

SISTEMA MULTIMUNICIPAL
DE SANEAMENTO DE ÁGUAS RESIDUAIS DA
GRANDE LISBOA E OESTE

ANEXO III
ESTUDO DE VIABILIDADE ECONÓMICA E FINANCEIRA

Este ANEXO é constituído por 62 páginas, incluindo esta,
escritas em ambas as laudas.

ÍNDICE

1. – INTRODUÇÃO	3
2. – PROJEÇÕES DE ATIVIDADE.....	5
INVESTIMENTO EM CAPITAL FIXO	6
INVESTIMENTO EM FUNDO DE MANEIO.....	6
VOLUMES.....	7
TARIFÁRIO.....	7
COMPONENTE TARIFÁRIA ACRESCIDA (CTA)	10
ATUALIZAÇÃO TARIFÁRIA, DOS RENDIMENTOS TARIFÁRIOS E DA COMPONENTE TARIFÁRIA ACRESCIDA	12
ACERTO TARIFÁRIO	12
PREÇOS.....	12
RENDIMENTOS OPERACIONAIS	12
DESVIO DE RECUPERAÇÃO DE GASTOS	13
AJUSTAMENTOS DE ENCARGOS	13
GASTOS OPERACIONAIS.....	14
FONTES DE FINANCIAMENTO.....	23
GASTOS FINANCEIROS	24
EBITDA	24
ACIONISTAS	24
REMUNERAÇÃO AÇIONISTA	25
PRESSUPOSTOS MACROECONÓMICOS E FISCAIS.....	25
3. – VALORES A QUE SE REFERE O N.º 3 DO ARTIGO 16º E N.º3 DO ARTIGO 17º DO DECRETO- LEI N.º 34/2017, DE 24 DE MARÇO.....	27
4. – DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS.....	33

ANEXO III

ESTUDO DE VIABILIDADE ECONÓMICA E FINANCEIRA

I. – INTRODUÇÃO

O programa do XXI Governo Constitucional preconiza a reversão das agregações de sistemas multimunicipais e respetivas empresas nas situações em que não mereceram a concordância dos municípios que as integram. Deste modo o compromisso subjacente determina a cisão destes sistemas, que não podem deixar de ser acompanhadas pela solidariedade regional no sentido de evitar o aumento de tarifas dos sistemas que foram agregados e da diminuição dos desvios de recuperação de gastos, mediante a previsão de uma compensação tarifária a cargo nos sistemas multimunicipais que se destacam e sucedem.

O presente Estudo de Viabilidade Económica e Financeira (EVEF) diz respeito ao sistema multimunicipal de saneamento de águas residuais da Grande Lisboa e Oeste, criado pelo Decreto-Lei n.º 34/2017, de 24 de março e gerido pela Águas do Tejo Atlântico, SA.

Foi desenvolvido um modelo económico-financeiro para o sistema, que se designará de sistema multimunicipal de saneamento de águas residuais da Grande Lisboa e Oeste, o qual integra a informação relativa ao novo plano de negócios da Empresa, tendo como objetivo analisar a evolução previsional do nível de atividade da concessionária.

Importa previamente identificar as grandes linhas que estiverem por base:

- O sistema multimunicipal de saneamento de águas residuais da Grande Lisboa e Oeste, com data de referência a 1 de janeiro de 2017, sucede ao sistema multimunicipal de saneamento da Costa do Estoril criado pelo Decreto-Lei n.º 142/95, de 14 de junho, alterado pela Lei n.º 92-A/95, de 28 de dezembro, ao sistema multimunicipal de saneamento do Tejo e Trancão criado pelo Decreto-Lei n.º 288-A/2001, de 10 de novembro e ao sistema multimunicipal de abastecimento de água e de saneamento do Oeste criado pelo Decreto-Lei n.º 305-A/2000, de 24 de novembro, apenas na vertente de saneamento de águas residuais deste sistema, que foram extintos pelo Decreto-Lei n.º 94/2015, de 29 de maio e que agora é cindido, bem como, é criada a nova entidade gestora, com reflexo positivo nas tarifas, bem como na preservação da sustentabilidade económica e financeira do sistema, sendo, assim, pautada por objetivos estratégicos e de interesse nacional;
- Estes objetivos justificam que se dote esta concessão de um regime particularmente vocacionado para a sustentabilidade económica e financeira do sistema e para a respetiva estabilidade tarifária, bem como para a ponderação de necessidade de existir solidariedade regional;
- A importância estratégica da preservação da sustentabilidade económica e financeira, justifica à adoção de um regime tarifário e de faturação ajustado face ao existente no sistema criado e da qual esta nova entidade gestora se destaca.

O modelo financeiro permite apurar a tarifa necessária 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:

- Cisão do sistema multimunicipal de abastecimento de água e de saneamento de Lisboa e Vale do Tejo e da entidade gestora Águas de Lisboa e Vale do Tejo, S.A. no qual a empresa lhe sucede, preconiza-se um prazo de concessão de 30 anos;
- As tarifas estabelecidas foram definidas tendo como objetivo a cobertura integral dos gastos da atividade concessionada, incluindo os desvios de recuperação de gastos;
- Investimento no horizonte 2017 - 2046 no valor de 197,7 milhões de EUR, a preços constantes;
- No início de 2017, o investimento acumulado ascende a aproximadamente 831,2 milhões de EUR, estando 493,6 milhões de EUR por amortizar;
- Investimento de Substituição/Renovação/Reabilitação de 89,1 milhões de EUR, a preços constantes;
- Subsídios ao investimento no montante de 334,6 milhões EUR, correspondentes a candidaturas já aprovadas. Novas participações de fundos comunitários, caso existam, beneficiarão as tarifas futuras;
- Financiamento Bancário contratado junto do Banco Europeu de Investimento, no montante total de 324,0 milhões de EUR sendo que, no final de 2016, o valor utilizado ascende a cerca de 253,6 milhões de EUR;
- Capital Social de 113,5 milhões de EUR.

As tarifas e os rendimentos tarifários, quando aplicável, a aplicar aos utilizadores no primeiro período tarifário, também designado por período de convergência são as previstas e estabelecidas neste Anexo ao contrato de concessão, atualizadas anualmente de acordo com a previsão do índice harmonizado de preços no consumidor publicado pela entidade responsável pela sua divulgação para o ano a que dizem respeito.

Apesar de se encontrar prevista a trajetória tarifária para toda a concessão, as tarifas e os rendimentos tarifários, quando aplicável, para o segundo período tarifário, que se divide em subperíodos tarifários de cinco anos, são aprovadas pela entidade reguladora do setor, nos termos da lei e regulamentação aplicáveis.

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

O presente estudo, para além desta Introdução, encontra-se estruturado em 3 capítulos:

- **PROJEÇÕES DE ATIVIDADE**
Apresentação dos valores relativos à evolução da atividade do sistema para o período do prazo de concessão;
- **VALORES A QUE SE REFERE O N.º3 DO ARTIGO 16º E N.º3 DO ARTIGO 17º DO DECRETO-LEI N.º34/2017, DE 24 DE MARÇO**
Apresentação dos valores para o saneamento de águas residuais ao longo do prazo da concessão por utilizador municipal;
- **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 multimunicipal de saneamento de águas residuais da Grande Lisboa e Oeste, correspondente a um total de 23 Municípios abrangidos, tal como se apresenta na tabela seguinte.

Municípios	Saneamento de Águas Residuais
Alcobaça	x
Alenquer	x
Amadora	x
Arruda dos Vinhos	x
Azambuja	x
Bombarral	x
Cadaval	x
Caldas da Rainha (*)	x
Cascais	x
Lisboa	x
Loures	x
Lourinhã	x
Mafra	x
Nazaré	x
Óbidos	x
Odivelas	x
Oeiras	x
Peniche	x
Rio Maior	x
Sintra	x
Sobral de Monte Agraço	x
Torres Vedras	x
Vila Franca de Xira	x
Caldas da Rainha (*)	x
(*) inclui transporte de águas residuais	

Estima-se que a população residente abrangida por este sistema seja atualmente de 2,2 milhões de habitantes na atividade de saneamento de águas residuais.

Nos termos do contrato de concessão a Águas do Tejo Atlântico, S.A. poderá ainda recolher águas residuais de outras entidades.

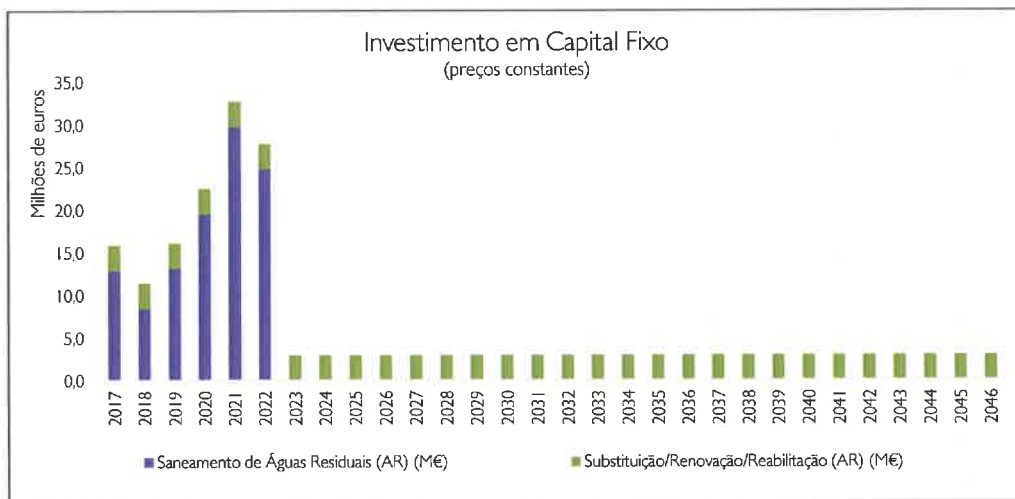
INVESTIMENTO EM CAPITAL FIXO

Para a concretização deste projeto, foi definido um plano de investimento que, para o horizonte 2017-2046, o montante total é de aproximadamente 197,7 milhões de EUR, a preços constantes.

Para fazer face ao investimento, no presente estudo foram considerados subsídios no montante de 334,7 milhões EUR, dos quais estão por reintegrar 123,3 milhões de euros nas tarifas.

No início de 2017, o investimento acumulado (imobilizado) ascende a aproximadamente 831,2 milhões de EUR, estando 493,6 milhões de EUR por amortizar.

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

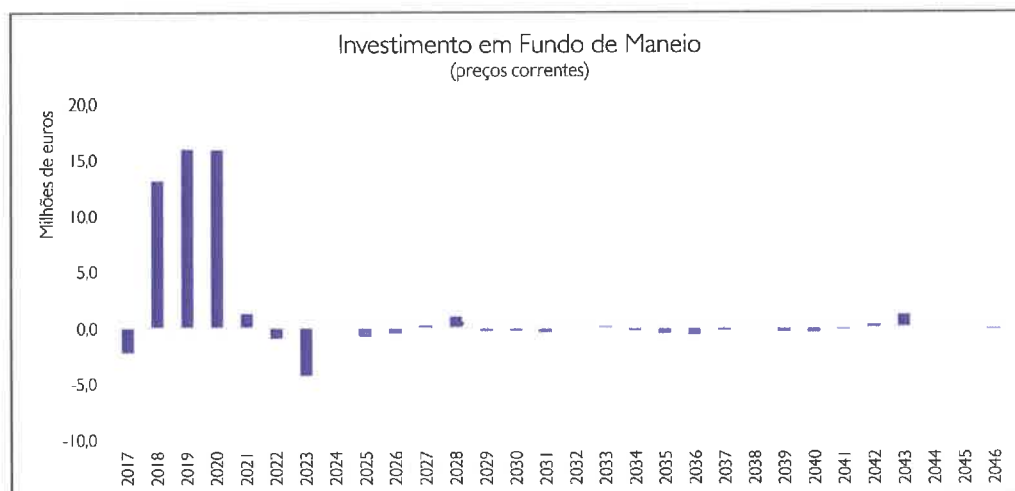


O valor de investimento inclui o património integrado por aquisição, a título gratuito ou oneroso (por alienação ou cedência), nos termos do disposto no contrato de concessão.

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, cujos valores serão apresentados adiante.

INVESTIMENTO EM FUNDO DE MANEIO

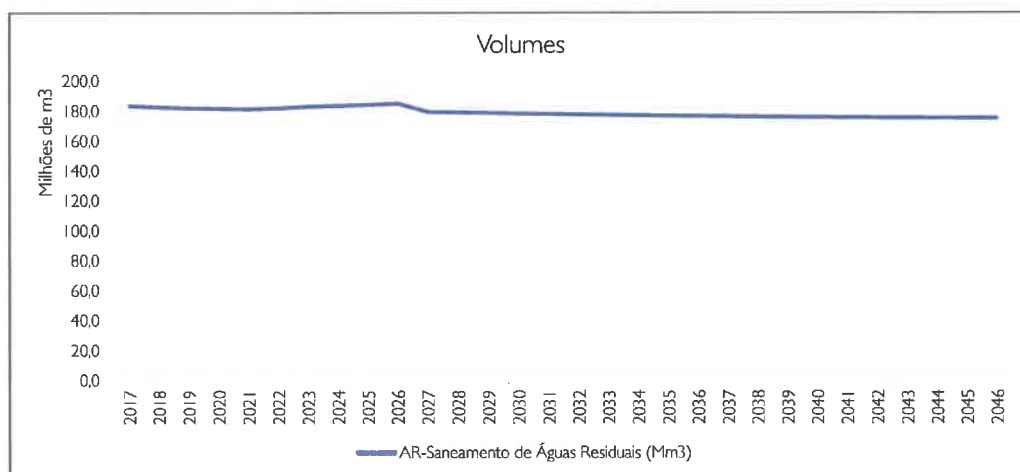
A evolução do fundo de maneiio é apresentada no gráfico seguinte.



VOLUMES

Os volumes considerados tiveram por base o histórico de consumos afetos às infraestruturas a explorar pela concessionária do sistema multimunicipal atendendo à realização de investimentos em “baixa” por parte das entidades gestoras dos sistemas municipais e que permitam a interligação com o sistema em “alta”. Após o período de convergência tarifária, no presente estudo previu-se a faturação da totalidade dos volumes tratados.

A evolução dos volumes previstos para faturação, no saneamento de águas residuais, pode ser observada no gráfico seguinte.



A evolução dos volumes justifica-se através da conjugação de vários fatores independentes, com andamentos distintos, seguintes:

- Evolução da população ligeiramente crescente, até 2020, decrescente em 2025. Os elementos referentes à evolução demográfica foram determinados atendendo à evolução populacional, constante no estudo de projeções da população residente “PROJECCÕES DE POPULAÇÃO RESIDENTE, PORTUGAL E NUTS III, 2000- 2050” editado pelo INE em 2005, complementados com os resultados dos Censos de 2011, e dados intercensitários (2001 / 2011) do Instituto Nacional de Estatística (INE). Os valores considerados de população residente, foram decompostos por freguesia e lugar de cada concelho, para os anos 2011 a 2050, sendo essa evolução da população residente adotada para a região, resultado da aplicação dos critérios definidos pelo Cenário Base de evolução do INE, admitindo-se contudo que o decréscimo populacional nele previsto só se verifica até ao ano 2025, período a partir do qual a população estagnar-se-á.
- Atendimento crescente (de 91,0% para 91,5%) até 2040 resultantes da previsão de realização de obras em “baixa” e crescimento da adesão da população;
- Capitação com tendência decrescente, de 185 l/hab.dia para 175 l/hab.dia em 2025 (devido ao decréscimo de consumo em alguns municípios e aumento noutros);
- Afluências indevidas médias em “baixa” estimadas em cerca de 40%, a tender para 33% em 2040, estabilizadas a partir deste ano.

TARIFÁRIO

A concessão compreenderá dois períodos tarifários. O primeiro, de dez anos, designado de período de convergência tarifária, e o segundo período subsequente, que se divide em subperíodos tarifários de cinco anos, nos termos de contrato de concessão.

Os valores previstos, definidos e estimados para as tarifas no período de convergência tarifária e nos períodos quinquenais subsequentes representam o nível mínimo a partir do qual a concessionária gera fundos suficientes para satisfazer os compromissos decorrentes da atividade concessionada nos termos do contrato de concessão, bem como para cumprimento das obrigações de pagamento de dividendos aos acionistas nos termos previstos no Decreto-Lei de criação do sistema.

A evolução das tarifas de saneamento de águas residuais pressupõe a recuperação do saldo dos desvios de recuperação de gastos acumulado a 31/dez/2016 e os gerados até ao termo do período de convergência tarifária, até ao termo do terceiro subperíodo do segundo período tarifário, subsequente ao termo do período de convergência tarifária. Após este período será aplicada anualmente a tarifa necessária até ao final do prazo de concessão.

Nos termos do contrato de concessão prevê-se a possibilidade de serem definidos para faturação rendimentos tarifários. A repartição deste rendimentos tarifários, para efeitos de faturação aos utilizadores municipais, far-se-á atendendo à proporção da utilização efetiva, aferida pela média aritmética simples do volume de efluente medido, por utilizador municipal, de, pelo menos, um dos últimos seis semestres consecutivos, compreendido entre 1 de julho do ano n-4 e 30 de junho do ano n-1. Por este efeito, para os utilizadores municipais cuja faturação seja efetuada nos moldes atrás descritos, poder-se-á apurar uma tarifa implícita, resultante da divisão dos rendimentos tarifários pelos volumes utilizados para a respetiva repartição.

TARIFAS E RENDIMENTOS TARIFÁRIOS, QUANDO APLICÁVEL, DO PRIMEIRO PERÍODO TARIFÁRIO - PERÍODO DE CONVERGÊNCIA (2017-2026)

Os rendimentos tarifários, quando aplicável, acrescidos e sem componente tarifária acrescida (CTA), e as tarifas a praticar no período de convergência tarifária, correspondem aos valores apresentados nos quadros seguintes:

euros					
RENDIMENTOS TARIFÁRIOS (acrescido de CTA) - Período de convergência tarifária	2017	2018	2019	2020	2021
<i>Saneamento de águas residuais</i>					
Utilizadores servidos pela extinta SANEST (a preços de 2016)	19 454 589	20 064 928	20 675 267	21 285 606	21 895 945
Utilizadores servidos pela extinta SIMTEJO (a preços de 2016)	51 186 330	51 043 008	50 899 687	50 922 687	50 922 686
Utilizadores servidos pela extinta AdO (vertente saneamento) (a preços de 2016)	9 850 661	9 930 560	10 010 459	10 090 358	10 170 257
RENDIMENTOS TARIFÁRIOS (acrescidos de CTA) - Período de convergência tarifária	2022	2023	2024	2025	2026
<i>Saneamento de águas residuais</i>					
Utilizadores servidos pela extinta SANEST (a preços de 2016)	22 506 285	22 903 005	23 120 095	23 337 185	23 554 274
Utilizadores servidos pela extinta SIMTEJO (a preços de 2016)	50 922 687	50 922 686	50 922 686	50 922 687	50 922 687
Utilizadores servidos pela extinta AdO (vertente saneamento) (a preços de 2016)	10 250 155	10 330 054	10 409 953	10 409 953	10 409 953
RENDIMENTOS TARIFÁRIOS (sem CTA) - Período de convergência tarifária	2017	2018	2019	2020	2021
<i>Saneamento de águas residuais</i>					
Utilizadores servidos pela extinta SANEST (a preços de 2016)	19 003 399	19 338 922	19 662 507	19 997 804	20 344 749
Utilizadores servidos pela extinta SIMTEJO (a preços de 2016)	50 408 298	49 753 113	49 097 928	48 591 682	48 070 192
Utilizadores servidos pela extinta AdO (vertente saneamento) (a preços de 2016)	9 850 661	9 930 560	10 010 459	10 090 358	10 170 257
RENDIMENTOS TARIFÁRIOS (sem CTA) - Período de convergência tarifária	2022	2023	2024	2025	2026
<i>Saneamento de águas residuais</i>					
Utilizadores servidos pela extinta SANEST (a preços de 2016)	20 825 132	21 236 730	21 480 680	21 723 301	21 964 690
Utilizadores servidos pela extinta SIMTEJO (a preços de 2016)	47 788 025	47 746 592	47 704 049	47 660 331	47 615 450
Utilizadores servidos pela extinta AdO (vertente saneamento) (a preços de 2016)	10 250 155	10 330 054	10 409 953	10 409 953	10 409 953

A diferença que se apura, para cada ano dos quadros supra, corresponde ao valor da CTA apresentada nos quadros "CTA (a crescer aos rendimentos tarifários) - Período de convergência tarifária" descrita no capítulo COMPONENTE TARIFÁRIA ACRESCIDA infra.

€/m ³					
TARIFÁRIO - Período de convergência tarifária	2017	2018	2019	2020	2021
Saneamento de águas residuais					
Utilizadores servidos pela extinta SANEST (a preços de 2016) *	0,3201	0,3309	0,3417	0,3525	0,3633
Utilizadores servidos pela extinta SIMTEJO (a preços de 2016) *	0,4924	0,4860	0,4796	0,4732	0,4668
Utilizadores servidos pela extinta AdO (vertente saneamento) (a preços de 2016) *	0,5168	0,5168	0,5168	0,5168	0,5168
Transporte de águas residuais					
Caldas da Rainha (a preços de 2015)	0,2382	0,2382	0,2382	0,2382	0,2382

€/m ³					
TARIFÁRIO - Período de convergência tarifária	2022	2023	2024	2025	2026
Saneamento de águas residuais					
Utilizadores servidos pela extinta SANEST (a preços de 2016) *	0,3741	0,3849	0,3957	0,4065	0,4173
Utilizadores servidos pela extinta SIMTEJO (a preços de 2016) *	0,4604	0,4540	0,4476	0,4412	0,4348
Utilizadores servidos pela extinta AdO (vertente saneamento) (a preços de 2016) *	0,5168	0,5168	0,5168	0,5168	0,5168
Transporte de efluente					
Caldas da Rainha (a preços de 2015)	0,2382	0,2382	0,2382	0,2382	0,2382

* Para estes utilizadores, ponderando o efeito do n.º 12 da cláusula 37ª do Contrato de Concessão, estão definidos rendimentos tarifários.

TARIFAS DO SEGUNDO PERÍODO TARIFÁRIO (2027-2046), QUE SE DIVIDE EM SUBPERÍODOS TARIFÁRIOS DE CINCO ANOS

Para efeitos de aprovação das tarifas do segundo período tarifário, que se divide em subperíodos tarifários de cinco anos, a concessionária deve apresentar à entidade reguladora do setor um projeto tarifário devidamente detalhado e justificado quanto aos rendimentos estimados e aos gastos previsionais de exploração, de investimento e financeiros, por atividade, para o período subsequente de 5 (cinco) anos. Cabendo à Entidade Reguladora a aprovação da trajetória tarifária para cada subperíodo tarifário.

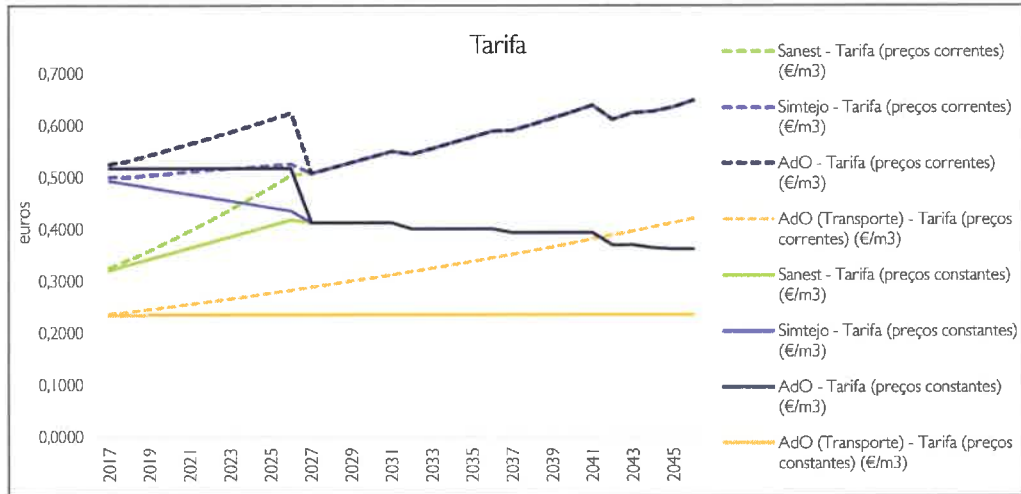
A tarifa média a praticar a partir do primeiro subperíodo tarifário e até ao termo do terceiro subperíodo tarifário, correspondem ao valor das tarifas estabelecidas no quadro seguinte:

€/m ³			
TARIFÁRIO - Segundo Período Tarifário	1º Subperíodo tarifário (2027-2031)	2º Subperíodo tarifário (2032-2036)	3º Subperíodo tarifário (2037-2041)
Saneamento de águas residuais			
Tarifa (a preços de 2016)	0,4121	0,4001	0,3929
Transporte de águas residuais			
Tarifa (a preços de 2015)	0,2382	0,2382	0,2382

As tarifas necessárias estimadas para o quarto subperíodo tarifário (2042-2046), são as indicadas no quadro seguinte:

€/m ³					
TARIFÁRIO - 4º Subperíodo tarifário do Segundo Período Tarifário	2042	2043	2044	2045	2046
Saneamento de águas residuais					
Tarifa (a preços de 2016)	0,3687	0,3692	0,3635	0,3611	0,3612
Transporte de águas residuais					
Tarifa (a preços de 2015)	0,2382	0,2382	0,2382	0,2382	0,2382

A evolução da tarifa é apresentada no gráfico seguinte.



COMPONENTE TARIFÁRIA ACRESCIDA (CTA)

Nos termos do disposto no n.º 9 do artigo 12.º do Decreto-Lei n.º 34/2017, de 24 de março, o tarifário inclui uma CTA que acresce às tarifas previstas e definidas a aplicar pela concessionária aos seus utilizadores do sistema, ou aos rendimentos tarifários, quando aplicável.

A CTA integra o tarifário do serviço de recolha de efluentes aos utilizadores municipais e o respetivo pagamento não pode ser dissociado do pagamento da tarifa.

Os municípios utilizadores do sistema que eram utilizadores originários do sistema multimunicipal de saneamento da Costa do Estoril, criado pelo Decreto-Lei n.º 142/95, de 14 de junho, alterado pela Lei n.º 92-A/95, de 28 de dezembro, e do sistema multimunicipal de saneamento do Tejo e Trancão, criado pelo Decreto-Lei n.º 288-A/2001, de 10 de novembro, que foram extintos pelo Decreto-Lei n.º 94/2015, de 29 de maio, estão obrigados ao pagamento da CTA, nos termos da tabela infra.

Os municípios utilizadores do sistema que eram utilizadores originários, na vertente de saneamento, do sistema multimunicipal de abastecimento de água e de saneamento do Oeste, criado pelo Decreto-Lei n.º 305-A/2000, de 24 de novembro, que foi extinto pelo Decreto-Lei n.º 94/2015, de 29 de maio, estão isentos do pagamento de CTA até 2026 (inclusive).

Após 2026, a CTA será determinada pela ERSAR, nos termos que vierem a ser definidos, devendo ser considerados os apoios atribuídos pelo Fundo Ambiental, criado pelo Decreto-Lei n.º 42-A/2016, de 12 de agosto, à Águas do Vale do Tejo, S. A..

O valor da CTA cobrada será transferida para a Águas do Vale do Tejo, S. A. e destina-se a contribuir para a sustentabilidade do respetivo sistema.

A CTA produz efeitos a partir do início do período tarifário a que respeita.

O quadro abaixo apresenta a CTA definida no Anexo III ao Decreto-Lei n.º 34/2017, de 24 de março.

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	€/m ³
Componente tarifária acrescida (a preços de 2015)	0,0075	0,0125	0,0175	0,0225	0,0275	0,0300	0,0300	0,0300	0,0300	0,0300	0,0300

Para os utilizadores municipais a quem sejam faturados os rendimentos tarifários, os encargos decorrentes da CTA apresentada no quadro supra, perfazem os valores apresentados nos quadros abaixo, não podendo o respetivo pagamento ser dissociado do pagamento dos rendimentos tarifários.

CTA (a acrescentar aos rendimentos tarifários) - Período de convergência tarifária	2017	2018	2019	2020	2021
euros					
Saneamento de águas residuais					
Utilizadores servidos pela extinta SANEST (a preços de 2016)	451 190	736 006	1 012 760	1 287 802	1 551 196
Utilizadores servidos pela extinta SIMTEJO (a preços de 2016)	778 032	1 289 896	1 801 759	2 331 004	2 852 494

CTA (a acrescentar aos rendimentos tarifários) - Período de convergência tarifária	2022	2023	2024	2025	2026
euros					
Saneamento de águas residuais					
Utilizadores servidos pela extinta SANEST (a preços de 2016)	1 681 152	1 666 275	1 639 415	1 613 884	1 589 585
Utilizadores servidos pela extinta SIMTEJO (a preços de 2016)	3 134 662	3 176 095	3 218 638	3 262 336	3 307 237

TARIFA, RENDIMENTOS TARIFÁRIOS, QUANDO APLICÁVEL, E CTA DO PRIMEIRO ANO DO PRIMEIRO PERÍODO TARIFÁRIO - 2017

O montante a pagar (Rendimentos tarifários+CTA) no primeiro ano do Primeiro Período Tarifário (2017), corresponde aos rendimentos tarifários, a preços de 2016, determinado no presente estudo, e à CTA constante do Anexo III ao Decreto-Lei n.º 34/2017, de 24 de março, a preços de 2015, atualizados pelos Índices Harmonizados de Preços no Consumidor (IHPC) recomendado pela Entidade Reguladora do Setor (ERSAR) para 2016 e 2017, no valor de 0,7% e 1,4%, respetivamente, que correspondem aos valores apresentados no quadro seguinte:

RENDIMENTOS TARIFÁRIOS (sem CTA) - Período de convergência tarifária	2017
euros	
Saneamento de águas residuais	
Utilizadores servidos pela extinta SANEST (a preços de 2017)	19 269 447
Utilizadores servidos pela extinta SIMTEJO (a preços de 2017)	51 114 014
Utilizadores servidos pela extinta AdO (vertente saneamento) (a preços de 2017)	9 988 570

CTA (a acrescentar aos rendimentos tarifários) - Período de convergência tarifária	2017
euros	
Saneamento de águas residuais	
Utilizadores servidos pela extinta SANEST (a preços de 2017)	457 506
Utilizadores servidos pela extinta SIMTEJO (a preços de 2017)	788 925

RENDIMENTOS TARIFÁRIOS (acrescido de CTA) - Período de convergência tarifária	2017
euros	
Saneamento de águas residuais	
Utilizadores servidos pela extinta SANEST (a preços de 2017)	19 726 953
Utilizadores servidos pela extinta SIMTEJO (a preços de 2017)	51 902 939
Utilizadores servidos pela extinta AdO (vertente saneamento) (a preços de 2017)	9 988 570

Os rendimentos tarifários apurados nos quadros acima têm implícita a tarifa apresentada no quadro abaixo, onde se apresenta também a tarifa da atividade de transporte de águas residuais, a preços de 2015, atualizada nos mesmos moldes que os rendimentos tarifários descritos acima.

TARIFÁRIO - Período de convergência tarifária	2017
€/m ³	
Saneamento de águas residuais	
Utilizadores servidos pela extinta SANEST (a preços de 2017) *	0,3249
Utilizadores servidos pela extinta SIMTEJO (a preços de 2017) *	0,4993
Utilizadores servidos pela extinta AdO (vertente saneamento) (a preços de 2017) *	0,5240
Transporte de águas residuais	
Caldas da Rainha (a preços de 2017)	0,2432

* Para estes utilizadores, ponderando o efeito do n.º 12 da cláusula 37ª do Contrato de Concessão, estão definidos rendimentos tarifários.

O quadro abaixo apresenta a CTA definida no Anexo III ao Decreto-Lei n.º 34/2017, de 24 de março, a preços de 2015, atualizada nos mesmos moldes que os rendimentos tarifários descritos acima.

	€/m ³
Componente tarifária acrescida	2017
(a preços de 2017)	0,0077

ATUALIZAÇÃO TARIFÁRIA, DOS RENDIMENTOS TARIFÁRIOS E DA COMPONENTE TARIFÁRIA ACRESCIDA

As tarifas, os rendimentos tarifários, quando aplicável, e a componente tarifária acrescida descritos acima, são atualizados para o ano da sua aplicação nos termos do contrato de concessão e da legislação aplicável.

ACERTO TARIFÁRIO

As tarifas, os rendimentos tarifários, quando aplicável, e a componente tarifária acrescida produzem efeitos a partir do início do subperíodo tarifário a que respeitam, independentemente da data da sua aprovação, e o montante não faturado até à data de notificação da decisão de aprovação, em caso de não coincidência com o início do período, é considerado acerto tarifário temporal.

O acerto tarifário é apurado nos termos do contrato de concessão.

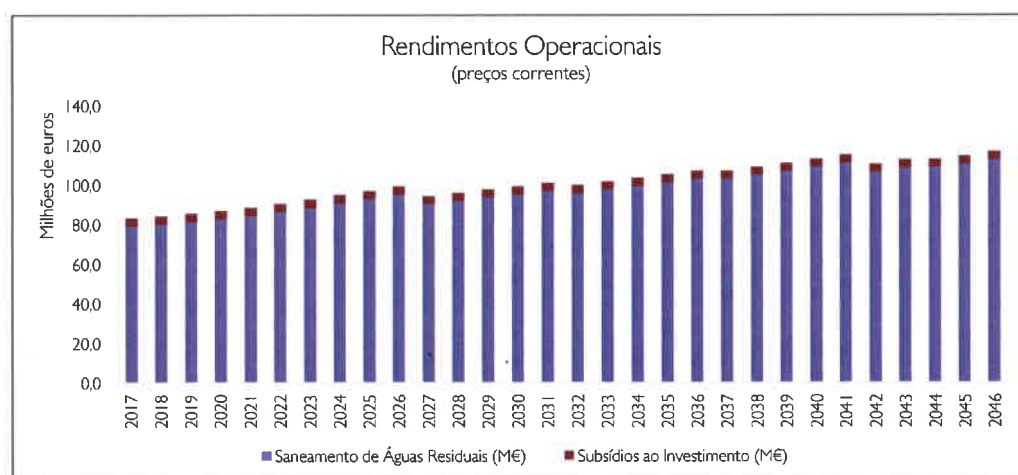
No presente estudo não foi considerado qualquer efeito de um eventual acerto tarifário.

PREÇOS

Relativamente às atividades complementares e acessórias, as regras relativas à determinação dos preços aplicáveis previstas nos contratos celebrados entre os clientes e a sociedade concessionária que se destaca da Águas de Lisboa e Vale do Tejo e lhe sucede, transmitidos ao abrigo do disposto no n.º 3, do artigo 5.º do Decreto-Lei n.º 34/2017, de 24 de março, mantêm-se em vigor, considerando-se a referência à tarifa do sistema proveniente como sendo efetuada à tarifa do sistema prevista, estabelecida e estimada para cada período quinquenal nos termos anteriormente expostos.

RENDIMENTOS OPERACIONAIS

Os rendimentos operacionais relativos ao serviço de saneamento de águas residuais, resultam da aplicação da tarifa aos volumes a faturar (a preços correntes), que se ilustram no gráfico seguinte.



Os rendimentos operacionais com subsídios ao investimento, que constam das demonstrações financeiras, resultam do tratamento contabilístico dado aos montantes recebidos a título de Subsídio ao Investimento e por integração de património.

DESVIO DE RECUPERAÇÃO DE GASTOS

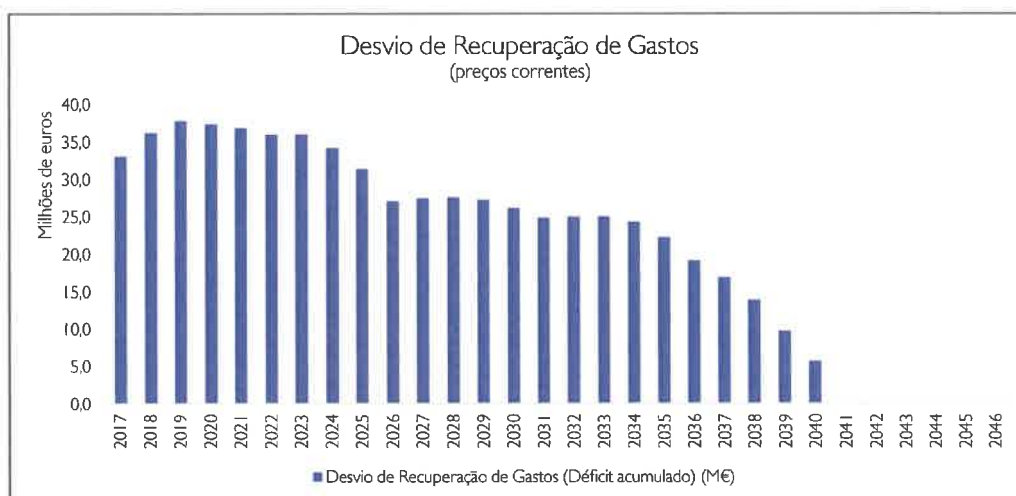
A concessionária deve registar nas suas contas os desvios de recuperação de gastos que se verificarem anualmente até ao termo do período de convergência tarifária, de acordo com o previsto no n.º 4, do artigo 13.º do Decreto-Lei n.º 34/2017, de 24 de março.

Os desvios de recuperação de gastos apurados são capitalizados nos termos do disposto no contrato de concessão, devendo ser recuperados até ao termo do terceiro subperíodo do segundo período tarifário, subsequente ao termo do período de convergência tarifária.

Para além dos desvios de recuperação de gastos gerados na concessão, as tarifas recuperam o saldo dos desvios de recuperação de gastos acumulado a 31/dez/2016, nos termos previstos da alínea a) do n.º 1, do artigo 13.º do Decreto-Lei n.º 34/2017, de 24 de março.

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

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



AJUSTAMENTOS DE ENCARGOS

São ajustamentos de encargos as diferenças que se verificarem anualmente, a partir do primeiro período quinquenal subsequente ao período de convergência tarifária da concessão, entre os encargos esperados, de acordo com o projeto tarifário em vigor, e os efetivamente incorridos pela concessionária, por motivos que não lhe sejam imputáveis, resultantes da ocorrência de eventos tipificados no contrato de concessão.

Os ajustamentos de encargos são apurados nos termos do disposto no contrato de concessão.

No presente, EVEC não foi considerado qualquer efeito dos eventuais ajustamentos de encargos que venham a ocorrer.

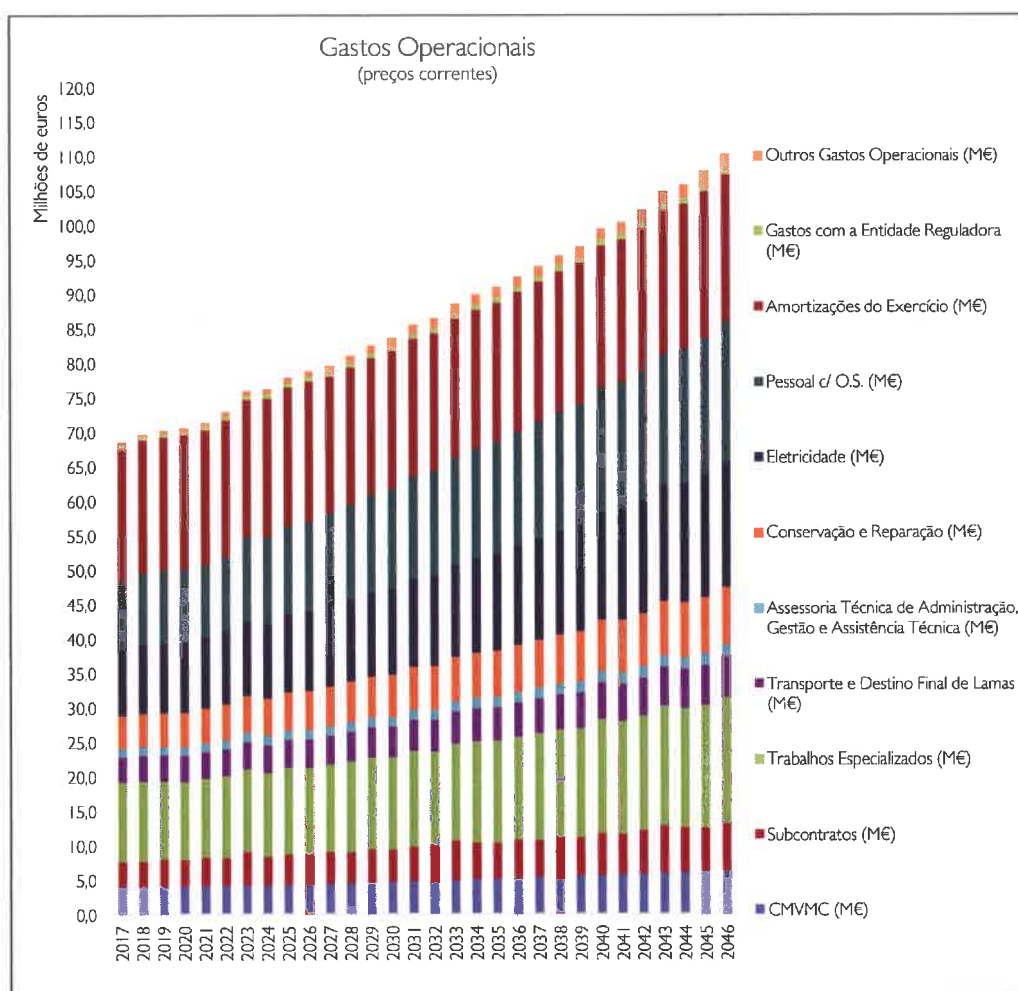
GASTOS OPERACIONAIS

As empresas do Setor Empresarial do Estado têm desde 2011 sido alvo de fortes constrangimentos ao normal funcionamento da sua atividade operacional, com o objetivo de obterem importantes reduções de gastos e do aumento da eficiência produtiva no desenvolvimento das suas atividades.

Têm sido mantidos elevados níveis de qualidade dos serviços prestados que refletem a capacidade de adaptação face às fortes restrições, estes constrangimentos não podem ser mantidos por períodos superiores aos já verificados, sob o risco de ser posta em causa a prestação do serviço público.

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

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



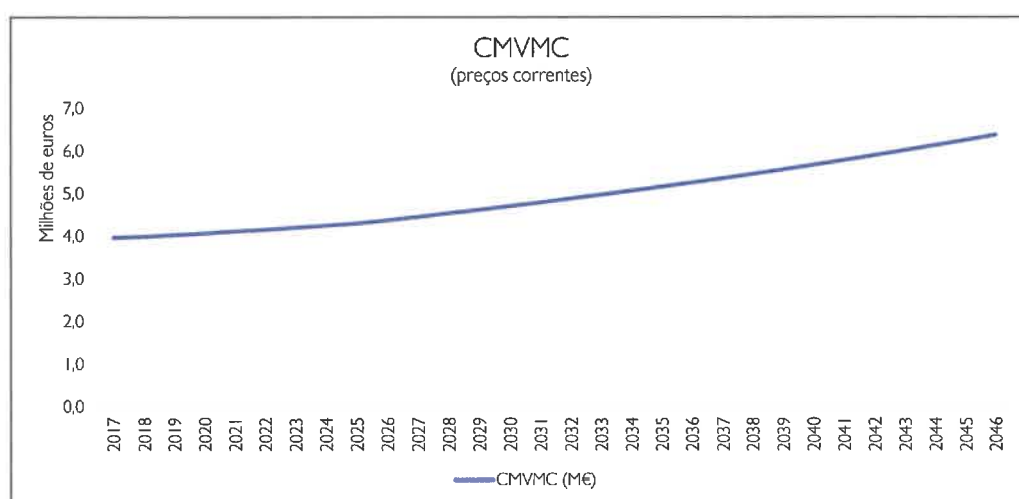
Estimaram-se como principais gastos operacionais os que se apresentam de seguida.

- **CMVMC**

O CMVMC inclui gastos com os reagentes.

Foram considerados rácios de consumo (kg/m^3) e gastos unitários ($\text{€}/\text{kg}$) diferenciados por tipo de infraestrutura, com base em informação histórica ou estimativas, os quais refletem um gasto médio por m^3 de águas residuais faturadas de € 0,0193 (a preços de 2016).

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



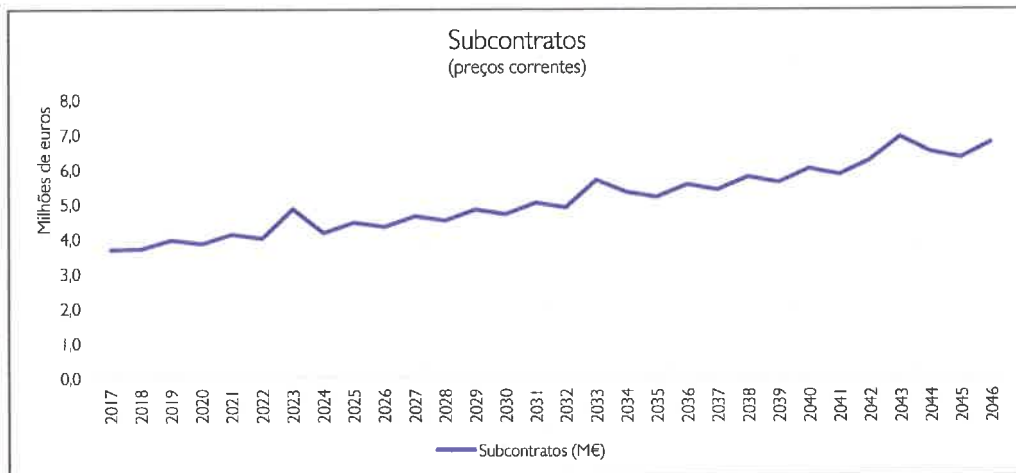
- **SUBCONTRATOS**

Assumiu-se um gasto anual de subcontratos que estão relacionados com a operação das infraestruturas, refletindo um gasto médio anual de 5,1 milhões de EUR para a atividade de saneamento de águas residuais (a preços correntes).

O perfil de gastos da rubrica de subcontratos apresenta uma evolução não linear interanual que decorre:

- da previsão de gastos com a inspeção e manutenção do emissário submarino da Guia que é efetuada a cada 2 anos, com um gasto estimado de 225 mil EUR (a preços correntes); e
- da previsão de gastos com a inspeção do intercetor geral que é efetuada a cada 10 anos, com um gastos estimado de 500 mil EUR (a preços correntes).

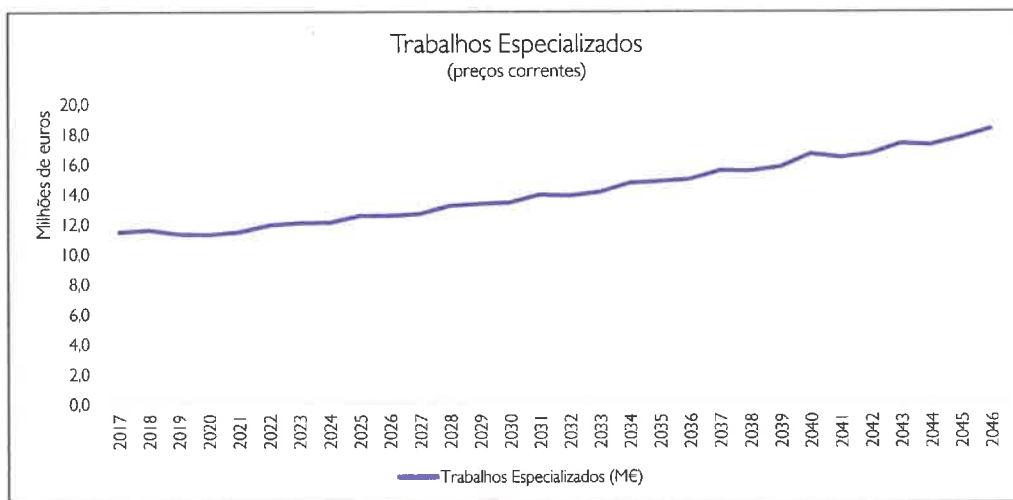
No gráfico que se segue, apresenta-se a evolução dos gastos operacionais com subcontratos.



- TRABALHOS ESPECIALIZADOS**

Assumiu-se um gasto anual de trabalhos especializados que estão relacionados com a operação das infraestruturas e engloba gastos com análises, sistemas de informação, consultoria e refletindo um gasto médio anual de 14,1 milhões de EUR para a atividade de saneamento de águas residuais (a preços correntes).

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

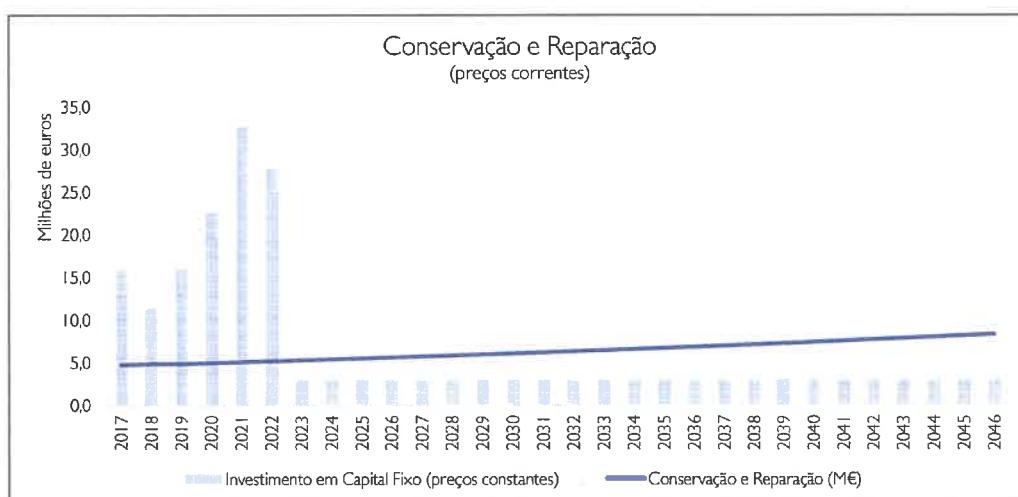


- ### CONSERVAÇÃO E REPARAÇÃO

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, do estado de conservação e das restrições impostas desde 2011, refletindo um gasto médio anual de 6,3 milhões de EUR para a atividade de saneamento de águas residuais (a preços correntes).

Os valores estimados conduzem a um aumento dos gastos com a conservação e reparação derivado essencialmente do desenvolvimento da manutenção preventiva, com base no plano anual da concessionária, invertendo a estratégia adotada desde 2011 em que esta atividade foi substancialmente reduzidas de modo a conter o nível de gastos operacionais, em resultado das orientações do Governo às empresas do setor empresarial público.

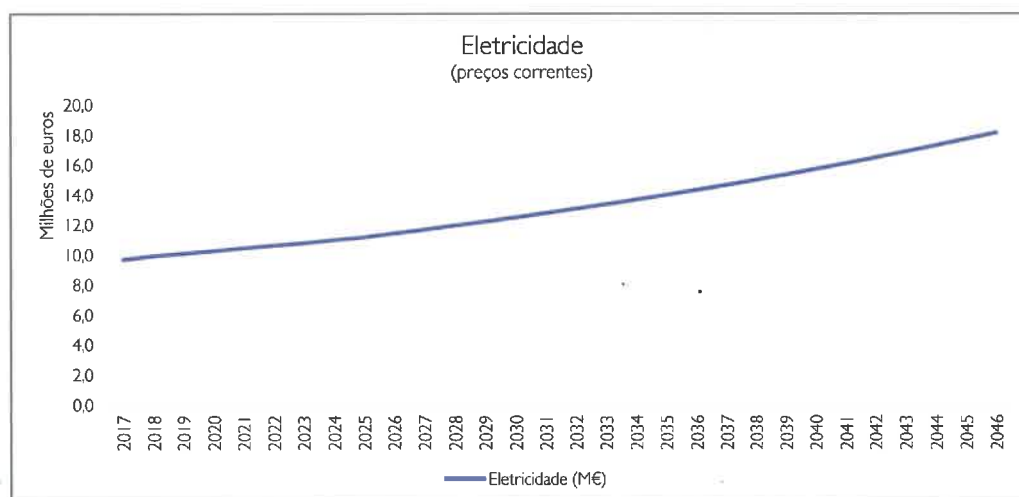
No gráfico que se segue, apresenta-se a evolução dos gastos operacionais com conservação e reparação.



- ### ELETRICIDADE

Foram considerados rácios de consumo (KWh/m³) e gastos unitários (€/KWh) diferenciados por tipo de infraestrutura, com base em informação histórica ou estimativas, os quais refletem um gasto médio por m³ de € 0,0497 (a preços de 2016).

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 multimunicipais 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.

Até junho de 2016, o peso das Tarifas de Mercado (TM), correspondente ao fornecimento de energia elétrica das empresas gestoras de sistemas multimunicipais de captação, tratamento e distribuição de água para consumo público e de recolha, tratamento e rejeição de efluentes, sujeitas à concorrência, nos níveis de tensão mais significativos, nomeadamente a Alta Tensão (AT), a Média

Tensão (MT) e a Baixa Tensão Especial (BTE), respeitando o nosso modelo, foi cerca de 60% do encargo total.

Verifica-se a junho de 2016, que os encargos da MT representaram 94,8% dos encargos totais da empresa, evidenciando-se, no que se refere às componentes das TAR, com 16,3% os encargos correspondentes ao fornecimento de energia elétrica no período de horas cheias, cujo valor para o respetivo nível de tensão foi agravado em 9,3% face ao ano transato, em consequência da variação TAR 2016/2015 determinadas pelo regulador ERSE.

Por sua vez, a BTE representou cerca de 5,2% dos encargos totais da empresa.

No seu todo, as TAR representaram 47,6% dos encargos totais e, as TM, os remanescentes 52,4%.

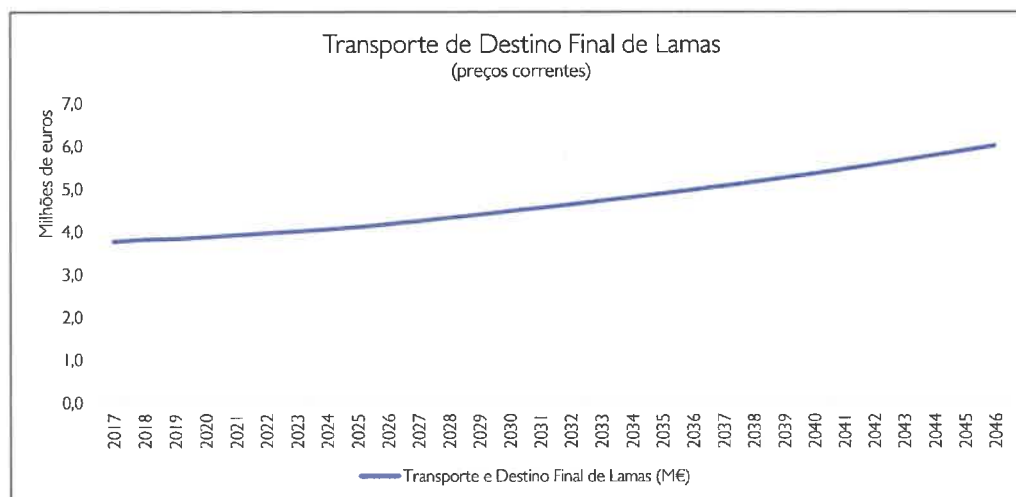
A potência contratada determina os encargos fixos da empresa e, neste caso, representaram cerca de 4,5% dos encargos totais, contribuindo para tal o aumento desta componente nas TAR de 2016 face a 2015 em todos os níveis de tensão.

- **TRANSPORTE E DESTINO FINAL DE LAMAS**

Foram considerados rácios de produção (Kg/m^3) por ETAR, de acordo com o tipo de tratamento de cada infraestrutura, com base em informação histórica ou estimativas dos sistemas.

Os pressupostos assumidos refletem um gasto médio por m^3 de águas residuais faturadas de € 0,0191 (a preços de 2016).

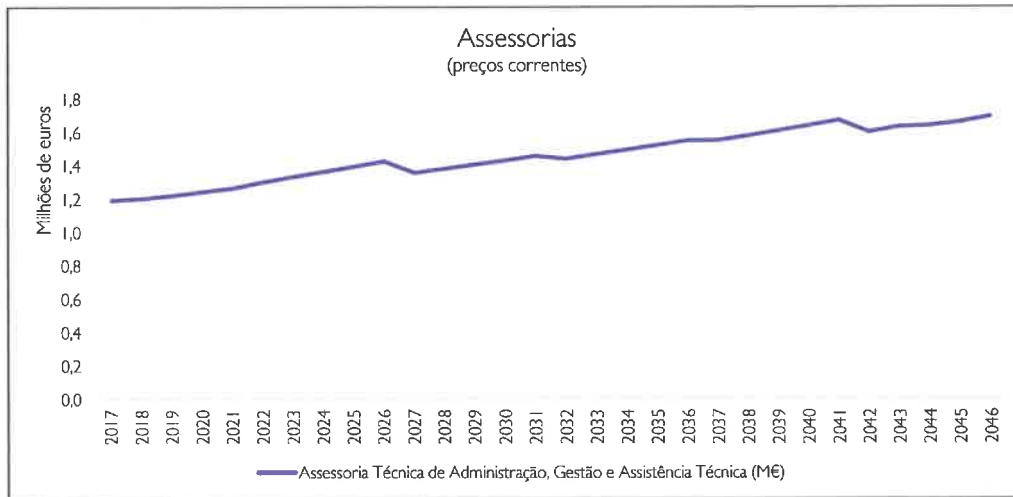
No gráfico que se segue, apresenta-se a evolução dos gastos operacionais com lamas.



- ASSESSORIA TÉCNICA DE ADMINISTRAÇÃO E GESTÃO**

Corresponde a 1,5% por ano sobre o total da faturação prevista.

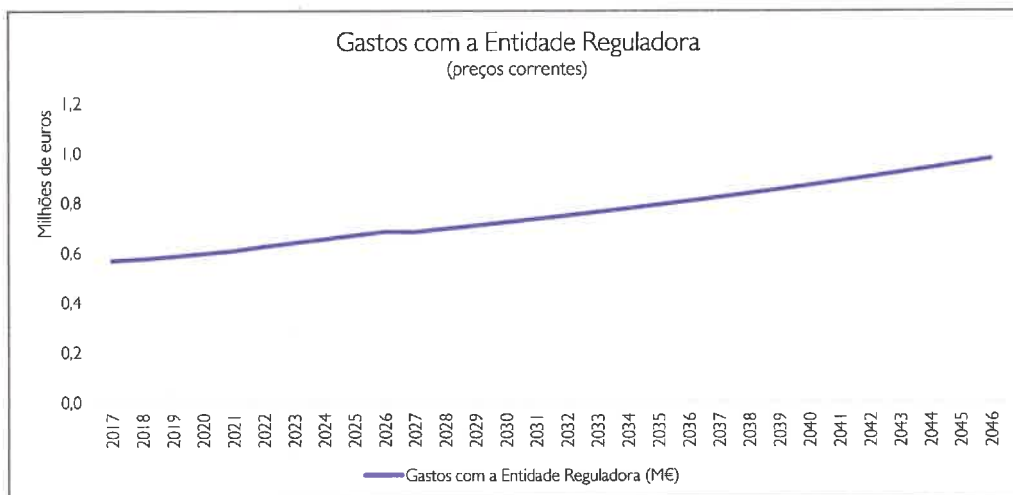
A evolução anual apresenta-se no quadro que se segue.



- GASTOS COM A ENTIDADE REGULADORA**

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

Foi considerado um gasto médio anual de aproximadamente 0,8 milhões de EUR, a preços correntes.



- **GASTOS COM PESSOAL**

Os gastos com pessoal, foram estimados tendo por base a tabela de remunerações e benefícios do Grupo AdP, sendo que o gasto médio por colaborador considerado em 2017 foi de aproximadamente 27,4 mil de EUR, a preços correntes.

Manteve-se o pressuposto das agregações de que os gastos com pessoal dos colaboradores incluem um crescimento real de 0,5% ao ano a partir de 2020, inclusive, até ao final de concessão.

Para os Órgãos Sociais, um crescimento real de 0,1% ao ano a partir de 2020, inclusive, até ao final de concessão.

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



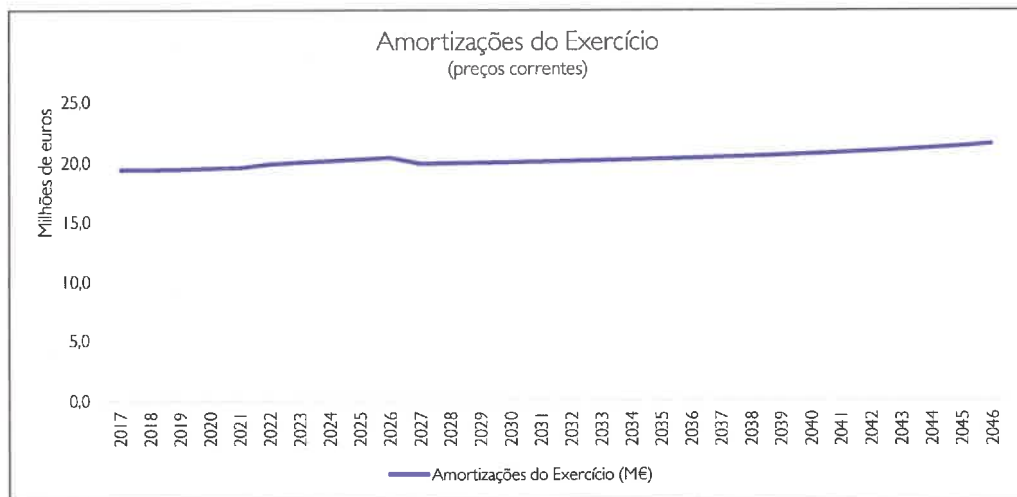
- **AMORTIZAÇÕES DO EXERCÍCIO**

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 ainda não realizados.

Assim, o investimento é amortizado em função dos volumes, pelo período que resta até ao final do prazo da concessão.

As amortizações do investimento 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, rendas e alugueres, vigilância e segurança, seguros, comunicações, combustíveis, consumo de água da rede e materiais.

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



FONTES DE FINANCIAMENTO

A estruturação financeira da concessionária, 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 113,5 milhões de EUR.

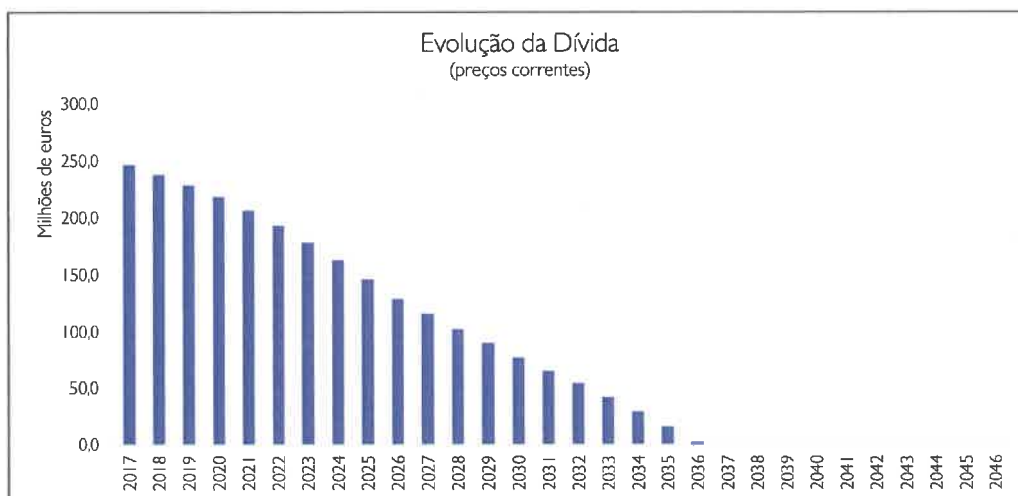
- **SUBSÍDIOS A FUNDO PERDIDO**

Complicação de fundos comunitários no montante de aproximadamente 334,6 milhões de EUR.

- **EMPRÉSTIMO BEI**

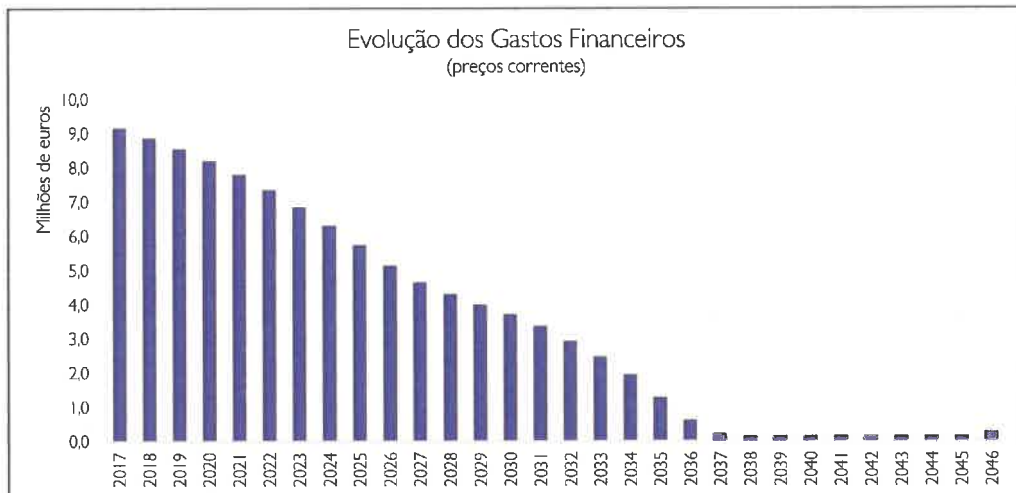
O total de financiamento do BEI contratado, ascende a aproximadamente 324,0 milhões de EUR, dos quais, cerca de 253,6 milhões de EUR já foram utilizados. Prevê-se que o desembolso dos valores contratados ocorram até final de 2034.

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



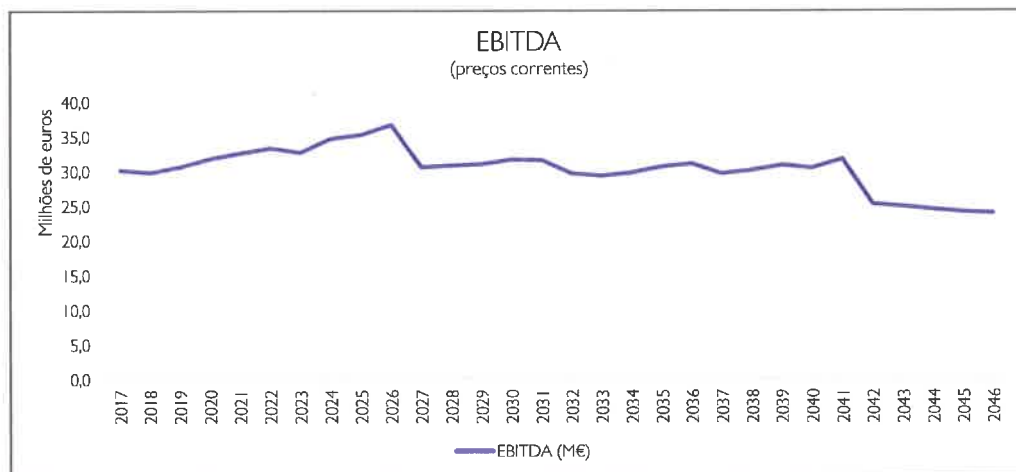
GASTOS FINANCEIROS

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

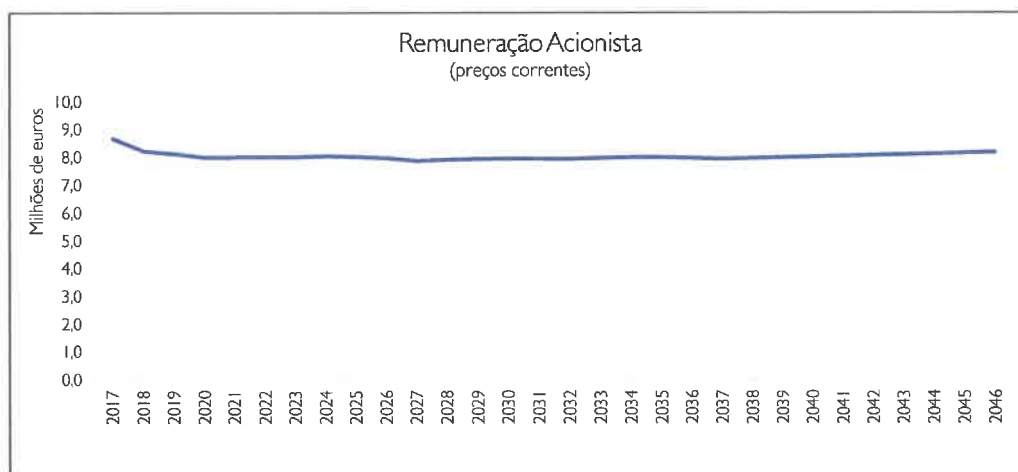
O valor de capital social ascende a 113,5 milhões de EUR.

Não foi previsto no presente estudo alteração à composição acionista e 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 concessão.

No gráfico que se segue apresenta-se, a evolução da remuneração acionista (que inclui a capitalização do dividendo acionista em dívida e a dividendo acionista do ano), nos termos do contrato de concessão.



PRESSUPOSTOS MACROECONÓMICOS E FISCAIS

Em seguida apresenta-se um quadro com os pressupostos macroeconómicos e fiscais utilizados na projeção de atividade.

PRESSUPOSTOS MACROECONÓMICOS E FISCAIS	2017	2018	2019	2020	2021	...	2046
Taxa de Inflação	1,50%	1,50%	2,00%	2,00%	2,00%		2,00%
Taxa de inflação Energia	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%		2,50%
Taxa de inflação Combustíveis	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%		2,50%
Taxa de Inflação Investimento - Construção Civil	1,50%	1,50%	2,00%	2,00%	2,00%		2,00%
Taxa de Inflação Investimento - Equipamento	1,50%	1,50%	2,00%	2,00%	2,00%		2,00%
Taxa Risk-Free (Bruta)	4,10%	3,87%	3,70%	3,54%	3,54%		3,54%
Rentabilidade de Mercado (Bruta)	10,10%	9,87%	9,70%	9,54%	9,54%		9,54%
Taxa das Obrigações do Tesouro a 10 anos	4,10%	3,87%	3,70%	3,54%	3,54%		3,54%
Taxa EURIBOR 1 mês	1,20%	1,66%	2,10%	2,21%	2,34%		2,57%
Taxa EURIBOR 3 meses	1,20%	1,66%	2,10%	2,51%	2,64%		2,87%
Taxa EURIBOR 6 meses	1,20%	1,66%	2,10%	2,81%	2,94%		3,17%
Taxa EURIBOR 1 ano	1,20%	1,66%	2,10%	3,11%	3,24%		3,46%
Rem. Aplic. Tesouraria (percentagem da Euribora 1 ano)	2,20%	2,66%	3,10%	3,51%	3,64%		3,86%
Imposto de Selo (Juros e comissões bancárias)	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%		4,00%
Imposto de Selo (Garantias)	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%		3,00%
Imposto de Selo (Abertura de Crédito e Cauções)	0,48%	0,48%	0,48%	0,48%	0,48%		0,48%
Taxa de Impostos Sobre os Lucros	21,00%	21,00%	21,00%	21,00%	21,00%		21,00%
Taxa de Derrama Estadual	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%		3,00%
Taxa de Derrama	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%		1,50%

O cenário macroeconómico para a definição de alguns dos pressupostos utilizados no presente Estudo corresponde à previsão do Governo Português, referenciada em maio de 2014.

A taxa de IRC considerada esteve em conta o disposto no artigo 8.º da Lei n.º 2/2014, de 16 de janeiro.

Para o cálculo do Imposto sobre o Rendimento do Exercício, a pagar anualmente, considerou-se a aplicação do regime de reporte fiscal de prejuízos, atualmente em vigor, bem como as obrigações de realizar pagamentos por conta de IRC (3 pagamentos por ano relativamente ao imposto pago no ano anterior).

Considerou-se que a liquidação do imposto seria realizada no ano seguinte ao exercício a que diz respeito.

Foi previsto o pagamento da Derrama Estadual, sempre que o resultado antes de imposto definido para efeitos fiscais, exceda o valor de 1,5 milhões de EUR.

3. – VALORES A QUE SE REFERE O N.º 3 DO ARTIGO 16º E N.º3 DO ARTIGO 17º DO DECRETO-LEI N.º 34/2017, DE 24 DE MARÇO

Neste Capítulo apresentam-se as projeções valores a que se refere o n.º 3 do artigo 16º e n.º 3 do artigo 17º do Decreto-Lei n.º 34/2017, de 24 de março da concessionária para o período da concessão apenas são devidos à concessionária por cada utilizador municipal nas situações em que o valor resultante de faturação da utilização do serviço no saneamento de águas residuais seja inferior àqueles por motivo que seja exclusivamente imputável ao utilizador, não respeitando a qualquer consumo mínimo anual reportável ao volume recolhido de águas residuais que cada utilizador se proponha entregar à concessionária.

Para esse efeito, apenas se considera motivo imputável ao utilizador municipal quando, por razões dependentes da sua vontade, se verificar:

- O incumprimento da obrigação de ligação ao sistema;
- A violação do direito de a concessionária de exercer a atividade concessionada em regime de exclusivo.

Os valores devidos pelos utilizadores municipais a aplicar ao longo da concessão constam da tabela seguinte, sem prejuízo das atualizações e revisões em simultâneo com as tarifas e nos mesmos termos que estas.

Águas do Tejo Atlântico, S.A.

Estudo de Viabilidade Económica e Financeira

Valores a que se refere o n.º 3 do artigo 16.º e n.º 3 do artigo 17.º do Decreto-Lei n.º 34/2017, de 24 de março

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Amadora - Sanest	607 645	609 877	612 473	615 235	626 909	644 648	659 179	667 698	669 025	669 415
Cascais - Sanest	6 755 354	6 947 481	7 143 859	7 342 565	7 543 735	7 814 616	8 044 093	8 232 919	8 327 790	8 223 517
Oeiras - Sanest	3 502 980	3 505 669	3 509 999	3 514 818	3 520 557	3 557 460	3 621 345	3 651 184	3 641 157	3 452 652
Sintra - Sanest	8 118 413	8 246 560	8 376 509	8 505 183	8 633 198	8 787 578	8 890 871	8 907 393	8 824 433	8 774 914
Amadora - Simtejo	4 607 896	4 510 661	4 448 638	4 389 430	4 356 611	4 344 970	4 357 136	4 369 097	4 332 693	4 210 693
Loures - Simtejo	7 996 227	7 865 590	7 792 648	7 720 943	7 674 625	7 663 059	7 672 739	7 681 294	7 603 364	7 338 135
Odivelas - Simtejo	4 331 185	4 274 888	4 249 347	4 224 148	4 216 430	4 227 360	4 259 793	4 290 737	4 272 221	4 151 924
Mafra - Simtejo	2 218 599	2 495 132	2 406 175	2 439 934	2 434 465	2 440 179	2 458 669	2 478 511	2 470 417	2 394 332
Oeiras - Simtejo	1 257 254	1 242 117	1 236 081	1 230 321	1 222 150	1 219 532	1 223 216	1 226 531	1 219 234	1 184 903
Sintra - Simtejo	288 070	277 321	269 283	261 735	254 108	254 154	255 531	256 817	255 175	247 990
Vila Franca de Xira - Simtejo	3 850 613	3 830 971	3 838 163	3 845 202	3 841 425	3 854 115	3 885 870	3 915 613	3 899 890	3 780 603
Lisboa - Simtejo	25 761 523	25 159 504	24 760 260	24 382 189	23 972 227	23 685 732	23 533 439	23 384 042	22 980 586	22 236 070
Arruda dos Vinhos - Simtejo	46 511	47 164	48 224	49 178	50 069	51 124	52 441	53 691	54 369	52 838
Alcobaca - AdO	1 153 533	1 163 740	1 173 741	1 201 509	1 227 707	1 255 423	1 284 493	1 309 786	1 324 855	1 284 761
Alenquer - AdO	1 256 293	1 432 037	1 413 846	1 417 317	1 417 219	1 418 377	1 420 345	1 418 868	1 394 821	1 358 531
Arruda dos Vinhos - AdO	326 808	322 778	329 546	336 567	338 660	348 378	350 552	370 435	376 094	362 037
Azambuja - AdO	612 350	593 073	585 581	587 784	588 053	589 730	591 534	591 699	580 740	563 051
Bombarral - AdO	407 535	389 815	382 615	381 672	379 994	378 786	378 284	376 380	367 928	354 012
Cadaval - AdO	369 839	404 335	391 106	384 115	376 319	369 012	362 088	353 894	339 793	330 125
Lourinhã - AdO	885 481	895 413	902 966	924 736	957 029	978 381	1 000 000	1 018 649	1 019 094	984 948
Óbidos - AdO	453 448	437 952	433 083	434 291	433 592	433 307	435 246	434 219	424 091	571 493
Nazaré - AdO	589 128	587 195	586 429	586 054	596 241	595 448	594 872	592 387	580 087	410 552
Peniche - AdO	455 270	434 679	570 543	571 462	583 211	584 642	587 408	589 011	580 767	563 821
Rio Maior - AdO	616 748	559 289	533 634	517 815	501 058	485 426	470 004	453 337	428 861	416 365
Sobral de Monte Agraço - AdO	134 049	167 927	171 511	186 710	192 277	198 206	204 339	214 313	216 089	212 888
Torres Vedras - AdO	2 500 007	2 451 795	2 444 898	2 467 580	2 484 624	2 518 998	2 553 097	2 587 641	2 563 007	2 487 847

Águas do Tejo Atlântico, S.A.

Estudo de Viabilidade Económica e Financeira

Valores a que se refere o n.º 3 do artigo 16º e n.º 3 do artigo 17º do Decreto-Lei n.º 34/2017, de 24 de março

Valores a considerar (a preços de 2016)	2027	2028	2029	2030	2031
Amadora - Sanest	676 177	676 115	676 179	676 106	676 145
Cascais - Sanest	8 306 585	8 305 814	8 306 601	8 305 706	8 306 190
Oeiras - Sanest	3 487 528	3 459 517	3 432 986	3 406 565	3 404 539
Sintra - Sanest	8 863 551	8 862 729	8 863 569	8 862 614	8 863 131
Amadora - Simtejo	4 002 495	4 002 124	4 002 503	4 002 072	4 002 305
Loures - Simtejo	6 975 301	6 950 718	6 927 678	6 903 473	6 880 649
Odivelas - Simtejo	3 946 632	3 946 266	3 946 639	3 946 214	3 946 444
Mafra - Simtejo	2 275 944	2 272 680	2 269 873	2 266 636	2 263 805
Oeiras - Simtejo	1 126 316	1 126 211	1 126 318	1 126 196	1 126 262
Sintra - Simtejo	235 728	235 706	235 728	235 703	235 717
Vila Franca de Xira - Simtejo	3 593 671	3 588 904	3 584 853	3 580 121	3 576 026
Lisboa - Simtejo	21 136 607	21 089 040	21 045 883	20 998 917	20 955 886
Arruda dos Vinhos - Simtejo	50 225	50 221	50 225	50 220	50 223
Alcobaça - AdO	1 048 262	1 040 078	1 032 034	1 024 231	1 016 662
Alenquer - AdO	1 108 453	1 102 364	1 096 457	1 090 833	1 085 538
Arruda dos Vinhos - AdO	295 393	297 126	293 861	290 694	287 826
Azambuja - AdO	459 405	455 905	452 510	449 216	446 022
Bombarral - AdO	288 846	287 241	284 023	280 901	277 872
Cadaval - AdO	269 356	266 253	263 244	260 324	257 493
Lourinhã - AdO	803 639	796 216	790 976	786 768	782 686
Óbidos - AdO	466 293	466 293	466 293	466 293	466 293
Nazaré - AdO	334 978	332 150	329 407	326 746	324 166
Peniche - AdO	460 033	457 447	454 289	451 225	448 252
Rio Maior - AdO	339 721	338 545	337 743	336 966	336 213
Sobral de Monte Agraço - AdO	173 700	176 839	176 839	176 839	176 839
Torres Vedras - AdO	2 029 885	2 035 204	2 016 803	1 998 955	1 981 642

Águas do Tejo Atlântico, S.A.

Estudo de Viabilidade Económica e Financeira

Valores a que se refere o n.º 3 do artigo 16º e n.º 3 do artigo 17º do Decreto-Lei n.º 34/2017, de 24 de março

Valores a considerar (a preços de 2016)	2032	2033	2034	2035	2036
Amadora - Sanest	656 490	656 516	656 521	656 501	656 451
Cascais - Sanest	8 064 738	8 065 057	8 065 114	8 064 863	8 064 260
Oeiras - Sanest	3 305 573	3 305 704	3 305 727	3 305 624	3 305 377
Sintra - Sanest	8 605 488	8 605 829	8 605 890	8 605 622	8 604 979
Amadora - Simtejo	3 885 962	3 886 116	3 886 143	3 886 022	3 885 732
Loures - Simtejo	6 658 310	6 636 471	6 614 636	6 592 767	6 570 830
Odivelas - Simtejo	3 831 725	3 831 877	3 831 904	3 831 784	3 831 498
Mafra - Simtejo	2 195 151	2 192 419	2 189 643	2 186 811	2 183 913
Oeiras - Simtejo	1 093 523	1 093 566	1 093 574	1 093 540	1 093 458
Sintra - Simtejo	228 865	228 874	228 875	228 868	228 851
Vila Franca de Xira - Simtejo	3 467 939	3 463 981	3 459 952	3 455 831	3 451 599
Lisboa - Simtejo	20 304 181	20 262 871	20 221 321	20 179 415	20 137 047
Arruda dos Vinhos - Simtejo	48 763	48 765	48 765	48 764	48 760
Alcobaça - AdO	981 209	976 126	971 196	966 414	964 361
Alenquer - AdO	1 048 942	1 044 105	1 039 415	1 035 332	1 031 374
Arruda dos Vinhos - AdO	276 790	274 214	271 715	269 292	266 941
Azambuja - AdO	430 026	427 108	424 277	421 532	418 868
Bombarral - AdO	266 929	264 163	261 479	258 876	256 352
Cadaval - AdO	247 328	244 741	242 232	239 798	237 438
Lourinhã - AdO	756 051	752 322	748 705	745 197	741 794
Óbidos - AdO	452 715	452 715	452 715	452 715	452 715
Nazaré - AdO	312 296	309 938	307 651	305 433	303 282
Peniche - AdO	432 401	429 686	427 052	425 645	425 645
Rio Maior - AdO	325 713	325 024	324 356	323 708	323 080
Sobral de Monte Agraço - AdO	171 689	171 689	171 689	171 689	171 689
Torres Vedras - AdO	1 908 028	1 892 835	1 878 097	1 863 802	1 849 936

Águas do Tejo Atlântico, S.A.

Estudo de Viabilidade Económica e Financeira

Valores a que se refere o n.º 3 do artigo 16º e n.º 3 do artigo 17º do Decreto-Lei n.º 34/2017, de 24 de março

Valores a considerar (a preços de 2016)	2037	2038	2039	2040	2041
Amadora - Sanest	644 673	644 572	644 648	644 576	644 663
Cascais - Sanest	7 919 567	7 918 330	7 919 259	7 918 373	7 919 440
Oeiras - Sanest	3 246 070	3 245 563	3 245 944	3 245 581	3 246 018
Sintra - Sanest	8 450 584	8 449 263	8 450 255	8 449 310	8 450 448
Amadora - Simtejo	3 816 012	3 815 416	3 815 863	3 815 437	3 815 951
Loures - Simtejo	6 432 084	6 410 441	6 390 760	6 369 819	6 350 650
Odivelas - Simtejo	3 762 751	3 762 163	3 762 605	3 762 184	3 762 691
Mafra - Simtejo	2 142 069	2 139 101	2 136 746	2 133 927	2 131 660
Oeiras - Simtejo	1 073 839	1 073 671	1 073 797	1 073 677	1 073 821
Sintra - Simtejo	224 745	224 710	224 736	224 711	224 741
Vila Franca de Xira - Simtejo	3 385 807	3 381 454	3 378 065	3 373 940	3 370 685
Lisboa - Simtejo	19 736 013	19 693 607	19 675 605	19 673 405	19 676 056
Arruda dos Vinhos - Simtejo	47 885	47 878	47 883	47 878	47 884
Alcobaça - AdO	945 411	943 908	942 449	941 035	939 662
Alenquer - AdO	1 008 996	1 005 388	1 002 180	999 069	997 245
Arruda dos Vinhos - AdO	259 885	257 713	255 606	253 563	251 580
Azambuja - AdO	408 774	407 119	405 807	404 535	403 300
Bombarral - AdO	249 321	246 989	244 726	242 531	240 402
Cadaval - AdO	230 905	228 724	226 608	224 556	222 565
Lourinhã - AdO	725 168	722 024	718 974	716 016	713 146
Óbidos - AdO	444 546	444 546	444 546	444 546	444 546
Nazaré - AdO	295 760	293 772	291 844	289 973	288 583
Peniche - AdO	417 965	417 965	417 965	417 965	417 965
Rio Maior - AdO	316 652	316 071	315 508	314 962	314 432
Sobral de Monte Agraço - AdO	168 592	168 592	168 592	168 592	168 592
Torres Vedras - AdO	1 803 350	1 790 538	1 778 111	1 771 056	1 764 310

Águas do Tejo Atlântico, S.A.

Estudo de Viabilidade Económica e Financeira

Valores a que se refere o n.º 3 do artigo 16º e n.º 3 do artigo 17º do Decreto-Lei n.º 34/2017, de 24 de março

Valores a considerar (a preços de 2016)	2042	2043	2044	2045	2046
Amadora - Sanest	604 991	605 748	596 345	592 490	592 673
Cascais - Sanest	7 432 085	7 441 387	7 325 875	7 278 513	7 280 761
Oeiras - Sanest	3 046 261	3 050 074	3 002 728	2 983 315	2 984 237
Sintra - Sanest	7 930 415	7 940 341	7 817 084	7 766 546	7 768 945
Amadora - Simtejo	3 581 121	3 585 603	3 529 944	3 507 123	3 508 206
Loures - Simtejo	5 941 230	5 930 222	5 820 192	5 764 884	5 749 154
Odivelas - Simtejo	3 531 139	3 535 558	3 480 676	3 458 173	3 459 241
Mafra - Simtejo	1 998 106	1 998 254	1 964 943	1 949 984	1 948 353
Oeiras - Simtejo	1 007 739	1 009 001	993 338	986 916	987 221
Sintra - Simtejo	210 911	211 175	207 897	206 553	206 617
Vila Franca de Xira - Simtejo	3 159 809	3 160 346	3 107 958	3 084 590	3 082 298
Lisboa - Simtejo	18 465 209	18 488 320	18 201 328	18 083 656	18 089 240
Arruda dos Vinhos - Simtejo	44 938	44 994	44 296	44 009	44 023
Alcobaça - AdO	880 699	880 560	865 759	859 045	858 223
Alenquer - AdO	935 022	935 220	919 829	913 014	912 450
Arruda dos Vinhos - AdO	234 323	232 856	227 575	224 491	222 994
Azambuja - AdO	377 459	377 247	370 761	367 745	367 256
Bombarral - AdO	223 698	222 089	216 850	213 716	212 100
Cadaval - AdO	207 082	205 575	200 709	197 791	196 280
Lourinhã - AdO	666 751	665 939	654 069	648 344	647 090
Óbidos - AdO	417 242	417 751	411 279	408 620	408 744
Nazaré - AdO	269 893	269 843	265 663	263 945	264 026
Peniche - AdO	392 294	392 772	386 687	384 187	384 304
Rio Maior - AdO	294 637	294 528	289 517	287 214	286 883
Sobral de Monte Agraço - AdO	158 237	158 430	155 975	154 967	155 014
Torres Vedras - AdO	1 649 813	1 646 740	1 616 508	1 601 509	1 597 584

4. – DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Neste Capítulo apresentam-se as projeções de atividade da concessionária para o período da concessão, repartidas por período tarifário, elencando-se os seguintes elementos:

- Pressupostos macroeconómicos e fiscais;
- Demonstração de resultados;
- Balanço;
- Mapa de origem e aplicação de fundos;
- Volumes considerados para faturação;
- Política de dividendos;
- Investimento total;
- Imobilizado total;

Águas do Tejo Atlântico, S.A.
Estudo de Viabilidade Económico-financeira

PRESSUPOSTOS MACROECONÓMICOS E FISCAIS
Descrição

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Taxa de Inflação	1,50%	1,50%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
Taxa de inflação Energia	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%
Taxa de inflação Combustíveis	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%
Taxa de inflação Investimento Construção Civil	1,50%	1,50%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
Taxa de inflação Equipamento e Outros	1,50%	1,50%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
Taxa das Obrigações do Tesouro a 10 anos	4,10%	3,87%	3,70%	3,54%	3,54%	3,54%	3,54%	3,54%	3,54%	3,54%
Taxa EURIBOR 1 mês	1,20%	1,66%	2,10%	2,21%	2,34%	2,48%	2,58%	2,62%	2,57%	2,45%
Taxa EURIBOR 3 meses	1,20%	1,66%	2,10%	2,51%	2,64%	2,78%	2,88%	2,92%	2,87%	2,75%
Taxa EURIBOR 6 meses	1,20%	1,66%	2,10%	2,81%	2,94%	3,08%	3,18%	3,22%	3,17%	3,05%
Taxa EURIBOR 1 ano	1,20%	1,66%	2,10%	3,11%	3,24%	3,38%	3,48%	3,52%	3,47%	3,35%
Rem. Aplic. Tesouraria	2,20%	2,66%	3,10%	3,51%	3,64%	3,78%	3,88%	3,92%	3,87%	3,75%
Imposto de Selo (juros e comissões bancárias)	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%
Imposto de Selo (Garantias)	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
Imposto de Selo (Abertura de Crédito e Cauções)	0,48%	0,48%	0,48%	0,48%	0,48%	0,48%	0,48%	0,48%	0,48%	0,48%
Taxa de impostos Sobre os Lucros	21,00%	21,00%	21,00%	21,00%	21,00%	21,00%	21,00%	21,00%	21,00%	21,00%
Taxa de Derrama Estadual > 1,5m€ <= 7,5 m€	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
Taxa de Derrama Estadual > 7,5m€ <= 35 m€	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
Taxa de Derrama Estadual > 35m€	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%
Taxa de Derrama	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%

Águas do Tejo Atlântico, S.A.
Estudo de Viabilidade Económico-financeira

PRESSUPOSTOS MACROECONÓMICOS E FISCAIS	2027	2028	2029	2030	2031
Descrição					
Taxa de inflação	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
Taxa de inflação Energia	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%
Taxa de inflação Combustíveis	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%
Taxa de inflação Investimento Construção Civil	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
Taxa de inflação Equipamento e Outros	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
Taxa das Obrigações do Tesouro a 10 anos	3,54%	3,54%	3,54%	3,54%	3,54%
Taxa EURIBOR 1 mês	2,30%	2,14%	2,01%	1,92%	1,88%
Taxa EURIBOR 3 meses	2,60%	2,44%	2,31%	2,22%	2,18%
Taxa EURIBOR 6 meses	2,90%	2,74%	2,61%	2,52%	2,48%
Taxa EURIBOR 1 ano	3,20%	3,04%	2,91%	2,82%	2,78%
Rem. Aplic. Tesouraria	3,60%	3,44%	3,31%	3,22%	3,18%
Imposto de Selo (juros e comissões bancárias)	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%
Imposto de Selo (Garantias)	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
Imposto de Selo (Abertura de Crédito e Cauções)	0,48%	0,48%	0,48%	0,48%	0,48%
Taxa de Impostos Sobre os Lucros	21,00%	21,00%	21,00%	21,00%	21,00%
Taxa de Derrama Estadual > 1,5m€ <= 7,5 m€	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
Taxa de Derrama Estadual > 7,5m€ <= 35 m€	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
Taxa de Derrama Estadual > 35m€	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%
Taxa de Derrama	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%

Águas do Tejo Atlântico, S.A.
Estudo de Viabilidade Económico-financeira

PRESSUPOSTOS MACROECONÓMICOS E FISCAIS	2032	2033	2034	2035	2036
Descrição					
Taxa de inflação	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
Taxa de inflação Energia	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%
Taxa de inflação Combustíveis	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%
Taxa de inflação Investimento Construção Civil	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
Taxa de inflação Equipamento e Outros	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
Taxa das Obrigações do Tesouro a 10 anos	3,54%	3,54%	3,54%	3,54%	3,54%
Taxa EURIBOR 1 mês	1,88%	1,90%	1,92%	1,94%	1,94%
Taxa EURIBOR 3 meses	2,18%	2,20%	2,22%	2,24%	2,24%
Taxa EURIBOR 6 meses	2,48%	2,50%	2,52%	2,54%	2,54%
Taxa EURIBOR 1 ano	2,78%	2,80%	2,82%	2,84%	2,84%
Rem. Aplic. Tesouraria	3,18%	3,20%	3,22%	3,24%	3,24%
Imposto de Selo (juros e comissões bancárias)	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%
Imposto de Selo (Garantias)	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
Imposto de Selo (Abertura de Crédito e Cauções)	0,48%	0,48%	0,48%	0,48%	0,48%
Taxa de Impostos Sobre os Lucros	21,00%	21,00%	21,00%	21,00%	21,00%
Taxa de Derrama Estadual > 1,5m€ <= 7,5 m€	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
Taxa de Derrama Estadual > 7,5m€ <= 35 m€	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
Taxa de Derrama Estadual > 35m€	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%
Taxa de Derrama	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%

Águas do Tejo Atlântico, S.A.**Estudo de Viabilidade Económico-financeira**

PRESSUPOSTOS MACROECONÓMICOS E FISCAIS	2037	2038	2039	2040	2041
Descrição					
Taxa de Inflação	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
Taxa de inflação Energia	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%
Taxa de inflação Combustíveis	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%
Taxa de Inflação Investimento Construção Civil	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
Taxa de Inflação Equipamento e Outros	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
Taxa das Obrigações do Tesouro a 10 anos	3,54%	3,54%	3,54%	3,54%	3,54%
Taxa EURIBOR 1 mês	1,93%	1,92%	1,93%	1,96%	2,02%
Taxa EURIBOR 3 meses	2,23%	2,22%	2,23%	2,26%	2,32%
Taxa EURIBOR 6 meses	2,53%	2,52%	2,53%	2,56%	2,62%
Taxa EURIBOR 1 ano	2,83%	2,82%	2,83%	2,86%	2,92%
Rem. Aplic. Tesouraria	3,23%	3,22%	3,23%	3,26%	3,32%
Imposto de Selo (juros e comissões bancárias)	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%
Imposto de Selo (Garantias)	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
Imposto de Selo (Abertura de Crédito e Cauções)	0,48%	0,48%	0,48%	0,48%	0,48%
Taxa de Impostos Sobre os Lucros	21,00%	21,00%	21,00%	21,00%	21,00%
Taxa de Derrama Estadual > 1,5m€ <= 7,5 m€	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
Taxa de Derrama Estadual > 7,5m€ <= 35 m€	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
Taxa de Derrama Estadual > 35m€	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%
Taxa de Derrama	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%

Águas do Tejo Atlântico, S.A.**Estudo de Viabilidade Económico-financeira**

PRESSUPOSTOS MACROECONÓMICOS E FISCAIS	2042	2043	2044	2045	2046
Descrição					
Taxa de Inflação	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
Taxa de inflação Energia	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%
Taxa de inflação Combustíveis	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%
Taxa de Inflação Investimento Construção Civil	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
Taxa de Inflação Equipamento e Outros	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
Taxa das Obrigações do Tesouro a 10 anos	3,54%	3,54%	3,54%	3,54%	3,54%
Taxa EURIBOR 1 mês	2,10%	2,19%	2,28%	2,36%	2,42%
Taxa EURIBOR 3 meses	2,40%	2,49%	2,58%	2,66%	2,72%
Taxa EURIBOR 6 meses	2,70%	2,79%	2,88%	2,96%	3,02%
Taxa EURIBOR 1 ano	3,00%	3,09%	3,18%	3,26%	3,32%
Rem. Aplic. Tesouraria	3,40%	3,49%	3,58%	3,66%	3,72%
Imposto de Selo (juros e comissões bancárias)	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%
Imposto de Selo (Garantias)	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
Imposto de Selo (Abertura de Crédito e Cauções)	0,48%	0,48%	0,48%	0,48%	0,48%
Taxa de Impostos Sobre os Lucros	21,00%	21,00%	21,00%	21,00%	21,00%
Taxa de Derrama Estadual > 1,5m€ <= 7,5 m€	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
Taxa de Derrama Estadual > 7,5m€ <= 35 m€	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
Taxa de Derrama Estadual > 35m€	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%
Taxa de Derrama	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%

Águas do Tejo Atlântico, S.A.
Estudo de Viabilidade Económico-financeira

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS (Valores em EUR)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Rendimentos Operacionais	88 135 753	87 405 971	87 002 678	86 427 136	87 798 420	89 786 181	92 960 928	93 047 396	94 267 398	94 817 574
Prestação de serviços	79 376 975	80 212 359	81 491 464	82 979 914	84 508 332	86 493 524	88 735 206	90 852 574	92 967 358	95 187 435
Tratamento de Efluentes	79 376 975	80 212 359	81 491 464	82 979 914	84 508 332	86 493 524	88 735 206	90 852 574	92 967 358	95 187 435
Défice/superávit tarifário de recuperação de gastos	4 677 194	3 129 507	1 462 681	(593 932)	(744 938)	(756 752)	153 133	(1 892 822)	(2 800 492)	(4 486 168)
Subsídios ao Investimento	4 081 584	4 064 105	4 046 532	4 041 153	4 035 025	4 049 410	4 072 589	4 087 644	4 101 133	4 116 308
Gastos Operacionais	68 630 071	69 797 772	70 309 276	70 719 920	71 549 542	72 954 178	76 006 617	76 297 668	77 971 645	78 932 820
Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas	3 970 748	3 994 681	4 030 969	4 071 925	4 116 140	4 157 532	4 202 198	4 250 719	4 301 155	4 379 027
<i>Matérias-primas, Subsidiárias e de Consumo</i>	3 970 748	3 994 681	4 030 969	4 071 925	4 116 140	4 157 532	4 202 198	4 250 719	4 301 155	4 379 027
<i>Reagentes</i>	3 781 584	3 802 680	3 835 127	3 872 167	3 912 386	3 949 703	3 990 213	4 034 494	4 080 605	4 154 067
<i>Outras</i>	189 164	192 002	195 842	199 759	203 754	207 829	211 985	216 225	220 550	224 961
FSE	34 706 707	35 264 051	35 597 544	35 866 598	36 726 897	37 483 939	38 857 697	38 637 047	39 795 248	40 135 070
Subcontratos	3 692 082	3 709 345	3 967 427	3 859 202	4 127 711	4 015 114	4 863 196	4 177 325	4 467 967	4 346 088
<i>Outsourcing</i>	3 692 082	3 709 345	3 967 427	3 859 202	4 127 711	4 015 114	4 863 196	4 177 325	4 467 967	4 346 088
Serviços especializados	17 109 152	17 354 724	17 157 631	17 241 486	17 529 938	18 105 614	18 367 872	18 520 261	19 101 566	19 231 069
<i>Trabalhos Especializados</i>	11 447 688	11 567 795	11 310 333	11 277 242	11 446 409	11 900 414	12 038 569	12 064 372	12 516 558	12 514 361
<i>Análises</i>	438 190	445 391	451 779	460 649	469 685	478 886	488 206	497 760	507 540	517 530
<i>Tratamento de resíduos</i>	3 774 448	3 820 626	3 836 623	3 877 706	3 922 608	3 964 771	4 008 817	4 057 122	4 108 633	4 178 808
<i>Fee de Gestão</i>	1 190 655	1 203 185	1 222 372	1 244 689	1 267 625	1 297 403	1 331 028	1 362 789	1 394 510	1 427 812
<i>Serviços Partilhados</i>	1 640 398	1 665 004	1 698 304	1 732 271	1 766 916	1 802 254	1 838 299	1 875 065	1 912 567	1 950 818
<i>Outras</i>	4 403 997	4 433 589	4 101 255	3 961 918	4 019 575	4 357 101	4 372 218	4 271 636	4 599 308	4 439 414
<i>Publicidade e Propaganda</i>	330 957	335 921	342 640	349 492	356 482	363 612	370 884	378 302	385 868	393 585
<i>Vigilância e Segurança</i>	452 115	458 897	468 075	477 437	486 985	496 725	506 660	516 793	527 129	537 671
<i>Honorários</i>	154 534	156 852	159 989	163 189	166 452	169 781	173 177	176 641	180 173	183 777
<i>Conservação e reparação</i>	4 723 857	4 835 258	4 876 594	4 974 126	5 073 609	5 175 081	5 278 583	5 384 154	5 491 837	5 601 674
<i>Material</i>	243 558	247 211	252 155	257 198	262 342	267 589	272 941	278 400	283 958	289 547
<i>Ferramentas e Utensílios de Desgaste Rápido</i>	154 534	156 852	159 989	163 189	166 452	169 781	173 177	176 641	180 173	183 777
<i>Livros e Documentação Técnica</i>	17 899	18 167	18 531	18 901	19 279	19 665	20 058	20 459	20 869	21 286
<i>Material de Escritório</i>	51 511	52 284	53 330	54 396	55 484	56 594	57 726	58 880	60 058	61 259
<i>Artigos para Oferta</i>	19 614	19 908	20 306	20 712	21 127	21 549	21 980	22 420	22 868	23 325
<i>Energia e fluidos</i>	10 078 266	10 331 435	10 514 428	10 690 750	10 874 110	11 050 877	11 238 030	11 439 199	11 646 508	11 903 864
<i>Electricidade</i>	9 723 877	9 968 504	10 142 584	10 309 774	10 483 777	10 650 956	10 828 286	11 019 389	11 216 384	11 463 172
<i>Estrutura</i>	26 528	27 191	27 871	28 568	29 282	30 014	30 765	31 534	32 322	33 130
<i>Exploração</i>	9 697 348	9 941 312	10 114 713	10 281 206	10 454 495	10 620 942	10 797 521	10 987 856	11 184 062	11 430 041
<i>Combustíveis</i>	322 674	330 740	339 009	347 484	356 171	365 076	374 202	383 557	393 146	402 975
<i>Água</i>	10 302	10 457	10 666	10 879	11 097	11 319	11 545	11 776	12 012	12 252
<i>Outras Fluidos</i>	21 413	21 734	22 169	22 613	23 067	23 526	23 997	24 477	24 966	25 465
<i>Deslocações, estadas e transportes</i>	154 534	156 852	159 989	163 189	166 452	169 781	173 177	176 641	180 173	183 777
<i>Deslocações e Estadas</i>	103 023	104 568	106 659	108 792	110 968	113 188	115 451	117 760	120 116	122 518
<i>Transportes de mercadorias</i>	51 511	52 284	53 330	54 396	55 484	56 594	57 726	58 880	60 058	61 259
<i>Serviços Diversos</i>	3 119 403	3 150 126	3 225 268	3 327 714	3 432 743	3 534 692	3 595 403	3 691 202	3 759 966	3 873 304
<i>Rendos e Aluguéis</i>	562 727	571 167	582 591	594 243	606 128	618 250	630 615	643 227	656 092	669 214
<i>Instalações</i>	6 181	6 274	6 400	6 528	6 658	6 791	6 927	7 066	7 207	7 351
<i>Viturnos</i>	402 011	408 042	416 202	424 527	433 017	441 677	450 511	459 521	468 712	478 086
<i>Outras</i>	154 534	156 852	159 989	163 189	166 452	169 781	173 177	176 641	180 173	183 777
<i>Comunicações</i>	515 113	522 839	533 296	543 962	554 841	565 938	577 257	588 802	600 578	612 589
<i>Seguros</i>	953 981	981 377	1 016 298	1 058 486	1 118 130	1 173 787	1 204 342	1 234 917	1 266 307	1 298 678
<i>Contencioso e Notariado</i>	74 287	75 401	76 909	78 447	80 016	81 617	83 249	84 914	86 612	88 344
<i>Despesas de Representação</i>	24 491	24 859	25 356	25 863	26 380	26 908	27 446	27 995	28 555	29 126
<i>Limpeza, Higiene e Conforto</i>	988 805	974 482	990 819	1 026 713	1 047 247	1 068 192	1 072 494	1 111 347	1 115 823	1 174 352
<i>Outras</i>	309 713	314 359	320 646	327 059	333 600	340 272	347 078	354 019	361 100	368 322
<i>Gastos com o Pessoal</i>	9 940 893	10 505 990	10 578 045	10 574 711	10 401 427	10 828 908	12 259 475	12 556 998	12 861 781	13 173 998
<i>Remunerações dos órgãos sociais</i>	316 366	322 934	329 638	336 481	343 466	350 597	357 875	365 305	372 889	380 631
<i>Remunerações do pessoal</i>	7 847 390	8 040 221	8 237 806	8 440 263	8 647 711	8 849 904	9 043 047	9 265 369	9 493 161	9 726 577
<i>Encargos sobre remunerações</i>	1 807 426	1 852 384	1 898 460	1 945 684	1 994 083	2 041 291	2 086 339	2 138 239	2 191 431	2 245 947
<i>Seguros de acidentes no trabalho e doenças profissionais</i>	76 289	78 188	80 135	82 130	84 174	86 272	88 085	90 278	92 526	94 829
<i>Outros gastos com o pessoal</i>	611 349	623 580	636 055	648 780	661 759	673 523	684 127	697 814	711 774	726 014
<i>Trabalhos para a própria empresa</i>	(717 927)	(411 316)	(604 048)	(878 626)	(1 329 766)	(1 172 579)	-	-	-	-
<i>Amortizações, depreciações e reversões do exercício</i>	19 323 602	19 340 877	19 397 787	19 487 881	19 573 981	19 733 841	19 919 043	20 066 948	20 209 525	20 362 890
<i>Provisões</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Perdas por imparidade</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Outros Gastos operacionais</i>	688 121	692 172	704 931	718 805	733 098	749 958	768 204	785 955	803 937	821 835
<i>Impostos</i>	657 544	661 136	673 274	686 515	700 162	716 364	733 938	751 004	768 287	785 471
<i>Impostos directos</i>	29 860	30 105	30 707	31 321	31 947	32 586	33 238	33 903	34 581	35 273
<i>Impostos indirectos</i>	627 684	631 032	642 567	655 194	668 215	683 778	700 700	717 101	733 705	750 199
<i>Imposto de Selo</i>	4 973	44	44	44	44	44	44	44	44	44
<i>ERSAR</i>	565 273	572 485	582 851	594 284	606 088	620 409	636 065	651 174	666 461	681 610
<i>Outros</i>	47 607	48 321	49 287	50 273	51 278	52 304	53 350	54 417	55 505	56 615
<i>Outros</i>	10 032	10 182	10 386	10 594	10 806	11 022	11 242	11 467	11 696	11 930
<i>Outros</i>	30 577	31 036	31 656	32 289	32 935	33 594	34 266	34 951	35 650	36 363
Resultados operacionais	19 505 682	17 608 200	16 693 401	15 707 216	16 248 877	16 832 003	16 954 311	16 749 727	16 296 353	15 884 754
<i>Gastos financeiros</i>	8 871 048	8 652 029	8 241 589	7 750 047	7 804 786	7 349 115	6 843 511	6 301 341	5 727 760	5 124 921
<i>Juros suportados</i>	7 529 440	7 283 553	7 023 954	6 734 813	6 403 943	6 025 368	5 606 197	5 155 386	4 678 953	4 177 556
<i>Outros</i>	1 634 608	1 585 476	1 530 635	1 470 234	1 400 843	1 323 748	1 237 315	1 145 955	1 048 807	947 365
<i>Outros gastos e perdas de financiamento</i>	1 634 608	1 585 476	1 530 635	1 470 234	1 400 843	1 323 748	1 237 315	1 145 955	1 048 807	947 365
<i>TPE's</i>	(293 000)	(217 000)	(313 000)	(455 000)	-	-	-	-	-	-
<i>Rendimentos financeiros</i>	988 807	2 255 557	2 701 158	3 084 554	2 549 493	1 448				

Águas do Tejo Atlântico, S.A.
Estudo de Viabilidade Económico-financeira

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS (Valores em EUR)	2027	2028	2029	2030	2031
Rendimentos Operacionais	94 861 455	96 138 804	97 374 232	98 240 598	99 777 118
Prestação de serviços	90 460 364	92 097 498	93 741 936	95 403 831	97 144 378
Tratamento de Efluentes	90 460 364	92 097 498	93 741 936	95 403 831	97 144 378
Deficite/superavito tarifário de recuperação de gastos	408 806	56 094	(344 262)	(1 131 369)	(1 328 407)
Subsídios ao Investimento	3 992 284	3 985 211	3 976 558	3 968 135	3 961 147
Gastos Operacionais	79 755 294	81 192 083	82 675 648	83 754 097	85 639 984
Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas	4 458 766	4 540 674	4 623 341	4 707 655	4 795 239
Matérias-primas, Subsidiárias e de Consumo	4 458 766	4 540 674	4 623 341	4 707 655	4 795 239
Reagentes	4 229 306	4 306 625	4 384 611	4 464 150	4 546 924
Outros	229 460	234 049	238 730	243 505	248 375
FSE	41 109 609	42 020 770	42 965 462	43 489 400	44 858 413
Subcontratos	4 648 473	4 521 670	4 836 271	4 704 346	5 031 656
Outsourcing	4 648 473	4 521 670	4 836 271	4 704 346	5 031 656
Serviços especializados	19 484 000	20 156 052	20 422 162	20 652 851	21 321 815
Trabalhos Especializados	12 632 958	13 167 990	13 294 338	13 382 471	13 906 027
Análises	527 828	538 353	549 090	560 041	571 211
Tratamento de resíduos	4 251 064	4 327 367	4 402 358	4 478 984	4 557 921
Fee de Gestão	1 356 905	1 381 462	1 406 129	1 431 057	1 457 166
Serviços Partilhados	1 989 834	2 029 631	2 070 224	2 112 628	2 153 861
Outros	4 507 326	4 891 176	4 866 538	4 800 761	5 165 869
Publicidade e Propaganda	401 457	409 486	417 676	426 029	434 550
Vigilância e Segurança	548 425	559 393	570 581	581 993	593 632
Honorários	187 452	191 201	195 025	198 926	202 904
Conservação e reparação	5 713 708	5 827 982	5 944 541	6 063 432	6 184 701
Materiais	295 440	301 349	307 376	313 523	319 794
Ferramentas e Utensílios de Desgaste Rápido	187 452	191 201	195 025	198 926	202 904
Livros e Documentação Técnica	21 712	22 146	22 589	23 041	23 501
Materiais de Escritório	62 484	63 734	65 008	66 309	67 635
Artigos para Oferta	23 792	24 268	24 753	25 248	25 753
Energia e fluidos	12 170 965	12 452 895	12 731 358	13 017 166	13 313 377
Electricidade	11 719 444	11 990 278	12 257 372	12 531 530	12 815 804
Estrutura	33 958	34 807	35 678	36 570	37 484
Exploração	11 685 486	11 955 471	12 221 694	12 494 961	12 778 321
Combustíveis	413 049	423 376	433 960	444 809	455 929
Água	12 497	12 747	13 002	13 262	13 527
Outros Fluidos	25 975	26 494	27 024	27 565	28 116
Deslocações, estadas e transportes	187 452	191 201	195 025	198 926	202 904
Deslocações e estadas	124 968	127 468	130 017	132 617	135 270
Transportes de mercadorias	62 484	63 734	65 008	66 309	67 635
Serviços Diversos	3 947 591	4 014 401	4 082 404	4 203 904	4 262 210
Rendas e Aluguers	682 598	696 250	710 175	724 378	738 866
Instalações	7 498	7 648	7 801	7 957	8 116
Viaturas	487 648	497 401	507 349	517 495	527 845
Outras	187 452	191 201	195 025	198 926	202 904
Comunicações	624 841	637 338	650 085	663 087	676 348
Seguros	1 322 493	1 355 639	1 389 681	1 424 663	1 460 701
Contenciosos e Notariado	90 111	91 913	93 752	95 627	97 539
Despesas de Representação	29 708	30 303	30 909	31 527	32 157
Limpeza, Higiene e Conforto	1 197 839	1 202 958	1 207 803	1 214 623	1 256 598
Outros	375 688	383 202	390 866	398 683	406 657
Gastos com o Pessoal	13 493 833	13 821 472	14 157 106	14 500 931	14 853 149
Remunerações dos órgãos sociais	388 533	396 600	404 834	413 239	421 819
Remunerações do pessoal	9 965 750	10 210 823	10 461 941	10 719 254	10 982 915
Encargos sobre remunerações	2 301 820	2 359 085	2 417 775	2 477 926	2 539 575
Seguros de acidentes no trabalho e doenças profissionais	97 190	99 610	102 090	104 632	107 238
Outros gastos com o pessoal	740 539	755 354	770 466	785 880	801 602
Trabalhos para a própria empresa	-	-	-	-	-
Amortizações, depreciações e reversões do exercício	19 827 582	19 872 451	19 911 173	19 952 811	20 003 547
Provisões	-	-	-	-	-
Perdas por imparidade	-	-	-	-	-
Outros Gastos operacionais	865 524	936 716	1 018 565	1 103 300	1 129 576
Impostos	828 434	888 864	979 977	1 063 940	1 089 428
Impostos directos	35 978	36 698	37 432	38 180	38 944
Impostos indirectos	792 456	862 186	942 545	1 025 759	1 050 484
Imposta de Selo	42 468	98 081	164 259	233 001	242 796
ERSAR	680 072	692 791	705 545	718 563	732 009
Outros	57 748	58 903	60 081	61 282	62 508
-----	12 169	12 412	12 660	12 914	13 172
Outros	37 090	37 832	38 589	39 361	40 148
Resultados operacionais	15 106 160	14 946 721	14 698 584	14 486 501	14 137 134
Gastos financeiros	4 631 982	4 292 184	3 985 820	3 703 979	3 355 490
Juros suportados	3 813 269	3 601 992	3 427 205	3 280 205	2 998 857
Outros	3 813 269	3 601 992	3 427 205	3 280 205	2 998 857
Outros gastos e perdas de financiamento	818 713	690 193	558 615	423 774	356 633
Outros	818 713	690 193	558 615	423 774	356 633
TPE's	-	-	-	-	-
Rendimentos financeiros	112 351	-	-	-	-
Juros obtidos	112 351	-	-	-	-
Outros	112 351	-	-	-	-
Resultados antes de impostos	10 586 530	10 654 537	10 712 764	10 782 522	10 781 644
Imposto diferido associado ao defice/superavito tarifário de recuperação de gastos	(91 981)	(12 621)	77 459	254 558	298 892
Poupança	-	-	77 459	254 558	298 892
Utilização	91 981	12 621	-	-	-
Imposto do exercício	2 590 634	2 576 865	2 773 964	2 980 136	3 003 699
Imposto diferido	(10 832)	(34 942)	(58 679)	(82 787)	(107 644)
Poupança	1 592 312	1 568 691	1 584 995	1 581 189	1 577 080
Utilização	1 603 145	1 623 573	1 643 673	1 663 976	1 684 724
Resultados líquidos do exercício	7 893 082	7 930 109	7 957 580	7 974 157	7 969 192

Águas do Tejo Atlântico, S.A.
Estudo de Viabilidade Económico-financeira

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS (Valores em EUR)	2032	2033	2034	2035	2036
Rendimentos Operacionais	100 108 573	101 835 512	102 797 950	103 263 775	104 142 200
Prestação de serviços	96 069 374	97 832 545	99 627 876	101 457 710	103 325 573
Tratamento de Efluentes	96 069 374	97 832 545	99 627 876	101 457 710	103 325 573
Deficis/superavito tarifário de recuperação de gastos	84 699	54 949	(771 579)	(2 129 424)	(3 113 026)
Subsídios ao investimento	3 954 500	3 948 019	3 941 653	3 935 489	3 929 653
Gastos Operacionais	86 538 282	88 685 191	90 089 778	91 125 502	92 647 615
Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas	4 884 885	4 976 261	5 069 433	5 164 440	5 261 605
Matérias-primas, Subsidiárias e de Consumo	4 884 885	4 976 261	5 069 433	5 164 440	5 261 605
Reagentes	4 631 542	4 717 852	4 805 856	4 895 592	4 987 379
Outras	253 342	258 409	263 577	268 849	274 226
FSE	45 227 706	45 838 114	47 704 762	48 290 296	49 415 855
Subcontratos	4 894 401	5 685 563	5 339 634	5 193 978	5 555 355
Outsourcing	4 894 401	5 685 563	5 339 634	5 193 978	5 555 355
Serviços especializados	21 416 303	21 808 893	22 563 266	22 824 193	23 127 251
Trabalhos Especializados	13 852 199	14 093 508	14 693 573	14 797 105	14 939 622
Análises	582 633	594 285	606 171	618 295	630 660
Tratamento de resíduos	4 638 674	4 721 126	4 805 232	4 891 226	4 979 995
Fee de Gestão	1 441 041	1 467 488	1 494 418	1 521 866	1 549 884
Serviços Partilhados	2 196 938	2 240 877	2 285 694	2 331 408	2 378 036
Outras	4 992 914	5 069 731	5 502 058	5 434 311	5 401 047
Publicidade e Propaganda	443 241	452 106	461 148	470 371	479 778
Vigilância e Segurança	605 505	617 615	629 967	642 567	655 418
Honorários	206 963	211 102	215 324	219 630	224 023
Conservação e reparação	6 308 395	6 434 563	6 563 254	6 694 519	6 828 410
Materiais	326 190	332 713	339 368	346 155	353 078
Ferramentas e Utensílios de Desgaste Rápido	206 963	211 102	215 324	219 630	224 023
Livros e Documentação Técnica	23 971	24 451	24 940	25 439	25 947
Material de Escritório	68 988	70 367	71 775	73 210	74 674
Artigos para Oferta	26 268	26 794	27 329	27 876	28 434
Energia e fluidos	13 618 028	13 930 609	14 250 923	14 579 775	14 917 943
Electricidade	13 108 224	13 408 274	13 715 745	14 031 439	14 356 124
Estrutura	38 421	39 381	40 366	41 375	42 409
Exploração	13 069 804	13 368 892	13 675 379	13 990 064	14 313 714
Combustíveis	457 328	479 011	490 986	503 261	515 842
Água	13 798	14 073	14 355	14 642	14 935
Outras Fluidos	28 678	29 252	29 837	30 434	31 042
Deslocações, estadas e transportes	206 963	211 102	215 324	219 630	224 023
Deslocações e Estadas	137 975	140 735	143 549	146 420	149 349
Transportes de mercadorias	68 988	70 367	71 775	73 210	74 674
Serviços Diversos	4 351 032	4 446 147	4 564 700	4 686 386	4 789 223
Rendas e Alugueres	753 643	768 716	784 091	799 772	815 768
Instalações	8 279	8 444	8 613	8 785	8 961
Viaturas	538 402	549 170	560 154	571 357	582 784
Outras	206 963	211 102	215 324	219 630	224 023
Comunicações	689 875	703 673	717 746	732 101	746 743
Seguros	1 493 493	1 531 457	1 570 502	1 610 666	1 651 989
Contencioso e Notariado	99 490	101 480	103 509	105 580	107 691
Despesas de Representação	32 800	33 456	34 126	34 808	35 504
Limpeza, Higiene e Conforto	1 281 730	1 307 365	1 354 726	1 403 459	1 431 528
Outros	414 790	423 086	431 548	440 179	448 982
Gastos com o Pessoal	15 213 964	15 583 588	15 962 236	16 389 648	16 591 968
Remunerações dos órgãos sociais	430 577	439 517	448 642	457 957	467 465
Remunerações do pessoal	11 253 081	11 529 914	11 813 577	12 058 803	12 283 623
Encargos sobre remunerações	2 602 759	2 667 516	2 733 886	2 791 737	2 844 794
Seguros de acidentes no trabalho e doenças profissionais	109 908	112 644	115 449	117 889	120 137
Outros gastos com o pessoal	817 639	833 997	850 682	863 262	875 949
Trabalhos para a própria empresa	-	-	-	-	-
Amortizações, depreciações e reversões do exercício	20 058 030	20 115 509	20 175 879	20 239 764	20 308 030
Provisões	-	-	-	-	-
Perdas por imparidade	-	-	-	-	-
Outros Gastos operacionais	1 153 697	1 171 720	1 177 467	1 141 353	1 070 157
Impostos	1 112 746	1 129 950	1 134 862	1 097 896	1 025 830
Impostos directos	39 723	40 517	41 327	42 154	42 997
Impostos indirectos	1 073 023	1 089 433	1 093 534	1 055 742	982 833
Imposto de Selo	250 079	250 922	239 148	189 151	95 684
ERSAR	745 751	759 774	774 075	788 673	803 593
Outros	63 758	65 033	66 334	67 661	69 014
Outros	13 435	13 704	13 978	14 258	14 543
Outros	40 951	41 770	42 605	43 457	44 327
Resultados operacionais	13 570 291	13 150 321	12 708 172	12 138 273	11 494 585
Gastos financeiros	2 908 254	2 455 157	1 926 116	1 264 013	605 448
Juros suportados	2 626 686	2 240 318	1 743 691	1 135 740	474 840
Outros	2 626 686	2 240 318	1 743 691	1 135 740	474 840
Outros gastos e perdas de financiamento	281 568	214 839	182 425	128 273	130 608
Outros	281 568	214 839	182 425	128 273	130 608
TPE's	-	-	-	-	-
Rendimentos financeiros	-	-	-	-	-
Juros obtidos	-	-	-	-	-
Outros	-	-	-	-	-
Resultados antes de impostos	10 662 036	10 695 165	10 782 056	10 874 260	10 889 137
Imposto diferido associado ao deflax/superavito tarifário de recuperação de gastos	(19 057)	(12 364)	173 605	479 120	700 431
Poupança	-	-	173 605	479 120	700 431
Utilização	19 057	12 364	-	-	-
Imposto do exercício	2 550 998	2 536 284	2 754 712	3 120 014	3 360 519
Imposto diferido	(133 175)	(159 362)	(186 167)	(213 545)	(241 426)
Poupança	1 572 861	1 568 617	1 564 435	1 560 408	1 556 655
Utilização	1 706 036	1 727 979	1 750 602	1 773 953	1 798 081
Resultados líquidos do exercício	7 952 806	7 987 156	8 014 782	8 019 822	7 987 623

Águas do Tejo Atlântico, S.A.
Estudo de Viabilidade Económico-financeira

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS (Valores em EUR)	2037	2038	2039	2040	2041
Rendimentos Operacionais	104 997 323	106 122 898	107 029 295	109 129 555	109 639 587
Prestação de serviços	103 365 865	105 267 993	107 263 373	109 316 469	111 437 530
Tratamento de Efluentes	103 365 865	105 267 993	107 263 373	109 316 469	111 437 530
Defice/superavito tarifário de recuperação de gastos	(2 292 479)	(3 063 461)	(4 148 052)	(4 097 996)	(5 706 288)
Subsídios ao Investimento	3 923 938	3 918 366	3 913 974	3 911 082	3 908 344
Gastos Operacionais	94 164 856	95 680 790	96 990 486	99 589 713	100 537 484
Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas	5 360 724	5 461 790	5 566 625	5 675 799	5 787 192
Matérias-primas, Subsidiárias e de Consumo	5 360 724	5 461 790	5 566 625	5 675 799	5 787 192
Reagentes	5 081 014	5 176 485	5 275 615	5 378 968	5 484 424
Outras	279 710	285 305	291 011	296 831	302 767
FSE	50 437 616	51 428 693	52 215 324	54 158 327	54 490 337
Subcontratos	5 403 815	5 779 792	5 622 129	6 013 295	5 849 263
Outsourcing	5 403 815	5 779 792	5 622 129	6 013 295	5 849 263
Serviços especializados	23 853 767	24 008 493	24 454 184	25 488 703	25 429 608
Trabalhos Especializados	15 502 386	15 490 084	15 765 407	16 626 150	16 389 804
Análises	643 274	656 139	669 262	682 647	696 300
Tratamento de resíduos	5 070 660	5 163 127	5 259 182	5 359 699	5 462 430
Fee de Gestão	1 550 488	1 579 020	1 608 951	1 639 747	1 671 563
Serviços Partilhadas	2 425 597	2 474 109	2 523 591	2 574 063	2 625 544
Outras	5 812 367	5 617 689	5 704 421	6 369 994	5 933 967
Publicidade e Propaganda	489 374	499 161	509 145	519 327	529 714
Vigilância e Segurança	668 527	681 897	695 535	709 446	723 635
Honorários	228 503	233 073	237 735	242 490	247 339
Conservação e reparação	6 964 978	7 104 277	7 246 363	7 391 290	7 539 116
Materiais	360 140	367 343	374 689	382 183	389 827
Ferramentas e Utensílios de Desgaste Rápido	228 503	233 073	237 735	242 490	247 339
Livros e Documentação Técnica	26 456	26 906	27 536	28 086	28 648
Material de Escritório	76 168	77 691	79 245	80 830	82 446
Artigos para Ciferta	29 002	29 582	30 174	30 777	31 393
Energia e fluidos	15 264 542	15 619 778	15 987 686	16 371 249	16 765 107
Electricidade	14 688 907	15 029 987	15 383 389	15 752 088	16 130 717
Estrutura	43 470	44 556	45 670	46 812	47 982
Exploração	14 645 437	14 985 431	15 337 719	15 705 276	16 082 734
Combustíveis	528 738	541 957	555 506	569 393	583 628
Água	15 234	15 538	15 849	16 166	16 489
Outros Fluidos	31 663	32 296	32 942	33 601	34 273
Deslocações, estadas e transportes	228 503	233 073	237 735	242 490	247 339
Deslocações e Estadas	152 336	155 382	158 490	161 660	164 893
Transportes de mercadorias	76 168	77 691	79 245	80 830	82 446
Serviços Diversos	4 868 888	4 953 093	5 052 437	5 174 414	5 313 481
Rendas e Alugueres	832 083	848 725	865 699	883 013	900 674
Instalações	9 140	9 323	9 509	9 700	9 894
Viaturas	594 440	606 328	618 455	630 824	643 441
Outras	228 503	233 073	237 735	242 490	247 339
Comunicações	761 678	776 912	792 450	808 299	824 465
Seguros	1 691 421	1 735 040	1 780 023	1 826 352	1 874 089
Contencioso e Notariado	109 845	112 042	114 283	116 568	118 900
Despesas de Representação	36 214	36 939	37 677	38 431	39 200
Limpeza, Higiene e Conforto	1 437 646	1 443 436	1 472 305	1 501 751	1 556 155
Outros	457 962	467 121	476 463	485 993	495 713
Gastos com o Pessoal	16 976 783	17 322 351	17 635 202	18 063 966	18 443 518
Remunerações dos órgãos sociais	477 172	487 079	497 193	507 516	518 054
Remunerações do pessoal	12 572 260	12 831 845	13 063 792	13 385 334	13 670 491
Encargos sobre remunerações	2 912 500	2 973 632	3 028 599	3 103 953	3 171 254
Seguros de acidentes no trabalho e doenças profissionais	122 996	125 577	127 898	131 083	133 916
Outros gastos com o pessoal	891 855	904 218	917 720	936 081	949 803
Trabalhos para a própria empresa	-	-	-	-	-
Amortizações, depreciações e reversões do exercício	20 379 886	20 455 787	20 541 605	20 639 714	20 743 934
Provisões	-	-	-	-	-
Perdas por Imparidade	-	-	-	-	-
Outros Gastos operacionais	1 009 846	1 012 169	1 031 730	1 051 907	1 072 502
Impostos	964 633	966 052	984 691	1 003 926	1 023 562
Impostos directos	43 857	44 734	45 629	46 541	47 472
Impostos indirectos	920 776	921 318	939 062	957 385	976 090
Imposto de Selo	16 736	44	44	44	44
ERSAR	818 813	834 342	850 347	866 897	883 793
Outros	70 394	71 802	73 238	74 703	76 197
-----	14 834	15 130	15 433	15 742	16 057
Outros	45 213	46 117	47 040	47 980	48 940
Resultados operacionais	10 832 467	10 442 108	10 038 809	9 539 842	9 102 103
Gastos financeiros	203 089	133 036	135 531	138 097	140 748
Juros suportados	72 430	-	-	-	-
Outros	72 430	-	-	-	-
Outros gastos e perdas de financiamento	130 659	133 036	135 531	138 097	140 748
Outros	130 659	133 036	135 531	138 097	140 748
TPE's	-	-	-	-	-
Rendimentos financeiros	153 595	554 267	1 062 150	1 587 714	2 166 943
Juros obtidos	153 595	554 267	1 062 150	1 587 714	2 166 943
Outros	153 595	554 267	1 062 150	1 587 714	2 166 943
Resultados antes de impostos	10 782 973	10 863 339	10 965 428	10 989 459	11 128 297
Imposto diferido associado ao defice/superavito tarifário de recuperação de gastos	515 808	689 279	933 312	922 049	1 283 915
Poupança	515 808	689 279	933 312	922 049	1 283 915
Utilização	-	-	-	-	-
Imposto de exercício	3 071 178	3 270 607	3 562 167	3 520 533	3 967 794
Imposto diferido	(269 650)	(298 034)	(316 487)	(354 696)	(381 859)
Poupança	1 553 395	1 550 879	1 549 289	1 549 060	1 551 145
Utilização	1 823 045	1 848 913	1 875 776	1 903 756	1 933 004
Resultados líquidos do exercício	7 957 954	7 983 977	8 010 086	8 036 279	8 062 559

Águas do Tejo Atlântico, S.A.
Estudo de Viabilidade Económico-financeira

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS (Valores em EUR)	2042	2043	2044	2045	2046
Rendimentos Operacionais	110 542 513	112 736 664	113 154 785	114 547 097	116 720 184
Prestação de serviços	106 666 711	108 866 886	105 272 339	110 679 040	112 861 400
Tratamento de Efluentes	106 666 711	108 866 886	109 272 339	110 679 040	112 861 400
Defice/superavito tarifário de recuperação de gastos	(29 921)	(33 536)	(18 531)	(30 624)	(37 643)
Subsídios ao Investimento	3 905 723	3 903 313	3 900 977	3 898 682	3 896 427
Gastos Operacionais	102 355 868	105 036 082	105 993 545	107 911 703	110 490 245
Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas	5 900 833	6 016 902	6 134 555	6 255 338	6 378 528
Matérias-primas, Subsidiárias e de Consumo	5 900 833	6 016 902	6 134 555	6 255 338	6 378 528
Reagentes	5 592 010	5 701 903	5 813 256	5 927 613	6 044 248
Outras	308 823	314 999	321 299	327 725	334 280
FSE	55 829 915	57 944 896	58 167 833	59 317 556	61 071 920
Subcontratos	6 256 232	6 930 670	6 508 984	6 331 430	6 771 947
Outsourcing	6 256 232	6 930 670	6 508 984	6 331 430	6 771 947
Serviços especializados	25 854 956	26 711 275	26 811 602	27 500 797	28 266 277
Trabalhos Especializados	16 634 356	17 306 263	17 218 490	17 715 823	18 285 603
Análises	710 226	724 431	738 919	753 698	768 772
Tratamento de resíduos	5 567 353	5 674 879	5 784 644	5 896 605	6 010 804
Fee de Gestão	1 600 001	1 633 003	1 639 085	1 660 186	1 692 921
Serviços Partilhados	2 678 055	2 731 616	2 786 249	2 841 973	2 898 813
Outras	6 078 720	6 542 334	6 269 593	6 563 361	6 914 293
Publicidade e Propaganda	540 308	551 114	562 137	573 379	584 847
Vigilância e Segurança	738 107	752 869	767 927	783 285	798 951
Honorários	252 286	257 332	262 479	267 728	273 083
Conservação e reparação	7 689 858	7 843 696	8 000 570	8 160 582	8 323 793
Materiais	397 623	405 576	413 687	421 961	430 400
Ferramentas e Utensílios de Desgaste Rápido	252 286	257 332	262 479	267 728	273 083
Livros e Documentação Técnica	29 221	29 805	30 401	31 010	31 630
Material de Escritório	84 095	85 777	87 493	89 243	91 028
Artigos para Oferta	32 021	32 661	33 314	33 981	34 660
Energia e fluidos	17 169 300	17 585 161	18 011 741	18 448 948	18 897 047
Electricidade	16 519 303	16 919 174	17 329 368	17 749 785	18 180 680
Estrutura	49 182	50 411	51 672	52 964	54 288
Exploração	16 470 121	16 868 762	17 277 696	17 696 822	18 126 392
Combustíveis	598 219	613 174	628 504	644 216	660 322
Água	16 819	17 155	17 499	17 849	18 206
Outros Fluidos	94 959	95 658	96 371	97 098	97 840
Deslocações, estadas e transportes	252 286	257 332	262 479	267 728	273 083
Deslocações e Estadas	168 191	171 555	174 986	178 485	182 055
Transportes de mercadorias	84 095	85 777	87 493	89 243	91 028
Serviços Diversos	5 393 891	5 539 244	5 633 286	5 810 116	5 885 859
Rendas e Aluguéis	918 687	937 061	955 802	974 918	994 416
Instalações	10 091	10 293	10 499	10 709	10 923
Viaturas	656 309	669 436	682 824	696 481	710 410
Outras	252 286	257 332	262 479	267 728	273 083
Comunicações	840 954	857 773	874 929	892 427	910 276
Seguros	1 910 567	1 960 900	2 009 235	2 060 830	2 115 396
Contencioso e Notariado	121 278	123 703	126 177	128 701	131 275
Despesas de Representação	39 984	40 783	41 599	42 431	43 279
Limpeza, Higiene e Conforto	1 562 422	1 619 023	1 625 544	1 710 809	1 691 216
Outros	505 627	515 739	526 054	536 575	547 307
Gastos com o Pessoal	18 676 282	18 982 853	19 444 568	19 917 566	20 404 162
Remunerações dos órgãos sociais	528 811	539 792	551 000	562 441	576 145
Remunerações do pessoal	13 841 838	14 071 121	14 417 562	14 772 558	15 128 391
Encargos sobre remunerações	3 212 538	3 267 139	3 348 425	3 431 736	3 511 603
Seguros de acidentes no trabalho e doenças profissionais	135 664	137 969	141 404	144 925	148 294
Outros gastos com o pessoal	957 430	966 833	986 176	1 005 906	1 039 729
Trabalhos para a própria empresa	-	-	-	-	-
Amortizações, depreciações e reversões do exercício	20 855 319	20 976 346	21 109 707	21 262 023	21 450 229
Provisões	-	-	-	-	-
Perdas por imparidade	-	-	-	-	-
Outros Gastos operacionais	1 093 520	1 114 984	1 136 883	1 159 219	1 185 407
Impostos	1 043 601	1 064 067	1 084 948	1 106 245	1 131 373
Impostos directos	48 422	49 350	50 378	51 385	52 413
Impostos indirectos	995 179	1 014 677	1 034 570	1 054 859	1 078 960
Imposto de Selo	44	44	44	44	44
ERSAR	901 037	918 653	936 626	954 958	973 655
Outros	77 721	79 275	80 861	82 478	84 127
-----	16 378	16 705	17 039	17 380	17 728
Outros	49 919	50 917	51 936	52 974	54 034
Resultados operacionais	8 186 645	7 700 581	7 161 240	6 635 384	6 229 939
Gastos financeiros	134 785	137 535	138 042	139 800	256 056
Juros suportados	-	-	-	-	-
Outros	-	-	-	-	-
Outros gastos e perdas de financiamento	134 785	137 535	138 042	139 800	256 056
Outros	134 785	137 535	138 042	139 800	256 056
TPE's	-	-	-	-	-
Rendimentos financeiros	2 713 606	3 232 492	3 803 147	4 367 136	4 932 845
Juros obtidos	2 713 606	3 232 492	3 803 147	4 367 136	4 932 845
Outros	2 713 606	3 232 492	3 803 147	4 367 136	4 932 845
Resultados antes de impostos	10 765 467	10 795 538	10 826 345	10 862 730	10 906 729
Imposto diferido associado ao defice/superavito tarifário de recuperação de gastos	6 732	7 546	4 169	6 891	8 470
Poupança	6 732	7 546	4 169	6 891	8 470
Utilização	-	-	-	-	-
Imposto do exercício	2 276 218	2 258 915	2 244 268	2 252 922	2 293 551
Imposto diferido	(407 057)	(428 793)	(444 332)	(448 160)	(426 397)
Poupança	1 556 680	1 567 488	1 586 859	1 621 385	1 687 593
Utilização	1 963 737	1 996 281	2 031 192	2 069 545	2 113 990
Resultados líquidos do exercício	8 038 924	8 115 376	8 101 914	8 168 539	8 195 251

Águas do Tejo Atlântico, S.A.
Estudo de Viabilidade Económico-financeira

BALANÇO (Valores em EUR)	2027	2028	2029	2030	2031
ACTIVO					
Activos não correntes	357 028 313	340 017 145	322 698 394	304 635 491	286 391 112
Activos intangíveis líquidos	309 772 520	293 787 266	277 918 522	262 116 841	246 355 580
Activos intangíveis	1 003 898 843	1 007 573 563	1 011 321 777	1 015 144 955	1 019 044 597
Goodwill	7 937 432	7 937 432	7 937 432	7 937 432	7 937 432
Projectos de desenvolvimento	2 201 783	2 201 783	2 201 783	2 201 783	2 201 783
Programas de Computador	-	-	-	-	-
Propriedade Industrial	-	-	-	-	-
Outros activos intangíveis	1 718 936	1 718 936	1 718 936	1 718 936	1 718 936
DUI Concessões	592 040 693	595 715 412	599 463 626	1 003 286 804	1 007 186 446
DUI-C - Terrenos	13 003 910	13 003 910	13 003 910	13 003 910	13 003 910
DUI-C - Edifícios e outras construções	709 813 018	711 780 292	713 786 912	715 833 664	717 921 351
DUI-C - Equipamento básico	254 642 105	256 349 551	258 091 146	259 867 572	261 679 527
DUI-C - Equipamento de transporte	315 893	315 893	315 893	315 893	315 893
DUI-C - Equipamento administrativo	4 931 865	4 931 865	4 931 865	4 931 865	4 931 865
DUI-C - Outros equipamentos	9 333 901	9 333 901	9 333 901	9 333 901	9 333 901
Amortizações acumuladas	694 126 323	713 786 297	733 403 254	753 028 114	772 689 017
Activos intangíveis em curso	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Activos tangíveis líquidos	2 880 953	2 454 803	2 028 652	1 602 501	1 176 350
Activos tangíveis	6 392 263	6 392 263	6 392 263	6 392 263	6 392 263
Outros activos fixos tangíveis	6 392 263	6 392 263	6 392 263	6 392 263	6 392 263
Amortizações acumuladas	3 511 309	3 937 460	4 363 611	4 789 762	5 215 913
Impostos diferidos activos	17 360 947	16 705 090	16 025 495	15 321 793	14 593 233
Defice/superavito tarifário de recuperação de gastos	-	-	-	-	-
Outros	17 360 947	16 705 090	16 025 495	15 321 793	14 593 233
Desvio de recuperação de gastos	27 013 892	27 069 987	26 725 725	25 594 356	24 265 949
Clientes e outros activos não correntes	-	-	-	-	-
Clientes	-	-	-	-	-
Municípios	-	-	-	-	-
Activos correntes	22 520 281	21 766 345	22 198 973	22 605 936	23 180 297
Inventários	347 614	353 969	360 379	366 916	373 720
Inventários	347 614	353 969	360 379	366 916	373 720
Clientes	16 551 118	16 850 657	17 151 532	17 455 601	17 774 061
Municípios	16 551 118	16 850 657	17 151 532	17 455 601	17 774 061
Estado e outros entes públicos	1 636 116	1 677 904	1 722 103	1 734 226	1 808 903
Imposto sobre o rendimento do exercício	3 059 646	1 942 976	2 007 649	2 080 473	2 235 102
Outros activos correntes	104 859	100 844	97 523	94 729	89 383
Acréscimos de rendimentos	-	-	-	-	-
Gastos a reconhecer	72 465	68 450	65 128	62 335	56 988
Outros devedores	32 394	32 394	32 394	32 394	32 394
Outros	32 394	32 394	32 394	32 394	32 394
Outros activos financeiros	-	-	-	-	-
Caixa e seus equivalentes	820 928	839 995	859 787	873 990	889 129
TOTAL DO ACTIVO	379 548 594	361 783 490	344 897 367	327 241 427	309 571 409
BALANÇO (Valores em EUR)					
Capital próprio dos acionistas maioritários					
Capital social	113 527 680	113 527 680	113 527 680	113 527 680	113 527 680
Reservas e outros ajustamentos	25 060 043	25 771 522	26 211 501	26 342 577	25 864 474
Reservas	25 060 043	25 771 522	26 211 501	26 342 577	25 864 474
Reservas legais	4 441 102	4 835 756	5 232 261	5 630 140	6 028 848
Outras reservas	20 618 942	20 935 767	20 979 240	20 712 437	19 835 626
Resultado líquido do exercício	7 893 082	7 930 109	7 957 580	7 974 157	7 969 192
Total do capital próprio	146 480 805	147 229 311	147 696 761	147 844 414	147 361 346
PASSIVO					
Passivos Não Correntes	189 374 484	161 788 611	133 655 729	116 655 101	98 898 013
Empréstimos	90 354 073	67 562 269	44 222 883	32 150 423	19 343 884
Instituições de crédito e sociedades financeiras	86 196 770	63 924 628	41 104 905	29 552 109	17 265 233
BEI	86 196 770	63 924 628	41 104 905	29 552 109	17 265 233
Participantes de capital	4 157 303	3 637 640	3 117 977	2 598 314	2 078 652
Outros participantes	4 157 303	3 637 640	3 117 977	2 598 314	2 078 652
Integração de Património	4 157 303	3 637 640	3 117 977	2 598 314	2 078 652
Fornecedores e outros passivos não correntes	655 509	668 619	681 991	695 631	709 544
Fornecedores de investimentos	655 509	668 619	681 991	695 631	709 544
Impostos diferidos passivos	18 496 439	17 888 145	17 189 770	16 314 297	15 394 489
Defice/superavito tarifário de recuperação de gastos	6 078 126	6 090 747	6 013 288	5 758 730	5 459 839
Outros	12 418 314	11 797 398	11 176 482	10 555 567	9 934 651
Amortizações de investimento futuro	1 292 906	1 079 232	947 297	849 098	765 591
Subsídios ao investimento	78 575 557	74 590 346	70 613 787	66 645 652	62 684 505
Fundo de Coesão	78 575 557	74 590 346	70 613 787	66 645 652	62 684 505
Desvio de recuperação de gastos passivo	-	-	-	-	-
Passivos Correntes	43 693 305	52 765 568	63 544 876	62 741 912	63 312 049
Empréstimos	29 065 514	37 884 041	48 383 932	47 225 309	47 568 258
Instituições de crédito e sociedades financeiras	29 065 514	37 884 041	48 383 932	47 225 309	47 568 258
BEI (MLP - amortização ano seguinte)	21 761 144	22 272 141	22 819 723	11 552 796	12 286 876
Banca Comercial (CP)	7 304 370	15 611 900	25 564 209	35 672 512	35 281 382
Fornecedores	4 636 484	4 737 275	4 841 517	4 903 393	5 051 053
Fora do grupo	4 636 484	4 737 275	4 841 517	4 903 393	5 051 053
Outros passivos correntes	3 062 512	3 048 056	3 044 399	3 049 265	3 018 801
Outros credores	94 994	94 994	94 994	94 994	94 994
Acréscimos de Gastos	2 294 165	2 267 522	2 251 624	2 244 120	2 200 700
Rendimentos a Reconhecer	673 353	685 539	697 780	710 150	723 106
Imposto sobre o rendimento do exercício	2 590 634	2 676 865	2 773 964	2 980 136	3 003 699
Estado e outros entes públicos	4 338 150	4 419 331	4 501 065	4 583 809	4 670 238
TRH	3 942 352	4 013 659	4 085 368	4 157 793	4 233 647
Outros	395 808	405 632	415 699	426 016	436 590
Total do passivo	233 067 789	214 554 178	197 200 605	179 397 013	162 210 062
TOTAL PASSIVO + CAP. PROPRIO + INT. MINORITARIOS	379 548 594	361 783 489	344 897 366	327 241 427	309 571 409

Águas do Tejo Atlântico, S.A.
Estudo de Viabilidade Económica-financeira

BALANÇO (Valores em EUR)	2032	2033	2034	2035	2036
ACTIVO					
Activos não correntes	269 565 056	252 709 635	235 025 311	215 978 014	195 938 790
Activos Intangíveis Líquidos	230 557 671	214 744 467	198 894 516	182 977 926	166 992 242
Activos Intangíveis	1 023 022 232	1 027 079 419	1 031 217 750	1 035 438 848	1 039 744 368
Goodwill	7 937 432	7 937 432	7 937 432	7 937 432	7 937 432
Projectos de desenvolvimento	2 201 783	2 201 783	2 201 783	2 201 783	2 201 783
Programas de Computador	-	-	-	-	-
Propriedade Industrial	-	-	-	-	-
Outros activos intangíveis	1 718 936	1 718 936	1 718 936	1 718 936	1 718 936
DUI Concessões	1 011 164 081	1 015 221 268	1 019 359 600	1 023 580 697	1 027 886 217
DUI-C - Terrenos	13 003 910	13 003 910	13 003 910	13 003 910	13 003 910
DUI-C - Edifícios e outras construções	720 050 792	722 222 821	724 438 291	726 698 071	729 003 046
DUI-C - Equipamento básico	263 527 721	265 412 879	267 335 740	269 297 058	271 297 602
DUI-C - Equipamento de transporte	315 893	315 893	315 893	315 893	315 893
DUI-C - Equipamento administrativo	4 931 865	4 931 865	4 931 865	4 931 865	4 931 865
DUI-C - Outros equipamentos	9 333 901	9 333 901	9 333 901	9 333 901	9 333 901
Amortizações acumuladas	792 464 560	812 334 952	832 323 234	852 460 922	872 752 126
Activos Intangíveis em curso	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Activos tangíveis líquidos	817 594	500 726	244 995	78 172	0
Activos tangíveis	6 392 263	6 392 263	6 392 263	6 392 263	6 392 263
Outros activos fixos tangíveis	6 392 263	6 392 263	6 392 263	6 392 263	6 392 263
Amortizações acumuladas	5 574 668	5 891 536	6 147 268	6 314 091	6 392 263
Impostos diferidos activos	13 839 142	13 058 865	12 251 782	11 417 321	10 554 979
Defice/superavit tarifário de recuperação de gastos	-	-	-	-	-
Outros	13 839 142	13 058 865	12 251 782	11 417 321	10 554 979
Desvio de recuperação de gastos	24 350 648	24 405 597	23 634 018	21 504 595	18 391 569
Clientes e outros activos não correntes	-	-	-	-	-
Clientes	-	-	-	-	-
Municípios	-	-	-	-	-
Activos correntes	23 067 767	23 171 899	23 541 452	24 063 252	24 748 124
Inventários	380 675	387 769	395 002	402 377	409 922
Inventários	380 675	387 769	395 002	402 377	409 922
Clientes	17 577 373	17 899 972	18 228 455	18 563 252	18 905 006
Municípios	17 577 373	17 899 972	18 228 455	18 563 252	18 905 006
Estado e outros entes públicos	1 863 947	1 956 631	1 992 527	2 006 574	2 060 815
Imposto sobre o rendimento do exercício	2 252 774	1 913 249	1 902 213	2 066 034	2 340 010
Outros activos correntes	82 310	74 968	65 530	53 977	41 418
Acréscimos de rendimentos	-	-	-	-	-
Gastos a reconhecer	49 916	42 574	33 136	21 583	9 024
Outros devedores	32 394	32 394	32 394	32 394	32 394
Outros	32 394	32 394	32 394	32 394	32 394
Outros activos financeiros	-	-	-	-	-
Caixa e seus equivalentes	910 688	939 311	957 725	971 037	890 953
TOTAL DO ACTIVO	292 632 823	275 881 554	258 566 763	240 041 265	210 486 910
BALANÇO					
(Valores em EUR)					
Capital próprio dos acionistas maioritários					
Capital social	113 527 680	113 527 680	113 527 680	113 527 680	113 527 680
Reservas e outros ajustamentos	25 233 418	25 697 000	26 138 943	25 941 709	24 692 397
Reservas	25 233 418	25 697 000	26 138 943	25 941 709	24 692 397
Reservas legais	6 427 308	6 825 248	7 224 606	7 625 345	8 026 336
Outras reservas	18 806 111	18 871 752	18 914 338	18 316 364	16 666 061
Resultado líquido do exercício	7 958 806	7 987 156	8 014 782	8 019 822	7 987 623
Total do capital próprio	146 719 904	147 211 836	147 681 405	147 489 211	146 207 700
PASSIVO					
Passivos Não Correntes	82 271 052	71 361 172	66 051 965	60 447 090	55 150 106
Empréstimos	7 335 359	1 039 326	519 663	0	0
Instituições de crédito e sociedades financeiras	5 776 371	0	0	0	0
BEI	5 776 371	0	0	0	0
Participantes de capital	1 558 989	1 039 326	519 663	0	0
Outros participantes	1 558 989	1 039 326	519 663	0	0
Integração de Património	1 558 989	1 039 326	519 663	0	0
Fornecedores e outros passivos não correntes	723 735	738 209	752 974	768 033	783 394
Fornecedores de investimentos	723 735	738 209	752 974	768 033	783 394
Impostos diferidos passivos	14 792 631	14 184 079	13 389 558	12 289 522	10 968 175
Defice/superavit tarifário de recuperação de gastos	5 478 896	5 491 259	5 317 654	4 838 534	4 138 103
Outros	9 313 735	8 692 820	8 071 904	7 450 988	6 830 072
Amortizações de investimento futuro	689 322	617 572	549 437	484 690	423 344
Subsídios ao investimento	58 730 005	54 781 986	50 840 334	46 904 845	42 975 192
Fundo de Coesão	58 730 005	54 781 986	50 840 334	46 904 845	42 975 192
Desvio de recuperação de gastos passivo	-	-	-	-	-
Passivos Correntes	63 641 867	57 308 546	44 833 392	32 104 864	19 329 108
Empréstimos	48 415 333	41 893 645	29 099 336	15 967 992	2 874 058
Instituições de crédito e sociedades financeiras	48 415 333	41 893 645	29 099 336	15 967 992	2 874 058
BEI (MLP - amortização ano seguinte)	11 488 862	5 776 371	-	-	-
Banco Comercial (CP)	36 926 471	36 117 274	29 099 336	15 967 992	2 874 058
Fornecedores	5 097 928	5 270 380	5 367 825	5 437 038	5 561 068
Fora do grupo	5 097 928	5 270 380	5 367 825	5 437 038	5 561 068
Outros passivos correntes	2 943 383	2 886 066	2 799 725	2 678 449	2 541 484
Outros credores	94 994	94 994	94 994	94 994	94 994
Acréscimos de Gastos	2 133 284	2 062 843	1 963 138	1 828 241	1 677 372
Rendimentos a Reconhecer	715 104	728 229	741 593	755 213	769 117
Imposto sobre o rendimento do exercício	2 550 998	2 535 284	2 754 712	3 120 014	3 360 519
Estado e outros entes públicos	4 634 224	4 722 171	4 811 795	4 501 472	4 991 980
TRH	4 186 798	4 263 638	4 341 681	4 421 627	4 503 030
Outros	447 427	458 533	469 915	479 845	488 950
Total do passivo	145 912 919	128 669 718	110 885 358	92 552 054	74 479 214
TOTAL PASSIVO + CAP. PRÓPRIO + INT. MINORITÁRIOS	292 632 823	275 881 554	258 566 763	240 041 265	210 486 910

Águas do Tejo Atlântico, S.A.
Estudo de Viabilidade Económico-financeira

BALANÇO	2037	2038	2039	2040	2041
<i>(Valores em EUR)</i>					
ACTIVO					
Activos não correntes	176 709 612	156 696 587	135 578 064	114 478 585	92 859 613
Activos Intangíveis Líquidos	150 946 109	134 915 494	118 892 426	102 866 554	86 833 679
Activos Intangíveis	1 044 135 998	1 048 615 460	1 053 184 512	1 057 844 945	1 062 598 587
Goodwill	7 937 432	7 937 432	7 937 432	7 937 432	7 937 432
Projectos de desenvolvimento	2 201 783	2 201 783	2 201 783	2 201 783	2 201 783
Programas de Computador	-	-	-	-	-
Propriedade industrial	-	-	-	-	-
Outros activos intangíveis	1 718 936	1 718 936	1 718 936	1 718 936	1 718 936
DUI Concessões	1 032 277 847	1 038 757 310	1 041 326 362	1 045 986 795	1 050 740 437
DUI-C - Terrenos	13 003 910	13 003 910	13 003 910	13 003 910	13 003 910
DUI-C - Edifícios e outras construções	731 354 121	733 752 217	736 198 275	738 693 255	741 238 133
DUI-C - Equipamento básico	273 338 158	275 419 524	277 542 518	279 707 972	281 916 734
DUI-C - Equipamento de transporte	315 893	315 893	315 893	315 893	315 893
DUI-C - Equipamento administrativo	4 931 865	4 931 865	4 931 865	4 931 865	4 931 865
DUI-C - Outros equipamentos	9 333 901	9 333 901	9 333 901	9 333 901	9 333 901
Amortizações acumuladas	893 189 889	913 699 967	934 292 087	954 978 391	975 764 909
Activos Intangíveis em curso	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Activos tangíveis líquidos	0	0	0	0	0
Activos tangíveis	6 392 263	6 392 263	6 392 263	6 392 263	6 392 263
Outros activos fixos tangíveis	6 392 263	6 392 263	6 392 263	6 392 263	6 392 263
Amortizações acumuladas	6 392 263	6 392 263	6 392 263	6 392 263	6 392 263
Impostos diferidos activos	9 664 414	8 745 465	7 798 062	6 822 450	6 025 935
Defice/superavito tarifário de recuperação de gastos	-	-	-	-	206 259
Outros	9 664 414	8 745 465	7 798 062	6 822 450	5 819 675
Desvio de recuperação de gastos	16 099 090	13 035 628	8 887 576	4 789 580	-
Clientes e outros activos não correntes	-	-	-	-	-
Clientes	-	-	-	-	-
Municípios	-	-	-	-	-
Activos correntes	34 559 305	50 161 490	66 727 273	83 094 420	101 075 160
Inventários	417 618	425 465	433 612	442 107	450 775
Inventários	417 618	425 465	433 612	442 107	450 775
Clientes	18 912 378	19 260 402	19 625 487	20 001 133	20 389 214
Municípios	18 912 378	19 260 402	19 625 487	20 001 133	20 389 214
Estado e outros entes públicos	2 143 584	2 187 172	2 213 680	2 326 754	2 316 768
Imposto sobre o rendimento do exercício	2 520 389	2 303 383	2 452 955	2 671 626	2 640 400
Outros activos correntes	33 771	32 394	32 394	32 394	32 394
Acrescimos de rendimentos	-	-	-	-	-
Gastos a reconhecer	1 378	-	-	-	-
Outros devedores	32 394	32 394	32 394	32 394	32 394
Outros	32 394	32 394	32 394	32 394	32 394
Outros activos financeiros	9 520 813	24 922 194	40 921 899	56 538 900	74 152 547
Caixa e seus equivalentes	1 010 753	1 030 479	1 047 245	1 081 507	1 093 062
TOTAL DO ACTIVO	211 268 918	206 858 077	202 305 337	197 573 005	193 934 773
BALANÇO					
<i>(Valores em EUR)</i>					
Capital próprio dos acionistas maioritários					
Capital social	113 527 680	113 527 680	113 527 680	113 527 680	113 527 680
Reservas e outros ajustamentos	23 515 890	23 913 788	24 312 987	24 713 491	25 115 305
Reservas	23 515 890	23 913 788	24 312 987	24 713 491	25 115 305
Reservas legais	8 425 717	8 823 615	9 222 813	9 623 318	10 025 132
Outras reservas	15 090 173	15 090 173	15 090 173	15 090 173	15 090 173
Resultado líquido do exercício	7 957 954	7 983 977	8 010 086	8 036 279	8 062 559
Total do capital próprio	145 001 524	145 425 445	145 850 753	146 277 451	146 705 544
PASSIVO					
Passivos Não Correntes	50 047 236	44 780 366	39 277 950	33 793 940	29 078 108
Empréstimos	0	0	0	0	0
Instituições de crédito e sociedades financeiras	0	0	0	0	0
BEI	0	0	0	0	0
Participantes de capital	0	0	0	0	0
Outros participantes	0	0	0	0	0
Inscrição de Património	0	0	0	0	0
Fornecedores e outros passivos não correntes	799 062	815 043	831 344	847 971	864 930
Fornecedores de investimentos	799 062	815 043	831 344	847 971	864 930
Impostos diferidos passivos	9 831 452	8 521 258	6 967 030	5 424 065	3 725 494
Defice/superavito tarifário de recuperação de gastos	3 622 295	2 933 016	1 999 705	1 077 655	-
Outros	6 209 157	5 588 241	4 967 325	4 346 410	3 725 494
Amortizações de investimento futuro	365 468	311 177	260 652	214 072	171 489
Subsídios ao investimento	39 051 255	35 132 889	31 218 914	27 307 832	23 399 487
Fundo de Coesão	39 051 255	35 132 889	31 218 914	27 307 832	23 399 487
Desvio de recuperação de gastos passivo	-	-	-	-	916 708
Passivos Correntes	16 220 157	16 652 265	17 176 634	17 501 614	18 131 121
Empréstimos	-	-	-	-	-
Instituições de crédito e sociedades financeiras	-	-	-	-	-
BEI (MLP - amortização ano seguinte)	-	-	-	-	-
Banca Comercial (CP)	-	-	-	-	-
Fornecedores	5 674 861	5 785 695	5 876 254	6 084 175	6 129 457
Fora do grupo	5 674 861	5 785 695	5 876 254	6 084 175	6 129 457
Outros passivos correntes	2 468 759	2 497 177	2 543 041	2 599 338	2 652 284
Outros credores	94 994	94 994	94 994	94 994	94 994
Acrescimos de Gastos	1 604 347	1 618 607	1 649 619	1 690 633	1 727 791
Rendimentos a Reconhecer	769 417	783 576	798 428	813 711	829 499
Imposto sobre o rendimento do exercício	3 071 178	3 270 607	3 562 167	3 520 533	3 967 794
Estado e outros entes públicos	5 005 360	5 098 787	5 195 171	5 297 568	5 401 585
TRH	4 504 786	4 587 683	4 674 643	4 764 119	4 856 557
Outros	500 574	511 104	520 528	533 449	545 028
Total do passivo	66 267 393	61 432 631	56 454 584	51 295 554	47 229 129
TOTAL PASSIVO + CAP. PRÓPRIO + INT. MINORITÁRIOS	211 268 918	206 858 076	202 305 337	197 573 004	193 934 773

Águas do Tejo Atlântico, S.A.
Estudo de Viabilidade Económico-financeira

BALANÇO	2042	2043	2044	2045	2046
<i>(Valores em EUR)</i>					
ACTIVO					
Activos não correntes	75 793 357	58 686 496	41 530 855	24 327 500	7 067 268
Activos intangíveis líquidos	70 788 663	54 723 955	38 629 402	22 488 232	6 266 842
Activos intangíveis	1 067 447 302	1 072 392 990	1 077 437 593	1 082 583 088	1 087 831 492
Goodwill	7 937 432	7 937 432	7 937 432	7 937 432	7 937 432
Projectos de desenvolvimento	2 201 783	2 201 783	2 201 783	2 201 783	2 201 783
Programas de Computador	-	-	-	-	-
Propriedade industrial	-	-	-	-	-
Outros activos intangíveis	1 718 936	1 718 936	1 718 936	1 718 936	1 718 936
DUI Concessões	1 055 589 151	1 060 534 840	1 065 579 442	1 070 724 937	1 075 973 342
DUI-C - Terrenos	13 003 910	13 003 910	13 003 910	13 003 910	13 003 910
DUI-C - Edifícios e outras construções	743 833 910	746 481 602	749 182 248	751 936 906	754 746 658
DUI-C - Equipamento básica	284 169 673	286 467 669	288 811 626	291 202 462	293 641 115
DUI-C - Equipamento de transporte	315 893	315 893	315 893	315 893	315 893
DUI-C - Equipamento administrativo	4 931 865	4 931 865	4 931 865	4 931 865	4 931 865
DUI-C - Outros equipamentos	9 333 901	9 333 901	9 333 901	9 333 901	9 333 901
Amortizações acumuladas	996 658 639	1 017 669 026	1 038 808 191	1 060 094 856	1 081 564 650
Activos intangíveis em curso	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Activos tangíveis líquidos	0	0	0	0	0
Activos tangíveis	6 392 263	6 392 263	6 392 263	6 392 263	6 392 263
Outros activos fixos tangíveis	6 392 263	6 392 263	6 392 263	6 392 263	6 392 263
Amortizações acumuladas	6 392 263	6 392 263	6 392 263	6 392 263	6 392 263
Impostos diferidos activos	5 004 695	3 962 532	2 901 453	1 839 268	800 426
Defice/superavito tarifário de recuperação de gastos	212 992	220 537	224 707	231 597	240 067
Outros	4 791 703	3 741 995	2 676 746	1 607 671	560 359
Desvio de recuperação de gastos	-	-	-	-	-
Clientes e outros activos não correntes	-	-	-	-	-
Ciêntes	-	-	-	-	-
Municípios	-	-	-	-	-
Activos correntes	112 295 886	125 685 953	138 858 268	152 269 105	165 883 400
Inventários	459 617	468 650	477 802	487 201	496 788
Inventários	459 617	468 650	477 802	487 201	496 788
Ciêntes	19 516 319	19 918 875	19 993 058	20 250 436	20 649 733
Municípios	19 516 319	19 918 875	19 993 058	20 250 436	20 649 733
Estado e outros entes públicos	2 519 981	2 643 500	2 659 648	2 726 165	2 823 100
Imposto sobre o rendimento do exercício	2 975 845	1 707 164	1 694 187	1 683 201	1 689 692
Outros activos correntes	32 394	32 394	32 394	32 394	32 394
Acréscimos de rendimentos	-	-	-	-	-
Gastos a reconhecer	-	-	-	-	-
Outros devedores	32 394	32 394	32 394	32 394	32 394
Outros	32 394	32 394	32 394	32 394	32 394
Outros activos financeiros	85 675 284	99 763 868	112 838 387	125 902 726	138 971 967
Caixa e seus equivalentes	1 116 445	1 151 503	1 162 792	1 186 982	1 219 726
TOTAL DO ACTIVO	188 089 241	189 372 449	189 389 323	176 596 605	172 950 667
BALANÇO					
<i>(Valores em EUR)</i>					
Capital próprio dos acionistas maioritários					
Capital social	113 527 680	113 527 680	113 527 680	113 527 680	113 527 680
Reservas e outros ajustamentos	25 518 433	25 922 879	26 328 648	26 735 744	27 144 171
Reservas	25 518 433	25 922 879	26 328 648	26 735 744	27 144 171
Reservas legais	10 428 260	10 832 706	11 238 475	11 645 570	12 053 997
Outras reservas	15 090 173	15 090 173	15 090 173	15 090 173	15 090 173
Resultado líquido do exercício	8 088 924	8 115 376	8 141 914	8 168 539	8 195 251
Total do capital próprio	147 135 037	147 565 935	147 998 242	148 431 963	148 867 102
PASSIVO					
Passivos Não Correntes	24 560 278	20 053 188	15 538 365	11 043 109	6 562 569
Empréstimos	0	0	0	0	0
Instituições de crédito e sociedades financeiras	0	0	0	0	0
BEI	0	0	0	0	0
Participantes de capital	0	0	0	0	0
Outros participantes	0	0	0	0	0
Integração de Património	0	0	0	0	0
Fornecedores e outros passivos não correntes	882 229	899 673	917 871	936 228	954 953
Fornecedores de investimentos	882 229	899 673	917 871	936 228	954 953
Impostos diferidos passivos	3 104 578	2 483 663	1 862 747	1 241 891	620 916
Defice/superavito tarifário de recuperação de gastos	-	-	-	-	-
Outros	3 104 578	2 483 663	1 862 747	1 241 891	620 916
Amortizações de investimento futuro	133 077	99 037	69 578	44 937	25 372
Subsídios ao investimento	19 493 764	15 590 451	11 689 474	7 790 791	3 894 364
Fundo de Consócio	19 493 764	15 590 451	11 689 474	7 790 791	3 894 364
Desvio de recuperação de gastos passivo	946 629	980 165	998 696	1 029 321	1 066 965
Passivos Correntes	16 393 928	16 753 325	16 852 515	17 121 533	17 520 996
Empréstimos	-	-	-	-	-
Instituições de crédito e sociedades financeiras	-	-	-	-	-
BEI (MSP - amortização ano seguinte)	-	-	-	-	-
Banco Comercial (CP)	-	-	-	-	-
Fornecedores	6 277 068	6 503 093	6 538 046	6 666 987	6 857 271
Fora do grupo	6 277 068	6 503 093	6 538 046	6 666 987	6 857 271
Outros passivos correntes	2 639 867	2 685 251	2 737 526	2 788 356	2 848 005
Outros credores	94 994	94 994	94 994	94 994	94 994
Acréscimos de Gastos	1 750 886	1 779 892	1 824 149	1 869 509	1 912 913
Rendimentos a Reconhecer	793 987	810 364	813 382	823 853	840 098
Imposto sobre o rendimento do exercício	2 276 218	2 258 915	2 244 268	2 252 922	2 293 551
Estado e outros entes públicos	5 200 775	5 306 066	5 337 676	5 413 267	5 522 169
TRH	4 648 640	4 744 526	4 762 196	4 823 501	4 918 611
Outros	552 135	561 541	575 480	589 766	603 559
Total do passivo	40 954 206	36 806 514	32 390 880	28 164 642	24 083 565
TOTAL PASSIVO + CAP. PRÓPRIO + INT. MINORITÁRIOS	188 089 243	189 372 449	189 389 322	176 596 604	172 950 667

Águas do Tejo Atlântico, S.A.
Estudo de Viabilidade Económico-financeira

MAPA DE ORIGEM E APLICAÇÃO DE FUNDOS
(Valores em EUR)

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
ORIGENS DE FUNDOS										
Cash Flow Gerado (Act. Operacional)	30 346 359	31 609 749	32 677 129	33 953 847	33 750 541	33 549 315	33 381 754	35 182 989	35 661 007	36 918 651
Protocolos	452	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Desinvestimentos	-	13 100 703	15 955 632	15 883 500	1 272 552	-	-	-	-	-
Desinvestimento em Fundo Misto	-	13 100 703	15 955 632	15 883 500	1 272 552	-	-	-	-	-
Actividade Financeira	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilização da Linha de Crédito de Curto Prazo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IVA	10 154 816	9 626 734	10 436 511	10 163 981	11 756 488	12 181 248	9 837 034	9 794 617	10 069 673	10 176 472
Liquidado	4 762 618	4 812 742	4 889 488	4 976 795	5 070 500	5 189 611	5 324 112	5 451 154	5 578 041	5 711 246
A Receber	5 392 197	4 813 993	5 547 023	5 185 186	6 685 988	6 991 637	4 512 921	4 343 462	4 491 631	4 465 236
Resgate de Aplicações de Tesouraria	-	85 555 374	84 787 253	89 481 008	86 208 541	53 774 913	22 931 632	14 895 624	13 760 442	9 806 823
Utilização do Fundo de Reconstituição do Capital Social	11 288 108	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL DE ORIGENS	51 789 735	139 892 559	143 856 525	149 482 337	132 988 121	99 505 477	66 150 419	59 873 230	59 491 122	56 901 947
APLICAÇÕES DE FUNDOS										
Pagamento Imposto	-	3 156 207	3 360 661	3 606 264	3 863 386	3 603 677	3 307 355	2 907 674	3 441 649	3 645 463
Investimentos	18 046 632	11 587 431	16 683 348	23 791 147	35 300 956	31 439 788	7 620 259	3 404 619	4 142 764	4 002 221
Investimento em Fundo Misto	2 196 209	-	-	-	922 000	-	4 291 963	9 746	679 993	470 196
Investimento em Capital Fixo	15 850 423	11 587 431	16 683 348	23 791 147	35 300 956	30 517 788	3 328 307	3 394 873	3 462 770	3 532 026
Actividade Financeira	17 995 402	17 751 456	18 481 051	19 101 548	20 208 144	21 131 639	22 235 734	22 488 721	22 879 467	23 014 166
Amortização de Emp. Banc. De MLP - BEI	7 335 214	8 362 720	9 406 756	10 376 794	11 883 651	13 262 817	14 872 516	15 667 673	16 632 001	17 369 539
Amortização de Crédito de Curto Prazo	597 244	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Remuneração de Emp. Banc. De MLP - BEI	7 312 720	7 283 953	7 023 954	6 734 813	6 403 943	6 025 368	5 606 197	5 155 386	4 678 953	4 177 556
Remuneração Crédito de Curto Prazo	16 720	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros Gastos Financeiros (Incluindo imposto do selo)	4 973	44	44	44	44	44	44	44	44	44
Garantias - Caução	100 673	101 717	103 316	105 176	107 087	109 568	112 370	115 017	117 661	120 436
Comissão de Garantia	1 477 497	1 427 321	1 370 880	1 306 619	1 237 318	1 157 741	1 068 506	974 500	874 708	770 490
Pag. às Autarquias (Integ. de Património) - Cap. e Juros + Compensação	950 362	576 102	576 102	576 102	576 102	576 102	576 102	576 102	576 102	576 102
IVA	10 154 816	9 626 734	10 436 511	10 163 981	11 756 488	12 181 248	9 837 034	9 794 617	10 069 673	10 176 472
Dedutível	10 154 816	9 626 734	10 436 511	10 163 981	11 756 488	12 181 248	9 837 034	9 794 617	10 069 673	10 176 472
Pagamento de Dividendos	-	12 967 719	5 407 719	6 606 465	8 074 021	8 200 468	8 215 136	7 515 197	9 129 767	9 808 934
TOTAL DE APLICAÇÕES	46 196 850	55 089 548	54 369 290	63 269 405	79 202 995	76 556 821	51 215 518	46 110 827	49 063 320	50 647 235
Saldo Anual	5 592 885	84 803 012	89 487 235	86 212 932	53 785 126	22 948 656	14 934 901	13 762 403	9 827 802	6 254 651
Caixa Ano Anterior	80 637 920	675 431	691 190	697 418	701 809	712 021	729 046	768 323	770 284	791 262
Caixa Ano	675 431	691 190	697 418	701 809	712 021	729 046	768 323	770 284	791 262	802 388
Aplicações Financeiras	85 555 374	84 787 253	89 481 008	86 208 541	53 774 913	22 931 632	14 895 624	13 760 442	13 806 823	6 243 625

Águas do Tejo Atlântico, S.A.

Estudo de Viabilidade Económico-financeira

MAPA DE ORIGEM E APLICAÇÃO DE FUNDOS (Valores em EUR)	2027	2028	2029	2030	2031
ORIGENS DE FUNDOS					
Cash Flow Gerado (Act. Operacional)	30 687 450	30 875 947	31 141 720	31 835 545	31 750 737
Protocolos	-	-	-	-	-
Desinvestimentos	183 914	953 619	-	-	-
Desinvestimento em Fundo Maneio	183 914	953 619	-	-	-
Actividade Financeira	7 304 370	15 611 900	25 564 209	35 672 512	35 281 382
Utilização da Linha de Crédito de Curto Prazo	7 304 370	15 611 900	25 564 209	35 672 512	35 281 382
IVA	10 404 141	10 629 475	10 862 581	10 999 169	11 330 741
Liquidado	5 427 622	5 525 850	5 624 516	5 724 230	5 828 663
A Receber	4 976 519	5 103 625	5 238 065	5 274 939	5 502 079
Resgate de Aplicações de Tesouraria	6 243 625	-	-	-	-
Utilização do Fundo de Reconstituição do Capital Social	-	-	-	-	-
TOTAL DE ORIGENS	54 823 500	58 070 941	67 568 510	78 507 226	78 362 860
APLICAÇÕES DE FUNDOS					
Pagamento Imposto	4 079 528	2 590 634	2 676 865	2 773 964	2 980 136
Investimentos	3 602 666	3 674 720	3 965 359	4 052 812	4 231 326
Investimento em Fundo Maneio	-	-	217 145	229 634	331 684
Investimento em Capital Fixo	3 602 666	3 674 720	3 748 214	3 823 178	3 899 642
Actividade Financeira	25 651 247	33 975 442	42 553 782	52 840 575	51 343 257
Amortização de Emp. Banc. De MLP - BEI	20 457 135	21 761 144	22 272 141	22 819 723	11 552 796
Amortização de Crédito de Curto Prazo	-	7 304 370	15 611 900	25 564 209	35 672 512
Remuneração de Emp. Banc. De MLP - BEI	3 629 189	3 024 482	2 389 525	1 736 975	1 210 747
Remuneração Crédito de Curto Prazo	184 080	577 510	1 037 680	1 543 230	1 788 110
Outros Gastos Financeiros (incluindo imposto do selo)	42 468	98 081	164 259	233 001	242 796
Garantias - Caução	114 527	116 573	118 629	120 706	122 882
Comissão de Garantia	647 747	517 181	383 548	246 629	177 313
Pag. às Autarquias (Integ. de Património) - Cap. e Juros + Compensação	576 102	576 102	576 102	576 102	576 102
IVA	10 404 141	10 629 475	10 862 581	10 999 169	11 330 741
Dedutível	10 404 141	10 629 475	10 862 581	10 999 169	11 330 741
Pagamento de Dividendos	11 067 317	7 181 603	7 490 131	7 826 504	8 452 260
TOTAL DE APLICAÇÕES	54 804 900	58 051 874	67 548 717	78 493 023	78 337 721
Saldo Anual	18 600	19 067	19 792	14 203	25 139
Caixa Ano Anterior	802 328	820 928	839 995	859 787	873 990
Caixa Ano	820 928	839 995	859 787	873 990	899 129
Aplicações Financeiras	-	-	-	-	-

Águas do Tejo Atlântico, S.A.
Estudo de Viabilidade Económico-financeira

MAPA DE ORIGEM E APLICAÇÃO DE FUNDOS (Valores em EUR)	2032	2033	2034	2035	2036
ORIGENS DE FUNDOS					
Cash Flow Gerado (Act. Operacional)	29 839 200	29 513 785	29 953 125	30 757 123	31 081 672
Protocolos	-	-	-	-	-
Desinvestimentos	73 724	142 047	-	-	-
Desinvestimento em Fundo Maneio	73 724	142 047	-	-	-
Actividade Financeira	36 926 471	36 117 274	29 099 336	15 967 992	2 874 058
Utilização da Linha de Crédito de Curto Prazo	36 926 471	36 117 274	29 099 336	15 967 992	2 874 058
IVA	11 433 668	11 821 372	12 038 277	12 190 792	12 467 847
Liquidado	5 764 162	5 869 953	5 977 673	6 087 463	6 199 534
A Receber	5 669 506	5 951 420	6 060 604	6 103 329	6 268 313
Resgate de Aplicações de Tesouraria	-	-	-	-	-
Utilização do Fundo de Reconstituição do Capital Social	-	-	-	-	-
TOTAL DE ORIGENS	78 273 063	77 594 478	71 090 737	58 915 907	46 423 577
APLICAÇÕES DE FUNDOS					
Pagamento Imposto	3 003 699	2 550 998	2 536 284	2 754 712	3 120 014
Investimentos	3 977 635	4 057 187	4 373 979	4 676 911	4 877 543
Investimento em Fundo Maneio	-	-	235 648	455 813	572 023
Investimento em Capital Fixo	3 977 635	4 057 187	4 138 331	4 221 098	4 305 520
Actividade Financeira	51 246 254	51 641 074	44 578 571	31 068 163	16 669 123
Amortização de Emp. Banc. De MLP - BEI	12 286 876	11 488 862	5 776 371	-	-
Amortização de Crédito de Curto Prazo	35 281 382	36 926 471	36 117 274	29 099 336	15 967 992
Remuneração de Emp. Banc. De MLP - BEI	806 976	399 538	100 161	(0)	(0)
Remuneração Crédito de Curto Prazo	1 819 710	1 840 780	1 643 530	1 135 740	474 840
Outros Gastos Financeiros (incluindo imposto do selo)	250 079	250 922	239 148	185 151	95 684
Garantias - Caução	121 538	123 742	125 986	128 273	130 608
Comissão de Garantia	103 591	34 658	(0)	(0)	(0)
Pag. às Autarquias (Integ. de Património) - Cap. e Juros + Compensação	576 102	576 102	576 102	519 663	-
IVA	11 433 668	11 821 372	12 038 277	12 190 792	12 467 847
Dedutível	11 433 668	11 821 372	12 038 277	12 190 792	12 467 847
Pagamento de Dividendos	8 600 248	7 495 224	7 545 212	8 212 016	9 269 134
TOTAL DE APLICAÇÕES	78 261 504	77 565 856	71 072 323	58 902 594	46 403 661
Saldo Anual	11 559	28 622	18 414	13 313	19 916
Caixa Ano Anterior	899 129	910 688	939 311	957 725	971 037
Caixa Ano	910 688	939 311	957 725	971 037	990 953
Aplicações Financeiras	-	-	-	-	-

Águas do Tejo Atlântico, S.A.

Estudo de Viabilidade Económico-financeira

MAPA DE ORIGEM E APLICAÇÃO DE FUNDOS (Valores em EUR)	2037	2038	2039	2040	2041
ORIGENS DE FUNDOS					
Cash Flow Gerado (Act. Operacional)	29 751 225	30 597 301	31 876 685	31 954 228	33 810 967
Protocolos	-	-	-	-	-
Desinvestimentos	-	67 583	-	-	-
Desinvestimento em Fundo Maneio	-	67 583	-	-	-
Actividade Financeira	-	-	-	-	-
Utilização da Linha de Crédito de Curto Prazo	-	-	-	-	-
IVA	12 722 020	12 968 729	13 169 080	13 636 198	13 733 089
Liquidado	6 201 952	6 316 080	6 435 802	6 558 988	6 686 252
A Receber	6 520 068	6 652 649	6 733 277	7 077 209	7 046 837
Resgate de Aplicações de Tesouraria	-	9 520 813	24 922 194	40 921 899	56 538 900
Utilização do Fundo de Reconstituição do Capital Social	-	-	-	-	-
TOTAL DE ORIGENS	42 473 246	53 154 426	69 967 959	86 512 324	104 082 956
APLICAÇÕES DE FUNDOS					
Pagamento Imposto	3 360 519	3 071 178	3 270 607	3 562 167	3 520 533
Investimentos	4 592 082	4 479 463	4 869 256	4 993 076	4 889 974
Investimento em Fundo Maneio	200 452	-	300 204	332 643	136 332
Investimento em Capital Fixo	4 391 630	4 479 463	4 569 052	4 660 433	4 753 642
Actividade Financeira	3 093 882	133 080	135 574	138 140	140 792
Amortização de Emp. Banc. De MLP - BEI	-	-	-	-	-
Amortização de Crédito de Curto Prazo	2 874 058	-	-	-	-
Remuneração de Emp. Banc. De MLP - BEI	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Remuneração Crédito de Curto Prazo	72 430	-	-	-	-
Outros Gastos Financeiros (incluindo imposto do selo)	16 736	44	44	44	44
Garantias - Caução	130 659	133 036	135 531	138 097	140 748
Comissão de Garantia	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Pag. às Autarquias (Integ. de Património) - Cap. e Juros + Compensação	-	-	-	-	-
IVA	12 722 020	12 968 729	13 169 080	13 636 198	13 733 089
Dedutível	12 722 020	12 968 729	13 169 080	13 636 198	13 733 089
Pagamento de Dividendos	9 164 129	7 560 056	7 584 778	7 609 581	7 634 465
TOTAL DE APLICAÇÕES	32 932 633	28 212 505	29 029 295	29 939 162	29 918 833
Saldo Anual	9 540 613	24 941 921	40 938 665	56 573 162	74 164 103
Caixa Ano Anterior	990 953	1 010 753	1 030 479	1 047 245	1 081 507
Caixa Ano	1 010 753	1 030 479	1 047 245	1 081 507	1 093 062
Aplicações Financeiras	9 520 813	24 922 194	40 921 899	56 538 900	74 152 547

Águas do Tejo Atlântico, S.A.
Estudo de Viabilidade Económico-financeira

MAPA DE ORIGEM E APLICAÇÃO DE FUNDOS (Valores em EUR)	2042	2043	2044	2045	2046
ORIGENS DE FUNDOS					
Cash Flow Gerado (Act. Operacional)	27 879 812	28 039 686	28 191 691	28 396 541	28 757 679
Protocolos	-	-	-	-	-
Desinvestimentos	277 076	1 127 919	45 328	-	-
Desinvestimento em Fundo Maneio	277 076	1 127 919	45 328	-	-
Actividade Financeira	-	-	-	-	-
Utilização da Linha de Crédito de Curto Prazo	-	-	-	-	-
IVA	14 064 945	14 572 659	14 646 103	14 932 827	15 358 615
Líquido	6 400 003	6 532 013	6 556 340	6 640 742	6 771 684
A Receber	7 664 943	8 040 646	8 089 763	8 292 084	8 586 931
Resgate de Aplicações de Tesouraria	74 152 547	85 675 284	99 763 868	112 838 387	125 902 726
Utilização do Fundo de Reconstituição do Capital Social	-	-	-	-	-
TOTAL DE ORIGENS	116 374 380	129 415 548	142 646 989	156 167 754	170 019 019
APLICAÇÕES DE FUNDOS					
Pagamento Imposto	3 967 794	2 276 218	2 258 915	2 244 268	2 252 922
Investimentos	4 848 715	4 945 689	5 044 603	5 189 082	5 383 154
Investimento em Fundo Maneio	-	-	-	43 587	134 750
Investimento em Capital Fixo	4 848 715	4 945 689	5 044 603	5 145 495	5 248 405
Actividade Financeira	134 828	137 579	138 085	139 844	259 505
Amortização de Emp. Banc. De MLP - BEI	-	-	-	-	-
Amortização de Crédito de Curto Prazo	-	-	-	-	-
Remuneração de Emp. Banc. De MLP - BEI	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Remuneração Crédito de Curto Prazo	-	-	-	-	-
Outros Gastos Financeiros (incluindo imposto do selo)	44	44	44	44	3 449
Garantias - Caução	134 785	137 535	138 042	139 800	256 056
Comissão de Garantia	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Pag. às Autarquias (Integ. de Património) - Cap. e Juros + Compensação	-	-	-	-	-
IVA	14 064 945	14 572 659	14 646 103	14 932 827	15 358 615
Dedutível	14 064 945	14 572 659	14 646 103	14 932 827	15 358 615
Pagamento de Dividendos	7 659 431	7 684 478	7 709 607	7 734 818	7 760 112
TOTAL DE APLICAÇÕES	30 675 713	29 616 623	29 797 314	30 240 838	31 014 308
Saldo Anual	85 698 667	99 798 925	112 849 676	125 926 916	139 004 711
Caixa Ano Anterior	1 093 062	1 116 446	1 151 503	1 162 792	1 186 982
Caixa Ano	1 116 446	1 151 503	1 162 792	1 186 982	1 219 726
Aplicações Financeiras	85 675 284	99 763 868	112 838 387	125 902 726	138 971 967

Águas do Tejo Atlântico, S.A.
Estudo de Viabilidade Económico-financeira

VOLUMES A CONSIDERAR PARA FACTURAÇÃO		2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Descrição	Unidade										
SANEST	m3/ano	59 367 070	58 413 182	57 543 187	56 731 360	55 999 860	55 667 288	55 174 668	54 285 266	53 439 855	52 635 250
SIMTEIO	m3/ano	102 372 660	102 372 660	102 372 660	102 687 410	102 978 132	103 796 752	105 168 704	106 577 410	108 024 367	109 511 154
AdO (AR Transporte)	m3/ano	2 682 571	2 696 098	2 711 437	2 722 167	2 732 896	2 738 891	2 746 942	2 749 826	2 754 637	2 754 637
AdO (AR)	m3/ano	19 060 877	19 215 480	19 370 083	19 524 886	19 679 289	19 833 892	19 988 495	20 143 098	20 143 098	20 143 098
Total		183 483 178	182 697 420	181 997 367	181 665 623	181 390 177	182 036 823	183 078 809	183 755 600	184 361 957	185 044 139

Águas do Tejo Atlântico, S.A.
Estudo de Viabilidade Económico-financeira

VOLUMES A CONSIDERAR PARA FACTURAÇÃO		2027	2028	2029	2030	2031
Descrição	Unidade					
SANEST	m3/ano	51 766 908	51 699 718	51 634 544	51 571 326	51 565 928
SIMTEJO	m3/ano	105 172 289	104 985 356	104 800 293	104 617 080	104 435 699
AdO (AR Transporte)	m3/ano	2 754 637	2 754 637	2 754 637	2 754 637	2 754 637
AdO (AR)	m3/ano	19 774 963	19 711 138	19 572 382	19 440 165	19 312 800
Total		179 468 797	179 150 849	178 761 856	178 383 207	178 069 064

Águas do Tejo Atlântico, S.A.
Estudo de Viabilidade Económico-financeira

VOLUMES A CONSIDERAR PARA FACTURAÇÃO		2032	2033	2034	2035	2036
Descrição	Unidade					
SANEST	m3/ano	51 565 928	51 565 928	51 565 928	51 565 928	51 565 928
SIMTEJO	m3/ano	104 256 132	104 078 361	103 902 368	103 728 134	103 555 643
AdO (AR Transporte)	m3/ano	2 754 637	2 754 637	2 754 637	2 754 637	2 754 637
AdO (AR)	m3/ano	19 193 550	19 079 956	18 969 772	18 866 929	18 777 052
Total		177 770 247	177 478 882	177 192 704	176 915 628	176 653 260

Águas do Tejo Atlântico, S.A.
Estudo de Viabilidade Económico-financeira

VOLUMES A CONSIDERAR PARA FACTURAÇÃO		2037	2038	2039	2040	2041
Descrição	Unidade					
SANEST	m3/ano	51 565 928	51 565 928	51 565 928	51 565 928	51 565 928
SIMTEJO	m3/ano	103 384 877	103 215 818	103 095 842	103 028 249	102 961 332
AdO (AR Transporte)	m3/ano	2 754 637	2 754 637	2 754 637	2 754 637	2 754 637
AdO (AR)	m3/ano	18 690 904	18 609 512	18 532 055	18 469 645	18 413 476
Total		176 396 345	176 145 895	175 948 461	175 818 459	175 695 373

Águas do Tejo Atlântico, S.A.
Estudo de Viabilidade Económico-financeira

VOLUMES A CONSIDERAR PARA FACTURAÇÃO		2042	2043	2044	2045	2046
Descrição	Unidade					
SANEST	m3/ano	51 565 928	51 565 928	51 565 928	51 565 928	51 565 928
SIMTEJO	m3/ano	102 895 085	102 829 500	102 764 570	102 700 290	102 636 653
AdO (AR Transporte)	m3/ano	2 754 637	2 754 637	2 754 637	2 754 637	2 754 637
AdO (AR)	m3/ano	18 361 899	18 319 144	18 279 051	18 240 161	18 202 438
Total		175 577 549	175 469 209	175 364 186	175 261 016	175 159 656

Águas do Tejo Atlântico, S.A.
Estudo de Viabilidade Económico-financeira

POLÍTICA DE DIVIDENDOS

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Montante a distribuir em função do Cash Flow Disponível	12 967 719	5 407 719	6 606 465	8 074 021	8 200 468	8 215 136	7 515 197	9 129 767	9 806 623	6 243 625
Montante a distribuir em função dos Resultados Transmitidos e Outras Reservas	8 319 095	5 407 719	6 606 465	8 074 021	8 200 468	8 215 136	7 515 197	9 129 767	9 808 934	11 067 317
Desvios de Recuperação de Custos - Balanço	22 054 698	28 104 892	29 238 470	28 778 173	28 200 846	27 614 363	27 733 041	26 266 104	24 095 722	20 618 942
Montante disponível para Distribuição de Dividendos	7 107 926	7 835 596	7 666 275	7 513 567	7 539 775	7 566 016	7 592 275	7 618 553	7 644 930	7 671 223
Dividendo do ano	113 251 638	114 063 032	114 475 300	114 882 670	115 283 393	115 684 611	116 086 119	116 487 902	116 891 208	117 293 238
Montante de Capital Social e Reservas legais	7,44%	6,87%	6,70%	6,54%	6,54%	6,54%	6,54%	6,54%	6,54%	6,54%
Taxa de Remuneração dos Cap. Próprios	4,45%	3,87%	3,70%	3,54%	3,54%	3,54%	3,54%	3,54%	3,54%	3,54%
Taxa das Obrigações do Tesouro a 10 anos	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
Spread	4,10%	3,87%	3,70%	3,54%	3,54%	3,54%	3,54%	3,54%	3,54%	3,54%
Taxa de Remuneração dos dividendos em dívida históricos										
Dividendo Sénior	6 731 977	5 407 719	6 606 465	7 112 865	7 138 557	7 163 508	7 190 492	7 215 246	7 242 901	7 271 721
Dividendo em Dívida	15 668 670	14 238 380	15 779 329	15 719 754	15 543 645	15 358 670	15 879 131	14 815 501	13 047 148	9 969 870
Dividendo Subordinado	5 336 227	-	-	961 176	1 061 910	1 050 628	324 704	1 914 521	2 566 033	3 795 596
Dividendo Subordinado a pagar	5 336 227	-	-	961 176	1 061 910	1 050 628	324 704	1 914 521	2 566 033	3 795 596
Dividendo Anual Líquido	12 967 719	5 407 719	6 606 465	8 074 021	8 200 468	8 215 136	7 515 197	9 129 767	9 808 934	11 067 317

Águas do Tejo Atlântico, S.A.
Estudo de Viabilidade Económico-financeira

POLÍTICA DE DIVIDENDOS	2027	2028	2029	2030	2031	2032
Montante a distribuir em função do Cash Flow Disponível	-	-	-	-	-	-
Montante a distribuir em função dos Resultados Transitados e Outras Reservas	7 181 603	7 490 131	7 826 504	8 452 260	8 600 248	7 495 224
Desvios de Recuperação de Custos - Balanço	20 935 767	20 979 240	20 712 437	19 835 626	18 806 111	18 871 752
Montante disponível para Distribuição de Dividendos						
Dividendo do ano	7 697 352	7 723 163	7 749 095	7 775 117	7 801 194	7 827 254
Montante de Capital Social e Reservas legais	117 692 739	118 087 394	118 483 899	118 881 778	119 280 486	119 678 945
Taxa de Remuneração dos Cap. Próprios	6,54%	6,54%	6,54%	6,54%	6,54%	6,54%
Taxa das Obrigações do Tesouro a 10 anos	3,54%	3,54%	3,54%	3,54%	3,54%	3,54%
Spread	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
Taxa de Remuneração dos dividendos em dívida históricos	3,54%	3,54%	3,54%	3,54%	3,54%	3,54%
Dividendo Sénior	7 181 603	7 326 657	7 351 216	7 376 409	7 402 734	7 429 313
Dividendo em Dívida	10 681 349	11 121 327	11 252 403	10 774 300	10 143 245	10 606 827
Dividendo Subordinado	-	163 473	475 288	1 075 850	1 197 514	65 910
Dividendo Subordinado a pagar	-	163 473	475 288	1 075 850	1 197 514	65 910
Dividendo Anual Líquido	7 181 603	7 490 131	7 826 504	8 452 260	8 600 248	7 495 224

Águas do Tejo Atlântico, S.A.
Estudo de Viabilidade Económico-financeira

POLÍTICA DE DIVIDENDOS	2032	2033	2034	2035	2036
Montante a distribuir em função do Cash Flow Disponível	-	-	-	-	-
Montante a distribuir em função dos Resultados Transitados e Outras Reservas	7 495 224	7 545 212	8 212 016	9 269 134	10 000 837
Desvios de Recuperação de Custos - Balanço	18 871 752	18 914 338	18 316 364	16 666 061	14 253 466
Montante disponível para Distribuição de Dividendos					
Dividendo do ano	7 827 254	7 853 280	7 879 399	7 905 608	7 931 833
Montante de Capital Social e Reservas legais	119 678 945	120 076 886	120 476 244	120 876 983	121 277 974
Taxa de Remuneração dos Cap. Próprios	6,54%	6,54%	6,54%	6,54%	6,54%
Taxa das Obrigações do Tesouro a 10 anos	3,54%	3,54%	3,54%	3,54%	3,54%
Spread	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
Taxa de Remuneração dos dividendos em dívida históricos	3,54%	3,54%	3,54%	3,54%	3,54%
Dividendo Sénior	7 429 313	7 453 922	7 478 659	7 504 617	7 532 452
Dividendo em Dívida	10 606 827	11 048 770	10 851 535	9 602 223	8 425 717
Dividendo Subordinado	65 910	91 290	733 357	1 764 517	1 631 677
Dividendo Subordinado a pagar	65 910	91 290	733 357	1 764 517	1 631 677
Dividendo Anual Líquido	7 495 224	7 545 212	8 212 016	9 269 134	9 164 129

Águas do Tejo Atlântico, S.A.
Estudo de Viabilidade Económico-financeira

POLÍTICA DE DIVIDENDOS	2037	2038	2039	2040	2041
Montante a distribuir em função do Cash Flow Disponível	9 520 813	12 572 340	15 811 883	19 012 715	23 460 053
Montante a distribuir em função dos Resultados Transitados e Outras Reservas	10 173 435	12 572 340	15 811 883	19 012 715	23 460 053
Desvios de Recuperação de Custos - Balanço	12 476 794	10 102 612	6 887 872	3 711 924	(710 449)
Montante disponível para Distribuição de Dividendos					
Dividendo do ano	7 957 954	7 983 977	8 010 086	8 036 279	8 062 559
Montante de Capital Social e Reservas legais	121 677 355	122 075 253	122 474 451	122 874 956	123 276 770
Taxa de Remuneração dos Cap. Próprios	6,54%	6,54%	6,54%	6,54%	6,54%
Taxa das Obrigações do Tesouro a 10 anos	3,54%	3,54%	3,54%	3,54%	3,54%
Spread	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
Taxa de Remuneração dos dividendos em dívida históricos	3,54%	3,54%	3,54%	3,54%	3,54%
Dividendo Sénior	7 560 056	7 584 778	7 609 581	7 634 465	7 659 431
Dividendo em Dívida	8 823 615	9 222 813	9 623 318	10 025 132	10 428 260
Dividendo Subordinado	-	-	-	-	-
Dividendo Subordinado a pagar					
Dividendo Anual Líquido	7 560 056	7 584 778	7 609 581	7 634 465	7 659 431

Águas do Tejo Atlântico, S.A.
Estudo de Viabilidade Económico-financeira

POLÍTICA DE DIVIDENDOS	2042	2043	2044	2045	2046
Montante a distribuir em função do Cash Flow Disponível	23 508 289	23 559 409	23 598 981	23 648 010	23 702 560
Montante a distribuir em função dos Resultados Transitados e Outras Reservas	23 508 289	23 559 409	23 598 981	23 648 010	23 702 560
Desvios de Recuperação de Custos - Balanço	(733 638)	(759 628)	(773 989)	(797 724)	(826 898)
Montante disponível para Distribuição de Dividendos					
Dividendo do ano	8 088 924	8 115 376	8 141 914	8 168 539	8 195 251
Montante de Capital Social e Reservas legais	123 679 898	124 084 344	124 490 113	124 897 208	125 305 635
Taxa de Remuneração dos Cap. Próprios	6,54%	6,54%	6,54%	6,54%	6,54%
Taxa das Obrigações do Tesouro a 10 anos	3,54%	3,54%	3,54%	3,54%	3,54%
Spread	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
Taxa de Remuneração dos dividendos em dívida históricos	3,54%	3,54%	3,54%	3,54%	3,54%
Dividendo Sénior	7 684 478	7 709 607	7 734 818	7 760 112	7 785 488
Dividendo em Dívida	10 832 706	11 238 475	11 645 570	12 053 997	12 463 760
Dividendo Subordinado	-	-	-	-	-
Dividendo Subordinado a pagar					
Dividendo Anual Líquido	7 684 478	7 709 607	7 734 818	7 760 112	7 785 488

Águas do Tejo Atlântico, S.A.
Estudo de Viabilidade Económico-financeira

INVESTIMENTO	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Activos intangíveis	15 850 423	11 587 431	16 683 348	23 791 147	35 300 956	30 517 788	3 328 307	3 394 873	3 462 770	3 532 026
DUI Concessões	15 850 423	11 587 431	16 683 348	23 791 147	35 300 956	30 517 788	3 328 307	3 394 873	3 462 770	3 532 026
DUI-C - Edifícios e outras construções	9 869 196	8 065 017	10 252 302	19 217 731	24 632 690	18 576 171	1 781 821	1 817 457	1 853 806	1 890 882
DUI-C - Equipamento básico	5 981 227	3 522 414	6 431 046	4 573 416	10 668 266	11 941 617	1 546 486	1 577 416	1 608 964	1 641 143
Activos tangíveis	1 010 927	628 316	917 048	1 333 626	1 329 766	1 172 579	-	-	-	-
Outros activos fixos tangíveis	1 010 927	628 316	917 048	1 333 626	1 329 766	1 172 579	-	-	-	-
TOTAL	16 861 350	12 215 747	17 600 396	25 124 773	36 630 723	31 690 367	3 328 307	3 394 873	3 462 770	3 532 026

Águas do Tejo Atlântico, S.A.
Estudo de Viabilidade Económico-financeira

INVESTIMENTO	2027	2028	2029	2030	2031
Activos intangíveis	3 602 666	3 674 720	3 748 214	3 823 178	3 899 642
DUI Concessões	3 602 666	3 674 720	3 748 214	3 823 178	3 899 642
DUI-C - Edifícios e outras construções	1 928 700	1 967 274	2 006 620	2 046 752	2 087 687
DUI-C - Equipamento básico	1 673 966	1 707 445	1 741 594	1 776 426	1 811 955
Activos tangíveis	-	-	-	-	-
Outros activos fixos tangíveis	-	-	-	-	-
TOTAL	3 602 666	3 674 720	3 748 214	3 823 178	3 899 642

Águas do Tejo Atlântico, S.A.
Estudo de Viabilidade Económico-financeira

INVESTIMENTO	2032	2033	2034	2035	2036
Activos intangíveis	3 977 635	4 057 187	4 138 331	4 221 098	4 305 520
DUI Concessões	3 977 635	4 057 187	4 138 331	4 221 098	4 305 520
DUI-C - Edifícios e outras construções	2 129 441	2 172 030	2 215 470	2 259 780	2 304 975
DUI-C - Equipamento básico	1 848 194	1 885 158	1 922 861	1 961 318	2 000 545
Activos tangíveis	-	-	-	-	-
Outros activos fixos tangíveis	-	-	-	-	-
TOTAL	3 977 635	4 057 187	4 138 331	4 221 098	4 305 520

Águas do Tejo Atlântico, S.A.
Estudo de Viabilidade Económico-financeira

INVESTIMENTO	2037	2038	2039	2040	2041
Activos intangíveis	4 391 630	4 479 463	4 569 052	4 660 433	4 753 642
DUI Concessões	4 391 630	4 479 463	4 569 052	4 660 433	4 753 642
DUI-C - Edifícios e outras construções	2 351 075	2 398 096	2 446 058	2 494 979	2 544 879
DUI-C - Equipamento básico	2 040 555	2 081 367	2 122 994	2 165 454	2 208 763
Activos tangíveis	-	-	-	-	-
Outros activos fixos tangíveis	-	-	-	-	-
TOTAL	4 391 630	4 479 463	4 569 052	4 660 433	4 753 642

Águas do Tejo Atlântico, S.A.
Estudo de Viabilidade Económico-financeira

INVESTIMENTO	2042	2043	2044	2045	2046
Activos intangíveis	4 848 715	4 945 689	5 044 603	5 145 495	5 248 405
DUI Concessões	4 848 715	4 945 689	5 044 603	5 145 495	5 248 405
DUI-C - Edifícios e outras construções	2 595 776	2 647 692	2 700 646	2 754 659	2 809 752
DUI-C - Equipamento básico	2 252 938	2 297 997	2 343 957	2 390 836	2 438 653
Activos tangíveis	-	-	-	-	-
Outros activos fixos tangíveis	-	-	-	-	-
TOTAL	4 848 715	4 945 689	5 044 603	5 145 495	5 248 405

Águas do Tejo Atlântico, S.A.
Estudo de Viabilidade Económico-financeira

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
IMOBILIZADO										
Activos Intangíveis	868 697 531	880 284 962	896 968 309	920 759 456	956 060 413	986 578 201	989 906 508	993 301 381	996 764 151	1 000 296 177
Goodwill	7 937 432	7 937 432	7 937 432	7 937 432	7 937 432	7 937 432	7 937 432	7 937 432	7 937 432	7 937 432
Projectos de desenvolvimento	2 201 783	2 201 783	2 201 783	2 201 783	2 201 783	2 201 783	2 201 783	2 201 783	2 201 783	2 201 783
Outros activos intangíveis	1 718 936	1 718 936	1 718 936	1 718 936	1 718 936	1 718 936	1 718 936	1 718 936	1 718 936	1 718 936
DUI Concessões	842 573 999	857 998 123	870 095 146	887 489 274	944 202 262	974 720 050	978 048 357	981 443 230	984 906 000	988 438 026
DUI-C - Terrenos	13 003 910	13 003 910	13 003 910	13 003 910	13 003 910	13 003 910	13 003 910	13 003 910	13 003 910	13 003 910
DUI-C - Edifícios e outras construções	610 914 163	620 602 942	628 886 687	640 035 531	681 964 180	700 540 351	702 322 172	704 139 629	705 993 435	707 884 318
DUI-C - Equipamento básico	204 074 267	209 809 613	213 622 891	219 868 173	234 652 514	246 594 131	248 140 617	249 718 032	251 326 996	252 968 140
DUI-C - Equipamento de transporte	315 893	315 893	315 893	315 893	315 893	315 893	315 893	315 893	315 893	315 893
DUI-C - Equipamento administrativo	4 931 865	4 931 865	4 931 865	4 931 865	4 931 865	4 931 865	4 931 865	4 931 865	4 931 865	4 931 865
DUI-C - Outros equipamentos	9 333 901	9 333 901	9 333 901	9 333 901	9 333 901	9 333 901	9 333 901	9 333 901	9 333 901	9 333 901
Activos Intangíveis em curso	14 265 381	10 428 688	15 015 013	21 412 032	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Activos tangíveis	1 010 927	1 639 243	2 556 291	3 889 917	5 219 684	6 392 263	6 392 263	6 392 263	6 392 263	6 392 263
Outros activos fixos tangíveis	1 010 927	1 639 243	2 556 291	3 889 917	5 219 684	6 392 263	6 392 263	6 392 263	6 392 263	6 392 263
TOTAL	869 708 458	881 924 205	899 524 601	924 649 374	961 280 096	992 970 463	996 298 770	999 693 643	1 003 156 414	1 006 688 439

Águas do Tejo Atlântico, S.A.
Estudo de Viabilidade Económico-financeira

IMOBILIZADO	2027	2028	2029	2030	2031
Activos intangíveis	1 003 898 843	1 007 573 563	1 011 321 777	1 015 144 955	1 019 044 597
Goodwill	7 937 432	7 937 432	7 937 432	7 937 432	7 937 432
Projectos de desenvolvimento	2 201 783	2 201 783	2 201 783	2 201 783	2 201 783
Outros activos intangíveis	1 718 936	1 718 936	1 718 936	1 718 936	1 718 936
DUI Concessões	992 040 693	995 715 412	999 463 626	1 003 286 804	1 007 186 446
DUI-C - Terrenos	13 003 910	13 003 910	13 003 910	13 003 910	13 003 910
DUI-C - Edifícios e outras construções	709 813 018	711 780 292	713 786 912	715 833 664	717 921 351
DUI-C - Equipamento básico	254 642 106	256 349 551	258 091 146	259 867 572	261 679 527
DUI-C - Equipamento de transporte	315 893	315 893	315 893	315 893	315 893
DUI-C - Equipamento administrativo	4 931 865	4 931 865	4 931 865	4 931 865	4 931 865
DUI-C - Outros equipamentos	9 333 901	9 333 901	9 333 901	9 333 901	9 333 901
Activos intangíveis em curso	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Activos tangíveis	6 392 263	6 392 263	6 392 263	6 392 263	6 392 263
Outros activos fixos tangíveis	6 392 263	6 392 263	6 392 263	6 392 263	6 392 263
TOTAL	1 010 291 106	1 013 965 825	1 017 714 039	1 021 537 218	1 025 436 859

Águas do Tejo Atlântico, S.A.
Estudo de Viabilidade Económico-financeira

IMOBILIZADO	2032	2033	2034	2035	2036
Activos intangíveis	1 023 022 232	1 027 079 419	1 031 217 750	1 035 438 848	1 039 744 368
Goodwill	7 937 432	7 937 432	7 937 432	7 937 432	7 937 432
Projectos de desenvolvimento	2 201 783	2 201 783	2 201 783	2 201 783	2 201 783
Outros activos intangíveis	1 718 936	1 718 936	1 718 936	1 718 936	1 718 936
DUI Concessões	1 011 164 081	1 015 221 268	1 019 359 600	1 023 580 697	1 027 886 217
DUI-C - Terrenos	13 003 910	13 003 910	13 003 910	13 003 910	13 003 910
DUI-C - Edifícios e outras construções	720 050 792	722 222 821	724 438 291	726 698 071	729 003 046
DUI-C - Equipamento básico	263 527 721	265 412 879	267 335 740	269 297 058	271 297 602
DUI-C - Equipamento de transporte	315 893	315 893	315 893	315 893	315 893
DUI-C - Equipamento administrativo	4 931 865	4 931 865	4 931 865	4 931 865	4 931 865
DUI-C - Outros equipamentos	9 333 901	9 333 901	9 333 901	9 333 901	9 333 901
Activos intangíveis em curso	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Activos tangíveis	6 392 263	6 392 263	6 392 263	6 392 263	6 392 263
Outros activos fixos tangíveis	6 392 263	6 392 263	6 392 263	6 392 263	6 392 263
TOTAL	1 029 414 494	1 033 471 682	1 037 610 013	1 041 831 110	1 046 136 630

Águas do Tejo Atlântico, S.A.
Estudo de Viabilidade Económico-financeira

IMOBILIZADO	2037	2038	2039	2040	2041
Activos intangíveis	1 044 135 998	1 048 615 460	1 053 184 512	1 057 844 945	1 062 598 587
Goodwill	7 937 432	7 937 432	7 937 432	7 937 432	7 937 432
Projectos de desenvolvimento	2 201 783	2 201 783	2 201 783	2 201 783	2 201 783
Outros activos intangíveis	1 718 936	1 718 936	1 718 936	1 718 936	1 718 936
DUI Concessões	1 032 277 847	1 036 757 310	1 041 326 362	1 045 986 795	1 050 740 437
DUI-C - Terrenos	13 003 910	13 003 910	13 003 910	13 003 910	13 003 910
DUI-C - Edifícios e outras construções	731 354 121	733 752 217	736 198 275	738 693 255	741 238 133
DUI-C - Equipamento básico	273 338 158	275 419 524	277 542 518	279 707 972	281 916 734
DUI-C - Equipamento de transporte	315 893	315 893	315 893	315 893	315 893
DUI-C - Equipamento administrativo	4 931 865	4 931 865	4 931 865	4 931 865	4 931 865
DUI-C - Outros equipamentos	9 333 901	9 333 901	9 333 901	9 333 901	9 333 901
Activos intangíveis em curso	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Activos tangíveis	6 392 263	6 392 263	6 392 263	6 392 263	6 392 263
Outros activos fixos tangíveis	6 392 263	6 392 263	6 392 263	6 392 263	6 392 263
TOTAL	1 050 528 260	1 055 007 723	1 059 576 775	1 064 237 208	1 068 990 850

Águas do Tejo Atlântico, S.A.
Estudo de Viabilidade Económico-financeira

IMOBILIZADO	2042	2043	2044	2045	2046
Activos intangíveis	1 067 447 302	1 072 392 990	1 077 437 593	1 082 583 088	1 087 831 492
Goodwill	7 937 432	7 937 432	7 937 432	7 937 432	7 937 432
Projectos de desenvolvimento	2 201 783	2 201 783	2 201 783	2 201 783	2 201 783
Outros activos intangíveis	1 718 936	1 718 936	1 718 936	1 718 936	1 718 936
DUI Concessões	1 055 589 151	1 060 534 840	1 065 579 442	1 070 724 937	1 075 973 342
DUI-C - Terrenos	13 003 910	13 003 910	13 003 910	13 003 910	13 003 910
DUI-C - Edifícios e outras construções	743 833 910	746 481 602	749 182 248	751 936 906	754 746 658
DUI-C - Equipamento básico	284 169 673	286 467 669	288 811 626	291 202 462	293 641 115
DUI-C - Equipamento de transporte	315 893	315 893	315 893	315 893	315 893
DUI-C - Equipamento administrativo	4 931 865	4 931 865	4 931 865	4 931 865	4 931 865
DUI-C - Outros equipamentos	9 333 901	9 333 901	9 333 901	9 333 901	9 333 901
Activos intangíveis em curso	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Activos tangíveis	6 392 263	6 392 263	6 392 263	6 392 263	6 392 263
Outros activos fixos tangíveis	6 392 263	6 392 263	6 392 263	6 392 263	6 392 263
TOTAL	1 073 839 564	1 078 785 253	1 083 829 856	1 088 975 350	1 094 223 755