €**	**347.766**	**0**	**0**	**0**	**347.766**	**345.844**	**346.536**	**352.295**
Capital Social	mil €	17.500				17.500	17.500	17.500	17.500
Ações próprias	mil €	0				0	0	0	0
Reservas e outros ajustamentos	mil €	779				779	779	837	837
Resultados transitados	mil €	1.095				1.095	0	0	0
Resultado líquido	mil €	275				275	274	295	1.197
Capital Próprio	**mil €**	**19.649**	**0**	**0**	**0**	**19.649**	**18.553**	**18.632**	**19.534**
Passivos não Correntes	**mil €**	**309.348**	**0**	**0**	**0**	**309.348**	**309.120**	**300.008**	**298.927**
Provisões	mil €	77				77	370	412	412
Acrés. Custos Investim. Contratual	mil €	93.687				93.687	86.676	85.452	84.919
Subsídios ao investimento	mil €	42.516				42.516	43.718	42.419	41.586
Financiamentos obtidos	mil €	58.727				58.727	64.916	57.318	57.464
Passivos da locação	mil €	4.421				4.421	4.760	4.428	5.224
Fornecedores e outros passivos não correntes	mil €	74.865				74.865	76.765	74.690	73.098
Imposto diferidos passivos	mil €	5				5	21	113	300
Desvio tarifário Passivo	mil €	35.049				35.049	31.893	35.176	35.924
Passivos Correntes	**mil €**	**18.770**	**0**	**0**	**0**	**18.770**	**18.171**	**27.896**	**33.835**
Financiamentos obtidos	mil €	193				193	1.261	10.266	21.478
Passivos da locação	mil €	396				396	408	364	738
Fornecedores e outros passivos correntes	mil €	16.911				16.911	14.605	13.192	11.619
Imposto sobre o Rendimento do exercicio	mil €	1.269				1.269	1.897	4.073	0
Passivo total	**mil €**	**328.117**	**0**	**0**	**0**	**328.117**	**327.291**	**327.904**	**332.762**
Ativo total - (Passivo total + Capital Próprio)	**mil €**	**347.766**	**0**	**0**	**0**	**347.766**	**345.844**	**346.536**	**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 (+3 M €), devido ao facto, das amortizações acumuladas terem um valor inferior ao previsto, resultado do Investimento em curso ser superior ao PAO. O desvio face ao PAO verificado na rubrica de inventários 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 o PMR previsto foi de apenas 30 dias, sendo o valor real ligeiramente superior.
Passivo - O valor da rubrica de Acréscimo de custos com Investimento Contratual é superior ao estimado no PAO (+ 8,23 M €), devido ao facto do investimento em curso ser superior ao previsto. 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 8,66 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 Imposto sobre o Rendimento do exercício é inferior face ao previsto devido à diminuição da taxa de IRC em 2025, situação não considerada no PAO.

Águas da Região de Aveiro, SA

DÍVIDA CLIENTES		2025				2025	2024	PAO 2025	PAO 2025
		3M	6M	9M	12M	3M			12M
Dívida de Clientes									
Dívida total (S/ ARDs)	mil €	7.608	0	0	0	7 608	7 721	6 296	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	3M			12M
Dívida Financeira	mil €	58.921	0	0	0	58.921	66.178	67.584	78.942
Debt to equity	%	300%				300%	357%	363%	404%
Net Debt - *Endividamento líquido*	mil €	58.690	0	0	0	58.690	59.260	67.581	78.939
Net Debt to EBITDA	valor	13,6				13,6	12,5	20,4	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 (+ 1,31 milhões de euros). No que se refere à dívida financeira verifica-se uma diminuição face ao previsto (- 8,66 milhões de euros), com melhoria do indicador Debt to equity e do indicador Net Debt to EBITDA. Face ao mesmo período de 2024, verifica-se um aumento do indicador Net Debt to EBITDA, uma vez que se verifica uma diminuição do EBITDA em 2025 face ao ano anterior.

INVESTIMENTO TOTAL		2025				2025	2024	PAO 2025	PAO 2025
		1º T	2º T	3º T	4º T		3M		12M
Investimento	**mil €**	**4 197**	**0**	**0**	**0**	**4 197**	**2 800**	**6 401**	**22 772**
Ativos Intangíveis	mil €	0	0	0	0	**0**	88	1 401	6 723
Ativos fixos Tangíveis	mil €	0	0	0	0	**0**	0	0	0
Investimento em curso	mil €	4 197	0	0	0	**4 197**	2 712	5 000	16 050
Investimento Baixa	**mil €**	**4 197**	**0**	**0**	**0**	**4 197**	**2 800**	**6 401**	**22 772**

Investimento incluídos em Fichas de Acompanhamento		2025				2025	2024	PAO 2025	PAO 2025
		1º T	2º T	3º T	4º T		3M		12M
Investimento	**mil €**	**1 237**	**0**	**0**	**0**	**1 237**	**1 126**	**940**	**4 057**
Águas Residuais da Gafanha da Encarnação - Carmo (PAR-013) - Ílhavo	mil €	196	0	0	0	**196**	0	150	1 050
Águas Residuais de Salreu Sul (PAR 018) - Estarreja	mil €	322	0	0	0	**322**	460	250	620
Concurso DOP «Execução de Ramais Domiciliários AA e AR - 2025»	mil €	180	0	0	0	**180**	274	0	237
Reab. E Ampl. Sistema Reserva Cidade - AVR	mil €	308	0	0	0	**308**	0	260	1 310
Águas Residuais de Avanca Sul (PAR 003) - Estarreja	mil €	231	0	0	0	**231**	392	280	840

Investimento com Expressão Material		2025				2025	2024	PAO 2025	PAO 2025
		1º T	2º T	3º T	4º T		3M		12M
Investimento	**mil €**	**41**	**0**	**0**	**0**	**41**	**0**	**267**	**1 132**

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".

ENDIVIDAMENTO		2025				2025	2024	PAO 2025	PAO 2025
		3M	6M	9M	12M		3M		12M
Endividamento	**mil €**	**58.921**	**0**	**0**	**0**	**58.921**	**66.178**	**67.584**	**78.942**
Médio e Longo Prazo	**mil €**	**58.727**	**0**	**0**	**0**	**58.727**	**64.916**	**57.318**	**57.464**
BEI	mil €	45.000				45.000	45.000	45.000	45.000
Banca Comercial	mil €	0				0	0	0	0
Holding	mil €	13.727	0	0	0	13.727	19.916	12.318	12.464
Locação Financeira	mil €	0				0	0	0	0
Curto Prazo	**mil €**	**193**	**0**	**0**	**0**	**193**	**1.261**	**10.266**	**21.478**
BEI	mil €	0				0	0	0	0
Banca Comercial	mil €	0				0	0	0	0
Holding	mil €	193	0	0	0	193	1.261	10.266	21.478
Locação Financeira	mil €	0				0	0	0	0

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

A realização do investimento face ao PAO 2025 é de 66%, devido ao atraso no lançamento de novas empreitadas. Face ao período homologo o investimento executado é superior (+1,4 M €). Todas as empreitadas, excepto «Águas Residuais de Avanca Sul (PAR 003) - Estarreja» tiveram uma realização em 2025 superior à prevista.

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 (- 8,66 milhões de euros), devido à poupança nos gastos operacionais e menor realização do investimento face ao previsto.

Prazo Médio Pagamento		2025				2025	2024	PAO 2025
		3M	6M	9M	12M	3M	12M	
PMP - Prazo Médio de Pagamentos	dias	37				**37**	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	%	**0,00%**	**0,00%**

Fonte: INE

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

O PMP da empresa nesta data é de 37 dias, superior ao ano de 2024 (+1 dia) e superior ao previsto. Apesar deste aumento a empresa cumpre com a RCM.

Indicadores e Gastos Operacionais		2025				2024	PAO 2025	2024	PAO 2025
		3M	6M	9M	12M	3M		12 M	
(1) GASTOS OPERACIONAIS= (2)+(3)+(4)	mil €	**12.342**	**0**	**0**	**0**	**11 767**	**13 803**	**49 869**	**57 383**
(2) CMVMC (DR)	mil €	**2.903**	**0**	**0**	**0**	**2 568**	**3 048**	11 169	13 508
(3) FSE's (DR)	mil €	**7.252**	**0**	**0**	**0**	**7 256**	**8 381**	29 955	34 407
(4) PESSOAL (DR)	mil €	**2.188**	**0**	**0**	**0**	**1 942**	**2 374**	8 745	9 469
(5) AJUSTAMENTOS DECORRENTES DO PAO APROVADO	mil €	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	0	0
(6) GASTOS OPERACIONAIS AJUSTADOS = (1) + (5)	mil €	**12.342**	**0**	**0**	**0**	**11.767**	**13.803**	**49.869**	**57.383**
(7) EFEITO EM PESSOAL (artigo 134º)	mil €	**-42**	**0**	**0**	**0**	**-68**	**-160**	**-804**	**-639**
i) Orgãos Sociais	mil €	-42	0	0	0	**- 68**	**- 76**	- 267	- 304
ii) Impacto de cumprimento de imposições legais	mil €	0	0	0	0	0	-84	-458	-336
Acordo de Rendimentos	mil €	0	0	0	0	**0**	**- 84**	- 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	0	**0**	**0**	- 80	0
v) Impacto de indemnizações por rescisão não incluindo por mútuo acordo	mil €	0	0	0	0	**0**	**0**	0	0
(8) INDEMNIZAÇÕES POR MÚTUO ACORDO	mil €	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
(9) EFEITO DE FATORES EXTRAORDINÁRIOS COM IMPACTO OPERACIONAL	mil €	**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
								0	
INDICADORES DE CUMPRIMENTO DOS PRINCÍPIOS RELATIVOS A GASTOS OPERACIONAIS								0	
GO/VN (11)/(12) [1]	%	**76,07%**	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**	**73,36%**	**81,47%**	**72,23%**	**78,99%**
(11) Gastos Operacionais [1] = (6) + (ii) + (9) + (10)	mil €	**12 342**	**0**	**0**	**0**	**11 767**	**13 719**	**49 411**	**57 047**
(12) Volume de Negócios = (VN)	mil €	**16 225**	**0**	**0**	**0**	**16 040**	**16 839**	**68 404**	**72 218**
(13) Gastos Operacionais [2] = (6) + (7) + (8) + (9) + (10)	mil €	**12 300**	**0**	**0**	**0**	**11 699**	**13 643**	**49 065**	**56 744**
(14) Gastos Operacionais (corrigidos do IPC s/ habitação)[2] = (13) x (1-IPC s/ hab.)	mil €	**12 300**	**0**	**0**	**0**	**11 369**	**13 643**	**49 065**	**56 744**

Obs:

[1] Calculado de acordo com o n.º1 e n.º 3 do artigo 134 do DL n.º 17/2024, de 29 de janeiro;

[2] Conforme n.º 4 e n.º 5 do artigo 134 do DL n.º 17/2024, de 29 de janeiro. Gastos Operacionais a preços constantes de 2023.

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 17/2024, de 29 de janeiro). Assim, e por forma a garantir o disposto no DLEO 2025, assim como a comparabilidade dos exercícios o cálculo dos indicadores foi objeto de ajuste conforme evidenciado no quadro ao lado. Como tal, os princípios não serão idênticos aos apresentados quer no R&C de 2024, quer na proposta de orçamento de 2025.

O rácio GO/VN apresenta uma percentagem de 76,07% em 2025. O rácio é superior face a março de 2024 (73,36%) devido ao facto das tarifas não terem sido atualizadas, e inferior face ao PAO2025 (81,47%) sobretudo pelo desempenho favorável dos gastos operacionais.

O indicador de Gastos com Pessoal apresenta o valor de 2,15 M€ (sem O.S.), o que representa uma ligeira diminuição face ao PAO2025 (-152 mil euros). Esta diminuição face ao PAO deve-se sobretudo à diminuição do n.º de colaboradores que ocorreu no início deste ano. O valor dos gastos operacionais é inferior ao previsto no PAO2025 (-1,34 M €) resultado de menos gastos operacionais, mas superior ao mesmo período de 2024 (+931 mil euros), devido ao aumento dos gastos de operação de novas infraestruturas e ainda, pelo motivo das tarifas se terem matido inalteradas.

Endividamento		2025				2024	PAO 2025	2024	PAO 2025
		3M	6M	9M	12M	3M		12 M	
Endividamento	**mil €**	**58.921**	**0**	**0**	**0**	**66.178**	**67.584**	**61.801**	**78.942**
Taxa de Crescimento de Endividamento (DLEO)	**%**	**-3,63%**	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**	**-3,33%**	**7,29%**	**-8,39%**	**3,52%**

Nº de colaboradores		2025				2024	PAO 2025	2024	PAO 2025
		3M	6M	9M	12M	3M		12 M	
Recursos Humanos	**nº**	**300**	**0**	**0**	**0**	**294**	**304**	**299**	**0**
Pessoal	nº	**287**				**281**	**291**	**290**	**0**
Órgãos Sociais	nº	**13**				**13**	**13**	**9**	**0**
Contratos Suspensos	nº	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**

O Nº de RH (pessoal) no final do 1º trimestre de 2025 é de 287 colaboradores, encontrando-se nesta data abaixo do n.º previsto no PAO2025 (- 4).

O Endividamento da AdRA apresenta uma diminuição de 3,63% face ao valor do final do ano de 2024. 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*

RELATÓRIO DO CONSELHO FISCAL RELATIVO À EXECUÇÃO ORÇAMENTAL DO PRIMEIRO 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 primeiro trimestre de 2025 (doravante designado por RET), aprovado pelo Conselho de Administração da Entidade em 27 de junho de 2025.

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 primeiro 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 16 de julho de 2025.

INFORMAÇÃO FINANCEIRA

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

Unidade: m€

Demonstração de Resultados	1.º Trimestre de 2025		Desvio absoluto
	Execução	PAO 2025	
Venda de água	8.381	8.517	-136
Prestação de serviço: Saneamento	7.844	8.322	-478
Rendimentos de construção em ativos concessionados	4.182	6.401	-2.219
Desvio de recuparação de gastos (défice / superávit)	-741	638	-1.379
Custo das Vendas / variação inventários	-2.903	-3.048	145
Gastos de construção em ativos concessionados	-4.182	-6.401	2.219
Subcontratos	-93	-97	5
Fornecimentos e serviços externos (excluindo subcontratos)	-7.159	-8.479	1.319
Gastos com o pessoal	-2.188	-2.374	186
Amortizações	-3.371	-3.668	297
Imparidade de dívidas a receber	-30	-55	25
Provisões (aumentos / reduções)	0	0	0
Outros gastos e perdas operacionais	-63	-90	27
Subsídios ao investimento	238	278	-39
Outros rendimentos e ganhos operacionais	490	553	-63
Resultados Operacionais	**406**	**498**	**-92**
Resultados Financeiros	**-73**	**-65**	**8**
Resultado antes de impostos	**333**	**433**	**-100**
Imposto sobre o rendimento	-58	-138	-80
Resultado líquido do período	**275**	**295**	**-20**

7.1 As vendas de águas (abastecimento) e saneamento (tratamento de águas residuais) encontram-se ligeiramente inferiores ao previsto em 245 milm^3:

Atividade Comercial	Execução 1º Trimestre 2025			1º Trimestre PAO 2025			Desvios		
	mm3	Pmédio mm3	mEur	mm3	Pmédio mm3	mEur	mm3	Pmédio mm3	mEur
Abastecimento	4.244	1,97	8.381	4.393	1,94	8.517	-150	0,04	-136
Saneamento	3.758	2,09	7.844	3.853	2,16	8.322	-95	- 0,07	-478
Total	**8.002**		**16.225**	**8.247**		**16.839**	**-245**		**-614**

Verifica-se uma atividade operacional ligeiramente inferior à prevista no PAO 2025, quer no volume de água faturado (menos 150 mm^3 /136 m€), quer no volume faturado de saneamento (menos 95 mm^3 /478 m€), devido à taxa de atualização das tarifas ter sido inferior à orçamentada e os volumes menores.

7.2 O superavit tarifário para o período em análise apresenta um desvio favorável face ao orçamento em cerca de 1.379 milhares de euros. Este facto resulta essencialmente dos gastos operacionais estarem abaixo do valor previsto.

7.3 O resultado líquido do período em análise é inferior ao previsto em 20 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	1.º Trimestre de 2025				Desvio absoluto
	Execução	%	PAO 2025	%	
Ativo não corrente	335.987	97	333.909	96	2.078
Ativo corrente	11.779	3	12.627	4	-848
Total do ativo	347.766	100	346.536	100	1.230
Capital próprio	19.649	6	18.632	5	1.017
Passivo não corrente	309.347	89	300.008	87	9.339
Passivo corrente	18.770	5	27.896	8	-9.126
Total do passivo	328.117	94	327.904	95	213
Total do capital próprio e do passivo	347.766	100	346.536	100	1.230

8.1 O **Ativo** apresenta um valor superior na ordem dos 1,230M€ face ao PAO para o 1º trimestre de 2025, essencialmente, devido ao facto do valor da rubrica do Ativo Intangível ser superior ao previsto, consequência das amortizações acumuladas terem um valor inferior ao estimado, em face do resultado dos investimentos em curso serem superiores ao previsto no PAO.

O investimento realizado no 1º Trimestre de 2025 é inferior ao estimado ao PAO 2025, representando 66%:

Unidade: m€

Investimento	1.º Trimestre 2025				Desvio absoluto	Peso do investimento executado sobre o PAO %
	Execução	%	PAO 2025	%		
Ativos intangíveis	0	0%	1.401	22%	-1.401	66%
Ativos fixos tangíveis	0	-	0	-	-	
Investimento em curso	4.197	100%	5.000	78%	-803	
Total	4.197	100	6.401	100	-2.204	

Este desvio decorre essencialmente do atraso no lançamento de novas empreitadas.

8.2 O "**Passivo não corrente"** traduz um acréscimo de cerca 9,3 M€ que resulta, essencialmente, dos seguintes factos: o aumento da rubrica "Acréscimos de Custos com Investimento Contratual" face ao orçamento, na ordem dos 8,2 M€, decorrente do investimento em curso ser superior ao previsto; e o aumento da rubrica "Financiamentos obtidos", de cerca 1,4 M€, relacionado com o facto da reclassificação do valor de MLP para CP ser realizada apenas no final do ano;

8.3 O "**Passivo corrente**" apresenta uma redução face ao orçamento, na ordem dos 9,1M€, para o qual contribuiu significativamente o desvio verificado na rubrica "financiamentos obtidos de curto prazo", no valor de, aproximadamente 10M€, devido ao facto do investimento ser inferior ao estimado no PAO e devido a um desvio de 2,8 M€ na rubrica de "Imposto sobre o rendimento do exercício", em resultado da descida da taxa de IRC para 2025, facto que não estava previsto no PAO. Em sentido inverso, verifica-se um desvio de cerca 3,7M€ na rubrica "fornecedores e outros passivos correntes" em resultado do pagamento aos fornecedores ter sido menor do que orçamentado.

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 1º trimestre de 2025 o mencionado rácio é ligeiramente superior ao do 1.º trimestre de 2024. Contudo, é inferior ao previsto para o mesmo período no PAO 2025 aprovado, pelo que se constata o cumprimento da obrigação legal em apreço.

Unidade: m€

Descrição	1.º T 2025	1.º T PAO 2025	1.º T 2024
Gastos operacionais	12.342	13.997	11.767
Volume de negócios	16.225	16.839	16.040
Gastos operacionais / Volume de negócios	**76,07%**	**83,12%**	**73,36%**

9.2 Gastos operacionais

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 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[1]

Unidade: m€

Descrição	1.º T 2025	1.º T PAO 2025	1.º T 2024
Gastos com pessoal	2.188	2.374	1.942
Impactos do cumprimento de disposições legais e acordos celebrados	0	-84	0
Órgãos sociais	-42	-76	-68
Total	**2.146**	**2.213**	**1.874**

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, 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 1º trimestre de 2025 é de 287, no entanto, neste período encontra-se, ainda, abaixo do número previsto e autorizado em sede da aprovação do PAO 2025 (291).

[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.

9.5 Endividamento das empresas do Setor Empresarial do Estado

Variação do endividamento	Valores (m€)	
	1.º T. 2025	2024
Financiamento remunerado (corrente e não corrente)	58.921	61.801
Capital Social	17.500	17.500
Novos Investimentos	4.197	2.712
Variação Real do endividamento	**-3,63%**	
PAO 2025	**7,29%**	

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 do endividamento apresenta uma diminuição de 3,63% e é inferior ao estimado no PAO 2025, pelo que se afigura que a Entidade no 1º trimestre de 2025 atingiu o objetivo.

10 Outras obrigações legais

10.1 Prazo Médio de Pagamento

No primeiro trimestre de 2025, a AdRA apresenta um Prazo Médio de Pagamentos (PMP) de 37 dias, superior ao atingido no ano 2024 (36 dias), e superior ao previsto no PAO 2025 (32 dias). Contudo, sendo um PMP inferior a 40 dias, 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.

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 1.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 1.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

_____

Domingos Silva

Presidente do Conselho Fiscal

_____

Vitor Trigo

Vogal do Conselho Fiscal

_____

João Simões

Vogal do Conselho Fiscal