

# **Relatório de execução orçamental**

## **AdNorte - Águas do Norte, S.A.**

**4º trimestre 2016**

**1. Demonstração de Resultados**

**2. Indicadores Económico-Financeiros**

**3. Indicadores Comerciais**

**4. Investimentos**

| Demonstração de Resultados                       |             | Valor Trimestre |               |               |               | Acumulado      |                  |                |
|--|-------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|----------------|------------------|----------------|
|  |             | 1º T            | 2º T          | 3º T          | 4º T          | 2016           | Per. Hom.        | Orçam.         |
| Venda de água                                    | mEur        | 17.541          | 18.729        | 23.018        | 25.322        | 84.611         | 70.510 ▲         | 76.805         |
| Prestação de Serviços: Saneamento                | mEur        | 17.631          | 13.673        | 13.183        | 12.117        | 56.605         | 52.111 ▲         | 59.495         |
| Compens. uniformização tarifária                 | mEur        | 0               | 0             | 0             | 0             | 0              | 0 =              | 0              |
| Rend. Construção (IFRIC 12)                      | mEur        | 0               | 0             | 0             | 0             | 0              | 0 =              | 0              |
| Desvio de recuperação de gastos                  | mEur        | 4.093           | 13.193        | 5.249         | 6.758         | 29.294         | 30.379 ▼         | 23.799         |
| <b>Volume de Negócios</b>                        | <b>mEur</b> | <b>39.265</b>   | <b>45.596</b> | <b>41.451</b> | <b>44.198</b> | <b>170.509</b> | <b>153.000 ▲</b> | <b>160.098</b> |
| Custo das vendas/variação inventários            | mEur        | 724             | 728           | 845           | 1.229         | 3.527          | 3.301 ▲          | 3.591          |
| <b>Margem Bruta</b>                              | <b>mEur</b> | <b>38.541</b>   | <b>44.867</b> | <b>40.606</b> | <b>42.968</b> | <b>166.982</b> | <b>149.699 ▲</b> | <b>156.507</b> |
| Fornecimentos e serviços externos                | mEur        | 14.189          | 19.230        | 15.083        | 15.919        | 64.422         | 57.681 ▲         | 64.670         |
| Gastos com pessoal                               | mEur        | 4.426           | 4.038         | 4.376         | 4.561         | 17.401         | 16.232 ▲         | 17.709         |
| Amortizações                                     | mEur        | 16.872          | 15.644        | 17.645        | 16.022        | 66.182         | 54.932 ▲         | 61.606         |
| Provisões e perdas imparidade (inclui reversões) | mEur        | 0               | 1.104         | 1.148         | 395           | 2.647          | 2 ▲              | 125            |
| Outros Gastos e Perdas Operacionais              | mEur        | 457             | 220           | 418           | 930           | 2.025          | 2.153 ▼          | 2.244          |
| Subsídios ao Investimento                        | mEur        | 6.212           | 5.408         | 6.144         | 5.211         | 22.975         | 20.689 ▲         | 21.613         |
| Outros Rendimentos e Ganhos Operacionais         | mEur        | 89              | 90            | 30            | 181           | 390            | 1.054 ▼          | 1.281          |
| <b>Resultados Operacionais</b>                   | <b>mEur</b> | <b>8.898</b>    | <b>10.129</b> | <b>8.111</b>  | <b>10.533</b> | <b>37.670</b>  | <b>40.441 ▼</b>  | <b>33.047</b>  |
| Gastos Financeiros                               | mEur        | 5.896           | 6.041         | 4.893         | 5.754         | 22.584         | 25.994 ▼         | 25.236         |
| Rendimentos Financeiros                          | mEur        | 483             | 750           | 1.624         | 905           | 3.762          | 7.981 ▼          | 6.389          |
| <b>Resultados Financeiros</b>                    | <b>mEur</b> | <b>-5.413</b>   | <b>-5.291</b> | <b>-3.269</b> | <b>-4.849</b> | <b>-18.822</b> | <b>-18.012 ▼</b> | <b>-18.847</b> |
| <b>Resultados Antes de imposto</b>               | <b>mEur</b> | <b>3.485</b>    | <b>4.837</b>  | <b>4.842</b>  | <b>5.684</b>  | <b>18.847</b>  | <b>22.429 ▼</b>  | <b>14.200</b>  |
| Imposto sobre o Rendimento                       | mEur        | -1.490          | -485          | -1.751        | -2.098        | -5.823         | -8.985 ▲         | -3.498         |
| <b>Resultado Líquido do Exercício</b>            | <b>mEur</b> | <b>1.995</b>    | <b>4.352</b>  | <b>3.091</b>  | <b>3.586</b>  | <b>13.024</b>  | <b>13.444 ▼</b>  | <b>10.702</b>  |

- Os valores apresentados para o período homólogo resultam da soma simples dos valores das 4 empresas agregadas, deduzidos das operações internas (vendas à baixa), bem como de ajustamentos decorrentes dos termos do Contrato de Concessão da AdNorte e dos efeitos das reservas constantes nas certificações legais de contas de 2014 das empresas AdNoroeste e Simdouro;

- No período homólogo os Rendimentos e Gastos de Construção foram reconhecidos apenas em dezembro e o Desvio de recuperação de gastos a partir do mês de junho;

- Os valores aqui considerados dizem respeito à Águas do Norte, i. é., considerando as atividades "alta" e "baixa", deduzidos das operações internas (compra à "alta" e venda à "baixa")

**13,0 MEur**

- O Resultado Líquido ascendeu a 13 milhões de euros**, que corresponde à remuneração garantida do capital investido, **incorporando 29,2 milhões de euros** (em termos líquidos) referentes a desvio de recuperação de gastos do exercício; O DRG líquido da atividade "alta" é de 13,1 milhões e da atividade "baixa" de 16,2 milhões de euros.

- O diferencial positivo de 2,3 milhões de euros no Resultado Líquido face ao Orçamento fica a dever-se ao facto de a rentabilidade das OT a 10 anos (taxa de referência para determinação da remuneração acionista) ser superior ao previsto. A taxa média no 1º semestre é de 3,18%, quando a previsão havia sido de 2,10%;

**Volume de Negócios 170,5 MEur**

- O Volume de negócios totalizou 170,5 milhões de euros**, incluindo 29,2 milhões de euros de desvio de recuperação de gastos. Face ao período homólogo verificamos que a venda de água aumentou 15 milhões de euros e a prestação de serviços saneamento aumentou 4,5 milhões de euros.

**Gastos Operacionais 156,2 MEur**

- Os Operacionais de janeiro a dezembro ascenderam a 156,2 milhões de euros apresentando um desvio de mais 6,3 milhões de euros (+4,2%) face ao orçamento. O desvio verificado nas amortizações (+4,6 milhões) e nas Perdas por Imparidade (+ 2,5 milhões de euros) são as rubricas que contribuíram para essa variação negativa.

- Os Fornecimentos e Serviços Externos com 64,4 milhões de euros, estão em linha face ao previsto.

| Indicadores de Resultados  |      | Valor Trimestre |        |        |         | Acumulado |           |        |
|--|------|-----------------|--------|--------|---------|-----------|-----------|--------|
|  |      | 1º T            | 2º T   | 3º T   | 4º T    | 2016      | Per. Hom. | Orçam. |
| <b>EBIT - Earnings Before Interest and Taxes</b>                 | mEur | 8.898           | 19.026 | 27.137 | 37.670  | 37.670    | 40.441    | 33.047 |
| <b>EBITDA - Earnings Before Interest, Taxes and Depreciation</b> | mEur | 25.769          | 51.542 | 77.297 | 103.852 | 103.852   | 95.373    | 94.653 |
| <b>EBITDA - Ajustado</b>   | mEur | 15.464          | 23.740 | 39.249 | 54.230  | 54.230    | 44.307    | 49.367 |
| <b>Margem EBITDA</b>   | %    | 44%             | 35%    | 38%    | 38%     | 38%       | 36%       | 36%    |
| <b>Gastos Operacionais/EBITDA</b>                                | %    | 142%            | 151%   | 152%   | 150%    | 150%      | 141%      | 158%   |

| Demonstração da Posição Financeira | mEur        | Valor Trimestre  |                  |                  |                  | Acumulado        |                    |                  |
|------------------------------------|-------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|--------------------|------------------|
|                                    |             | 1º T             | 2º T             | 3º T             | 4º T             | 2016             | Per. Hom.          | Orçam.           |
| <b>Ativos não correntes</b>        | <b>mEur</b> | <b>1.799.366</b> | <b>1.807.119</b> | <b>1.805.028</b> | <b>1.806.458</b> | <b>1.806.458</b> | <b>1.834.288 ▼</b> | <b>1.803.558</b> |
| Ativo intangível                   | mEur        | 1.515.051        | 1.508.244        | 1.499.599        | 1.483.201        | 1.483.201        | 1.522.697 ▼        | 1.508.304        |
| Desvios de recuperação gastos      | mEur        | 227.652          | 240.845          | 246.094          | 256.947          | 256.947          | 227.653 ▲          | 238.125          |
| Fundo reconstituição capital       | mEur        | 13.082           | 13.082           | 13.082           | 13.097           | 13.097           | 31.219 ▼           | 13.087           |
| Acordos de pagamento (Clientes)    | mEur        | 7.961            | 5.395            | 6.075            | 5.675            | 5.675            | 9.032 ▼            | 1.506            |
| Outros ativos não correntes        | mEur        | 35.620           | 39.554           | 40.179           | 47.537           | 47.537           | 43.687 ▲           | 42.536           |
| <b>Ativos correntes</b>            | <b>mEur</b> | <b>148.158</b>   | <b>148.427</b>   | <b>153.351</b>   | <b>130.553</b>   | <b>130.553</b>   | <b>138.504 ▼</b>   | <b>164.348</b>   |
| Clientes                           | mEur        | 98.868           | 99.057           | 103.625          | 88.572           | 82.909           | 91.712 ▼           | 102.887          |
| Disponibilidades                   | mEur        | 5.292            | 3.015            | 4.148            | 307              | 307              | 5.084 ▼            | 21.974           |
| Outros ativos correntes            | mEur        | 43.998           | 46.354           | 45.577           | 41.675           | 47.338           | 41.708 ▲           | 39.488           |
| <b>Ativo total</b>                 | <b>mEur</b> | <b>1.947.524</b> | <b>1.955.545</b> | <b>1.958.379</b> | <b>1.937.011</b> | <b>1.937.011</b> | <b>1.972.792 ▼</b> | <b>1.967.906</b> |
| Capital Social                     | mEur        | 140.126          | 140.397          | 141.299          | 142.781          | 142.781          | 139.833 ▲          | 149.361          |
| Ações próprias                     | mEur        | -12.003          | -16.312          | -16.312          | -16.312          | -16.312          | 0 ▼                | 0                |
| Resultados transitados e reservas  | mEur        | 141.880          | 141.880          | 141.880          | 141.880          | 141.880          | 128.436 ▲          | 141.287          |
| Resultado líquido                  | mEur        | 1.995            | 6.347            | 13.024           | 13.024           | 13.024           | 13.444 ▼           | 10.702           |
| <b>Capital Próprio</b>             | <b>mEur</b> | <b>271.998</b>   | <b>272.313</b>   | <b>276.305</b>   | <b>281.373</b>   | <b>281.373</b>   | <b>281.714 ▼</b>   | <b>301.350</b>   |
| <b>Passivos não Correntes</b>      | <b>mEur</b> | <b>1.484.300</b> | <b>1.473.181</b> | <b>1.472.081</b> | <b>1.440.721</b> | <b>1.440.721</b> | <b>1.444.886 ▼</b> | <b>1.211.529</b> |
| Financiamentos obtidos             | mEur        | 604.545          | 587.283          | 587.307          | 570.641          | 570.641          | 564.534 ▲          | 339.191          |
| Subsídios ao investimento          | mEur        | 692.918          | 689.366          | 682.045          | 675.206          | 675.206          | 699.129 ▼          | 686.368          |
| Acrés. Custos Investim. Contratual | mEur        | 85.320           | 90.553           | 96.136           | 95.069           | 95.069           | 80.184 ▲           | 96.640           |
| Outros passivos não correntes      | mEur        | 101.518          | 105.979          | 106.594          | 99.805           | 99.805           | 101.039 ▼          | 89.330           |
| <b>Passivos Correntes</b>          | <b>mEur</b> | <b>191.227</b>   | <b>210.052</b>   | <b>215.139</b>   | <b>214.917</b>   | <b>214.917</b>   | <b>242.097 ▼</b>   | <b>455.027</b>   |
| Financiamentos obtidos             | mEur        | 137.543          | 159.278          | 158.914          | 166.962          | 166.962          | 185.302 ▼          | 393.641          |
| Outros passivos correntes          | mEur        | 53.684           | 50.774           | 56.225           | 47.955           | 47.955           | 56.796 ▼           | 61.387           |
| <b>Passivo total</b>               | <b>mEur</b> | <b>1.675.526</b> | <b>1.683.233</b> | <b>1.682.074</b> | <b>1.655.638</b> | <b>1.655.638</b> | <b>1.686.984 ▼</b> | <b>1.666.556</b> |

- Os **Gastos com o Pessoal** ascendem a **17 milhões de euros**. Os Gastos com o Pessoal apresentam um aumento de cerca de 1,2 milhões de euros face ao período homólogo (reposição progressiva dos cortes salariais), e uma diminuição de 0,31 face ao orçamento (em sede de orçamento estavam previstas admissões que não se concretizaram).
- As **amortizações** são de **66 milhões de euros**, valor superior ao previsto (4,5 milhões de euros) bem como quando comparado com 2015. Recorde-se que no 1º semestre de 2015 foram calculadas e registadas de acordo com os critérios específicos de cada uma das empresas agregadas (prazo de concessão, taxas de depleção); O desvio verificado face ao orçamento deve-se fundamentalmente ao valor do investimento considerado no orçamento (por lapso não foram considerados no cálculo os valores de integração de património)

**Resultado financeiro -18,8 Meur**

- Resultado Financeiro de -18,8 milhões de euros, inferior em 0,02 milhões de euros ao previsto e 0,81 milhões ao verificado em 2015; Os gastos financeiros são inferiores face ao orçamento e ao período homólogo. Atendendo a que estamos perante um aumento do endividamento (face a 2015 e ao previsto), o desvio favorável deve-se à descida. nas taxas de juro e spread.

**Posição Financeira**

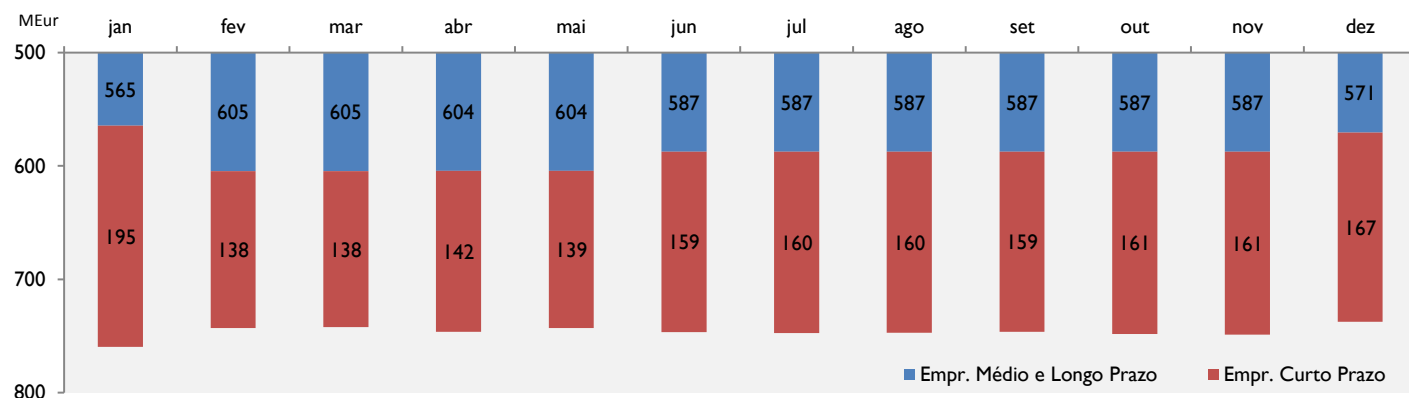
- O **ativo total** atinge os **1,94 mil milhões de euros**, representando o ativo intangível 1,5 mil milhões de euros;
- O **desvio de recuperação de gastos acumulado** é de **257 milhões de euros**, sendo **231 milhões de euros** correspondentes à atividade "alta";
- As **dívidas de clientes** apresentam uma **redução de 14 milhões de euros** face ao período homólogo, (como resultado da celebração de acordos, encontro de contas);

| Indicadores da Posição Financeira               |      | Valor Trimestre |         |         |         | Acumulado      |           |          |
|---|------|-----------------|---------|---------|---------|----------------|-----------|----------|
|   |      | 1º T            | 2º T    | 3º T    | 4º T    | 2016           | Per. Hom. | Orçam.   |
| <b>Capital Empregue</b>                         | mEur | 750.408         | 724.730 | 718.966 | 694.872 | <b>694.872</b> | 723.729   | 491.746  |
| <b>Autonomia Financeira</b>                     | %    | 14%             | 14%     | 14%     | 15%     | <b>15%</b>     | 14%       | 15%      |
| <b>Liquidez Geral</b>                           | n.º  | 0,8             | 0,7     | 0,7     | 0,6     | <b>0,6</b>     | 0,6       | 0,4      |
| <b>Solvabilidade</b>                            | n.º  | 0,2             | 0,2     | 0,2     | 0,2     | <b>0,2</b>     | 0,2       | 0,2      |
| <b>Fundo de Maneio</b>                          | mEur | -43.069         | -61.626 | -61.788 | -84.364 | <b>-84.364</b> | -103.594  | -290.679 |
| <b>ROCE - Rentabilidade do Capital Empregue</b> | %    | 1,2%            | 2,6%    | 3,8%    | 5,4%    | <b>5,4%</b>    | 5,6%      | 6,7%     |
| <b>ROE - Rentabilidade do Capital Próprio</b>   | %    | 0,7%            | 2,3%    | 3,4%    | 4,6%    | <b>4,6%</b>    | 4,8%      | 3,6%     |
| <b>ROA - Rentabilidade dos Ativos</b>           | %    | 0,1%            | 0,3%    | 0,7%    | 0,7%    | <b>0,7%</b>    | 0,7%      | 0,5%     |

| Financiamento              |             | Valor Trimestre |                |                |                | Acumulado      |                |                |
|----------------------------|-------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                            |             | 1º T            | 2º T           | 3º T           | 4º T           | 2016           | Per. Hom.      | Orçam.         |
| <b>Empréstimos</b>         | <b>mEur</b> | <b>742.087</b>  | <b>746.561</b> | <b>746.220</b> | <b>737.604</b> | <b>737.604</b> | <b>749.836</b> | <b>732.832</b> |
| <b>Médio e Longo Prazo</b> | <b>mEur</b> | <b>604.545</b>  | <b>587.283</b> | <b>587.307</b> | <b>570.641</b> | <b>570.641</b> | <b>564.534</b> | <b>339.191</b> |
| BEI                        | mEur        | 330.157         | 321.552        | 321.552        | 312.896        | 312.896        | 330.157        | 333.632        |
| Banca Comercial            | mEur        | 23.875          | 17.625         | 17.625         | 11.456         | 11.456         | 23.875         | 5.559          |
| Empresa Mãe                | mEur        | 249.340         | 247.340        | 247.340        | 245.522        | 245.522        | 209.340        | 0              |
| Outros                     | mEur        | 1.172           | 765            | 789            | 768            | 768            | 1.162          | 0              |
| <b>Curto Prazo</b>         | <b>mEur</b> | <b>137.543</b>  | <b>159.278</b> | <b>158.914</b> | <b>166.962</b> | <b>166.962</b> | <b>185.302</b> | <b>393.641</b> |
| BEI                        | mEur        | 10.119          | 16.938         | 10.943         | 17.261         | 17.261         | 16.084         | 0              |
| Banca Comercial            | mEur        | 68.863          | 77.753         | 77.213         | 73.845         | 73.845         | 95.123         | 255.396        |
| Empresa Mãe                | mEur        | 16.723          | 11.745         | 11.745         | 11.563         | 11.563         | 18.721         | 138.245        |
| Descobertos bancários      | mEur        | 41.746          | 52.719         | 58.921         | 64.170         | 64.170         | 55.251         | 0              |
| Outros                     | mEur        | 92              | 123            | 92             | 123            | 123            | 122            | 0              |

| Indicadores de Financiamento             |             | Valor Trimestre |                |                |                | Acumulado      |                |                |
|--|-------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|  |             | 1º T            | 2º T           | 3º T           | 4º T           | 2016           | Per. Hom.      | Orçam.         |
| <b>Dívida Financeira</b>                 | <b>mEur</b> | <b>742.087</b>  | <b>746.561</b> | <b>746.220</b> | <b>737.604</b> | <b>737.604</b> | <b>749.836</b> | <b>732.832</b> |
| <b>Debt to equity</b>                    | <b>%</b>    | <b>2,7</b>      | <b>2,7</b>     | <b>2,7</b>     | <b>2,6</b>     | <b>2,6</b>     | <b>2,7</b>     | <b>2,4</b>     |
| <b>Net Debt - Endividamento líquido</b>  | <b>mEur</b> | <b>723.714</b>  | <b>730.464</b> | <b>728.990</b> | <b>724.199</b> | <b>724.199</b> | <b>713.532</b> | <b>697.770</b> |
| <b>Net Debt to EBITDA</b>                | <b>n.º</b>  | <b>47</b>       | <b>31</b>      | <b>19</b>      | <b>13</b>      | <b>13</b>      | <b>16</b>      | <b>14</b>      |
| <b>PMR - Prazo Médio de Recebimentos</b> | <b>dias</b> | <b>133</b>      | <b>127</b>     | <b>117</b>     | <b>111</b>     | <b>111</b>     | <b>147</b>     | <b>n.d.</b>    |
| <b>PMP - Prazo Médio de Pagamentos</b>   | <b>dias</b> | <b>84</b>       | <b>91</b>      | <b>85</b>      | <b>91</b>      | <b>91</b>      | <b>84</b>      | <b>n.d.</b>    |

### Endividamento



### Dívida Financeira

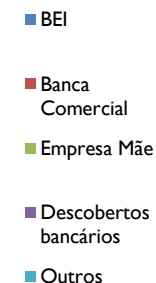
**737,6 MEur**

- Endividamento de 737,6 milhões de euros, apresentando uma diminuição de cerca de 12 milhões de euros face ao período homólogo e um aumento de 4,8 milhões de euros quando comparado com o orçamentado. Parte deste aumento deve-se ao facto da AdNorte ter adquirido ações no valor de 16 milhões de euros, facto não previsto em sede de orçamento.
- O endividamento bruto aprovado para 2016 (consta do PAO 2016) é de 732,83 milhões de euros, sendo o endividamento líquido de 697,77 milhões de euros. O real em 2016 está acima do valor aprovado para 2016, no entanto, como é inferior ao verificado em 2015, a AdNorte cumpre com o definido na Lei n.º 7-A/2016, de 30 de março (Lei do OGE para 2016),
- A dívida financeira é constituída na sua maioria por financiamentos BEI (330 milhões de euros; 45% do total) e suprimentos da empresa mãe.

### Net Debt - Endividamento líquido

**724,2 MEur**

- O endividamento líquido no final do 4º trimestre era de 724,2 milhões de euros, ou seja superior ao orçamentado em cerca de 26 milhões. Este desvio negativo justifica-se não só pelo aumento do endividamento bruto (+ 4,8 milhões face ao orçamento), como também pela diminuição do valor das disponibilidades (0,3 milhões registados nas contas estatutárias e 22 milhões no orçamento)



| Atividade Comercial                   |             | Valor Trimestre |               |               |               | Acumulado      |                |                |
|---------------------------------------|-------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
|                                       |             | 1º T            | 2º T          | 3º T          | 4º T          | 2016           | Per. Hom.      | Orçam.         |
| <b>Volume de atividade (faturado)</b> | <b>Mm3</b>  | <b>62,3</b>     | <b>63,9</b>   | <b>67,6</b>   | <b>61,3</b>   | <b>255,0</b>   | <b>239,5</b>   | <b>251,5</b>   |
| Volume de atividade - abastecimento   | Mm3         | 36,2            | 40,6          | 48,6          | 40,8          | 166,1          | 155,3          | 159,6          |
| Volume de atividade - saneamento      | Mm3         | 26,1            | 23,3          | 19,0          | 20,4          | 88,9           | 84,1           | 91,9           |
| <b>Volume de Negócios<sup>1</sup></b> | <b>mEur</b> | <b>35.172</b>   | <b>32.403</b> | <b>36.202</b> | <b>37.439</b> | <b>141.215</b> | <b>122.621</b> | <b>136.300</b> |
| Volume negócios - abastecimento       | mEur        | 17.541          | 18.729        | 23.018        | 25.322        | 84.611         | 70.510         | 76.805         |
| Volume negócios - saneamento          | mEur        | 17.631          | 13.673        | 13.183        | 12.117        | 56.605         | 52.111         | 59.495         |
| <b>Dívidas de Utilizadores</b>        |             |                 |               |               |               |                |                |                |
| Dívida total                          | mEur        | 98.868          | 99.057        | 103.625       | 88.584        | 88.572         | 91.712         | 102.887        |
| Dívida vencida total                  | mEur        | 75.817          | 75.544        | 78.173        | 66.006        | 66.006         | 81.487         | 80.700         |
| Acordos de pagamento                  | mEur        | 11.383          | 8.127         | 9.008         | 13.944        | 13.944         | 13.501         | 17.844         |
| Injunções                             | mEur        | 45.685          | 45.599        | 45.580        | 43.160        | 43.160         | 46.878         | 48.963         |

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

| FATURAÇÃO: Abastecimento de água              |            | Valor Trimestre |               |               |               | Acumulado      |                |                |
|---|------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
|   |            | 1º T            | 2º T          | 3º T          | 4º T          | 2016           | Per. Hom.      | Orçam.         |
| <b>Total de água faturada</b>                 | <b>mm3</b> | <b>36.186</b>   | <b>40.554</b> | <b>48.552</b> | <b>40.845</b> | <b>166.137</b> | <b>155.340</b> | <b>159.611</b> |
| Sistema ex-Águas do Douro e Paiva             | mm3        | 22.664          | 22.863        | 26.791        | 23.628        | 95.946         | 96.114         | 92.538         |
| Sistema ex-Águas do Noroeste                  | mm3        | 7.994           | 11.823        | 13.728        | 10.750        | 44.295         | 38.023         | 41.057         |
| Sistema ex-Águas de Trás-os-Montes            | mm3        | 4.615           | 5.137         | 7.221         | 5.598         | 22.572         | 19.641         | 21.936         |
| Volume de Água faturada - Sistema de Águas d: | mm3        | 913             | 730           | 812           | 869           | 3.324          | 1.563          | 4.080          |

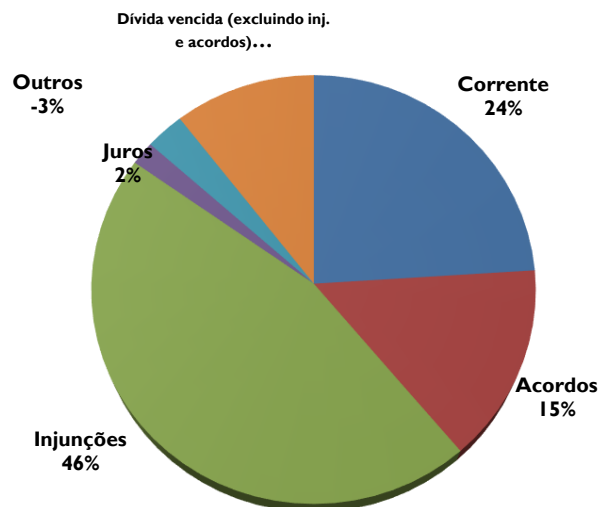
| FATURAÇÃO: Saneamento                          |            | Valor Trimestre |               |               |               | Acumulado     |               |               |
|--|------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|  |            | 1º T            | 2º T          | 3º T          | 4º T          | 2016          | Per. Hom.     | Orçam.        |
| <b>Total de efluentes faturados</b>            | <b>mm3</b> | <b>26.125</b>   | <b>23.333</b> | <b>19.022</b> | <b>20.406</b> | <b>88.886</b> | <b>84.116</b> | <b>91.895</b> |
| Sistema ex-Simdouro                            | mm3        | 5.820           | 5.055         | 3.056         | 3.580         | 17.512        | 17.082        | 17.434        |
| Sistema ex-Águas do Noroeste                   | mm3        | 13.243          | 12.205        | 10.536        | 11.177        | 47.161        | 48.106        | 49.802        |
| Sistema ex-Águas de Trás-os-Montes             | mm3        | 5.601           | 4.755         | 3.991         | 4.260         | 18.606        | 17.096        | 18.563        |
| Volume de Efluentes faturados - Sistema de Águ | mm3        | 1.367           | 1.210         | 1.302         | 1.287         | 5.165         | 1.832         | 6.070         |
| Volume de Efluentes faturados - Fossas         | mm3        | 93              | 108           | 138           | 102           | 442           | 0             | 26            |

| Volume de Negócios: Abastecimento  |                  |  |
|--|------------------|--|
| <b>84,6 MEur</b>   | <b>166,1 Mm3</b> |  |
| O Volume de Negócios da atividade de abastecimento totalizou 84,6 milhões de euros, 39,3 milhões de euros relativos aos 96 milhões de m3 faturados aos clientes do Sistema AdDP, 23,2 milhões de euros relativos a 44,3 milhões de m3 faturados aos clientes do Sistema AdNw e 12 milhões de euros relativos a 22,6 milhões de m3 faturados aos clientes do Sistema AdTMAD e 2,4 milhões de euros relativos aos 5,8 milhões de m3 faturados no âmbito do SARN (a que acresce a componente da tarifa fixa)  |                  |  |
| Comparativamente com o período homólogo verifica-se um aumento de cerca de 14,1 milhões de euros como resultado não só do aumento dos volumes faturados, cerca de mais 11 milhões m3 (+7%), como também pela estimativa de valores mínimos 6,8 milhões de euros. Quando comparado com o orçamento o aumento é de 7,8 milhões de euros.   |                  |  |
| Volume de Negócios: Saneamento   |                  |  |
| <b>56,6 MEur</b>   | <b>88,9 Mm3</b>  |  |
| O Volume de Negócios da atividade de saneamento totalizou 56,6 milhões de euros relativos aos 88,9 milhões de m3 faturados aos clientes, sendo 27,8 milhões de euros relativos aos 47,2 milhões de m3 faturados aos clientes do Sistema AdNw, 11,9 milhões de euros relativos aos 18,6 milhões de m3 faturados aos clientes do Sistema AdTMAD e 11 milhões de euros relativos aos 17,5 milhões de m3 faturados aos clientes do Sistema SimDouro ; 5,4 milhões de euros relativos aos 9 milhões de m3 faturados no âmbito do SARN (a que acresce a componente da tarifa fixa) e 0,4 milhões de euros relativos a outros clientes (fossas) |                  |  |
| Face ao período homólogo regista-se um acréscimo global de volume na ordem dos 5,7%, em resultado do alargamento da área de atendimento, bem como da forte pluviosidade verificada no primeiro semestre de 2016. As receitas aumentam cerca de 8,6% quando comparadas com o período homólogo.  |                  |  |

| Dívidas de Utilizadores |      | 2016       |              |               |              |                |            |             |
|-------------------------|------|------------|--------------|---------------|--------------|----------------|------------|-------------|
|                         |      | Div. Total | Div. Vencida | Div. Corrente | Div. Acordos | Div. Injunções | Div. Juros | Div. Outros |
| Dívida Total            | mEur | 88.584     | 66.006       | 22.578        | 13.944       | 43.160         | 1.681      | -2.734      |

- Dívida total dos utilizadores do sistema de 88,6 milhões de euros (considerando 2,7 milhões de euros de Perdas por imparidade), dos quais 66 milhões de euros se encontra vencida e desta 61 milhões de euros é anterior a 30 de junho de 2015.
- Dívida coberta por acordos e injunções ascende a 57 milhões de euros (63% do total);
  - Quando comparado com o período homólogo verifica-se uma diminuição da dívida total e da dívida vencida. Os acordos celebrados e a posterior cedência dos mesmos foram um dos fatores que levaram a esta diminuição.

Dívida Total (por item)

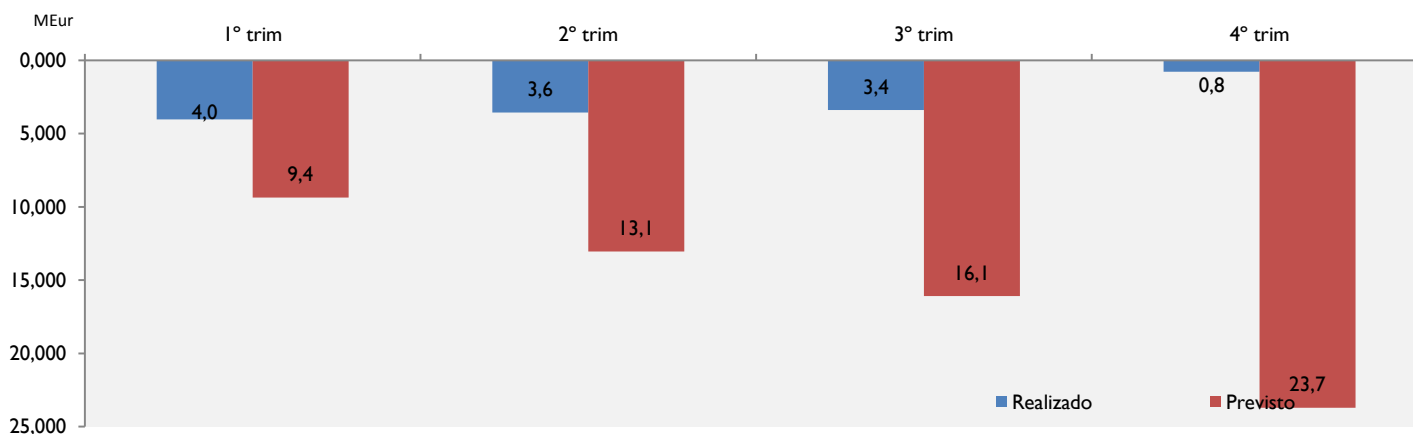


| Investimento        | mEur        | Valor Trimestre |              |              |            | Acumulado     |               |               |
|---------------------|-------------|-----------------|--------------|--------------|------------|---------------|---------------|---------------|
|                     |             | 1º T            | 2º T         | 3º T         | 4º T       | 2016          | Per. Hom.     | Orçam.        |
| <b>Investimento</b> | <b>mEur</b> | <b>4 039</b>    | <b>3 554</b> | <b>3 387</b> | <b>765</b> | <b>11 745</b> | <b>89 092</b> | <b>62 228</b> |
| Abastecimento       | mEur        | 772             | 1 126        | 904          | - 189      | 2 613         | 54 777        | 35 217        |
| Saneamento          | mEur        | 2 308           | 1 470        | 1 543        | 842        | 6 163         | 33 320        | 22 831        |
| Estrutura           | mEur        | 959             | 957          | 940          | 112        | 2 969         | 995           | 4 180         |

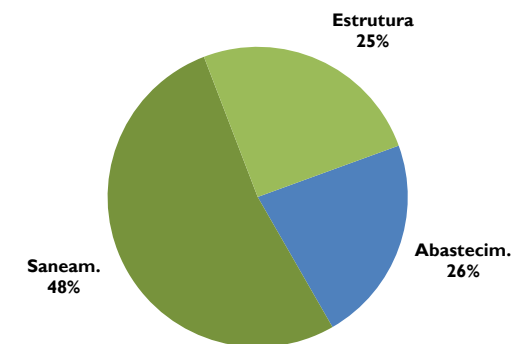
**Investimento**  
**11,7 MEur**

- O investimento realizado ascendeu a 11,7 milhões de euros, que representa 19% do valor previsto para a mesma data ;
- O Plano de Investimentos para 2016 prevê um valor global de 62,2 milhões de euros;
  - O desvio negativo verificado na execução financeira do investimento deve-se ao atraso no lançamento de algumas empreitadas, nomeadamente:
    - AA 2362-Empreitada de execução dos reservatórios e adutoras de Junqueira, Bagunte e Touguinhó (Vila do Conde) faturou em 2016 0,11 milhões de euros, quando em OPT 2016 previa faturar 1.3 milhões de euros, representa um desvio de - 1.2 milhões de euros
    - AA 2374 - Ligação Res.Lara/Pinheiros (Monção) não teve qualquer realização e em OPT2016 previa realizar 3.4 milhões de euros
    - AA 2387 - Ligação do SAA S. Jorge ao Sistema do Sudoeste (Arcos de Valdevez) faturou em 2016 0,11 milhões de euros , quando em OPT 2016 previa faturar 1,3 milhões de euros. Isto representa um desvio de - 1,1 milhões de euros

Investimento mensal: realizado vs previsto



Investimento por atividade (acumulado)





## 5. PLANO DE REDUÇÃO DE GASTOS

| Plano de Redução de Gastos (PRC)           | Valor Trimestre |               |               |               | Acumulado     |                |
|--|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
|  | 1º Trim.        | 2º Trim.      | 3º Trim.      | 4º Trim.      | 2016          |                |
| <b>Gastos Operacionais</b>                 |                 |               |               |               |               |                |
| CMVMC <sup>(1)</sup>                       | mEur            | 724           | 728           | 877           | 1.198         | 3.527          |
| FSE <sup>(2)</sup>                         | mEur            | 14.250        | 19.373        | 15.188        | 15.948        | 64.759         |
| Deslocações e Estadas                      | mEur            | 61            | 53            | 63            | 68            | 245            |
| Comunicações                               | mEur            | 345           | 337           | 350           | 297           | 1.329          |
| Gastos com Pessoal <sup>(3)</sup>          | mEur            | 4.976         | 4.522         | 4.886         | 5.031         | 19.415         |
| Ajudas de Custo                            | mEur            |               |               | 4             | 4             | 8              |
| Indemnizações                              | mEur            |               |               |               | 9             | 9              |
| <b>(1) Gastos Operacionais</b>             | <b>mEur</b>     | <b>19.951</b> | <b>24.623</b> | <b>20.951</b> | <b>22.168</b> | <b>87.693</b>  |
| <b>Volume de Negócios</b>                  |                 |               |               |               |               |                |
| Volume negócios - abastecimento            | mEur            | 17.541        | 18.729        | 23.018        | 25.322        | 84.611         |
| Volume negócios - saneamento               | mEur            | 17.631        | 13.673        | 13.183        | 12.117        | 56.605         |
| <b>(2) Volume de Negócios <sup>1</sup></b> | <b>mEur</b>     | <b>35.172</b> | <b>32.403</b> | <b>36.202</b> | <b>37.439</b> | <b>141.215</b> |
| <b>Rácio PRC - GO/VN (1/2)</b>             |                 | <b>57%</b>    | <b>76%</b>    | <b>58%</b>    | <b>59%</b>    | <b>62%</b>     |

sem capitalizações

| Gastos com Frota Automóvel         | mEur        | Acumulado    | PAO 2016     |
|------------------------------------|-------------|--------------|--------------|
|                                    |             | 2016         |              |
| Rendas                             | mEur        | 1.241        | 1.284        |
| Conservação e Reparação            | mEur        | 193          | 177          |
| Deslocações e Estadas - Portagens  | mEur        | 175          | 150          |
| Combustíveis                       | mEur        | 799          | 743          |
| Seguro Viaturas                    | mEur        | 113          | 166          |
| Outros                             | mEur        | 4            | 11           |
| <b>Total de Gastos com a Frota</b> | <b>mEur</b> | <b>2.524</b> | <b>2.531</b> |

| Gastos com Pessoal                           | mEur        | Acumulado     | PAO 2016      |
|--|-------------|---------------|---------------|
|  |             | 2016          |               |
| (a) Gastos com Órgãos sociais                | mEur        | 437           | 467           |
| (b) Gastos com Cargos de Direção             | mEur        | 1.101         | 2.015         |
| (c) Remunerações do pessoal (1)+(2)          | mEur        | 13.577        | 11.424        |
| (1) Vencimento base + Subsídio Férias + Sub: | mEur        | 11.402        | 9.375         |
| (2) Outros subsídios                         | mEur        | 2.174         | 2.049         |
| (d) Benefícios pós emprego                   | mEur        |               | 0             |
| (e) Restantes encargos                       | mEur        | 4.292         | 5.713         |
| (e) Rescisões / Indemnizações                | mEur        | 9             | 0             |
| <b>Gastos totais com pessoal</b>             | <b>mEur</b> | <b>19.415</b> | <b>19.619</b> |
| <b>(a)+(b)+(c)+(d)+(e)</b>                   |             |               |               |

## 4º trimestre 2016

| Acumulado      | PAO 2016       |
|----------------|----------------|
| Per. Hom.      |                |
| 3.301          | 3.591          |
| 58.376         | 65.561         |
| 219            | 204            |
| 1.024          | 1.238          |
| 18.318         | 19.619         |
| 2              |                |
| 45             | 0              |
| <b>79.950</b>  | <b>88.771</b>  |
| 70.510         | 76.805         |
| 52.111         | 59.495         |
| <b>122.621</b> | <b>136.300</b> |
| <b>65%</b>     | <b>65%</b>     |

### Plano de Redução de Gastos

Desvio positivo de 3% face ao período homólogo, apesar de ter havido um aumento a nível dos gastos Operacionais, em contrapartida o Volume de Negócios aumentou tornando assim positivo o desvio. Quando comparado com o PAO apresentamos um desvio positivo de 3%, devido à diminuição dos gastos Operacionais e ao aumento no Volume de Negócios.

**RELATÓRIO DO CONSELHO FISCAL RELATIVO À EXECUÇÃO ORÇAMENTAL**  
**DO 4º TRIMESTRE DE 2016 DA**  
**ÁGUAS DO NORTE, SA (ADN)**

**INTRODUÇÃO**

1. Nos termos do disposto no artigo 25.º, nos 2 e 3 do Decreto-Lei n.º 133/2013, de 3 de outubro, o Regime Jurídico do Setor Público Empresarial ("RJSPE"), os titulares dos órgãos de Administração das empresas públicas devem especificar o nível de execução orçamental da empresa, incluindo o plano de investimentos e as respetivas fontes de financiamento, bem como as operações financeiras contratadas.
2. Ao abrigo do artigo 44.º, n.º1, alínea j) do RJSPE, as empresas estão obrigadas a divulgar os relatórios trimestrais de execução orçamental, acompanhados dos relatórios do órgão de fiscalização.
3. Assim, em conformidade com as disposições acima referidas o Conselho Fiscal da Águas do Norte, SA, apresenta o seu relatório relativo à Execução orçamental do 4º trimestre de 2016, subscrito pelo Conselho de Administração em 1 de março de 2017.
4. À data de emissão deste relatório, não foi ainda conhecida a posição final da ERSAR quanto aos Desvios de recuperação de gastos do exercício de 2016.

**PROCEDIMENTOS DESENVOLVIDOS**

1. O Conselho Fiscal acompanhou a atividade da empresa ao longo do trimestre, quer através da leitura das atas das reuniões do Conselho de Administração, quer através da análise da informação contabilística e de controlo de gestão e do contacto com a Administração e Serviços. Adicionalmente efetuou reuniões de trabalho com o Revisor Oficial de Contas da Sociedade, bem como com os Auditores da Sociedade, tendo tomado conhecimento dos seus relatórios. Elaborou igualmente os relatórios da sua responsabilidade.
1. Adicionalmente, utilizando procedimentos de revisão analítica e o conhecimento que dispomos de períodos anteriores sobre a atividade da Águas do Norte, SA., analisámos o conteúdo do Relatório de Execução Orçamental preparado pela empresa, e a razoabilidade dos seus desvios quanto à:
  - a. Evolução da Demonstração da Posição Financeira (Balanço) real, com referência a 31 de dezembro de 2016, e sua comparação com o respetivo orçamento na mesma data;
  - b. Evolução da Demonstração do Rendimento Integral (Demonstração de Resultados por naturezas) real, com referência a 31 de dezembro de 2016, e sua comparação com o respetivo orçamento para o mesmo período;
  - c. Análise das atividades de investimento;



## ANÁLISE DA EXECUÇÃO ORÇAMENTAL

### 1. Balanço

| Rúbricas                                  | Real             | Orçamento        | Desvio         |
|---|------------------|------------------|----------------|
| <b>Ativo</b>                              |                  |                  |                |
| <b>Ativo não corrente</b>                 | 1 806 457        | 1 803 558        | 2 899          |
| Ativos intangíveis                        | 1 483 201        | 1 508 304        | -25 103        |
| Desvios de recuperação de gastos          | 256 947          | 238 125          | 18 822         |
| Fundo de reconstituição de capital        | 13 097           | 13 087           | 10             |
| Acordos de pagamento (clientes)           | 5 675            | 1 506            | 4 169          |
| Outros ativos não correntes               | 47 537           | 42 536           | 5 001          |
| <b>Ativo corrente</b>                     | 130 554          | 164 349          | -33 795        |
| Clientes                                  | 88 572           | 102 887          | -14 315        |
| Outros ativos correntes                   | 307              | 21 974           | -21 667        |
| Caixa e depósitos bancários               | 41 675           | 39 488           | 2 187          |
| <b>Total do Ativo</b>                     | <b>1 937 011</b> | <b>1 967 907</b> | <b>-30 896</b> |
| <b>Capital Próprio</b>                    | <b>281 373</b>   | <b>301 350</b>   | <b>-19 977</b> |
| <b>Passivo</b>                            |                  |                  |                |
| <b>Passivo não corrente</b>               | 1 440 721        | 1 211 529        | 229 192        |
| Financiamentos obtidos                    | 570 641          | 339 191          | 231 450        |
| Subsídios ao investimento                 | 675 206          | 686 368          | -11 162        |
| Acrés. Custos Investim. Contratual        | 95 069           | 96 640           | -1 571         |
| Outras passivos não correntes             | 99 805           | 89 330           | 10 475         |
| <b>Passivo corrente</b>                   | 214 917          | 455 028          | -240 111       |
| Financiamentos obtidos                    | 166 962          | 393 641          | -226 679       |
| Outros passivos correntes                 | 47 955           | 61 387           | -13 432        |
| <b>Total do Passivo</b>                   | <b>1 655 638</b> | <b>1 666 557</b> | <b>-10 919</b> |
| <b>Total do Capital Próprio e Passivo</b> | <b>1 937 011</b> | <b>1 967 907</b> | <b>-30 896</b> |

Valores em milhares de euros

O balanço da sociedade apresenta diversas variações face ao orçamentado. Destacam-se o desvio na rubrica de ativos intangíveis e no desvio da recuperação de gastos, que apresenta uma variação acima do orçamentado de cerca de 18 milhões de euros, parcialmente anulado com a redução da rubrica outros ativos. O financiamento continua a estar acima face ao orçamentado em cerca de 5 milhões, em parte explicado pela aquisição de ações próprias no valor de 16 milhões de euros, facto não previsto em orçamento.

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

como por exemplo a repartição entre passivo corrente e não corrente dos financiamentos obtidos.

## 2. Demonstração dos Resultados por Naturezas

| Rúbricas   | Real           | Orçamento      | Desvio        |
|--|----------------|----------------|---------------|
| Venda de água  | 84 611         | 76 805         | 7 806         |
| Prestação de Serviços de Saneamento                      | 56 605         | 59 495         | -2 890        |
| Desvio de recuperação de gastos                          | 29 294         | 23 799         | 5 495         |
| <b>Volume de negócios</b>                                | <b>170 510</b> | <b>160 099</b> | <b>10 411</b> |
| Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas | 3 527          | 3 591          | -64           |
| <b>Margem Bruta</b>                                      | <b>166 983</b> | <b>156 508</b> | <b>10 475</b> |
| Fornecimentos e serviços externos                        | 64 422         | 64 670         | -248          |
| Gastos com o pessoal                                     | 17 401         | 17 709         | -308          |
| Amortizações   | 66 182         | 61 606         | 4 576         |
| Provisões e perdas imparidade (inclui reversões)         | 2 647          | 125            | 2 522         |
| Outros gastos e perdas operacionais                      | 2 025          | 2 244          | -219          |
| Subsídios ao investimento                                | 22 975         | 21 613         | 1 362         |
| Outros rendimentos e ganhos operacionais                 | 390            | 1 281          | -891          |
| <b>Resultado Operacionais</b>                            | <b>37 670</b>  | <b>33 048</b>  | <b>4 622</b>  |
| Gastos Financeiros                                       | 22 584         | 25 236         | -2 652        |
| Rendimentos Financeiros                                  | 3 762          | 6 389          | -2 627        |
| <b>Resultado Financeiros</b>                             | <b>-18 822</b> | <b>-18 847</b> | <b>25</b>     |
| <b>Resultado antes do imposto</b>                        | <b>18 848</b>  | <b>14 201</b>  | <b>4 647</b>  |
| Imposto sobre o rendimento                               | -5 823         | -3 498         | -2 325        |
| <b>Resultado líquido do exercício</b>                    | <b>13 024</b>  | <b>10 702</b>  | <b>2 322</b>  |

Valores em milhares de euros

Sem o efeito da IFRIC 12

No final do 4º trimestre, o volume de negócios está inferior em cerca de 5 milhões de euros relativamente ao orçamentado. Já no que diz respeito ao desvio tarifário, mantém, neste trimestre, um deficit superior ao previsto em cerca de 5,5 milhões de euros.

Em termos de gastos operacionais verificou-se que estão 6,3 milhões de euros acima face ao orçamentado, cuja principal origem são as perdas por imparidade constituídas no valor de 2,5 milhões de euros, não previstas em orçamento, para além das amortizações 4,6 milhões de euros acima do orçamento.

O Resultado líquido situou-se nos 13 milhões euros, 2,3 milhões euros acima face ao orçamento, explicado pela variação nas OT's a 10 anos (3,01 % face à estimativa de 2,1%).

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

### 3. Orientações legais vigentes

O EBITDA real ajustado (excluindo o desvio da recuperação de gastos – 54.230 mil euros) é superior ao alcançado no período homologo, e superior também ao orçamentado, pelo que se verifica o cumprimento na íntegra da meta estabelecida pelo Ofício nº 5536 de 23 de setembro de 2015, emitido pelo Ministério das finanças.

Ao nível dos “Gastos operacionais”, a Empresa face ao orçamento em 31 de dezembro de 2016 obteve uma redução de cerca 620 mil Euros mas aumentou o valor face ao período homologo.

No que diz respeito ao peso percentual dos gastos reais no volume de negócios, o seu valor está no final do trimestre abaixo do orçamento e também abaixo do seu peso no período homologo (dezembro de 2016: 60% vs dezembro 2015: 63%) o que está em linha com o estabelecido pelo Ofício nº 5536 de 23 de setembro de 2015, emitido pelo Ministério das finanças.

| Rubricas  | em milhares de euros         |               |             |               |              |
|---|------------------------------|---------------|-------------|---------------|--------------|
|   | Acumulado a dezembro de 2016 |               |             | dezembro 2015 |              |
|   | Real                         | Orçamento     | Desvio      | Real          | Desvio       |
| Custo das vendas                                      | 3 527                        | 3 591         | -64         | 3 301         | 226          |
| Fornecimentos e Serviços externos                     | 64 422                       | 64 670        | -248        | 57 681        | 6 741        |
| Gastos com pessoal                                    | 17 401                       | 17 709        | -308        | 16 232        | 1 169        |
| <b>Total de gastos</b>                                | <b>85 350</b>                | <b>85 970</b> | <b>-620</b> | <b>77 214</b> | <b>8 136</b> |
| Volume de negócios (a)                                | 141 216                      | 136 300       | 4 916       | 122 621       | 18 595       |
| % do Total de gastos sobre o Volume de Negócios (PRC) | 60%                          | 63%           | -3%         | 63%           | -3%          |

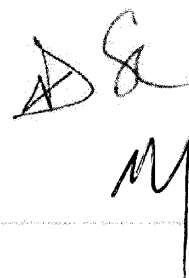
(a) desconsiderando o efeito da IFRIC 12

### 4. Atividades de investimento

Relativamente ao investimento, o valor acumulado encontra-se abaixo do orçamento em cerca de 50 milhões de euros, os quais são essencialmente devidos a atrasos nos investimentos na rede de abastecimento de água.

| Rúbricas            | Real          | Orçamento     | Desvio         |
|---------------------|---------------|---------------|----------------|
| <b>Investimento</b> | <b>11 745</b> | <b>62 228</b> | <b>-50 483</b> |
| Abastecimento       | 2 613         | 35 217        | -32 604        |
| Saneamento          | 6 163         | 22 831        | -16 668        |
| Estrutura           | 2 969         | 4 180         | -1 211         |

Valores em milhares de euros

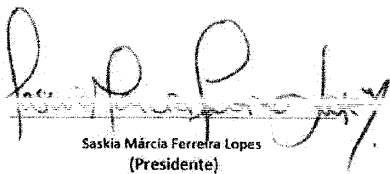


## CONCLUSÃO

Tendo em atenção as análises efetuadas e os contactos regulares que decorreram com o Conselho de Administração e com os Serviços, nada chegou ao nosso conhecimento que nos leve a concluir que a referida informação financeira do período de nove meses do período findo em 31 de dezembro de 2016 da Águas do Norte, SA, não esteja em conformidade, em todos os aspetos materialmente relevantes, com os registos contabilísticos e de controlo orçamental que lhe servem de suporte naquela data.

Vila Real, 28 de março de 2017

O Conselho Fiscal



Saskia Márcia Ferreira Lopes  
(Presidente)



Luís Miguel Barros Martins Damas  
(Vogal)



Manuel Alberto Teixeira da Silva Mirra  
(Vogal)