

AN
ue
↓
g
mar

SISTEMA MULTIMUNICIPAL DE ABASTECIMENTO DE ÁGUA DO SUL DO GRANDE PORTO

ANEXO III

ESTUDO DE VIABILIDADE ECONÓMICA E FINANCEIRA

Este ANEXO é constituído por 46 páginas, incluindo esta.

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).....	9
ATUALIZAÇÃO TARIFÁRIA E DA COMPONENTE TARIFÁRIA ACRESCIDA.....	9
ACERTO TARIFÁRIO.....	9
PREÇOS	10
RENDIMENTOS OPERACIONAIS.....	10
DESVIO DE RECUPERAÇÃO DE GASTOS.....	10
AJUSTAMENTOS DE ENCARGOS	10
GASTOS OPERACIONAIS	11
FONTES DE FINANCIAMENTO	19
GASTOS FINANCEIROS.....	20
EBITDA.....	20
ACIONISTAS.....	21
REMUNERAÇÃO ACIONISTA.....	21
PRESSUPOSTOS MACROECONÓMICOS E FISCAIS	21
3. – VALORES A QUE SE REFERE O N.º 3 DO ARTIGO 16.º E DO N.º 3 DO ARTIGO 17.º DO DECRETO-LEI N.º 16/2017, DE 1 DE FEVEREIRO	23
4. – DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS.....	26

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 abastecimento de água do sul do Grande Porto, criado pelo Decreto-Lei n.º 16/2017, de 1 de fevereiro e gerido pela Águas do Douro e Paiva, SA.

Foi desenvolvido um modelo económico-financeiro para o sistema, que se designará de sistema multimunicipal de abastecimento de água do Sul do Grande Porto, 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 abastecimento de água do sul do Grande Porto, com data de referência a 1 de janeiro de 2017, sucede ao sistema multimunicipal criado pela alínea e) do artigo 3º do Decreto-Lei n.º 379/93, de 5 de novembro, que foi extinto pelo Decreto-Lei n.º 93/2015, 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 a 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 para a atividade de abastecimento 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 do Norte de Portugal e da sociedade Águas do Norte, S.A. no qual a empresa lhe sucede, preconizando-se um prazo de concessão de 20 anos;
- As tarifas estabelecidas foram definidas tendo como objetivo a cobertura integral dos gastos da atividade concessionada;
- Investimento no horizonte 2017 - 2020 no valor de 13,3 milhões de EUR, a preços constantes;
- No início de 2017, o investimento acumulado ascenda a aproximadamente 421 milhões de EUR, estando 189,5 milhões de euros por amortizar;
- Investimento de Substituição/Renovação/Reabilitação de 24,4 milhões de EUR, a preços constantes;

- Subsídios ao investimento no montante de 157,1 milhões EUR, correspondentes a montantes já recebidos; Novas participações de fundos comunitários, caso existam, beneficiarão as tarifas futuras;
- Financiamento Bancário de Médio e Longo Prazo contratado junto do Banco Europeu de Investimento, no montante total de 73,9 milhões de EUR;
- Financiamento Bancário de Médio e Longo Prazo junto da Banca Comercial, no montante total de 25 milhões de EUR, que se encontra utilizado;
- Financiamento Bancário de Curto Prazo, junto da Banca Comercial, no montante máximo de 53,4 milhões de EUR, sendo que, no final de 2016, o valor de crédito bancário de curto prazo utilizado ascende a cerca de 43,9 milhões EUR;
- Capital Social de 20,9 milhões.

As tarifas a aplicar aos utilizadores no primeiro período tarifário, assim designado, 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 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.º16/2017, DE 1 DE FEVEREIRO**
Apresentação dos valores para o abastecimento de água 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 abastecimento de água do sul do Grande Porto, correspondente a um total de 20 Municípios abrangidos, tal como se apresenta na tabela seguinte.

Municípios	Abastecimento de Água
Amarante	x
Arouca	x
Baião	x
Castelo de Paiva	x
Cinfães	x
Espinho	x
Felgueiras	x
Gondomar	x
Lousada	x
Maia	x
Matosinhos	x
Oliveira de Azeméis	x
Ovar	x
Paços de Ferreira	x
Paredes	x
Porto	x
São João da Madeira	x
Santa Maria da Feira	x
Valongo	x
Vila Nova de Gaia	x

Estima-se que a população residente abrangida por este sistema seja atualmente de 1,5 milhões de habitantes na atividade de abastecimento de água.

Nos termos do contrato de concessão a Águas do Douro e Paiva, S.A. poderá ainda abastecer água a outras entidades.

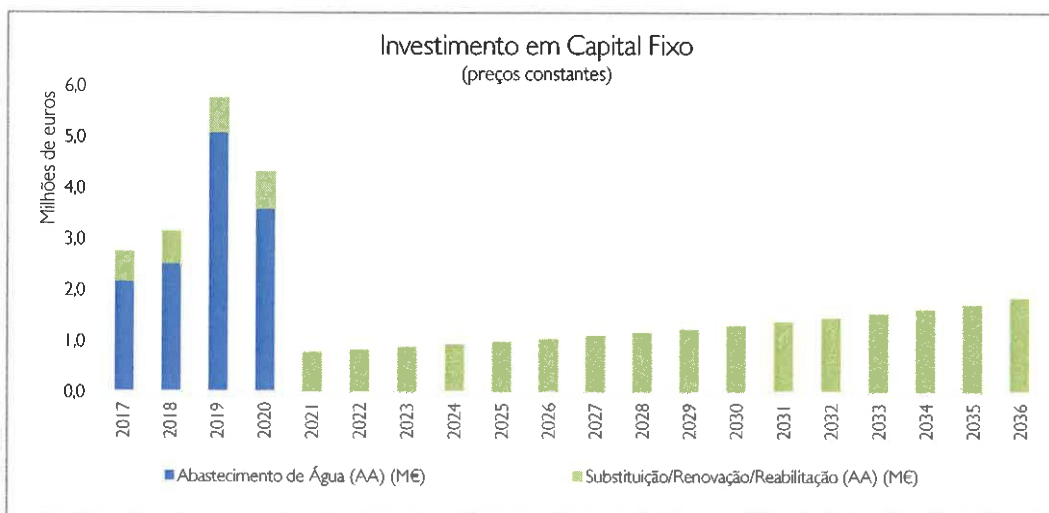
INVESTIMENTO EM CAPITAL FIXO

Para a concretização deste projeto, foi definido um plano de investimento que, para o horizonte 2017-2020, o montante total é de aproximadamente 13,3 milhões de EUR, a preços constantes.

Para fazer face ao investimento, a Águas do Douro e Paiva, S.A. já recebeu as comparticipações de financiamentos comunitários, não se estimando o recebimento de montantes adicionais. Estão por reintegrar 64,9 milhões de euros nas tarifas.

No início de 2017, o investimento acumulado (imobilizado) ascende a aproximadamente 421 milhões de EUR, dos quais 189,5 milhões de EUR estavam ainda por amortizar.

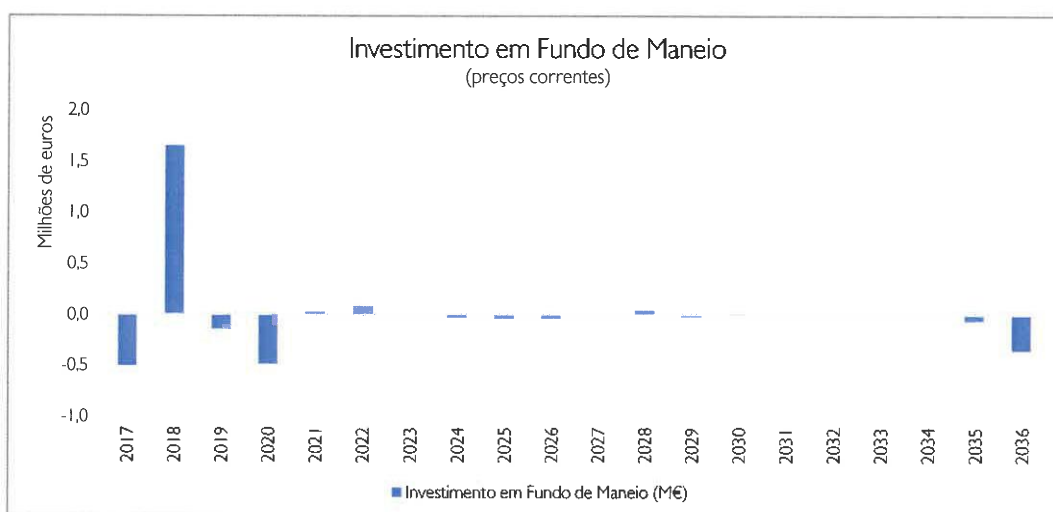
Nos gráficos que se seguem, apresenta-se a repartição do investimento ao longo da concessão, em valor.



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

INVESTIMENTO EM FUNDO DE MANEIO

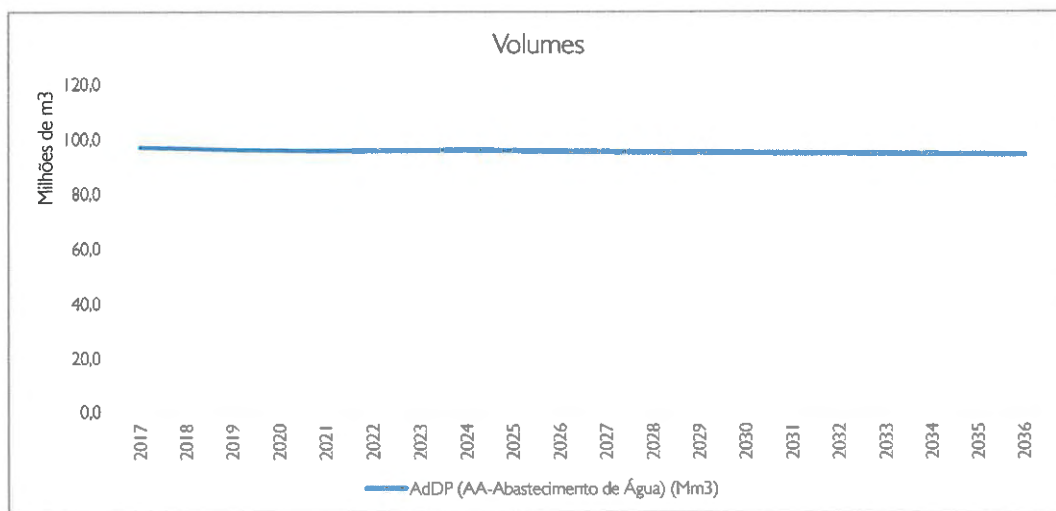
A evolução do fundo de maneo é apresentada no gráfico seguinte.



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”. No presente estudo previu-se a faturação da totalidade dos volumes tratados.

A evolução dos volumes previstos para faturação, no abastecimento de água, 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 2024, 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 global nele previsto só se verifica até ao ano 2025, período a partir do qual a população estagnar-se-á;
- Atendimento crescente (de 84,8% para 86,3%) até 2025, resultantes da previsão de realização de obras em “baixa” e crescimento da adesão da população;
- Capitação com tendência para se manter em torno do valor de 130 l/hab.dia (devido ao decréscimo de consumo em alguns municípios e aumento noutros);
- Perdas de água em “baixa” decrescentes, estabilizadas em 2030 (de 25% para 20%).

TARIFÁRIO

A concessão compreenderá dois períodos tarifários. O primeiro período tarifário, assim designado, de cinco anos, 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 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.

Para a concessão apurou-se, a preços de 2016, uma tarifa de equilíbrio no valor de €0,325 l.

TARIFAS DO PRIMEIRO PERÍODO TARIFÁRIO (2017*-2021)

As tarifas a praticar no primeiro período tarifário, corresponde aos valores das tarifas apresentados no quadro seguinte:

	€/m ³				
TARIFÁRIO - 1º Período Tarifário	2017	2018	2019	2020	2021
Utilizadores servidos pela AdDP (a preços de 2016)	0,3658	0,3533	0,3485	0,3463	0,3406

* O valor a pagar (Tarifa+CTA) pelo abastecimento público de água fornecido pela concessionária no 1º ano do Primeiro Período Tarifário (2017), corresponde à tarifa praticada no sistema da qual a concessionária se cinde e lhe sucede, no ano de 2016, e é de 0,4049 €/m³, a preços de 2015.

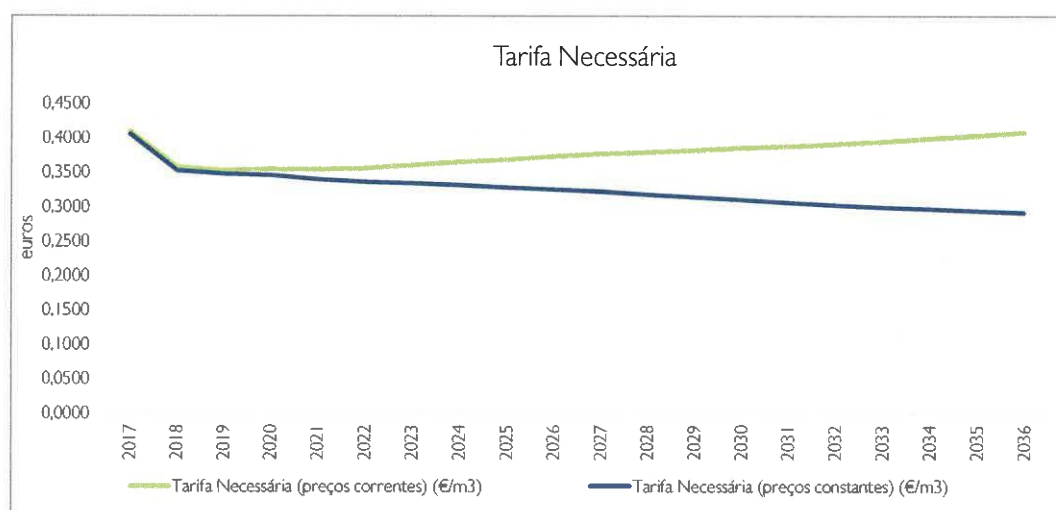
TARIFAS DO SEGUNDO PERÍODO TARIFÁRIO (2022-2036), QUE SE DIVIDE EM SUBPERÍODOS TARIFÁRIOS DE CINCO ANOS

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 do setor a aprovação da trajetória tarifária para cada período tarifário quinquenal.

A tarifa média necessária estimada no segundo período tarifário, que se divide em subperíodos tarifários de cinco anos (2022-2036), corresponde ao valor da tarifa estabelecida no quadro seguinte:

	€/m ³		
TARIFÁRIO - 2º 3º e 4º Período Tarifário	2º Período	3º Período	4º Período
Utilizadores servidos pela AdDP (a preços de 2016)	0,3316	0,3148	0,2974

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 16/2017, de 1 de fevereiro, o tarifário inclui uma CTA que acresce às tarifas previstas e definidas a aplicar pela concessionária aos seus utilizadores do sistema.

A CTA integra o tarifário do serviço de fornecimento de água 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 criado pela alínea e) do artigo 3.º do Decreto-Lei n.º 379/93, de 5 de novembro, que foi extinto pelo Decreto-Lei n.º 93/2015, de 29 de maio, estão obrigados ao pagamento da CTA, nos termos da tabela infra.

Após 2021, 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 Norte, S. A.

O valor da CTA cobrada será transferida para a Águas do Norte, 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 16/2017, de 1 de fevereiro.

						€/m ³
Componente tarifária acrescida	2017	2018	2019	2020	2021	
Utilizadores servidos pela AdDP (a preços de 2015)	0,0416	0,0501	0,0585	0,0736	0,0736	

TARIFA E CTA DO PRIMEIRO ANO DO PRIMEIRO PERÍODO TARIFÁRIO - 2017

O montante a pagar (Tarifa+CTA) no primeiro ano do Primeiro Período Tarifário (2017), corresponde à tarifa, a preços de 2016, determinada no presente estudo, e à CTA constante do Anexo III ao Decreto-Lei n.º 16/2017, de 1 de fevereiro, a preços de 2015, ambas atualizadas pelo 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:

	€/m ³
2017	
Tarifa (a preços de 2017)	0,3709
CTA (a preços de 2017)	0,0425
Tarifa + CTA (a preços de 2017)	0,4134

ATUALIZAÇÃO TARIFÁRIA E DA COMPONENTE TARIFÁRIA ACRESCIDA

As tarifas e a componente tarifária acrescida descritas acima são atualizadas para o ano da sua aplicação nos termos do contrato de concessão e da legislação aplicável.

ACERTO TARIFÁRIO

As tarifas e a componente tarifária acrescida produzem efeitos a partir do início do período 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.

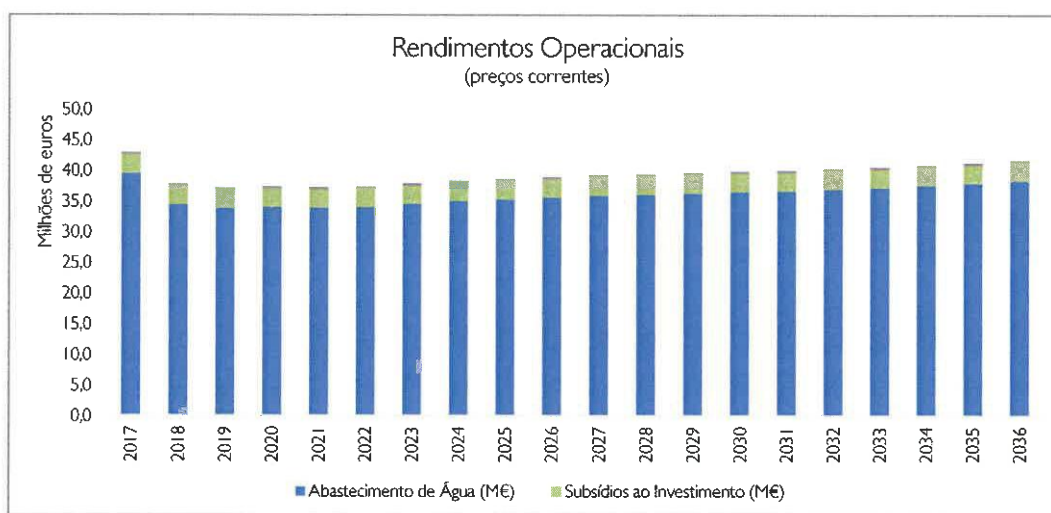
No presente estudo não foi considerado qualquer efeito de um eventual acerto tarifário.

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 do Norte e Lhe sucede, transmitidas ao abrigo do disposto no n.º 3, do artigo 5.º do Decreto-Lei n.º 16/2017, de 1 de fevereiro, 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 tarifário nos termos anteriormente expostos.

RENDIMENTOS OPERACIONAIS

Os rendimentos operacionais relativos aos serviços de abastecimento de água, 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.

Os rendimentos financeiros resultam das aplicações financeiras dos excessos de tesouraria.

Os rendimentos suplementares resultam da cedência de colaboradores à SIMDOURO, Saneamento do Grande Porto, S.A. por partilha de recursos.

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 primeiro subperíodo do segundo período tarifário, de acordo com o previsto no n.º 4 do artigo 13.º do Decreto-Lei n.º 16/2017, de 1 de fevereiro.

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.

A concessionária atendendo a que pratica a tarifa necessária aos seus utilizadores não gera desvios de recuperação de gastos ao longo do prazo da concessão.

AJUSTAMENTOS DE ENCARGOS

São ajustamentos de encargos as diferenças que se verifiquem anualmente, a partir do segundo subperíodo do segundo período tarifário, 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 EVEF não foi considerado qualquer efeito dos eventuais ajustamentos de encargos que venham a ocorrer.

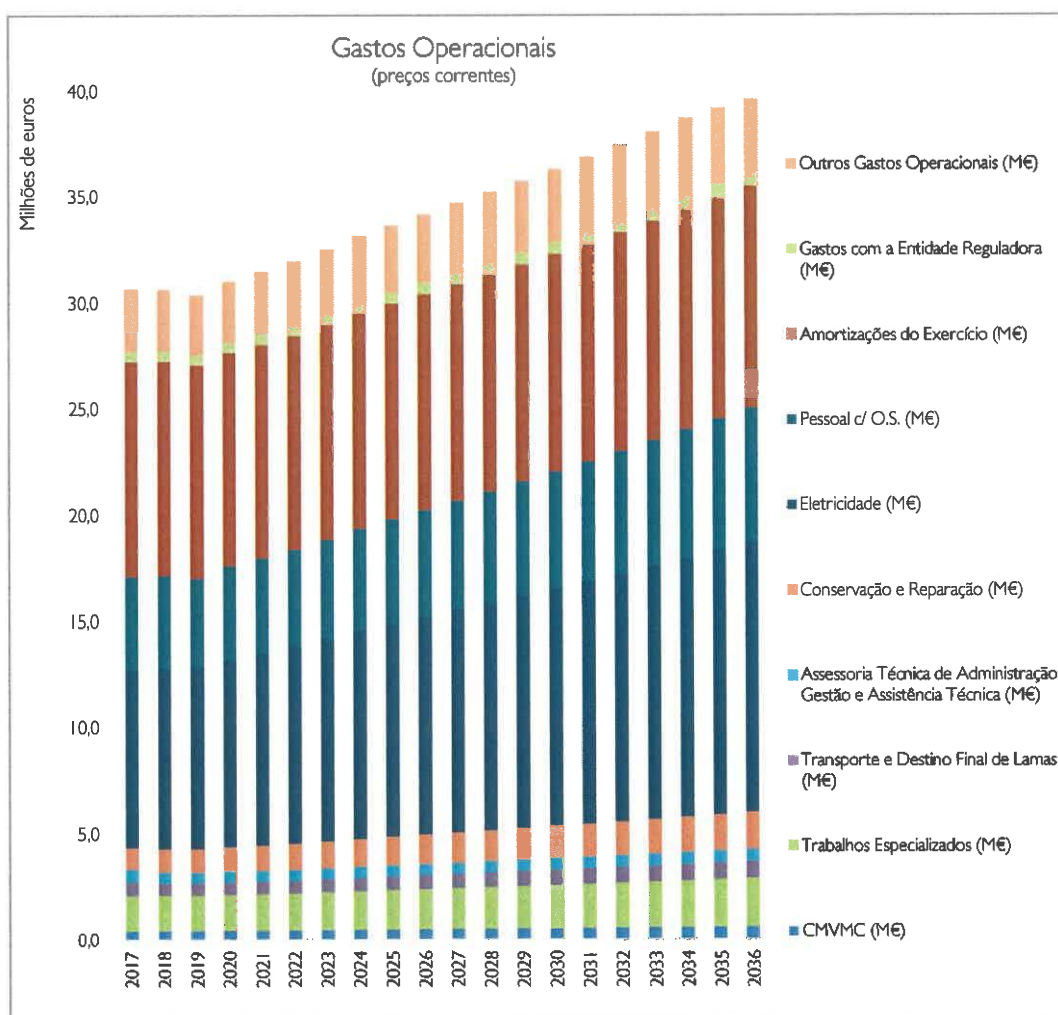
GASTOS OPERACIONAIS

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.



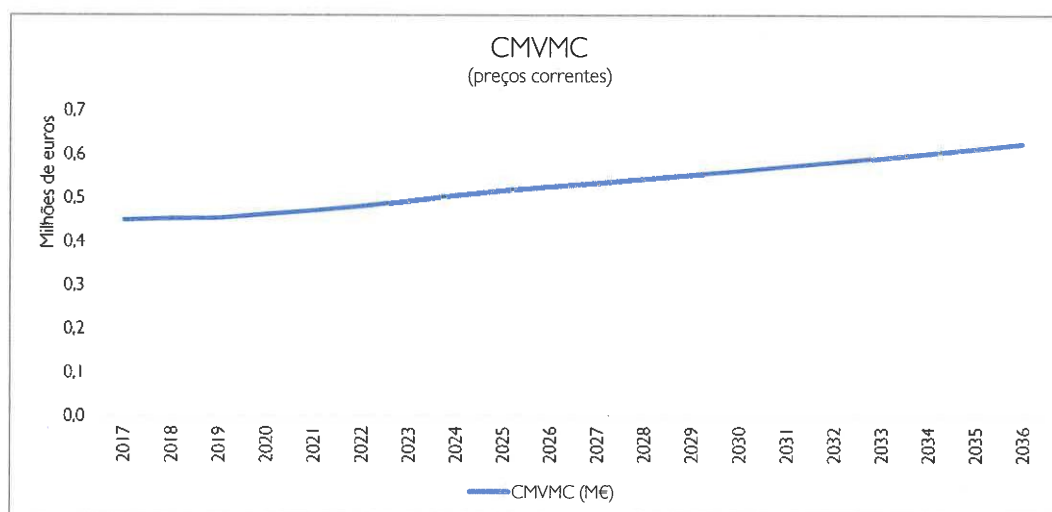
Estimaram-se como principais gastos operacionais os que se apresentam de seguida.

- **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 água faturado de € 0,0036 (a preços de 2016).

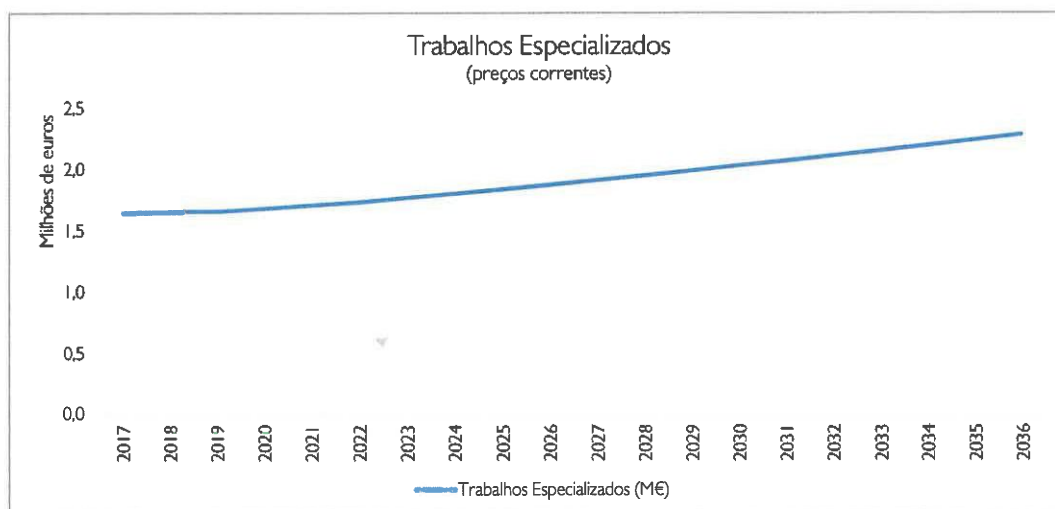
No gráfico que se segue, apresenta-se a evolução dos gastos operacionais com CMVMC.



- **TRABALHOS ESPECIALIZADOS**

Assumiu-se um gasto anual de trabalhos especializados que estão relacionados com a operação das infraestruturas e engloba gastos com análises, auditorias, sistemas de informação, consultoria e refletindo um gasto médio anual de 1,9 milhões de EUR para a atividade de abastecimento de água (a preços correntes).

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

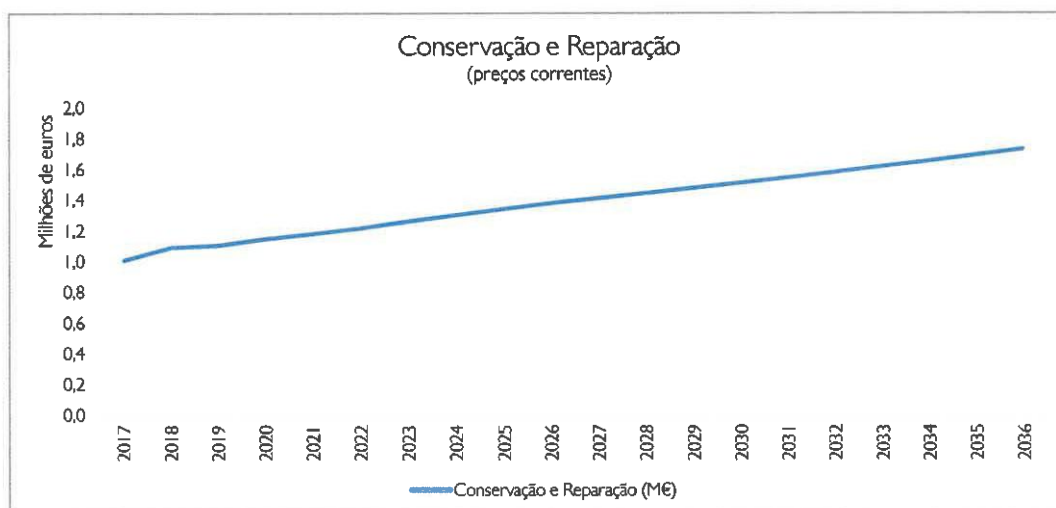


- CONSERVAÇÃO E REPARAÇÃO**

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 1,4 milhões de EUR para a atividade de abastecimento de água (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 reduzida de modo a conter o nível de gastos operacionais, em resultado das orientações do Governo às empresas do setor empresarial público.

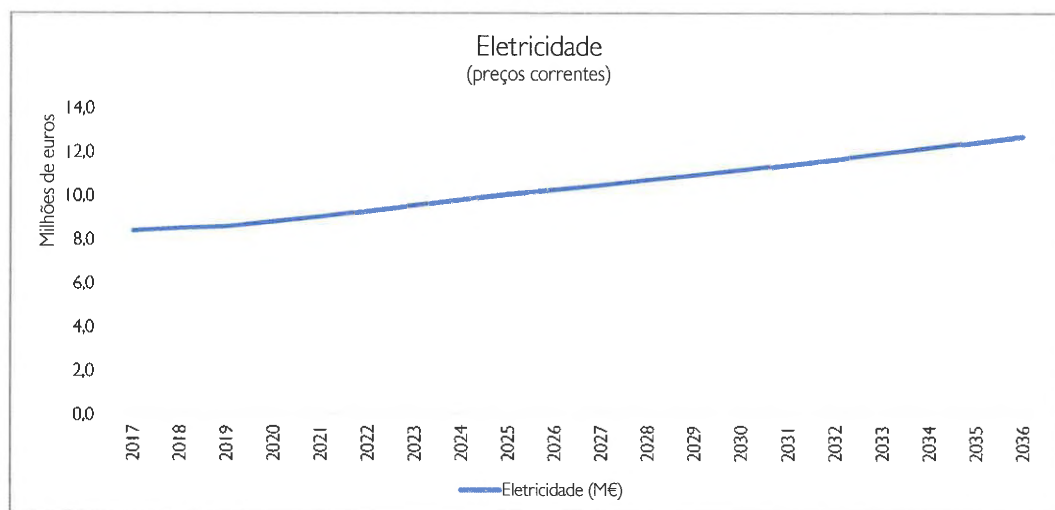
No gráfico que se segue, apresenta-se a evolução dos gastos operacionais com conservação e reparação.



- 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 € 0,0861 (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 que 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 AT representaram 55% dos encargos totais da empresa, evidenciando-se, no que se refere às componentes das TAR, com 16,1% os encargos correspondentes ao fornecimento de energia elétrica no período de horas cheias, cujo valor para o respetivo nível de tensão foi agravado em 7,6% face ao ano transato, em consequência da variação TAR 2016/2015 determinadas pelo regulador ERSE.

A MT e a BTE, representaram respetivamente, cerca de 44,4% e 0,6% dos encargos totais da empresa.

No seu todo, as TAR representaram 37,6% dos encargos totais e, as TM, os remanescentes 62,4%.

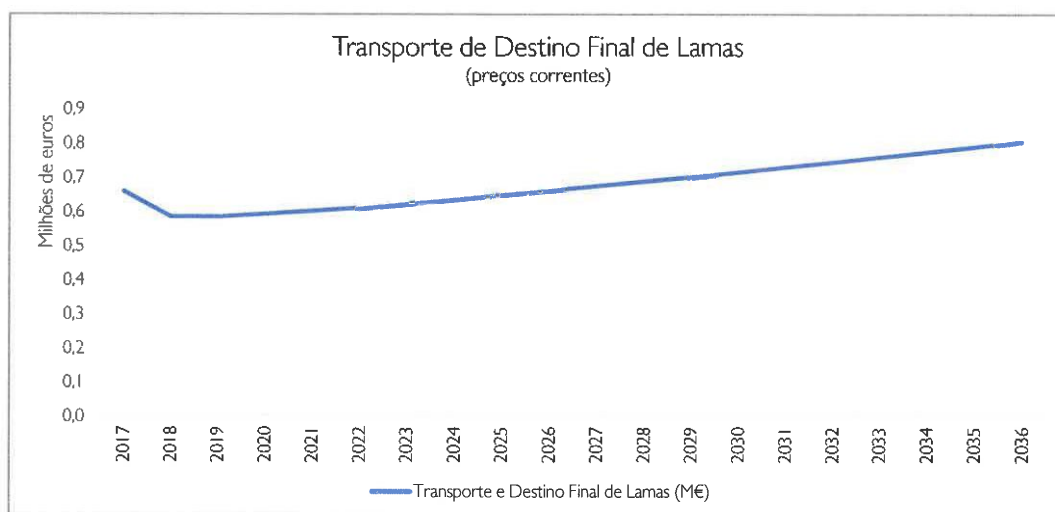
A potência contratada determina os encargos fixos da empresa e, neste caso, representaram cerca de 3,1% dos encargos totais, contribuindo para tal o aumento desta componente nas TAR de 2016 face a 2015 em todos os níveis de tensão.

• TRANSPORTE E DESTINO FINAL DE LAMAS

Foram considerados rácios de produção (Kg/m^3) por ETA, 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 água faturada de € 0,0003 (a preços de 2016).

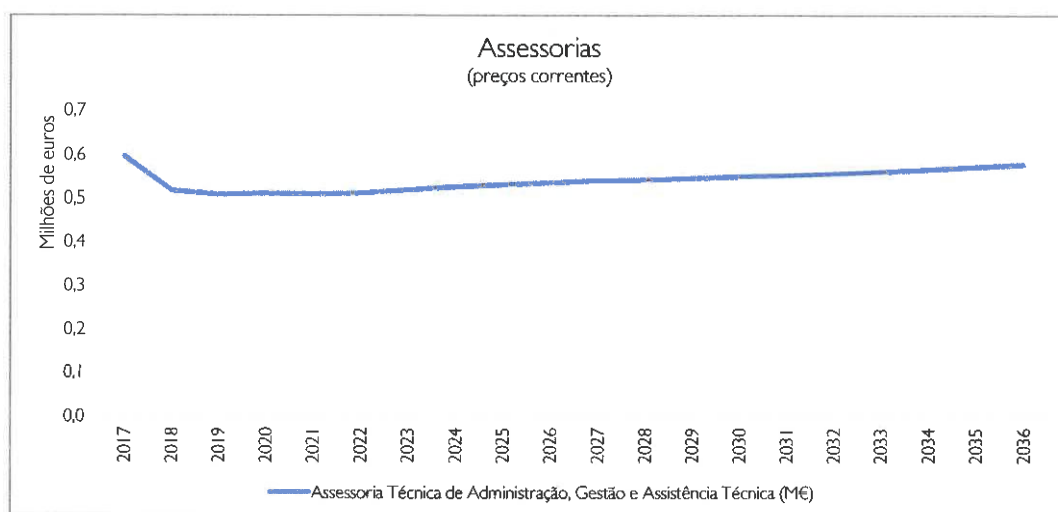
No gráfico que se segue, apresenta-se a evolução dos gastos operacionais com lamas.



- ASSESSORIA TÉCNICA DE ADMINISTRAÇÃO E GESTÃO**

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

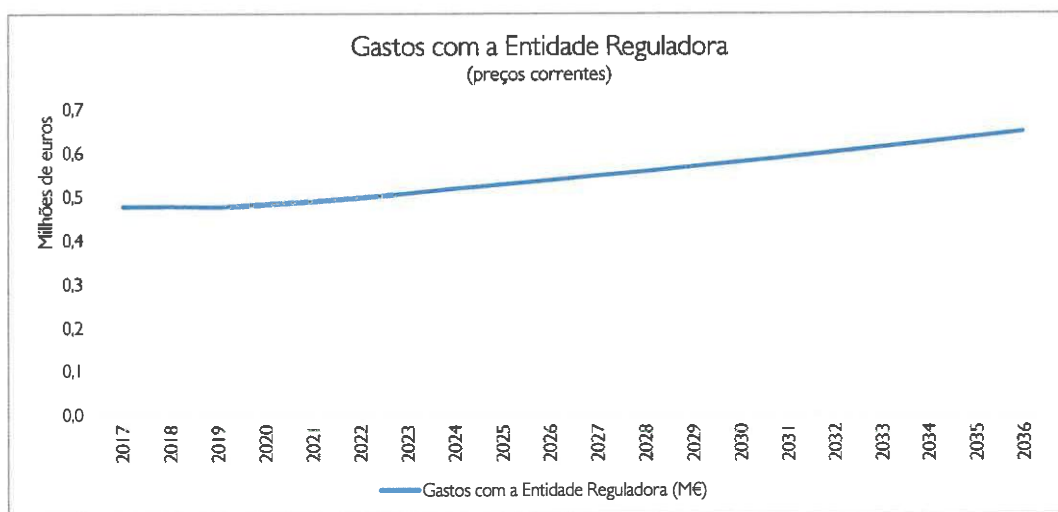
A evolução anual, apresenta-se no gráfico que se segue.



- GASTOS COM A ENTIDADE REGULADORA**

Os gastos operacionais incluem os gastos com taxas de regulação e de controlo da qualidade da água para consumo humano devidas à Entidade Reguladora do Setor.

Foi considerado um gasto médio anual de aproximadamente 0,5 milhões de EUR, a preços correntes.



- GASTOS COM PESSOAL**

O quadro de pessoal estimado como necessário para a atividade de exploração e gestão do sistema multimunicipal, sem órgãos sociais, é de 132 colaboradores.

A este quadro acrescem 4 cedências a outras empresas do Grupo AdP, mas cujo custo não computa para o presente estudo, nem estão incluídas no número acima.

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 33 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).



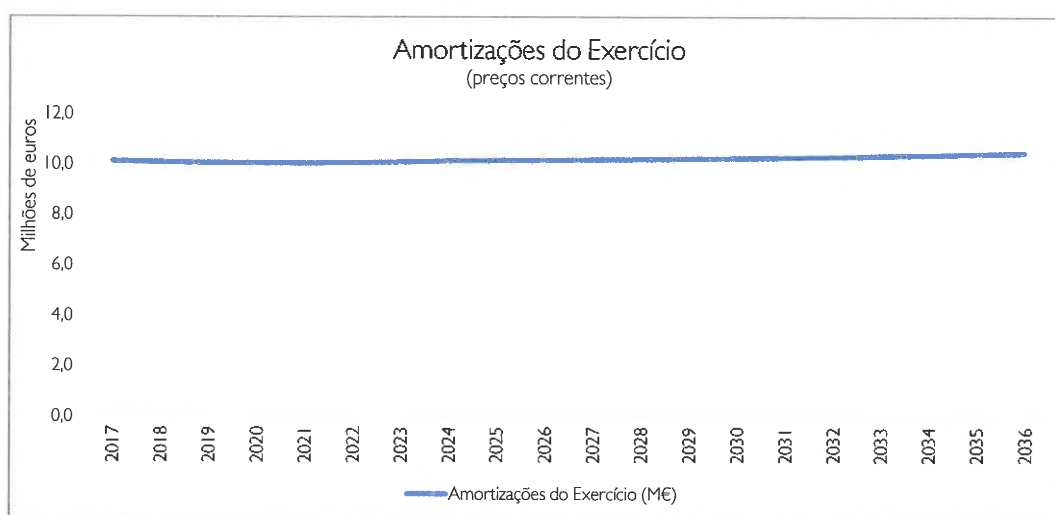
- **AMORTIZAÇÕES DO EXERCÍCIO**

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.

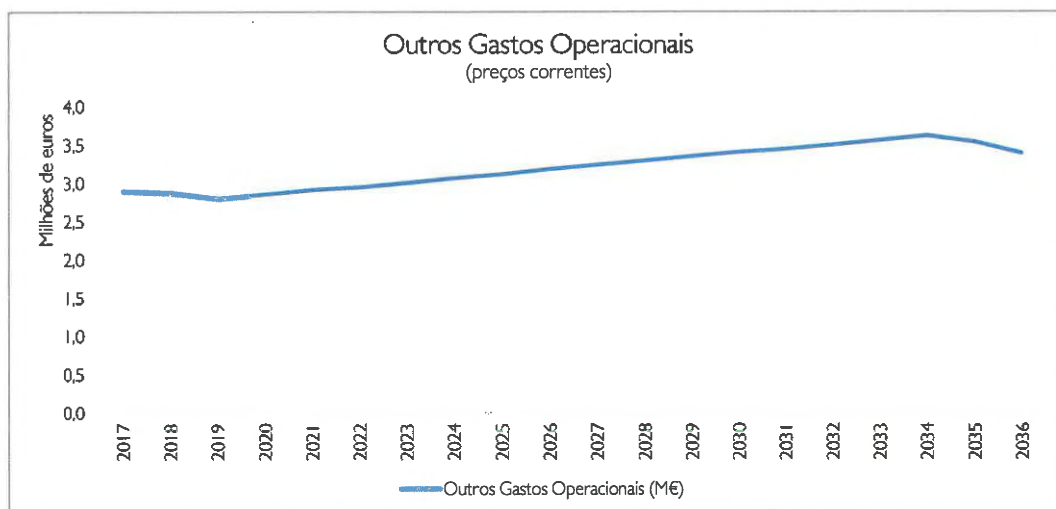


- **OUTROS GASTOS OPERACIONAIS**

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 e consumo de água da rede, 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, com os montantes e condições que se indicam a seguir.

- **CAPITAL SOCIAL**

O capital social ascende a 20,9 milhões de EUR.

- **SUBSÍDIOS A FUNDO PERDIDO**

Comparticipação de fundos comunitários no montante de aproximadamente 157,1 milhões de EUR, integralmente recebidas.

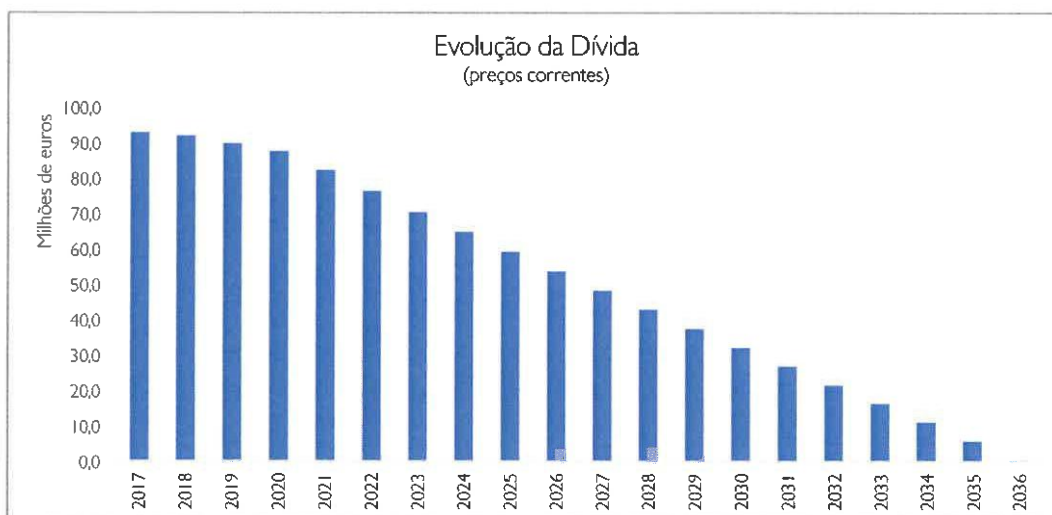
- **EMPRÉSTIMO BEI**

O total de financiamento do BEI contratado, ascende a aproximadamente 73,9 milhões de EUR, dos quais, cerca de 32,2 milhões de EUR já foram utilizados. Prevê-se que o desembolso dos valores contratados ocorram até final de 2029.

- **EMPRÉSTIMO BANCA COMERCIAL**

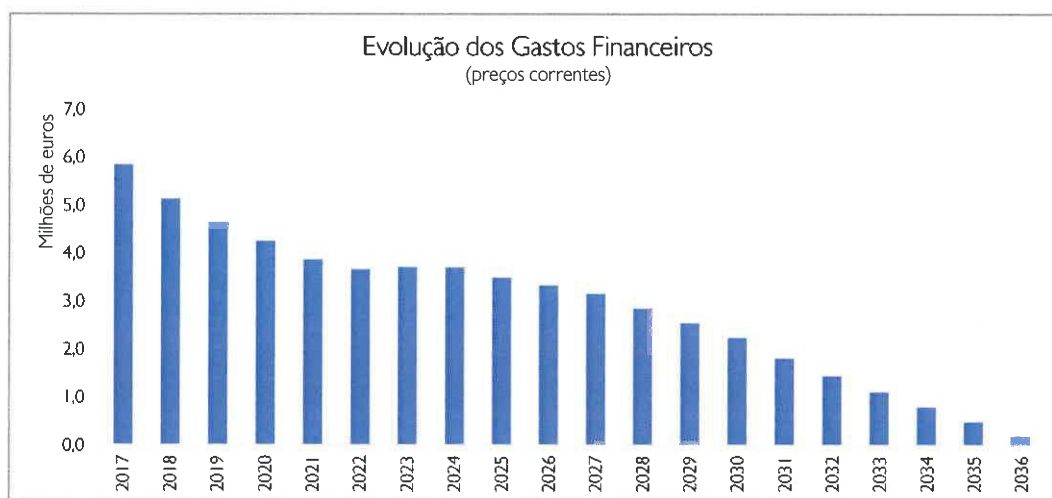
O total de financiamento bancário de curto e médio longo prazo da banca comercial contratado até final de 2016, ascende a aproximadamente 127,3 milhões de EUR, dos quais, cerca de 68,9 milhões de EUR já foram utilizados.

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



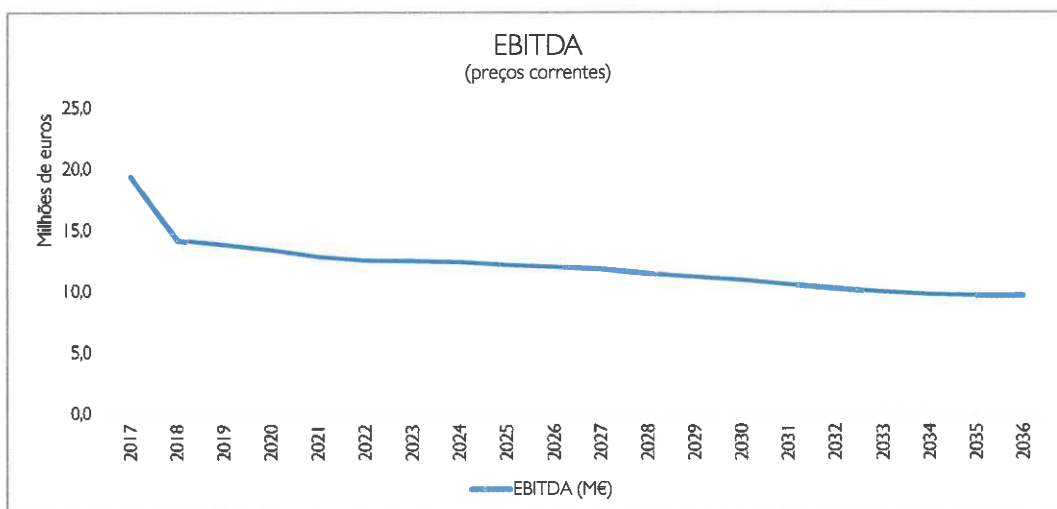
GASTOS FINANCEIROS

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

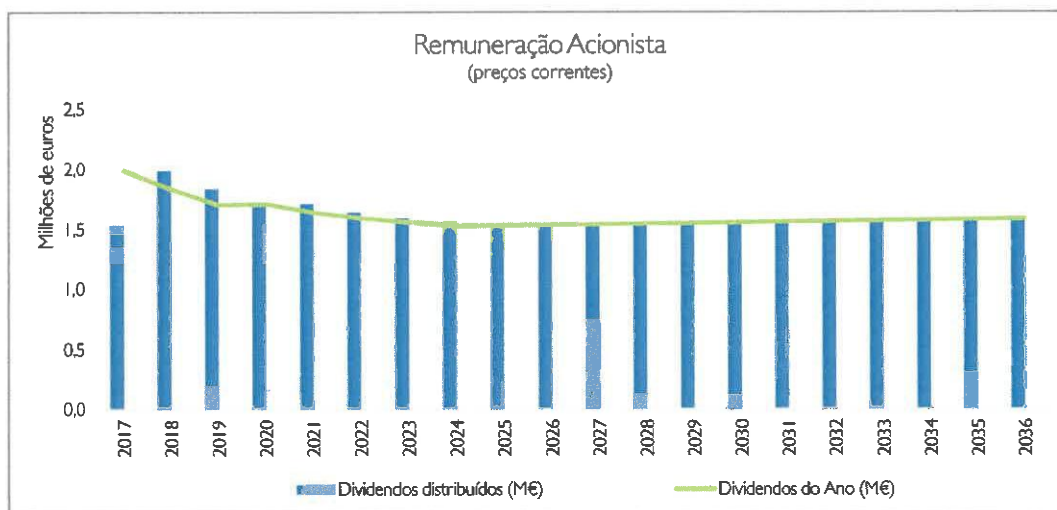
O valor de capital social ascende a 20,9 milhões de EUR.

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	...	2036
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 16.º E DO N.º 3 DO ARTIGO 17.º DO DECRETO-LEI N.º 16/2017, DE 1 DE FEVEREIRO

Neste Capítulo apresentam-se as projeções valores a que se refere o n.º 3 do artigo 16.º e do n.º 3 do artigo 17.º do Decreto-Lei n.º 16/2017, de 1 de fevereiro 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 abastecimento de água para consumo público seja inferior àqueles por motivo que seja exclusivamente imputável ao utilizador, não respeitando a qualquer consumo mínimo anual reportável ao volume de água para consumo público que cada utilizador se proponha adquirir 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 DOURO E PAIVA, 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 16/2017, de 1 de fevereiro

Valores a considerar (a preços de 2016)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
TOTAL	39 286 193	34 078 186	33 466 667	33 175 773	32 557 154	32 201 284	32 021 168	31 825 602	31 448 071	31 119 114
Amarante	1 211 480	1 075 488	1 079 499	1 091 622	1 089 954	1 094 202	1 103 827	1 111 691	1 084 930	1 061 142
Arouca	582 541	494 655	475 969	462 061	443 247	427 620	415 707	402 664	383 473	372 292
Baão	101 805	91 360	92 610	94 609	95 430	96 709	98 499	100 165	100 353	97 848
Castelo de Paiva	594 989	506 670	488 193	474 687	456 206	441 558	429 792	418 085	405 570	394 246
Cinfães	240 884	209 278	205 566	203 624	199 444	196 487	194 591	192 538	185 193	179 908
Espinho	887 698	757 122	730 710	711 948	685 293	664 263	647 156	630 507	612 249	599 515
Felgueiras	1 051 191	920 945	912 759	912 046	900 652	894 485	892 918	890 490	880 200	859 460
Gondomar	3 554 337	3 110 279	3 076 422	3 070 904	3 022 343	2 994 512	2 979 595	2 964 025	2 936 402	2 911 504
Lousada	632 771	548 216	536 777	529 834	516 684	506 839	499 415	493 116	486 051	481 930
Maia	2 635 764	2 283 238	2 257 595	2 256 105	2 224 381	2 206 802	2 197 748	2 187 199	2 166 766	2 148 394
Matosinhos	5 096 494	4 386 658	4 268 831	4 192 592	4 064 877	3 999 611	3 967 020	3 932 999	3 883 200	3 850 274
Oliveira de Azeméis	900 973	795 775	795 803	802 456	799 354	799 909	806 193	810 346	810 516	803 643
Ovar	1 261 204	1 083 437	1 052 819	1 031 742	999 404	973 676	953 607	933 149	910 272	896 913
Paços de Ferreira	694 764	634 680	654 990	681 048	698 891	720 635	746 248	771 152	783 313	776 671
Paredes	707 676	665 636	705 556	752 062	789 711	831 997	878 892	925 410	957 911	949 789
Porto	7 816 851	6 658 472	6 424 001	6 258 024	6 021 407	5 835 255	5 682 622	5 535 074	5 372 636	5 327 081
Santa Maria da Feira	1 854 874	1 663 259	1 686 474	1 722 250	1 750 380	1 791 069	1 843 410	1 889 275	1 929 751	1 913 389
São João da Madeira	226 794	194 998	190 601	189 359	185 819	183 189	181 867	179 956	177 630	176 123
Valongo	1 909 186	1 678 444	1 667 375	1 671 279	1 652 874	1 645 238	1 643 880	1 641 690	1 632 224	1 618 384
Vila Nova de Gaia	7 316 673	6 313 431	6 158 211	6 061 801	5 955 327	5 891 958	5 853 079	5 811 139	5 744 755	5 696 045
Vale de Cambra	7 243	6 145	5 906	5 721	5 478	5 269	5 103	4 930	4 676	4 563

ÁGUAS DO DOURO E PAIVA, 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 16/2017, de 1 de fevereiro

Valores a considerar (a preços de 2016)	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
TOTAL	30 780 699	30 284 839	29 883 388	29 511 332	29 043 006	28 662 948	28 315 804	28 041 814	27 747 305	27 494 178
Amarante	1 037 387	1 008 925	984 212	960 950	934 953	912 344	891 267	872 927	854 348	837 427
Arouca	361 357	349 015	338 190	328 061	317 186	307 636	298 761	290 942	283 172	276 071
Baião	95 369	92 481	89 960	87 592	84 994	82 722	80 606	78 753	76 891	75 192
Castelo de Paiva	383 135	370 484	359 400	349 015	337 800	327 961	318 810	310 759	302 735	295 402
Cinfães	174 730	168 861	163 716	158 898	153 711	149 158	144 925	141 198	137 489	134 099
Espinho	586 751	571 276	557 877	546 962	539 010	532 656	526 877	522 426	517 563	513 443
Felgueiras	838 854	814 550	793 377	773 467	751 448	732 237	714 335	698 695	682 929	668 548
Gondomar	2 884 928	2 843 317	2 810 295	2 779 630	2 739 222	2 706 930	2 677 560	2 654 942	2 630 228	2 609 292
Lousada	477 531	470 643	465 177	460 101	453 413	448 067	443 206	439 462	435 371	431 906
Maia	2 128 783	2 098 079	2 073 712	2 051 085	2 021 267	1 997 439	1 975 767	1 959 077	1 940 841	1 925 392
Matosinhos	3 815 129	3 760 102	3 716 432	3 675 880	3 622 443	3 579 738	3 540 898	3 510 987	3 478 305	3 450 619
Oliveira de Azeméis	796 308	784 822	775 707	767 243	756 090	747 176	739 069	732 826	726 005	720 226
Ovar	888 726	875 908	865 735	856 289	843 840	833 892	824 845	817 877	810 264	803 814
Paços de Ferreira	769 582	758 482	749 673	741 493	730 713	722 099	714 264	708 231	701 638	696 053
Paredes	941 119	927 545	916 773	906 769	893 587	883 053	873 472	866 093	858 031	851 202
Porto	5 278 456	5 202 323	5 141 902	5 085 797	5 011 863	4 952 779	4 899 042	4 857 658	4 812 440	4 774 135
Santa Maria da Feira	1 895 923	1 868 578	1 846 876	1 826 724	1 800 168	1 778 946	1 759 645	1 744 781	1 728 539	1 714 781
São João da Madeira	174 516	171 999	170 001	168 146	165 702	163 748	161 972	160 603	159 108	157 842
Valongo	1 603 612	1 580 483	1 562 127	1 545 082	1 522 620	1 504 670	1 488 345	1 475 772	1 462 035	1 450 398
Vila Nova de Gaia	5 644 052	5 562 646	5 498 041	5 438 049	5 358 995	5 295 818	5 238 359	5 194 109	5 145 759	5 104 801
Vale de Cambra	4 452	4 321	4 206	4 099	3 980	3 877	3 781	3 696	3 612	3 534

4. – DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Neste Capítulo apresentam-se as projeções de atividade da concessionária para o período da concessão, através da apresentação dos seguintes elementos:

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

ÁGUAS DO DOURO E PAIVA, S.A.

Estudo de Viabilidade Económica e Financeira

PRESSUPOSTOS MACROECONÓMICOS E FISCAIS	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 Investimento - Equipamento	1,50%	1,50%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
Taxa Risk-Free (Bruta)	4,10%	3,87%	3,70%	3,54%	3,54%	3,54%	3,54%	3,54%	3,54%	3,54%
Rentabilidade de Mercado (Bruta)	10,10%	9,87%	9,70%	9,54%	9,54%	9,54%	9,54%	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%	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 (percentagem da Euribor a 1 ano)	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	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	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%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%
Factor β	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50

ÁGUAS DO DOURO E PAIVA, S.A.

Estudo de Viabilidade Económica e Financeira

PRESSUPOSTOS MACROECONÓMICOS E FISCAIS	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
Taxa de Inflação	2,00%	2,00%	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	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
Taxa de Inflação Investimento - Equipamento	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
Taxa Risk-Free (Bruta)	3,54%	3,54%	3,54%	3,54%	3,54%	3,54%	3,54%	3,54%	3,54%	3,54%
Rentabilidade de Mercado (Bruta)	9,54%	9,54%	9,54%	9,54%	9,54%	9,54%	9,54%	9,54%	9,54%	9,54%
Taxa das Obrigações do Tesouro a 10 anos	3,54%	3,54%	3,54%	3,54%	3,54%	3,54%	3,54%	3,54%	3,54%	3,54%
Taxa EURIBOR 1 mês	2,30%	2,14%	2,01%	1,92%	1,88%	1,88%	1,90%	1,92%	1,94%	1,94%
Taxa EURIBOR 3 meses	2,60%	2,44%	2,31%	2,22%	2,18%	2,18%	2,20%	2,22%	2,24%	2,24%
Taxa EURIBOR 6 meses	2,90%	2,74%	2,61%	2,52%	2,48%	2,48%	2,50%	2,52%	2,54%	2,54%
Taxa EURIBOR 1 ano	3,20%	3,04%	2,91%	2,82%	2,78%	2,78%	2,80%	2,82%	2,84%	2,84%
Rem. Aplic. Tesouraria (percentagem da Euribora 1 ano)	3,60%	3,44%	3,31%	3,22%	3,18%	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%	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	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	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%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%
Factor β	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50

ÁGUAS DO DOURO E PAIVA, S.A.
Estudo de Viabilidade Económica e Financeira

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS (Valores em euros)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Rendimentos Operacionais	42 615 136	43 019 732	37 879 786	37 246 138	37 451 949	37 813 443	37 451 785	37 943 947	38 429 949	38 705 617	39 033 498
Vendas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Marcadorias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Produtos acabados e intermediários	40 080 402	39 679 055	34 556 644	33 936 539	34 146 184	34 032 112	34 144 943	34 633 035	35 109 947	35 387 325	35 717 505
Água	40 080 402	39 679 055	34 556 644	33 936 539	34 146 184	34 032 112	34 144 943	34 633 035	35 109 947	35 387 325	35 717 505
Defeituário/superavito tarifário de recuperação de gastos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subsídios aos investidores	2 237 973	3 141 624	3 129 317	3 115 773	3 108 632	3 103 648	3 104 164	3 104 179	3 109 184	3 103 207	3 097 007
Reversões	44 663	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros Rendimentos e Ganhos Operacionais	345 009	193 053	193 825	193 825	196 733	199 684	202 679	206 733	210 867	215 085	219 386
Rendimentos suplementares	170 000	193 053	193 825	193 825	196 733	199 684	202 679	206 733	210 867	215 085	219 386
Outros	75 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos Operacionais	58 734 454	50 823 810	50 630 180	50 876 762	51 022 726	51 453 070	51 932 756	52 491 596	53 107 770	53 682 465	54 146 482
Custos das mercadorias vendidas e das matérias consumidas	13 796 880	448 093	451 408	452 682	463 443	470 419	480 437	492 886	506 121	517 259	526 834
Mercadorias	13 116 060	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aquisição de Águas	13 116 060	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Matérias-primas, Subsídios e de Consumo	482 500	448 093	451 408	452 682	461 443	470 419	480 437	492 886	506 121	517 259	526 834
Reagens	370 000	347 093	350 004	351 278	358 518	365 950	374 401	384 051	395 801	408 793	421 038
Outros	112 500	101 000	101 404	101 404	102 925	104 459	106 036	108 157	110 320	112 526	114 777
PSE	22 758 349	18 843 783	14 904 092	14 991 610	15 363 009	16 734 774	16 108 774	16 324 778	16 999 060	17 343 282	17 708 909
Serviços especializados	3 084 826	4 129 784	4 069 156	4 074 213	4 155 868	4 224 908	4 300 842	4 404 075	4 504 021	4 603 256	4 699 892
Trabalhos Especializados	1 816 836	2 902 581	2 757 158	2 747 880	2 784 694	2 816 889	2 853 588	2 908 023	2 963 191	3 016 141	3 070 661
Análises	50 500	65 197	65 458	65 458	66 440	67 436	68 448	69 471	71 213	72 637	74 000
Tratamento de resíduos	65 000	659 501	584 323	584 346	593 198	602 215	611 454	623 866	636 587	649 377	662 225
Fee de Gestão	681 326	505 186	518 350	509 048	512 193	510 182	512 174	519 496	526 649	533 810	540 763
Outros	1 500 000	1 582 497	1 589 028	1 589 028	1 612 463	1 637 056	1 661 612	1 694 845	1 728 741	1 763 316	1 798 534
Publicidade e Propaganda	20 000	13 130	13 183	13 183	13 840	13 581	13 785	14 060	14 342	14 628	14 921
Vigilância e Segurança	31 000	54 540	54 758	54 758	55 540	56 418	57 259	58 405	59 573	60 764	61 979
Honorários	117 000	153 500	152 106	152 106	154 388	156 703	159 054	162 235	165 480	168 789	172 165
Conservação e reparação	1 300 000	1 007 983	1 001 951	1 006 287	1 147 827	1 181 322	1 217 057	1 261 352	1 301 437	1 341 934	1 380 185
Materiais	94 000	173 720	174 415	174 415	177 031	179 687	182 382	186 030	189 750	193 545	197 416
Ferramentas e Utilitários de Desgaste Rápido	18 000	30 100	30 421	30 421	30 878	31 341	31 811	32 247	32 696	33 158	33 633
Óleos e Documentação Técnica	30 000	18 130	13 183	13 183	13 340	13 581	13 785	14 060	14 342	14 628	14 921
Materiais de Escritório	55 000	108 070	108 581	108 581	110 130	111 782	113 438	115 728	118 042	120 405	122 811
Artigos para Oferta	14 000	22 120	22 809	22 809	22 644	22 983	23 328	23 794	24 270	24 756	25 251
Energia e Fluidos	8 906 350	8 515 433	8 632 652	8 712 937	8 940 587	9 173 207	9 435 542	9 699 293	9 963 591	10 217 963	10 483 122
Electricidade	8 550 000	8 378 783	8 494 119	8 573 019	8 797 692	9 026 300	9 284 993	9 544 997	9 825 454	10 055 886	10 267 013
Estrutura	22 140	12 411	12 535	12 535	12 849	13 170	13 499	13 837	14 183	14 537	14 901
Expansão	8 350 000	8 366 543	8 481 708	8 560 486	8 794 783	9 013 130	9 271 494	9 593 109	9 811 271	10 041 351	10 252 112
Combustíveis	355 000	133 820	133 481	136 844	140 287	143 773	147 358	151 052	154 828	158 699	162 666
Água	1 780	3 030	3 042	3 042	3 088	3 134	3 181	3 245	3 310	3 376	3 443
Deslocações, estadas e transportes	45 000	79 892	80 312	80 312	81 517	82 789	83 960	85 660	87 373	89 121	90 903
Deslocações e Estadas	45 000	60 600	60 842	60 842	61 755	62 681	63 621	64 894	66 192	67 516	68 866
Transportes de mercadorias	-	19 392	19 470	19 470	19 762	20 058	20 359	20 766	21 181	21 605	22 037
Serviços Diversos	1 359 293	1 616 071	1 617 329	1 619 535	1 647 050	1 708 267	1 734 579	1 770 836	1 807 862	1 845 207	1 883 486
Rendas e Aluguéis	382 500	347 478	349 028	389 028	400 787	400 787	400 789	414 934	423 133	431 698	440 832
Instalações	42 500	86 880	87 207	87 207	88 516	89 848	91 191	93 015	94 875	96 773	98 708
Viaturas	280 000	269 640	270 718	270 718	278 901	278 901	283 084	288 746	294 521	300 411	306 419
Outros	60 000	30 879	31 103	31 103	31 589	32 043	32 523	33 174	33 837	34 514	35 204
Comunicações	70 000	157 829	158 460	158 460	160 437	163 249	165 698	169 012	172 392	175 840	179 357
Seguros	449 793	917 256	915 719	917 925	934 916	985 451	1 000 914	1 022 504	1 044 564	1 068 462	1 089 340
Contabilidade e Notariado	6 000	15 756	15 819	15 819	16 297	16 542	16 872	17 280	17 554	17 905	18 256
Limpeza, Higiene e Conforto	179 000	137 752	138 303	138 303	140 377	142 483	144 620	147 519	150 488	153 472	156 542
Outros Serviços	220 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros	-	353 813	353 228	355 228	360 557	365 965	371 455	378 384	386 461	394 151	402 074
Trabalhos para a própria empresa	(25 000)	(25 000)	(25 000)	(25 000)	(25 000)	(25 000)	(25 000)	(25 000)	(25 000)	(25 000)	(25 000)
Gastos com o Pessoal	4 862 285	4 982 285	4 982 285	4 982 285	4 982 285	4 982 285	4 982 285	4 982 285	4 982 285	4 982 285	4 982 285
Remunerações dos órgãos sociais	267 907	267 907	267 907	267 907	267 907	267 907	267 907	267 907	267 907	267 907	267 907
Remunerações do pessoal	3 272 148	3 272 148	3 272 148	3 272 148	3 272 148	3 272 148	3 272 148	3 272 148	3 272 148	3 272 148	3 272 148
Encargos sobre remunerações	788 358	788 358	788 358	788 358	788 358	788 358	788 358	788 358	788 358	788 358	788 358
Seguros de acidentes no trabalho e doenças profissionais	30 071	30 071	30 071	30 071	30 071	30 071	30 071	30 071	30 071	30 071	30 071
Gastos de acção social	35 000	15 000	15 000	15 000	15 000	15 000	15 000	15 000	15 000	15 000	15 000
Outros gastos com o pessoal	219 000	225 000	225 000	225 000	225 000	225 000	225 000	225 000	225 000	225 000	225 000
Trabalhos para a própria empresa	(215 000)	(215 000)	(215 000)	(215 000)	(215 000)	(215 000)	(215 000)	(215 000)	(215 000)	(215 000)	(215 000)
Amortizações, depreciações e reversões do exercício	7 328 788	10 117 297	10 084 839	10 041 391	10 040 408	10 037 757	10 066 624	10 095 427	10 141 666	10 183 794	10 166 358
Provisões	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Perdas por Imparidade	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Perdas por reduções de justo valor	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros Gastos Operacionais	648 000	822 461	787 533	723 878	710 693	698 234	687 280	708 617	719 295	722 681	736 096
Impostos	548 000	796 233	771 689								

ÁGUAS DO DOURO E PAIVA, S.A.

Estudo de Viabilidade Económica e Financeira

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS (Valores em euros)	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
Rendimentos Operacionais	39 350 986	39 478 761	39 712 508	39 878 108	40 118 509	40 364 151	40 648 476	41 027 903	41 379 590	41 788 307
Vendas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mercadorias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Produtos acabados e intermediários	36 035 666	36 164 254	36 398 564	36 664 300	36 804 110	37 048 940	37 332 236	37 710 421	38 060 655	38 467 712
Água	36 035 666	36 164 254	36 398 564	36 664 300	36 804 110	37 048 940	37 332 236	37 710 421	38 060 655	38 467 712
Duflaxe/superavito tarifário de recuperação de gastos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subsídios aos Investimentos	3 091 547	3 086 258	3 081 131	3 076 838	3 072 179	3 068 147	3 064 234	3 060 437	3 056 748	3 053 165
Reversões	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros Rendimentos e Ganhos Operacionais	223 774	228 249	232 834	237 471	242 220	247 085	252 006	257 046	262 187	267 431
Rendimentos suplementares	223 774	228 249	232 834	237 471	242 220	247 085	252 006	257 046	262 187	267 431
Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos Operacionais	34 665 005	35 188 469	35 792 845	36 389 959	36 841 657	37 428 869	38 093 849	38 657 872	39 132 289	39 550 741
Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas	534 628	543 645	552 866	562 316	572 036	581 971	592 124	602 498	613 098	623 926
Mercadorias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aquisição de Água	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Matérias-primas, Subsiditárias e de Consumo	534 628	543 645	552 866	562 316	572 036	581 971	592 124	602 498	613 098	623 926
Reagentes	417 558	424 231	431 064	438 078	445 313	452 714	460 281	468 019	475 929	484 023
Outros	117 072	119 414	121 802	124 238	126 723	129 257	131 842	134 479	137 169	139 912
FSE	18 074 427	18 447 458	18 831 375	19 225 561	19 628 329	20 042 644	20 467 549	20 904 289	21 206 384	21 455 404
Serviços especializados	4 792 015	4 883 127	4 977 696	5 074 650	5 171 672	5 272 261	5 375 460	5 482 156	5 590 552	5 701 963
Trabalhos Especializados	3 126 002	3 179 513	3 235 643	3 293 301	3 350 153	3 409 677	3 470 897	3 534 681	3 599 209	3 665 777
Análises	75 572	77 083	78 625	80 198	81 802	83 438	85 106	86 809	88 545	90 316
Tratamento de resíduos	675 341	688 720	702 369	716 295	730 509	745 009	759 801	774 890	790 282	805 983
Fee de Gestão	540 535	542 464	545 978	549 964	554 062	558 734	563 984	569 805	576 910	584 016
Outros	1 834 554	1 871 245	1 908 670	1 946 844	1 985 780	2 025 496	2 066 006	2 107 326	2 149 473	2 192 462
Publicidade e Propaganda	15 219	15 524	15 834	16 151	16 478	16 803	17 140	17 482	17 832	18 189
Vigilância e Segurança	63 219	64 483	65 773	67 089	68 430	69 799	71 195	72 619	74 071	75 553
Honorários	175 608	179 121	182 703	186 357	190 084	193 886	197 764	201 719	205 753	209 868
Conservação e reparação	1 411 966	1 444 486	1 477 743	1 511 752	1 546 531	1 582 096	1 618 465	1 655 655	1 693 687	1 732 577
Material	201 364	205 392	209 499	213 689	217 963	221 322	226 768	231 304	236 930	242 649
Ferramentas e Utensílios de Desgaste Rápido	35 122	35 824	36 541	37 271	38 017	38 777	39 553	40 344	41 151	41 974
Livros e Documentação Técnica	15 219	15 524	15 834	16 151	16 478	16 803	17 140	17 482	17 832	18 189
Material de Escritório	125 267	127 773	130 328	132 935	135 593	138 305	141 071	143 893	146 771	149 706
Artigos para Oferta	15 756	16 271	16 796	17 332	17 879	18 437	19 005	19 585	20 177	20 781
Energia e fluidos	10 655 611	10 884 000	11 118 383	11 359 379	11 608 922	11 863 109	12 124 784	12 393 191	12 668 481	12 950 810
Electricidade	10 485 175	10 709 516	10 939 555	11 176 099	11 420 178	11 670 588	11 927 469	12 190 063	12 461 218	12 738 386
Estrutura	15 273	15 655	16 046	16 448	16 859	17 280	17 712	18 155	18 609	19 074
Exploração	10 470 102	10 693 861	10 921 508	11 159 657	11 403 319	11 653 308	11 909 757	12 172 808	12 442 609	12 719 312
Combustíveis	166 733	170 901	175 174	179 553	184 042	188 643	193 359	198 193	203 146	208 227
Água	3 512	3 587	3 664	3 742	3 802	3 878	3 955	4 034	4 115	4 197
Deslocações, estadas e transportes	91 721	94 576	96 467	98 397	100 364	102 372	104 419	106 508	108 638	110 810
Deslocações e Estadas	70 243	71 648	73 081	74 543	76 034	77 554	79 105	80 688	82 301	83 947
Transportes de mercadorias	21 478	22 927	23 386	23 854	24 331	24 817	25 314	25 820	26 336	26 863
Serviços Diversos	1 922 590	1 952 045	1 982 645	2 014 227	2 046 584	2 129 778	2 174 261	2 220 035	2 267 266	2 315 046
Rendas e Aluguéis	449 138	456 121	463 284	470 629	478 162	485 885	493 695	501 591	509 573	517 642
Instalações	100 682	102 696	104 750	106 845	108 982	111 161	113 384	115 652	117 965	120 325
Viajantes	312 548	318 799	325 175	331 678	338 312	345 078	351 980	359 019	366 200	373 524
Outros	35 908	36 627	37 359	38 102	38 868	39 646	40 439	41 247	42 072	42 914
Comunicações	182 944	186 603	190 335	194 142	198 025	201 985	206 025	210 145	214 348	218 635
Seguros	1 112 572	1 135 827	1 159 902	1 184 629	1 209 594	1 235 452	1 262 046	1 289 579	1 317 201	1 344 999
Contencioso e Notariado	18 263	18 629	19 001	19 381	19 768	20 164	20 567	20 979	21 398	21 826
Limpeza, Higiene e Conforto	159 673	162 866	166 123	169 446	172 835	176 291	179 817	183 414	187 082	190 823
Outros Serviços	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros	410 116	418 338	426 685	435 218	443 923	452 801	461 857	471 094	480 516	490 126
Trabalhos para a própria empresa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos com o Pessoal	5 133 327	5 256 322	5 382 335	5 511 381	5 643 595	5 779 032	5 917 774	6 059 899	6 183 880	6 300 355
Remunerações dos órgãos sociais	364 965	372 626	380 448	388 434	396 587	404 912	413 411	422 089	430 949	439 989
Remunerações do pessoal	3 657 152	3 747 179	3 839 428	3 933 954	4 030 815	4 130 067	4 231 771	4 335 985	4 439 618	4 544 474
Encargos sobre remunerações	861 245	882 612	904 509	926 950	949 948	973 518	997 673	1 022 428	1 047 798	1 073 798
Seguros de acidentes no trabalho e doenças profissionais	24 260	24 861	25 476	26 107	26 753	27 416	28 095	28 790	29 503	30 234
Gastos de acção social	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros gastos com o pessoal	225 704	229 045	232 455	235 937	239 491	243 120	246 825	250 607	254 451	258 365
Trabalhos para a própria empresa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortizações, depreciações e reversões do exercício	10 182 759	10 201 209	10 221 768	10 245 093	10 272 907	10 301 832	10 333 783	10 368 308	10 405 614	10 446 110
Provisões	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Perdas por Imparidade	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Perdas por reduções do justo valor	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros Gastos operacionais	739 882	739 826	744 521	745 007	745 393	745 390	745 619	745 880	746 184	746 542
Impostos	714 543	714 463	714 093	714 201	714 531	714 393	715 482	715 601	716 339	717 368
Impostos directos	17 571	17 922	18 281	18 646	19 019	19 399	19 787	20 183	20 587	20 999
Impostos indirectos	696 972	696 541	700 812	703 555	699 512	696 994	695 695	695 418	695 752	696 370
Imposto de Selo	114 848	109 518	96 664	88 024	72 291	57 842	44 968	31 685	19 320	6 999
IRSAR	546 403	556 588	566 985	577 623	588 553	599 713	611 100	622 721	634 579	646 681
Outros	35 721	36 433	37 164	37 907	38 665	39 439	40 228	41 032	41 853	42 690
Outros	25 320	25 373	25 428	25 486	25 546	25 607	25 668	25 729	25 790	25 851
Resultados operacionais	4 685 982	4 290 292	3 919 664	3 488 150	3 276 853	2 935 282	2 614 626	2 370 031	2 247 351	2 137 566
Gastos financeiros	3 157 284	2 845 912	2 542 337	2 241 380	1 807 597	1 446 370	1 109 502	791 940	483 320	175 290
Juros suportados	3 064 321	2 757 780	2 485 719	2 184 783	1 806 350	1 445 123	1 108 255	790 693	482 073	174 043
Outros	3 064 321	2 757 780	2 485 719	2 184 783	1 806 350	1 445 123	1 108 255	790 693	482 073	174 043
Outros gastos e perdas de financiamento	92 963	88 132	56 598	56 598	1 247	1 247	1 247	1 247	1 247	1 247
Outros	92 963	88 132	56 598	56 598	1 247	1 247	1 247	1 247	1 247	1 247
TPE's	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rendimentos financeiros	638 712	661 026	669 200	665 102	653 212	639 058	628 697	625 490	630 991	644 322
Juros obtidos	638 712	661 026	669 200	665 102	653 212	639 058	628 697	625 490	630 991	644 322
Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados antes de impostos	2 167 410	2 105 406	2 106 547	2 112 471	2 112 468	2 127 971	2 133 623	2 203 381	2 395 022	2 706 598
Imposto diferido associado ao defluxe/superavito tarifário de recuperação de gastos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Poupança	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilização	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Imposto do exercício	466 573	371 336	339 564	288 470	238 207	181 236	67 279	-	-	-
(155 239)	(186 596)	(224 671)	(271 335)	(320 247)	(402 678)	(488 184)	(627 207)	(812 529)	(1 117 281)	-
Imposto diferido	(452 305)	(457 886)	(464 434)	(472 055)	(480 844)	(491 171)	(503 290)	(517 495)	(534 133)	(553 612)
Poupança	(297 064)	(271 290)	(239 763)	(200 720)	(151 597)	(88 495)	(5 106)	109 711	278 390	561 599
Utilização	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados líquidos do exercício	1 545 598	1 547 472	1 548 312	1 552 666	1 560 014	1 564 059	1 568 360	1 576 374	1 582 499	1 589 382

ÁGUAS DO DOURO E PAIVA, S.A.
Estudo de Viabilidade Económica e Financeira

BALANÇO	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Valores em euros											
ACTIVO											
Activos não correntes	214 737 886	205 352 783	198 066 977	191 740 924	184 415 889	175 422 425	166 396 224	157 343 826	148 248 751	139 132 884	129 969 954
Activos Intangíveis líquidos	189 547 900	180 347 791	172 415 324	166 297 268	158 845 144	149 759 576	140 650 761	131 526 399	122 386 805	113 209 816	104 031 793
Activos Intangíveis	421 779 081	425 623 949	428 720 872	432 156 467	438 242 196	442 693 773	443 498 496	444 374 885	445 323 245	446 346 088	447 459 937
Amortizações acumuladas	238 079 148	248 341 081	259 311 142	271 944 928	283 838 629	293 738 920	303 724 125	313 797 048	323 981 283	334 256 122	344 628 320
Activos Intangíveis em curso	3 847 947	3 105 923	3 428 595	6 085 730	4 441 577	814 713	878 988	948 361	1 024 842	1 111 830	1 200 175
Activos tangíveis líquidos	1 335 718	1 062 559	1 009 401	956 242	903 083	849 924	796 786	743 607	690 448	637 290	584 131
Activos tangíveis	6 021 025	6 011 026	6 021 026	6 021 026	6 021 026	6 021 026	6 021 026	6 021 026	6 021 026	6 021 026	6 021 026
Amortizações acumuladas	4 906 307	4 958 466	5 011 625	5 064 784	5 117 942	5 171 101	5 224 260	5 277 419	5 330 577	5 383 736	5 436 895
Investimentos financeiros	37 030 557	12 433 983	12 857 409	13 280 835	13 704 260	14 127 086	14 551 112	14 974 538	15 397 964	15 821 390	16 244 816
Outros Títulos e Aplicações Financeiras	22 030 557	12 433 983	12 857 409	13 280 835	13 704 260	14 127 086	14 551 112	14 974 538	15 397 964	15 821 390	16 244 816
Fundo de reconstituição de capital social	12 000 000	12 433 983	12 857 409	13 280 835	13 704 260	14 127 086	14 551 112	14 974 538	15 397 964	15 821 390	16 244 816
Impostos diferidos activos	11 778 834	11 203 430	11 109 844	10 941 580	10 696 401	10 420 238	10 182 585	9 933 982	9 523 534	9 194 441	8 844 215
Difícil/superavito tarifário de recuperação de gastos	528 931	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros	11 250 000	11 203 430	11 109 844	10 941 580	10 696 401	10 420 238	10 182 585	9 933 982	9 523 534	9 194 441	8 844 215
Difícil/superavito Tarifários	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Clientes e outros activos não correntes	265 000	265 000	265 000	265 000	265 000	265 000	265 000	265 000	265 000	265 000	265 000
Outros activos não correntes	265 000	265 000	265 000	265 000	265 000	265 000	265 000	265 000	265 000	265 000	265 000
Outras devedoras	265 000	265 000	265 000	265 000	265 000	265 000	265 000	265 000	265 000	265 000	265 000
Outros	265 000	265 000	265 000	265 000	265 000	265 000	265 000	265 000	265 000	265 000	265 000
Activos correntes	16 956 331	12 576 462	12 788 008	11 211 511	10 928 473	10 480 234	10 191 892	9 987 248	10 055 723	10 129 228	10 213 448
Inventários	635 000	36 830	37 102	37 207	37 927	38 665	39 488	40 305	41 199	42 154	43 218
Inventários	635 000	36 830	37 102	37 207	37 927	38 665	39 488	40 305	41 199	42 154	43 218
Clientes	5 500 000	6 933 456	6 040 972	5 932 921	5 969 745	5 946 681	5 970 129	6 055 588	6 139 106	6 187 864	6 245 832
Municípios	4 000 000	6 933 456	6 040 972	5 932 921	5 969 745	5 946 681	5 970 129	6 055 588	6 139 106	6 187 864	6 245 832
Outros	1 500 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Perdas por imparidade acumuladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Estado e outros entes públicos	2 570 694	884 599	436 544	499 310	489 048	432 494	456 995	477 128	498 879	520 393	539 447
Imposto sobre o rendimento do exercício	-	100 455	1 775 033	868 277	580 990	518 998	464 917	441 951	422 526	401 501	386 957
Outros activos correntes	3 580 000	5 109 400	4 413 065	4 069 083	3 790 277	3 484 719	3 200 255	2 910 718	2 890 692	2 912 423	2 938 291
Acrescimos de rendimentos	3 350 000	3 248 656	2 647 344	2 708 762	2 815 186	2 804 683	2 815 089	2 853 328	2 890 692	2 912 423	2 938 291
Gastos a reconhecer	2 000 000	1 700 000	1 400 000	1 100 000	800 000	500 000	200 000	0	0	0	0
Outras devedoras	290 000	161 284	168 721	170 321	175 091	180 036	183 186	187 389	-	-	-
Preposições/Outros	-	24 658	24 658	24 658	24 658	24 658	24 658	24 658	-	-	-
Outros	230 000	136 626	141 064	145 664	150 433	153 379	160 508	167 731	-	-	-
Calor e seus equivalentes	1 278 637	56 182	56 289	55 714	57 486	58 678	59 907	61 359	62 921	64 325	65 704
TOTAL DO ACTIVO	230 272 217	217 918 245	210 825 981	202 951 436	195 341 362	185 902 658	176 587 916	167 330 574	158 299 474	149 251 558	140 189 404

BALANÇO	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Valores em euros											
Capital próprio dos acionistas maioritários											
Capital social	20 902 500	20 902 500	20 902 500	20 902 500	20 902 500	20 902 500	20 902 500	20 902 500	20 902 500	20 902 500	20 902 500
Reservas e outros ajustamentos	9 103 737	9 102 787	11 772 847	11 551 550	11 549 802	11 551 964	11 550 225	11 549 128	11 551 213	11 550 507	11 549 074
Reservas	8 354 597	8 855 842	11 523 951	11 304 655	11 302 907	11 305 069	11 303 830	11 302 233	11 304 318	11 303 811	11 302 179
Reservas legais	1 644 297	1 720 032	1 930 613	2 004 382	2 119 867	2 205 287	2 287 227	2 368 823	2 444 843	2 521 168	2 597 082
Outras reservas	6 710 300	7 135 810	9 572 339	9 270 263	9 183 040	9 099 782	9 016 104	8 935 410	8 859 474	8 782 456	8 704 487
Outras variações no capital próprio	246 895	246 895	246 895	246 895	246 895	246 895	246 895	246 895	246 895	246 895	246 895
Outros	246 895	246 895	246 895	246 895	246 895	246 895	246 895	246 895	246 895	246 895	246 895
Resultados transferidos	301 245	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado líquido do exercício	1 524 704	4 461 615	1 615 578	1 709 835	1 714 080	1 638 768	1 593 928	1 560 404	1 528 159	1 500 523	1 537 724
Total do capital próprio	31 829 941	34 696 832	34 290 825	34 357 885	34 166 882	34 099 252	34 046 654	34 012 082	33 979 972	33 940 880	33 869 296
	150,84%	163,85%	164,05%	163,42%	163,46%	163,11%	162,87%	162,72%	162,60%	162,54%	162,51%
PASSIVO											
Passivos Não Correntes	134 197 085	118 566 001	102 258 296	84 922 337	68 494 406	53 340 985	38 778 752	24 080 388	16 219 985	9 501 779	54 987 689
Provisões	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Empréstimos	49 021 000	33 533 807	21 459 836	19 655 388	18 538 116	17 321 376	16 041 886	14 692 404	13 245 720	6 812 052	6 080 876
Instituições de crédito e sociedades financeiras	41 023 000	33 533 807	21 459 836	19 655 388	18 538 116	17 321 376	16 041 886	14 692 404	13 245 720	6 812 052	6 080 876
BEI	27 306 000	24 158 007	21 459 836	19 655 388	18 538 116	17 321 376	16 041 886	14 692 404	13 245 720	6 812 052	6 080 876
Banco Comercial	25 625 000	9 375 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fornecedores e outros passivos não correntes	881 601	400 151	454 542	905 986	771 838	133 927	144 064	155 895	168 467	182 770	197 289
Fornecedores	881 601	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Forn do grupo	881 601	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fornecedores de investimentos	-	400 151	454 542	905 986	771 838	133 927	144 064	155 895	168 467	182 770	197 289
Impostos diferidos passivos	4 690 000	4 428 571	4 207 143	3 985 714	3 764 286	3 542 857	3 321 429	3 100 000	2 878 571	2 657 143	2 435 714
Difícil/superavito tarifário de recuperação de gastos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros	4 690 000	4 428 571	4 207 143	3 985 714	3 764 286	3 542 857	3 321 429	3 100 000	2 878 571	2 657 143	2 435 714
Amortizações de investimento futuro	29 111 527	18 469 972	17 512 591	14 886 838	12 980 387	13 064 694	13 092 956	13 062 301	12 966 572	12 792 368	12 583 369
Subsídios ao investimento	64 875 324	61 788 300	58 604 184	55 484 411	52 379 779	49 278 131	46 173 967	43 069 788	39 960 654	36 857 446	33 760 440
Fundo de Conselho	64 875 324	61 788 300	58 604 184	55 484 411	52 379 779	49 278 131	46 173 967	43 069 788	39 960 654	36 857 446	33 760 440
Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Difícil/superavito passivo	2 158 413	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Passivos Correntes	64 544 811	64 695 391	74 266 781	73 878 233	72 740 574	68 468 421	63 769 810	59 238 133	55 069 517	53 866 249	51 212 436
Empréstimos	58 330 671	59 580 987	70 769 136	70 485 257	69 413 711	65 208 409	60 515 001	55 947 839	51 776 989	52 631 056	47 860 772
Instituições de crédito e sociedades financeiras	58 330 671	59 580 987	70 769 136	70 485 257	69 413 711	65 208 409	60 515 001	55 947 839	51 776 989	52 631 056	47 860 772
BEI (MLP - amortização ano seguinte)	4 814 840	3 179 219	2 668 971	1 854 448	1 117 272	1 216 740	1 280 040	1 348 932	1 446 684	1 533 668	1 621 176
BC (MLP - amortização ano seguinte)	3 375 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Banco Comercial (CP)	12 178 000	56 401 768	68 300 156	68 630 810	68 196 489	63 992 669	59 234 961	54 598 907	50 330 305	46 197 868	47 109 596
Outros	21 665 831	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fornecedores	3 000 000	1 547 356	1 553 834	1 562 590	1 598 322	1 635 987	1 674 759	1 717 949	1 763 144	1 802 908	1 840 338
Forn do grupo	3 000 000	1 547 356	1 553 834	1 562 590	1 598 322	1 635 987	1 674 759	1 717 949	1 763 144	1 802 908	1 840 338
Outros passivos correntes	2 620 000	1 070 340	990 225	941 506	905 399	870 024	855 378	871 187	882 841	871 650	869 545
Outros credores	26 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acrescimos de Gastos	2 500 000	1 070 340	990 225	941 506	905 399	870 024	855 378	871 187	882 841	871 650	869 545
Rendimentos e Reconhecimentos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Imposto sobre o rendimento do exercício	338 940	2 368 711	824 889	774 654	691 997	619 889	589 268	569 368	535 334	515 943	493 501
Estado e outros entes públicos	1 780 000	129 998	129 206	129 206	131 144	131 112	135 108	137 810	141 209	144 692	148 286
Outros	1 766 000	129 998	129 206	129 206	131 144	131 112	135 108	137 810	141 209	144 692	148 286
Total do passivo	188 742 277	189 282 392	178 588 067	168 778 530	161 174 980	151 809 406	142 548 282	133 318 542	124 819 381	115 266 628	108 220 208
TOTAL PASSIVO = CAPITAL PRÓPRIO + PASSIVO NÃO CORRENTES + PASSIVO CORRENTE											
TOTAL PASSIVO = CAPITAL PRÓPRIO + PASSIVO NÃO CORRENTES + PASSIVO CORRENTE	210 172 217	217 978 245	210 825 981	207 953 435	195 341 362	185 901 658	176 587 915	167 330 573	158 299 474	149 251 558	140 189 504

ÁGUAS DO DOURO E PAIVA, S.A.

Estado de Viabilidade Económica e Financeira

BALANÇO	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
Valores em euros										
ACTIVO										
Activos não correntes	120 774 384	111 524 024	102 204 894	92 799 947	83 286 668	73 638 850	63 821 968	53 788 068	43 464 080	32 720 448
Activos Intangíveis líquidos	94 842 622	85 630 020	76 386 822	67 104 271	57 771 402	48 377 421	38 909 877	29 354 348	19 694 050	9 918 607
Activos Intangíveis	448 660 113	449 952 990	451 345 730	452 846 046	454 462 247	456 203 284	458 078 799	460 099 180	462 275 616	464 620 161
Amortizações acumuladas	355 110 368	365 715 710	376 459 224	387 357 875	396 431 882	409 701 578	421 189 303	432 921 268	444 926 111	457 284 507
Activos intangíveis em curso	1 292 877	1 392 740	1 500 316	1 616 201	1 741 037	1 875 515	2 020 381	2 176 436	2 344 545	2 582 953
Activos tangíveis líquidos	530 972	477 813	424 655	371 496	318 337	265 178	212 020	158 861	105 702	52 722
Activos tangíveis	6 021 026	6 021 026	6 021 026	6 021 026	6 021 026	6 021 026	6 021 026	6 021 026	6 021 026	6 021 026
Amortizações acumuladas	5 490 053	5 548 212	5 596 371	5 649 530	5 702 688	5 755 847	5 809 005	5 862 165	5 915 323	5 968 304
Investimentos financeiros	16 668 241	17 091 667	17 515 093	17 938 519	18 361 945	18 785 371	19 208 797	19 632 222	20 055 648	20 479 074
Outros Títulos e Aplicações Financeiras	16 668 241	17 091 667	17 515 093	17 938 519	18 361 945	18 785 371	19 208 797	19 632 222	20 055 648	20 479 074
Fundo de reconstituição do capital social	16 668 241	17 091 667	17 515 093	17 938 519	18 361 945	18 785 371	19 208 797	19 632 222	20 055 648	20 479 074
Impostos diferidos activos	8 467 548	8 059 524	7 613 424	7 120 661	6 569 985	5 945 880	5 226 267	4 377 631	3 343 680	2 005 040
Defliza/superavito tarifário de recuperação de gastos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros	8 467 548	8 059 524	7 613 424	7 120 661	6 569 985	5 945 880	5 226 267	4 377 631	3 343 680	2 005 040
Desvios Tarifários	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Clientes e outros activos não correntes	265 000	265 000	265 000	265 000	265 000	265 000	265 000	265 000	265 000	265 000
Outros activos não correntes	265 000	265 000	265 000	265 000	265 000	265 000	265 000	265 000	265 000	265 000
Outros devedores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros	265 000	265 000	265 000	265 000	265 000	265 000	265 000	265 000	265 000	265 000
Activos correntes	10 304 866	10 348 219	10 355 792	10 419 355	10 447 732	10 485 069	10 533 649	10 590 708	10 655 580	10 784 818
Inventários	43 942	44 683	45 441	46 218	47 017	47 833	48 668	49 520	50 392	51 282
Inventários	43 942	44 683	45 441	46 218	47 017	47 833	48 668	49 520	50 392	51 282
Clientes	6 301 714	6 324 572	6 365 862	6 412 636	6 457 478	6 480 628	6 530 491	6 596 898	6 658 445	6 729 903
Municípios	6 301 714	6 324 572	6 365 862	6 412 636	6 457 478	6 480 628	6 530 491	6 596 898	6 658 445	6 729 903
Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Perdas por imparidade acumuladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Estado e outros entes públicos	558 793	582 285	604 446	626 507	650 672	674 781	698 868	721 901	746 178	770 138
Imposto sobre o rendimento do exercício	370 126	349 930	278 502	250 173	216 352	174 905	120 927	50 459	-	-
Outros activos correntes	2 963 217	2 979 291	2 991 648	3 012 467	3 023 420	3 042 601	3 064 796	3 094 425	3 121 863	3 153 754
Acrescimos de rendimentos	2 963 217	2 979 291	2 991 648	3 012 467	3 023 420	3 042 601	3 064 796	3 094 424	3 121 863	3 153 754
Gastos a reconhecer	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Outros devedores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Protocolos/Outras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Caixa e seus equivalentes	67 075	68 458	69 893	71 354	72 793	74 321	75 891	77 506	78 703	79 739
TOTAL DO ACTIVO	131 079 250	121 867 244	111 560 786	103 219 301	93 734 400	84 133 919	74 361 600	64 378 771	54 119 661	43 505 259

BALANÇO	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
Valores em euros										
Capital próprio dos accionistas maioritários										
Capital social	20 902 500	20 902 500	20 902 500	20 902 500	20 902 500	20 902 500	20 902 500	20 902 500	20 902 500	20 902 500
Reservas e outros ajustamentos	11 549 837	11 559 446	11 553 875	11 550 083	11 545 582	11 543 351	11 540 063	11 535 962	11 534 747	11 534 501
Reservas	11 302 942	11 306 551	11 306 980	11 303 188	11 298 687	11 296 456	11 293 168	11 289 067	11 287 852	11 287 606
Reservas legais	2 674 569	2 751 849	2 829 222	2 906 638	2 984 271	3 062 272	3 140 475	3 218 893	3 297 711	3 376 836
Outras reservas	8 628 374	8 554 702	8 477 758	8 396 550	8 314 415	8 234 184	8 152 694	8 070 174	7 990 140	7 910 770
Outras variações no capital próprio	246 895	246 895	246 895	246 895	246 895	246 895	246 895	246 895	246 895	246 895
Outras	246 895	246 895	246 895	246 895	246 895	246 895	246 895	246 895	246 895	246 895
Resultados transitados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado líquido do exercício	1 545 598	1 547 473	1 548 312	1 552 666	1 560 014	1 564 059	1 568 360	1 576 374	1 582 499	1 589 387
Total do capital próprio	33 997 935	34 003 419	34 004 687	34 005 249	34 008 096	34 009 910	34 010 928	34 014 836	34 019 746	34 026 388
	162,85%	162,88%	162,88%	162,89%	162,70%	162,71%	162,71%	162,73%	162,75%	162,79%
PASSIVO										
Passivos Não Correntes	50 532 388	41 528 066	37 668 285	33 682 752	29 554 906	25 266 614	20 797 466	16 124 434	12 221 503	6 020 834
Provisões	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Empréstimos	5 255 760	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Instituições de crédito e sociedades financeiras	5 255 760	0	0	0	0	0	0	0	0	0
BEI	5 255 760	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Banca Comercial	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fornecedores e outros passivos não correntes	212 528	228 944	246 627	265 677	286 198	308 304	332 117	357 770	385 405	424 595
Fornecedores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fora do grupo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fornecedores de investimentos	212 528	228 944	246 627	265 677	286 198	308 304	332 117	357 770	385 405	424 595
Impostos diferidos passivos	2 214 286	1 992 857	1 771 429	1 550 000	1 328 571	1 107 143	885 714	664 286	442 857	221 429
Defliza/superavito tarifário de recuperação de gastos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros	2 214 286	1 992 857	1 771 429	1 550 000	1 328 571	1 107 143	885 714	664 286	442 857	221 429
Amortizações de investimento futuro	12 180 922	11 723 630	11 148 725	10 441 908	9 587 150	8 566 327	7 359 026	5 942 209	4 289 821	2 324 554
Subsídios ao investimento	30 668 899	27 582 635	24 501 504	21 425 166	18 352 987	15 284 840	12 220 806	9 160 169	6 103 421	3 050 256
Fundo de Coesão	30 668 899	27 582 635	24 501 504	21 425 166	18 352 987	15 284 840	12 220 806	9 160 169	6 103 421	3 050 256
Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Desvio tarifário passivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Passivos Correntes	46 548 926	46 385 758	40 887 814	35 531 300	30 171 398	24 857 395	19 553 213	14 289 301	8 878 412	3 458 037
Empréstimos	43 188 905	43 049 987	37 613 475	32 277 718	26 957 366	21 694 465	16 459 127	11 183 764	5 791 329	337 895
Instituições de crédito e sociedades financeiras	43 188 905	43 049 987	37 613 475	32 277 718	26 957 366	21 694 465	16 459 127	11 183 764	5 791 329	337 895
BEI (MLP - amortização ano seguinte)	805 116	5 255 760	-	-	-	-	-	-	-	-
BC (MLP - amortização ano seguinte)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Banca Comercial (CP)	42 383 789	37 794 227	37 613 475	32 277 718	26 957 366	21 694 465	16 459 127	11 183 764	5 791 329	337 895
Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fornecedores	1 878 191	1 916 626	1 956 173	1 996 506	2 036 394	2 079 087	2 122 864	2 167 849	2 218 850	2 261 042
Fora do grupo	1 878 191	1 916 626	1 956 173	1 996 506	2 036 394	2 079 087	2 122 864	2 167 849	2 218 850	2 261 042
Outros passivos correntes	863 339	842 144	825 097	805 167	776 959	751 005	728 107	707 712	688 679	670 087
Outros credores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acrescimos de Gastos	863 339	842 144	825 097	805 167	776 959	751 005	728 107	707 712	688 679	670 087
Rendimentos a Reconhecer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Imposto sobre o rendimento do exercício	466 573	371 536	338 564	288 470	235 207	161 236	67 279	-	-	-
Estado e outros entes públicos	151 917	155 664	159 504	163 439	167 471	171 603	175 837	180 175	184 554	189 012
Outros	151 917	155 664	159 504	163 439	167 471	171 603	175 837	180 175	184 554	189 012
Total do passivo	97 081 315	87 863 824	78 556 099	69 214 052	59 728 904	50 124 009	40 850 677	30 363 935	20 099 915	9 478 870
TOTAL PASSIVO + CAP. PRÓPRIO + INT. MINORITÁRIOS	131 079 250	121 867 243	111 560 786	103 219 301	93 734 399	84 133 919	74 361 600	64 378 771	54 119 660	43 505 258

ÁGUAS DO DOURO E PANA, S.A.
Estudo de Viabilidade Económica e Financeira

MAPA DE ORIGEM E APLICAÇÃO DE FUNDOS (Valores em euros)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
ORIGENS DE FUNDOS										
Cash Flow Gerado (At. Operacional)	19 353 785	14 182 533	18 756 166	13 609 006	15 114 896	12 872 236	12 965 472	12 868 379	12 692 931	12 568 434
Subsídios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Protocolos	300 000	300 000	300 000	300 000	300 000	300 000	300 000	-	-	-
Recbimentos das Participadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reembolso das Prestações Suplementares	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Juros da Dívida Subordinada	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reembolso da Dívida Subordinada	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Liquidação da Sociedade	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Desinvestimentos	-	-	1 657 409	-	-	26 027	79 432	5 906	-	-
Desinvestimento em Fundo Manuseio	-	-	1 657 409	-	-	26 027	79 432	5 906	-	-
Desinvestimento em Capital Fixo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Atividade Financeira	56 481 768	68 100 166	68 630 810	68 296 439	63 992 669	59 234 961	54 598 907	50 330 305	46 197 388	47 109 596
Aumento de Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento de Prestações Acessórias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento de Emp. Banc. MLP - BEI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento de Emp. Banc. MLP - Banca Comercial	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos de Leasing	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilização da Linha de Crédito de Curto Prazo	56 481 768	68 100 166	68 630 810	68 296 439	63 992 669	59 234 961	54 598 907	50 330 305	46 197 388	47 109 596
Aumento de Apoio de Tesouraria AdP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento de Dívida Subordinada MLP (Accionista)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento de Dívida às Autarquias (para integ. Património)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IVA	3 455 030	3 445 800	3 599 585	3 581 540	3 402 155	3 485 340	3 576 795	3 672 521	3 756 185	3 834 327
Liquidado	2 425 146	2 117 978	2 080 772	2 094 020	2 086 654	2 095 313	2 125 531	2 155 096	2 172 709	2 193 509
A Receber	1 029 905	1 327 822	1 518 733	1 487 521	1 315 501	1 390 028	1 451 264	1 517 424	1 583 476	1 640 818
Resgate de Aplicações de Tesouraria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilização de Fundo de Reconstituição do Capital Social	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilização de Fundo de Renovação	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Interesses minoritários	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL DE ORIGENS	79 510 523	85 998 521	87 941 890	85 786 386	80 803 721	75 915 564	71 360 606	66 896 911	62 645 904	61 504 337
APLICAÇÕES DE FUNDOS										
Pagamento Imposto	-	2 386 711	824 569	774 654	691 937	619 389	588 268	583 868	583 394	515 948
Pagamentos às Participadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento de Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Desembolso de Prestações Suplementares	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Desembolso de Dívida Subordinada	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Investimentos	5 658 548	3 690 078	5 845 730	4 585 351	1 901 946	876 388	948 361	1 024 842	1 197 587	1 238 410
Investimento em Fundo Manuseio	2 260 556	503 483	-	143 774	487 223	-	-	-	25 737	35 435
Investimento em Capital Fixo	2 789 992	3 186 595	5 845 730	4 441 577	814 723	876 388	948 361	1 024 842	1 111 850	1 200 175
Atividade Financeira	70 279 250	74 088 894	75 434 568	74 714 660	78 277 067	68 871 764	64 228 279	59 652 875	55 265 003	55 961 695
Reembolso de Prestações Acessórias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortização de Emp. Banc. De MLP - BEI	4 872 814	3 179 219	2 668 971	1 834 448	1 117 272	1 216 740	1 280 040	1 348 932	1 446 684	6 433 668
Amortização de Emp. Banc. De MLP - Banca Comercial	15 625 000	9 375 000	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortização de Crédito de Curto Prazo	43 940 831	56 401 768	68 100 166	68 630 810	68 296 439	63 992 669	59 234 961	54 598 907	50 330 305	46 197 388
Amortização de Dívida Subordinada MLP (Accionista)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortização de Apoio de Tesouraria AdP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortização de Leasing	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Remuneração de Emp. Banc. De MLP - BEI	259 448	108 138	122 293	182 897	266 484	333 008	383 535	416 893	397 756	304 655
Remuneração de Emp. Banc. De MLP - Banca Comercial	1 031 250	281 250	-	-	-	-	-	-	-	-
Remuneração Crédito de Curto Prazo	4 314 732	4 519 420	4 348 045	3 902 427	3 439 517	3 179 273	3 187 348	3 153 841	2 964 637	2 928 514
Remuneração de Empréstimos associados a Fundos de Reserva	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Remuneração de Dívida Subordinada MLP (Accionista)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Remuneração de Apoio de Tesouraria AdP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Remuneração de Leasing	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros Gastos Financeiros	60 500	60 500	35 500	35 500	35 500	35 500	35 500	35 500	35 500	35 500
Garantias - Caução	10 646	10 646	10 646	10 646	10 646	10 646	10 646	10 646	10 646	21 098
Comissão de Montagem	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Comissão de Imobilização	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Comissão de Garantia	164 028	144 953	128 939	117 932	111 229	103 928	96 248	88 154	79 474	40 872
Pag. às Autarquias (integ. de Património) - Cap. e Juros + Compensação	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IVA	3 455 030	3 445 800	3 599 585	3 581 540	3 402 155	3 485 340	3 576 795	3 672 521	3 756 185	3 834 327
Dedutível	3 455 030	3 445 800	3 599 585	3 581 540	3 402 155	3 485 340	3 576 795	3 672 521	3 756 185	3 834 327
A Pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagamento de Dividendos	1 524 704	1 991 585	1 636 875	1 705 883	1 711 938	1 640 326	1 393 026	1 358 319	1 526 965	1 531 936
Constituição de Fundo de Reconstituição do Capital Social	423 426	423 426	423 426	423 426	423 426	423 426	423 426	423 426	423 426	423 426
Constituição de Fundo de Renovação	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Interesses minoritários	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL DE APLICAÇÕES	80 732 977	85 998 415	87 944 465	85 785 219	80 808 519	75 917 334	71 359 154	66 895 350	62 644 500	61 502 938
Saldo Anual	(1 222 453)	306	(575)	1 772	1 182	1 230	1 452	1 542	1 464	1 879
Caixa Ano Anterior	1 278 637	56 182	56 289	55 714	57 486	58 678	59 907	61 359	62 921	64 325
Caixa Ano	56 182	56 289	55 714	57 486	58 678	59 907	61 359	62 921	64 325	66 704
Aplicações Financeiras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

ÁGUAS DO DOURO E PAIVA, S.A.
Estudo de Viabilidade Económica e Financeira

MAPA DE ORIGEM E APLICAÇÃO DE FUNDOS (Valores em euros)	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
ORIGENS DE FUNDOS										
Cash Flow Gerado (Act. Operacional)	12 415 906	12 066 269	11 789 500	11 522 607	11 150 192	10 808 026	10 512 873	10 305 391	10 227 207	10 274 833
Subsídios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Protocolos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recebimentos das Participadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reembolso das Prestações Suplementares	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Juros da Dívida Subordinada	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reembolso da Dívida Subordinada	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Liquidação da Sociedade	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Desinvestimentos	-	433	32 886	-	9 295	-	5 925	5 129	-	-
Desinvestimento em Fundo Manéio	-	433	32 886	-	9 295	-	5 925	5 129	-	-
Desinvestimento em Capital Fixo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Actividade Financeira	42 383 789	37 794 227	37 613 475	32 277 718	26 957 366	21 694 465	16 459 127	11 183 764	5 791 329	337 895
Aumento de Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento de Prestações Acessórias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento de Emp. Banc. MLP - BEI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento de Emp. Banc. MLP - Banca Comercial	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos de Leasings	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilização da Linha de Crédito de Curto Prazo	42 383 789	37 794 227	37 613 475	32 277 718	26 957 366	21 694 465	16 459 127	11 183 764	5 791 329	337 895
Aumento de Apoio de Tesouraria AdP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento de Dívida Subordinada MLP (Accionista)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento de Dívida às Autarquias (pela Integ. Património)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IVA	3 913 269	3 993 468	4 075 984	4 160 100	4 243 085	4 332 219	4 423 620	4 517 528	4 618 566	4 712 076
Liquidado	2 213 608	2 222 353	2 237 461	2 254 476	2 263 957	2 279 761	2 297 856	2 321 746	2 343 942	2 369 572
A Receber	1 699 661	1 771 115	1 838 523	1 905 624	1 979 128	2 052 458	2 125 724	2 195 782	2 269 623	2 342 504
Resgate de Aplicações de Tesouraria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilização do Fundo de Reconstituição do Capital Social	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilização do Fundo de Renovação	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Interesses minoritários	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL DE ORIGENS	58 712 964	53 854 398	53 511 844	47 960 426	42 339 338	36 834 710	31 401 545	26 009 811	20 632 102	15 324 804
APLICAÇÕES DE FUNDOS										
Pagamento Imposto	493 501	466 373	371 336	333 564	288 470	233 207	161 236	67 279	-	-
Pagamentos às Participadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento de Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Desembolso das Prestações Suplementares	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Desembolso de Dívida Subordinada	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Investimentos	1 326 381	1 392 740	1 500 316	1 634 915	1 741 037	1 878 349	2 020 381	2 176 436	2 349 240	2 638 904
Investimento em Fundo Manéio	39 504	-	-	18 714	2 834	-	-	-	4 695	55 950
Investimento em Capital Fixo	1 292 877	1 392 740	1 500 316	1 616 201	1 741 037	1 875 515	2 020 381	2 176 436	2 344 545	2 582 953
Actividade Financeira	51 018 056	46 084 818	43 392 303	39 854 855	34 085 315	28 403 785	22 809 966	17 251 067	11 667 084	5 966 619
Reembolso de Prestações Acessórias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortização de Emp. Banc. De MLP - BEI	751 176	805 116	5 255 760	-	-	-	-	-	-	-
Amortização de Emp. Banc. De MLP - Banca Comercial	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortização de Crédito de Curto Prazo	47 109 596	42 383 789	37 794 227	32 277 718	26 957 366	21 694 465	16 459 127	11 183 764	5 791 329	-
Amortização de Dívida Subordinada MLP (Accionista)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortização de Apoio de Tesouraria AdP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortização de Leasings	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Remuneração de Emp. Banc. De MLP - BEI	208 941	185 652	84 945	0	0	0	0	0	0	0
Remuneração de Emp. Banc. De MLP - Banca Comercial	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Remuneração de Crédito de Curto Prazo	2 855 380	2 572 128	2 400 774	2 184 783	1 806 350	1 445 123	1 108 255	790 693	482 073	174 043
Remuneração de Empréstimos associados a Fundos de Reserva	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Remuneração de Dívida Subordinada MLP (Accionista)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Remuneração de Apoio de Tesouraria AdP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Remuneração de Leasings	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros Gastos Financeiros	35 500	35 500	35 500	35 500	-	-	-	-	-	-
Garantias - Caução	21 098	21 098	21 098	21 098	1 247	1 247	1 247	1 247	1 247	1 247
Comissão de Montagem	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Comissão de Imobilização	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Comissão de Garantia	36 365	31 535	0	0	0	0	0	0	0	0
Pag. às Autarquias (Integ. de Património) - Cap. e Juros - Compensação	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IVA	3 913 269	3 993 468	4 075 984	4 160 100	4 243 085	4 332 219	4 423 620	4 517 528	4 618 566	4 712 076
Dedutível	3 913 269	3 993 468	4 075 984	4 160 100	4 243 085	4 332 219	4 423 620	4 517 528	4 618 566	4 712 076
A Pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagamento de Dividendos	1 336 961	1 341 990	1 347 044	1 352 104	1 357 167	1 362 245	1 367 344	1 372 461	1 377 590	1 382 744
Constituição do Fundo de Reconstituição do Capital Social	423 426	423 426	423 426	423 426	423 426	423 426	423 426	423 426	423 426	423 426
Constituição do Fundo de Renovação	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Interesses minoritários	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL DE APLICAÇÕES	58 711 594	53 853 014	53 510 409	47 958 965	42 338 500	36 833 182	31 399 975	26 008 196	20 630 505	15 323 769
Saldo Anual	1 370	1 384	1 435	1 461	1 499	1 528	1 570	1 615	1 197	1 036
Caixa Ano Anterior	65 704	67 075	68 458	69 893	71 354	72 793	74 321	75 891	77 506	78 703
Caixa Ano	67 075	68 458	69 893	71 354	72 793	74 321	75 891	77 506	78 703	79 730
Aplicações Financeiras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

ÁGUAS DO DOURO E PANA, S.A.
Estudo de Viabilidade Económica e Financeira

TARIFÁRIO CONSIDERADO		2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Descrição												
Abastecimento de Água		euros/ m3										
Utilizadores	euros/ m3	0.4098	0.4098	0.3583	0.3534	0.3564	0.3558	0.3569	0.3620	0.3664	0.3700	0.3742

ÁGUAS DO DOURO E PARVA, S.A.
Estudo de Viabilidade Económica e Financeira

TARIFÁRIO CONSIDERADO		2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
Descrição											
Abastecimento de Água		euros/ m3									
Utilizadores	euros/ m3	0.3782	0.3802	0.3833	0.3867	0.3887	0.3918	0.3953	0.3998	0.4040	0.4088

ÁGUAS DO DOURO E PAIVA, S.A.

Estudo de Viabilidade Económica e Financeira

VOLUMES A CONSIDERAR PARA FATURAÇÃO	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
TOTAL	96 825 414	96 446 117	96 028 691	95 808 598	95 593 344	95 670 897	95 671 369	95 824 092	95 641 419	95 450 309
Amarante	2 985 834	3 043 785	3 097 498	3 152 506	3 200 289	3 250 905	3 297 964	3 347 204	3 299 542	3 254 794
Arouca	1 435 741	1 399 944	1 365 739	1 334 389	1 301 447	1 270 471	1 242 029	1 212 385	1 166 238	1 141 915
Baião	250 911	258 562	265 734	273 222	280 199	287 327	294 290	301 587	305 197	300 124
Castelo de Paiva	1 466 419	1 433 950	1 400 813	1 370 852	1 339 499	1 311 880	1 284 112	1 258 819	1 233 439	1 209 254
Cinfães	593 687	592 287	589 848	588 047	585 601	583 769	581 391	579 715	563 219	551 823
Espinho	2 187 836	2 142 762	2 096 687	2 056 040	2 012 136	1 973 542	1 933 543	1 898 401	1 862 003	1 838 865
Felgueiras	2 590 783	2 606 406	2 619 055	2 633 906	2 644 468	2 657 539	2 667 819	2 681 187	2 676 906	2 636 185
Gondomar	8 760 078	8 802 532	8 827 432	8 868 490	8 874 112	8 896 778	8 902 295	8 924 420	8 930 329	8 930 329
Lousada	1 559 539	1 551 529	1 540 218	1 530 111	1 517 072	1 505 833	1 492 129	1 484 729	1 478 202	1 478 202
Maia	6 496 148	6 461 888	6 477 906	6 515 425	6 531 163	6 556 469	6 566 329	6 585 465	6 589 675	6 589 675
Matosinhos	12 560 904	12 414 867	12 248 912	12 107 824	11 935 169	11 882 954	11 852 480	11 841 916	11 809 778	11 809 778
Oliveira de Azeméis	2 220 553	2 252 156	2 283 463	2 317 419	2 347 038	2 376 551	2 408 705	2 439 880	2 464 980	2 464 980
Ovar	3 108 385	3 066 280	3 020 941	2 979 576	2 934 420	2 892 818	2 849 142	2 809 630	2 768 365	2 751 063
Paços de Ferreira	1 712 328	1 796 235	1 879 417	1 966 805	2 052 063	2 141 026	2 229 607	2 321 872	2 382 250	2 382 250
Paredes	1 744 151	1 883 845	2 024 509	2 171 886	2 318 726	2 471 885	2 625 914	2 786 329	2 913 246	2 913 246
Porto	19 265 543	18 844 424	18 432 919	18 072 601	17 679 876	17 336 703	16 978 276	16 665 623	16 339 525	16 339 525
Santa Maria da Feira	4 571 554	4 707 259	4 839 139	4 973 699	5 139 413	5 321 317	5 507 656	5 688 440	5 868 854	5 868 854
São João da Madeira	558 961	551 873	546 908	546 851	545 595	544 260	543 373	541 832	540 216	540 216
Valongo	4 705 412	4 750 235	4 784 338	4 826 501	4 853 118	4 888 047	4 911 509	4 942 984	4 964 001	4 964 001
Vila Nova de Gaia	18 032 795	17 867 909	17 670 266	17 505 928	17 485 853	17 505 170	17 487 559	17 496 829	17 471 233	17 471 233
Vale de Cambra	17 851	17 391	16 948	16 523	16 085	15 654	15 247	14 843	14 220	13 997

ÁGUAS DO DOURO E PAIVA, S.A.

Estudo de Viabilidade Económica e Financeira

VOLUMES A CONSIDERAR, PARA FATURAÇÃO	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
TOTAL	95 282 035	95 119 026	94 961 032	94 813 291	94 685 130	94 560 846	94 440 263	94 323 214	94 209 542	94 099 099
Amarante	3 211 244	3 168 844	3 127 549	3 087 316	3 048 106	3 009 879	2 972 599	2 936 231	2 900 742	2 866 101
Arouca	1 118 585	1 096 190	1 074 674	1 053 986	1 034 080	1 014 912	996 441	978 631	961 446	944 854
Baião	295 216	290 467	285 868	281 412	277 093	272 905	268 841	264 897	261 067	257 345
Castelo de Paiva	1 185 999	1 163 621	1 142 073	1 121 308	1 101 285	1 081 964	1 063 309	1 045 287	1 027 866	1 011 015
Cinfães	540 879	530 360	520 243	510 504	501 124	492 082	483 360	474 942	466 812	458 956
Espinho	1 816 295	1 794 272	1 772 777	1 757 265	1 757 265	1 757 265	1 757 265	1 757 265	1 757 265	1 757 265
Felgueiras	2 596 684	2 558 349	2 521 129	2 484 977	2 449 847	2 415 697	2 382 485	2 350 175	2 318 729	2 288 113
Gondomar	8 930 329	8 930 329	8 930 329	8 930 329	8 930 329	8 930 329	8 930 329	8 930 329	8 930 329	8 930 329
Lousada	1 478 202	1 478 202	1 478 202	1 478 202	1 478 202	1 478 202	1 478 202	1 478 202	1 478 202	1 478 202
Maia	6 589 675	6 589 675	6 589 675	6 589 675	6 589 675	6 589 675	6 589 675	6 589 675	6 589 675	6 589 675
Matosinhos	11 809 778	11 809 778	11 809 778	11 809 778	11 809 778	11 809 778	11 809 778	11 809 778	11 809 778	11 809 778
Oliveira de Azeméis	2 464 980	2 464 980	2 464 980	2 464 980	2 464 980	2 464 980	2 464 980	2 464 980	2 464 980	2 464 980
Ovar	2 751 063	2 751 063	2 751 063	2 751 063	2 751 063	2 751 063	2 751 063	2 751 063	2 751 063	2 751 063
Paços de Ferreira	2 382 250	2 382 250	2 382 250	2 382 250	2 382 250	2 382 250	2 382 250	2 382 250	2 382 250	2 382 250
Paredes	2 913 246	2 913 246	2 913 246	2 913 246	2 913 246	2 913 246	2 913 246	2 913 246	2 913 246	2 913 246
Porto	16 339 525	16 339 525	16 339 525	16 339 525	16 339 525	16 339 525	16 339 525	16 339 525	16 339 525	16 339 525
Santa Maria da Feira	5 868 854	5 868 854	5 868 854	5 868 854	5 868 854	5 868 854	5 868 854	5 868 854	5 868 854	5 868 854
São João da Madeira	540 216	540 216	540 216	540 216	540 216	540 216	540 216	540 216	540 216	540 216
Valongo	4 964 001	4 964 001	4 964 001	4 964 001	4 964 001	4 964 001	4 964 001	4 964 001	4 964 001	4 964 001
Vila Nova de Gaia	17 471 233	17 471 233	17 471 233	17 471 233	17 471 233	17 471 233	17 471 233	17 471 233	17 471 233	17 471 233
Vale de Cambra	13 780	13 570	13 366	13 169	12 977	12 791	12 609	12 433	12 262	12 096

ÁGUAS DO DOURO E PAIVA, S.A.

Estudo de Viabilidade Económica e Financeira

RENDIMENTOS A CONSIDERAR valores em euros	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
TOTAL	39 679 055	34 556 644	33 936 539	34 146 184	34 012 112	34 144 943	34 633 035	35 109 947	35 387 325	35 717 505
Amarante	1 223 595	1 090 588	1 094 656	1 123 553	1 138 663	1 160 248	1 193 863	1 226 416	1 220 830	1 217 944
Arouca	588 367	501 600	482 652	475 576	463 055	453 431	449 615	444 218	431 508	427 305
Baião	102 823	92 643	93 910	97 376	99 695	102 547	106 533	110 501	112 923	112 306
Castelo de Paiva	600 939	513 784	495 047	488 572	476 594	468 210	464 849	461 231	456 372	452 503
Cinfães	243 293	212 216	208 452	209 580	208 357	208 347	210 464	212 408	208 391	206 492
Espinho	896 575	767 752	740 969	732 772	715 918	704 357	699 943	695 574	688 941	688 103
Felgueiras	1 061 703	933 875	925 574	938 724	940 902	948 476	965 751	982 387	990 455	986 460
Gondomar	3 589 880	3 153 947	3 119 614	3 160 730	3 157 409	3 175 260	3 222 631	3 269 908	3 304 222	3 341 729
Lousada	639 099	555 913	544 313	545 332	539 774	537 432	540 151	544 005	546 935	553 143
Maia	2 662 121	2 315 294	2 289 292	2 322 097	2 323 788	2 340 004	2 377 011	2 412 914	2 438 180	2 465 856
Matosinhos	5 147 459	4 448 247	4 328 766	4 315 228	4 246 533	4 241 026	4 290 598	4 338 878	4 369 618	4 419 219
Oliveira de Azeméis	909 983	806 947	806 976	825 928	835 076	848 191	871 951	893 972	912 043	922 396
Ovar	1 273 816	1 098 648	1 067 600	1 061 921	1 044 067	1 032 447	1 031 389	1 029 448	1 024 295	1 029 448
Paços de Ferreira	701 712	643 591	664 186	700 969	730 124	764 132	807 118	850 734	881 432	891 438
Paredes	714 753	674 982	715 462	774 060	825 003	882 216	950 581	1 020 911	1 077 901	1 090 137
Porto	7 895 019	6 751 957	6 514 193	6 441 075	6 290 500	6 187 469	6 146 136	6 106 284	6 045 624	6 114 250
Santa Maria da Feira	1 873 423	1 686 611	1 710 152	1 772 626	1 828 603	1 899 178	1 993 772	2 084 245	2 171 476	2 196 125
São João da Madeira	229 062	197 736	193 277	194 898	194 123	194 247	196 701	198 527	199 880	202 149
Valongo	1 928 278	1 702 009	1 690 785	1 720 165	1 726 739	1 744 544	1 777 966	1 811 109	1 836 680	1 857 529
Vila Nova de Gaia	7 389 839	6 402 072	6 244 672	6 239 113	6 221 466	6 247 595	6 330 496	6 410 838	6 464 356	6 537 735
Vale de Cambra	7 315	6 231	5 989	5 889	5 723	5 587	5 519	5 439	5 261	5 238

ÁGUAS DO DOURO E PAIVA, S.A.

Estudo de Viabilidade Económica e Financeira

RENDIMENTOS A CONSIDERAR valores em euros	2017	2018	2019	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
TOTAL	36 035 666	36 164 254	36 398 564	36 664 300	36 804 110	37 048 940	37 332 236	37 710 421	38 060 655	38 467 712
Amarante	1 214 492	1 204 794	1 198 790	1 193 865	1 184 799	1 179 271	1 175 068	1 173 905	1 171 900	1 171 662
Arouca	423 049	416 771	411 923	407 576	401 947	397 642	393 893	391 257	388 424	386 256
Baião	111 651	110 436	109 573	108 822	107 706	106 924	106 273	105 906	105 471	105 203
Castelo de Paiva	448 545	442 409	437 757	433 610	428 069	423 913	420 326	417 906	415 258	413 303
Cinfães	204 560	201 643	199 409	197 412	194 787	192 798	191 072	189 882	188 592	187 621
Espinho	686 923	682 182	679 505	679 535	683 049	688 497	694 647	702 555	709 935	718 370
Felgueiras	982 066	972 684	966 349	960 941	952 256	946 470	941 796	939 600	936 766	935 381
Gondomar	3 377 450	3 395 311	3 422 995	3 453 358	3 471 219	3 498 903	3 530 159	3 570 346	3 607 853	3 650 718
Lousada	559 056	562 013	566 595	571 621	574 577	579 160	584 333	590 985	597 194	604 289
Maia	2 492 215	2 505 394	2 525 822	2 548 227	2 561 407	2 581 835	2 604 899	2 634 552	2 662 229	2 693 859
Matosinhos	4 466 458	4 490 078	4 526 688	4 566 841	4 590 461	4 627 071	4 668 405	4 721 549	4 771 150	4 827 837
Oliveira de Azeméis	932 256	937 185	944 827	953 208	958 138	965 779	974 407	985 499	995 852	1 007 684
Ovar	1 040 452	1 045 954	1 054 483	1 063 836	1 069 338	1 077 867	1 087 495	1 099 875	1 111 430	1 124 635
Paços de Ferreira	900 967	905 731	913 116	921 216	925 980	933 365	941 703	952 423	962 429	973 864
Paredes	1 101 790	1 107 616	1 116 647	1 126 552	1 132 379	1 141 410	1 151 606	1 164 716	1 176 952	1 190 935
Porto	6 179 608	6 212 287	6 262 940	6 318 494	6 351 173	6 401 826	6 459 014	6 532 542	6 601 168	6 679 598
Santa Maria da Feira	2 219 601	2 231 338	2 249 532	2 269 486	2 281 224	2 299 417	2 319 958	2 346 368	2 371 017	2 399 188
São João da Madeira	204 310	205 390	207 065	208 901	209 982	211 656	213 547	215 978	218 247	220 840
Valongo	1 877 385	1 887 313	1 902 701	1 919 579	1 929 507	1 944 895	1 962 269	1 984 607	2 005 456	2 029 283
Vila Nova de Gaia	6 607 620	6 642 563	6 696 724	6 756 126	6 791 068	6 845 229	6 906 378	6 984 999	7 058 378	7 142 240
Vale de Cambra	5 212	5 159	5 123	5 092	5 044	5 011	4 985	4 971	4 954	4 945

ÁGUAS DO DOURO E PANA, S.A.
Estudo de Viabilidade Económica e Financeira

POLÍTICA DE DIVIDENDOS	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Valores em euros											
Número de Meses em Actividade	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12
Montante a distribuir em função dos Resultados Transitados e Outras Reservas		11 563 845	11 107 138	10 888 907	10 811 699	10 656 630	10 528 436	10 417 793	10 309 421	10 236 453	10 185 335
Montante disponível para Distribuição de Dividendos		11 563 845	11 107 138	10 888 907	10 811 699	10 656 630	10 528 436	10 417 793	10 309 421	10 236 453	10 185 335
Dividendo de ano	1 524 704	1 991 505	1 836 875	1 705 583	1 711 918	1 640 526	1 593 026	1 558 319	1 526 965	1 531 956	1 536 961
Montante de Capital Social e Reservas legais	22 623 082	22 856 113	22 936 892	23 022 083	23 107 787	23 189 727	23 269 323	23 347 343	23 423 656	23 500 182	
Taxa de Remuneração dos Cap. Próprios	8,80%	8,04%	7,44%	7,44%	7,10%	6,87%	6,70%	6,54%	6,54%	6,54%	
Taxa das Obrigações do Tesouro a 10 anos	3,80%	5,04%	4,44%	4,44%	4,10%	3,87%	3,70%	3,54%	3,54%	3,54%	
Spread	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	
Dividendo Sénior	1 524 704	1 991 505	1 836 875	1 705 583	1 711 918	1 640 526	1 593 026	1 558 319	1 526 965	1 531 956	1 536 961
Dividendo em Dívida	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendo Subordinado	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Taxa de retenção	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dividendo Subordinado a pagar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendo Anual Líquido	1 524 704	1 991 505	1 836 875	1 705 583	1 711 918	1 640 526	1 593 026	1 558 319	1 526 965	1 531 956	1 536 961

ÁGUAS DO DOURO E PARVA, S.A.
Estudo de Viabilidade Económica e Financeira

POLÍTICA DE DIVIDENDOS	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
Valores em euros										
Número de Meses em Actividade	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12
Montante a distribuir em função dos Resultados Transitados e Outras Reservas	10 096 892	10 024 802	9 948 654	9 871 583	9 796 429	9 720 040	9 642 635	9 567 730	9 493 514	9 420 687
Montante disponível para Distribuição de Dividendos	10 096 892	10 024 802	9 948 654	9 871 583	9 796 429	9 720 040	9 642 635	9 567 730	9 493 514	9 420 687
Dividendo do ano	1 541 990	1 547 044	1 552 104	1 557 167	1 562 245	1 567 346	1 572 461	1 577 590	1 582 744	1 587 919
Montante de Capital Social e Reservas legais	23 577 069	23 654 349	23 731 722	23 809 138	23 886 771	23 964 772	24 042 975	24 121 393	24 200 211	24 279 336
Taxa de Remuneração dos Cap. Próprios	6,54%	6,54%	6,54%	6,54%	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%	3,54%	3,54%	3,54%	3,54%
Spread	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
Dividendo Sénior	1 541 990	1 547 044	1 552 104	1 557 167	1 562 245	1 567 346	1 572 461	1 577 590	1 582 744	1 587 919
Dividendo em Dívida	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendo Subordinado	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Taxa de retenção	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dividendo Subordinado a pagar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendo Anual Líquido	1 541 990	1 547 044	1 552 104	1 557 167	1 562 245	1 567 346	1 572 461	1 577 590	1 582 744	1 587 919

ÁGUAS DO DOURO E PAIVA, S.A.
Estudo de Viabilidade Económica e Financeira

INVESTIMENTO INICIAL TOTAL	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Valores em euros											
Activos tangíveis	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Terrenos e recursos naturais	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Edifícios e outras construções	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Equipamento básico	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Equipamento de transporte	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Equipamento administrativo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Equipamentos biológicos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Outros activos fixos tangíveis	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Perdas por imparidade acumuladas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos intangíveis	2 850 199	2 789 992	3 186 595	5 845 730	4 441 577	814 723	876 388	948 361	1 024 842	1 111 850	1 200 175
Goodwill	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Projectos de Desenvolvimento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Programas de computador	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Propriedade Industrial	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Outros activos intangíveis	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Terrenos e recursos naturais	197 668	203 060	298 710	0	0	0	0	0	0	0	0
Edifícios e outras construções	1 018 584	1 755 954	2 255 823	4 322 782	3 338 120	814 723	876 388	948 361	1 024 842	1 111 850	1 200 175
Equipamento básico	1 143 947	832 838	640 062	1 912 848	1 105 357	0	0	0	0	0	0
Equipamento de Transporte	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Equipamento Administrativo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Outros equipamentos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Adiantamentos por conta de Imobilizações Corporais	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL A PREÇOS CORRENTES	2 350 199	2 789 992	3 186 595	5 845 730	4 441 577	814 723	876 388	948 361	1 024 842	1 111 850	1 200 175

ÁGUAS DO DOURO E PAIVA, S.A.
Estudo de Viabilidade Económica e Financeira

INVESTIMENTO INICIAL TOTAL	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
Valores em euros											
Activos tangíveis	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Terrenos e recursos naturais	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Edifícios e outras construções	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Equipamento básico	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Equipamento de transporte	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Equipamento administrativo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Equipamentos biológicos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Doutos activos fixos tangíveis	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Perdas por impiedade acumuladas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos Intangíveis	1 200 175	1 292 877	1 392 740	1 500 316	1 616 201	1 741 037	1 875 515	2 020 381	2 176 436	2 344 545	2 582 953
Goodwill	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Projectos de Desenvolvimento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Programas de computador	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Propriedade Industrial	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Doutos activos Intangíveis	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Terrenos e recursos naturais	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Edifícios e outras construções	1 200 175	1 292 877	1 392 740	1 500 316	1 616 201	1 741 037	1 875 515	2 020 381	2 176 436	2 344 545	2 582 953
Equipamento básico	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Equipamento de Transporte	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Equipamento Administrativo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Doutos equipamentos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ajustamentos por conta de Imobilizações Corpóreas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL A PREÇOS CORRENTES	1 200 175	1 292 877	1 392 740	1 500 316	1 616 201	1 741 037	1 875 515	2 020 381	2 176 436	2 344 545	2 582 953

ÁGUAS DO DOURO E PAIVA, S.A.
Estudo de Viabilidade Económica e Financeira

INVESTIMENTO INICIAL TOTAL	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Valores em euros										
Activos tangíveis	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Terrenos e recursos naturais	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Edifícios e outras construções	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Equipamento básico	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Equipamento de transporte	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Equipamento administrativo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Equipamentos biológicos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Outros activos fixos tangíveis	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Perdas por imparidade acumuladas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos intangíveis	0	3 105 923	3 426 595	6 085 780	4 441 577	814 723	876 388	948 361	1 024 842	1 111 850
Goodwill	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Projectos de Desenvolvimento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Programas de computador	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Propriedade Industrial	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Outros activos intangíveis	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Terrenos e recursos naturais	0	202 000	290 710	0	0	0	0	0	0	0
Edifícios e outras construções	0	1 970 313	2 442 777	4 510 667	3 938 220	814 723	876 388	948 361	1 024 842	1 111 850
Equipamento básico	0	933 610	693 108	1 575 063	1 103 357	0	0	0	0	0
Equipamento de Transporte	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Equipamento Administrativo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Outros equipamentos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Adiantamentos por conta de Imobilizações Corpóreas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL A PREÇOS CORRENTES	0	3 105 923	3 426 595	6 085 780	4 441 577	814 723	876 388	948 361	1 024 842	1 111 850

ÁGUAS DO DOURO E PAIVA, S.A.
Estudo de Viabilidade Económica e Financeira

INVESTIMENTO INICIAL TOTAL	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
Valores em euros										
Activos tangíveis	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Terrenos e recursos naturais	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Edifícios e outras construções	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Equipamento básico	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Equipamento de transporte	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Equipamento administrativo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Equipamentos biológicos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Outros activos fixos tangíveis	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Perdas por imparidade acumuladas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos intangíveis	1 200 175	1 292 877	1 392 740	1 500 316	1 616 201	1 741 037	1 875 515	2 020 381	2 176 436	2 344 545
Goodwill	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Projectos de Desenvolvimento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Programas de computador	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Propriedade Industrial	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Outros activos intangíveis	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Terrenos e recursos naturais	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Edifícios e outras construções	1 200 175	1 292 877	1 392 740	1 500 316	1 616 201	1 741 037	1 875 515	2 020 381	2 176 436	2 344 545
Equipamento básico	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Equipamento de Transporte	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Equipamento Administrativo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Outros equipamentos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Adiantamentos por conta de Imobilizações Corpóreas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL A PREÇOS CORRENTES	1 200 175	1 292 877	1 392 740	1 500 316	1 616 201	1 741 037	1 875 515	2 020 381	2 176 436	2 344 545