

CONTRATO DE GESTÃO  
ENTRE O ESTADO PORTUGUÊS, O CONJUNTO DOS  
MUNICÍPIOS DE ARCOS DE VALDEVEZ, CAMINHA, PAREDES  
DE COURA, PONTE DE LIMA, VALENÇA, VIANA DO  
CASTELO E VILA NOVA DE CERVEIRA E A SOCIEDADE  
ÁGUAS DO ALTO MINHO, S.A.

ANEXO IV

ESTUDO DE VIABILIDADE ECONÓMICO E FINANCEIRA DA PARCERIA

Este ANEXO é constituído por 44 (quarenta e quatro) páginas, incluindo esta, escritas em ambos os lados.

# ÍNDICE

|   |           |
|---|-----------|
| <b>1. – INTRODUÇÃO .....</b>                | <b>5</b>  |
| <b>2. – PROJEÇÕES DE ATIVIDADE.....</b>     | <b>7</b>  |
| INVESTIMENTO EM CAPITAL FIXO.....           | 8         |
| INVESTIMENTO EM FUNDO DE MANEIO .....       | 8         |
| VOLUMES.....                                | 9         |
| CLIENTES .....                              | 9         |
| TARIFÁRIO.....                              | 9         |
| ATUALIZAÇÃO TARIFÁRIA .....                 | 11        |
| RENDIMENTOS OPERACIONAIS.....               | 11        |
| DESVIO DE RECUPERAÇÃO DE GASTOS.....        | 12        |
| GASTOS OPERACIONAIS.....                    | 12        |
| FONTES DE FINANCIAMENTO.....                | 20        |
| GASTOS FINANCEIROS.....                     | 21        |
| EBITDA.....                                 | 21        |
| ACIONISTAS.....                             | 22        |
| REMUNERAÇÃO ACIONISTA .....                 | 22        |
| <b>3. – DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS .....</b> | <b>23</b> |



## I. – INTRODUÇÃO

O Programa do XXI Governo Constitucional, em particular relativamente à integração do ciclo urbano da água e à sua articulação com as estratégias de desenvolvimento e gestão territoriais, bem como a iniciativa “Compromisso Nacional para a Sustentabilidade dos Serviços Públicos da Água” em linha com o preconizado no “PENSAAR 2020 - Uma nova Estratégia para o Sector de Abastecimento de Água e Saneamento de Águas Residuais”.

O disposto no Decreto-Lei n.º 90/2009, de 9 de abril, que estabelece o regime das parcerias entre o Estado e as autarquias locais no âmbito da exploração e gestão de sistemas municipais de abastecimento público de água, de saneamento de águas residuais urbanas e de gestão de resíduos urbanos, que decorrente da necessidade identificada no Plano Estratégico de Abastecimento de Água e Saneamento de Águas Residuais para o período 2007-2013 (PEAASAR II), habilitou novas formas de relacionamento entre as referidas entidades públicas, conforme previsão da alínea a) do n.º 2 do artigo 2.º deste Decreto-Lei.

O Estado e os municípios de Arcos de Valdevez, Caminha, Paredes de Coura, Ponte de Lima, Valença, Viana do Castelo e Vila Nova de Cerveira, estão de acordo em proceder à constituição de uma parceria e uma sociedade gestora da parceria, participada pelos municípios e integrada no setor empresarial do Estado, à qual seja atribuída a gestão e a exploração dos sistemas municipais em regime de parceria.

O presente Estudo de Viabilidade Económica e Financeira (EVEF) respeita à referida proposta de constituição de uma Parceria Pública entre o Estado Português e o referido conjunto de municípios.

Importa previamente identificar as grandes linhas que estiverem por base:

- A necessidade de resolução eficaz dos problemas de infraestruturação e gestão dos serviços de abastecimento público de água para consumo humano e de saneamento de águas residuais urbanas junto dos utilizadores finais, como as respostas aos desafios das alterações climáticas.
- Dotar esta parceria de um regime particularmente vocacionado para a sustentabilidade económica e financeira do sistema e para uma maior flexibilidade no ajustamento dos tarifários, junto dos utilizadores finais no decurso do primeiro período tarifário.

O modelo financeiro permite apurar o rendimento médio necessário por atividade que resulta da divisão dos gastos anuais, incluindo os impostos sobre o rendimento e a remuneração do capital investido, deduzidos dos rendimentos obtidos, pelos volumes de caudais a faturar. Para a sua composição contribuíram gastos operacionais, os encargos financeiros e fiscais, assim como a remuneração do capital investido.

Nesse sentido, e no âmbito do trabalho efetuado, foram analisadas diversas opções relativas à atividade operacional da empresa e que resultaram na determinação de um cenário base, que assenta nos seguintes pressupostos principais:

- A parceria vigora por um prazo de 30 anos;
- As tarifas a praticar em qualquer dos períodos tarifários, foram definidas tendo como objetivo a cobertura integral dos gastos da atividade, incluindo os desvios de recuperação de gastos, ou seja, devem corresponder às tarifas necessárias, que se definem como sendo as que permitem a recuperação total de todos os gastos associados à exploração e à gestão dos serviços de águas relativos ao sistema e asseguram a sustentabilidade económico-financeira da EGP no âmbito das atividades relativas à presente Parceria;
- Investimento municipal no horizonte 2019 - 2048 no valor de 81 milhões de EUR, a preços constantes;
- Restante investimento no horizonte 2019 – 2048 no valor 32 milhões de EUR, a preços constantes;

- Subsídios ao investimento no montante de 13,2 milhões de EUR;
- Financiamento Bancário de CP, a contratar junto da banca comercial, no montante máximo de 6,4 milhões de EUR;
- Capital Social de 3,6 milhões de EUR.

As tarifas são atualizadas de acordo com o estabelecido no anexo VI do contrato de parceria e, devem, também, obedecer às regras do modelo de convergência tarifária, estabelecidas no mesmo anexo.

Apesar de se encontrar prevista a trajetória tarifária para toda a parceria, caberá à comissão de parceria, nos termos dos contratos de parceria e de gestão, a aprovação das tarifas para cada quinquénio.

Os critérios a utilizar para a fixação das tarifas, bem como os gastos e encargos a serem cobertos encontram-se definidos no contrato de parceria.

O presente estudo, para além desta Introdução, encontra-se estruturado em 2 capítulos:

- **PROJEÇÕES DE ATIVIDADE**  
Apresentação dos valores relativos à evolução da atividade do sistema para o restante período do prazo de parceria;
- **DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**  
Apresentação das demonstrações financeiras e os mapas mais relevantes do modelo financeiro.

## 2. – PROJEÇÕES DE ATIVIDADE

O sistema compreenderá a exploração e a gestão dos serviços de águas abrangidos pelo sistema municipal de abastecimento de água para consumo público e de saneamento de águas residuais urbanas da região do Alto Minho, correspondente a um total de 7 Municípios abrangidos, tal como se apresenta na tabela seguinte.

| Municípios            | Abastecimento de Água | Saneamento de Águas Residuais |
|-----------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Arcos de Valdevez     | x                     | x                             |
| Caminha               | x                     | x                             |
| Paredes de Coura      | x                     | x                             |
| Ponte de Lima         | x                     | x                             |
| Valença               | x                     | x                             |
| Viana do Castelo      | x                     | x                             |
| Vila Nova de Cerveira | x                     | x                             |

Estima-se que a população residente abrangida por este sistema seja atualmente de cerca de 196 mil habitantes na atividade de abastecimento de água e 197 mil habitantes na atividade de saneamento de águas residuais, incluindo a que está ligada por meios móveis.

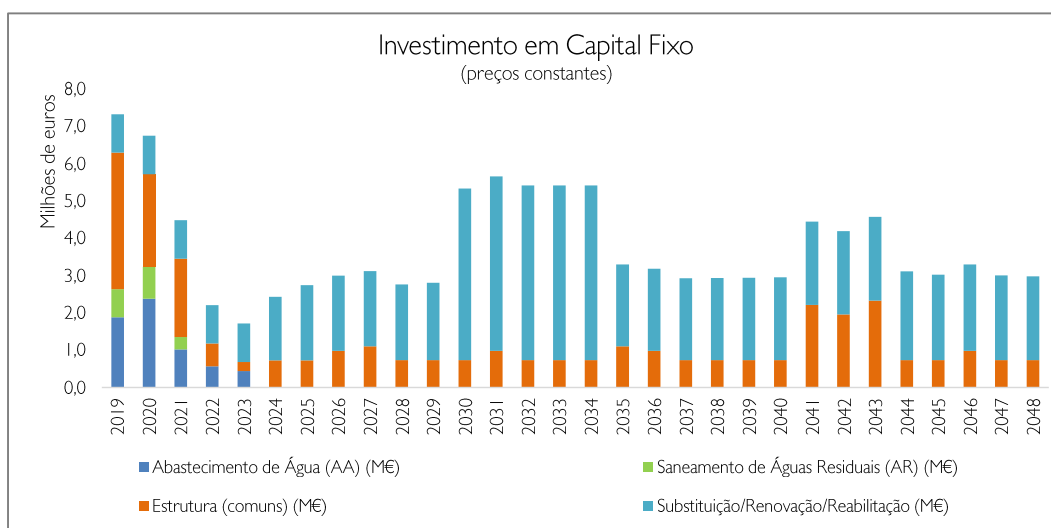
## INVESTIMENTO EM CAPITAL FIXO

Para a concretização deste projeto, foi definido um plano de investimento municipal que, para o horizonte 2019-2048, atinge o montante de cerca de 81 milhões de EUR, a preços constantes. A este investimento acresce 32 milhões de euros, a preços constantes, para as restantes intervenções prevista para o decorrer da parceria.

O montante total de investimento atinge os 113 milhões de euros a preços contantes (2017) (cerca de 115 milhões de euros a preços de 2018).

Para fazer face ao investimento, no presente estudo foram considerados financiamentos a fundo perdido no valor de 13,2 milhões de euros, a reintegrar nas tarifas, dos quais 5 milhões de euros são provenientes do Fundo Ambiental.

No gráfico que se segue, apresenta-se a repartição do investimento ao longo do restante prazo da parceria, em valor.

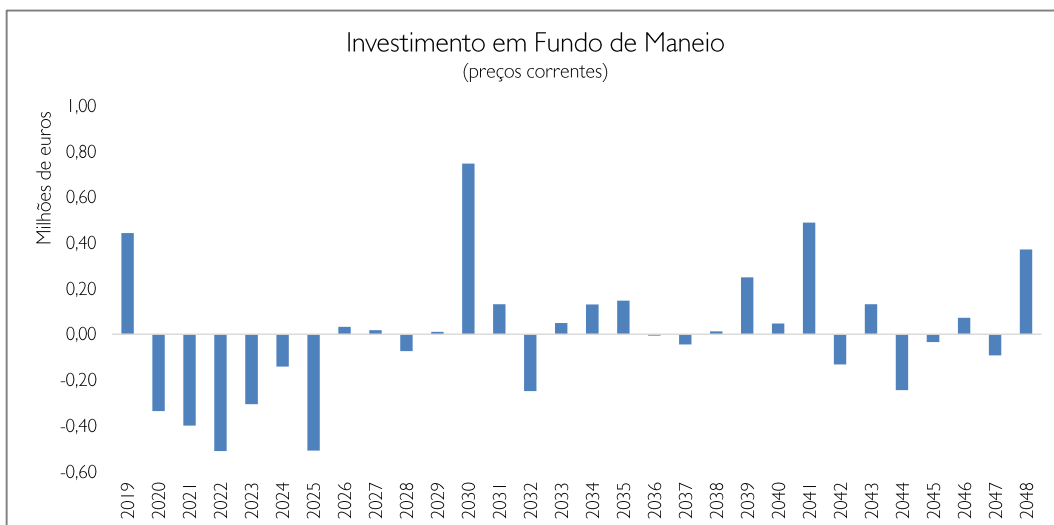


De referir ainda, que para além dos investimentos de substituição/ renovação/ reabilitação, o imobilizado da empresa (construção civil e equipamento operacional) estará sujeito a trabalhos de manutenção, apresentados adiante.



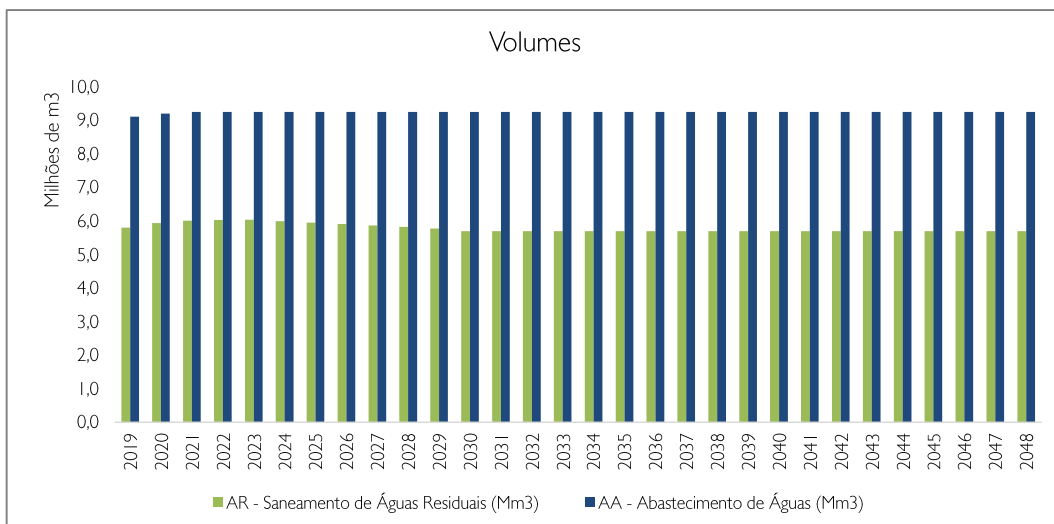
### INVESTIMENTO EM FUNDO DE MANEIO

A evolução do fundo de maneiio é apresentada no gráfico seguinte.



### VOLUMES

A evolução dos volumes previstos pode ser observada no gráfico seguinte.



### CLIENTES

A evolução de clientes reflete a realidade atual em termos de população atendida, os efeitos esperados pela concretização do plano de investimentos e a previsão de adesão aos serviços.

Prevê-se que o número de clientes servidos em 2019, seja de aproximadamente 107 mil e 64 mil, para o abastecimento de água para consumo publico e saneamento de águas residuais, respetivamente, nos termos dos elementos disponibilizados.

Estima-se que estes valores se mantenham com um ligeiro aumento até ao final do prazo da parceria para cerca de 111 mil e 67 mil, respetivamente.

## RENDIMENTOS OPERACIONAIS

O presente estudo apurou o rendimento médio a recolher por m<sup>3</sup> vendido, que nos termos dos contratos de parceria e gestão, incluindo os respetivos anexos, cumprem as regras de viabilidade económico financeira do sistema e da EGP.

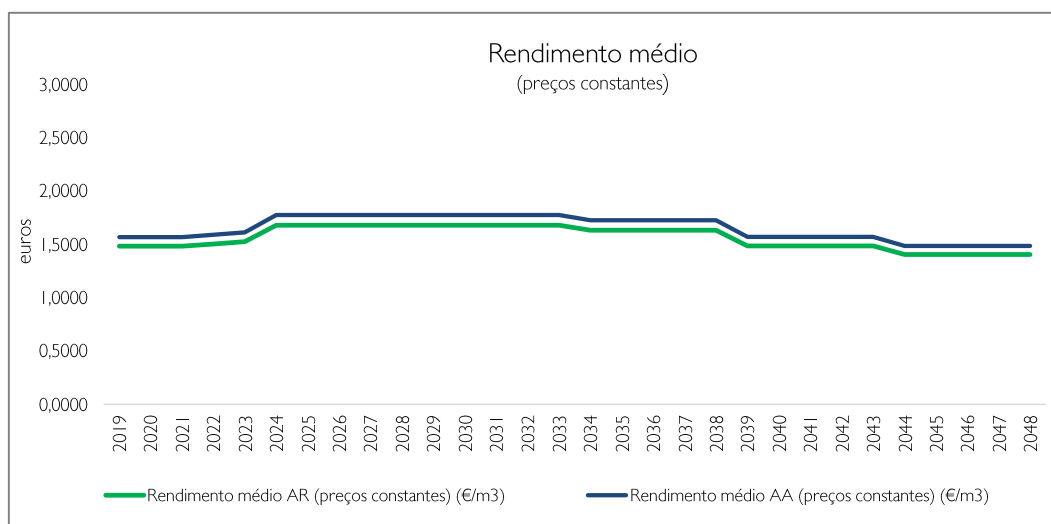
Os tarifários concretos, que definem os termos fixos e variáveis da tarifas, encontram-se definidos no Anexo VI.

A parceria compreenderá 2 períodos tarifários. O primeiro tem a duração de 10 (dez) anos e decompõe-se em 2 (dois) subperíodos tarifários, cada um de 5 (cinco) anos, sendo o primeiro subperíodo, correspondendo ao período de convergência tarifária, e o segundo período, que decorre entre o termo do primeiro período tarifário e o termo do contrato de parceria, e divide-se em subperíodos tarifários, cada um de 5 (cinco) anos.

Durante o período de convergência tarifária, as tarifas aplicáveis para a computação dos rendimentos são as que resultam das regras vertidas no Anexo VI do contrato de parceria, fixadas a preços constantes, e devem ser objeto de atualização anual pela EGP, nos termos do referido anexo.

As tarifas para são revistas quinquenalmente tendo em conta os princípios e os critérios referidos no contrato de parceria.

A evolução do rendimento médio é apresentada no gráfico seguinte por quinquénio.



O rendimento médio apurado para o abastecimento de água para consumo público é apresentado nos quadros seguintes, a preços constantes, por período tarifário.

| Primeiro Período Tarifário |             | €/m <sup>3</sup>                           |
|----------------------------|-------------|--|
|                            |             | Rendimento médio AA<br>(preços constantes) |
| Primeiro Quinquénio        | 2019        | 1,5698                                     |
|                            | 2020        | 1,5698                                     |
|                            | 2021        | 1,5698                                     |
|                            | 2022        | 1,5923                                     |
|                            | 2023        | 1,6150                                     |
| Segundo Quinquénio         | 2024 - 2028 | 1,7765                                     |

| Segundo Período Tarifário |             | €/m <sup>3</sup>                           |
|---------------------------|-------------|--|
|                           |             | Rendimento médio AA<br>(preços constantes) |
| Terceiro Quinquénio       | 2029 - 2033 | 1,7765                                     |
| Quarto Quinquénio         | 2034 - 2038 | 1,7277                                     |
| Quinto Quinquénio         | 2039 - 2043 | 1,5713                                     |
| Sexto Quinquénio          | 2044 - 2048 | 1,4883                                     |

O rendimento médio apurado para o saneamento de águas residuais é apresentado nos quadros seguintes, a preços constantes, por período tarifário.

| Primeiro Período Tarifário |             | €/m <sup>3</sup>                           |
|----------------------------|-------------|--|
|                            |             | Rendimento médio AR<br>(preços constantes) |
| Primeiro Quinquénio        | 2019        | 1,4849                                     |
|                            | 2020        | 1,4849                                     |
|                            | 2021        | 1,4849                                     |
|                            | 2022        | 1,5062                                     |
|                            | 2023        | 1,5278                                     |
| Segundo Quinquénio         | 2024 - 2028 | 1,6805                                     |

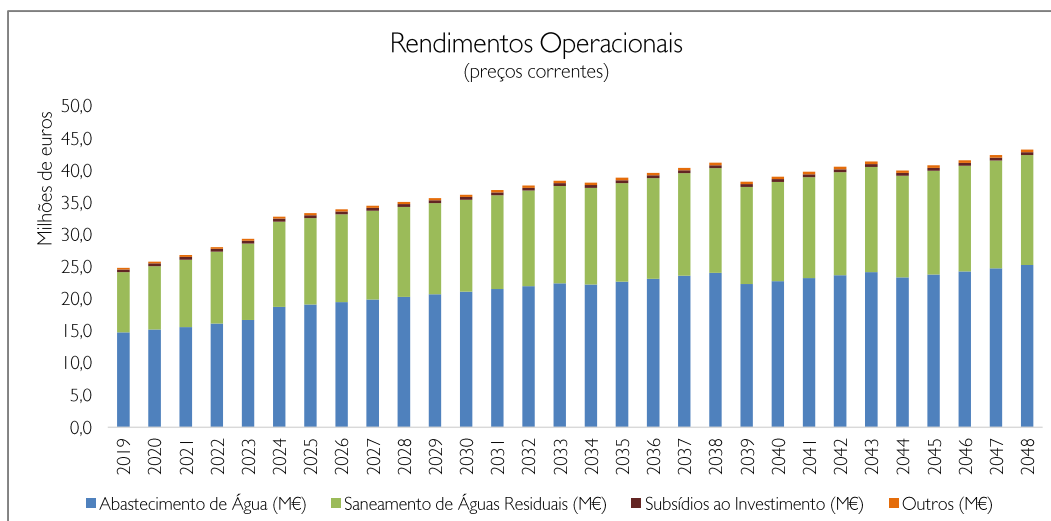
| Segundo Período Tarifário |             | €/m <sup>3</sup>                           |
|---------------------------|-------------|--|
|                           |             | Rendimento médio AR<br>(preços constantes) |
| Terceiro Quinquénio       | 2029 - 2033 | 1,6805                                     |
| Quarto Quinquénio         | 2034 - 2038 | 1,6344                                     |
| Quinto Quinquénio         | 2039 - 2043 | 1,4864                                     |
| Sexto Quinquénio          | 2044 - 2048 | 1,4079                                     |

#### ATUALIZAÇÃO DOS RENDIMENTOS OPERACIONAIS

As tarifas são atualizadas para o ano da sua aplicação nos termos do contrato de parceria e da legislação aplicável. Estando esta atualização anual sujeita a parecer da Entidade Reguladora, nos termos da legislação aplicável, e cabendo a sua aprovação à Comissão de Parceria.

#### ESTIMATIVA DE EVOLUÇÃO DOS RENDIMENTOS OPERACIONAIS

Os rendimentos operacionais relativos aos serviços de águas ilustram-se no gráfico seguinte e refletem as apólicas contabilísticas adotadas.



Os rendimentos operacionais relativos aos subsídios ao investimento, que constam das demonstrações financeiras, resultam do tratamento contabilístico dado aos montantes recebidos a título de comparticipação ao investimento, incluindo a parcela com origem no Fundo Ambiental, e por integração de património, se aplicável.

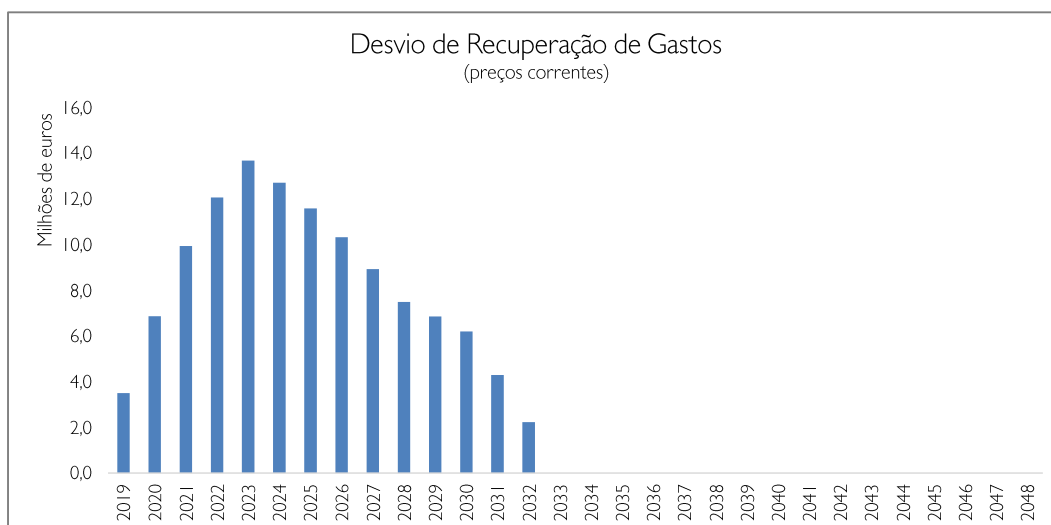
#### DESVIO DE RECUPERAÇÃO DE GASTOS

A verificar-se desvio de recuperação de gastos no primeiro período tarifário, a EGP tem direito à sua integral recuperação, devendo o desvio ser evidenciado nos documentos de prestação de contas e ser objeto de aprovação anual pela CP nos termos da cláusula 11.ª do contrato de parceria e, devem ser refletidos integralmente nas tarifas até ao termo do subperíodo tarifário subsequente.

A convergência tarifária pode condicionar o efetivo perfil de geração e recuperação dos desvios de recuperação de gastos nos períodos previstos no contrato de parceria.

A evolução dos desvios de recuperação de gastos acumulados é apresentada no gráfico seguinte.

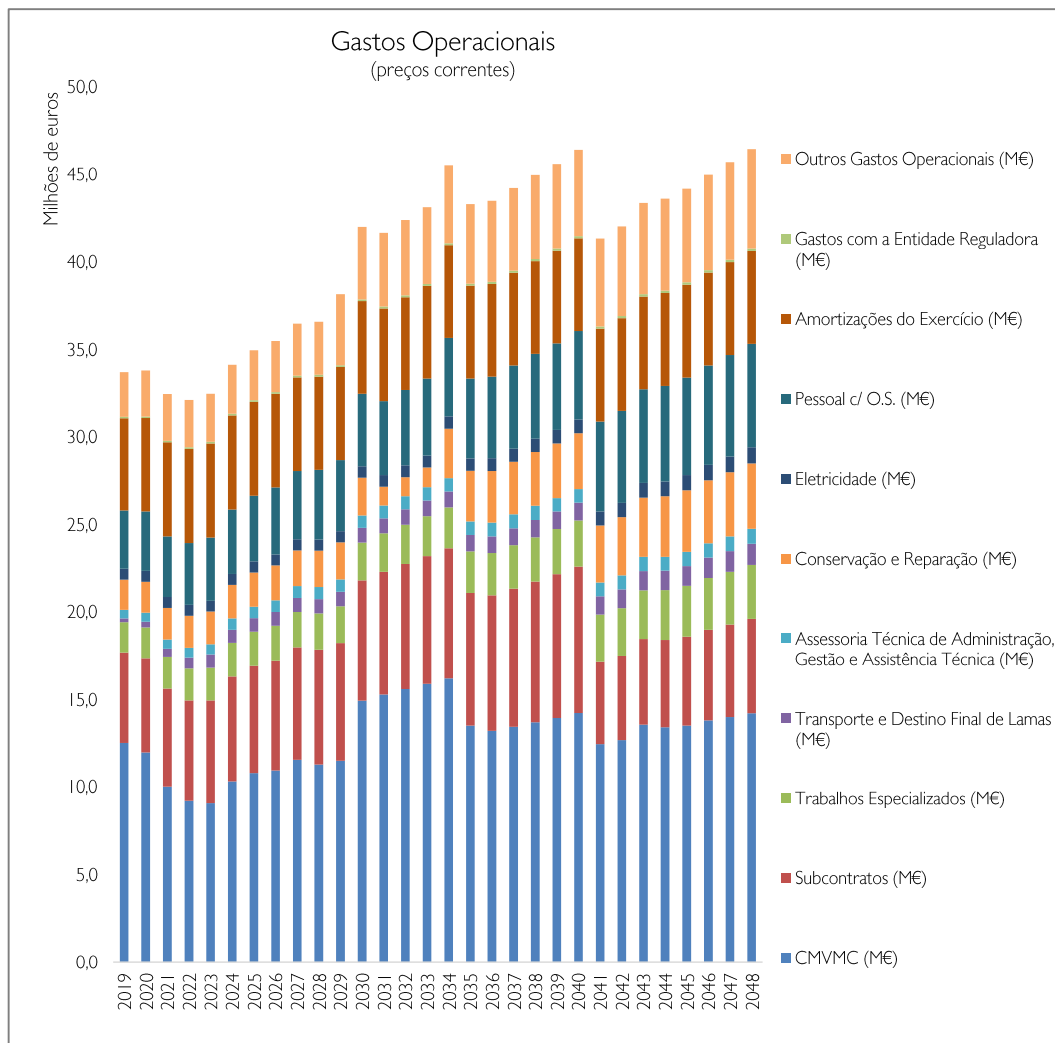
Os tarifários concretos dos quinquénios subsequentes à recuperação do desvio de recuperação de gasto inicial podem vir a gerar desvios que têm que ser reintegrados no próprio quinquénio.



## GASTOS OPERACIONAIS PARA O ABASTECIMENTO DE ÁGUA, SANEAMENTO DE ÁGUAS RESIDUAIS E ESTRUTURA

Os montantes estimados no presente EVEF, tiveram em conta o desempenho histórico declarado das infraestruturas e refletem um nível de gastos considerado adequado para garantir o normal funcionamento do sistema face aos níveis de atividade previstos. Por este motivo, algumas rubricas de gastos podem registar variações de tendência não linear.

No gráfico que se segue apresenta-se a evolução dos gastos operacionais apresentados nas demonstrações financeiras.



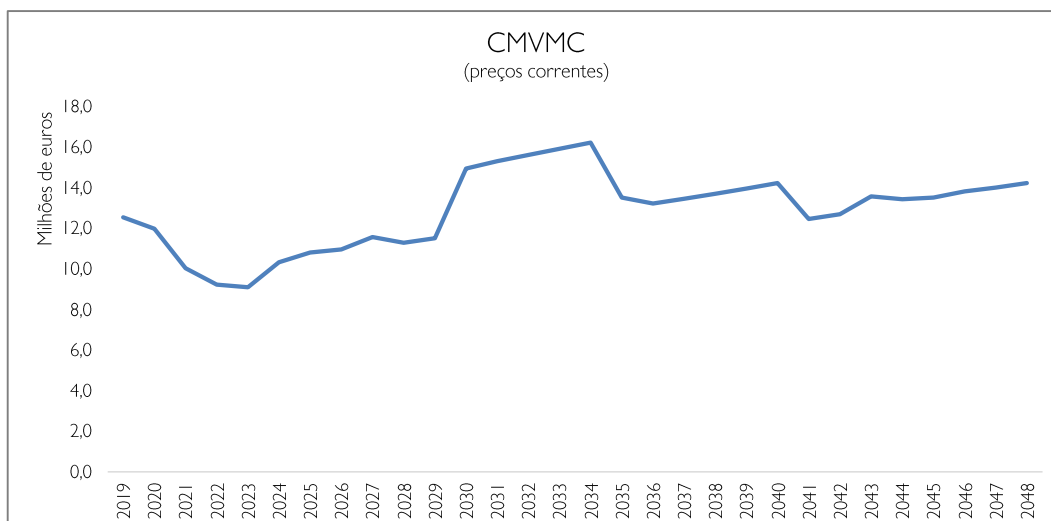
Estimaram-se como principais gastos operacionais os que se apresentam de seguida.

- **CMVMC**

O CMVMC inclui sobretudo gastos com os reagentes e aquisição de água em alta.

Foram considerados rácios de consumo ( $\text{kg}/\text{m}^3$ ) e gastos unitários ( $\text{€}/\text{kg}$ ) diferenciados por tipo de infraestrutura, com base em informação histórica declarada ou estimativas para infraestruturas equivalentes.

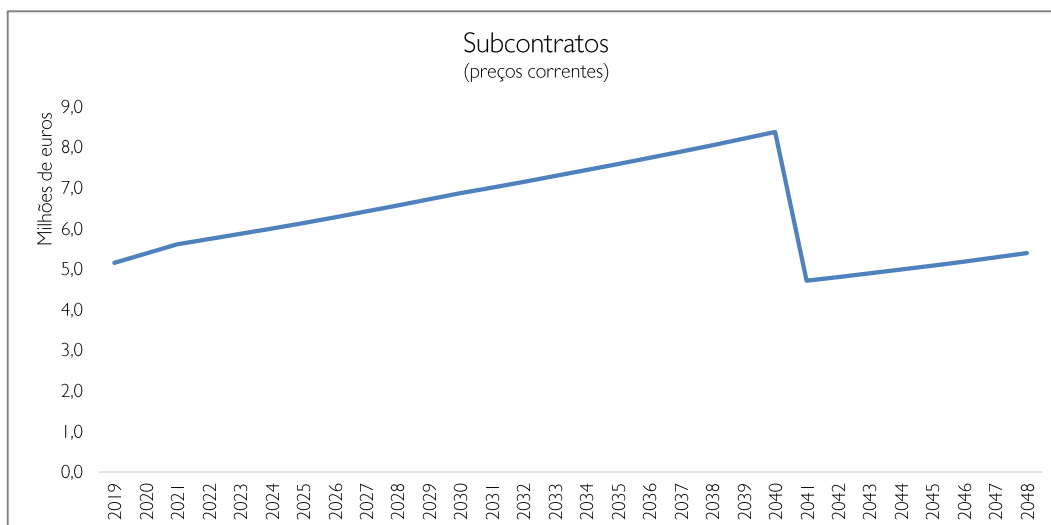
No gráfico que se segue, apresenta-se a evolução dos gastos operacionais com CMVMC.



- SUBCONTRATOS**

Assumiu-se um gasto anual de subcontratos que estão relacionados com a aquisição de serviços em “alta” de saneamento de águas residuais. A redução dos gastos reflete a trajetória tarifária prevista no contrato de concessão da Águas do Norte, S.A..

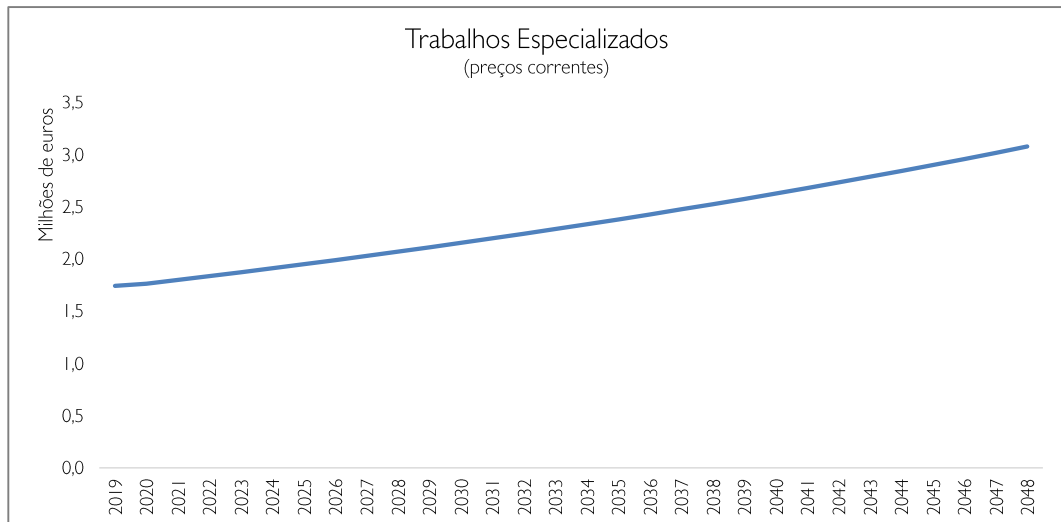
No gráfico que se segue, apresenta-se a evolução dos gastos operacionais com subcontratos.



- TRABALHOS ESPECIALIZADOS**

Assumiu-se um gasto anual de trabalhos especializados que estão relacionados com a operação das infraestruturas e engloba por exemplo gastos com análises, sistemas de informação.

No gráfico que se segue, apresenta-se a evolução dos gastos operacionais com trabalhos especializados.

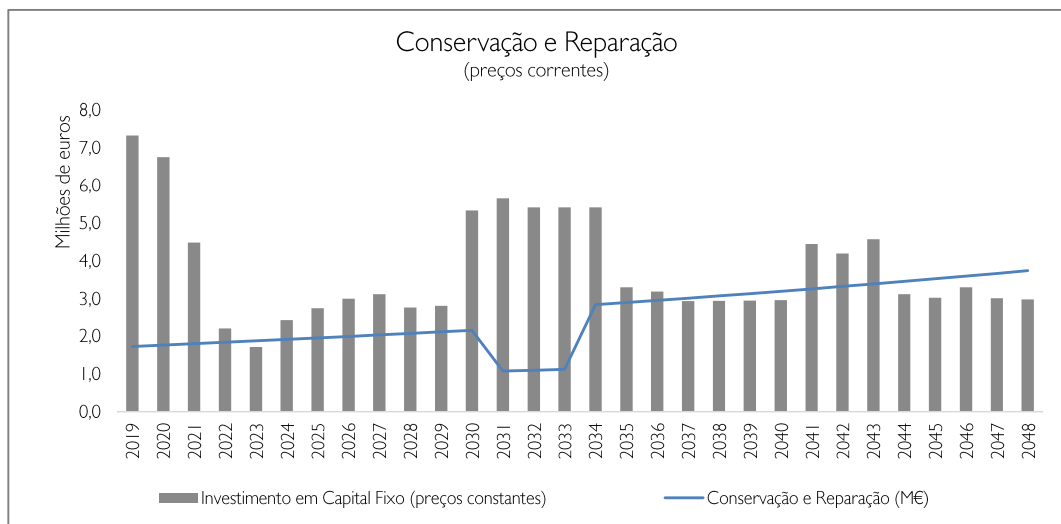


- **CONSERVAÇÃO E REPARAÇÃO (MANUTENÇÃO)**

Assumiu-se um gasto anual calculado por tipo de infraestruturas a manter, com base em referenciais técnicos em função do valor de aquisição, da idade da infraestrutura e do estado de conservação.

A redução dos gastos verificada em alguns períodos reflete o aumento do investimento de reabilitação estimado para o mesmo período.

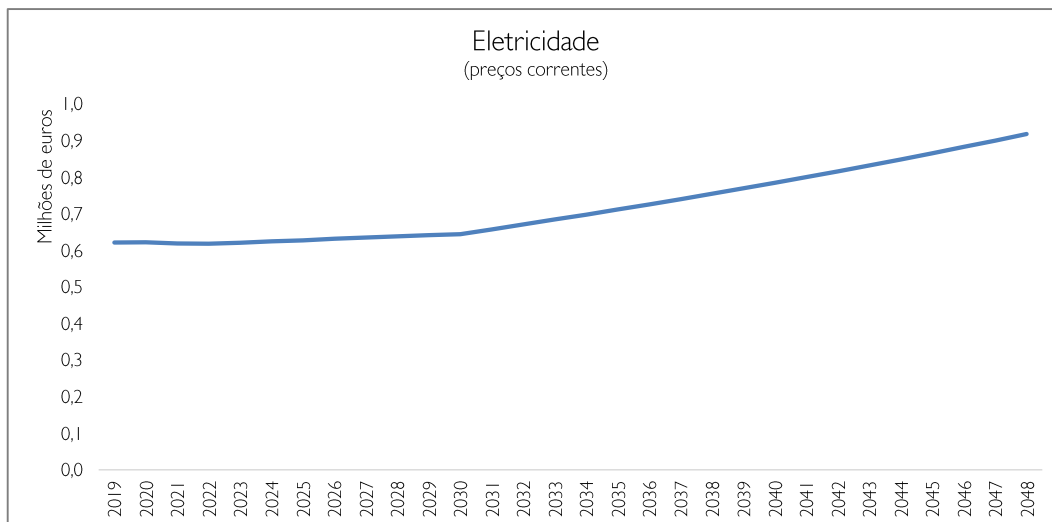
No gráfico que se segue, apresenta-se a evolução dos gastos operacionais com conservação e reparação.



- **ELETRICIDADE**

Foram considerados rácios de consumo (KWh/m<sup>3</sup>) e gastos unitários (€/KWh) diferenciados por tipo de infraestrutura, com base em informação histórica declarada ou estimativas para infraestruturas equivalentes.

No gráfico que se segue, apresenta-se a evolução dos gastos operacionais com eletricidade.



A tendência crescente que se observa no gráfico, explica-se essencialmente pelo facto de se ter admitido uma taxa de inflação para energia superior à taxa de inflação geral, tal como consta no quadro dos pressupostos macroeconómicos.

Relativamente aos gastos com a eletricidade importa ter presente as empresas gestoras de sistemas de captação, tratamento e distribuição de água para consumo público e de recolha, tratamento e rejeição de efluentes, apresentam algumas assimetrias no que respeita a:

- Número de instalações de utilização de energia elétrica;
- Nível de tensão de alimentação das instalações de utilização de energia elétrica;
- Quantidades de energia elétrica consumida em cada um dos níveis de tensão aplicáveis;
- Perfis de consumo, ou seja, diferenciação da procura por períodos de fornecimento de energia elétrica.

Consequentemente, a sua exposição à variação dos encargos resultantes do fornecimento de energia elétrica não é linear.

Estes encargos são calculados de forma aditiva, contemplando as Tarifas de Acesso à Rede e os encargos intrínsecos à compra de energia elétrica no Mercado Livre.

As TAR, aprovadas pela ERSE e pagas por todos os consumidores de energia elétrica em Portugal Continental, incorporam as tarifas de Uso Global do Sistema, de Uso da Rede de Transporte e de Uso da Rede de Distribuição. Estas aplicam-se de forma transversal, e independente do Comercializador de energia elétrica, ou do veículo de negociação de energia no mercado, que por sua vez irá estabelecer os preços aplicáveis à componente de energia no Mercado Livre.

A estrutura geral das TAR a aplicar às entregas dos operadores das redes de distribuição em cada nível de tensão constam no Quadro 7 do artigo 26.º do Regulamento Tarifário publicado no Regulamento n.º 496/2011 da Entidade Reguladora dos Serviços Energéticos, e dependem do respetivo nível de tensão de fornecimento.

A sua estrutura incorpora as seguintes componentes tarifárias, contempladas no nosso modelo:

- Preço de potência contratada [PC];
- Preço de potência em horas de ponta [PHP];
- Preço da energia ativa em horas de ponta [EP];
- Preço da energia ativa em horas cheias [EC];
- Preço da energia ativa em horas de vazio normal [EV];



- Preço da energia ativa em horas de super-vazio [ESV].

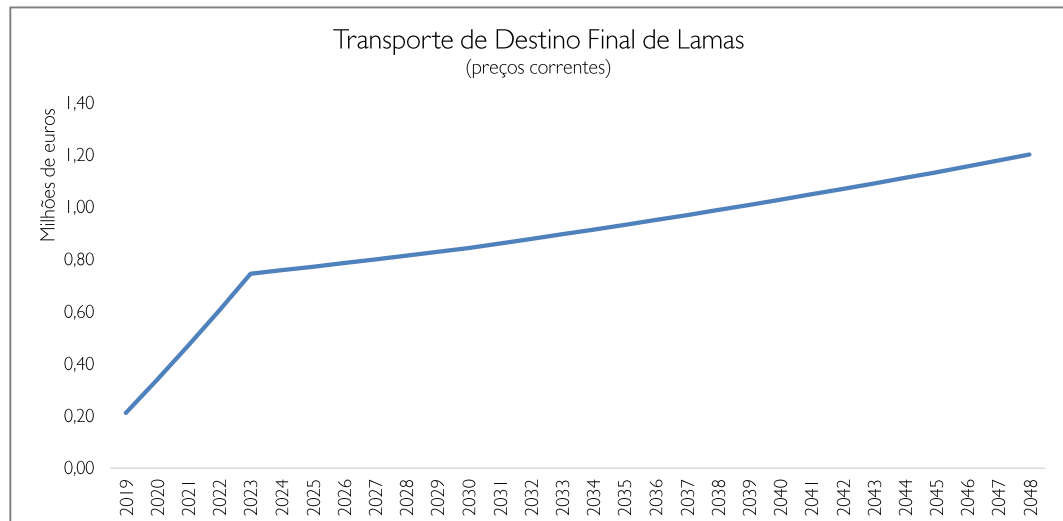
No que respeita aos encargos intrínsecos à compra de energia no Mercado Livre - Tarifas de Mercado -, são considerados os preços aplicáveis aos períodos horários de entrega de energia elétrica publicados no ponto 3 do artigo 27.º do RT, nomeadamente:

- Preço da energia ativa em horas de ponta;
- Preço da energia ativa em horas cheias;
- Preço da energia ativa em horas de vazio normal;
- Preço da energia ativa em horas de super-vazio.

- **TRANSPORTE E DESTINO FINAL DE LAMAS**

Foram considerados rácios de produção ( $\text{Kg}/\text{m}^3$ ) por ETAR, de acordo com o tipo de tratamento de cada infraestrutura, com base em informação histórica declarada ou estimativas para infraestruturas equivalentes.

No gráfico que se segue, apresenta-se a evolução dos gastos operacionais com lamas.

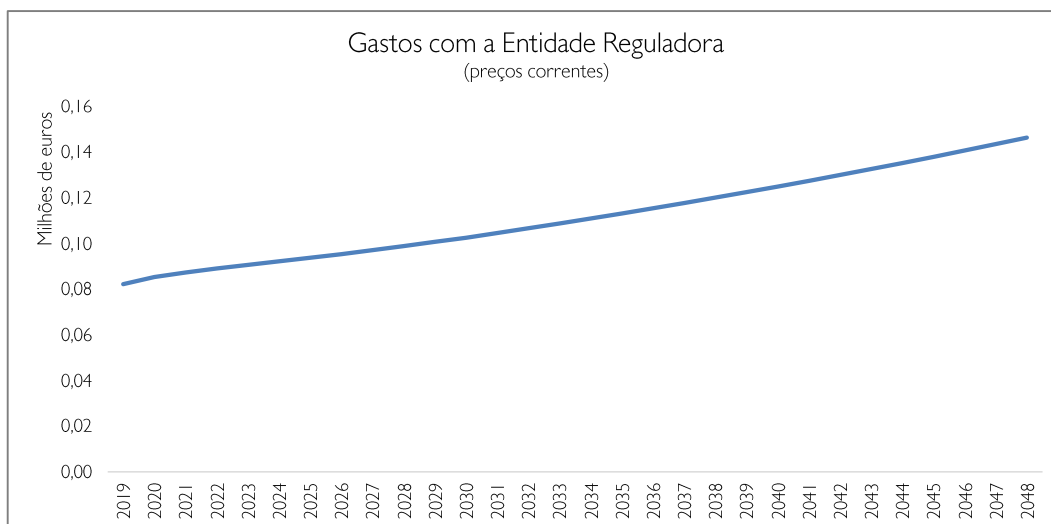


- **ASSESSORIA TÉCNICA DE ADMINISTRAÇÃO E GESTÃO**

Corresponde a 2 % por ano sobre o total da faturação prevista.

- **GASTOS COM A ENTIDADE REGULADORA**

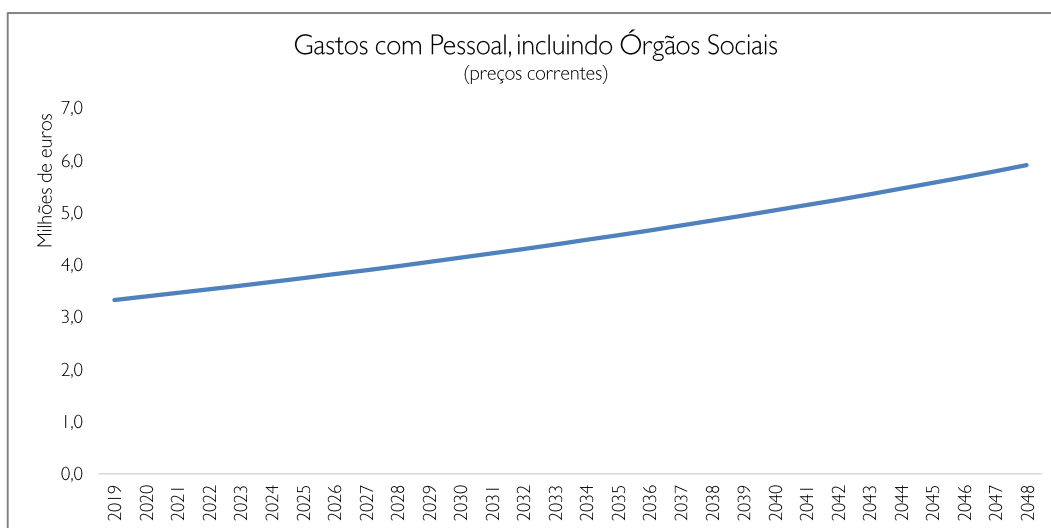
Os gastos operacionais incluem os gastos com taxas devidas à Entidade Reguladora do Setor.



- GASTOS COM PESSOAL**

Os gastos com pessoal, foram estimados tendo por base a tabela de remunerações e benefícios do Grupo AdP, incluindo os pressupostos de variação real da massa salarial.

No gráfico que se segue, apresenta-se a evolução dos gastos operacionais com gastos com o pessoal (incluindo órgãos sociais).



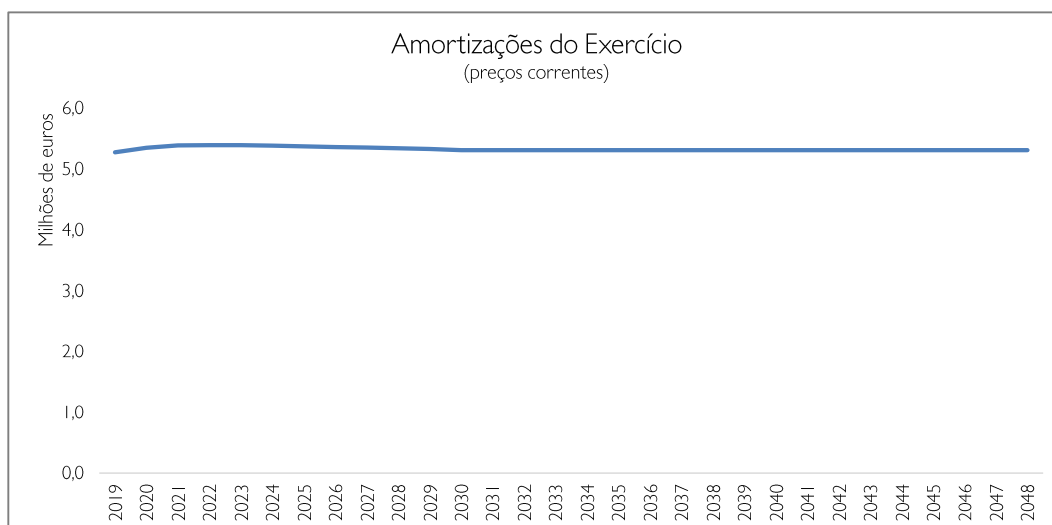
- AMORTIZAÇÕES DO EXERCÍCIO**

As amortizações contabilísticas dos ativos tangíveis e intangíveis foram calculadas em cumprimento das obrigações contratuais, pelo que sempre que aplicável, é registada a quota-parte anual dos gastos estimados para fazer face às despesas contratuais em investimentos contratuais ainda não realizados (IFRIC 12).

O investimento é amortizado em função dos volumes do ano e pelo seu peso no período que resta até ao final do prazo da parceria.

As amortizações do investimento contratual previsto, e ainda por realizar, são acumuladas em acréscimo de gastos, e transferidas para amortizações acumuladas no momento da imobilização das respetivas infraestruturas, aquando da sua conclusão e entrada em funcionamento.

No gráfico que se segue, apresenta-se a evolução dos gastos operacionais com amortizações.



- OUTROS GASTOS OPERACIONAIS**

Foram ainda estimados outros gastos operacionais.

Os outros gastos operacionais incluem, entre outros, gastos com a limpeza das infraestruturas, seguros, comunicações, combustíveis, consumo de água da rede e materiais.

No gráfico que se segue, apresenta-se a evolução dos outros gastos operacionais.



- RETRIBUIÇÃO AOS MUNICÍPIOS**

O valor da retribuição anual aos municípios, devida pela afetação do património municipal ao projeto, resulta da aplicação de um percentual, que varia, entre 0,75% (no primeiro quinquénio), 1,75% (no segundo quinquénio) e 2,75% (a partir do terceiro quinquénio), do volume de negócios anual decorrente dos serviços de águas da EGP, e está refletida nos gastos a recuperar por via tarifária.

O contrato de parceria indica a repartição percentual da retribuição a adotar até ao início da aplicação da fórmula constante no anexo V do contrato de parceria, bem como fixa os montantes e o cronograma previsto para o seu pagamento.

Esta retribuição poderá ser antecipada, até ao correspondente à realização do capital social, não podendo ultrapassar as limitações que decorrem da aplicação da legislação relativa às concessões em baixa, conforme determinado pela Entidade Reguladora.

#### FONTES DE FINANCIAMENTO

A estruturação financeira da EGP, foi realizada tendo em conta o recurso às fontes de financiamento, para além do autofinanciamento, que se indicam a seguir.

- **CAPITAL SOCIAL**

O capital social ascende a 3,6 milhões de EUR, com 1,8 milhões de EUR inicial e a realização do remanescente em 2021.

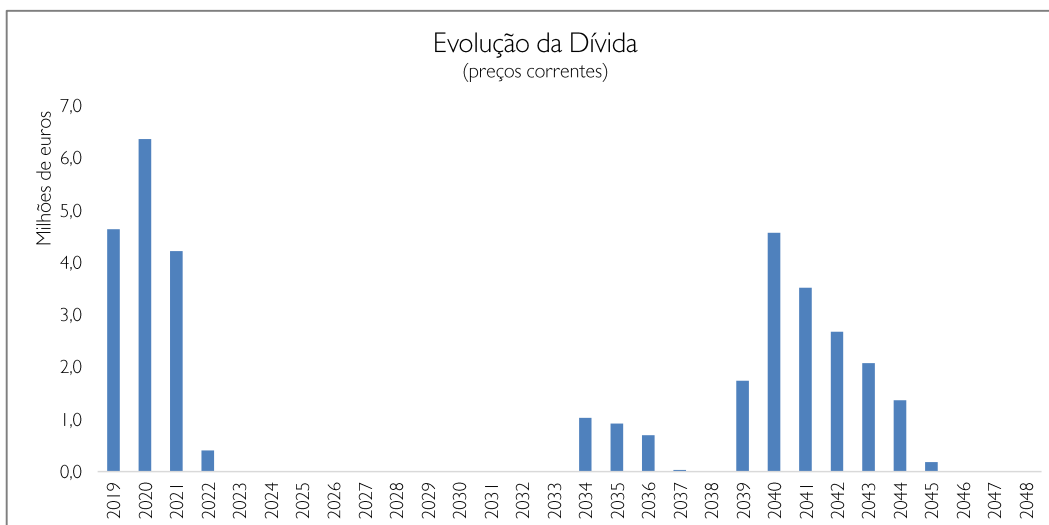
- **FINANCIAMENTOS A FUNDO PERDIDO**

Comparticipação a fundo perdido do investimento no montante de 13,2 milhões de EUR, dos quais 5 milhões têm origem no Fundo Ambiental.

- **EMPRÉSTIMO BANCA COMERCIAL**

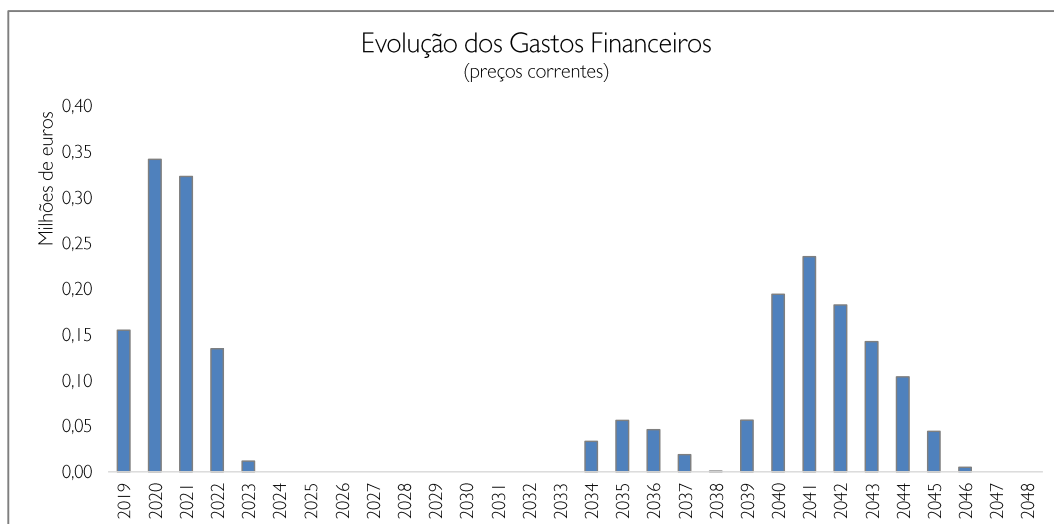
O total de financiamento bancário da banca comercial máximo a contratar ascende a aproximadamente 6,4 milhões de EUR.

O gráfico que se apresenta de seguida, traduz a evolução da dívida.



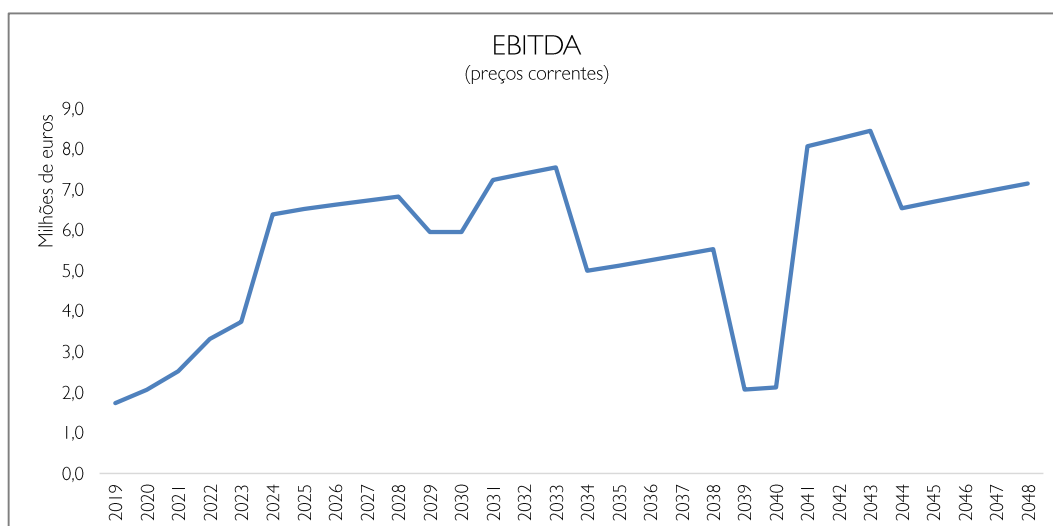
#### GASTOS FINANCEIROS

O gráfico que se apresenta de seguida, traduz a evolução dos gastos financeiros.



### EBITDA

Tendo em consideração os pressupostos utilizados, estima-se a seguinte evolução para o EBITDA.



### ACIONISTAS

O valor de capital social ascende a 3,6 milhões de EUR.

Não foi previsto no presente estudo alteração ao montante do capital social.

### REMUNERAÇÃO ACIONISTA

Anualmente, os acionistas têm direito à remuneração do capital investido (remuneração acionista) apurada nos termos do disposto do contrato de parceria, sendo a distribuição de dividendos realizada nos termos do disposto no Código das Sociedades Comerciais.

### 3. – DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Neste Capítulo apresentam-se as projeções de atividade da EGP para o período da parceria, repartidas por período quinquenais, elencando-se os seguintes elementos:

- Pressupostos macroeconómicos e fiscais;
- Demonstração de resultados;
- Balanço;
- Mapa de origem e aplicação de fundos.

**SISTEMA DE ÁGUAS DA REGIÃO DO ALTO MINHO**  
**Estudo de Viabilidade Económica e Financeira**

| <b>PRESSUPOSTOS MACROECONÓMICOS E FISCAIS</b> |             |             |             |             |             |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|   | <b>2019</b> | <b>2020</b> | <b>2021</b> | <b>2022</b> | <b>2023</b> |
| Taxa de Inflação                              |             |             |             |             |             |
| IHPC  | 2,00%       | 2,00%       | 2,00%       | 2,00%       | 2,00%       |
| COMBUSTIVEIS                                  | 2,00%       | 2,00%       | 2,00%       | 2,00%       | 2,00%       |
| ENERGIA                                       | 2,00%       | 2,00%       | 2,00%       | 2,00%       | 2,00%       |
| Indexantes                                    |             |             |             |             |             |
| Fixa 1  | 3,901%      | 3,901%      | 3,901%      | 3,901%      | 3,901%      |
| Fixa 2  | 4,90%       | 4,90%       | 4,90%       | 4,90%       | 4,90%       |
| Fixa 3  | 5,90%       | 5,90%       | 5,90%       | 5,90%       | 5,90%       |
| Fixa 4  | 6,90%       | 6,90%       | 6,90%       | 6,90%       | 6,90%       |
| Fixa 5  | 7,90%       | 7,90%       | 7,90%       | 7,90%       | 7,90%       |
| Euribor 3M                                    | 2,10%       | 2,21%       | 2,34%       | 2,48%       | 2,58%       |
| Euribor 6M                                    | 2,10%       | 2,51%       | 2,64%       | 2,78%       | 2,88%       |
| Euribor 12M                                   | 2,10%       | 2,81%       | 2,94%       | 3,08%       | 3,18%       |
| TBA   | 2,96%       | 2,96%       | 2,96%       | 2,96%       | 2,96%       |
| OT's 10 Anos                                  | 3,70%       | 3,54%       | 3,54%       | 3,54%       | 3,54%       |
| Taxa Risk-free                                | 3,70%       | 3,54%       | 3,54%       | 3,54%       | 3,54%       |
| Rentabilidade de Mercado                      | 9,20%       | 9,04%       | 9,04%       | 9,04%       | 9,04%       |
| Imposto do Selo                               |             |             |             |             |             |
| Utilização de Crédito                         | 0,48%       | 0,48%       | 0,48%       | 0,48%       | 0,48%       |
| Juros   | 4,00%       | 4,00%       | 4,00%       | 4,00%       | 4,00%       |
| Comissões por garantias prestadas             | 3,00%       | 3,00%       | 3,00%       | 3,00%       | 3,00%       |
| Rem. Aplic. Tesouraria                        | 3,10%       | 3,21%       | 3,34%       | 3,48%       | 3,58%       |
| Taxa de Impostos Sobre os Lucros              | 21,00%      | 21,00%      | 21,00%      | 21,00%      | 21,00%      |
| Derrama Municipal                             | 1,50%       | 1,50%       | 1,50%       | 1,50%       | 1,50%       |
| Taxa de Derrama Estadual                      | 3,00%       | 3,00%       | 3,00%       | 3,00%       | 3,00%       |

**SISTEMA DE ÁGUAS DA REGIÃO DO ALTO MINHO**  
**Estudo de Viabilidade Económica e Financeira**

| <b>PRESSUPOSTOS MACROECONÓMICOS E FISCAIS</b> |             |             |             |             |             |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|   | <b>2024</b> | <b>2025</b> | <b>2026</b> | <b>2027</b> | <b>2028</b> |
| Taxa de Inflação                              |             |             |             |             |             |
| IHPC  | 2,00%       | 2,00%       | 2,00%       | 2,00%       | 2,00%       |
| COMBUSTIVEIS                                  | 2,00%       | 2,00%       | 2,00%       | 2,00%       | 2,00%       |
| ENERGIA                                       | 2,00%       | 2,00%       | 2,00%       | 2,00%       | 2,00%       |
| Indexantes                                    |             |             |             |             |             |
| Fixa 1  | 3,901%      | 3,901%      | 3,901%      | 3,901%      | 3,901%      |
| Fixa 2  | 4,90%       | 4,90%       | 4,90%       | 4,90%       | 4,90%       |
| Fixa 3  | 5,90%       | 5,90%       | 5,90%       | 5,90%       | 5,90%       |
| Fixa 4  | 6,90%       | 6,90%       | 6,90%       | 6,90%       | 6,90%       |
| Fixa 5  | 7,90%       | 7,90%       | 7,90%       | 7,90%       | 7,90%       |
| Euribor 3M                                    | 2,62%       | 2,57%       | 2,45%       | 2,30%       | 2,14%       |
| Euribor 6M                                    | 2,92%       | 2,87%       | 2,75%       | 2,60%       | 2,44%       |
| Euribor 12M                                   | 3,22%       | 3,17%       | 3,05%       | 2,90%       | 2,74%       |
| TBA   | 2,96%       | 2,96%       | 2,96%       | 2,96%       | 2,96%       |
| OT's 10 Anos                                  | 3,54%       | 3,54%       | 3,54%       | 3,54%       | 3,54%       |
| Taxa Risk-free                                | 3,54%       | 3,54%       | 3,54%       | 3,54%       | 3,54%       |
| Rentabilidade de Mercado                      | 9,04%       | 9,04%       | 9,04%       | 9,04%       | 9,04%       |
| Imposto do Selo                               |             |             |             |             |             |
| Utilização de Crédito                         | 0,48%       | 0,48%       | 0,48%       | 0,48%       | 0,48%       |
| Juros   | 4,00%       | 4,00%       | 4,00%       | 4,00%       | 4,00%       |
| Comissões por garantias prestadas             | 3,00%       | 3,00%       | 3,00%       | 3,00%       | 3,00%       |
| Rem. Aplic. Tesouraria                        | 3,62%       | 3,57%       | 3,45%       | 3,30%       | 3,14%       |
| Taxa de Impostos Sobre os Lucros              | 21,00%      | 21,00%      | 21,00%      | 21,00%      | 21,00%      |
| Derrama Municipal                             | 1,50%       | 1,50%       | 1,50%       | 1,50%       | 1,50%       |
| Taxa de Derrama Estadual                      | 3,00%       | 3,00%       | 3,00%       | 3,00%       | 3,00%       |

**SISTEMA DE ÁGUAS DA REGIÃO DO ALTO MINHO**  
**Estudo de Viabilidade Económica e Financeira**

| <b>PRESSUPOSTOS MACROECONÓMICOS E FISCAIS</b> |             |             |             |             |             |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|   | <b>2029</b> | <b>2030</b> | <b>2031</b> | <b>2032</b> | <b>2033</b> |
| Taxa de Inflação                              |             |             |             |             |             |
| IHPC  | 2,00%       | 2,00%       | 2,00%       | 2,00%       | 2,00%       |
| COMBUSTIVEIS                                  | 2,00%       | 2,00%       | 2,00%       | 2,00%       | 2,00%       |
| ENERGIA                                       | 2,00%       | 2,00%       | 2,00%       | 2,00%       | 2,00%       |
| Indexantes                                    |             |             |             |             |             |
| Fixa 1  | 3,901%      | 3,901%      | 3,901%      | 3,901%      | 3,901%      |
| Fixa 2  | 4,90%       | 4,90%       | 4,90%       | 4,90%       | 4,90%       |
| Fixa 3  | 5,90%       | 5,90%       | 5,90%       | 5,90%       | 5,90%       |
| Fixa 4  | 6,90%       | 6,90%       | 6,90%       | 6,90%       | 6,90%       |
| Fixa 5  | 7,90%       | 7,90%       | 7,90%       | 7,90%       | 7,90%       |
| Euribor 3M                                    | 2,01%       | 1,92%       | 1,88%       | 1,88%       | 1,90%       |
| Euribor 6M                                    | 2,31%       | 2,22%       | 2,18%       | 2,18%       | 2,20%       |
| Euribor 12M                                   | 2,61%       | 2,52%       | 2,48%       | 2,48%       | 2,50%       |
| TBA   | 2,96%       | 2,96%       | 2,96%       | 2,96%       | 2,96%       |
| OTs 10 Anos                                   | 3,54%       | 3,54%       | 3,54%       | 3,54%       | 3,54%       |
| Taxa Risk-free                                | 3,54%       | 3,54%       | 3,54%       | 3,54%       | 3,54%       |
| Rentabilidade de Mercado                      | 9,04%       | 9,04%       | 9,04%       | 9,04%       | 9,04%       |
| Imposto do Selo                               |             |             |             |             |             |
| Utilização de Crédito                         | 0,48%       | 0,48%       | 0,48%       | 0,48%       | 0,48%       |
| Juros   | 4,00%       | 4,00%       | 4,00%       | 4,00%       | 4,00%       |
| Comissões por garantias prestadas             | 3,00%       | 3,00%       | 3,00%       | 3,00%       | 3,00%       |
| Rem. Aplic. Tesouraria                        | 3,01%       | 2,92%       | 2,88%       | 2,88%       | 2,90%       |
| Taxa de Impostos Sobre os Lucros              | 21,00%      | 21,00%      | 21,00%      | 21,00%      | 21,00%      |
| Derrama Municipal                             | 1,50%       | 1,50%       | 1,50%       | 1,50%       | 1,50%       |
| Taxa de Derrama Estadual                      | 3,00%       | 3,00%       | 3,00%       | 3,00%       | 3,00%       |

**SISTEMA DE ÁGUAS DA REGIÃO DO ALTO MINHO**  
**Estudo de Viabilidade Económica e Financeira**

| <b>PRESSUPOSTOS MACROECONÓMICOS E FISCAIS</b> |             |             |             |             |             |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|   | <b>2034</b> | <b>2035</b> | <b>2036</b> | <b>2037</b> | <b>2038</b> |
| Taxa de Inflação                              |             |             |             |             |             |
| IHPC  | 2,00%       | 2,00%       | 2,00%       | 2,00%       | 2,00%       |
| COMBUSTIVEIS                                  | 2,00%       | 2,00%       | 2,00%       | 2,00%       | 2,00%       |
| ENERGIA                                       | 2,00%       | 2,00%       | 2,00%       | 2,00%       | 2,00%       |
| Indexantes                                    |             |             |             |             |             |
| Fixa 1  | 3,901%      | 3,901%      | 3,901%      | 3,901%      | 3,901%      |
| Fixa 2  | 4,90%       | 4,90%       | 4,90%       | 4,90%       | 4,90%       |
| Fixa 3  | 5,90%       | 5,90%       | 5,90%       | 5,90%       | 5,90%       |
| Fixa 4  | 6,90%       | 6,90%       | 6,90%       | 6,90%       | 6,90%       |
| Fixa 5  | 7,90%       | 7,90%       | 7,90%       | 7,90%       | 7,90%       |
| Euribor 3M                                    | 1,92%       | 1,94%       | 1,94%       | 1,93%       | 1,92%       |
| Euribor 6M                                    | 2,22%       | 2,24%       | 2,24%       | 2,23%       | 2,22%       |
| Euribor 12M                                   | 2,52%       | 2,54%       | 2,54%       | 2,53%       | 2,52%       |
| TBA   | 2,96%       | 2,96%       | 2,96%       | 2,96%       | 2,96%       |
| OTs 10 Anos                                   | 3,54%       | 3,54%       | 3,54%       | 3,54%       | 3,54%       |
| Taxa Risk-free                                | 3,54%       | 3,54%       | 3,54%       | 3,54%       | 3,54%       |
| Rentabilidade de Mercado                      | 9,04%       | 9,04%       | 9,04%       | 9,04%       | 9,04%       |
| Imposto do Selo                               |             |             |             |             |             |
| Utilização de Crédito                         | 0,48%       | 0,48%       | 0,48%       | 0,48%       | 0,48%       |
| Juros   | 4,00%       | 4,00%       | 4,00%       | 4,00%       | 4,00%       |
| Comissões por garantias prestadas             | 3,00%       | 3,00%       | 3,00%       | 3,00%       | 3,00%       |
| Rem. Aplic. Tesouraria                        | 2,92%       | 2,94%       | 2,94%       | 2,93%       | 2,92%       |
| Taxa de Impostos Sobre os Lucros              | 21,00%      | 21,00%      | 21,00%      | 21,00%      | 21,00%      |
| Derrama Municipal                             | 1,50%       | 1,50%       | 1,50%       | 1,50%       | 1,50%       |
| Taxa de Derrama Estadual                      | 3,00%       | 3,00%       | 3,00%       | 3,00%       | 3,00%       |



**SISTEMA DE ÁGUAS DA REGIÃO DO ALTO MINHO**  
**Estudo de Viabilidade Económica e Financeira**

| <b>PRESSUPOSTOS MACROECONÓMICOS E FISCAIS</b> |             |             |             |             |             |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|   | <b>2039</b> | <b>2040</b> | <b>2041</b> | <b>2042</b> | <b>2043</b> |
| Taxa de Inflação                              |             |             |             |             |             |
| IHPC  | 2,00%       | 2,00%       | 2,00%       | 2,00%       | 2,00%       |
| COMBUSTIVEIS                                  | 2,00%       | 2,00%       | 2,00%       | 2,00%       | 2,00%       |
| ENERGIA                                       | 2,00%       | 2,00%       | 2,00%       | 2,00%       | 2,00%       |
| Indexantes                                    |             |             |             |             |             |
| Fixa 1  | 3,901%      | 3,901%      | 3,901%      | 3,901%      | 3,901%      |
| Fixa 2  | 4,90%       | 4,90%       | 4,90%       | 4,90%       | 4,90%       |
| Fixa 3  | 5,90%       | 5,90%       | 5,90%       | 5,90%       | 5,90%       |
| Fixa 4  | 6,90%       | 6,90%       | 6,90%       | 6,90%       | 6,90%       |
| Fixa 5  | 7,90%       | 7,90%       | 7,90%       | 7,90%       | 7,90%       |
| Euribor 3M                                    | 1,93%       | 1,96%       | 2,02%       | 2,10%       | 2,19%       |
| Euribor 6M                                    | 2,23%       | 2,26%       | 2,32%       | 2,40%       | 2,49%       |
| Euribor 12M                                   | 2,53%       | 2,56%       | 2,62%       | 2,70%       | 2,79%       |
| TBA   | 2,96%       | 2,96%       | 2,96%       | 2,96%       | 2,96%       |
| OT's 10 Anos                                  | 3,54%       | 3,54%       | 3,54%       | 3,54%       | 3,54%       |
| Taxa Risk-free                                | 3,54%       | 3,54%       | 3,54%       | 3,54%       | 3,54%       |
| Rentabilidade de Mercado                      | 9,04%       | 9,04%       | 9,04%       | 9,04%       | 9,04%       |
| Imposto do Selo                               |             |             |             |             |             |
| Utilização de Crédito                         | 0,48%       | 0,48%       | 0,48%       | 0,48%       | 0,48%       |
| Juros   | 4,00%       | 4,00%       | 4,00%       | 4,00%       | 4,00%       |
| Comissões por garantias prestadas             | 3,00%       | 3,00%       | 3,00%       | 3,00%       | 3,00%       |
| Rem. Aplic. Tesouraria                        | 2,93%       | 2,96%       | 3,02%       | 3,10%       | 3,19%       |
| Taxa de Impostos Sobre os Lucros              | 21,00%      | 21,00%      | 21,00%      | 21,00%      | 21,00%      |
| Derrama Municipal                             | 1,50%       | 1,50%       | 1,50%       | 1,50%       | 1,50%       |
| Taxa de Derrama Estadual                      | 3,00%       | 3,00%       | 3,00%       | 3,00%       | 3,00%       |

**SISTEMA DE ÁGUAS DA REGIÃO DO ALTO MINHO**  
**Estudo de Viabilidade Económica e Financeira**

| <b>PRESSUPOSTOS MACROECONÓMICOS E FISCAIS</b> |             |             |             |             |             |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|   | <b>2044</b> | <b>2045</b> | <b>2046</b> | <b>2047</b> | <b>2048</b> |
| Taxa de Inflação                              |             |             |             |             |             |
| IHPC  | 2,00%       | 2,00%       | 2,00%       | 2,00%       | 2,00%       |
| COMBUSTIVEIS                                  | 2,00%       | 2,00%       | 2,00%       | 2,00%       | 2,00%       |
| ENERGIA                                       | 2,00%       | 2,00%       | 2,00%       | 2,00%       | 2,00%       |
| Indexantes                                    |             |             |             |             |             |
| Fixa 1  | 3,901%      | 3,901%      | 3,901%      | 3,901%      | 3,901%      |
| Fixa 2  | 4,90%       | 4,90%       | 4,90%       | 4,90%       | 4,90%       |
| Fixa 3  | 5,90%       | 5,90%       | 5,90%       | 5,90%       | 5,90%       |
| Fixa 4  | 6,90%       | 6,90%       | 6,90%       | 6,90%       | 6,90%       |
| Fixa 5  | 7,90%       | 7,90%       | 7,90%       | 7,90%       | 7,90%       |
| Euribor 3M                                    | 2,28%       | 2,36%       | 2,42%       | 2,47%       | 2,51%       |
| Euribor 6M                                    | 2,58%       | 2,66%       | 2,72%       | 2,77%       | 2,81%       |
| Euribor 12M                                   | 2,88%       | 2,96%       | 3,02%       | 3,07%       | 3,11%       |
| TBA   | 2,96%       | 2,96%       | 2,96%       | 2,96%       | 2,96%       |
| OT's 10 Anos                                  | 3,54%       | 3,54%       | 3,54%       | 3,54%       | 3,54%       |
| Taxa Risk-free                                | 3,54%       | 3,54%       | 3,54%       | 3,54%       | 3,54%       |
| Rentabilidade de Mercado                      | 9,04%       | 9,04%       | 9,04%       | 9,04%       | 9,04%       |
| Imposto do Selo                               |             |             |             |             |             |
| Utilização de Crédito                         | 0,48%       | 0,48%       | 0,48%       | 0,48%       | 0,48%       |
| Juros   | 4,00%       | 4,00%       | 4,00%       | 4,00%       | 4,00%       |
| Comissões por garantias prestadas             | 3,00%       | 3,00%       | 3,00%       | 3,00%       | 3,00%       |
| Rem. Aplic. Tesouraria                        | 3,28%       | 3,36%       | 3,42%       | 3,47%       | 3,51%       |
| Taxa de Impostos Sobre os Lucros              | 21,00%      | 21,00%      | 21,00%      | 21,00%      | 21,00%      |
| Derrama Municipal                             | 1,50%       | 1,50%       | 1,50%       | 1,50%       | 1,50%       |
| Taxa de Derrama Estadual                      | 3,00%       | 3,00%       | 3,00%       | 3,00%       | 3,00%       |

SISTEMA DE ÁGUAS DA REGIÃO DO ALTO MINHO  
Estudo de Viabilidade Económica e Financeira

| DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS  |                   |                   |                   |                   |                   |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <i>(Valores em euros)</i>   |                   |                   |                   |                   |                   |
|   | 2019              | 2020              | 2021              | 2022              | 2023              |
| <b>Rendimentos Operacionais</b>   | <b>34 083 647</b> | <b>34 338 781</b> | <b>33 125 188</b> | <b>32 631 666</b> | <b>32 889 152</b> |
| Vendas  | 14 787 979        | 15 236 368        | 15 622 667        | 16 163 747        | 16 723 318        |
| Produtos acabados e intermédios   | 14 787 979        | 15 236 368        | 15 622 667        | 16 163 747        | 16 723 318        |
| Água  | 14 787 979        | 15 236 368        | 15 622 667        | 16 163 747        | 16 723 318        |
| Prestação de serviços   | 9 390 110         | 9 875 928         | 10 491 527        | 11 191 207        | 11 905 317        |
| Tratamento de Efluentes   | 8 903 586         | 9 293 559         | 9 600 464         | 9 962 031         | 10 315 602        |
| Outras Prestações de Serviços   | 486 524           | 582 369           | 891 063           | 1 229 176         | 1 589 715         |
| Defice/superavito tarifário de recuperação de gastos                                      | 3 497 190         | 3 372 197         | 3 070 850         | 2 128 623         | 1 609 303         |
| Subsídios aos Investimento  | 414 051           | 438 241           | 451 326           | 452 070           | 452 284           |
| Serviços de construção (IFRIC 12)   | 5 745 786         | 5 159 621         | 3 225 676         | 2 423 677         | 1 917 134         |
| Outros Rendimentos e Ganhos Operacionais  | 248 530           | 256 426           | 263 141           | 272 342           | 281 797           |
| Outros  | 248 530           | 256 426           | 263 141           | 272 342           | 281 797           |
| <b>Gastos Operacionais</b>  | <b>33 705 635</b> | <b>33 805 069</b> | <b>32 462 588</b> | <b>32 114 722</b> | <b>32 474 909</b> |
| <b>Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas</b>                           | <b>12 530 197</b> | <b>11 977 193</b> | <b>10 027 574</b> | <b>9 220 696</b>  | <b>9 091 228</b>  |
| Matérias-primas, Subsidiárias e de Consumo  | 6 784 411         | 6 817 573         | 6 801 898         | 6 797 019         | 7 174 095         |
| Aquisição de Água   | 6 764 064         | 6 797 347         | 6 782 011         | 6 777 436         | 7 154 818         |
| Reagentes   | 20 347            | 20 226            | 19 887            | 19 582            | 19 277            |
| Serviços de construção (IFRIC 12)   | 5 745 786         | 5 159 621         | 3 225 676         | 2 423 677         | 1 917 134         |
| <b>FSE</b>  | <b>12 182 163</b> | <b>12 671 476</b> | <b>13 174 214</b> | <b>13 576 690</b> | <b>13 993 466</b> |
| Subcontratos  | 5 151 461         | 5 377 918         | 5 610 605         | 5 737 240         | 5 866 234         |
| Outros  | 5 151 461         | 5 377 918         | 5 610 605         | 5 737 240         | 5 866 234         |
| Serviços especializados   | 4 360 775         | 4 565 755         | 4 795 026         | 5 032 289         | 5 275 551         |
| Trabalhos Especializados  | 2 442 702         | 2 608 252         | 2 796 680         | 2 992 826         | 3 195 640         |
| Análises  | 25 584            | 26 141            | 26 614            | 27 003            | 27 436            |
| Tratamento de Águas Residuais   | 212 041           | 338 705           | 469 469           | 604 684           | 745 018           |
| Fee de Gestão   | 488 532           | 507 374           | 527 547           | 552 546           | 578 209           |
| Serviços Partilhados  | 170 086           | 173 789           | 176 936           | 179 525           | 182 404           |
| Outros  | 1 546 459         | 1 562 243         | 1 596 115         | 1 629 068         | 1 662 573         |
| Publicidade e Propaganda  | 79 640            | 81 232            | 82 857            | 84 514            | 86 204            |
| Vigilância e Segurança  | 79 283            | 81 009            | 82 477            | 83 683            | 85 025            |
| Honorários  | 30 294            | 30 954            | 31 514            | 31 976            | 32 488            |
| Conservação e reparação   | 1 728 856         | 1 764 308         | 1 801 498         | 1 839 290         | 1 876 192         |
| Materiais   | 33 217            | 43 893            | 44 707            | 45 415            | 46 185            |
| Ferramentas e Utensílios de Desgaste Rápido   | -                 | 9 953             | 10 152            | 10 355            | 10 562            |
| Material de Escritório  | 33 217            | 33 941            | 34 555            | 35 061            | 35 623            |
| Energia e fluidos   | 907 350           | 913 691           | 916 203           | 920 359           | 928 918           |
| Electricidade   | 622 218           | 622 652           | 619 565           | 618 431           | 621 433           |
| Exploração  | 622 218           | 622 652           | 619 565           | 618 431           | 621 433           |
| Combustíveis  | 170 087           | 173 489           | 176 958           | 180 497           | 184 107           |
| Água  | 115 046           | 117 551           | 119 680           | 121 431           | 123 378           |
| Deslocações, estadas e transportes  | 30 394            | 31 056            | 31 618            | 32 081            | 32 595            |
| Deslocações e Estadas   | 30 394            | 31 056            | 31 618            | 32 081            | 32 595            |
| Serviços Diversos   | 1 698 964         | 1 739 162         | 1 776 055         | 1 809 305         | 1 843 983         |
| Rendas e Alugueres  | 465 633           | 474 946           | 484 444           | 494 133           | 504 016           |
| Instalações   | 206 856           | 210 993           | 215 213           | 219 517           | 223 908           |
| Viaturas  | 258 777           | 263 952           | 269 231           | 274 616           | 280 108           |
| Comunicações  | 517 825           | 533 132           | 547 287           | 559 958           | 572 642           |
| Seguros   | 195 318           | 199 571           | 203 185           | 206 158           | 209 464           |
| Contentioso e Notariado   | 208 528           | 213 068           | 216 926           | 220 100           | 223 630           |
| Despesas de Representação   | 2 076             | 2 121             | 2 160             | 2 191             | 2 226             |
| Limpeza, Higiene e Conforto   | 90 102            | 92 064            | 93 731            | 95 103            | 96 628            |
| Outros Serviços   | 219 482           | 224 260           | 228 322           | 231 662           | 235 377           |
| <b>Gastos com o Pessoal</b>   | <b>3 327 900</b>  | <b>3 394 458</b>  | <b>3 462 347</b>  | <b>3 531 594</b>  | <b>3 602 226</b>  |
| Remunerações e encargos   | 3 327 900         | 3 394 458         | 3 462 347         | 3 531 594         | 3 602 226         |
| <b>Amortizações, depreciações e reversões do exercício</b>                                | <b>5 267 585</b>  | <b>5 340 022</b>  | <b>5 379 302</b>  | <b>5 383 974</b>  | <b>5 385 275</b>  |
| <b>Outros Gastos operacionais</b>   | <b>397 789</b>    | <b>421 920</b>    | <b>419 152</b>    | <b>401 768</b>    | <b>402 714</b>    |
| Impostos  | 117 738           | 136 202           | 127 791           | 104 789           | 99 952            |
| Impostos indirectos   | 117 738           | 136 202           | 127 791           | 104 789           | 99 952            |
| Imposto de Selo   | 27 292            | 42 433            | 31 856            | 7 029             | 450               |
| ERSAR   | 82 142            | 85 284            | 87 296            | 88 995            | 90 596            |
| Outros  | 8 304             | 8 485             | 8 639             | 8 765             | 8 906             |
| Outros  | 280 051           | 285 718           | 291 360           | 296 979           | 302 762           |
| <b>Resultados operacionais</b>  | <b>378 012</b>    | <b>533 712</b>    | <b>662 599</b>    | <b>516 944</b>    | <b>414 243</b>    |
| <b>Gastos financeiros</b>   | <b>249 629</b>    | <b>409 867</b>    | <b>415 443</b>    | <b>248 355</b>    | <b>128 315</b>    |
| Juros suportados  | 118 357           | 286 912           | 283 020           | 126 753           | 11 249            |
| Outros  | 118 357           | 286 912           | 283 020           | 126 753           | 11 249            |
| Outros gastos e perdas de financiamento   | 138 293           | 139 436           | 132 423           | 121 601           | 117 066           |
| Outros  | 138 293           | 139 436           | 132 423           | 121 601           | 117 066           |
| TPE's   | (7 020)           | (16 481)          | -                 | -                 | -                 |
| <b>Rendimentos financeiros</b>  | <b>27 157</b>     | <b>28 566</b>     | <b>57 654</b>     | <b>59 407</b>     | <b>61 166</b>     |
| Juros obtidos   | 944               | 1 995             | 2 160             | 2 325             | 2 468             |
| Outros  | 944               | 1 995             | 2 160             | 2 325             | 2 468             |
| Outros rendimentos similares  | 26 213            | 26 570            | 55 494            | 57 081            | 58 697            |
| Outros  | 26 213            | 26 570            | 55 494            | 57 081            | 58 697            |
| <b>Resultados antes de impostos</b>   | <b>155 540</b>    | <b>152 410</b>    | <b>304 810</b>    | <b>327 996</b>    | <b>347 094</b>    |
| <b>Imposto diferido associado ao defice/superavito tarifário de recuperação de gastos</b> | <b>(786 868)</b>  | <b>(758 744)</b>  | <b>(690 941)</b>  | <b>(478 940)</b>  | <b>(362 093)</b>  |
| Poupança  | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Utilização  | 786 868           | 758 744           | 690 941           | 478 940           | 362 093           |
| <b>Imposto do exercício</b>   | <b>238 847</b>    | <b>208 055</b>    | <b>269 704</b>    | <b>483 670</b>    | <b>602 890</b>    |
| <b>Imposto diferido</b>   | <b>990 718</b>    | <b>932 507</b>    | <b>892 063</b>    | <b>871 615</b>    | <b>855 665</b>    |
| Poupança  | 1 080 802         | 1 027 630         | 991 267           | 972 486           | 958 450           |
| Utilização  | 90 084            | 95 124            | 99 204            | 100 871           | 102 785           |
| <b>Resultados líquidos do exercício</b>   | <b>120 544</b>    | <b>118 118</b>    | <b>236 228</b>    | <b>237 000</b>    | <b>237 775</b>    |

SISTEMA DE ÁGUAS DA REGIÃO DO ALTO MINHO  
Estudo de Viabilidade Económica e Financeira

| DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS<br>(Valores em euros)  | 2024              | 2025              | 2026              | 2027              | 2028              |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Rendimentos Operacionais</b>   | <b>34 622 055</b> | <b>35 434 017</b> | <b>35 943 101</b> | <b>36 908 048</b> | <b>37 092 117</b> |
| Vendas  | 18 763 672        | 19 139 186        | 19 522 099        | 19 912 412        | 20 310 124        |
| Produtos acabados e intermédios   | 18 763 672        | 19 139 186        | 19 522 099        | 19 912 412        | 20 310 124        |
| Água  | 18 763 672        | 19 139 186        | 19 522 099        | 19 912 412        | 20 310 124        |
| Prestação de serviços   | 13 285 922        | 13 458 485        | 13 649 688        | 13 836 236        | 14 020 670        |
| Tratamento de Efluentes   | 11 502 347        | 11 639 238        | 11 794 066        | 11 943 492        | 12 090 071        |
| Outras Prestações de Serviços   | 1 783 575         | 1 819 247         | 1 855 631         | 1 892 744         | 1 930 599         |
| Defice/superavito tarifário de recuperação de gastos                                    | (966 379)         | (1 126 973)       | (1 264 065)       | (1 396 295)       | (1 432 730)       |
| Subsídios aos Investimento  | 450 737           | 448 783           | 447 164           | 445 416           | 443 586           |
| Serviços de construção (IFRIC 12)   | 2 772 142         | 3 192 531         | 3 260 000         | 3 775 762         | 3 409 547         |
| Outros Rendimentos e Ganhos Operacionais  | 315 962           | 322 006           | 328 214           | 334 517           | 340 922           |
| Outros  | 315 962           | 322 006           | 328 214           | 334 517           | 340 922           |
| <b>Gastos Operacionais</b>  | <b>34 125 145</b> | <b>34 955 340</b> | <b>35 485 575</b> | <b>36 473 755</b> | <b>36 586 504</b> |
| <b>Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas</b>                         | <b>10 326 453</b> | <b>10 798 325</b> | <b>10 954 460</b> | <b>11 562 414</b> | <b>11 287 768</b> |
| Matérias-primas, Subsidiárias e de Consumo  | 7 554 311         | 7 605 794         | 7 694 460         | 7 786 652         | 7 878 221         |
| Aquisição de Água   | 7 535 328         | 7 587 056         | 7 675 730         | 7 768 051         | 7 859 763         |
| Reagentes   | 18 984            | 18 739            | 18 730            | 18 601            | 18 458            |
| Serviços de construção (IFRIC 12)   | 2 772 142         | 3 192 531         | 3 260 000         | 3 775 762         | 3 409 547         |
| <b>FSE</b>  | <b>14 338 514</b> | <b>14 627 289</b> | <b>14 928 199</b> | <b>15 234 174</b> | <b>15 546 127</b> |
| Subcontratos  | 5 998 225         | 6 133 204         | 6 271 932         | 6 416 673         | 6 564 857         |
| Outros  | 5 998 225         | 6 133 204         | 6 271 932         | 6 416 673         | 6 564 857         |
| Serviços especializados   | 5 439 258         | 5 544 480         | 5 653 889         | 5 763 947         | 5 875 946         |
| Trabalhos Especializados  | 3 316 316         | 3 379 079         | 3 445 181         | 3 511 064         | 3 578 005         |
| Análises  | 27 985            | 28 545            | 29 116            | 29 698            | 30 292            |
| Tratamento de Águas Residuais   | 758 283           | 771 575           | 785 526           | 799 710           | 814 130           |
| Fee de Gestão   | 647 311           | 658 394           | 670 000           | 681 663           | 693 434           |
| Serviços Partilhados  | 186 052           | 189 773           | 193 568           | 197 440           | 201 388           |
| Outros  | 1 696 685         | 1 730 973         | 1 766 970         | 1 802 554         | 1 838 761         |
| Publicidade e Propaganda  | 87 929            | 89 687            | 91 481            | 93 310            | 95 177            |
| Vigilância e Segurança  | 86 726            | 88 460            | 90 229            | 92 034            | 93 875            |
| Honorários  | 33 138            | 33 801            | 34 477            | 35 166            | 35 870            |
| Conservação e reparação   | 1 915 149         | 1 953 452         | 1 992 522         | 2 032 372         | 2 073 019         |
| Materiais   | 47 109            | 48 051            | 49 012            | 49 992            | 50 992            |
| Ferramentas e Utensílios de Desgaste Rápido   | 10 773            | 10 988            | 11 208            | 11 432            | 11 661            |
| Material de Escritório  | 36 336            | 37 062            | 37 804            | 38 560            | 39 331            |
| Energia e fluidos   | 938 716           | 947 823           | 958 566           | 968 555           | 978 427           |
| Electricidade   | 625 081           | 627 915           | 632 260           | 635 723           | 638 938           |
| Exploração  | 625 081           | 627 915           | 632 260           | 635 723           | 638 938           |
| Combustíveis  | 187 790           | 191 545           | 195 376           | 199 284           | 203 269           |
| Água  | 125 846           | 128 362           | 130 930           | 133 548           | 136 219           |
| Deslocações, estadas e transportes  | 33 247            | 33 912            | 34 590            | 35 282            | 35 988            |
| Deslocações e Estadas   | 33 247            | 33 912            | 34 590            | 35 282            | 35 988            |
| Serviços Diversos   | 1 881 960         | 1 919 821         | 1 960 209         | 1 999 724         | 2 039 918         |
| Rendas e Alugueres  | 514 096           | 524 378           | 534 866           | 545 563           | 556 474           |
| Instalações   | 228 386           | 232 953           | 237 613           | 242 365           | 247 212           |
| Viaturas  | 285 711           | 291 425           | 297 253           | 303 198           | 309 262           |
| Comunicações  | 585 192           | 597 117           | 611 052           | 623 584           | 636 255           |
| Seguros   | 213 653           | 217 926           | 222 285           | 226 730           | 231 265           |
| Contencioso e Notariado   | 228 102           | 232 664           | 237 318           | 242 064           | 246 905           |
| Despesas de Representação   | 2 271             | 2 316             | 2 363             | 2 410             | 2 458             |
| Limpeza, Higiene e Conforto   | 98 560            | 100 531           | 102 542           | 104 593           | 106 685           |
| Outros Serviços   | 240 085           | 244 887           | 249 784           | 254 780           | 259 876           |
| <b>Gastos com o Pessoal</b>   | <b>3 674 270</b>  | <b>3 747 756</b>  | <b>3 822 711</b>  | <b>3 899 165</b>  | <b>3 977 148</b>  |
| Remunerações e encargos   | 3 674 270         | 3 747 756         | 3 822 711         | 3 899 165         | 3 977 148         |
| <b>Amortizações, depreciações e reversões do exercício</b>                              | <b>5 375 887</b>  | <b>5 364 031</b>  | <b>5 354 214</b>  | <b>5 343 607</b>  | <b>5 332 501</b>  |
| <b>Outros Gastos operacionais</b>   | <b>410 021</b>    | <b>417 938</b>    | <b>425 991</b>    | <b>434 395</b>    | <b>442 960</b>    |
| Impostos  | 101 204           | 102 944           | 104 697           | 106 676           | 108 686           |
| Impostos indirectos   | 101 204           | 102 944           | 104 697           | 106 676           | 108 686           |
| Imposto de Selo   | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
| ERSAR   | 92 120            | 93 679            | 95 247            | 97 036            | 98 853            |
| Outras  | 9 084             | 9 266             | 9 451             | 9 640             | 9 833             |
| Outros  | 308 817           | 314 994           | 321 294           | 327 720           | 334 274           |
| <b>Resultados operacionais</b>  | <b>496 910</b>    | <b>478 677</b>    | <b>457 526</b>    | <b>434 293</b>    | <b>505 613</b>    |
| <b>Gastos financeiros</b>   | <b>112 750</b>    | <b>92 943</b>     | <b>71 837</b>     | <b>49 354</b>     | <b>25 431</b>     |
| Juros suportados  | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Outros  | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Outros gastos e perdas de financiamento   | 112 750           | 92 943            | 71 837            | 49 354            | 25 431            |
| Outros  | 112 750           | 92 943            | 71 837            | 49 354            | 25 431            |
| TPE's   | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
| <b>Rendimentos financeiros</b>  | <b>62 904</b>     | <b>63 114</b>     | <b>63 236</b>     | <b>63 289</b>     | <b>63 295</b>     |
| Juros obtidos   | 2 561             | 2 583             | 2 551             | 2 488             | 2 417             |
| Outros  | 2 561             | 2 583             | 2 551             | 2 488             | 2 417             |
| Outros rendimentos similares  | 60 343            | 60 531            | 60 685            | 60 801            | 60 878            |
| Outros  | 60 343            | 60 531            | 60 685            | 60 801            | 60 878            |
| <b>Resultados antes de impostos</b>   | <b>447 064</b>    | <b>448 848</b>    | <b>448 925</b>    | <b>448 228</b>    | <b>543 478</b>    |
| <b>Imposto diferido associado ao defice/superavito tarifário de recuperação de gasc</b> | <b>217 435</b>    | <b>253 569</b>    | <b>284 415</b>    | <b>314 166</b>    | <b>322 364</b>    |
| Poupança  | 217 435           | 253 569           | 284 415           | 314 166           | 322 364           |
| Utilização  | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
| <b>Imposto do exercício</b>   | <b>1 254 833</b>  | <b>1 259 956</b>  | <b>1 253 808</b>  | <b>1 242 546</b>  | <b>1 235 081</b>  |
| Imposto diferido  | 828 887           | 796 872           | 760 585           | 721 052           | 684 837           |
| Poupança  | 935 072           | 908 160           | 879 104           | 848 838           | 822 485           |
| Utilização  | 106 185           | 111 288           | 118 520           | 127 786           | 137 649           |
| <b>Resultados líquidos do exercício</b>   | <b>238 553</b>    | <b>239 333</b>    | <b>240 116</b>    | <b>240 901</b>    | <b>315 597</b>    |

**SISTEMA DE ÁGUAS DA REGIÃO DO ALTO MINHO**  
**Estudo de Viabilidade Económica e Financeira**

| <b>DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS</b>   |                   |                   |                   |                   |                   |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <i>(Valores em euros)</i>   | <b>2029</b>       | <b>2030</b>       | <b>2031</b>       | <b>2032</b>       | <b>2033</b>       |
| <b>Rendimentos Operacionais</b>   | <b>38 604 411</b> | <b>42 432 405</b> | <b>42 133 724</b> | <b>42 857 810</b> | <b>43 587 125</b> |
| Vendas  | 20 716 160        | 21 130 520        | 21 553 204        | 21 984 213        | 22 424 470        |
| Produtos acabados e intermédios   | 20 716 160        | 21 130 520        | 21 553 204        | 21 984 213        | 22 424 470        |
| Água  | 20 716 160        | 21 130 520        | 21 553 204        | 21 984 213        | 22 424 470        |
| Prestação de serviços   | 14 194 443        | 14 308 325        | 14 596 009        | 14 889 215        | 15 187 843        |
| Tratamento de Efluentes   | 12 225 232        | 12 299 730        | 12 547 242        | 12 799 473        | 13 056 306        |
| Outras Prestações de Serviços   | 1 969 211         | 2 008 595         | 2 048 767         | 2 089 742         | 2 131 537         |
| Defice/superavito tarifário de recuperação de gastos                                    | (631 751)         | (658 510)         | (1 904 779)       | (2 067 756)       | (2 229 895)       |
| Subsídios aos Investimento  | 441 502           | 438 252           | 438 283           | 438 306           | 438 328           |
| Serviços de construção (IFRIC 12)   | 3 536 639         | 6 859 961         | 7 090 067         | 7 245 671         | 7 390 842         |
| Outros Rendimentos e Ganhos Operacionais  | 347 418           | 353 857           | 360 940           | 368 162           | 375 536           |
| Outros  | 347 418           | 353 857           | 360 940           | 368 162           | 375 536           |
| <b>Gastos Operacionais</b>  | <b>38 161 686</b> | <b>41 999 931</b> | <b>41 663 483</b> | <b>42 393 495</b> | <b>43 129 762</b> |
| <b>Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas</b>                         | <b>11 509 727</b> | <b>14 941 584</b> | <b>15 296 304</b> | <b>15 602 561</b> | <b>15 908 032</b> |
| <i>Matérias-primas, Subsidiárias e de Consumo</i>                                       | 7 973 089         | 8 081 623         | 8 206 237         | 8 356 890         | 8 517 190         |
| <i>Aquisição de Água</i>  | 7 954 788         | 8 063 493         | 8 187 728         | 8 338 002         | 8 497 915         |
| <i>Reagentes</i>  | 18 300            | 18 130            | 18 509            | 18 888            | 19 275            |
| <i>Serviços de construção (IFRIC 12)</i>  | 3 536 639         | 6 859 961         | 7 090 067         | 7 245 671         | 7 390 842         |
| <b>FSE</b>  | <b>16 823 734</b> | <b>17 159 899</b> | <b>16 376 574</b> | <b>16 706 387</b> | <b>17 041 364</b> |
| Subcontratos  | 6 715 985         | 6 868 295         | 7 006 187         | 7 145 727         | 7 288 610         |
| Outros  | 6 715 985         | 6 868 295         | 7 006 187         | 7 145 727         | 7 288 610         |
| Serviços especializados   | 5 989 858         | 6 105 798         | 5 100 437         | 5 204 919         | 5 309 494         |
| <i>Trabalhos Especializados</i>   | 3 645 959         | 3 713 954         | 3 788 640         | 3 864 738         | 3 942 367         |
| <i>Análises</i>   | 30 898            | 31 516            | 32 146            | 32 789            | 33 445            |
| <i>Tratamento de Águas Residuais</i>  | 828 789           | 843 691           | 860 774           | 878 120           | 895 816           |
| <i>Fee de Gestão</i>  | 705 160           | 715 854           | 730 203           | 744 832           | 759 757           |
| <i>Serviços Partilhados</i>   | 205 416           | 209 525           | 213 715           | 217 989           | 222 349           |
| Outros  | 1 875 696         | 1 913 369         | 1 951 802         | 1 991 007         | 2 031 000         |
| <i>Publicidade e Propaganda</i>   | 97 080            | 99 022            | 101 002           | 103 022           | 105 083           |
| <i>Vigilância e Segurança</i>   | 95 752            | 97 667            | 99 621            | 101 613           | 103 645           |
| <i>Honorários</i>   | 36 587            | 37 319            | 38 065            | 38 827            | 39 603            |
| <i>Conservação e reparação</i>  | 2 114 480         | 2 157 836         | 1 073 109         | 1 096 719         | 1 118 795         |
| Materiais   | 52 012            | 53 052            | 54 113            | 55 195            | 56 299            |
| <i>Ferramentas e Utensílios de Desgaste Rápido</i>                                      | 11 894            | 12 132            | 12 375            | 12 622            | 12 875            |
| <i>Material de Escritório</i>   | 40 117            | 40 920            | 41 738            | 42 573            | 43 424            |
| Energia e fluidos   | 988 210           | 998 003           | 1 018 137         | 1 038 641         | 1 059 559         |
| <i>Electricidade</i>  | 641 931           | 644 799           | 657 868           | 671 168           | 684 736           |
| <i>Exploração</i>   | 641 931           | 644 799           | 657 868           | 671 168           | 684 736           |
| <i>Combustíveis</i>   | 207 335           | 211 482           | 215 711           | 220 025           | 224 426           |
| Água  | 138 944           | 141 723           | 144 557           | 147 448           | 150 397           |
| Deslocações, estadas e transportes  | 36 707            | 37 442            | 38 190            | 38 954            | 39 733            |
| <i>Deslocações e Estadas</i>  | 36 707            | 37 442            | 38 190            | 38 954            | 39 733            |
| Serviços Diversos   | 3 040 962         | 3 097 309         | 3 159 511         | 3 222 951         | 3 287 669         |
| <i>Rendas e Alugueres</i>   | 1 527 645         | 1 553 524         | 1 584 638         | 1 616 365         | 1 648 731         |
| <i>Instalações</i>  | 1 212 198         | 1 231 768         | 1 256 447         | 1 281 610         | 1 307 281         |
| <i>Viaturas</i>   | 315 448           | 321 756           | 328 192           | 334 755           | 341 451           |
| <i>Comunicações</i>   | 649 184           | 662 370           | 675 829           | 689 562           | 703 573           |
| <i>Seguros</i>  | 235 890           | 240 608           | 245 420           | 250 329           | 255 335           |
| <i>Contencioso e Notariado</i>  | 251 843           | 256 880           | 262 018           | 267 258           | 272 603           |
| <i>Despesas de Representação</i>  | 2 507             | 2 557             | 2 609             | 2 661             | 2 714             |
| <i>Limpeza, Higiene e Conforto</i>  | 108 818           | 110 995           | 113 215           | 115 479           | 117 789           |
| Outros Serviços   | 265 073           | 270 375           | 275 782           | 281 298           | 286 924           |
| <b>Gastos com o Pessoal</b>   | <b>4 056 691</b>  | <b>4 137 825</b>  | <b>4 220 582</b>  | <b>4 304 993</b>  | <b>4 391 093</b>  |
| Remunerações e encargos   | 4 056 691         | 4 137 825         | 4 220 582         | 4 304 993         | 4 391 093         |
| <b>Amortizações, depreciações e reversões do exercício</b>                              | <b>5 319 858</b>  | <b>5 300 143</b>  | <b>5 300 331</b>  | <b>5 300 466</b>  | <b>5 300 602</b>  |
| <b>Outros Gastos operacionais</b>   | <b>451 675</b>    | <b>460 481</b>    | <b>469 693</b>    | <b>479 088</b>    | <b>488 671</b>    |
| Impostos  | 110 716           | 112 702           | 114 958           | 117 259           | 119 606           |
| <i>Impostos indirectos</i>  | 110 716           | 112 702           | 114 958           | 117 259           | 119 606           |
| <i>Imposto de Selo</i>  | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
| <i>ERSAR</i>  | 100 687           | 102 472           | 104 524           | 106 616           | 108 750           |
| Outros  | 10 029            | 10 230            | 10 435            | 10 643            | 10 856            |
| Outros  | 340 959           | 347 779           | 354 734           | 361 829           | 369 065           |
| <b>Resultados operacionais</b>  | <b>442 725</b>    | <b>432 474</b>    | <b>470 241</b>    | <b>464 314</b>    | <b>457 362</b>    |
| <b>Gastos financeiros</b>   | <b>(0)</b>        | <b>(0)</b>        | <b>(0)</b>        | <b>(0)</b>        | <b>(0)</b>        |
| Juros suportados  | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Outros  | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Outros gastos e perdas de financiamento   | (0)               | (0)               | (0)               | (0)               | (0)               |
| Outros  | (0)               | (0)               | (0)               | (0)               | (0)               |
| TPE's   | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
| <b>Rendimentos financeiros</b>  | <b>63 349</b>     | <b>61 844</b>     | <b>60 093</b>     | <b>58 216</b>     | <b>56 268</b>     |
| Juros obtidos   | 2 435             | 2 481             | 2 414             | 2 381             | 2 447             |
| Outros  | 2 435             | 2 481             | 2 414             | 2 381             | 2 447             |
| Outros rendimentos similares  | 60 914            | 59 363            | 57 679            | 55 835            | 53 820            |
| Outros  | 60 914            | 59 363            | 57 679            | 55 835            | 53 820            |
| <b>Resultados antes de impostos</b>   | <b>506 074</b>    | <b>494 319</b>    | <b>530 335</b>    | <b>522 530</b>    | <b>513 630</b>    |
| <b>Imposto diferido associado ao defice/superavito tarifário de recuperação de gast</b> | <b>142 144</b>    | <b>148 165</b>    | <b>428 575</b>    | <b>465 245</b>    | <b>501 726</b>    |
| Poupança  | 142 144           | 148 165           | 428 575           | 465 245           | 501 726           |
| Utilização  | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
| <b>Imposto do exercício</b>   | <b>977 229</b>    | <b>888 287</b>    | <b>1 113 990</b>  | <b>1 050 977</b>  | <b>980 695</b>    |
| <b>Imposto diferido</b>   | <b>645 957</b>    | <b>564 102</b>    | <b>474 738</b>    | <b>384 224</b>    | <b>287 732</b>    |
| Poupança  | 795 512           | 740 378           | 684 586           | 631 128           | 577 228           |
| Utilização  | 149 556           | 176 276           | 209 848           | 246 904           | 289 496           |
| <b>Resultados líquidos do exercício</b>   | <b>316 945</b>    | <b>318 298</b>    | <b>319 658</b>    | <b>321 022</b>    | <b>322 393</b>    |

## SISTEMA DE ÁGUAS DA REGIÃO DO ALTO MINHO

Estudo de Viabilidade Económica e Financeira

| DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS<br>(Valores em euros)  | 2034              | 2 035             | 2036              | 2037              | 2038              |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Rendimentos Operacionais</b>   | <b>45 912 168</b> | <b>43 717 600</b> | <b>43 905 202</b> | <b>44 617 448</b> | <b>45 362 870</b> |
| Vendas  | 22 244 113        | 22 688 995        | 23 143 126        | 23 605 582        | 24 078 212        |
| Produtos acabados e intermédios   | 22 244 113        | 22 688 995        | 23 143 126        | 23 605 582        | 24 078 212        |
| Água  | 22 244 113        | 22 688 995        | 23 143 126        | 23 605 582        | 24 078 212        |
| Prestação de serviços   | 15 066 650        | 15 367 971        | 15 675 262        | 15 988 540        | 16 308 390        |
| Tratamento de Efluentes   | 12 952 124        | 13 211 155        | 13 475 310        | 13 744 588        | 14 019 560        |
| Outras Prestações de Serviços   | 2 114 526         | 2 156 816         | 2 199 952         | 2 243 951         | 2 288 830         |
| Defice/superavito tarifário de recuperação de gastos                                    | 251 901           | 156 192           | 18 342            | (137 741)         | (287 992)         |
| Subsídios aos Investimento  | 438 328           | 438 328           | 438 328           | 438 328           | 438 328           |
| Serviços de construção (IFRIC 12)   | 7 538 659         | 4 686 145         | 4 242 570         | 4 327 422         | 4 422 701         |
| Outros Rendimentos e Ganhos Operacionais  | 372 518           | 379 968           | 387 573           | 395 317           | 403 232           |
| Outros  | 372 518           | 379 968           | 387 573           | 395 317           | 403 232           |
| <b>Gastos Operacionais</b>  | <b>45 521 258</b> | <b>43 300 316</b> | <b>43 492 447</b> | <b>44 223 530</b> | <b>44 981 529</b> |
| <b>Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas</b>                         | <b>16 212 251</b> | <b>13 511 116</b> | <b>13 214 866</b> | <b>13 451 035</b> | <b>13 700 580</b> |
| <i>Matérias-primas, Subsidiárias e de Consumo</i>                                       | 8 673 592         | 8 824 971         | 8 972 296         | 9 123 613         | 9 277 880         |
| <i>Aquisição de Água</i>  | 8 653 935         | 8 804 923         | 8 951 850         | 9 102 762         | 9 256 614         |
| <i>Reagentes</i>  | 19 657            | 20 048            | 20 446            | 20 851            | 21 265            |
| <i>Serviços de construção (IFRIC 12)</i>  | 7 538 659         | 4 686 145         | 4 242 570         | 4 327 422         | 4 422 701         |
| <b>FSE</b>  | <b>19 025 029</b> | <b>19 405 304</b> | <b>19 793 563</b> | <b>20 189 004</b> | <b>20 592 660</b> |
| Subcontratos  | 7 434 766         | 7 583 428         | 7 735 431         | 7 889 939         | 8 047 788         |
| Outros  | 7 434 766         | 7 583 428         | 7 735 431         | 7 889 939         | 8 047 788         |
| Serviços especializados   | 7 087 264         | 7 228 968         | 7 373 511         | 7 520 926         | 7 671 314         |
| <i>Trabalhos Especializados</i>   | 3 999 888         | 4 079 845         | 4 161 406         | 4 244 579         | 4 329 439         |
| <i>Análises</i>   | 34 114            | 34 796            | 35 492            | 36 202            | 36 926            |
| <i>Tratamento de Águas Residuais</i>  | 913 692           | 931 925           | 950 522           | 969 490           | 988 837           |
| <i>Fee de Gestão</i>  | 753 666           | 768 739           | 784 119           | 799 789           | 815 797           |
| <i>Serviços Partilhados</i>   | 226 796           | 231 332           | 235 959           | 240 678           | 245 491           |
| Outros  | 2 071 620         | 2 113 053         | 2 155 314         | 2 198 420         | 2 242 388         |
| <i>Publicidade e Propaganda</i>   | 107 184           | 109 328           | 111 515           | 113 745           | 116 020           |
| <i>Vigilância e Segurança</i>   | 105 718           | 107 833           | 109 989           | 112 189           | 114 433           |
| <i>Honorários</i>   | 40 395            | 41 203            | 42 027            | 42 868            | 43 725            |
| <i>Conservação e reparação</i>  | 2 834 078         | 2 890 759         | 2 948 575         | 3 007 546         | 3 067 697         |
| Materiais   | 57 425            | 58 574            | 59 745            | 60 940            | 62 159            |
| <i>Ferramentas e Utensílios de Desgaste Rápido</i>                                      | 13 132            | 13 395            | 13 663            | 13 936            | 14 215            |
| <i>Material de Escritório</i>   | 44 293            | 45 179            | 46 082            | 47 004            | 47 944            |
| Energia e fluidos   | 1 080 602         | 1 102 064         | 1 123 952         | 1 146 274         | 1 169 040         |
| <i>Electricidade</i>  | 698 283           | 712 098           | 726 187           | 740 554           | 755 205           |
| <i>Exploração</i>   | 698 283           | 712 098           | 726 187           | 740 554           | 755 205           |
| <i>Combustíveis</i>   | 228 914           | 233 493           | 238 163           | 242 926           | 247 784           |
| <i>Água</i>   | 153 405           | 156 473           | 159 603           | 162 795           | 166 051           |
| Deslocações, estadas e transportes  | 40 528            | 41 339            | 42 165            | 43 009            | 43 869            |
| <i>Deslocações e Estadas</i>  | 40 528            | 41 339            | 42 165            | 43 009            | 43 869            |
| Serviços Diversos   | 3 324 443         | 3 390 932         | 3 458 758         | 3 527 916         | 3 598 491         |
| <i>Rendas e Alugueres</i>   | 1 652 726         | 1 685 781         | 1 719 504         | 1 753 877         | 1 788 971         |
| <i>Instalações</i>  | 1 304 447         | 1 330 536         | 1 357 154         | 1 384 280         | 1 411 982         |
| <i>Viaturas</i>   | 348 280           | 355 245           | 362 350           | 369 597           | 376 989           |
| <i>Comunicações</i>   | 717 645           | 731 997           | 746 637           | 761 570           | 776 802           |
| <i>Seguros</i>  | 260 442           | 265 651           | 270 964           | 276 383           | 281 911           |
| <i>Contencioso e Notariado</i>  | 278 055           | 283 617           | 289 289           | 295 075           | 300 976           |
| <i>Despesas de Representação</i>  | 2 768             | 2 824             | 2 880             | 2 938             | 2 997             |
| <i>Limpeza, Higiene e Conforto</i>  | 120 144           | 122 547           | 124 998           | 127 498           | 130 048           |
| Outros Serviços   | 292 662           | 298 515           | 304 486           | 310 575           | 316 787           |
| <b>Gastos com o Pessoal</b>   | <b>4 478 915</b>  | <b>4 568 493</b>  | <b>4 659 863</b>  | <b>4 753 060</b>  | <b>4 848 121</b>  |
| Remunerações e encargos   | 4 478 915         | 4 568 493         | 4 659 863         | 4 753 060         | 4 848 121         |
| <b>Amortizações, depreciações e reversões do exercício</b>                              | <b>5 300 602</b>  | <b>5 300 602</b>  | <b>5 300 602</b>  | <b>5 300 602</b>  | <b>5 300 602</b>  |
| <b>Outros Gastos operacionais</b>   | <b>504 462</b>    | <b>514 801</b>    | <b>523 553</b>    | <b>529 829</b>    | <b>539 565</b>    |
| Impostos  | 128 015           | 130 825           | 131 898           | 130 340           | 132 087           |
| <i>Impostos indirectos</i>  | 128 015           | 130 825           | 131 898           | 130 340           | 132 087           |
| <i>Imposto de Selo</i>  | 6 017             | 6 387             | 4 971             | 875               | 32                |
| <i>ERSAR</i>  | 110 925           | 113 143           | 115 406           | 117 714           | 120 069           |
| Outros  | 11 073            | 11 295            | 11 521            | 11 751            | 11 986            |
| Outros  | 376 447           | 383 976           | 391 655           | 399 488           | 407 478           |
| <b>Resultados operacionais</b>  | <b>390 910</b>    | <b>417 284</b>    | <b>412 755</b>    | <b>393 918</b>    | <b>381 342</b>    |
| <b>Gastos financeiros</b>   | <b>27 406</b>     | <b>49 929</b>     | <b>41 221</b>     | <b>17 988</b>     | <b>800</b>        |
| Juros suportados  | 25 347            | 48 092            | 39 831            | 17 923            | 800               |
| Outros  | 25 347            | 48 092            | 39 831            | 17 923            | 800               |
| Outros gastos e perdas de financiamento   | 2 059             | 1 837             | 1 390             | 65                | (0)               |
| Outros  | 2 059             | 1 837             | 1 390             | 65                | (0)               |
| TPE's   | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
| <b>Rendimentos financeiros</b>  | <b>54 264</b>     | <b>52 197</b>     | <b>49 809</b>     | <b>47 212</b>     | <b>44 407</b>     |
| Juros obtidos   | 2 637             | 2 823             | 2 878             | 2 925             | 2 975             |
| Outros  | 2 637             | 2 823             | 2 878             | 2 925             | 2 975             |
| Outros rendimentos similares  | 51 628            | 49 374            | 46 931            | 44 287            | 41 432            |
| Outros  | 51 628            | 49 374            | 46 931            | 44 287            | 41 432            |
| <b>Resultados antes de impostos</b>   | <b>417 768</b>    | <b>419 552</b>    | <b>421 343</b>    | <b>423 142</b>    | <b>424 949</b>    |
| <b>Imposto diferido associado ao defice/superavito tarifário de recuperação de gast</b> | <b>(56 678)</b>   | <b>(35 143)</b>   | <b>(4 127)</b>    | <b>30 992</b>     | <b>64 798</b>     |
| Poupança  | -                 | -                 | -                 | 30 992            | 64 798            |
| Utilização  | 56 678            | 35 143            | 4 127             | -                 | -                 |
| <b>Imposto do exercício</b>   | <b>221 691</b>    | <b>177 975</b>    | <b>140 815</b>    | <b>107 716</b>    | <b>66 183</b>     |
| Imposto diferido  | 184 371           | 118 719           | 50 140            | (18 483)          | (94 229)          |
| Poupança  | 522 720           | 491 318           | 460 750           | 432 529           | 406 650           |
| Utilização  | 338 350           | 372 599           | 410 610           | 451 012           | 500 878           |
| <b>Resultados líquidos do exercício</b>   | <b>323 770</b>    | <b>325 152</b>    | <b>326 541</b>    | <b>327 935</b>    | <b>329 336</b>    |

**SISTEMA DE ÁGUAS DA REGIÃO DO ALTO MINHO**  
**Estudo de Viabilidade Económica e Financeira**

| <b>DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS</b>   |                   |                    |                   |                   |                   |
|---|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <i>(Valores em euros)</i>   |                   |                    |                   |                   |                   |
|   | 2039              | 2040               | 2041              | 2042              | 2043              |
| <b>Rendimentos Operacionais</b>   | <b>47 060 426</b> | <b>48 146 746</b>  | <b>41 724 934</b> | <b>42 490 350</b> | <b>43 981 237</b> |
| Vendas  | 22 335 679        | 22 782 411         | 23 237 467        | 23 702 698        | 24 176 252        |
| Produtos acabados e intermédios   | 22 335 679        | 22 782 411         | 23 237 467        | 23 702 698        | 24 176 252        |
| Água  | 22 335 679        | 22 782 411         | 23 237 467        | 23 702 698        | 24 176 252        |
| Prestação de serviços   | 15 128 270        | 15 430 904         | 15 739 510        | 16 054 107        | 16 375 280        |
| Tratamento de Efluentes   | 13 005 069        | 13 265 239         | 13 530 532        | 13 800 949        | 14 077 059        |
| Outras Prestações de Serviços   | 2 123 201         | 2 165 665          | 2 208 978         | 2 253 158         | 2 298 221         |
| Defice/superavito tarifário de recuperação de gastos                                    | 4 263 890         | 4 481 509          | (2 821 535)       | (2 939 926)       | (2 983 723)       |
| Subsídios aos Investimento  | 438 328           | 438 328            | 438 328           | 438 328           | 438 328           |
| Serviços de construção (IFRIC 12)   | 4 520 209         | 4 632 063          | 4 742 009         | 4 838 200         | 5 570 225         |
| Outros Rendimentos e Ganhos Operacionais  | 374 050           | 381 532            | 389 154           | 396 943           | 404 875           |
| Outros  | 374 050           | 381 532            | 389 154           | 396 943           | 404 875           |
| <b>Gastos Operacionais</b>  | <b>45 586 903</b> | <b>46 405 835</b>  | <b>41 340 939</b> | <b>42 035 630</b> | <b>43 378 760</b> |
| <b>Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas</b>                         | <b>13 954 128</b> | <b>14 228 974</b>  | <b>12 459 208</b> | <b>12 693 653</b> | <b>13 565 837</b> |
| Matérias-primas, Subsidiárias e de Consumo  | 9 433 919         | 9 596 912          | 7 717 199         | 7 855 454         | 7 995 612         |
| Aquisição de Água   | 9 412 231         | 9 574 794          | 7 694 642         | 7 832 449         | 7 972 151         |
| Reagentes   | 21 687            | 22 118             | 22 557            | 23 005            | 23 461            |
| Serviços de construção (IFRIC 12)   | 4 520 209         | 4 632 063          | 4 742 009         | 4 838 200         | 5 570 225         |
| <b>FSE</b>  | <b>20 826 602</b> | <b>21 242 442</b>  | <b>17 838 464</b> | <b>18 190 267</b> | <b>18 548 890</b> |
| Subcontratos  | 8 208 977         | 8 372 673          | 4 711 543         | 4 801 014         | 4 892 095         |
| Outros  | 8 208 977         | 8 372 673          | 4 711 543         | 4 801 014         | 4 892 095         |
| Serviços especializados   | 7 749 343         | 7 904 287          | 12 773 858        | 13 024 534        | 13 280 030        |
| Trabalhos Especializados  | 4 340 631         | 4 427 401          | 9 227 434         | 9 407 181         | 9 590 330         |
| Análises  | 37 664            | 38 418             | 39 186            | 39 970            | 40 769            |
| Tratamento de Águas Residuais   | 1 008 570         | 1 028 696          | 1 049 224         | 1 070 162         | 1 091 517         |
| Fee de Gestão   | 756 760           | 771 897            | 787 323           | 803 075           | 819 128           |
| Serviços Partilhados  | 250 401           | 255 409            | 260 517           | 265 728           | 271 042           |
| Outros  | 2 287 236         | 2 332 981          | 2 379 641         | 2 427 233         | 2 475 778         |
| Publicidade e Propaganda  | 118 340           | 120 707            | 123 121           | 125 584           | 128 095           |
| Vigilância e Segurança  | 116 721           | 119 056            | 121 437           | 123 866           | 126 343           |
| Honorários  | 44 599            | 45 491             | 46 401            | 47 329            | 48 276            |
| Conservação e reparação   | 3 129 051         | 3 191 632          | 3 255 465         | 3 320 574         | 3 386 985         |
| Materiais   | 63 402            | 64 670             | 65 963            | 67 283            | 68 628            |
| Ferramentas e Utensílios de Desgaste Rápido   | 14 499            | 14 789             | 15 085            | 15 386            | 15 694            |
| Material de Escritório  | 48 903            | 49 881             | 50 879            | 51 896            | 52 934            |
| Energia e fluidos   | 1 192 258         | 1 215 937          | 1 240 086         | 1 264 715         | 1 289 833         |
| Electricidade   | 770 146           | 785 383            | 800 921           | 816 767           | 832 926           |
| Exploração  | 770 146           | 785 383            | 800 921           | 816 767           | 832 926           |
| Combustíveis  | 252 740           | 257 795            | 262 951           | 268 210           | 273 574           |
| Água  | 169 372           | 172 759            | 176 214           | 179 738           | 183 333           |
| Deslocações, estadas e transportes  | 44 746            | 45 641             | 46 554            | 47 485            | 48 435            |
| Deslocações e Estadas   | 44 746            | 45 641             | 46 554            | 47 485            | 48 435            |
| Serviços Diversos   | 3 567 875         | 3 639 235          | 3 712 003         | 3 786 251         | 3 861 965         |
| Rendas e Alugueres  | 1 722 165         | 1 756 610          | 1 791 726         | 1 827 568         | 1 864 108         |
| Instalações   | 1 337 636         | 1 364 391          | 1 391 662         | 1 419 503         | 1 447 882         |
| Viaturas  | 384 629           | 392 219            | 400 064           | 408 065           | 416 226           |
| Comunicações  | 792 338           | 808 184            | 824 348           | 840 835           | 857 652           |
| Seguros   | 287 549           | 293 300            | 299 166           | 305 149           | 311 252           |
| Contencioso e Notariado   | 306 996           | 313 136            | 319 398           | 325 786           | 332 302           |
| Despesas de Representação   | 3 056             | 3 118              | 3 180             | 3 244             | 3 308             |
| Limpeza, Higiene e Conforto   | 132 649           | 135 302            | 138 008           | 140 768           | 143 584           |
| Outros Serviços   | 323 123           | 329 585            | 336 177           | 342 900           | 349 758           |
| <b>Gastos com o Pessoal</b>   | <b>4 945 084</b>  | <b>5 043 986</b>   | <b>5 144 865</b>  | <b>5 247 763</b>  | <b>5 352 718</b>  |
| Remunerações e encargos   | 4 945 084         | 5 043 986          | 5 144 865         | 5 247 763         | 5 352 718         |
| <b>Amortizações, depreciações e reversões do exercício</b>                              | <b>5 300 602</b>  | <b>5 300 602</b>   | <b>5 300 602</b>  | <b>5 300 602</b>  | <b>5 300 602</b>  |
| <b>Outros Gastos operacionais</b>   | <b>560 488</b>    | <b>589 831</b>     | <b>597 800</b>    | <b>603 345</b>    | <b>610 712</b>    |
| Impostos  | 144 860           | 165 891            | 165 381           | 162 278           | 160 824           |
| Impostos indirectos   | 144 860           | 165 891            | 165 381           | 162 278           | 160 824           |
| Imposto de Selo   | 10 164            | 28 501             | 25 244            | 19 338            | 15 025            |
| ERSAR   | 122 470           | 124 919            | 127 418           | 129 966           | 132 565           |
| Outras  | 12 226            | 12 470             | 12 720            | 12 974            | 13 234            |
| Outros  | 415 628           | 423 940            | 432 419           | 441 067           | 449 889           |
| <b>Resultados operacionais</b>  | <b>1 473 523</b>  | <b>1 740 911</b>   | <b>383 994</b>    | <b>454 720</b>    | <b>602 478</b>    |
| <b>Gastos financeiros</b>   | <b>46 310</b>     | <b>165 703</b>     | <b>210 158</b>    | <b>163 349</b>    | <b>127 462</b>    |
| Juros suportados  | 42 832            | 156 551            | 203 113           | 157 991           | 123 309           |
| Outros  | 42 832            | 156 551            | 203 113           | 157 991           | 123 309           |
| Outros gastos e perdas de financiamento   | 3 478             | 9 152              | 7 045             | 5 357             | 4 153             |
| Outros  | 3 478             | 9 152              | 7 045             | 5 357             | 4 153             |
| TPE's   | -                 | -                  | -                 | -                 | -                 |
| <b>Rendimentos financeiros</b>  | <b>41 384</b>     | <b>38 607</b>      | <b>35 366</b>     | <b>31 903</b>     | <b>28 496</b>     |
| Juros obtidos   | 3 030             | 3 111              | 2 947             | 2 788             | 2 927             |
| Outros  | 3 030             | 3 111              | 2 947             | 2 788             | 2 927             |
| Outros rendimentos similares  | 38 354            | 35 495             | 32 419            | 29 115            | 25 569            |
| Outros  | 38 354            | 35 495             | 32 419            | 29 115            | 25 569            |
| <b>Resultados antes de impostos</b>   | <b>1 468 597</b>  | <b>1 613 814</b>   | <b>209 203</b>    | <b>323 274</b>    | <b>503 511</b>    |
| <b>Imposto diferido associado ao defice/superavito tarifário de recuperação de gast</b> | <b>(959 375)</b>  | <b>(1 008 339)</b> | <b>634 845</b>    | <b>661 483</b>    | <b>671 338</b>    |
| Poupança  | -                 | -                  | 634 845           | 661 483           | 671 338           |
| Utilização  | 959 375           | 1 008 339          | -                 | -                 | -                 |
| <b>Imposto do exercício</b>   | <b>-</b>          | <b>-</b>           | <b>73 474</b>     | <b>36 197</b>     | <b>-</b>          |
| <b>Imposto diferido</b>   | <b>(178 480)</b>  | <b>(273 320)</b>   | <b>(437 001)</b>  | <b>(613 564)</b>  | <b>(838 421)</b>  |
| Poupança  | 385 516           | 364 707            | 331 976           | 302 735           | 272 792           |
| Utilização  | 563 996           | 638 027            | 768 977           | 916 299           | 1 111 213         |
| <b>Resultados líquidos do exercício</b>   | <b>330 742</b>    | <b>332 154</b>     | <b>333 573</b>    | <b>334 997</b>    | <b>336 427</b>    |

SISTEMA DE ÁGUAS DA REGIÃO DO ALTO MINHO  
Estudo de Viabilidade Económica e Financeira

| DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS<br>(Valores em euros)  | 2044               | 2045               | 2 046              | 2047               | 2048               |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Rendimentos Operacionais</b>   | <b>44 967 083</b>  | <b>45 720 956</b>  | <b>46 846 655</b>  | <b>48 060 247</b>  | <b>49 283 455</b>  |
| Vendas  | 23 357 706         | 23 825 711         | 24 302 040         | 24 787 618         | 25 283 371         |
| Produtos acabados e intermédios   | 23 357 706         | 23 825 711         | 24 302 040         | 24 787 618         | 25 283 371         |
| Água  | 23 357 706         | 23 825 711         | 24 302 040         | 24 787 618         | 25 283 371         |
| Prestação de serviços   | 15 820 940         | 16 136 903         | 16 460 017         | 16 789 160         | 17 124 921         |
| Tratamento de Efluentes   | 13 600 556         | 13 872 111         | 14 149 929         | 14 432 871         | 14 721 506         |
| Outras Prestações de Serviços   | 2 220 384          | 2 264 792          | 2 310 088          | 2 356 289          | 2 403 415          |
| Defice/superavito tarifário de recuperação de gastos                                    | (324 801)          | (305 849)          | (134 436)          | 220 275            | 544 865            |
| Subsídios aos Investimento  | 438 328            | 438 328            | 438 328            | 438 328            | 438 328            |
| Serviços de construção (IFRIC 12)   | 5 283 743          | 5 226 861          | 5 373 726          | 5 409 752          | 5 468 555          |
| Outros Rendimentos e Ganhos Operacionais  | 391 167            | 399 002            | 406 980            | 415 113            | 423 415            |
| Outros  | 391 167            | 399 002            | 406 980            | 415 113            | 423 415            |
| <b>Gastos Operacionais</b>  | <b>43 612 662</b>  | <b>44 188 654</b>  | <b>44 989 785</b>  | <b>45 697 129</b>  | <b>46 448 216</b>  |
| <b>Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas</b>                         | <b>13 423 418</b>  | <b>13 513 489</b>  | <b>13 811 187</b>  | <b>14 001 789</b>  | <b>14 225 352</b>  |
| <i>Matérias-primas, Subsidiárias e de Consumo</i>                                       | 8 139 675          | 8 286 628          | 8 437 462          | 8 592 037          | 8 756 797          |
| <i>Aquisição de Água</i>  | 8 115 748          | 8 262 226          | 8 412 575          | 8 566 656          | 8 730 912          |
| <i>Reagentes</i>  | 23 927             | 24 402             | 24 887             | 25 381             | 25 884             |
| <i>Serviços de construção (IFRIC 12)</i>  | 5 283 743          | 5 226 861          | 5 373 726          | 5 409 752          | 5 468 555          |
| <b>FSÉ</b>  | <b>18 810 989</b>  | <b>19 183 312</b>  | <b>19 565 306</b>  | <b>19 955 993</b>  | <b>20 354 742</b>  |
| Subcontratos  | 4 985 459          | 5 081 486          | 5 181 671          | 5 284 953          | 5 390 530          |
| Outros  | 4 985 459          | 5 081 486          | 5 181 671          | 5 284 953          | 5 390 530          |
| Serviços especializados   | 13 496 989         | 13 763 205         | 14 036 978         | 14 317 304         | 14 603 474         |
| <i>Trabalhos Especializados</i>   | 9 733 495          | 9 924 441          | 10 121 439         | 10 323 454         | 10 529 748         |
| <i>Análises</i>   | 41 584             | 42 416             | 43 264             | 44 130             | 45 012             |
| <i>Tratamento de Águas Residuais</i>  | 1 113 299          | 1 135 515          | 1 158 175          | 1 181 287          | 1 204 860          |
| <i>Fee de Gestão</i>  | 791 396            | 807 232            | 823 381            | 839 838            | 856 634            |
| <i>Serviços Partilhados</i>   | 276 463            | 281 992            | 287 632            | 293 385            | 299 253            |
| Outros  | 2 625 294          | 2 675 799          | 2 627 315          | 2 679 862          | 2 733 459          |
| <i>Publicidade e Propaganda</i>   | 130 657            | 133 270            | 135 936            | 138 654            | 141 427            |
| <i>Vigilância e Segurança</i>   | 128 870            | 131 447            | 134 076            | 136 758            | 139 493            |
| <i>Honorários</i>   | 49 241             | 50 226             | 51 231             | 52 255             | 53 300             |
| <i>Conservação e reparação</i>  | 3 454 725          | 3 523 820          | 3 594 296          | 3 666 182          | 3 739 506          |
| Materiais   | 70 001             | 71 401             | 72 829             | 74 285             | 75 771             |
| <i>Ferramentas e Utensílios de Desgaste Rápido</i>                                      | 16 008             | 16 328             | 16 655             | 16 988             | 17 328             |
| <i>Material de Escritório</i>   | 53 993             | 55 073             | 56 174             | 57 298             | 58 443             |
| Energia e fluidos   | 1 315 450          | 1 341 575          | 1 368 219          | 1 395 393          | 1 423 106          |
| <i>Electricidade</i>  | 849 404            | 866 209            | 883 346            | 900 822            | 918 644            |
| <i>Exploração</i>   | 849 404            | 866 209            | 883 346            | 900 822            | 918 644            |
| <i>Combustíveis</i>   | 279 045            | 284 626            | 290 319            | 296 125            | 302 048            |
| Água  | 187 000            | 190 740            | 194 555            | 198 446            | 202 415            |
| Deslocações, estadas e transportes  | 49 403             | 50 391             | 51 399             | 52 427             | 53 476             |
| <i>Deslocações e Estadas</i>  | 49 403             | 50 391             | 51 399             | 52 427             | 53 476             |
| Serviços Diversos   | 3 879 146          | 3 956 740          | 4 035 880          | 4 116 584          | 4 198 915          |
| <i>Rendas e Alugueres</i>   | 1 841 333          | 1 878 170          | 1 915 739          | 1 954 039          | 1 993 120          |
| <i>Instalações</i>  | 1 416 782          | 1 445 128          | 1 474 036          | 1 503 503          | 1 533 572          |
| <i>Viaturas</i>   | 424 551            | 433 042            | 441 703            | 450 537            | 459 548            |
| <i>Comunicações</i>   | 874 805            | 892 301            | 910 147            | 928 350            | 946 917            |
| <i>Seguros</i>  | 317 477            | 323 827            | 330 303            | 336 910            | 343 648            |
| <i>Contencioso e Notariado</i>  | 338 948            | 345 727            | 352 642            | 359 694            | 366 888            |
| <i>Despesas de Representação</i>  | 3 375              | 3 442              | 3 511              | 3 581              | 3 653              |
| <i>Limpeza, Higiene e Conforto</i>  | 146 455            | 149 384            | 152 372            | 155 420            | 158 528            |
| Outros Serviços   | 356 754            | 363 889            | 371 166            | 378 590            | 386 162            |
| <b>Gastos com o Pessoal</b>   | <b>5 459 772</b>   | <b>5 568 968</b>   | <b>5 680 347</b>   | <b>5 793 954</b>   | <b>5 909 833</b>   |
| Remunerações e encargos   | 5 459 772          | 5 568 968          | 5 680 347          | 5 793 954          | 5 909 833          |
| <b>Amortizações, depreciações e reversões do exercício</b>                              | <b>5 300 602</b>   | <b>5 300 602</b>   | <b>5 300 602</b>   | <b>5 300 602</b>   | <b>5 300 602</b>   |
| <b>Outros Gastos operacionais</b>   | <b>617 881</b>     | <b>622 283</b>     | <b>632 343</b>     | <b>644 792</b>     | <b>657 687</b>     |
| Impostos  | 158 994            | 154 218            | 154 918            | 157 818            | 160 974            |
| <i>Impostos indirectos</i>  | 158 994            | 154 218            | 154 918            | 157 818            | 160 974            |
| <i>Imposto de Selo</i>  | 10 279             | 2 529              | 195                | -                  | -                  |
| <i>ERSAR</i>  | 135 217            | 137 921            | 140 680            | 143 493            | 146 363            |
| Outras  | 13 498             | 13 768             | 14 044             | 14 324             | 14 611             |
| Outros  | 458 887            | 468 064            | 477 426            | 486 974            | 496 714            |
| <b>Resultados operacionais</b>  | <b>1 354 421</b>   | <b>1 532 302</b>   | <b>1 856 870</b>   | <b>2 363 118</b>   | <b>2 835 238</b>   |
| <b>Gastos financeiros</b>   | <b>93 609</b>      | <b>41 792</b>      | <b>4 865</b>       | <b>(0)</b>         | <b>(0)</b>         |
| Juros suportados  | 90 874             | 41 433             | 4 865              | -                  | -                  |
| Outros  | 90 874             | 41 433             | 4 865              | -                  | -                  |
| Outros gastos e perdas de financiamento   | 2 734              | 359                | (0)                | (0)                | (0)                |
| Outros  | 2 734              | 359                | (0)                | (0)                | (0)                |
| TPE's   | -                  | -                  | -                  | -                  | -                  |
| <b>Rendimentos financeiros</b>  | <b>24 832</b>      | <b>21 160</b>      | <b>17 225</b>      | <b>13 000</b>      | <b>6 687</b>       |
| Juros obtidos   | 3 061              | 3 190              | 3 318              | 3 433              | 1 751              |
| Outros  | 3 061              | 3 190              | 3 318              | 3 433              | 1 751              |
| Outros rendimentos similares  | 21 770             | 17 970             | 13 907             | 9 567              | 4 937              |
| Outros  | 21 770             | 17 970             | 13 907             | 9 567              | 4 937              |
| <b>Resultados antes de impostos</b>   | <b>1 285 644</b>   | <b>1 511 671</b>   | <b>1 869 229</b>   | <b>2 376 118</b>   | <b>2 841 925</b>   |
| <b>Imposto diferido associado ao defice/superavito tarifário de recuperação de gast</b> | <b>73 080</b>      | <b>68 816</b>      | <b>30 248</b>      | <b>(49 562)</b>    | <b>(122 595)</b>   |
| Poupança  | 73 080             | 68 816             | 30 248             | -                  | -                  |
| Utilização  | -                  | -                  | -                  | 49 562             | 122 595            |
| <b>Imposto do exercício</b>   | <b>(1 020 861)</b> | <b>(1 241 180)</b> | <b>(1 558 722)</b> | <b>(1 984 346)</b> | <b>(2 786 176)</b> |
| Poupança  | 255 928            | 243 735            | 238 405            | 249 744            | 314 017            |
| Utilização  | 1 276 789          | 1 484 915          | 1 797 127          | 2 234 090          | 3 100 193          |
| <b>Resultados líquidos do exercício</b>   | <b>337 864</b>     | <b>339 307</b>     | <b>340 756</b>     | <b>342 211</b>     | <b>(66 845)</b>    |

SISTEMA DE ÁGUAS DA REGIÃO DO ALTO MINHO  
Estudo de Viabilidade Económica e Financeira

| BALANÇO<br>(Valores em euros)                        | 2019              | 2020              | 2021              | 2022              | 2023              |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>ACTIVO</b>  |                   |                   |                   |                   |                   |
| <b>Activos não correntes</b>                         | <b>14 889 273</b> | <b>25 081 372</b> | <b>33 089 439</b> | <b>37 188 786</b> | <b>40 189 603</b> |
| Activos intangíveis líquidos                         | 9 713 312         | 15 505 433        | 18 781 052        | 19 758 155        | 20 172 687        |
| Activos intangíveis                                  | 10 600 220        | 17 734 103        | 22 560 564        | 24 984 241        | 26 901 375        |
| Programas de Computador                              | 1 935 655         | 3 909 918         | 5 510 703         | 5 510 703         | 5 510 703         |
| DUI Concessões                                       | 8 664 565         | 13 824 185        | 17 049 861        | 19 473 538        | 21 390 672        |
| DUI-C - Edifícios e outras construções               | 4 148 638         | 8 571 530         | 10 992 899        | 12 646 990        | 14 293 076        |
| DUI-C - Equipamento básico                           | 1 113 375         | 1 850 103         | 2 654 410         | 3 423 996         | 3 695 044         |
| DUI-C - Equipamento de transporte                    | 100 056           | 100 056           | 100 056           | 100 056           | 100 056           |
| DUI-C - Equipamento administrativo                   | 383 718           | 383 718           | 383 718           | 383 718           | 383 718           |
| DUI-C - Património Municipal Integrado               | 2 918 778         | 2 918 778         | 2 918 778         | 2 918 778         | 2 918 778         |
| Arrendamento   | 2 918 778         | 2 918 778         | 2 918 778         | 2 918 778         | 2 918 778         |
| Amortizações acumuladas                              | 886 908           | 2 228 670         | 3 779 512         | 5 226 086         | 6 728 688         |
| Impostos diferidos activos                           | 1 077 631         | 2 097 675         | 3 076 718         | 4 033 773         | 4 973 529         |
| Defice/superavito tarifário de recuperação de gastos | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Outros   | 1 077 631         | 2 097 675         | 3 076 718         | 4 033 773         | 4 973 529         |
| <b>Desvios Tarifários</b>                            | <b>3 497 190</b>  | <b>6 869 387</b>  | <b>9 940 237</b>  | <b>12 068 860</b> | <b>13 678 163</b> |
| Clientes e outros activos não correntes              | 601 141           | 608 877           | 1 291 432         | 1 327 997         | 1 365 223         |
| Outros activos não correntes                         | 601 141           | 608 877           | 1 291 432         | 1 327 997         | 1 365 223         |
| Gastos a reconhecer                                  | 601 141           | 608 877           | 1 291 432         | 1 327 997         | 1 365 223         |
| Integração de património                             | 601 141           | 608 877           | 1 291 432         | 1 327 997         | 1 365 223         |
| <b>Activos correntes</b>                             | <b>15 021 027</b> | <b>11 110 121</b> | <b>6 960 907</b>  | <b>2 818 501</b>  | <b>3 127 513</b>  |
| Inventários  | 1 672             | 1 662             | 1 635             | 1 609             | 1 584             |
| Inventários  | 1 672             | 1 662             | 1 635             | 1 609             | 1 584             |
| Clientes   | 1 987 240         | 2 064 024         | 2 146 372         | 2 248 352         | 2 353 038         |
| Outros   | 1 987 240         | 2 064 024         | 2 146 372         | 2 248 352         | 2 353 038         |
| Estado e outros entes públicos                       | 485 903           | 495 777           | 504 379           | 500 656           | 504 552           |
| Outros activos correntes                             | 12 485 300        | 8 485 300         | 4 242 650         | -                 | -                 |
| Outros devedores                                     | 12 485 300        | 8 485 300         | 4 242 650         | -                 | -                 |
| Subsídios ao Investimento                            | 12 485 300        | 8 485 300         | 4 242 650         | -                 | -                 |
| Outros activos financeiros                           | 0                 | -                 | 0                 | 0                 | 198 371           |
| Caixa e seus equivalentes                            | 60 911            | 63 357            | 65 871            | 67 883            | 69 967            |
| <b>TOTAL DO ACTIVO</b>                               | <b>29 910 300</b> | <b>36 191 493</b> | <b>40 050 347</b> | <b>40 007 287</b> | <b>43 317 116</b> |
| <b>BALANÇO</b>                                       |                   |                   |                   |                   |                   |
| (Valores em euros)                                   | 2019              | 2020              | 2021              | 2022              | 2023              |
| <b>Capital próprio</b>                               |                   |                   |                   |                   |                   |
| Capital social                                       | 1 800 000         | 1 800 000         | 3 600 000         | 3 600 000         | 3 600 000         |
| Reservas e outros ajustamentos                       | -                 | 6 027             | 11 933            | 23 744            | 35 595            |
| Reservas   | -                 | 6 027             | 11 933            | 23 744            | 35 595            |
| Reservas legais                                      | -                 | 6 027             | 11 933            | 23 744            | 35 595            |
| Resultados transitados                               | -                 | 0                 | (0)               | 0                 | 0                 |
| Resultado líquido do exercício                       | 120 544           | 118 118           | 236 228           | 237 000           | 237 775           |
| <b>Total do capital próprio</b>                      | <b>1 920 544</b>  | <b>1 924 145</b>  | <b>3 848 161</b>  | <b>3 860 745</b>  | <b>3 873 370</b>  |
| <b>PASSIVO</b>                                       |                   |                   |                   |                   |                   |
| <b>Passivos Não Correntes</b>                        | <b>21 453 708</b> | <b>26 192 099</b> | <b>30 141 329</b> | <b>33 711 694</b> | <b>37 407 352</b> |
| Outros   | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Fornecedores e outros passivos não correntes         | 4 128 001         | 3 974 792         | 3 526 315         | 3 046 969         | 2 866 053         |
| Fornecedores de investimentos                        | 1 261 549         | 1 169 984         | 793 391           | 398 413           | 315 145           |
| Outros credores                                      | 2 866 453         | 2 804 808         | 2 732 924         | 2 648 557         | 2 550 908         |
| Impostos diferidos passivos                          | 873 780           | 1 720 062         | 2 497 983         | 3 062 364         | 3 508 549         |
| Defice/superavito tarifário de recuperação de gastos | 786 868           | 1 545 612         | 2 236 553         | 2 715 494         | 3 077 587         |
| Outros   | 86 912            | 174 450           | 261 430           | 346 870           | 430 962           |
| Amortizações de investimento futuro                  | 4 380 677         | 8 378 938         | 12 207 398        | 16 144 798        | 20 027 471        |
| Subsídios ao investimento                            | 12 071 249        | 12 118 308        | 11 909 633        | 11 457 563        | 11 005 279        |
| Fundo de Coesão                                      | 12 071 249        | 12 118 308        | 11 909 633        | 11 457 563        | 11 005 279        |
| Desvio tarifário passivo                             | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
| <b>Passivos Correntes</b>                            | <b>6 536 048</b>  | <b>8 075 249</b>  | <b>6 060 857</b>  | <b>2 434 848</b>  | <b>2 036 394</b>  |
| Empréstimos  | 4 641 435         | 6 369 562         | 4 225 344         | 403 093           | -                 |
| Instituições de crédito e sociedades financeiras     | 4 641 435         | 6 369 562         | 4 225 344         | 403 093           | -                 |
| Banca Comercial (CP)                                 | 4 641 435         | 6 369 562         | 4 225 344         | 403 093           | -                 |
| Fornecedores   | 1 581 914         | 1 625 323         | 1 665 820         | 1 698 961         | 1 764 684         |
| Unidade de negócio                                   | 1 581 914         | 1 625 323         | 1 665 820         | 1 698 961         | 1 764 684         |
| Imposto sobre o rendimento do exercício              | 238 847           | 5 035             | 92 858            | 254 422           | 191 770           |
| Outros passivos financeiros                          | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Estado e outros entes públicos                       | 73 852            | 75 329            | 76 836            | 78 372            | 79 940            |
| Outros   | 73 852            | 75 329            | 76 836            | 78 372            | 79 940            |
| <b>Total do passivo</b>                              | <b>27 989 756</b> | <b>34 267 348</b> | <b>36 202 186</b> | <b>36 146 542</b> | <b>39 443 746</b> |
| <b>TOTAL PASSIVO + CAPITAL PRÓPRIO</b>               | <b>29 910 300</b> | <b>36 191 493</b> | <b>40 050 347</b> | <b>40 007 287</b> | <b>43 317 116</b> |



SISTEMA DE ÁGUAS DA REGIÃO DO ALTO MINHO  
Estudo de Viabilidade Económica e Financeira

| BALANÇO<br>(Valores em euros)                        | 2024              | 2025              | 2026              | 2027              | 2028              |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>ACTIVO</b>  |                   |                   |                   |                   |                   |
| <b>Activos não correntes</b>                         | <b>41 044 648</b> | <b>41 807 754</b> | <b>42 424 906</b> | <b>42 773 641</b> | <b>42 590 475</b> |
| Activos intangíveis líquidos                         | 21 079 288        | 22 090 230        | 23 132 680        | 24 082 934        | 24 578 271        |
| Activos intangíveis                                  | 29 673 517        | 32 866 048        | 36 425 274        | 40 201 036        | 43 610 582        |
| Programas de Computador                              | 5 510 703         | 5 510 703         | 5 809 928         | 5 809 928         | 5 809 928         |
| DUI Concessões                                       | 24 162 814        | 27 355 345        | 30 615 345        | 34 391 107        | 37 800 654        |
| DUI-C - Edifícios e outras construções               | 16 788 355        | 19 698 538        | 22 669 521        | 25 700 642        | 28 809 025        |
| DUI-C - Equipamento básico                           | 3 971 907         | 4 254 255         | 4 543 272         | 4 838 327         | 5 139 490         |
| DUI-C - Equipamento de transporte                    | 100 056           | 100 056           | 100 056           | 100 056           | 100 056           |
| DUI-C - Equipamento administrativo                   | 383 718           | 383 718           | 383 718           | 383 305           | 833 305           |
| DUI-C - Património Municipal Integrado               | 2 918 778         | 2 918 778         | 2 918 778         | 2 918 778         | 2 918 778         |
| Arrendamento   | 2 918 778         | 2 918 778         | 2 918 778         | 2 918 778         | 2 918 778         |
| Amortizações acumuladas                              | 8 594 229         | 10 775 818        | 13 292 593        | 16 118 102        | 19 032 311        |
| Impostos diferidos activos                           | 5 884 097         | 6 759 749         | 7 595 881         | 8 388 916         | 9 142 343         |
| Defice/superavito tarifário de recuperação de gastos | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Outros   | 5 884 097         | 6 759 749         | 7 595 881         | 8 388 916         | 9 142 343         |
| <b>Desvios Tarifários</b>                            | <b>12 711 784</b> | <b>11 584 811</b> | <b>10 320 746</b> | <b>8 924 451</b>  | <b>7 491 721</b>  |
| Clientes e outros activos não correntes              | 1 369 479         | 1 372 965         | 1 375 599         | 1 377 340         | 1 378 140         |
| Outros activos não correntes                         | 1 369 479         | 1 372 965         | 1 375 599         | 1 377 340         | 1 378 140         |
| Gastos a reconhecer                                  | 1 369 479         | 1 372 965         | 1 375 599         | 1 377 340         | 1 378 140         |
| Integração de património                             | 1 369 479         | 1 372 965         | 1 375 599         | 1 377 340         | 1 378 140         |
| <b>Activos correntes</b>                             | <b>5 513 734</b>  | <b>6 394 872</b>  | <b>7 547 183</b>  | <b>8 564 999</b>  | <b>9 957 826</b>  |
| Inventários  | 1 560             | 1 540             | 1 539             | 1 529             | 1 517             |
| Inventários  | 1 560             | 1 540             | 1 539             | 1 529             | 1 517             |
| Clientes   | 2 634 213         | 2 679 261         | 2 726 448         | 2 773 861         | 2 821 709         |
| Outros   | 2 634 213         | 2 679 261         | 2 726 448         | 2 773 861         | 2 821 709         |
| Estado e outros entes públicos                       | 465 868           | 475 279           | 485 629           | 496 446           | 507 556           |
| Outros activos correntes                             | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Outros devedores                                     | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Subsídios ao investimento                            | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Outros activos financeiros                           | 2 340 401         | 3 165 657         | 4 258 926         | 5 216 992         | 6 549 314         |
| Caixa e seus equivalentes                            | 71 693            | 73 136            | 74 641            | 76 171            | 77 731            |
| <b>TOTAL DO ACTIVO</b>                               | <b>46 558 383</b> | <b>48 202 626</b> | <b>49 972 090</b> | <b>51 338 641</b> | <b>52 548 300</b> |

| BALANÇO<br>(Valores em euros)                        | 2024              | 2025              | 2026              | 2027              | 2028              |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Capital próprio</b>                               |                   |                   |                   |                   |                   |
| Capital social                                       | 3 600 000         | 3 600 000         | 3 600 000         | 3 600 000         | 3 600 000         |
| Reservas e outros ajustamentos                       | 47 483            | 59 411            | 71 378            | 83 383            | 95 428            |
| Reservas   | 47 483            | 59 411            | 71 378            | 83 383            | 95 428            |
| Reservas legais                                      | 47 483            | 59 411            | 71 378            | 83 383            | 95 428            |
| Resultados transitados                               | (0)               | 0                 | 0                 | 0                 | (0)               |
| Resultado líquido do exercício                       | 238 553           | 239 333           | 240 116           | 240 901           | 315 597           |
| <b>Total do capital próprio</b>                      | <b>3 886 036</b>  | <b>3 898 744</b>  | <b>3 911 493</b>  | <b>3 924 284</b>  | <b>4 011 026</b>  |
| <b>PASSIVO</b>                                       |                   |                   |                   |                   |                   |
| <b>Passivos Não Correntes</b>                        | <b>40 023 639</b> | <b>42 174 098</b> | <b>43 907 114</b> | <b>45 231 960</b> | <b>46 317 334</b> |
| Outros   | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Fornecedores e outros passivos não correntes         | 2 558 485         | 2 150 074         | 1 701 684         | 1 196 031         | 560 473           |
| Fornecedores de investimentos                        | 455 695           | 524 800           | 585 078           | 620 673           | 560 473           |
| Outros credores                                      | 2 102 790         | 1 625 275         | 1 116 605         | 575 358           | (0)               |
| Impostos diferidos passivos                          | 3 372 795         | 3 198 005         | 2 989 138         | 2 746 955         | 2 493 180         |
| Defice/superavito tarifário de recuperação de gastos | 2 860 151         | 2 606 582         | 2 322 168         | 2 008 002         | 1 685 637         |
| Outros   | 512 643           | 591 423           | 666 970           | 738 953           | 807 543           |
| Amortizações de investimento futuro                  | 23 537 817        | 26 720 259        | 29 557 698        | 32 075 795        | 34 494 087        |
| Subsídios ao investimento                            | 10 554 542        | 10 105 759        | 9 658 595         | 9 213 179         | 8 769 593         |
| Fundo de Coesão                                      | 10 554 542        | 10 105 759        | 9 658 595         | 9 213 179         | 8 769 593         |
| Desvio tarifário passivo                             | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
| <b>Passivos Correntes</b>                            | <b>2 648 708</b>  | <b>2 129 784</b>  | <b>2 153 482</b>  | <b>2 182 396</b>  | <b>2 219 941</b>  |
| Empréstimos  | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Instituições de crédito e sociedades financeiras     | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Banca Comercial (CP)                                 | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Fornecedores   | 1 824 793         | 1 853 267         | 1 885 804         | 1 919 059         | 1 952 763         |
| Unidade de negócio                                   | 1 824 793         | 1 853 267         | 1 885 804         | 1 919 059         | 1 952 763         |
| Imposto sobre o rendimento do exercício              | 742 377           | 193 348           | 182 845           | 176 808           | 178 917           |
| Outros passivos financeiros                          | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Estado e outros entes públicos                       | 81 539            | 83 169            | 84 833            | 86 529            | 88 260            |
| Outros   | 81 539            | 83 169            | 84 833            | 86 529            | 88 260            |
| <b>Total do passivo</b>                              | <b>42 672 346</b> | <b>44 303 882</b> | <b>46 060 596</b> | <b>47 414 356</b> | <b>48 537 275</b> |
| <b>TOTAL PASSIVO + CAPITAL PRÓPRIO</b>               | <b>46 558 383</b> | <b>48 202 626</b> | <b>49 972 090</b> | <b>51 338 641</b> | <b>52 548 300</b> |

SISTEMA DE ÁGUAS DA REGIÃO DO ALTO MINHO  
Estudo de Viabilidade Económica e Financeira

| BALANÇO<br>(Valores em euros)                        | 2029              | 2030              | 2031              | 2032              | 2033              |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>ACTIVO</b>  |                   |                   |                   |                   |                   |
| <b>Activos não correntes</b>                         | <b>42 999 760</b> | <b>44 900 535</b> | <b>45 342 499</b> | <b>45 006 875</b> | <b>44 065 719</b> |
| Activos intangíveis líquidos                         | 24 943 549        | 26 919 256        | 28 783 087        | 30 134 584        | 31 150 626        |
| Activos intangíveis                                  | 47 147 221        | 54 007 182        | 61 427 618        | 68 673 289        | 76 064 130        |
| Programas de Computador                              | 5 809 928         | 5 809 928         | 6 140 298         | 6 140 298         | 6 140 298         |
| DUI Concessões                                       | 41 337 293        | 48 197 254        | 55 287 320        | 62 532 991        | 69 923 833        |
| DUI-C - Edifícios e outras construções               | 32 038 384        | 38 047 372        | 44 269 349        | 50 629 470        | 57 116 951        |
| DUI-C - Equipamento básico                           | 5 446 770         | 6 297 743         | 7 165 832         | 8 051 382         | 8 954 743         |
| DUI-C - Equipamento de transporte                    | 100 056           | 100 056           | 100 056           | 100 056           | 100 056           |
| DUI-C - Equipamento administrativo                   | 833 305           | 833 305           | 833 305           | 833 305           | 833 305           |
| DUI-C - Património Municipal Integrado               | 2 918 778         | 2 918 778         | 2 918 778         | 2 918 778         | 2 918 778         |
| Arrendamento   | 2 918 778         | 2 918 778         | 2 918 778         | 2 918 778         | 2 918 778         |
| Amortizações acumuladas                              | 22 203 672        | 27 087 927        | 32 644 531        | 38 538 705        | 44 913 504        |
| Impostos diferidos activos                           | 9 853 191         | 10 474 864        | 10 999 507        | 11 425 711        | 11 747 049        |
| Defíce/superavito tarifário de recuperação de gastos | -                 | -                 | -                 | -                 | 218               |
| Outros   | 9 853 191         | 10 474 864        | 10 999 507        | 11 425 711        | 11 746 831        |
| <b>Desvios Tarifários</b>                            | <b>6 859 970</b>  | <b>6 201 460</b>  | <b>4 296 681</b>  | <b>2 228 924</b>  | <b>-</b>          |
| Clientes e outros activos não correntes              | 1 343 049         | 1 304 955         | 1 263 224         | 1 217 657         | 1 168 043         |
| Outros activos não correntes                         | 1 343 049         | 1 304 955         | 1 263 224         | 1 217 657         | 1 168 043         |
| Gastos a reconhecer                                  | 1 343 049         | 1 304 955         | 1 263 224         | 1 217 657         | 1 168 043         |
| Integração de património                             | 1 343 049         | 1 304 955         | 1 263 224         | 1 217 657         | 1 168 043         |
| <b>Activos correntes</b>                             | <b>11 079 918</b> | <b>9 798 827</b>  | <b>8 642 615</b>  | <b>7 298 664</b>  | <b>6 327 926</b>  |
| Inventários  | 1 504             | 1 490             | 1 521             | 1 552             | 1 584             |
| Inventários  | 1 504             | 1 490             | 1 521             | 1 552             | 1 584             |
| Clientes   | 2 869 365         | 2 912 782         | 2 971 168         | 3 030 693         | 3 091 423         |
| Outros   | 2 869 365         | 2 912 782         | 2 971 168         | 3 030 693         | 3 091 423         |
| Estado e outros entes públicos                       | 591 744           | 605 991           | 532 138           | 542 640           | 553 370           |
| Outros activos correntes                             | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Outros devedores                                     | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Subsídios ao Investimento                            | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Outros activos financeiros                           | 7 533 186         | 6 192 765         | 5 055 905         | 3 640 248         | 2 596 342         |
| Caixa e seus equivalentes                            | 84 119            | 85 799            | 81 883            | 83 532            | 85 207            |
| <b>TOTAL DO ACTIVO</b>                               | <b>54 079 678</b> | <b>54 699 362</b> | <b>53 985 114</b> | <b>52 305 540</b> | <b>50 393 645</b> |

| BALANÇO<br>(Valores em euros)                        | 2029              | 2030              | 2031              | 2032              | 2033              |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Capital próprio</b>                               |                   |                   |                   |                   |                   |
| Capital social                                       | 3 600 000         | 3 600 000         | 3 600 000         | 3 600 000         | 3 600 000         |
| Reservas e outros ajustamentos                       | 111 208           | 127 056           | 142 970           | 158 953           | 175 004           |
| Reservas   | 111 208           | 127 056           | 142 970           | 158 953           | 175 004           |
| Reservas legais                                      | 111 208           | 127 056           | 142 970           | 158 953           | 175 004           |
| Resultados transitados                               | (0)               | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| Resultado líquido do exercício                       | 316 945           | 318 298           | 319 658           | 321 022           | 322 393           |
| <b>Total do capital próprio</b>                      | <b>4 028 153</b>  | <b>4 045 354</b>  | <b>4 062 628</b>  | <b>4 079 976</b>  | <b>4 097 398</b>  |
| <b>PASSIVO</b>                                       |                   |                   |                   |                   |                   |
| <b>Passivos Não Correntes</b>                        | <b>47 967 970</b> | <b>48 401 310</b> | <b>47 420 216</b> | <b>45 936 209</b> | <b>43 980 398</b> |
| Outros   | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Fornecedores e outros passivos não correntes         | 581 365           | 1 127 665         | 1 219 798         | 1 191 069         | 1 214 933         |
| Fornecedores de investimentos                        | 581 365           | 1 127 665         | 1 219 798         | 1 191 069         | 1 214 933         |
| Outros credores                                      | (0)               | (0)               | (0)               | (0)               | (0)               |
| Impostos diferidos passivos                          | 2 415 928         | 2 325 334         | 1 946 664         | 1 523 398         | 1 055 279         |
| Defíce/superavito tarifário de recuperação de gastos | 1 543 493         | 1 395 329         | 966 753           | 501 508           | -                 |
| Outros   | 872 435           | 930 005           | 979 911           | 1 021 890         | 1 055 279         |
| Amortizações de investimento futuro                  | 36 642 585        | 37 058 473        | 36 802 200        | 36 208 492        | 35 134 295        |
| Subsídios ao investimento                            | 8 328 091         | 7 889 839         | 7 451 555         | 7 013 249         | 6 574 921         |
| Fundo de Coesão                                      | 8 328 091         | 7 889 839         | 7 451 555         | 7 013 249         | 6 574 921         |
| Desvio tarifário passivo                             | -                 | -                 | -                 | -                 | 970               |
| <b>Passivos Correntes</b>                            | <b>2 083 555</b>  | <b>2 252 698</b>  | <b>2 502 270</b>  | <b>2 289 355</b>  | <b>2 315 849</b>  |
| Empréstimos  | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Instituições de crédito e sociedades financeiras     | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Banca Comercial (CP)                                 | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Fornecedores   | 2 066 119         | 2 103 230         | 2 049 661         | 2 089 735         | 2 131 037         |
| Unidade de negócio                                   | 2 066 119         | 2 103 230         | 2 049 661         | 2 089 735         | 2 131 037         |
| Imposto sobre o rendimento do exercício              | (72 590)          | 57 642            | 358 946           | 104 085           | 87 365            |
| Outros passivos financeiros                          | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Estado e outros entes públicos                       | 90 025            | 91 826            | 93 662            | 95 535            | 97 446            |
| Outros   | 90 025            | 91 826            | 93 662            | 95 535            | 97 446            |
| <b>Total do passivo</b>                              | <b>50 051 524</b> | <b>50 654 009</b> | <b>49 922 486</b> | <b>48 225 564</b> | <b>46 296 247</b> |
| <b>TOTAL PASSIVO + CAPITAL PRÓPRIO</b>               | <b>54 079 678</b> | <b>54 699 362</b> | <b>53 985 114</b> | <b>52 305 540</b> | <b>50 393 645</b> |

SISTEMA DE ÁGUAS DA REGIÃO DO ALTO MINHO  
Estudo de Viabilidade Económica e Financeira

| BALANÇO<br>(Valores em euros)                        | 2034              | 2 035             | 2036              | 2037              | 2038              |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>ACTIVO</b>  |                   |                   |                   |                   |                   |
| <b>Activos não correntes</b>                         | <b>45 154 798</b> | <b>44 442 851</b> | <b>43 240 035</b> | <b>41 460 272</b> | <b>39 263 781</b> |
| Activos intangíveis líquidos                         | 31 831 562        | 30 882 178        | 29 659 484        | 28 096 037        | 26 354 043        |
| Activos intangíveis                                  | 83 602 789        | 88 288 934        | 92 896 258        | 97 223 680        | 101 646 381       |
| <i>Programas de Computador</i>                       | 6 140 298         | 6 140 298         | 6 505 052         | 6 505 052         | 6 505 052         |
| <i>DUI Concessões</i>                                | 77 462 491        | 82 148 636        | 86 391 207        | 90 718 628        | 95 141 329        |
| <i>DUI-C - Edifícios e outras construções</i>        | 63 734 181        | 67 547 100        | 71 436 278        | 75 403 240        | 79 458 271        |
| <i>DUI-C - Equipamento básico</i>                    | 9 876 172         | 10 222 635        | 10 576 027        | 10 936 488        | 11 304 157        |
| <i>DUI-C - Equipamento de transporte</i>             | 100 056           | 100 056           | 100 056           | 100 056           | 100 056           |
| <i>DUI-C - Equipamento administrativo</i>            | 833 305           | 1 360 067         | 1 360 067         | 1 360 067         | 1 360 067         |
| <i>DUI-C - Património Municipal Integrado</i>        | 2 918 778         | 2 918 778         | 2 918 778         | 2 918 778         | 2 918 778         |
| <i>Arrendamento</i>                                  | 2 918 778         | 2 918 778         | 2 918 778         | 2 918 778         | 2 918 778         |
| Amortizações acumuladas                              | 51 771 226        | 57 406 756        | 63 236 774        | 69 127 643        | 75 292 337        |
| Impostos diferidos activos                           | 11 955 239        | 12 091 767        | 12 153 122        | 12 139 145        | 12 042 002        |
| Defice/superavito tarifário de recuperação de gastos | -                 | -                 | -                 | -                 | 61                |
| Outros   | 11 955 239        | 12 091 767        | 12 153 122        | 12 139 145        | 12 041 941        |
| <b>Desvios Tarifários</b>                            | <b>250 930</b>    | <b>407 122</b>    | <b>425 464</b>    | <b>287 723</b>    | <b>-</b>          |
| Clientes e outros activos não correntes              | 1 117 066         | 1 061 784         | 1 001 964         | 937 367           | 867 736           |
| Outros activos não correntes                         | 1 117 066         | 1 061 784         | 1 001 964         | 937 367           | 867 736           |
| <i>Gastos a reconhecer</i>                           | 1 117 066         | 1 061 784         | 1 001 964         | 937 367           | 867 736           |
| <i>Integração de património</i>                      | 1 117 066         | 1 061 784         | 1 001 964         | 937 367           | 867 736           |
| <b>Activos correntes</b>                             | <b>3 873 352</b>  | <b>3 950 366</b>  | <b>4 028 829</b>  | <b>4 108 779</b>  | <b>4 971 578</b>  |
| Inventários  | 1 616             | 1 648             | 1 680             | 1 714             | 1 748             |
| Inventários  | 1 616             | 1 648             | 1 680             | 1 714             | 1 748             |
| Clientes   | 3 066 638         | 3 127 970         | 3 190 553         | 3 254 311         | 3 319 447         |
| Outros   | 3 066 638         | 3 127 970         | 3 190 553         | 3 254 311         | 3 319 447         |
| Estado e outros entes públicos                       | 709 973           | 723 722           | 737 629           | 751 809           | 766 269           |
| Outros activos correntes                             | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
| <i>Outros devedores</i>                              | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
| <i>Subsídios ao Investimento</i>                     | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Outros activos financeiros                           | 0                 | 0                 | -                 | -                 | 781 151           |
| Caixa e seus equivalentes                            | 95 125            | 97 027            | 98 968            | 100 945           | 102 963           |
| <b>TOTAL DO ACTIVO</b>                               | <b>49 028 150</b> | <b>48 393 217</b> | <b>47 268 864</b> | <b>45 569 051</b> | <b>44 235 359</b> |

| BALANÇO<br>(Valores em euros)                        | 2034              | 2 035             | 2036              | 2037              | 2038              |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Capital próprio</b>                               |                   |                   |                   |                   |                   |
| Capital social                                       | 3 600 000         | 3 600 000         | 3 600 000         | 3 600 000         | 3 600 000         |
| Reservas e outros ajustamentos                       | 191 124           | 207 313           | 223 570           | 239 897           | 256 294           |
| Reservas   | 191 124           | 207 313           | 223 570           | 239 897           | 256 294           |
| <i>Reservas legais</i>                               | 191 124           | 207 313           | 223 570           | 239 897           | 256 294           |
| Resultados transitados                               | 0                 | (0)               | (0)               | 0                 | (0)               |
| Resultado líquido do exercício                       | 323 770           | 325 152           | 326 541           | 327 935           | 329 336           |
| <b>Total do capital próprio</b>                      | <b>4 114 894</b>  | <b>4 132 465</b>  | <b>4 150 111</b>  | <b>4 167 833</b>  | <b>4 185 630</b>  |
| <b>PASSIVO</b>                                       |                   |                   |                   |                   |                   |
| <b>Passivos Não Correntes</b>                        | <b>42 088 775</b> | <b>40 899 566</b> | <b>39 934 206</b> | <b>38 833 113</b> | <b>37 478 912</b> |
| Outros   | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Fornecedores e outros passivos não correntes         | 1 239 232         | 770 325           | 757 368           | 711 357           | 727 019           |
| Fornecedores de investimentos                        | 1 239 232         | 770 325           | 757 368           | 711 357           | 727 019           |
| Outros credores                                      | (0)               | (0)               | (0)               | (0)               | (0)               |
| Impostos diferidos passivos                          | 1 135 775         | 1 188 728         | 1 204 070         | 1 177 583         | 1 109 870         |
| Defice/superavito tarifário de recuperação de gastos | 56 459            | 91 602            | 95 729            | 64 738            | -                 |
| Outros   | 1 079 316         | 1 097 125         | 1 108 340         | 1 112 846         | 1 109 870         |
| Amortizações de investimento futuro                  | 33 577 175        | 33 242 248        | 32 712 831        | 32 122 564        | 31 258 472        |
| Subsídios ao investimento                            | 6 136 593         | 5 698 265         | 5 259 937         | 4 821 609         | 4 383 281         |
| Fundo de Coesão                                      | 6 136 593         | 5 698 265         | 5 259 937         | 4 821 609         | 4 383 281         |
| Desvio tarifário passivo                             | -                 | -                 | -                 | -                 | 269               |
| <b>Passivos Correntes</b>                            | <b>2 824 481</b>  | <b>3 361 187</b>  | <b>3 184 547</b>  | <b>2 568 105</b>  | <b>2 570 817</b>  |
| Empréstimos  | 1 029 446         | 918 410           | 695 091           | 32 512            | -                 |
| Instituições de crédito e sociedades financeiras     | 1 029 446         | 918 410           | 695 091           | 32 512            | -                 |
| <i>Banca Comercial (CP)</i>                          | 1 029 446         | 918 410           | 695 091           | 32 512            | -                 |
| Fornecedores   | 2 307 540         | 2 351 856         | 2 396 508         | 2 442 091         | 2 488 604         |
| Unidade de negócio                                   | 2 307 540         | 2 351 856         | 2 396 508         | 2 442 091         | 2 488 604         |
| Imposto sobre o rendimento do exercício              | (611 900)         | (10 462)          | (10 463)          | (11 977)          | (25 376)          |
| Outros passivos financeiros                          | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Estado e outros entes públicos                       | 99 395            | 101 383           | 103 411           | 105 479           | 107 588           |
| Outros   | 99 395            | 101 383           | 103 411           | 105 479           | 107 588           |
| <b>Total do passivo</b>                              | <b>44 913 256</b> | <b>44 260 752</b> | <b>43 118 753</b> | <b>41 401 219</b> | <b>40 049 729</b> |
| <b>TOTAL PASSIVO + CAPITAL PRÓPRIO</b>               | <b>49 028 150</b> | <b>48 393 217</b> | <b>47 268 864</b> | <b>45 569 051</b> | <b>44 235 359</b> |

SISTEMA DE ÁGUAS DA REGIÃO DO ALTO MINHO  
Estudo de Viabilidade Económica e Financeira

| BALANÇO<br>(Valores em euros)                        | 2039              | 2040              | 2041              | 2042              | 2043              |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>ACTIVO</b>  |                   |                   |                   |                   |                   |
| <b>Activos não correntes</b>                         | <b>41 349 988</b> | <b>43 365 596</b> | <b>38 451 573</b> | <b>32 813 567</b> | <b>26 797 329</b> |
| Activos intangíveis líquidos                         | 24 431 228        | 22 329 202        | 20 785 967        | 18 837 325        | 16 808 368        |
| Activos intangíveis                                  | 106 166 590       | 110 798 652       | 117 903 174       | 124 740 364       | 132 349 560       |
| <i>Programas de Computador</i>                       | 6 505 052         | 6 505 052         | 8 867 565         | 10 866 555        | 12 905 526        |
| <i>DUI Concessões</i>                                | 99 661 538        | 104 293 601       | 109 035 609       | 113 873 809       | 119 444 034       |
| <i>DUI-C - Edifícios e outras construções</i>        | 83 603 457        | 87 852 997        | 92 204 832        | 96 645 054        | 101 192 156       |
| <i>DUI-C - Equipamento básico</i>                    | 11 679 180        | 12 061 703        | 12 451 877        | 12 849 854        | 13 255 791        |
| <i>DUI-C - Equipamento de transporte</i>             | 100 056           | 100 056           | 100 056           | 100 056           | 100 056           |
| <i>DUI-C - Equipamento administrativo</i>            | 1 360 067         | 1 360 067         | 1 360 067         | 1 360 067         | 1 977 253         |
| <i>DUI-C - Património Municipal Integrado</i>        | 2 918 778         | 2 918 778         | 2 918 778         | 2 918 778         | 2 918 778         |
| <i>Arrendamento</i>                                  | 2 918 778         | 2 918 778         | 2 918 778         | 2 918 778         | 2 918 778         |
| Amortizações acumuladas                              | 81 735 361        | 88 469 451        | 97 117 207        | 105 903 039       | 115 541 191       |
| Impostos diferidos activos                           | 11 852 075        | 11 557 793        | 11 083 306        | 10 414 084        | 9 496 420         |
| Defíce/superavito tarifário de recuperação de gastos | -                 | -                 | -                 | -                 | 12                |
| Outros   | 11 852 075        | 11 557 793        | 11 083 306        | 10 414 084        | 9 496 407         |
| <b>Desvios Tarifários</b>                            | <b>4 263 621</b>  | <b>8 745 129</b>  | <b>5 923 595</b>  | <b>2 983 669</b>  | <b>-</b>          |
| Clientes e outros activos não correntes              | 803 064           | 733 472           | 658 705           | 578 489           | 492 541           |
| Outros activos não correntes                         | 803 064           | 733 472           | 658 705           | 578 489           | 492 541           |
| <i>Gastos a reconhecer</i>                           | 803 064           | 733 472           | 658 705           | 578 489           | 492 541           |
| <i>Integração de património</i>                      | 803 064           | 733 472           | 658 705           | 578 489           | 492 541           |
| <b>Activos correntes</b>                             | <b>4 029 108</b>  | <b>4 109 135</b>  | <b>3 578 421</b>  | <b>3 649 557</b>  | <b>3 722 050</b>  |
| Inventários  | 1 783             | 1 818             | 1 854             | 1 891             | 1 928             |
| Inventários  | 1 783             | 1 818             | 1 854             | 1 891             | 1 928             |
| Clientes   | 3 079 229         | 3 140 820         | 3 203 587         | 3 267 683         | 3 333 003         |
| Outros   | 3 079 229         | 3 140 820         | 3 203 587         | 3 267 683         | 3 333 003         |
| Estado e outros entes públicos                       | 843 964           | 860 285           | 283 787           | 289 033           | 294 374           |
| Outros activos correntes                             | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
| <i>Outros devedores</i>                              | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
| <i>Subsídios ao Investimento</i>                     | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Outros activos financeiros                           | 0                 | 0                 | 0                 | -                 | 0                 |
| Caixa e seus equivalentes                            | 104 133           | 106 212           | 89 192            | 90 951            | 92 744            |
| <b>TOTAL DO ACTIVO</b>                               | <b>45 379 096</b> | <b>47 474 731</b> | <b>42 029 994</b> | <b>36 463 124</b> | <b>30 519 379</b> |
| <b>BALANÇO</b>                                       |                   |                   |                   |                   |                   |
| (Valores em euros)                                   | 2039              | 2040              | 2041              | 2042              | 2043              |
| <b>Capital próprio</b>                               |                   |                   |                   |                   |                   |
| Capital social                                       | 3 600 000         | 3 600 000         | 3 600 000         | 3 600 000         | 3 600 000         |
| Reservas e outros ajustamentos                       | 272 761           | 289 298           | 305 906           | 322 584           | 339 334           |
| Reservas   | 272 761           | 289 298           | 305 906           | 322 584           | 339 334           |
| <i>Reservas legais</i>                               | 272 761           | 289 298           | 305 906           | 322 584           | 339 334           |
| Resultados transitados                               | (0)               | (0)               | (0)               | (0)               | (0)               |
| Resultado líquido do exercício                       | 330 742           | 332 154           | 333 573           | 334 997           | 336 427           |
| <b>Total do capital próprio</b>                      | <b>4 203 503</b>  | <b>4 221 452</b>  | <b>4 239 478</b>  | <b>4 257 581</b>  | <b>4 275 761</b>  |
| <b>PASSIVO</b>                                       |                   |                   |                   |                   |                   |
| <b>Passivos Não Correntes</b>                        | <b>36 861 850</b> | <b>35 995 799</b> | <b>31 944 418</b> | <b>27 259 773</b> | <b>21 860 273</b> |
| Outros   | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Fornecedores e outros passivos não correntes         | 743 048           | 761 435           | 1 167 867         | 1 123 922         | 1 250 827         |
| Fornecedores de investimentos                        | 743 048           | 761 435           | 1 167 867         | 1 123 922         | 1 250 827         |
| Outros credores                                      | (0)               | (0)               | (0)               | (0)               | (0)               |
| Impostos diferidos passivos                          | 2 057 799         | 3 045 177         | 2 372 846         | 1 655 704         | 905 123           |
| Defíce/superavito tarifário de recuperação de gastos | 959 315           | 1 967 654         | 1 332 809         | 671 325           | -                 |
| Outros   | 1 098 484         | 1 077 523         | 1 040 037         | 984 378           | 905 123           |
| Amortizações de investimento futuro                  | 30 116 050        | 28 682 563        | 25 335 409        | 21 850 179        | 17 512 628        |
| Subsídios ao investimento                            | 3 944 953         | 3 506 625         | 3 068 297         | 2 629 969         | 2 191 640         |
| Fundo de Coesão                                      | 3 944 953         | 3 506 625         | 3 068 297         | 2 629 969         | 2 191 640         |
| Desvio tarifário passivo                             | -                 | -                 | -                 | -                 | 54                |
| <b>Passivos Correntes</b>                            | <b>4 313 743</b>  | <b>7 257 480</b>  | <b>5 846 098</b>  | <b>4 945 770</b>  | <b>4 383 345</b>  |
| Empréstimos  | 1 738 931         | 4 575 959         | 3 522 443         | 2 678 573         | 2 076 608         |
| Instituições de crédito e sociedades financeiras     | 1 738 931         | 4 575 959         | 3 522 443         | 2 678 573         | 2 076 608         |
| <i>Banca Comercial (CP)</i>                          | 1 738 931         | 4 575 959         | 3 522 443         | 2 678 573         | 2 076 608         |
| Fornecedores   | 2 521 327         | 2 569 586         | 2 136 007         | 2 176 996         | 2 218 717         |
| Unidade de negócio                                   | 2 521 327         | 2 569 586         | 2 136 007         | 2 176 996         | 2 218 717         |
| Imposto sobre o rendimento do exercício              | (56 256)          | -                 | 73 474            | (26 256)          | (30 767)          |
| Outros passivos financeiros                          | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Estado e outros entes públicos                       | 109 740           | 111 935           | 114 174           | 116 457           | 118 786           |
| Outros   | 109 740           | 111 935           | 114 174           | 116 457           | 118 786           |
| <b>Total do passivo</b>                              | <b>41 175 593</b> | <b>43 253 279</b> | <b>37 790 516</b> | <b>32 205 543</b> | <b>26 243 617</b> |
| <b>TOTAL PASSIVO + CAPITAL PRÓPRIO</b>               | <b>45 379 096</b> | <b>47 474 731</b> | <b>42 029 994</b> | <b>36 463 124</b> | <b>30 519 379</b> |

SISTEMA DE ÁGUAS DA REGIÃO DO ALTO MINHO  
Estudo de Viabilidade Económica e Financeira

| BALANÇO<br>(Valores em euros)                        | 2044              | 2045              | 2 046             | 2047              | 2048             |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| <b>ACTIVO</b>  |                   |                   |                   |                   |                  |
| <b>Activos não correntes</b>                         | <b>22 666 165</b> | <b>18 040 470</b> | <b>12 960 922</b> | <b>7 015 867</b>  | <b>0</b>         |
| Activos intangíveis líquidos                         | 13 809 873        | 10 571 698        | 7 278 129         | 3 681 393         | (0)              |
| Activos intangíveis                                  | 137 633 303       | 142 860 164       | 148 678 523       | 154 088 275       | 159 556 830      |
| <i>Programas de Computador</i>                       | 12 905 526        | 12 905 526        | 13 350 159        | 13 350 159        | 13 350 159       |
| <i>DUI Concessões</i>                                | 124 727 777       | 129 954 638       | 135 328 363       | 140 738 116       | 146 206 671      |
| <i>DUI-C - Edifícios e outras construções</i>        | 105 921 208       | 110 680 652       | 115 551 604       | 120 473 534       | 125 493 902      |
| <i>DUI-C - Equipamento básico</i>                    | 13 810 482        | 14 277 898        | 14 780 672        | 15 268 495        | 15 716 682       |
| <i>DUI-C - Equipamento de transporte</i>             | 100 056           | 100 056           | 100 056           | 100 056           | 100 056          |
| <i>DUI-C - Equipamento administrativo</i>            | 1 977 253         | 1 977 253         | 1 977 253         | 1 977 253         | 1 977 253        |
| <i>DUI-C - Património Municipal Integrado</i>        | 2 918 778         | 2 918 778         | 2 918 778         | 2 918 778         | 2 918 778        |
| <i>Arrendamento</i>                                  | 2 918 778         | 2 918 778         | 2 918 778         | 2 918 778         | 2 918 778        |
| Amortizações acumuladas                              | 123 823 430       | 132 288 465       | 141 400 394       | 150 406 882       | 159 556 830      |
| Impostos diferidos activos                           | 8 449 722         | 7 154 128         | 5 466 338         | 3 222 787         | -                |
| Defice/superavito tarifário de recuperação de gastos | 73 092            | 141 908           | 172 156           | 122 595           | -                |
| Outros   | 8 376 630         | 7 012 220         | 5 294 182         | 3 100 193         | -                |
| <b>Desvíos Tarifários</b>                            | -                 | -                 | -                 | -                 | 0                |
| Clientes e outros activos não correntes              | 406 570           | 314 644           | 216 455           | 111 686           | (0)              |
| Outros activos não correntes                         | 406 570           | 314 644           | 216 455           | 111 686           | (0)              |
| <i>Gastos a reconhecer</i>                           | 406 570           | 314 644           | 216 455           | 111 686           | (0)              |
| <i>Integração de património</i>                      | 406 570           | 314 644           | 216 455           | 111 686           | (0)              |
| <b>Activos correntes</b>                             | <b>3 652 882</b>  | <b>3 725 545</b>  | <b>4 513 873</b>  | <b>5 884 243</b>  | <b>3 957 317</b> |
| Inventários  | 1 967             | 2 006             | 2 045             | 2 086             | -                |
| Inventários  | 1 967             | 2 006             | 2 045             | 2 086             | -                |
| Clientes   | 3 220 163         | 3 284 598         | 3 350 306         | 3 417 269         | -                |
| Outros   | 3 220 163         | 3 284 598         | 3 350 306         | 3 417 269         | -                |
| Estado e outros entes públicos                       | 336 698           | 343 024           | 349 544           | 356 242           | -                |
| Outros activos correntes                             | -                 | -                 | -                 | -                 | -                |
| <i>Outros devedores</i>                              | -                 | -                 | -                 | -                 | -                |
| <i>Subsídios ao Investimento</i>                     | -                 | -                 | -                 | -                 | -                |
| Outros activos financeiros                           | -                 | -                 | 714 151           | 2 008 866         | 3 957 317        |
| Caixa e seus equivalentes                            | 94 055            | 95 917            | 97 827            | 99 780            | -                |
| <b>TOTAL DO ACTIVO</b>                               | <b>26 319 047</b> | <b>21 766 014</b> | <b>17 474 795</b> | <b>12 900 109</b> | <b>3 957 317</b> |

| BALANÇO<br>(Valores em euros)   | 2044             | 2045             | 2 046            | 2047             | 2048             |
|---------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Capital próprio</b>          |                  |                  |                  |                  |                  |
| Capital social                  | 3 600 000        | 3 600 000        | 3 600 000        | 3 600 000        | 3 600 000        |
| Reservas e outros ajustamentos  | 356 155          | 373 049          | 390 014          | 407 052          | 424 162          |
| Reservas                        | 356 155          | 373 049          | 390 014          | 407 052          | 424 162          |
| <i>Reservas legais</i>          | 356 155          | 373 049          | 390 014          | 407 052          | 424 162          |
| Resultados transitados          | (0)              | (0)              | 0                | (0)              | 0                |
| Resultado líquido do exercício  | 337 864          | 339 307          | 340 756          | 342 211          | (66 845)         |
| <b>Total do capital próprio</b> | <b>4 294 019</b> | <b>4 312 355</b> | <b>4 330 770</b> | <b>4 349 262</b> | <b>3 957 317</b> |

|  |                   |                   |                   |                   |                  |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| <b>PASSIVO</b>                                       |                   |                   |                   |                   |                  |
| <b>Passivos Não Correntes</b>                        | <b>18 283 925</b> | <b>14 854 432</b> | <b>10 677 131</b> | <b>6 035 830</b>  | <b>0</b>         |
| Outros   | -                 | -                 | -                 | -                 | -                |
| Fornecedores e outros passivos não correntes         | 868 560           | 859 210           | 956 443           | 889 274           | (0)              |
| Fornecedores de investimentos                        | 868 560           | 859 210           | 956 443           | 889 274           | -                |
| Outros credores                                      | (0)               | (0)               | (0)               | (0)               | (0)              |
| Impostos diferidos passivos                          | 806 206           | 682 976           | 523 660           | 314 017           | 0                |
| Defice/superavito tarifário de recuperação de gastos | -                 | -                 | -                 | -                 | 0                |
| Outros   | 806 206           | 682 976           | 523 660           | 314 017           | -                |
| Amortizações de investimento futuro                  | 14 530 992        | 11 366 558        | 7 555 232         | 3 849 346         | -                |
| Subsídios ao investimento                            | 1 753 312         | 1 314 984         | 876 656           | 438 328           | -                |
| Fundo de Coesão                                      | 1 753 312         | 1 314 984         | 876 656           | 438 328           | -                |
| Desvio tarifário passivo                             | 324 855           | 630 704           | 765 140           | 544 865           | -                |
| <b>Passivos Correntes</b>                            | <b>3 741 102</b>  | <b>2 599 227</b>  | <b>2 466 895</b>  | <b>2 515 017</b>  | <b>-</b>         |
| Empréstimos  | 1 367 100         | 179 367           | -                 | -                 | -                |
| Instituições de crédito e sociedades financeiras     | 1 367 100         | 179 367           | -                 | -                 | -                |
| <i>Banca Comercial (CP)</i>                          | 1 367 100         | 179 367           | -                 | -                 | -                |
| Fornecedores   | 2 252 840         | 2 296 274         | 2 340 838         | 2 386 439         | -                |
| Unidade de negócio                                   | 2 252 840         | 2 296 274         | 2 340 838         | 2 386 439         | -                |
| Imposto sobre o rendimento do exercício              | -                 | -                 | -                 | -                 | -                |
| Outros passivos financeiros                          | -                 | -                 | -                 | -                 | -                |
| Estado e outros entes públicos                       | 121 162           | 123 585           | 126 057           | 128 578           | -                |
| Outros   | 121 162           | 123 585           | 126 057           | 128 578           | -                |
| <b>Total do passivo</b>                              | <b>22 025 027</b> | <b>17 453 659</b> | <b>13 144 026</b> | <b>8 550 847</b>  | <b>0</b>         |
| <b>TOTAL PASSIVO + CAPITAL PRÓPRIO</b>               | <b>26 319 047</b> | <b>21 766 014</b> | <b>17 474 795</b> | <b>12 900 109</b> | <b>3 957 317</b> |

SISTEMA DE ÁGUAS DA REGIÃO DO ALTO MINHO  
Estudo de Viabilidade Económica e Financeira

| <b>MAPA DE ORIGEM E APLICAÇÃO DE FUNDOS</b>                            |                  |                   |                   |                  |                  |
|--|------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|
| (Valores em euros)   | 2019             | 2020              | 2021              | 2022             | 2023             |
| <b>ORIGENS DE FUNDOS</b>   |                  |                   |                   |                  |                  |
| Cash Flow Gerado (Act. Operacional)                                    | 1 762 592        | 2 107 724         | 2 553 742         | 3 329 580        | 3 740 850        |
| Subsídios  | -                | 4 485 300         | 4 485 300         | 4 242 650        | -                |
| Desinvestimentos   | 442 499          | -                 | -                 | -                | -                |
| Desinvestimento em Fundo Maneio  | 442 499          | -                 | -                 | -                | -                |
| <b>Actividade Financeira</b>   | <b>6 441 435</b> | <b>6 369 562</b>  | <b>6 025 344</b>  | <b>403 093</b>   | -                |
| Aumento de Capital   | 1 800 000        | -                 | 1 800 000         | -                | -                |
| Utilização da Linha de Crédito de Curto Prazo                          | 4 641 435        | 6 369 562         | 4 225 344         | 403 093          | -                |
| Resgate de Aplicações de Tesouraria                                    | -                | 0                 | -                 | 0                | 0                |
| <b>TOTAL DE ORIGENS</b>  | <b>8 646 526</b> | <b>12 962 586</b> | <b>13 064 386</b> | <b>7 975 323</b> | <b>3 740 850</b> |
| <b>APLICAÇÕES DE FUNDOS</b>  |                  |                   |                   |                  |                  |
| Pagamento Imposto  | -                | 238 847           | 208 055           | 269 704          | 483 670          |
| <b>Investimentos</b>   | <b>7 674 421</b> | <b>7 453 749</b>  | <b>5 225 800</b>  | <b>2 934 611</b> | <b>2 223 539</b> |
| Investimento em Fundo Maneio   | -                | 336 347           | 399 339           | 510 934          | 306 405          |
| Investimento em Capital Fixo   | 7 674 421        | 7 117 402         | 4 826 461         | 2 423 677        | 1 917 134        |
| <b>Actividade Financeira</b>   | <b>911 194</b>   | <b>5 153 026</b>  | <b>7 515 806</b>  | <b>4 544 579</b> | <b>608 035</b>   |
| Amortização de Crédito de Curto Prazo                                  | -                | 4 641 435         | 6 369 562         | 4 225 344        | 403 093          |
| Remuneração Crédito de Curto Prazo                                     | 118 357          | 286 912           | 283 020           | 126 753          | 11 249           |
| Outros Gastos Financeiros  | 27 292           | 42 433            | 31 856            | 7 029            | 450              |
| Comissão de Garantia   | 9 283            | 12 739            | 8 451             | 806              | 0                |
| Pag. às Autarquias (Integ. de Património) - Cap. e Juros + Compensação | 756 263          | 169 508           | 822 917           | 184 646          | 193 243          |
| Pagamento de Dividendos  | -                | 114 517           | 112 212           | 224 417          | 225 150          |
| <b>TOTAL DE APLICAÇÕES</b>   | <b>8 585 616</b> | <b>12 960 140</b> | <b>13 061 872</b> | <b>7 973 311</b> | <b>3 540 395</b> |
| <b>Saldo Anual</b>   | <b>60 911</b>    | <b>2 446,56</b>   | <b>2 514</b>      | <b>2 012</b>     | <b>200 455</b>   |
| Caixa Ano Anterior   | -                | 60 910,81         | 63 357            | 65 871           | 67 883           |
| Caixa Ano  | 60 911           | 63 357,38         | 65 871            | 67 883           | 69 967           |
| Aplicações Financeiras   | 0                | (0)               | 0                 | 0                | 198 371          |

SISTEMA DE ÁGUAS DA REGIÃO DO ALTO MINHO  
Estudo de Viabilidade Económica e Financeira

| <b>MAPA DE ORIGEM E APLICAÇÃO DE FUNDOS</b>                            |                  |                  |                  |                   |                   |
|--|------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| (Valores em euros)   | 2024             | 2025             | 2026             | 2027              | 2028              |
| <b>ORIGENS DE FUNDOS</b>   |                  |                  |                  |                   |                   |
| Cash Flow Gerado (Act. Operacional)                                    | 6 391 001        | 6 523 483        | 6 631 191        | 6 731 266         | 6 829 676         |
| Subsídios  | -                | -                | -                | -                 | -                 |
| Desinvestimentos   | -                | -                | 32 588           | 17 552            | -                 |
| Desinvestimento em Fundo Maneio  | -                | -                | 32 588           | 17 552            | -                 |
| <b>Actividade Financeira</b>   | -                | -                | -                | -                 | -                 |
| Aumento de Capital   | -                | -                | -                | -                 | -                 |
| Utilização da Linha de Crédito de Curto Prazo                          | -                | -                | -                | -                 | -                 |
| Resgate de Aplicações de Tesouraria                                    | 198 371          | 2 340 401        | 3 165 657        | 4 258 926         | 5 216 992         |
| <b>TOTAL DE ORIGENS</b>  | <b>6 589 371</b> | <b>8 863 883</b> | <b>9 829 435</b> | <b>11 007 744</b> | <b>12 046 668</b> |
| <b>APLICAÇÕES DE FUNDOS</b>  |                  |                  |                  |                   |                   |
| Pagamento Imposto  | 602 890          | 1 254 833        | 1 259 956        | 1 253 808         | 1 242 546         |
| Investimentos  | 2 913 688        | 3 701 911        | 3 559 226        | 3 775 762         | 3 483 683         |
| Investimento em Fundo Maneio   | 141 546          | 509 380          | -                | -                 | 74 136            |
| Investimento em Capital Fixo   | 2 772 142        | 3 192 531        | 3 559 226        | 3 775 762         | 3 409 547         |
| <b>Actividade Financeira</b>   | <b>504 781</b>   | <b>513 413</b>   | <b>522 456</b>   | <b>531 541</b>    | <b>540 710</b>    |
| Amortização de Crédito de Curto Prazo                                  | -                | -                | -                | -                 | -                 |
| Remuneração Crédito de Curto Prazo                                     | -                | -                | -                | -                 | -                 |
| Outros Gastos Financeiros  | -                | -                | -                | -                 | -                 |
| Comissão de Garantia   | 0                | 0                | 0                | 0                 | -                 |
| Pag. às Autarquias (Integ. de Património) - Cap. e Juros + Compensação | 504 781          | 513 413          | 522 456          | 531 541           | 540 710           |
| Pagamento de Dividendos  | 225 887          | 226 625          | 227 366          | 228 110           | 228 856           |
| <b>TOTAL DE APLICAÇÕES</b>   | <b>4 247 246</b> | <b>5 696 783</b> | <b>5 569 004</b> | <b>5 789 222</b>  | <b>5 495 795</b>  |
| Saldo Anual  | 2 342 126        | 3 167 101        | 4 260 431        | 5 218 522         | 6 550 873         |
| Caixa Ano Anterior   | 69 967           | 71 693           | 73 136           | 74 641            | 76 171            |
| Caixa Ano  | 71 693           | 73 136           | 74 641           | 76 171            | 77 731            |
| Aplicações Financeiras   | 2 340 401        | 3 165 657        | 4 258 926        | 5 216 992         | 6 549 314         |

## SISTEMA DE ÁGUAS DA REGIÃO DO ALTO MINHO

## Estudo de Viabilidade Económica e Financeira

| <b>MAPA DE ORIGEM E APLICAÇÃO DE FUNDOS</b>                            |                   |                   |                   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| (Valores em euros)   | 2029              | 2030              | 2031              | 2032              | 2033              |
| <b>ORIGENS DE FUNDOS</b>   |                   |                   |                   |                   |                   |
| Cash Flow Gerado (Act. Operacional)                                    | 6 915 309         | 6 929 924         | 8 233 586         | 8 410 632         | 8 586 317         |
| Subsídios  | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Desinvestimentos   | 10 526            | 746 735           | 131 436           | -                 | 49 147            |
| Desinvestimento em Fundo Maneio  | 10 526            | 746 735           | 131 436           | -                 | 49 147            |
| Actividade Financeira  | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Aumento de Capital   | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Utilização da Linha de Crédito de Curto Prazo                          | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Resgate de Aplicações de Tesouraria                                    | 6 549 314         | 7 533 186         | 6 192 765         | 5 055 905         | 3 640 248         |
| <b>TOTAL DE ORIGENS</b>  | <b>13 475 149</b> | <b>15 209 846</b> | <b>14 557 787</b> | <b>13 466 537</b> | <b>12 275 711</b> |
| <b>APLICAÇÕES DE FUNDOS</b>  |                   |                   |                   |                   |                   |
| Pagamento Imposto  | 1 235 081         | 977 229           | 888 287           | 1 113 990         | 1 050 977         |
| Investimentos  | 3 536 639         | 6 859 961         | 7 420 436         | 7 494 358         | 7 390 842         |
| Investimento em Fundo Maneio   | -                 | -                 | -                 | 248 687           | -                 |
| Investimento em Capital Fixo   | 3 536 639         | 6 859 961         | 7 420 436         | 7 245 671         | 7 390 842         |
| Actividade Financeira  | 864 037           | 877 111           | 894 693           | 912 617           | 930 905           |
| Amortização de Crédito de Curto Prazo                                  | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Remuneração Crédito de Curto Prazo                                     | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Outros Gastos Financeiros  | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Comissão de Garantia   | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Pag. às Autarquias (Integ. de Património) - Cap. e Juros + Compensação | 864 037           | 877 111           | 894 693           | 912 617           | 930 905           |
| Pagamento de Dividendos  | 299 817           | 301 098           | 302 383           | 303 675           | 304 971           |
| <b>TOTAL DE APLICAÇÕES</b>   | <b>5 935 575</b>  | <b>9 015 399</b>  | <b>9 505 800</b>  | <b>9 824 640</b>  | <b>9 677 695</b>  |
| Saldo Anual  | 7 539 574         | 6 194 446         | 5 051 988         | 3 641 897         | 2 598 017         |
| Caixa Ano Anterior   | 77 731            | 84 119            | 85 799            | 81 883            | 83 532            |
| Caixa Ano  | 84 119            | 85 799            | 81 883            | 83 532            | 85 207            |
| Aplicações Financeiras   | 7 533 186         | 6 192 765         | 5 055 905         | 3 640 248         | 2 596 342         |



SISTEMA DE ÁGUAS DA REGIÃO DO ALTO MINHO  
Estudo de Viabilidade Económica e Financeira

| <b>MAPA DE ORIGEM E APLICAÇÃO DE FUNDOS</b>                            |                  |                  |                  |                  |                  |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>(Valores em euros)</b>  | <b>2034</b>      | <b>2035</b>      | <b>2036</b>      | <b>2037</b>      | <b>2038</b>      |
| <b>ORIGENS DE FUNDOS</b>   |                  |                  |                  |                  |                  |
| Cash Flow Gerado (Act. Operacional)                                    | 6 035 983        | 6 179 142        | 6 332 042        | 6 486 571        | 6 645 247        |
| Subsídios  | -                | -                | -                | -                | -                |
| Desinvestimentos   | 130 639          | 147 439          | -                | -                | 12 790           |
| Desinvestimento em Fundo Maneio  | 130 639          | 147 439          | -                | -                | 12 790           |
| Actividade Financeira  | 1 029 446        | 918 410          | 695 091          | 32 512           | -                |
| Aumento de Capital   | -                | -                | -                | -                | -                |
| Utilização da Linha de Crédito de Curto Prazo                          | 1 029 446        | 918 410          | 695 091          | 32 512           | -                |
| Resgate de Aplicações de Tesouraria                                    | 2 596 342        | 0                | 0                | -                | -                |
| <b>TOTAL DE ORIGENS</b>  | <b>9 792 411</b> | <b>7 244 991</b> | <b>7 027 134</b> | <b>6 519 084</b> | <b>6 658 037</b> |
| <b>APLICAÇÕES DE FUNDOS</b>  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Pagamento Imposto  | 980 695          | 221 691          | 177 975          | 140 815          | 107 716          |
| Investimentos  | 7 538 659        | 4 686 145        | 4 612 965        | 4 372 169        | 4 422 701        |
| Investimento em Fundo Maneio   | -                | -                | 5 641            | 44 747           | -                |
| Investimento em Capital Fixo   | 7 538 659        | 4 686 145        | 4 607 324        | 4 327 422        | 4 422 701        |
| Actividade Financeira  | 956 865          | 2 027 673        | 1 925 357        | 1 693 908        | 1 032 912        |
| Amortização de Crédito de Curto Prazo                                  | -                | 1 029 446        | 918 410          | 695 091          | 32 512           |
| Remuneração Crédito de Curto Prazo                                     | 25 347           | 48 092           | 39 831           | 17 923           | 800              |
| Outros Gastos Financeiros  | 6 017            | 6 387            | 4 971            | 875              | 32               |
| Comissão de Garantia   | 2 059            | 1 837            | 1 390            | 65               | -                |
| Pag. às Autarquias (Integ. de Património) - Cap. e Juros + Compensação | 923 441          | 941 910          | 960 755          | 979 955          | 999 568          |
| Pagamento de Dividendos  | 306 274          | 307 581          | 308 895          | 310 214          | 311 539          |
| <b>TOTAL DE APLICAÇÕES</b>   | <b>9 782 492</b> | <b>7 243 090</b> | <b>7 025 192</b> | <b>6 517 107</b> | <b>5 874 867</b> |
| Saldo Anual  | 9 918            | 1 901            | 1 941            | 1 977            | 783 169          |
| Caixa Ano Anterior   | 85 207           | 95 125           | 97 027           | 98 968           | 100 945          |
| Caixa Ano  | 95 125           | 97 027           | 98 968           | 100 945          | 102 963          |
| Aplicações Financeiras   | 0                | 0                | (0)              | (0)              | 781 151          |

## SISTEMA DE ÁGUAS DA REGIÃO DO ALTO MINHO

## Estudo de Viabilidade Económica e Financeira

| <b>MAPA DE ORIGEM E APLICAÇÃO DE FUNDOS</b>                            |                  |                  |                   |                   |                   |
|--|------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| (Valores em euros)   | 2039             | 2040             | 2041              | 2042              | 2043              |
| <b>ORIGENS DE FUNDOS</b>   |                  |                  |                   |                   |                   |
| Cash Flow Gerado (Act. Operacional)                                    | 3 115 360        | 3 204 155        | 9 167 860         | 9 372 357         | 9 581 593         |
| Subsídios  | -                | -                | -                 | -                 | -                 |
| Desinvestimentos   | 248 695          | 47 148           | 488 785           | -                 | 131 942           |
| Desinvestimento em Fundo Maneio  | 248 695          | 47 148           | 488 785           | -                 | 131 942           |
| Actividade Financeira  | 1 738 931        | 4 575 959        | 3 522 443         | 2 678 573         | 2 076 608         |
| Aumento de Capital   | -                | -                | -                 | -                 | -                 |
| Utilização da Linha de Crédito de Curto Prazo                          | 1 738 931        | 4 575 959        | 3 522 443         | 2 678 573         | 2 076 608         |
| Resgate de Aplicações de Tesouraria                                    | 781 151          | 0                | 0                 | 0                 | -                 |
| <b>TOTAL DE ORIGENS</b>  | <b>5 884 138</b> | <b>7 827 262</b> | <b>13 179 089</b> | <b>12 050 930</b> | <b>11 790 143</b> |
| <b>APLICAÇÕES DE FUNDOS</b>  |                  |                  |                   |                   |                   |
| Pagamento Imposto  | 66 183           | -                | -                 | 73 474            | 36 197            |
| Investimentos  | 4 520 209        | 4 632 063        | 7 104 522         | 6 969 693         | 7 609 195         |
| Investimento em Fundo Maneio   | -                | -                | -                 | 132 502           | -                 |
| Investimento em Capital Fixo   | 4 520 209        | 4 632 063        | 7 104 522         | 6 837 191         | 7 609 195         |
| Actividade Financeira  | 983 707          | 2 878 915        | 5 776 041         | 4 689 110         | 3 824 710         |
| Amortização de Crédito de Curto Prazo                                  | -                | 1 738 931        | 4 575 959         | 3 522 443         | 2 678 573         |
| Remuneração Crédito de Curto Prazo                                     | 42 832           | 156 551          | 203 113           | 157 991           | 123 309           |
| Outros Gastos Financeiros  | 10 164           | 28 501           | 25 244            | 19 338            | 15 025            |
| Comissão de Garantia   | 3 478            | 9 152            | 7 045             | 5 357             | 4 153             |
| Pag. às Autarquias (Integ. de Património) - Cap. e Juros + Compensação | 927 233          | 945 780          | 964 680           | 983 981           | 1 003 650         |
| Pagamento de Dividendos  | 312 869          | 314 205          | 315 546           | 316 894           | 318 247           |
| <b>TOTAL DE APLICAÇÕES</b>   | <b>5 882 968</b> | <b>7 825 183</b> | <b>13 196 109</b> | <b>12 049 171</b> | <b>11 788 350</b> |
| Saldo Anual  | 1 170            | 2 079            | (17 020)          | 1 759             | 1 793             |
| Caixa Ano Anterior   | 102 963          | 104 133          | 106 212           | 89 192            | 90 951            |
| Caixa Ano  | 104 133          | 106 212          | 89 192            | 90 951            | 92 744            |
| Aplicações Financeiras   | 0                | 0                | 0                 | (0)               | 0                 |

SISTEMA DE ÁGUAS DA REGIÃO DO ALTO MINHO  
Estudo de Viabilidade Económica e Financeira

| <b>MAPA DE ORIGEM E APLICAÇÃO DE FUNDOS</b>                            |                  |                  |                  |                  |                   |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|
| (Valores em euros)   | 2044             | 2045             | 2 046            | 2047             | 2048              |
| <b>ORIGENS DE FUNDOS</b>   |                  |                  |                  |                  |                   |
| Cash Flow Gerado (Act. Operacional)                                    | 7 632 249        | 7 805 116        | 7 978 048        | 8 151 911        | 8 320 626         |
| Subsídios  | -                | -                | -                | -                | -                 |
| Desinvestimentos   | -                | -                | 72 000           | -                | 371 306           |
| Desinvestimento em Fundo Maneio  | -                | -                | 72 000           | -                | 371 306           |
| Actividade Financeira  | 1 367 100        | 179 367          | -                | -                | -                 |
| Aumento de Capital   | -                | -                | -                | -                | -                 |
| Utilização da Linha de Crédito de Curto Prazo                          | 1 367 100        | 179 367          | -                | -                | -                 |
| Resgate de Aplicações de Tesouraria                                    | 0                | -                | 0                | 714 151          | 2 008 866         |
| <b>TOTAL DE ORIGENS</b>  | <b>8 999 349</b> | <b>7 984 483</b> | <b>8 050 049</b> | <b>8 866 062</b> | <b>10 700 798</b> |
| <b>APLICAÇÕES DE FUNDOS</b>  |                  |                  |                  |                  |                   |
| Pagamento Imposto  | -                | -                | -                | -                | -                 |
| Investimentos  | 5 528 265        | 5 261 155        | 5 818 359        | 5 502 500        | 5 468 555         |
| Investimento em Fundo Maneio   | 244 522          | 34 294           | -                | 92 748           | -                 |
| Investimento em Capital Fixo   | 5 283 743        | 5 226 861        | 5 818 359        | 5 409 752        | 5 468 555         |
| Actividade Financeira  | 3 150 168        | 2 400 496        | 1 193 288        | 1 029 025        | 1 049 605         |
| Amortização de Crédito de Curto Prazo                                  | 2 076 608        | 1 367 100        | 179 367          | -                | -                 |
| Remuneração Crédito de Curto Prazo                                     | 90 874           | 41 433           | 4 865            | -                | -                 |
| Outros Gastos Financeiros  | 10 279           | 2 529            | 195              | -                | -                 |
| Comissão de Garantia   | 2 734            | 359              | -                | -                | -                 |
| Pag. às Autarquias (Integ. de Património) - Cap. e Juros + Compensação | 969 671          | 989 075          | 1 008 861        | 1 029 025        | 1 049 605         |
| Pagamento de Dividendos  | 319 606          | 320 971          | 322 341          | 323 718          | 325 100           |
| <b>TOTAL DE APLICAÇÕES</b>   | <b>8 998 039</b> | <b>7 982 622</b> | <b>7 333 988</b> | <b>6 855 243</b> | <b>6 843 260</b>  |
| Saldo Anual  | 1 310            | 1 862            | 716 061          | 2 010 819        | 3 857 537         |
| Caixa Ano Anterior   | 92 744           | 94 055           | 95 917           | 97 827           | 99 780            |
| Caixa Ano  | 94 055           | 95 917           | 97 827           | 99 780           | -                 |
| Aplicações Financeiras   | (0)              | -                | 714 151          | 2 008 866        | 3 957 317         |