

PROJETO ECOPARQUE

Avaliação económico-financeira da solução técnica a adotar para o tratamento de RSU's na Ilha de São Miguel

10 de novembro de 2016

| | |
|---|-----------|
| INTRODUÇÃO | 4 |
| CARACTERIZAÇÃO DA MUSAMI | 5 |
| PRESSUPOSTOS GERAIS | 7 |
| PRESSUPOSTOS MACROECONÓMICOS E FISCAIS | 8 |
| PLANO DE INVESTIMENTOS | 9 |
| TRATAMENTO NAS UNIDADES | 10 |
| GASTOS | 12 |
| Gastos Operacionais Variáveis | 12 |
| Gastos Operacionais Fixos..... | 13 |
| Gastos com o Pessoal | 14 |
| Amortizações do Exercício | 15 |
| Outros Gastos Operacionais | 16 |
| Gastos Financeiros | 16 |
| RENDIMENTOS | 17 |
| Produção nas Unidades | 17 |
| Produtos Finais | 17 |
| Cenário de Preços | 18 |
| Volume de Negócios..... | 19 |
| Outros Proveitos | 19 |
| PROJETO TARIFÁRIO | 21 |
| ANÁLISES DE SENSIBILIDADE À TARIFA | 23 |
| CONCLUSÕES | 24 |
| ANEXO I | 26 |
| ANEXO II | 30 |

Índice de Figuras

| | |
|---|----|
| Figura 1 – Evolução da Tarifa Municipal (preços constantes) | 21 |
| Figura 2 - Evolução da Tarifa Municipal (preços correntes) | 21 |

Índice de Tabelas

| | |
|---|----|
| Tabela 1 - Quantidades entradas entre 2012 e 2015 | 6 |
| Tabela 2 - Receção de RSU's e equiparados entre 2012 e 2015 | 6 |
| Tabela 3 - Pressupostos macroeconómicos | 8 |
| Tabela 4 - Pressupostos do Fundo de Maneio | 8 |
| Tabela 5 – Investimentos futuros no cenário TMB | 9 |
| Tabela 6 - Investimentos futuros no cenário INC | 9 |
| Tabela 7 – Resíduos tratados/valorizados por UTV no cenário TMB | 10 |
| Tabela 8 - Resíduos tratados/valorizados por UTV no cenário INC | 10 |
| Tabela 9 – Consumos e preços unitários nas UTV no cenário TMB | 12 |
| Tabela 10 - Consumos e preços unitários nas UTV no cenário INC | 13 |
| Tabela 11 – Custos fixos no cenário TMB | 14 |
| Tabela 12 – Custos fixos no cenário INC | 14 |
| Tabela 13 – Número de colaboradores no cenário TMB | 14 |
| Tabela 14 – Número de colaboradores no cenário INC | 14 |
| Tabela 15 – Custos com Pessoal no cenário TMB | 15 |
| Tabela 16 - Custos com Pessoal no cenário INC | 15 |
| Tabela 17 – Amortizações no cenário TMB | 16 |
| Tabela 18 - Amortizações no cenário INC | 16 |
| Tabela 19 - Estrutura de Capitais | 16 |
| Tabela 20 – Fatores de produção no cenário TMB | 17 |
| Tabela 21 – Fatores de produção no cenário INC | 17 |
| Tabela 22 – Produtos para venda | 18 |
| Tabela 23 - Preços | 19 |
| Tabela 24 – Volume de negócios no cenário TMB | 19 |
| Tabela 25 - Volume de negócios no cenário INC | 19 |
| Tabela 26 – Subsídios do Fundo de Coesão no cenário TMB | 20 |
| Tabela 27 - Tabela 28 – Subsídios do Fundo de Coesão no cenário INC | 20 |
| Tabela 29 – Tarifas no cenário TMB | 21 |
| Tabela 30 - Tarifas no cenário INC | 21 |
| Tabella 31 – Análise de sensibilidade à tarifa do sistema | 23 |
| Tabela 32 – Diferencial entre cenários (TMB vs. INC) | 24 |

INTRODUÇÃO

A Musami – Operações Municipais do Ambiente, E.I.M, S.A. (doravante designada de Musami ou Empresa) é uma empresa do setor empresarial local, de âmbito intermunicipal, que goza de personalidade jurídica e é dotada de autonomia administrativa, financeira e patrimonial.

A Empresa, com sede no concelho da Ribeira Grande, detém o Ecoparque da Ilha de São Miguel para onde são encaminhados os resíduos dos 5 municípios que integram o Sistema: Lagoa, Ponta Delgada, Povoação, Ribeira Grande e Vila Franca do Campo.

No prosseguimento de uma política visando a concretização dos objetivos preconizados no Plano Estratégico de Gestão de Resíduos dos Açores (PEGRA) a Musami, encontra-se num enquadramento de procura de uma estratégia e de soluções adequadas para a gestão integrada dos resíduos e refugos produzidos na sua área de intervenção, pretendendo analisar cenários para a gestão futura dos resíduos produzidos neste sistema.

O objetivo deste documento é avaliar o impacto económico e financeiro de duas soluções diferentes no tratamento de Resíduos Sólidos Urbanos (RSU) – Tratamento Mecânico e Biológico por Compostagem (TMB) e Central de Valorização Energética por Incineração (INC).

O presente Estudo visa assim ajudar a Empresa na tomada de decisão acerca da solução técnica (TMB vs Incineradora) mais apropriada para a gestão dos resíduos sólidos da Ilha na sua vertente económico-financeira, que se traduz na comparação do valor unitário da tarifa dos RSU municipais em cada um dos cenários.

É de realçar que, em virtude da natureza própria das estimativas económico-financeiras e do carácter de incerteza que encerra qualquer informação baseada em expectativas futuras, existem normalmente diferenças, as quais podem ser significativas, entre os resultados previstos e os efetivos, dado que as circunstâncias e acontecimentos frequentemente não ocorrem conforme previsto.

Neste sentido, não assumimos qualquer responsabilidade pela atualização dos resultados do nosso trabalho em virtude de factos que ocorram em data posterior à da sua realização, nomeadamente quanto a pressupostos assumidos após o exercício de 2016, inclusive.

O grau de adequabilidade dos procedimentos efetuados para a elaboração do presente Estudo foi acordado com a Gestão da Empresa. Caso fossem executados procedimentos adicionais, outras situações poderiam ser detetadas e constariam deste Documento. O conteúdo do Estudo, bem como as respetivas conclusões, não deverão substituir a execução de quaisquer outros procedimentos de análise necessários para suportar a tomada de qualquer decisão de investimento.

CARACTERIZAÇÃO DA MUSAMI

A Empresa

- Os Municípios de Ponta Delgada, Ribeira Grande, Lagoa, Vila Franca do Campo e Povoação transferiram para a AMISM, - Associação de Municípios da Ilha de São Miguel, a gestão e exploração do Sistema Intermunicipal de Valorização e Tratamento dos Resíduos Sólidos Urbanos da área correspondente ao seu território.
- A AMISM, tendo em vista o cumprimento das competências que lhe foram atribuídas, procedeu em 2013 à constituição da Musami, empresa intermunicipal de capitais públicos, cujo capital é por si detido.
- A relação entre as duas Entidades ficou estabelecida no Contrato de Gestão Delegada de 28 de janeiro de 2016, que define o âmbito da delegação de competências atribuídas à Musami.
- O objeto social da Musami consiste assim no “desenvolvimento, implementação, construção, gestão e exploração de sistema de limpeza pública e de recolha e tratamento de resíduos sólidos, de qualidade do ar, de desenvolvimento e inovação empresarial e de requalificação ambiental” (Fonte: Contrato de gestão delegada estabelecido entre a AMISM e a Musami).
- Atualmente a Musami serve uma população de 133 mil habitantes residentes e com uma área de 645 Km².

Modelo Técnico Atual

- O modelo técnico atual da Musami é centralizado na Estação de Tratamento de Resíduos Sólidos, localizada em Canada das Murtas – Ponta Delgada.
- Para desenvolver a sua atividade a Musami dispõe atualmente das seguintes infraestruturas base:
 - 1 aterro;
 - 1 parque de compostagem de verdes;
 - 1 estação de triagem;
 - 1 estação de tratamento de águas lixiviantes;
 - 1 Ecocentro;
 - Diversas instalações de apoio;
 - O terreno destinado ao desenvolvimento do Projeto Ecoparque.
- As recolhas de resíduos, quer na componente de recolha indiferenciada quer nas seletivas, multimaterial e de orgânicos, é na sua totalidade assegurado por cada Município na sua respetiva área geográfica.

Infraestruturas (incluindo as municipais):

| | |
|---------------------------------|-----|
| Nº Ecocentros | 1 |
| Nº Ecopontos* | 687 |
| Nº de contentores verdes | 712 |
| Nº de contentores azuis | 693 |
| Nº de contentores amarelos | 754 |
| Aterro sanitário | 1 |
| Estação de triagem | 1 |
| Estação de Valorização Orgânica | 1 |

* Os Ecopontos são compostos por 3 contentores: vidro, papel/cartão e plástico/metal/ECAL
 Fonte: Site da Sociedade Ponto Verde

- As quantidades de resíduos produzidas pelos diversos agentes económicos da ilha estão em grande medida influenciadas pelo nível da atividade económica, que passou por uma fase de desaceleração até 2014, e pela utilização mais eficiente e sustentada dos recursos, tendo-se traduzido numa menor produção de resíduos.
- Neste contexto de abrandamento económico, com especial impacto ao nível do emprego e do consumo por parte das empresas e cidadãos, assistiu-se a uma redução de cerca de 6,7% entre 2012 e 2014 nas quantidades de resíduos, o que equivale a cerca de 5,3 mil ton.

Tabela 1 - Quantidades entradas entre 2012 e 2015

| QUANTIDADES ENTRADAS | | | | |
|--------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| (Toneladas) | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
| Resíduos sólidos urbanos | 58.918 | 56.032 | 54.529 | 54.071 |
| Resíduos industriais | 8.404 | 10.417 | 7.547 | 9.261 |
| Origem seletiva | 11.154 | 10.501 | 11.114 | 13.753 |
| Total | 78.476 | 76.950 | 73.190 | 77.085 |

Tabela 2 - Receção de RSU's e equiparados entre 2012 e 2015

| RECEÇÃO DE RESÍDUOS SÓLIDOS URBANOS E EQUIPARADOS | | | | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| (Toneladas) | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
| Municípios | 66.267 | 63.019 | 61.655 | 62.107 |
| Particulares | 1.622 | 1.366 | 1.655 | 1.796 |
| Total | 67.889 | 64.385 | 63.310 | 63.903 |

- Igual tendência é verificada quando se analisa a evolução das quantidades de resíduos sólidos urbanos e equiparados rececionadas por parte da Musami: -7% de resíduos totais rececionados.
- Em 2015 assistiu-se a uma inversão da tendência negativa, tendo a Musami rececionado mais 3.840 ton. de resíduos. As quantidades entradas de resíduos sólidos urbanos e equiparados também aumentaram em 592 ton.

PRESSUPOSTOS GERAIS

Os resultados e conclusões do presente Estudo, assentam num conjunto de pressupostos técnicos, económicos e financeiros, cujos principais, se passam a referir:

- Assumiu-se o atual contrato de gestão delegada do sistema municipal por parte da Musami para o tratamento dos resíduos sólidos urbanos da ilha de São Miguel, na área geográfica dos atuais municípios que integram a AMISM (Lagoa, Povoação, Ponta Delgada, Ribeira Grande e Vila Franca do Campo), por um período de 30 anos, isto é, de 2016 a 2045;
- Assim, a abordagem é efetuada em termos de gestão integrada, contemplando o tratamento, a valorização e o destino final dos resíduos. A recolha e o transporte de resíduos indiferenciados e seletivos continuarão a ser da responsabilidade dos Municípios intervenientes;
- Este Capital Social será remunerado de acordo com o contrato de gestão delegada em vigor, a remuneração acionista corresponde ao produto entre o capital acionista investido e uma taxa de referência que assume os seguintes valores:
 - Até 2020: taxa de remuneração de 3%;
 - A partir de 2021, inclusive: taxa de remuneração correspondente à taxa de juros das obrigações do tesouro a 10 anos (OT 10 anos), acrescida de 3%.
- Criaram-se dois cenários de análise económica e financeira, os cenários TMB e INC, nos quais a diferença passará pela estratégia de tratamento dos RSU por Tratamento Mecânico e Biológico ou Incineração.
- Todos os indicadores técnicos e económicos adotados para a realização do presente estudo (custos unitários, consumos específicos, taxas bancárias, montantes de investimento, etc.), representam a melhor estimativa e conhecimento da Empresa, à presente data;
- Assumem particular relevância os custos de Investimento, e de aquisição de combustíveis e energia elétrica que, na atual conjuntura de globalização da economia, apresentam uma enorme volatilidade.

PRESSUPOSTOS MACROECONÓMICOS E FISCAIS

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

Tabela 3 - Pressupostos macroeconómicos

| PRESSUPOSTOS MACROECONÓMICOS | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Taxa de Inflação | 1,5% | 1,8% | 2,0% | 2,0% | 2,0% | 2,0% |
| Taxa de inflação Energia | 2,0% | 2,3% | 2,5% | 2,5% | 2,5% | 2,5% |
| Taxa das Obrigações do Tesouro a 10 anos | 3,6% | 3,5% | 3,5% | 3,5% | 3,5% | 3,5% |
| Taxa EURIBOR 6 meses | 0,0% | 0,1% | 0,4% | 0,7% | 1,0% | 1,3% |
| Rem. Aplic. Tesouraria | 0,0% | 0,1% | 0,3% | 0,6% | 0,9% | 1,2% |
| Imposto de Selo (juros e comissões bancárias) | 4,0% | 4,0% | 4,0% | 4,0% | 4,0% | 4,0% |
| Imposto de Selo (Garantias) | 3,0% | 3,0% | 3,0% | 3,0% | 3,0% | 3,0% |
| Imposto de Selo (Abertura de Crédito e Cauções) | 0,6% | 0,6% | 0,6% | 0,6% | 0,6% | 0,6% |
| Taxa de Impostos Sobre os Lucros | 16,8% | 16,8% | 16,8% | 16,8% | 16,8% | 16,8% |
| Taxa de Derrama Municipal | 1,5% | 1,5% | 1,5% | 1,5% | 1,5% | 1,5% |
| Taxa de Derrama Estadual > € 1,5 M | 3,0% | 3,0% | 3,0% | 3,0% | 3,0% | 3,0% |
| Taxa de Derrama Estadual > € 1,5 M <= € 7,5 M | 5,0% | 5,0% | 5,0% | 5,0% | 5,0% | 5,0% |
| Taxa de Derrama Estadual >€ 35 M | 7,0% | 7,0% | 7,0% | 7,0% | 7,0% | 7,0% |

- A taxa de inflação prevista para 2016 corresponde à taxa real verificada em 2015 na região autónoma dos Açores (1%) acrescida de 0,5%. A partir de 2017, assumiu-se um aumento anual de 0,25% até atingir os 2,0%.
- A taxa de inflação dos bens energéticos reflete um aumento de 0,5% face à taxa de inflação genérica.
- A taxa das obrigações do tesouro a 10 anos para 2016 e 2017, teve por base as estimativas constantes do Boletim Económico de Dezembro de 2015 do Banco de Portugal. A partir de 2018 inclusive, assumiu-se o valor previsto para 2017 (3,5%).
- A taxa Euribor admitida para o período de projeção corresponde à taxa *forward* da Euribor a 6 meses de dezembro de 2015.
- 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).

De seguida, apresentam-se os pressupostos referentes aos prazos médios de recebimento e pagamento durante o período mencionado:

Tabela 4 - Pressupostos do Fundo de Maneio

| PRESSUPOSTOS DE FUNDO DE MANEIO | | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|---------------------------------|------------|------|------|------|------|------|------|
| Activo Circulante | Nº de dias | | | | | | |
| Existências | | 25 | 25 | 25 | 25 | 25 | 25 |
| Clientes C/C | | 120 | 90 | 60 | 60 | 60 | 60 |
| Estado e Out. Ent. Públicos | | | | | | | |
| IVA | | 120 | 120 | 120 | 120 | 120 | 120 |
| Outros Devedores | | 30 | 30 | 30 | 30 | 30 | 30 |
| Fundos Comunitários | | 365 | 180 | 180 | 180 | 180 | 180 |
| Saldo Médio de Caixa | | 10 | 10 | 10 | 10 | 10 | 10 |
| Passivo Circulante | Nº de dias | | | | | | |
| Fornecedores | | 60 | 60 | 60 | 60 | 60 | 60 |
| Fornec. Imobilizado | | 60 | 60 | 60 | 60 | 60 | 60 |
| Outros Credores | | 30 | 30 | 30 | 30 | 30 | 30 |
| Estado e Out. Ent. Públicos | | | | | | | |
| IVA | | 60 | 60 | 60 | 60 | 60 | 60 |
| IRS Retido | | 30 | 30 | 30 | 30 | 30 | 30 |
| Encargos Sociais | | 30 | 30 | 30 | 30 | 30 | 30 |

PLANO DE INVESTIMENTOS

Consideram-se neste capítulo todas as aquisições de imobilizado necessário ao desenvolvimento das várias Unidades de Tratamento e Valorização (UTV) da Empresa, e que permitirão a concretização dos objetivos produtivos e ambientais do sistema.

Como base, utilizou-se, para os cenários TMB e INC o Plano de Investimentos fornecido pela empresa.

Os investimentos a realizar pela Musami, serão os que se apresentam nos quadros seguintes, para cada um dos cenários (preços correntes até 2019 e preços constantes de 2019 a partir de 2020):

Tabela 5 – Investimentos futuros no cenário TMB

| INVESTIMENTO | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025-45 | TOTAL |
|----------------------------|--------------|---------------|---------------|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|---------------|---------------|
| Cenário TMB (MIL €) | | | | | | | | | | | |
| Aterro Sanitário | 1.784 | 1.025 | 1.405 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 20.730 | 24.944 |
| Osmose | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.800 | 1.800 |
| Triagem e Recolha | 914 | 1.982 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2.288 | 5.183 |
| TMB / Compostagem | 0 | 7.667 | 7.667 | 7.667 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 15.000 | 38.000 |
| Valorização Orgânica | 0 | 0 | 950 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.441 | 2.391 |
| Transferência | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Outros | 1.706 | 130 | 1.130 | 130 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.096 |
| TOTAL | 4.404 | 10.803 | 11.152 | 7.797 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 39.459 | 73.614 |

Tabela 6 - Investimentos futuros no cenário INC

| INVESTIMENTO | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025-45 | TOTAL |
|----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------|------------|------------|------------|------------|---------------|----------------|
| Cenário INC (MIL €) | | | | | | | | | | | |
| Aterro Sanitário | 1.784 | 1.025 | 2.405 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5.214 |
| Triagem e Recolha | 914 | 1.982 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2.288 | 5.183 |
| Incineração | 6.721 | 16.598 | 36.496 | 14.177 | 0 | 749 | 749 | 749 | 749 | 15.720 | 92.706 |
| Valorização Orgânica | 0 | 0 | 950 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.441 | 2.391 |
| Transferência | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Outros | 1.706 | 130 | 130 | 130 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2.096 |
| TOTAL | 11.125 | 19.735 | 39.981 | 14.307 | 0 | 749 | 749 | 749 | 749 | 19.449 | 107.591 |

É de notar que a principal diferença entre os dois cenários resulta do facto do valor do investimento na Unidade de Incineração ser bastante superior ao do TMB, poupando-se, no entanto, no que respeita ao investimento a efetuar em aterros (cerca de 22,5 milhões de Euros entre 2025 e 2045, entre dos quais 1,8 milhões de Euros são relativos a osmose).

Em termos de investimento de substituição, e no que diz respeito ao TMB, perspectiva-se que seja necessário investir 15 milhões de Euros em 2032 e 2033 (7,5 milhões de Euros/ano). Para a incineração, o investimento de substituição inicia-se em 2021, representando 1%/ano do valor inicial de investimento (aproximadamente 749 mil Euros/ano).

TRATAMENTO NAS UNIDADES

Para a estimativa do total de RSU's rececionados pela Musami (indiferenciados e embalagens) consideraram-se os valores atuais da receção aplicando-se as taxas de crescimento respetivas consideradas no PEPGRA para a Ilha de São Miguel e por tipologia de resíduo, as quais tiveram por base a evolução da população, do turismo e das capitações expectáveis.

O fluxo de recolha seletiva multimaterial, foi projetada tendo em atenção:

- os quantitativos retomados pela Sociedade Ponto Verde (SPV) em anos anteriores, de acordo com os valores publicados;
- a taxa de crescimento de resíduos de embalagem considerada pela Musami;
- a fração percentual de refugos da linha de papel cartão e da linha de embalagens prevista para a nova tecnologia;
- para a estimativa da fração papel/cartão não embalagem entrou-se em linha de conta com a percentagem atualmente acordada entre a Musami e a SPV, de acordo com a última caracterização efetuada, considerando-se que em cada fardo de papel cartão, 95% será de fração embalagem.

O fluxo indiferenciado surge assim da diferença entre o total de RSU produzidos e as recolhas seletivas de embalagens.

No quadro seguinte são apresentadas as quantidades referidas para ambos os cenários.

Tabela 7 – Resíduos tratados/valorizados por UTV no cenário TMB

| TRATAMENTO NAS UTV Cenário TMB (MIL Mg) | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025-45 | TOTAL |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------------|------------------|
| TM/TB/Compostagem | | | | | | | | | | | |
| No TM | 0 | 0 | 0 | 0 | 25.000 | 50.000 | 50.000 | 50.000 | 50.000 | 1.050.000 | 1.275.000 |
| Filme | 0 | 0 | 0 | 0 | 213 | 425 | 425 | 425 | 425 | 8.925 | 10.838 |
| PET | 0 | 0 | 0 | 0 | 118 | 235 | 235 | 235 | 235 | 4.935 | 5.993 |
| PEAD/PP | 0 | 0 | 0 | 0 | 55 | 110 | 110 | 110 | 110 | 2.310 | 2.805 |
| Met. Ferrosos | 0 | 0 | 0 | 0 | 115 | 230 | 230 | 230 | 230 | 4.830 | 5.865 |
| No TB | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5.500 | 11.000 | 11.000 | 11.000 | 231.000 | 269.500 |
| Composto | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.650 | 3.300 | 3.300 | 3.300 | 3.300 | 69.300 | 84.150 |
| Triagem | 6.425 | 6.605 | 8.090 | 8.281 | 8.477 | 8.679 | 8.888 | 9.102 | 9.323 | 192.890 | 266.761 |
| Verde | 1.781 | 1.835 | 1.890 | 1.946 | 2.005 | 2.065 | 2.127 | 2.191 | 2.256 | 48.807 | 66.903 |
| Azul | 2.447 | 2.521 | 3.597 | 3.674 | 3.755 | 3.837 | 3.922 | 4.010 | 4.100 | 86.109 | 117.973 |
| Amarelo | 1.617 | 1.665 | 2.015 | 2.067 | 2.120 | 2.174 | 2.231 | 2.288 | 2.348 | 44.901 | 63.426 |
| Madeira | 232 | 234 | 236 | 239 | 241 | 243 | 246 | 248 | 251 | 5.318 | 7.488 |
| REE | 108 | 110 | 113 | 115 | 117 | 119 | 122 | 124 | 127 | 2.716 | 3.771 |
| Outros | 240 | 240 | 240 | 240 | 240 | 240 | 240 | 240 | 240 | 5.040 | 7.200 |
| Aterro | 59.584 | 61.019 | 62.018 | 63.257 | 57.359 | 51.463 | 51.463 | 51.463 | 51.463 | 1.080.718 | 1.589.806 |
| RSU Diretos | 55.190 | 56.405 | 57.173 | 58.170 | 33.170 | 8.170 | 8.170 | 8.170 | 8.170 | 171.570 | 464.357 |
| RHB | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| RIB | 4.395 | 4.614 | 4.845 | 5.087 | 5.189 | 5.293 | 5.293 | 5.293 | 5.293 | 111.148 | 156.540 |
| Refugos | | | | | | | | | | | |
| TM | 0 | 0 | 0 | 0 | 19.000 | 38.000 | 38.000 | 38.000 | 38.000 | 798.000 | 969.000 |

Tabela 8 - Resíduos tratados/valorizados por UTV no cenário INC

| TRATAMENTO NAS UTV Cenário INC (MIL Mg) | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025-45 | TOTAL |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------------|------------------|
| INCINERAÇÃO | 0 | 0 | 0 | 77.021 | 77.113 | 77.108 | 77.108 | 77.108 | 77.108 | 1.619.269 | 2.081.835 |
| RSU Directos | 0 | 0 | 0 | 53.051 | 53.051 | 53.051 | 53.051 | 53.051 | 53.051 | 1.114.072 | 1.432.378 |
| RIB | 0 | 0 | 0 | 4.640 | 4.732 | 4.827 | 4.827 | 4.827 | 4.827 | 101.367 | 130.047 |
| Refugo da Triagem | 0 | 0 | 0 | 900 | 900 | 900 | 900 | 900 | 900 | 18.900 | 24.300 |
| Pneus Usados | 0 | 0 | 0 | 800 | 800 | 800 | 800 | 800 | 800 | 16.800 | 21.600 |
| Óleos Usados | 0 | 0 | 0 | 530 | 530 | 530 | 530 | 530 | 530 | 11.130 | 14.310 |
| Farinhas + Gorduras Animais | 0 | 0 | 0 | 3.700 | 3.700 | 3.700 | 3.700 | 3.700 | 3.700 | 77.700 | 99.900 |
| Biomassa Florestal | 0 | 0 | 0 | 13.400 | 13.400 | 13.300 | 13.300 | 13.300 | 13.300 | 279.300 | 359.300 |
| Para valorização | | | | | | | | | | | |
| Aço | 0 | 0 | 0 | 1.038 | 1.080 | 1.123 | 1.168 | 1.168 | 1.168 | 24.520 | 31.262 |
| Alumínio | 0 | 0 | 0 | 87 | 91 | 95 | 98 | 98 | 98 | 2.065 | 2.633 |
| Triagem | 6.425 | 6.605 | 8.090 | 8.281 | 8.477 | 8.679 | 8.888 | 9.102 | 9.323 | 192.890 | 266.761 |
| Verde | 1.781 | 1.835 | 1.890 | 1.946 | 2.005 | 2.065 | 2.127 | 2.191 | 2.256 | 48.807 | 66.903 |
| Azul | 2.447 | 2.521 | 3.597 | 3.674 | 3.755 | 3.837 | 3.922 | 4.010 | 4.100 | 86.109 | 117.973 |
| Amarelo | 1.617 | 1.665 | 2.015 | 2.067 | 2.120 | 2.174 | 2.231 | 2.288 | 2.348 | 44.901 | 63.426 |
| Madeira | 232 | 234 | 236 | 239 | 241 | 243 | 246 | 248 | 251 | 5.318 | 7.488 |
| REE | 108 | 110 | 113 | 115 | 117 | 119 | 122 | 124 | 127 | 2.716 | 3.771 |
| Outros | 240 | 240 | 240 | 240 | 240 | 240 | 240 | 240 | 240 | 5.040 | 7.200 |
| Aterro | 59.584 | 61.019 | 62.018 | 5.567 | 5.576 | 5.585 | 5.585 | 5.585 | 5.585 | 117.279 | 333.381 |

Como principal diferença entre os 2 cenários, refira-se o tratamento de cerca de 13.400 toneladas de Biomassa, no caso de se optar pela Valorização Energética. Importa ainda referir que o cenário TMB não contempla o tratamento de subprodutos animais entre 11 e 15 mil toneladas, pneus, óleos,

refugos da triagem, que seriam encaminhados para valorização energética e que neste cenário passam a ir para aterro.

GASTOS

Gastos Operacionais Variáveis

Os consumos de processo, considerados como custos variáveis em função das quantidades tratadas e valorizadas, foram calculados a partir de pressupostos de consumo unitário (por norma por Mg de resíduo) e de preços unitários. Para as UTV já existentes consideraram-se os custos variáveis históricos dados como indicativo da Musami, por outro lado, para o TMB por Compostagem consideraram-se custos variáveis de exploração apurados a partir de dados conhecidos de empresas com Unidades similares, e, no que toca à Incineradora, utilizou-se como fonte o estudo elaborado pela equipa de consultores técnicos que desenvolveu o projeto da Central de Valorização Energética (CVE).

Para o cálculo dos custos variáveis considerados no presente estudo foram utilizadas as quantidades tratadas/recebidas presentes no ponto anterior (“Tratamento nas Unidades”), usando como fator multiplicativo os custos unitários assumidos nos quadros seguintes.

Tabela 9 – Consumos e preços unitários nas UTV no cenário TMB

| Pressupostos de CUSTOS VARIÁVEIS Cenário TMB | | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025-45 | TOTAL |
|---|-----------------|------|------|------|------|------|------|------|------|---------|-------|
| ATERRO | | | | | | | | | | | |
| Exploração (AS + ETAR) | | | | | | | | | | | |
| Preço Un | (euros/Mg RSU) | 2,8 | 2,8 | 11,0 | 11,0 | 11,0 | 11,0 | 11,0 | 11,0 | 11,0 | 11,0 |
| TRIAGEM | | | | | | | | | | | |
| Outros consumíveis - Arame Metálico | | | | | | | | | | | |
| Preço Unit | (euros/Mg) | 4,0 | 4,0 | 4,0 | 4,0 | 4,0 | 4,0 | 4,0 | 4,0 | 4,0 | 4,0 |
| ECOCENTRO | | | | | | | | | | | |
| Contrato Ecoparque | | | | | | | | | | | |
| Custo fixo | (mil euros/mês) | 7,1 | 7,1 | 1,8 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Preço Unit | (euros/Mg) | 8,3 | 8,3 | 2,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| TMB/COMPOSTAGEM | | | | | | | | | | | |
| Electricidade | | | | | | | | | | | |
| Consumo L | (kWh/Mg RSU) | | | 44,5 | 44,5 | 44,5 | 44,5 | 44,5 | 44,5 | 44,5 | 44,5 |
| Preço Unit | (euros/kWh) | | | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| Gasóleo | | | | | | | | | | | |
| Consumo L | (l/Mg RSU) | | | 2,1 | 2,1 | 2,1 | 2,1 | 2,1 | 2,1 | 2,1 | 2,1 |
| Preço Unit | (euros/l) | | | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| Óleos e Lubrificantes | | | | | | | | | | | |
| Consumo L | (l/Mg RSU) | | | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| Preço Unit | (euros/l) | | | 1,5 | 1,5 | 1,5 | 1,5 | 1,5 | 1,5 | 1,5 | 1,5 |
| Água | | | | | | | | | | | |
| Consumo L | (m3/Mg RSU) | | | 0,05 | 0,05 | 0,05 | 0,05 | 0,05 | 0,05 | 0,05 | 0,05 |
| Preço Unit | (euros/m3) | | | 1,7 | 1,7 | 1,7 | 1,7 | 1,7 | 1,7 | 1,7 | 1,7 |
| EPTAL | | | | | | | | | | | |
| Outros consumíveis | | | | | | | | | | | |
| Custo fixo | (mil euros/mês) | 1,3 | 1,3 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Preço Unit | (euros/m3) | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Outros consumíveis (Osmose inversa - reagentes) | | | | | | | | | | | |
| Preço Unit | (euros/m3) | 2,0 | 2,0 | 2,0 | 2,0 | 2,0 | 2,0 | 2,0 | 2,0 | 2,0 | 2,0 |
| COMPOSTAGEM | | | | | | | | | | | |
| Outros consumíveis | | | | | | | | | | | |
| Preço Unit | (euros/Mg) | 2,0 | 2,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |

Neste cenário, importa destacar o aumento em 2019 relativo ao custo variável de exploração do aterro, que passa de 2,8 para 11 Euros/Mg RSU.

Tabela 10 - Consumos e preços unitários nas UTV no cenário INC

| Pressupostos de CUSTOS VARIÁVEIS | | | | | | | | | | | |
|--|------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|-------|
| Cenário INC | | | | | | | | | | | |
| | | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025-45 | TOTAL |
| ATERRO | | | | | | | | | | | |
| Exploração (Subcontrato) | | | | | | | | | | | |
| | Preço Unit (euros/Mg RSU) | 2,8 | 2,8 | 2,8 | 2,8 | 2,8 | 2,8 | 2,8 | 2,8 | 2,8 | 2,8 |
| EPTAL | | | | | | | | | | | |
| Outros consumíveis | | | | | | | | | | | |
| | Custo fixo (mil euros/mês) | 1,3 | 1,3 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| | Preço Unit (euros/m3) | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Outros consumíveis (Osmose inversa - reagentes) | | | | | | | | | | | |
| | Preço Unit (euros/m3) | 2,8 | 2,8 | 2,8 | 2,8 | 2,8 | 2,8 | 2,8 | 2,8 | 2,8 | 2,8 |
| TRIAGEM | | | | | | | | | | | |
| Outros consumíveis - Arame Metálico | | | | | | | | | | | |
| | Preço Unit (euros/Mg) | 4,0 | 4,0 | 4,0 | 4,0 | 4,0 | 4,0 | 4,0 | 4,0 | 4,0 | 4,0 |
| ECOCENTRO | | | | | | | | | | | |
| Contrato Ecoparque | | | | | | | | | | | |
| | Custo fixo (mil euros/mês) | 7,1 | 7,1 | 1,8 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| | Preço Unit (euros/Mg) | 8,3 | 8,3 | 2,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| INCINERAÇÃO | | | | | | | | | | | |
| Biomassa Flor. | | | | | | | | | | | |
| | Preço Unit (euros/ton) | 28,0 | 28,0 | 28,0 | 28,0 | 28,0 | 28,0 | 28,0 | 28,0 | 28,0 | 28,0 |
| Cal | | | | | | | | | | | |
| | Consumo L (Mg/Mg RSU) | 0,006 | 0,006 | 0,006 | 0,006 | 0,006 | 0,006 | 0,006 | 0,006 | 0,006 | 0,006 |
| | Preço Unit (euros/Mg) | 115,0 | 115,0 | 115,0 | 115,0 | 115,0 | 115,0 | 115,0 | 115,0 | 115,0 | 115,0 |
| Carvão Activado | | | | | | | | | | | |
| | Consumo L (kg/Mg RSU) | 0,001 | 0,001 | 0,001 | 0,001 | 0,001 | 0,001 | 0,001 | 0,001 | 0,001 | 0,001 |
| | Preço Unit (euros/kg) | 700,0 | 700,0 | 700,0 | 700,0 | 700,0 | 700,0 | 700,0 | 700,0 | 700,0 | 700,0 |
| Ureia | | | | | | | | | | | |
| | Consumo L (kg/Mg RSU) | 0,002 | 0,002 | 0,002 | 0,002 | 0,002 | 0,002 | 0,002 | 0,002 | 0,002 | 0,002 |
| | Preço Unit (euros/kg) | 156,0 | 156,0 | 156,0 | 156,0 | 156,0 | 156,0 | 156,0 | 156,0 | 156,0 | 156,0 |
| Hipoclorito de Sódio | | | | | | | | | | | |
| | Consumo L (kg/Mg RSU) | 0,002 | 0,002 | 0,002 | 0,002 | 0,002 | 0,002 | 0,002 | 0,002 | 0,002 | 0,002 |
| | Preço Unit (euros/kg) | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| Fosfatos | | | | | | | | | | | |
| | Consumo L (kg/Mg RSU) | 0,003 | 0,003 | 0,003 | 0,003 | 0,003 | 0,003 | 0,003 | 0,003 | 0,003 | 0,003 |
| | Preço Unit (euros/kg) | 2,5 | 2,5 | 2,5 | 2,5 | 2,5 | 2,5 | 2,5 | 2,5 | 2,5 | 2,5 |
| Diesel | | | | | | | | | | | |
| | Consumo L (Nm3/Mg RSU) | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 0,6 |
| | Preço Unit (euros/Nm3) | 1,1 | 1,1 | 1,1 | 1,1 | 1,1 | 1,1 | 1,1 | 1,1 | 1,1 | 1,1 |
| Cimento | | | | | | | | | | | |
| | Consumo L (kg/Mg RSU) | 0,02 | 0,02 | 0,02 | 0,02 | 0,02 | 0,02 | 0,02 | 0,02 | 0,02 | 0,02 |
| | Preço Unit (euros/kg) | 90,0 | 90,0 | 90,0 | 90,0 | 90,0 | 90,0 | 90,0 | 90,0 | 90,0 | 90,0 |
| Água | | | | | | | | | | | |
| | Consumo L (m ³ /Mg RSU) | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 |
| | Preço Unit (euros/m ³) | 3,5 | 3,5 | 3,5 | 3,5 | 3,5 | 3,5 | 3,5 | 3,5 | 3,5 | 3,5 |
| Outros consumíveis | | | | | | | | | | | |
| | Custo total (mil euros/mês) | 0,0 | 0,0 | 90,0 | 90,0 | 90,0 | 90,0 | 90,0 | 90,0 | 90,0 | 90,0 |
| COMPOSTAGEM | | | | | | | | | | | |
| Outros consumíveis | | | | | | | | | | | |
| | Custo unit (euros/Mg) | 2,0 | 2,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |

Gastos Operacionais Fixos

Os custos fixos de exploração necessários ao desenvolvimento da atividade são apresentados em unidades monetárias, por não serem significativamente dependentes das quantidades de resíduos. Apresenta-se seguidamente um resumo desses custos, para cada uma das diferentes áreas operacionais da empresa.

A maioria destes custos referem-se a prestações de serviços de terceiros, nomeadamente seguros, trabalhos especializados, rendas e alugueres, etc., excluindo os custos com pessoal.

Os pressupostos assumidos para extrapolar estes custos basearam-se, para as UTV existentes, no histórico da Musami.

Os custos relativos à incineração tiveram como suporte os estudos elaborados pelos consultores técnicos que desenvolveram o projeto da CVE, dos quais se destacam:

- Conservação e manutenção, num montante correspondente a 2% do valor do investimento inicial (aproximadamente 1,6 milhões de €/ano);
- Seguros, no valor de 330 mil €/ano;
- Monitorização e calibragens externas, no valor anual de aproximadamente 250 mil €/ano.

Os custos fixos relativos ao TMB foram extrapolados a partir de unidades tecnológicas similares de empresas do grupo EGF.

Apresentam-se nos quadros seguintes os custos fixos para ambos os cenários em análise.

Tabela 11 – Custos fixos no cenário TMB

| CUSTOS FIXOS Cenário TMB | (mil €) | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025-45 | TOTAL |
|-----------------------------|---------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| Aterro | | 384 | 392 | 400 | 177 | 173 | 170 | 173 | 177 | 180 | 4.735 | 6.961 |
| Triagem | | 301 | 403 | 569 | 581 | 648 | 661 | 674 | 688 | 702 | 18.538 | 23.765 |
| TMB - Compostagem | | 45 | 11 | 4 | 5 | 178 | 358 | 364 | 371 | 378 | 8.670 | 10.383 |
| Valorização orgânica | | 106 | 107 | 109 | 78 | 80 | 81 | 83 | 85 | 87 | 2.327 | 3.142 |
| Biogás | | 23 | 93 | 95 | 97 | 99 | 101 | 103 | 105 | 107 | 2.823 | 3.648 |
| Estrutura | | 310 | 325 | 358 | 445 | 454 | 463 | 473 | 482 | 492 | 12.978 | 16.781 |
| TOTAL C. FIXOS | | 1.169 | 1.332 | 1.537 | 1.383 | 1.632 | 1.834 | 1.870 | 1.908 | 1.946 | 50.071 | 64.680 |

Tabela 12 – Custos fixos no cenário INC

| CUSTOS FIXOS Cenário INC | (mil €) | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025-45 | TOTAL |
|-----------------------------|---------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|
| Aterro | | 390 | 397 | 399 | 147 | 151 | 154 | 157 | 160 | 163 | 4.291 | 6.409 |
| Triagem | | 301 | 403 | 569 | 581 | 648 | 661 | 674 | 688 | 702 | 18.538 | 23.765 |
| Incineração | | 109 | 14 | 99 | 2.587 | 2.639 | 2.690 | 2.741 | 2.793 | 2.845 | 74.761 | 91.277 |
| Valorização orgânica | | 106 | 107 | 109 | 78 | 80 | 81 | 83 | 85 | 87 | 2.327 | 3.142 |
| Biogás | | 23 | 93 | 95 | 97 | 99 | 101 | 103 | 105 | 107 | 2.823 | 3.648 |
| Estrutura | | 310 | 325 | 358 | 445 | 454 | 463 | 473 | 482 | 492 | 12.978 | 16.781 |
| TOTAL CUSTOS FIXOS | | 1.238 | 1.341 | 1.630 | 3.935 | 4.070 | 4.150 | 4.231 | 4.313 | 4.397 | 115.717 | 145.022 |

Gastos com o Pessoal

Os custos com pessoal perspectivados evoluem de acordo com a taxa de inflação esperada acrescida de um percentual de 0,5% a partir de 2018, inclusive. Para a categoria de técnico superior foi ainda incorporado um mecanismo de progressões entre os vários escalões remuneratórios – progressão de 4 em 4 anos.

Tabela 13 – Número de colaboradores no cenário TMB

| COLABORADORES Cenário TMB | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025-45 | TOTAL |
|------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|--------------|--------------|
| Aterro | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Triagem | 0 | 26 | 26 | 26 | 26 | 26 | 26 | 26 | 26 | 546 | 754 |
| Ecocentro | 5 | 6 | 6 | 7 | 7 | 7 | 7 | 7 | 7 | 147 | 206 |
| TMB - Compostagem | 0 | 0 | 0 | 1 | 16 | 28 | 28 | 28 | 28 | 588 | 717 |
| Valorização orgânica | 0 | 0 | 0 | 5 | 5 | 5 | 5 | 5 | 5 | 105 | 135 |
| Biogás | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Estrutura | 15 | 19 | 19 | 22 | 22 | 22 | 22 | 22 | 22 | 462 | 647 |
| TOTAL COLABORADORES | 20 | 51 | 51 | 61 | 76 | 88 | 88 | 88 | 88 | 1.848 | 2.459 |

Tabela 14 – Número de colaboradores no cenário INC

| COLABORADORES Cenário INC | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025-45 | TOTAL |
|------------------------------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------------|--------------|
| Aterro | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Triagem | 0 | 26 | 26 | 26 | 26 | 26 | 26 | 26 | 26 | 546 | 754 |
| Ecocentro | 5 | 6 | 6 | 7 | 7 | 7 | 7 | 7 | 7 | 147 | 206 |
| Incineração | 5 | 6 | 21 | 53 | 54 | 54 | 54 | 54 | 54 | 1.134 | 1.489 |
| Valorização orgânica | 0 | 0 | 0 | 5 | 5 | 5 | 5 | 5 | 5 | 105 | 135 |
| Biogás | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Estrutura | 15 | 19 | 19 | 22 | 22 | 22 | 22 | 22 | 22 | 462 | 647 |
| TOTAL COLABORADORES | 25 | 57 | 72 | 113 | 114 | 114 | 114 | 114 | 114 | 2.394 | 3.230 |

Ambos os cenários desenvolvidos apresentam o mesmo número de colaboradores para as diversas unidades com exceção do TMB e da Incineração. Em ano cruzeiro, o número de colaboradores para o TMB e Incineradora é de 28 e 54, respetivamente.

Os custos anuais associados a cada uma das unidades apresenta-se de seguida:

Tabela 15 – Custos com Pessoal no cenário TMB

| CUSTOS COM PESSOAL Cenário TMB (mil €) | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025-45 | TOTAL |
|--|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| Aterro | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Triagem | 0 | 522 | 549 | 563 | 577 | 591 | 606 | 621 | 637 | 17.742 | 22.408 |
| Ecocentro | 120 | 136 | 139 | 169 | 174 | 179 | 183 | 204 | 209 | 6.514 | 8.026 |
| TMB - Compostagem | 0 | 0 | 0 | 60 | 364 | 639 | 655 | 671 | 688 | 19.176 | 22.254 |
| Valorização orgânica | 0 | 0 | 0 | 127 | 130 | 133 | 136 | 140 | 143 | 3.991 | 4.799 |
| Biogás | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Estrutura | 377 | 447 | 458 | 577 | 592 | 611 | 627 | 665 | 681 | 19.320 | 24.354 |
| TOTAL PESSOAL | 496 | 1.105 | 1.146 | 1.496 | 1.836 | 2.154 | 2.207 | 2.301 | 2.358 | 66.742 | 81.841 |
| Remuneração Base | 375 | 740 | 769 | 1.022 | 1.223 | 1.421 | 1.456 | 1.523 | 1.561 | 44.344 | 54.435 |
| Subsídio de refeição | 25 | 61 | 63 | 76 | 103 | 125 | 128 | 132 | 135 | 3.757 | 4.605 |
| Subsídio IHT | 0 | 0 | 0 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 91 | 110 |
| Subsídio de Prevenção | 0 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 53 | 67 |
| Subsídio de Turno | 0 | 41 | 42 | 50 | 88 | 117 | 120 | 123 | 126 | 3.518 | 4.225 |
| Encargos Sociais (Ent. Patronal) | 95 | 200 | 208 | 273 | 337 | 396 | 406 | 423 | 434 | 12.281 | 15.052 |
| Seguros | 1 | 3 | 3 | 4 | 4 | 4 | 4 | 4 | 4 | 116 | 147 |
| Outros Custos | 0 | 25 | 26 | 26 | 27 | 28 | 28 | 29 | 30 | 829 | 1.048 |
| Seguros acid. trabalho e horas extraordinárias | 0 | 0 | 0 | 1 | 4 | 7 | 7 | 7 | 7 | 201 | 234 |
| Horas Extraordinárias | 0 | 33 | 34 | 40 | 41 | 42 | 43 | 44 | 45 | 1.260 | 1.582 |
| Viatura | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Combustível | 0 | 0 | 0 | 0 | 6 | 10 | 10 | 10 | 10 | 290 | 336 |
| TOTAL CUSTOS | 496 | 1.105 | 1.146 | 1.496 | 1.836 | 2.154 | 2.207 | 2.301 | 2.358 | 66.742 | 81.841 |

Tabela 16 - Custos com Pessoal no cenário INC

| CUSTOS COM PESSOAL Cenário INC (mil €) | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025-45 | TOTAL |
|--|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|----------------|
| Aterro | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Triagem | 0 | 522 | 549 | 563 | 577 | 591 | 606 | 621 | 637 | 17.742 | 22.408 |
| Ecocentro | 120 | 136 | 139 | 169 | 174 | 179 | 183 | 204 | 209 | 6.514 | 8.026 |
| Incineração | 275 | 300 | 664 | 1.426 | 1.480 | 1.517 | 1.559 | 1.602 | 1.642 | 46.346 | 56.812 |
| Valorização orgânica | 0 | 0 | 0 | 127 | 130 | 133 | 136 | 140 | 143 | 3.991 | 4.799 |
| Biogás | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Estrutura | 377 | 447 | 458 | 577 | 592 | 611 | 627 | 665 | 681 | 19.320 | 24.354 |
| TOTAL PESSOAL | 771 | 1.404 | 1.810 | 2.861 | 2.953 | 3.032 | 3.112 | 3.232 | 3.312 | 93.913 | 116.399 |
| Remuneração Base | 555 | 938 | 1.198 | 1.875 | 1.935 | 1.988 | 2.041 | 2.126 | 2.179 | 62.030 | 76.866 |
| Subsídio de refeição | 31 | 69 | 90 | 145 | 150 | 153 | 157 | 161 | 165 | 4.598 | 5.719 |
| Subsídio IHT | 22 | 23 | 23 | 32 | 33 | 34 | 35 | 36 | 37 | 1.020 | 1.294 |
| Subsídio de Prevenção | 6 | 7 | 14 | 17 | 17 | 17 | 18 | 18 | 19 | 522 | 656 |
| Subsídio de Turno | 0 | 41 | 60 | 123 | 128 | 131 | 134 | 138 | 141 | 3.929 | 4.824 |
| Encargos Sociais (Ent. Patronal) | 144 | 254 | 326 | 517 | 533 | 548 | 562 | 584 | 599 | 16.999 | 21.067 |
| Seguros | 2 | 3 | 4 | 7 | 7 | 8 | 8 | 8 | 8 | 228 | 284 |
| Outros Custos | 0 | 25 | 26 | 26 | 27 | 28 | 28 | 29 | 30 | 829 | 1.048 |
| Seguros acid. trabalho e horas extraordinárias | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Horas Extraordinárias | 0 | 33 | 55 | 106 | 110 | 112 | 115 | 118 | 121 | 3.374 | 4.145 |
| Viatura | 9 | 9 | 9 | 9 | 9 | 10 | 10 | 10 | 10 | 290 | 375 |
| Combustível | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 93 | 121 |
| TOTAL CUSTOS | 771 | 1.404 | 1.810 | 2.861 | 2.953 | 3.032 | 3.112 | 3.232 | 3.312 | 93.913 | 116.399 |

As projeções efetuadas assumem custos por colaborador diferentes para o TMB e Incineradora, em resultado das diversas categorias remuneratórias subjacentes a cada um dos dois cenários. Assim, para o ano de 2020, estima-se um custo por colaborador para o TMB e Incineradora de aproximadamente 22 mil Euros e 27 mil Euros, respetivamente.

Amortizações do Exercício

As taxas de amortizações consideradas foram apuradas tendo em conta: (1) as taxas utilizadas pela empresa nas suas contas estatutárias, e; (2) vidas úteis médias determinadas em função do tipo de ativos a amortizar:

- Ativos intangíveis: 3 anos;
- Terrenos: 0 anos;
- Edifícios: 20-40 anos;
- Equipamentos: 15-25 anos;
- Equipamentos de transporte: 4 anos;
- Investimento de substituição: 10 anos;
- Outros investimentos: 15 anos.

A partir destes pressupostos, apresenta-se, nos quadros seguintes, o cálculo das respetivas amortizações.

Tabela 17 – Amortizações no cenário TMB

| AMORTIZAÇÕES Cenário TMB (mil €) | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025-45 | TOTAL |
|--|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| Aterro | 320 | 422 | 422 | 683 | 657 | 657 | 657 | 657 | 640 | 19.144 | 24.259 |
| Triagem | 36 | 221 | 221 | 212 | 204 | 192 | 192 | 192 | 192 | 3.904 | 5.567 |
| Ecocentro | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TMB - Compostagem | 180 | 180 | 180 | 1.533 | 1.533 | 1.533 | 1.533 | 1.533 | 1.533 | 31.432 | 41.171 |
| Biogás de Aterro | 66 | 66 | 66 | 58 | 58 | 58 | 58 | 58 | 58 | 685 | 1.233 |
| Valorização orgânica | 51 | 51 | 51 | 157 | 157 | 157 | 157 | 157 | 135 | 1.933 | 3.007 |
| Estrutura | 48 | 92 | 135 | 133 | 87 | 44 | 1 | 1 | 1 | 5 | 547 |
| TOTAL AMORTIZAÇÕES | 700 | 1.031 | 1.075 | 2.777 | 2.698 | 2.642 | 2.599 | 2.599 | 2.560 | 57.103 | 75.783 |

Tabela 18 - Amortizações no cenário INC

| AMORTIZAÇÕES Cenário INC (mil €) | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025-45 | TOTAL |
|--|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|----------------|
| Aterro | 320 | 422 | 422 | 683 | 657 | 657 | 657 | 657 | 640 | 1.379 | 6.494 |
| Triagem | 36 | 221 | 221 | 212 | 204 | 192 | 192 | 192 | 192 | 3.904 | 5.567 |
| Ecocentro | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Incineração | 180 | 180 | 180 | 2.757 | 2.757 | 2.835 | 2.914 | 2.995 | 3.078 | 71.852 | 89.726 |
| Biogás de Aterro | 66 | 66 | 66 | 58 | 58 | 58 | 58 | 58 | 58 | 685 | 1.233 |
| Valorização orgânica | 51 | 51 | 51 | 157 | 157 | 157 | 157 | 157 | 135 | 1.933 | 3.007 |
| Estrutura | 48 | 92 | 135 | 133 | 87 | 44 | 1 | 1 | 1 | 5 | 547 |
| TOTAL AMORTIZAÇÕES | 700 | 1.031 | 1.075 | 4.001 | 3.921 | 3.943 | 3.979 | 4.060 | 4.104 | 79.758 | 106.574 |

Relativamente aos investimentos associados à construção do TMB, foi considerada uma vida útil média de 15 anos, ao passo que para a CVE estima-se uma vida útil média de 40 anos para a componente da “Construção Civil” e 25 anos para os “Equipamentos”.

As amortizações acima apresentadas refletem ainda um valor líquido contabilístico em 2045 de 16,2 milhões de Euros e 14,0 milhões de Euros para os cenários TMB e INC, respetivamente. Ao valor líquido contabilístico do cenário INC está associado um subsídio ao investimento por reconhecer de 3,5 milhões de Euros.

Outros Gastos Operacionais

Os impostos são os que resultam quer do imposto de selo a pagar pela contratação de empréstimos quer das taxas a pagar à ERSAR.

Gastos Financeiros

Os gastos financeiros previstos estão diretamente associados às necessidades de financiamento implícitas em cada um dos cenários. Desta forma, o maior volume de investimento previsto para o cenário INC traduz-se num valor acrescido de gastos financeiros resultante de um aporte de capitais alheios superior quando comparado com o cenário TMB:

Tabela 19 - Estrutura de Capitais

| APORTE DE CAPITAIS AO PROJETO <i>Valores a preços correntes</i> | € milhões |
|---|--------------|
| Cenário TMB | 3,1 |
| Capitais próprios | 0 |
| Capitais Alheios de MLP | 3,1 |
| Cenário INC | 21,5 |
| Capitais próprios | 4,5 |
| Capitais Alheios de MLP | 17 |

RENDIMENTOS

Para o apuramento dos proveitos, foram admitidas as quantidades de resíduos rececionadas (iguais em ambos os cenários desenvolvidos), bem como os fatores de produção específicos de cada UTV e, conseqüentemente, as quantidades produzidas de energia, materiais recicláveis, composto, biogás de aterro, e outros.

Os pressupostos aqui considerados são os que resultam das expectativas e do conhecimento atual do Grupo EGF – Valorsul para a exploração da unidade de incineração, no caso dos dados que dizem particular respeito aos proveitos vindos da instalação de uma incineradora, tendo em consideração quer a gestão de unidades congêneres quer a intervenção em estudos para projetos de incineração noutras empresas nacionais, bem como dos dados técnicos constantes das propostas recebidas no âmbito do concurso do novo Ecoparque.

Produção nas Unidades

- TMB/Compostagem

Os pressupostos aqui considerados são os que resultam das expectativas da EGF para a Compostagem e Tratamento Mecânico dos Resíduos.

Tabela 20 – Fatores de produção no cenário TMB

| TMB - COMPOSTAGEM | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|---|------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Fatores de Produção | | | | | | | | | |
| Composto (kg composto/Mg RO alimentado ao TB) | | | | | 300,0 | 300,0 | 300,0 | 300,0 | 300,0 |
| Filme (Kg/Mg processado no TM) | | | | | 8,5 | 8,5 | 8,5 | 8,5 | 8,5 |
| PET (Kg/Mg processado no TM) | | | | | 4,7 | 4,7 | 4,7 | 4,7 | 4,7 |
| PEAD/PP (Kg/Mg processado no TM) | | | | | 2,2 | 2,2 | 2,2 | 2,2 | 2,2 |
| Met. Ferrosos (Kg/Mg processado no TM) | | | | | 4,6 | 4,6 | 4,6 | 4,6 | 4,6 |

- Incineração

Os pressupostos aqui considerados são os que resultam das expectativas dos estudos elaborados pela equipa de consultores técnicos que desenvolveu o projeto da CVE.

Tabela 21 – Fatores de produção no cenário INC

| INCINERAÇÃO | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|--|------|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Energia (MWh/Mg incinerados) | | | | 538 | 538 | 538 | 538 | 538 | 538 |
| Aço Embalagem (Kg/Mg incinerados) | | | | 13,48 | 14,00 | 14,56 | 15,14 | 15,14 | 15,14 |
| Alumínio Embalagem (Kg/Mg incinerados) | | | | 1,135 | 1,179 | 1,226 | 1,275 | 1,275 | 1,275 |

Relativamente às quantidades de água quente, 60.000 m³/ano, assumiu-se um valor em linha com as necessidades dos potenciais clientes.

- Aterros Sanitários

O aterro sanitário será utilizado como fusível do sistema, destinando-se a acolher os refugos das várias atividades, e em períodos de manutenção do TMB ou da Incineradora. De notar que em ambos os cenários foi prevista a produção de biogás a partir de 2016 (1.375 MWh em 2016 e 5.500 MWh/ano a partir de 2017, inclusive).

Produtos Finais

Tendo por base os pressupostos atrás assumidos, apresentam-se no quadro seguinte os quantitativos de energia e materiais valorizáveis:

Tabela 22 – Produtos para venda

| PRODUTOS VALORIZÁVEIS | | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025-45 | TOTAL |
|---|---------------------------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------|-----------|
| Valorização Orgânica - (CEN TMB) | Composto (Mg) | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.650 | 3.300 | 3.300 | 3.300 | 3.300 | 69.300 | 84.150 |
| | Filme (Mg) | 0 | 0 | 0 | 0 | 213 | 425 | 425 | 425 | 425 | 8.925 | 10.838 |
| | PET (Mg) | 0 | 0 | 0 | 0 | 118 | 235 | 235 | 235 | 235 | 4.935 | 5.993 |
| | PEAD/PP (Mg) | 0 | 0 | 0 | 0 | 55 | 110 | 110 | 110 | 110 | 2.310 | 2.805 |
| | Met. Ferrosos (Mg) | 0 | 0 | 0 | 0 | 115 | 230 | 230 | 230 | 230 | 4.830 | 5.865 |
| Incineração - (CEN INC) | Electricidade (MWh) | 0 | 0 | 0 | 41.447 | 41.497 | 41.497 | 41.497 | 41.497 | 41.497 | 871.433 | 1.120.365 |
| | Água Quente (m3) | 0 | 0 | 0 | 60.000 | 60.000 | 60.000 | 60.000 | 60.000 | 60.000 | 1.260.000 | 1.620.000 |
| | Aço INC (Mg) | 0 | 0 | 0 | 1.038 | 1.080 | 1.123 | 1.168 | 1.168 | 1.168 | 24.520 | 31.262 |
| | Alumin INC (Mg) | 0 | 0 | 0 | 87 | 91 | 95 | 98 | 98 | 98 | 2.065 | 2.633 |
| Triagem | Aço (ton) | 89 | 103 | 106 | 109 | 112 | 115 | 119 | 122 | 126 | 2.729 | 3.730 |
| | Alumínio (ton) | 0 | 17 | 17 | 18 | 18 | 19 | 19 | 20 | 20 | 443 | 591 |
| | Vidro (ton) | 1.710 | 1.761 | 1.814 | 1.869 | 1.925 | 1.982 | 2.042 | 2.103 | 2.166 | 46.854 | 64.227 |
| | Papel (ton) | 2.399 | 2.471 | 3.545 | 3.621 | 3.700 | 3.781 | 3.864 | 3.950 | 4.038 | 86.721 | 118.088 |
| | Papel não Embalagem (ton) | 51 | 51 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 102 |
| | Plástico (ton) | 647 | 799 | 1.123 | 1.148 | 1.173 | 1.200 | 1.227 | 1.254 | 1.283 | 27.564 | 37.419 |
| | Plástico misto (ton) | 323 | 333 | 343 | 353 | 364 | 375 | 386 | 398 | 410 | 8.860 | 12.145 |
| | Madeira (ton) | 167 | 169 | 171 | 172 | 174 | 176 | 178 | 179 | 181 | 3.881 | 5.449 |
| Ecocentro | Sucata (ton) | 28 | 28 | 28 | 28 | 28 | 28 | 28 | 28 | 28 | 588 | 840 |
| | Plástico (ton) | 20 | 20 | 20 | 20 | 20 | 20 | 20 | 20 | 20 | 420 | 600 |
| | REEE (ton) | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 2.100 | 3.000 |

Cenário de Preços

No que diz respeito às tarifas:

- **Resíduos animais:** até 2018 considerou-se a tarifa de 2016 a evoluir de acordo com a taxa de inflação. A partir de 2019, inclusive, assumiu-se a revisão da tarifa tendo em conta em conta o valor que a Empresa perspectiva para este tipo de resíduos e que resulta de negociações havidas entre a Empresa e os potenciais clientes – 43,88 Euros a preços de 2014.
- **Triagem:** A Sociedade Ponto Verde divulga os valores de contrapartida a praticar no mercado nacional. Como tal, na construção do modelo financeiro, considerou-se o valor praticado em 2016 a evoluir de acordo com a taxa de inflação esperada.
- **Ecocentro:** considerou-se o valor praticado em 2016 a evoluir de acordo com a taxa de inflação esperada.
- **RIB particulares, pneus e óleos:** considerou-se o valor praticado em 2016 a evoluir de acordo com a taxa de inflação esperada.
- **Energia INC e Biogás de Aterro:** a tarifa prevista para o período de projeção foi de 91 Euros/MWh, a preços de 2016.
- **Água quente:** a tarifa de venda de água quente admitida foi de 3,6 Euros/m3 (preços de 2014). Este valor resulta de estudos efetuados pela Empresa que foram discutidos com potenciais clientes tendo o valor da tarifa ficado acordado entre partes.
- **Aço (cenário INC):** o valor previsto em projeção foi de 85 Euros/ton, a preços de 2016, tendo-se admitido um valor médio de mercado;
- **Alumínio (cenário INC):** o valor previsto em projeção foi de 832 Euros/ton, a preços de 2016, tendo-se admitido um valor médio de mercado;
- **Produtos recicláveis (cenário TMB – alumínio e plásticos):** preços de 2016 de acordo com o Despacho de 2016 da Secretaria Regional da Agricultura e Ambiente da Região Autónoma dos Açores a evoluir de acordo com a taxa de inflação esperada;
- **Composto:** considerou-se o valor praticado em 2016 a evoluir de acordo com a taxa de inflação esperada. No caso do composto que resulta do TB a tarifa a praticar foi definida em 4 Euros/ton.

O cenário de preços considerado foi construído com base nos pressupostos que se apresentam no quadro seguinte:

Tabela 23 - Preços

| CENÁRIO DE PREÇOS (em Euros) | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | (...) |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|
| Resíduos Animais | 72,08 | 72,08 | 72,08 | 44,98 * | 44,98 | 44,98 |
| Pneus | 72,08 | 72,08 | 72,08 | 72,08 | 72,08 | 72,08 |
| Oleos | 72,08 | 72,08 | 72,08 | 72,08 | 72,08 | 72,08 |
| RIB/PART | 72,08 | 72,08 | 72,08 | 72,08 | 72,08 | 72,08 |
| Recicláveis | | | | | | |
| Triagem | | | | | | |
| Aço | 540,00 | 540,00 | 540,00 | 540,00 | 540,00 | 540,00 |
| Alumínio | 689,00 | 689,00 | 689,00 | 689,00 | 689,00 | 689,00 |
| Vidro | 47,00 | 47,00 | 47,00 | 47,00 | 47,00 | 47,00 |
| Papel | 155,00 | 155,00 | 155,00 | 155,00 | 155,00 | 155,00 |
| Papel não Embalagem | 122,00 | 122,00 | 122,00 | 122,00 | 122,00 | 122,00 |
| Plástico | 693,00 | 693,00 | 693,00 | 693,00 | 693,00 | 693,00 |
| Plástico misto | 245,00 | 245,00 | 245,00 | 245,00 | 245,00 | 245,00 |
| Madeira | 42,00 | 42,00 | 42,00 | 42,00 | 42,00 | 42,00 |
| Ecocentro | | | | | | |
| Sucata | 110,00 | 110,00 | 110,00 | 110,00 | 110,00 | 110,00 |
| Plástico | 110,00 | 110,00 | 110,00 | 110,00 | 110,00 | 110,00 |
| REEE | 110,00 | 110,00 | 110,00 | 110,00 | 110,00 | 110,00 |
| Energia | | | | | | |
| Energia Eléctrica de Incineração | 91,00 | 91,00 | 91,00 | 91,00 | 91,00 | 91,00 |
| Água Quente | 3,69 | 3,69 | 3,69 | 3,69 | 3,69 | 3,69 |
| Aço Embalagem | 85,00 | 85,00 | 85,00 | 85,00 | 85,00 | 85,00 |
| Alumínio Embalagem | 832,00 | 832,00 | 832,00 | 832,00 | 832,00 | 832,00 |
| Composto | 15,00 | 15,00 | 15,00 | 15,00 | 15,00 | 15,00 |
| Produção De Biogás Em Aterro | | | | | | |
| Biogás | 91,00 | 91,00 | 91,00 | 91,00 | 91,00 | 91,00 |
| Composto | | 4,00 | 4,00 | 4,00 | 4,00 | 4,00 |
| Filme | | 321,30 | 321,30 | 321,30 | 321,30 | 321,30 |
| PET | | 321,30 | 321,30 | 321,30 | 321,30 | 321,30 |
| PEAD/PP | | 321,30 | 321,30 | 321,30 | 321,30 | 321,30 |
| Met. Ferrosos | | 363,15 | 363,15 | 363,15 | 363,15 | 363,15 |

* No cenário TMB considerou-se a manutenção do preço previsto até 2018.

Volume de Negócios

Encontrando-se assim definidos os preços e as quantidades de recicláveis, energia e outros, poder-se-á apurar o valor das vendas associado a todos estes produtos não dependentes da tarifa.

O volume de negócios global, incluindo agora também as receitas provenientes das tarifas, aparece com a evolução representada no quadro seguinte:

Tabela 24 – Volume de negócios no cenário TMB

| VOLUME DE NEGÓCIOS Cenário TMB (mil €) | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025-45 | TOTAL |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|
| RSU's Municipais | 1.955 | 2.854 | 2.971 | 3.079 | 3.189 | 3.253 | 3.318 | 3.384 | 3.452 | 90.783 | 118.238 |
| Prestação de serviços particulares | 614 | 641 | 671 | 703 | 725 | 747 | 762 | 777 | 793 | 20.857 | 27.289 |
| Triagem e Recolha Selectiva | 1.057 | 1.219 | 1.650 | 1.721 | 1.796 | 1.874 | 1.956 | 2.041 | 2.131 | 57.378 | 72.822 |
| Receita TM | | | | | | | | | | | |
| Composto | 0 | 0 | 0 | 0 | 7 | 15 | 15 | 15 | 15 | 406 | 473 |
| Recicláveis | 0 | 0 | 0 | 0 | 179 | 364 | 372 | 379 | 387 | 10.172 | 11.853 |
| Comercialização de Composto | 45 | 53 | 62 | 79 | 81 | 83 | 84 | 86 | 86 | 2.305 | 2.967 |
| Biogás em Aterro | 125 | 509 | 519 | 530 | 540 | 551 | 562 | 573 | 585 | 15.384 | 19.880 |
| TOTAL VOLUME DE NEGÓCIOS | 3.796 | 5.276 | 5.873 | 6.112 | 6.517 | 6.887 | 7.069 | 7.257 | 7.451 | 197.286 | 253.523 |

Tabela 25 - Volume de negócios no cenário INC

| VOLUME DE NEGÓCIOS Cenário INC (mil €) | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025-45 | TOTAL |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| RSU's Municipais | 1.955 | 2.029 | 2.112 | 2.188 | 2.267 | 2.312 | 2.358 | 2.405 | 2.454 | 64.522 | 84.601 |
| Prestação de serviços particulares | 614 | 641 | 671 | 999 | 1.027 | 1.056 | 1.077 | 1.099 | 1.121 | 29.468 | 37.771 |
| Triagem e Recolha Selectiva | 1.057 | 1.219 | 1.650 | 1.721 | 1.796 | 1.874 | 1.956 | 2.041 | 2.131 | 57.378 | 72.822 |
| Receita Incineração | | | | | | | | | | | |
| Energia | 0 | 0 | 0 | 3.993 | 4.078 | 4.159 | 4.242 | 4.327 | 4.414 | 116.074 | 141.286 |
| Recicláveis | 0 | 0 | 0 | 405 | 420 | 435 | 452 | 461 | 470 | 12.371 | 15.015 |
| Comercialização de Composto | 45 | 53 | 62 | 79 | 81 | 83 | 84 | 86 | 88 | 2.305 | 2.967 |
| Biogás em Aterro | 125 | 509 | 519 | 530 | 540 | 551 | 562 | 573 | 585 | 15.384 | 19.880 |
| TOTAL VOLUME DE NEGÓCIOS | 3.796 | 4.451 | 5.014 | 9.915 | 10.208 | 10.470 | 10.732 | 10.993 | 11.262 | 297.503 | 374.343 |

Outros Proveitos

Os proveitos financeiros são os que provêm da remuneração dos da aplicação financeira de alguns excedentes de tesouraria.

Os proveitos com subsídios são os que decorrem da imputação ao exercício dos proveitos decorrentes do subsídio ao investimento, na proporção das correspondentes amortizações.

Em ambos os cenários foi assumido um subsídio correspondente a 83,9% do investimento inicial, que traduz a taxa de cofinanciamento prevista para a CVE cuja candidatura se encontra em fase de análise por parte da entidade gestora.

Os valores considerados em cada um dos cenários encontram-se nos quadros que se seguem:

Tabela 26 – Subsídios do Fundo de Coesão no cenário TMB

| SUBSÍDIOS COMUNITÁRIOS | | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | Total |
|--------------------------|---------|------|-------|-------|-------|-------|------|---------------|
| Cenário TMB | (mil €) | | | | | | | |
| Subsídio recebido | | 0 | 7.788 | 9.212 | 7.930 | 3.226 | 0 | 28.155 |

Tabela 27 - Tabela 28 – Subsídios do Fundo de Coesão no cenário INC

| SUBSÍDIOS COMUNITÁRIOS | | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | Total |
|--------------------------|---------|------|--------|--------|--------|-------|------|---------------|
| Cenário INC | (mil €) | | | | | | | |
| Subsídio recebido | | 0 | 16.847 | 24.905 | 22.390 | 5.858 | 0 | 70.000 |

PROJETO TARIFÁRIO

Apresenta-se, no Anexo I, o projeto tarifário resultante do Estudo efetuado para a Musami, nos cenários referidos.

Os encargos e proveitos considerados no projeto tarifário para cada ano respeitam, na generalidade, as exigências do articulado do contrato de gestão delegada atualmente em vigor. As tarifas resultantes, nas duas abordagens efetuadas são as seguintes:

Tabela 29 – Tarifas no cenário TMB

| TARIFAS Cenário TMB (em Euros) | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|-----------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Tarifa (p.constantas) | 32,21 | 45,32 | 45,32 | 45,32 | 45,32 | 45,32 | 45,32 | 45,32 | 45,32 |
| Tarifa (p.correntes) | 32,21 | 46,11 | 47,03 | 47,98 | 48,94 | 49,91 | 50,91 | 51,93 | 52,97 |

Tabela 30 - Tarifas no cenário INC

| TARIFAS Cenário INC (em Euros) | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|-----------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Tarifa (p.constantas) | 32,21 | 32,21 | 32,21 | 32,21 | 32,21 | 32,21 | 32,21 | 32,21 | 32,21 |
| Tarifa (p.correntes) | 32,21 | 32,77 | 33,43 | 34,10 | 34,78 | 35,48 | 36,18 | 36,91 | 37,65 |

Figura 1 – Evolução da Tarifa Municipal (preços constantes)

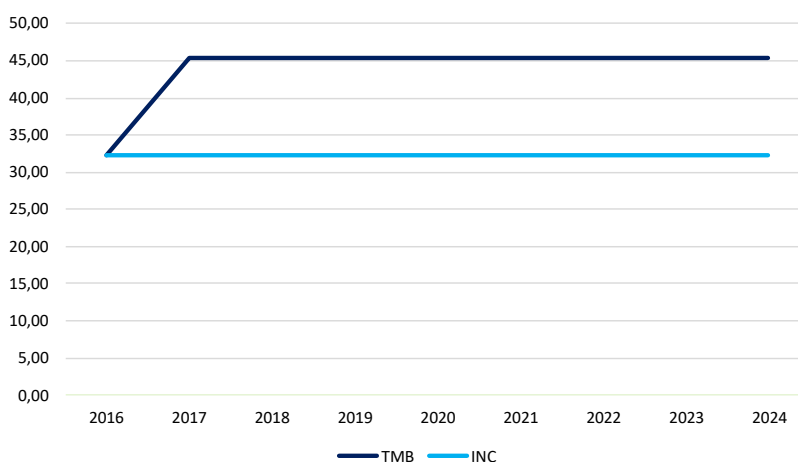
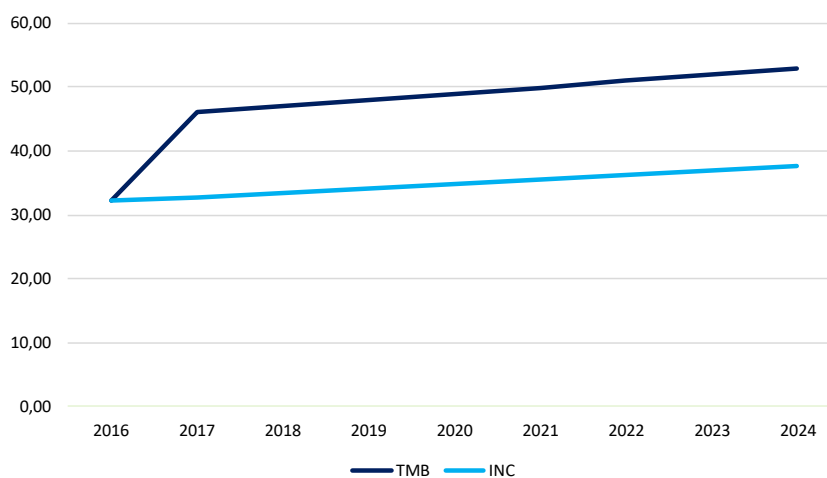


Figura 2 - Evolução da Tarifa Municipal (preços correntes)



As tarifas resultantes dos estudos efetuados apresentam, em termos médios, um diferencial na ordem dos 13,11 Euros, favorável ao cenário INC.

De referir que a tarifa do cenário TMB é negativamente influenciada pelos investimentos de substituição perspectivados para 2032 e 2033, que têm reflexo na tarifa de equilíbrio definida para todo o período de projeção.

ANÁLISES DE SENSIBILIDADE À TARIFA

Tendo em vista o apoio na tomada de decisão quanto à solução técnica a adotar para a gestão dos resíduos sólidos na Ilha de São Miguel, foram efetuadas algumas análises de sensibilidade a variáveis consideradas críticas para o projeto, que, pela sua imprevisibilidade, podem alterar as conclusões do presente Estudo.

Com efeito, considerou-se importante testar variações ao nível do investimento inicial, receita resultante da venda de energia e dos recicláveis, bem como dos gastos operacionais globais.

Os resultados obtidos apresentam-se no quadro que se segue:

Tabella 31 – Análise de sensibilidade à tarifa do sistema

| Análise de Sensibilidade Tarifa Média de 2017 a 2045 (a preços constantes) | | | Cenário TMB | Cenário INC |
|--|------------|-----------------|-------------------|-------------------|
| Variável | Valor Base | Valor Teste | Tarifa Resultante | Impacto na tarifa |
| Investimento TMB | 23,0 M € | 20% | +2,3 €/ton | n.a. |
| | | -20% | -0,3 €/ton | |
| Investimento INC | 74,9 M € | 20% | n.a. | +11,6 €/ton |
| | | -20% | | -2,0 €/ton |
| Tarifa Energia | 91,0 € | 96,0 € | n.a. | -3,4 €/ton |
| | | 86,0 € | | 3,4 €/ton |
| Proveitos Recicláveis TMB | 0,36 M € | 20% | -0,9 €/ton | n.a. |
| | | -20% | +1,0 €/ton | |
| Proveitos Recolha Seletiva | 1,0 M € | 20% | -5,5 €/ton | -5,5 €/ton |
| | | -20% | 5,5 €/ton | +5,5 €/ton |
| Variação em Custos Operacionais | n.a. | + 200.000 €/ano | 3,2 €/ton | +3,1 €/ton |
| | | - 200.000 €/ano | -3,1 €/ton | -3,1 €/ton |

Note-se que as sensibilidades efetuadas sobre o valor do investimento inicial preveem uma diminuição do subsídio correspondente apenas no cenário de redução, ao passo que, nos cenários de derrapagem das estimativas iniciais, assumiu-se uma posição conservadora de não fazer aumentar o valor do subsídio face ao cenário base.

Das variáveis testadas destacam-se os proveitos resultantes das retomas, que, pela sua relevância, poderão alterar de forma significativa o valor da tarifa dos RSU's.

CONCLUSÕES

Face aos resultados obtidos, constata-se que a solução de construção da CVE (Cenário INC) revela-se economicamente mais vantajosa para os municípios, permitindo uma poupança anual de aproximadamente 854 mil Euros, que reflete uma tarifa menor em cerca de 13,11 Euros/Ton. Note-se que a tarifa prevista para o cenário INC não sofre qualquer variação, em termos reais, comparativamente à tarifa de 2016, enquanto a tarifa prevista para o cenário TMB aumenta cerca de 40,7% a partir de 2017.

No quadro que se segue, apresenta-se uma comparação das tarifas previstas em cada um dos cenários, bem como o ganho em termos de poupança para os municípios aderentes. As poupanças serão tanto maiores quanto maiores forem as quantidades de resíduos entregues pelos municípios.

Tabela 32 – Diferencial entre cenários (TMB vs. INC)

| Anos | Tarifa a P. Constantes | | | Tarifa a P. Correntes | | | RSU Ton | Pagamentos à Musami (€, P. Constantes) | | |
|--------------------|------------------------|---------|--------------|-----------------------|---------|--------------|------------|---|------------|-------------------|
| | Cen TMB | Cen INC | Dif | Cen TMB | Cen INC | Dif | | Cen TMB | Cen INC | Dif |
| 2016 | 32,21 | 32,21 | 0,00 | 32,21 | 32,21 | 0,00 | 60.690 | 1.954.810 | 1.954.810 | 0 |
| 2017 | 45,32 | 32,21 | 13,11 | 46,11 | 32,77 | 13,34 | 61.905 | 2.805.480 | 1.993.945 | 811.536 |
| 2018 | 45,32 | 32,21 | 13,11 | 47,03 | 33,43 | 13,60 | 63.173 | 2.862.953 | 2.034.793 | 828.161 |
| 2019 | 45,32 | 32,21 | 13,11 | 47,98 | 34,10 | 13,88 | 64.170 | 2.908.150 | 2.066.916 | 841.235 |
| 2020 | 45,32 | 32,21 | 13,11 | 48,94 | 34,78 | 14,16 | 65.170 | 2.953.470 | 2.099.126 | 854.344 |
| 2021 | 45,32 | 32,21 | 13,11 | 49,91 | 35,48 | 14,43 | 65.170 | 2.953.470 | 2.099.126 | 854.344 |
| 2022 | 45,32 | 32,21 | 13,11 | 50,91 | 36,18 | 14,73 | 65.170 | 2.953.470 | 2.099.126 | 854.344 |
| 2023 | 45,32 | 32,21 | 13,11 | 51,93 | 36,91 | 15,02 | 65.170 | 2.953.470 | 2.099.126 | 854.344 |
| 2024 | 45,32 | 32,21 | 13,11 | 52,97 | 37,65 | 15,32 | 65.170 | 2.953.470 | 2.099.126 | 854.344 |
| 2025 | 45,32 | 32,21 | 13,11 | 54,03 | 38,40 | 15,63 | 65.170 | 2.953.470 | 2.099.126 | 854.344 |
| 2026 | 45,32 | 32,21 | 13,11 | 55,11 | 39,17 | 15,94 | 65.170 | 2.953.470 | 2.099.126 | 854.344 |
| 2027 | 45,32 | 32,21 | 13,11 | 56,21 | 39,95 | 16,26 | 65.170 | 2.953.470 | 2.099.126 | 854.344 |
| 2028 | 45,32 | 32,21 | 13,11 | 57,34 | 40,75 | 16,59 | 65.170 | 2.953.470 | 2.099.126 | 854.344 |
| 2029 | 45,32 | 32,21 | 13,11 | 58,48 | 41,56 | 16,92 | 65.170 | 2.953.470 | 2.099.126 | 854.344 |
| 2030 | 45,32 | 32,21 | 13,11 | 59,65 | 42,40 | 17,25 | 65.170 | 2.953.470 | 2.099.126 | 854.344 |
| 2031 | 45,32 | 32,21 | 13,11 | 60,84 | 43,24 | 17,60 | 65.170 | 2.953.470 | 2.099.126 | 854.344 |
| 2032 | 45,32 | 32,21 | 13,11 | 62,06 | 44,11 | 17,95 | 65.170 | 2.953.470 | 2.099.126 | 854.344 |
| 2033 | 45,32 | 32,21 | 13,11 | 63,30 | 44,99 | 18,31 | 65.170 | 2.953.470 | 2.099.126 | 854.344 |
| 2034 | 45,32 | 32,21 | 13,11 | 64,57 | 45,89 | 18,68 | 65.170 | 2.953.470 | 2.099.126 | 854.344 |
| 2035 | 45,32 | 32,21 | 13,11 | 65,86 | 46,81 | 19,05 | 65.170 | 2.953.470 | 2.099.126 | 854.344 |
| 2036 | 45,32 | 32,21 | 13,11 | 67,18 | 47,75 | 19,43 | 65.170 | 2.953.470 | 2.099.126 | 854.344 |
| 2037 | 45,32 | 32,21 | 13,11 | 68,52 | 48,70 | 19,82 | 65.170 | 2.953.470 | 2.099.126 | 854.344 |
| 2038 | 45,32 | 32,21 | 13,11 | 69,89 | 49,67 | 20,22 | 65.170 | 2.953.470 | 2.099.126 | 854.344 |
| 2039 | 45,32 | 32,21 | 13,11 | 71,29 | 50,67 | 20,62 | 65.170 | 2.953.470 | 2.099.126 | 854.344 |
| 2040 | 45,32 | 32,21 | 13,11 | 72,71 | 51,68 | 21,03 | 65.170 | 2.953.470 | 2.099.126 | 854.344 |
| 2041 | 45,32 | 32,21 | 13,11 | 74,17 | 52,71 | 21,46 | 65.170 | 2.953.470 | 2.099.126 | 854.344 |
| 2042 | 45,32 | 32,21 | 13,11 | 75,65 | 53,77 | 21,88 | 65.170 | 2.953.470 | 2.099.126 | 854.344 |
| 2043 | 45,32 | 32,21 | 13,11 | 77,17 | 54,84 | 22,33 | 65.170 | 2.953.470 | 2.099.126 | 854.344 |
| 2044 | 45,32 | 32,21 | 13,11 | 78,71 | 55,94 | 22,77 | 65.170 | 2.953.470 | 2.099.126 | 854.344 |
| 2045 | 45,32 | 32,21 | 13,11 | 80,28 | 57,06 | 23,22 | 65.170 | 2.953.470 | 2.099.126 | 854.344 |
| média 17-45 | 45,32 | 32,21 | 13,11 | 61,73 | 43,88 | 17,86 | | 85.366.801 | 60.672.921 | 24.693.879 |

As tarifas previstas faturar referem-se às tarifas de equilíbrio ao longo de todo o período de projeção, existindo por essa via diferenças pontuais entre as tarifas necessárias anuais e as tarifas praticadas.

O cenário INC encerra ainda outras vantagens não valorizadas no presente Estudo, como sendo a poupança em termos de espaço necessário para a construção de Aterros, uma vez que diminui significativamente o número de toneladas de resíduos depositadas face ao cenário TMB e, a poupança associada à importação de combustíveis fósseis necessários para produzir a energia elétrica proveniente da CVE.

Adicionalmente, importa referir que no cenário INC é ainda evitada a importação de combustíveis fósseis necessários à importação de água quente e esterilização de RSA's, permitindo ainda o tratamento de outras tipologias de resíduos, tal como RSA's, óleos e pneus usados, lamas de ETAR e Biomassa Florestal.

Importa referir que as conclusões dependem da verificação de todos os pressupostos admitidos no Presente Estudo.

As demonstrações financeiras previsionais, nomeadamente o Balanço, a Demonstração de Resultados e o Mapa de Cash Flow são apresentados no Anexo II, para os dois cenários.

ANEXO I

Cenário TMB:

| TARIFÁRIO DE RSU's | | | | | | | | | | | | | | | | |
|---|----------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Descrição | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 | |
| Valores em euros | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Encargos e proveitos a considerar na tarifa | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Amortizações | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Total de anuidades de amortização | 1 | 700.010 | 1.031.369 | 1.074.703 | 2.777.380 | 2.697.971 | 2.642.138 | 2.598.804 | 2.598.804 | 2.559.736 | 2.559.736 | 2.392.445 | 2.803.673 | 2.803.673 | 2.716.565 | 2.840.903 |
| Proveitos extraordinários - Subsídios a fundo perdido | 2 | 261.427 | 539.437 | 575.794 | 2.183.388 | 2.147.031 | 2.100.187 | 2.063.830 | 2.063.830 | 2.063.830 | 2.063.830 | 1.855.175 | 1.564.671 | 1.564.671 | 1.446.792 | 1.446.792 |
| Total líquido de anuidades de amortizações e reintegrações | 3 = 1 - 2 | 438.583 | 491.932 | 498.909 | 593.992 | 550.940 | 541.950 | 534.974 | 534.974 | 495.906 | 495.906 | 537.270 | 1.239.002 | 1.239.002 | 1.269.774 | 1.394.111 |
| Encargos operacionais | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Custo das mercadorias vendidas a e das matérias consumidas | | 3.597 | 74.156 | 81.430 | 83.558 | 89.613 | 95.893 | 98.390 | 100.966 | 103.625 | 106.369 | 108.496 | 110.666 | 112.879 | 115.137 | 117.440 |
| Fornecimentos e serviços externos | | 1.786.046 | 1.596.225 | 1.818.056 | 2.118.726 | 2.397.262 | 2.661.120 | 2.715.952 | 2.771.922 | 2.829.052 | 2.887.367 | 2.946.892 | 3.007.651 | 3.069.672 | 3.132.979 | 3.197.601 |
| Impostos | | 38.799 | 40.263 | 41.626 | 43.165 | 40.602 | 37.920 | 38.679 | 39.452 | 40.241 | 41.046 | 41.867 | 42.705 | 43.559 | 44.430 | 45.318 |
| Custos com o pessoal | | 496.167 | 1.104.560 | 1.145.973 | 1.495.999 | 1.836.454 | 2.153.575 | 2.207.414 | 2.300.676 | 2.358.193 | 2.422.653 | 2.483.219 | 2.582.312 | 2.646.870 | 2.713.042 | 2.780.868 |
| Outros custos e perdas operacionais | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Provisões | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Total de encargos operacionais | 4 | 2.324.608 | 2.815.204 | 3.087.085 | 3.741.447 | 4.363.931 | 4.948.508 | 5.060.436 | 5.213.017 | 5.331.111 | 5.457.435 | 5.580.474 | 5.743.334 | 5.872.980 | 6.005.588 | 6.141.227 |
| Encargos financeiros | 5 | 54.313 | 90.505 | 112.414 | 122.241 | 124.441 | 116.427 | 105.421 | 91.025 | 73.784 | 55.123 | 35.123 | 14.223 | - | - | - |
| Encargos fiscais | 7 | 179.035 | 355.278 | 418.909 | 309.094 | 276.564 | 246.641 | 268.092 | 283.901 | 318.152 | 344.507 | 346.771 | 196.972 | 196.471 | 200.571 | 184.876 |
| Margem anual de remuneração de accionistas | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Capital investido no exercício | | 189.593 | 190.055 | 191.254 | 193.540 | 196.178 | 429.451 | 433.459 | 437.038 | 440.928 | 445.023 | 449.530 | 454.354 | 459.205 | 462.063 | 464.913 |
| Resultados Acumulados | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Dívidas em atraso | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Total de margem de remuneração de accionistas | 8 | 189.593 | 190.055 | 191.254 | 193.540 | 196.178 | 429.451 | 433.459 | 437.038 | 440.928 | 445.023 | 449.530 | 454.354 | 459.205 | 462.063 | 464.913 |
| Total | 9 = 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 | 3.186.132 | 3.942.974 | 4.308.571 | 4.960.314 | 5.512.055 | 6.282.978 | 6.402.381 | 6.559.954 | 6.659.880 | 6.797.994 | 6.949.168 | 7.647.884 | 7.767.657 | 7.937.995 | 8.185.127 |
| Outros proveitos e ganhos a abater na tarifa | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Proveitos Operacionais - Venda de recicláveis - TMB | | - | - | - | - | 178.662 | 364.471 | 371.762 | 379.199 | 386.782 | 394.515 | 402.405 | 410.457 | 418.666 | 427.040 | 435.578 |
| Proveitos Operacionais - Venda de composto - TMB | | - | - | - | - | 7.128 | 14.553 | 14.817 | 15.114 | 15.444 | 15.741 | 16.038 | 16.368 | 16.698 | 17.028 | 17.358 |
| Proveitos Operacionais - Vendas - Triagem | | 1.034.597 | 1.195.789 | 1.632.804 | 1.703.705 | 1.778.052 | 1.855.824 | 1.937.368 | 2.022.753 | 2.112.175 | 2.205.923 | 2.250.104 | 2.295.133 | 2.341.043 | 2.387.852 | 2.435.604 |
| Proveitos Operacionais - Vendas - Ecocentro | | 22.502 | 22.897 | 16.896 | 17.235 | 17.579 | 17.930 | 18.288 | 18.655 | 19.028 | 19.409 | 19.796 | 20.193 | 20.596 | 21.009 | 21.429 |
| Proveitos Operacionais - Venda de Biogás de Aterro | | 125.125 | 509.245 | 519.420 | 529.815 | 540.430 | 551.265 | 562.265 | 573.485 | 584.980 | 596.695 | 608.630 | 620.785 | 633.215 | 645.865 | 658.790 |
| Proveitos Operacionais - Venda de Composto | | 45.000 | 53.410 | 62.280 | 79.400 | 81.000 | 82.600 | 84.250 | 85.950 | 87.650 | 89.400 | 91.200 | 93.000 | 94.900 | 96.800 | 98.700 |
| Proveitos Operacionais - Vendas - Outros | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Proveitos Operacionais - Prestações de Serviços - Particulares | | 613.802 | 640.646 | 670.747 | 702.590 | 724.598 | 747.360 | 762.234 | 777.484 | 793.111 | 808.926 | 825.118 | 841.592 | 858.443 | 875.576 | 893.086 |
| Proveitos Operacionais - Prestações de Serviços - Outros | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Proveitos financeiros - Aplicações de Tesouraria | | - | 475 | 3.228 | 8.471 | 32.135 | 68.010 | 97.026 | 126.234 | 154.513 | 185.391 | 187.358 | 112.173 | 65.184 | 89.065 | 97.654 |
| Total outros proveitos e ganhos a abater na tarifa | 10 | 1.841.026 | 2.422.462 | 2.905.374 | 3.041.216 | 3.359.584 | 3.702.014 | 3.848.011 | 3.998.874 | 4.153.683 | 4.316.000 | 4.400.650 | 4.409.701 | 4.448.745 | 4.560.235 | 4.658.199 |
| Diferença | 11 = 9 - 10 | 1.345.105 | 1.520.512 | 1.403.197 | 1.919.098 | 2.152.471 | 2.580.964 | 2.554.371 | 2.561.080 | 2.506.197 | 2.481.994 | 2.548.519 | 3.238.183 | 3.318.912 | 3.377.760 | 3.526.928 |
| Volume de actividade | 12 | 60.690 | 61.905 | 63.173 | 64.170 | 65.170 | 65.170 | 65.170 | 65.170 | 65.170 | 65.170 | 65.170 | 65.170 | 65.170 | 65.170 | 65.170 |
| TARIFA NECESSÁRIA | 13 = 11 / 12 | 22,16 | 24,56 | 22,21 | 29,91 | 33,03 | 39,60 | 39,20 | 39,30 | 38,46 | 38,08 | 39,11 | 49,69 | 50,93 | 51,83 | 54,12 |
| TARIFA EQUILÍBRIO | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Factor de Actualização | 14 | 1,00 | 1,02 | 1,04 | 1,06 | 1,08 | 1,10 | 1,12 | 1,15 | 1,17 | 1,19 | 1,22 | 1,24 | 1,27 | 1,29 | 1,32 |
| TARIFA NECESSÁRIA (P. CONSTANTES 2016) | 15 = 13 / 14 | 22,16 | 24,14 | 21,40 | 28,25 | 30,59 | 35,96 | 34,89 | 34,30 | 32,90 | 31,95 | 32,16 | 40,06 | 40,25 | 40,16 | 41,12 |

Cenário TMB:

| TARIFÁRIO DE RSU's | | 2031 | 2032 | 2033 | 2034 | 2035 | 2036 | 2037 | 2038 | 2039 | 2040 | 2041 | 2042 | 2043 | 2044 | 2045 | |
|---|---|----------------------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Descrição | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Valores em euros | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Encargos e proveitos a considerar na tarifa | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Amortizações | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Total de anuidades de amortização | 1 | 2.779.222 | 3.303.014 | 3.967.151 | 2.759.198 | 2.759.198 | 2.781.105 | 1.936.181 | 1.936.181 | 1.936.181 | 2.791.722 | 2.912.779 | 2.752.957 | 2.752.957 | 2.808.857 | 2.808.857 |
| | Proveitos extraordinários - Subsídios a fundo perdido | 2 | 1.431.635 | 1.328.428 | 1.328.428 | 41.962 | 41.962 | 41.962 | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) |
| | Total líquido de anuidades de amortizações e reintegrações | 3 = 1 - 2 | 1.347.587 | 1.974.585 | 2.638.723 | 2.717.236 | 2.717.236 | 2.739.143 | 1.936.181 | 1.936.181 | 1.936.181 | 2.791.722 | 2.912.779 | 2.752.957 | 2.752.957 | 2.808.857 | 2.808.857 |
| Encargos operacionais | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Custo das mercadorias vendidas a e das matérias consumidas | | 119.788 | 122.184 | 124.628 | 127.120 | 129.663 | 132.256 | 134.901 | 137.599 | 140.351 | 143.158 | 146.021 | 148.942 | 151.921 | 154.959 | 158.058 |
| | Fornecimentos e serviços externos | | 3.263.564 | 3.330.896 | 3.399.627 | 3.469.785 | 3.541.400 | 3.614.503 | 3.689.125 | 3.765.298 | 3.843.054 | 3.922.427 | 4.003.450 | 4.086.157 | 3.635.866 | 3.711.356 | 3.788.424 |
| | Impostos | | 46.225 | 47.149 | 48.092 | 49.054 | 50.035 | 51.036 | 52.057 | 53.098 | 54.160 | 55.243 | 56.348 | 57.475 | 58.624 | 59.797 | 60.993 |
| | Custos com o pessoal | | 2.850.390 | 2.921.650 | 2.994.691 | 3.069.558 | 3.146.297 | 3.224.954 | 3.305.578 | 3.388.218 | 3.472.923 | 3.559.746 | 3.648.740 | 3.739.958 | 3.833.457 | 3.929.294 | 4.027.526 |
| | Outros custos e perdas operacionais | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | Provisões | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | Total de encargos operacionais | 4 | 6.279.966 | 6.421.879 | 6.567.037 | 6.715.517 | 6.867.395 | 7.022.750 | 7.181.661 | 7.344.213 | 7.510.488 | 7.680.574 | 7.854.558 | 8.032.532 | 7.679.868 | 7.855.405 | 8.035.001 |
| | Encargos financeiros | 5 | - | 4.632 | 302.917 | 606.615 | 608.067 | 575.904 | 530.366 | 449.458 | 436.749 | 709.448 | 920.232 | 922.800 | 844.354 | 754.587 | 658.815 |
| | Encargos fiscais | 7 | 201.281 | 82.365 | - | - | - | - | 839 | 2.525 | 3.193 | - | - | - | - | - | - |
| | Margem anual de remuneração de accionistas | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | Capital investido no exercício | | 467.824 | 470.506 | 473.427 | 474.622 | 474.622 | 474.622 | 474.622 | 474.622 | 474.801 | 475.340 | 476.021 | 476.021 | 476.021 | 476.021 | 476.021 |
| | Resultados Acumulados | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | Dívidas em atraso | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | Total de margem de remuneração de accionistas | 8 | 467.824 | 470.506 | 473.427 | 474.622 | 474.622 | 474.622 | 474.622 | 474.622 | 474.801 | 475.340 | 476.021 | 476.021 | 476.021 | 476.021 | 476.021 |
| | Total | 9 = 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 | 8.296.658 | 8.953.967 | 9.982.104 | 10.513.990 | 10.667.320 | 10.812.419 | 10.123.670 | 10.206.999 | 10.361.412 | 11.657.083 | 12.163.591 | 12.184.310 | 11.753.200 | 11.894.869 | 11.978.693 |
| Outros proveitos e ganhos a abater na tarifa | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Proveitos Operacionais - Venda de recicláveis - TMB | | 444.291 | 453.174 | 462.236 | 471.485 | 480.916 | 490.529 | 500.344 | 510.354 | 520.561 | 530.965 | 541.585 | 552.418 | 563.470 | 574.736 | 586.232 |
| | Proveitos Operacionais - Venda de composto -TMB | | 17.721 | 18.084 | 18.447 | 18.810 | 19.173 | 19.569 | 19.965 | 20.361 | 20.757 | 21.186 | 21.615 | 22.044 | 22.473 | 22.935 | 23.397 |
| | Proveitos Operacionais - Vendas - Triagem | | 2.484.318 | 2.533.995 | 2.584.701 | 2.636.384 | 2.689.090 | 2.742.898 | 2.797.722 | 2.853.693 | 2.910.757 | 2.969.001 | 3.028.357 | 3.088.922 | 3.150.714 | 3.213.738 | 3.277.989 |
| | Proveitos Operacionais - Vendas - Ecocentro | | 21.857 | 22.295 | 22.740 | 23.195 | 23.659 | 24.131 | 24.614 | 25.107 | 25.608 | 26.121 | 26.643 | 27.176 | 27.720 | 28.274 | 28.839 |
| | Proveitos Operacionais - Venda de Biogás de Aterro | | 671.935 | 685.410 | 699.105 | 713.075 | 727.320 | 741.895 | 756.745 | 771.870 | 787.325 | 803.055 | 819.115 | 835.505 | 852.225 | 869.220 | 886.655 |
| | Proveitos Operacionais - Venda de Composto | | 100.700 | 102.700 | 104.750 | 106.850 | 109.000 | 111.150 | 113.400 | 115.650 | 118.000 | 120.350 | 122.750 | 125.200 | 127.700 | 130.250 | 132.850 |
| | Proveitos Operacionais - Vendas - Outros | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | Proveitos Operacionais - Prestações de Serviços - Particulares | | 910.972 | 929.235 | 947.780 | 966.796 | 986.094 | 1.005.769 | 1.025.914 | 1.046.436 | 1.067.335 | 1.088.704 | 1.110.544 | 1.132.666 | 1.155.354 | 1.178.512 | 1.202.046 |
| | Proveitos Operacionais - Prestações de Serviços - Outros | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | Proveitos financeiros - Aplicações de Tesouraria | | 110.713 | 61.837 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | Total outros proveitos e ganhos a abater na tarifa | 10 | 4.762.506 | 4.806.729 | 4.839.758 | 4.936.594 | 5.035.252 | 5.135.941 | 5.238.705 | 5.343.471 | 5.450.343 | 5.559.381 | 5.670.609 | 5.783.931 | 5.899.656 | 6.017.665 | 6.138.008 |
| | Diferença | 11 = 9 - 10 | 3.534.152 | 4.147.238 | 5.142.346 | 5.577.395 | 5.632.068 | 5.676.478 | 4.884.965 | 4.863.528 | 4.911.070 | 6.097.702 | 6.492.982 | 6.400.380 | 5.853.544 | 5.877.205 | 5.840.685 |
| | Volume de actividade | 12 | 65.170 | 65.170 | 65.170 | 65.170 | 65.170 | 65.170 | 65.170 | 65.170 | 65.170 | 65.170 | 65.170 | 65.170 | 65.170 | 65.170 | |
| | TARIFA NECESSÁRIA | 13 = 11 / 12 | 54,23 | 63,64 | 78,91 | 85,58 | 86,42 | 87,10 | 74,96 | 74,63 | 75,36 | 93,57 | 99,63 | 98,21 | 89,82 | 90,18 | 89,62 |
| | TARIFA EQUILÍBRIO | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Factor de Actualização | 14 | 1,34 | 1,37 | 1,40 | 1,42 | 1,45 | 1,48 | 1,51 | 1,54 | 1,57 | 1,60 | 1,64 | 1,67 | 1,70 | 1,74 | 1,77 |
| | TARIFA NECESSÁRIA (P. CONSTANTES 2016) | 15 = 13 / 14 | 40,39 | 46,47 | 56,49 | 60,07 | 59,47 | 58,76 | 49,58 | 48,39 | 47,91 | 58,31 | 60,88 | 58,83 | 52,75 | 51,93 | 50,59 |

Cenário INC:

| TARIFÁRIO DE RSU's | | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 | |
|---|---|----------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Descrição | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Valores em euros | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Encargos e proveitos a considerar na tarifa | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Amortizações | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Total de anuidades de amortização | 1 | 700.010 | 1.031.369 | 1.074.703 | 4.000.696 | 3.921.286 | 3.943.334 | 3.979.439 | 4.060.467 | 4.104.047 | 4.188.348 | 4.003.661 | 3.745.118 | 3.834.579 | 3.838.722 | 3.931.797 |
| | Proveitos extraordinários - Subsídios a fundo perdido | 2 | 258.701 | 533.811 | 569.789 | 3.176.275 | 3.140.297 | 3.093.941 | 3.057.964 | 3.057.964 | 3.057.964 | 3.057.964 | 2.851.485 | 2.564.011 | 2.564.011 | 2.447.360 | 2.447.360 |
| | Total líquido de anuidades de amortizações e reintegrações | 3 = 1 - 2 | 441.310 | 497.558 | 504.914 | 824.421 | 780.989 | 849.392 | 921.475 | 1.002.503 | 1.046.083 | 1.130.384 | 1.152.177 | 1.181.108 | 1.270.568 | 1.391.361 | 1.484.436 |
| Encargos operacionais | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Custo das mercadorias vendidas a e das matérias consumidas | | 3.597 | 74.156 | 81.430 | 865.413 | 883.615 | 898.835 | 917.390 | 936.347 | 955.712 | 975.498 | 995.008 | 1.014.908 | 1.035.206 | 1.055.911 | 1.077.029 |
| | Fornecimentos e serviços externos | | 1.786.046 | 1.596.225 | 1.849.437 | 3.970.092 | 4.076.341 | 4.159.158 | 4.243.509 | 4.329.577 | 4.417.395 | 4.507.001 | 4.598.430 | 4.691.720 | 4.786.909 | 4.884.035 | 4.983.139 |
| | Impostos | | 43.975 | 45.529 | 47.277 | 64.440 | 66.369 | 67.699 | 69.053 | 70.434 | 71.842 | 73.279 | 74.745 | 76.240 | 77.764 | 79.320 | 80.906 |
| | Custos com o pessoal | | 771.430 | 1.404.264 | 1.809.739 | 2.861.072 | 2.952.799 | 3.031.546 | 3.111.506 | 3.231.562 | 3.312.351 | 3.400.665 | 3.490.195 | 3.623.716 | 3.714.309 | 3.807.167 | 3.907.328 |
| | Outros custos e perdas operacionais | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | Provisões | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | Total de encargos operacionais | 4 | 2.605.047 | 3.120.174 | 3.787.883 | 7.761.017 | 7.979.124 | 8.157.238 | 8.341.458 | 8.567.919 | 8.757.301 | 8.956.443 | 9.158.378 | 9.406.584 | 9.614.188 | 9.826.432 | 10.048.402 |
| Encargos financeiros | | 5 | 299.593 | 397.605 | 535.921 | 670.354 | 682.418 | 638.471 | 578.113 | 499.167 | 404.620 | 336.552 | 306.287 | 283.666 | 229.074 | 212.826 | 184.586 |
| Encargos fiscais | | 7 | 82.329 | 80.197 | 35.535 | 123.369 | 150.295 | 165.873 | 176.577 | 178.899 | 197.828 | 205.273 | 210.994 | 207.419 | 207.020 | 193.742 | 187.127 |
| Margem anual de remuneração de accionistas | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Capital investido no exercício | | 189.593 | 190.055 | 325.606 | 326.143 | 326.381 | 708.949 | 711.130 | 713.537 | 716.099 | 718.695 | 721.565 | 724.543 | 727.605 | 730.614 | 733.618 |
| | Resultados Acumulados | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | Dívidas em atraso | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | Total de margem de remuneração de accionistas | 8 | 189.593 | 190.055 | 325.606 | 326.143 | 326.381 | 708.949 | 711.130 | 713.537 | 716.099 | 718.695 | 721.565 | 724.543 | 727.605 | 730.614 | 733.618 |
| | Total | 9 = 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 | 3.617.871 | 4.285.589 | 5.189.858 | 9.705.304 | 9.919.207 | 10.519.923 | 10.728.754 | 10.962.025 | 11.121.931 | 11.347.346 | 11.549.400 | 11.803.320 | 12.048.455 | 12.354.976 | 12.638.169 |
| Outros proveitos e ganhos a abater na tarifa | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Proveitos Operacionais - Venda de Energia | | - | - | - | 3.992.568 | 4.077.532 | 4.159.227 | 4.242.220 | 4.326.874 | 4.413.602 | 4.501.990 | 4.592.039 | 4.683.747 | 4.777.529 | 4.872.972 | 4.970.490 |
| | Proveitos Operacionais - Venda de Água Quente | | - | - | - | 234.600 | 238.800 | 243.600 | 249.000 | 253.800 | 258.600 | 264.000 | 269.400 | 274.800 | 280.200 | 285.600 | 291.600 |
| | Proveitos Operacionais - Vendas - Triagem | | 1.034.597 | 1.195.789 | 1.632.804 | 1.703.705 | 1.778.052 | 1.855.824 | 1.937.368 | 2.022.753 | 2.112.175 | 2.205.923 | 2.250.104 | 2.295.133 | 2.341.043 | 2.387.852 | 2.435.604 |
| | Proveitos Operacionais - Vendas - Ecocentro | | 22.502 | 22.897 | 16.896 | 17.235 | 17.579 | 17.930 | 18.288 | 18.655 | 19.028 | 19.409 | 19.796 | 20.193 | 20.596 | 21.009 | 21.429 |
| | Proveitos Operacionais - Venda de Biogás de Aterro | | 125.125 | 509.245 | 519.420 | 529.815 | 540.430 | 551.265 | 562.265 | 573.485 | 584.980 | 596.695 | 608.630 | 620.785 | 633.215 | 645.865 | 658.790 |
| | Proveitos Operacionais - Venda de Composto | | 45.000 | 53.410 | 62.280 | 79.400 | 81.000 | 82.600 | 84.250 | 85.950 | 87.650 | 89.400 | 91.200 | 93.000 | 94.900 | 96.800 | 98.700 |
| | Proveitos Operacionais - Vendas - Outros | | - | - | - | 170.385 | 180.745 | 191.739 | 203.394 | 207.462 | 211.614 | 215.838 | 220.159 | 224.565 | 229.058 | 233.638 | 238.307 |
| | Proveitos Operacionais - Prestações de Serviços - Particulares | | 613.802 | 640.646 | 670.747 | 999.171 | 1.027.073 | 1.055.861 | 1.076.918 | 1.098.561 | 1.120.576 | 1.142.937 | 1.165.777 | 1.189.030 | 1.212.869 | 1.237.120 | 1.261.850 |
| | Proveitos Operacionais - Prestações de Serviços - Outros | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | Proveitos financeiros - Aplicações de Tesouraria | | - | 2.972 | 8.885 | 14.864 | 55.990 | 81.231 | 74.396 | 54.215 | 27.156 | 6.369 | - | - | - | - | - |
| | Total outros proveitos e ganhos a abater na tarifa | 10 | 1.841.026 | 2.424.959 | 2.911.032 | 7.741.742 | 7.997.201 | 8.239.277 | 8.448.100 | 8.641.755 | 8.835.381 | 9.042.561 | 9.217.105 | 9.401.252 | 9.589.410 | 9.780.856 | 9.976.770 |
| | Diferença | 11 = 9 - 10 | 1.776.845 | 1.860.629 | 2.278.826 | 1.963.562 | 1.922.006 | 2.280.646 | 2.280.654 | 2.320.269 | 2.286.550 | 2.304.785 | 2.332.295 | 2.402.068 | 2.459.045 | 2.574.120 | 2.661.399 |
| | Volume de actividade | 12 | 60.690 | 61.905 | 63.173 | 64.170 | 65.170 | 65.170 | 65.170 | 65.170 | 65.170 | 65.170 | 65.170 | 65.170 | 65.170 | 65.170 | 65.170 |
| | TARIFA NECESSÁRIA | 13 = 11 / 12 | 29,28 | 30,06 | 36,07 | 30,60 | 29,49 | 35,00 | 35,00 | 35,60 | 35,09 | 35,37 | 35,79 | 36,86 | 37,73 | 39,50 | 40,84 |
| | TARIFA EQUILÍBRIO | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Factor de Actualização | 14 | 1,00 | 1,02 | 1,04 | 1,06 | 1,08 | 1,10 | 1,12 | 1,15 | 1,17 | 1,19 | 1,22 | 1,24 | 1,27 | 1,29 | 1,32 |
| | TARIFA NECESSÁRIA (P. CONSTANTES 2016) | 15 = 13 / 14 | 29,28 | 29,54 | 34,76 | 28,91 | 27,31 | 31,77 | 31,15 | 31,07 | 30,02 | 29,67 | 29,43 | 29,72 | 29,83 | 30,61 | 31,03 |

Cenário INC:

| TARIFÁRIO DE RSU's | | 2031 | 2032 | 2033 | 2034 | 2035 | 2036 | 2037 | 2038 | 2039 | 2040 | 2041 | 2042 | 2043 | 2044 | 2045 |
|---|----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Descrição | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Valores em euros | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Encargos e proveitos a considerar na tarifa | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Amortizações | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Total de anuidades de amortização | 1 | 3.887.172 | 3.781.556 | 3.803.699 | 4.147.178 | 4.165.640 | 4.183.738 | 4.115.499 | 4.135.090 | 4.155.073 | 4.175.456 | 4.162.706 | 4.024.091 | 4.045.721 | 1.705.437 | 1.727.942 |
| Proveitos extraordinários - Subsídios a fundo perdido | 2 | 2.432.362 | 2.330.231 | 2.330.231 | 2.330.231 | 2.330.231 | 2.330.231 | 2.288.707 | 2.288.707 | 2.288.707 | 2.288.707 | 2.288.707 | 2.288.707 | 2.288.707 | 280.958 | 280.958 |
| Total líquido de anuidades de amortizações e reintegrações | 3 = 1 - 2 | 1.454.810 | 1.451.325 | 1.473.468 | 1.816.947 | 1.835.408 | 1.853.506 | 1.826.791 | 1.846.383 | 1.866.366 | 1.886.749 | 1.873.999 | 1.735.383 | 1.757.014 | 1.424.479 | 1.446.983 |
| Encargos operacionais | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Custo das mercadorias vendidas a e das matérias consumidas | | 1.098.569 | 1.120.541 | 1.142.951 | 1.165.811 | 1.189.127 | 1.212.909 | 1.237.167 | 1.261.911 | 1.287.149 | 1.312.892 | 1.339.150 | 1.365.933 | 1.393.251 | 1.421.117 | 1.449.539 |
| Fornecimentos e serviços externos | | 5.084.260 | 5.187.440 | 5.292.721 | 5.400.146 | 5.509.759 | 5.621.605 | 5.735.728 | 5.852.176 | 5.970.997 | 6.092.239 | 6.215.950 | 6.342.183 | 6.470.988 | 6.602.419 | 6.736.528 |
| Impostos | | 82.524 | 84.175 | 85.858 | 87.575 | 89.327 | 91.113 | 92.936 | 94.794 | 96.690 | 98.624 | 100.597 | 102.609 | 104.661 | 106.754 | 108.889 |
| Custos com o pessoal | | 4.005.011 | 4.105.137 | 4.207.765 | 4.323.958 | 4.432.057 | 4.542.859 | 4.656.430 | 4.772.841 | 4.892.162 | 5.014.466 | 5.139.828 | 5.268.323 | 5.400.032 | 5.535.032 | 5.673.408 |
| Outros custos e perdas operacionais | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Provisões | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Total de encargos operacionais | 4 | 10.270.365 | 10.497.292 | 10.729.296 | 10.977.491 | 11.220.270 | 11.468.486 | 11.722.262 | 11.981.723 | 12.246.998 | 12.518.221 | 12.795.525 | 13.079.048 | 13.368.932 | 13.665.321 | 13.968.364 |
| Encargos financeiros | 5 | 174.470 | 161.928 | 125.738 | 203.791 | 244.296 | 220.296 | 181.554 | 141.307 | 99.373 | 54.989 | 16.114 | - | - | - | - |
| Encargos fiscais | 7 | 200.187 | 209.284 | 217.845 | 144.837 | 140.023 | 147.277 | 165.286 | 175.064 | 185.345 | 195.709 | 211.634 | 247.961 | 252.724 | 329.851 | 334.608 |
| Margem anual de remuneração de accionistas | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Capital investido no exercício | | 736.429 | 739.145 | 742.049 | 745.086 | 748.247 | 750.348 | 752.380 | 754.517 | 756.915 | 759.455 | 762.144 | 764.984 | 768.055 | 771.652 | 775.319 |
| Resultados Acumulados | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Dívidas em atraso | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Total de margem de remuneração de accionistas | 8 | 736.429 | 739.145 | 742.049 | 745.086 | 748.247 | 750.348 | 752.380 | 754.517 | 756.915 | 759.455 | 762.144 | 764.984 | 768.055 | 771.652 | 775.319 |
| Total | 9 = 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 | 12.836.261 | 13.058.973 | 13.288.397 | 13.888.152 | 14.188.245 | 14.439.914 | 14.648.273 | 14.898.993 | 15.154.997 | 15.415.123 | 15.659.416 | 15.827.376 | 16.146.724 | 16.191.304 | 16.525.274 |
| Outros proveitos e ganhos a abater na tarifa | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Proveitos Operacionais - Venda de Energia | | 5.069.667 | 5.171.334 | 5.274.661 | 5.380.063 | 5.487.540 | 5.597.507 | 5.709.548 | 5.823.664 | 5.940.270 | 6.058.951 | 6.180.122 | 6.303.783 | 6.429.933 | 6.558.158 | 6.689.703 |
| Proveitos Operacionais - Venda de Água Quente | | 297.000 | 303.000 | 309.000 | 315.600 | 321.600 | 328.200 | 334.800 | 341.400 | 348.600 | 355.200 | 362.400 | 369.600 | 376.800 | 384.600 | 392.400 |
| Proveitos Operacionais - Vendas - Triagem | | 2.484.318 | 2.533.995 | 2.584.701 | 2.636.384 | 2.689.090 | 2.742.898 | 2.797.722 | 2.853.693 | 2.910.757 | 2.969.001 | 3.028.357 | 3.088.922 | 3.150.714 | 3.213.738 | 3.277.989 |
| Proveitos Operacionais - Vendas - EcoCentro | | 21.857 | 22.295 | 22.740 | 23.195 | 23.659 | 24.131 | 24.614 | 25.107 | 25.608 | 26.121 | 26.643 | 27.176 | 27.720 | 28.274 | 28.839 |
| Proveitos Operacionais - Venda de Biogás de Aterro | | 671.935 | 685.410 | 699.105 | 713.075 | 727.320 | 741.895 | 756.745 | 771.870 | 787.325 | 803.055 | 819.115 | 835.505 | 852.225 | 869.220 | 886.655 |
| Proveitos Operacionais - Venda de Composto | | 100.700 | 102.700 | 104.750 | 106.850 | 109.000 | 111.150 | 113.400 | 115.650 | 118.000 | 120.350 | 122.750 | 125.200 | 127.700 | 130.250 | 132.850 |
| Proveitos Operacionais - Vendas - Outros | | 243.076 | 247.935 | 252.896 | 257.948 | 263.117 | 268.378 | 273.745 | 279.220 | 284.802 | 290.493 | 296.306 | 302.229 | 308.277 | 314.437 | 320.734 |
| Proveitos Operacionais - Prestações de Serviços - Particulares | | 1.287.060 | 1.312.855 | 1.339.063 | 1.365.923 | 1.393.196 | 1.421.054 | 1.449.458 | 1.478.448 | 1.508.023 | 1.538.251 | 1.569.024 | 1.600.316 | 1.632.327 | 1.665.097 | 1.698.346 |
| Proveitos Operacionais - Prestações de Serviços - Outros | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Proveitos financeiros - Aplicações de Tesouraria | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 2.280 | 12.487 | 27.330 | 40.280 | 51.426 |
| Total outros proveitos e ganhos a abater na tarifa | 10 | 10.175.612 | 10.379.523 | 10.586.916 | 10.799.038 | 11.014.521 | 11.235.213 | 11.460.032 | 11.689.051 | 11.923.385 | 12.161.422 | 12.406.997 | 12.665.217 | 12.933.027 | 13.204.054 | 13.478.942 |
| Diferença | 11 = 9 - 10 | 2.660.649 | 2.679.450 | 2.701.481 | 3.089.114 | 3.173.723 | 3.204.701 | 3.188.241 | 3.209.942 | 3.231.612 | 3.253.701 | 3.252.419 | 3.162.159 | 3.213.698 | 2.987.250 | 3.046.332 |
| Volume de actividade | 12 | 65.170 | 65.170 | 65.170 | 65.170 | 65.170 | 65.170 | 65.170 | 65.170 | 65.170 | 65.170 | 65.170 | 65.170 | 65.170 | 65.170 | 65.170 |
| TARIFA NECESSÁRIA | 13 = 11 / 12 | 40,83 | 41,11 | 41,45 | 47,40 | 48,70 | 49,17 | 48,92 | 49,25 | 49,59 | 49,93 | 49,91 | 48,52 | 49,31 | 45,84 | 46,74 |
| TARIFA EQUILÍBRIO | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Factor de Actualização | 14 | 1,34 | 1,37 | 1,40 | 1,42 | 1,45 | 1,48 | 1,51 | 1,54 | 1,57 | 1,60 | 1,64 | 1,67 | 1,70 | 1,74 | 1,77 |
| TARIFA NECESSÁRIA (P. CONSTANTES 2016) | 15 = 13 / 14 | 30,41 | 30,02 | 29,68 | 33,27 | 33,51 | 33,17 | 32,36 | 31,94 | 31,52 | 31,12 | 30,49 | 29,07 | 28,96 | 26,39 | 26,39 |

ANEXO II

Cenário TMB:

| DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS | H | H | H | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| € milhares a preços correntes | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 |
| Proveitos Operacionais | 3.299 | 3.365 | 3.797 | 4.057 | 5.816 | 6.449 | 8.295 | 8.664 | 8.987 | 9.133 | 9.321 | 9.515 | 9.716 | 9.660 | 9.525 | 9.685 | 9.729 |
| Venda de Energia | - | - | - | - | - | - | - | 179 | 364 | 372 | 379 | 387 | 395 | 402 | 410 | 419 | 427 |
| Venda de Água Quente | - | - | - | - | - | - | - | 7 | 15 | 15 | 15 | 15 | 16 | 16 | 16 | 17 | 17 |
| Vendas - Triagem | 1.070 | 872 | 1.258 | 1.035 | 1.196 | 1.633 | 1.704 | 1.778 | 1.856 | 1.937 | 2.023 | 2.112 | 2.206 | 2.250 | 2.295 | 2.341 | 2.388 |
| Vendas - Ecocentro | 20 | 14 | 20 | 23 | 23 | 17 | 17 | 18 | 18 | 19 | 19 | 19 | 20 | 20 | 20 | 21 | 21 |
| Venda de Biogás de Aterro | - | - | - | 125 | 509 | 519 | 530 | 540 | 551 | 562 | 573 | 585 | 597 | 609 | 621 | 633 | 646 |
| Venda de Composto | 78 | 98 | 100 | 45 | 53 | 62 | 79 | 81 | 83 | 84 | 86 | 88 | 89 | 91 | 93 | 95 | 97 |
| Vendas - Outros | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Prestações de Serviços - Municipais | 1.589 | 1.774 | 1.759 | 1.955 | 2.854 | 2.971 | 3.079 | 3.189 | 3.253 | 3.318 | 3.384 | 3.452 | 3.521 | 3.592 | 3.663 | 3.737 | 3.811 |
| Prestações de Serviços - Particulares | 536 | 508 | 585 | 614 | 641 | 671 | 703 | 725 | 747 | 762 | 777 | 793 | 809 | 825 | 842 | 858 | 876 |
| Proveitos suplementares | 6 | 96 | 40 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Subsídios ao investimento | - | - | - | 261 | 539 | 576 | 2.183 | 2.147 | 2.100 | 2.064 | 2.064 | 2.064 | 2.064 | 1.855 | 1.565 | 1.565 | 1.447 |
| Subsídios à exploração | - | - | 12 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Outros proveitos e ganhos operacionais | 0 | 1 | 24 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Custos Operacionais | 2.589 | 2.831 | 3.395 | 3.025 | 3.847 | 4.162 | 6.519 | 7.062 | 7.591 | 7.659 | 7.812 | 7.891 | 8.017 | 7.973 | 8.547 | 8.677 | 8.722 |
| CMVMC | - | - | - | 4 | 74 | 81 | 84 | 90 | 96 | 98 | 101 | 104 | 106 | 108 | 111 | 113 | 115 |
| FSE | 1.671 | 1.695 | 2.022 | 1.786 | 1.596 | 1.818 | 2.119 | 2.397 | 2.661 | 2.716 | 2.772 | 2.829 | 2.887 | 2.947 | 3.008 | 3.070 | 3.133 |
| Subcontratos | 1.146 | 995 | 1.274 | 1.319 | 979 | 1.162 | 1.343 | 1.269 | 1.221 | 1.245 | 1.270 | 1.296 | 1.322 | 1.348 | 1.375 | 1.402 | 1.431 |
| Electricidade | 19 | 33 | 17 | 4 | 46 | 47 | 48 | 160 | 276 | 283 | 290 | 298 | 305 | 313 | 321 | 329 | 337 |
| Combustíveis | 3 | 18 | 26 | - | 3 | 7 | 43 | 44 | 46 | 47 | 48 | 49 | 50 | 52 | 53 | 54 | 56 |
| Rendas e alugueres | 200 | 29 | 21 | 30 | 53 | 77 | 148 | 151 | 154 | 157 | 161 | 164 | 167 | 170 | 174 | 177 | 181 |
| Comunicação | 2 | 5 | 15 | 20 | 21 | 21 | 21 | 22 | 22 | 23 | 23 | 24 | 24 | 25 | 25 | 26 | 26 |
| Seguros | 0 | 3 | 17 | 21 | 21 | 22 | 22 | 23 | 23 | 24 | 24 | 25 | 25 | 26 | 26 | 27 | 27 |
| Deslocações e estadas | 17 | 20 | 15 | 24 | 25 | 25 | 26 | 26 | 27 | 27 | 28 | 28 | 29 | 30 | 30 | 31 | 31 |
| Conservação e reparação | 32 | 28 | 38 | 43 | 43 | 44 | 45 | 46 | 47 | 48 | 49 | 50 | 51 | 52 | 53 | 54 | 55 |
| Publicidade e propaganda | 54 | 152 | 283 | 82 | 88 | 90 | 91 | 148 | 151 | 154 | 157 | 160 | 163 | 167 | 170 | 173 | 177 |
| Trabalhos especializados | 144 | 282 | 199 | 177 | 180 | 183 | 187 | 191 | 195 | 198 | 202 | 206 | 211 | 215 | 219 | 223 | 228 |
| Outros FSE | 54 | 130 | 117 | 66 | 137 | 140 | 143 | 318 | 499 | 509 | 519 | 530 | 540 | 551 | 562 | 573 | 585 |
| Impostos | 7 | 118 | 61 | 39 | 40 | 42 | 43 | 41 | 38 | 39 | 39 | 40 | 41 | 42 | 43 | 44 | 44 |
| Pessoal | 325 | 395 | 461 | 496 | 1.105 | 1.146 | 1.496 | 1.836 | 2.154 | 2.207 | 2.301 | 2.358 | 2.423 | 2.483 | 2.582 | 2.647 | 2.713 |
| Outros Custos Operacionais | 5 | 9 | 17 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Amortizações do Exercício | 348 | 380 | 597 | 700 | 1.031 | 1.075 | 2.777 | 2.698 | 2.642 | 2.599 | 2.599 | 2.560 | 2.560 | 2.392 | 2.804 | 2.804 | 2.717 |
| Provisões do Exercício | 233 | 235 | 236 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Resultados de operacionais | 710 | 534 | 402 | 1.033 | 1.969 | 2.287 | 1.776 | 1.602 | 1.396 | 1.473 | 1.509 | 1.624 | 1.698 | 1.687 | 978 | 1.008 | 1.007 |
| Custos Financeiros | 0 | - | - | 54 | 91 | 112 | 122 | 124 | 116 | 105 | 91 | 74 | 55 | 35 | 14 | - | - |
| Proveitos financeiros | 2 | 12 | 25 | - | 0 | 3 | 8 | 32 | 68 | 97 | 126 | 155 | 185 | 187 | 112 | 65 | 89 |
| Resultados antes de impostos | 711 | 546 | 427 | 978 | 1.879 | 2.178 | 1.662 | 1.510 | 1.348 | 1.465 | 1.544 | 1.705 | 1.829 | 1.839 | 1.076 | 1.074 | 1.096 |
| Impostos Diferidos - Poupança | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Impostos Diferidos - Utilização | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Impostos sobre o rendimento | 168 | 151 | 119 | 179 | 355 | 419 | 309 | 277 | 247 | 268 | 284 | 318 | 345 | 347 | 197 | 196 | 201 |
| Resultados líquidos do exercício | 543 | 395 | 308 | 799 | 1.524 | 1.759 | 1.353 | 1.233 | 1.101 | 1.197 | 1.260 | 1.387 | 1.484 | 1.493 | 879 | 877 | 895 |

Cenário TMB:

| DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | 21 | 22 | 23 | 24 | 25 | 26 | 27 | 28 | 29 | 30 |
|---|--------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <i>€ milhares a preços correntes</i> | 2030 | 2031 | 2032 | 2033 | 2034 | 2035 | 2036 | 2037 | 2038 | 2039 | 2040 | 2041 | 2042 | 2043 | 2044 | 2045 |
| Proveitos Operacionais | 9.895 | 10.048 | 10.118 | 10.293 | 9.187 | 9.369 | 9.556 | 9.704 | 9.898 | 10.096 | 10.298 | 10.504 | 10.714 | 10.929 | 11.147 | 11.370 |
| Venda de Energia | 436 | 444 | 453 | 462 | 471 | 481 | 491 | 500 | 510 | 521 | 531 | 542 | 552 | 563 | 575 | 586 |
| Venda de Água Quente | 17 | 18 | 18 | 18 | 19 | 19 | 20 | 20 | 20 | 21 | 21 | 22 | 22 | 22 | 23 | 23 |
| Vendas - Triagem | 2.436 | 2.484 | 2.534 | 2.585 | 2.636 | 2.689 | 2.743 | 2.798 | 2.854 | 2.911 | 2.969 | 3.028 | 3.089 | 3.151 | 3.214 | 3.278 |
| Vendas - Ecocentro | 21 | 22 | 22 | 23 | 23 | 24 | 24 | 25 | 25 | 26 | 26 | 27 | 27 | 28 | 28 | 29 |
| Venda de Biogás de Aterro | 659 | 672 | 685 | 699 | 713 | 727 | 742 | 757 | 772 | 787 | 803 | 819 | 836 | 852 | 869 | 887 |
| Venda de Composto | 99 | 101 | 103 | 105 | 107 | 109 | 111 | 113 | 116 | 118 | 120 | 123 | 125 | 128 | 130 | 133 |
| Vendas - Outros | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Prestações de Serviços - Municipais | 3.887 | 3.965 | 4.044 | 4.125 | 4.208 | 4.292 | 4.378 | 4.465 | 4.555 | 4.646 | 4.739 | 4.834 | 4.930 | 5.029 | 5.130 | 5.232 |
| Prestações de Serviços - Particulares | 893 | 911 | 929 | 948 | 967 | 986 | 1.006 | 1.026 | 1.046 | 1.067 | 1.089 | 1.111 | 1.133 | 1.155 | 1.179 | 1.202 |
| Proveitos suplementares | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Subsídios ao investimento | 1.447 | 1.432 | 1.328 | 1.328 | 42 | 42 | 42 | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) |
| Subsídios à exploração | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Outros proveitos e ganhos operacionais | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Custos Operacionais | 8.982 | 9.059 | 9.725 | 10.534 | 9.475 | 9.627 | 9.804 | 9.118 | 9.280 | 9.447 | 10.472 | 10.767 | 10.785 | 10.433 | 10.664 | 10.844 |
| CMVMC | 117 | 120 | 122 | 125 | 127 | 130 | 132 | 135 | 138 | 140 | 143 | 146 | 149 | 152 | 155 | 158 |
| FSE | 3.198 | 3.264 | 3.331 | 3.400 | 3.470 | 3.541 | 3.615 | 3.689 | 3.765 | 3.843 | 3.922 | 4.003 | 4.086 | 3.636 | 3.711 | 3.788 |
| Subcontratos | 1.459 | 1.488 | 1.518 | 1.548 | 1.579 | 1.611 | 1.643 | 1.676 | 1.710 | 1.744 | 1.779 | 1.814 | 1.851 | 1.888 | 1.925 | 1.964 |
| Electricidade | 345 | 354 | 363 | 372 | 381 | 391 | 400 | 410 | 421 | 431 | 442 | 453 | 464 | 476 | 488 | 500 |
| Combustíveis | 57 | 58 | 60 | 61 | 63 | 64 | 66 | 68 | 69 | 71 | 73 | 75 | 77 | 78 | 80 | 82 |
| Rendas e alugueres | 184 | 188 | 192 | 196 | 200 | 204 | 208 | 212 | 216 | 220 | 225 | 229 | 234 | 238 | 243 | 248 |
| Comunicação | 27 | 27 | 28 | 28 | 29 | 30 | 30 | 31 | 31 | 32 | 33 | 33 | 34 | 35 | 35 | 36 |
| Seguros | 28 | 28 | 29 | 29 | 30 | 31 | 31 | 32 | 33 | 33 | 34 | 35 | 35 | 36 | 37 | 37 |
| Deslocações e estadas | 32 | 33 | 33 | 34 | 35 | 35 | 36 | 37 | 38 | 38 | 39 | 40 | 41 | 41 | 42 | 43 |
| Conservação e reparação | 56 | 57 | 58 | 60 | 61 | 62 | 63 | 64 | 66 | 67 | 68 | 70 | 71 | 73 | 74 | 76 |
| Publicidade e propaganda | 180 | 184 | 188 | 191 | 195 | 199 | 203 | 207 | 211 | 216 | 220 | 224 | 229 | 233 | 238 | 243 |
| Trabalhos especializados | 232 | 237 | 242 | 247 | 252 | 257 | 262 | 267 | 272 | 278 | 283 | 289 | 295 | 301 | 307 | 313 |
| Outros FSE | 596 | 608 | 621 | 633 | 646 | 658 | 672 | 685 | 699 | 713 | 727 | 742 | 756 | 769 | 783 | 797 |
| Impostos | 45 | 46 | 47 | 48 | 49 | 50 | 51 | 52 | 53 | 54 | 55 | 56 | 57 | 59 | 60 | 61 |
| Pessoal | 2.781 | 2.850 | 2.922 | 2.995 | 3.070 | 3.146 | 3.225 | 3.306 | 3.388 | 3.473 | 3.560 | 3.649 | 3.740 | 3.833 | 3.929 | 4.028 |
| Outros Custos Operacionais | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Amortizações do Exercício | 2.841 | 2.779 | 3.303 | 3.967 | 2.759 | 2.759 | 2.781 | 1.936 | 1.936 | 1.936 | 2.792 | 2.913 | 2.753 | 2.753 | 2.809 | 2.809 |
| Provisões do Exercício | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Resultados de operacionais | 913 | 989 | 393 | (241) | (288) | (257) | (248) | 586 | 618 | 650 | (174) | (263) | (71) | 496 | 483 | 526 |
| Custos Financeiros | - | - | 5 | 303 | 607 | 608 | 576 | 530 | 449 | 437 | 709 | 920 | 923 | 844 | 755 | 659 |
| Proveitos financeiros | 98 | 111 | 62 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Resultados antes de impostos | 1.010 | 1.100 | 450 | (544) | (895) | (865) | (824) | 56 | 168 | 213 | (884) | (1.183) | (994) | (348) | (272) | (133) |
| Impostos Diferidos - Poupança | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Impostos Diferidos - Utilização | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Impostos sobre o rendimento | 185 | 201 | 82 | - | - | - | - | 1 | 3 | 3 | - | - | - | - | - | - |
| Resultados líquidos do exercício | 825 | 899 | 368 | (544) | (895) | (865) | (824) | 55 | 166 | 210 | (884) | (1.183) | (994) | (348) | (272) | (133) |

Cenário TMB:

| BALANÇO | <i>H</i> | <i>H</i> | <i>H</i> | <i>1</i> | <i>2</i> | <i>3</i> | <i>4</i> | <i>5</i> | <i>6</i> | <i>7</i> | <i>8</i> | <i>9</i> | <i>10</i> | <i>11</i> | <i>12</i> | <i>13</i> | <i>14</i> |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <i>€ milhares a preços correntes</i> | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 |
| ACTIVO | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Imobilizado Líquido | 3.212 | 3.994 | 5.434 | 9.138 | 18.909 | 28.986 | 34.006 | 31.308 | 28.665 | 26.067 | 23.468 | 20.908 | 18.348 | 19.287 | 24.058 | 21.255 | 19.077 |
| Imobilizado incorpóreo | 4 | 530 | 896 | 1.030 | 1.160 | 1.290 | 1.420 | 1.420 | 1.420 | 1.420 | 1.420 | 1.420 | 1.420 | 1.420 | 1.420 | 1.420 | 1.420 |
| Imobilizado corpóreo | 3.565 | 4.200 | 4.525 | 9.225 | 13.146 | 13.146 | 39.501 | 39.501 | 39.501 | 39.501 | 39.501 | 39.501 | 39.501 | 42.832 | 50.407 | 50.407 | 50.946 |
| Imobilizado em curso | 0 | - | 1.346 | 914 | 7.667 | 18.688 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Investimentos Financeiros | 0 | 0 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Amortizações acumuladas | (356) | (736) | (1.333) | (2.033) | (3.065) | (4.139) | (6.917) | (9.615) | (12.257) | (14.856) | (17.454) | (20.014) | (22.574) | (24.966) | (27.770) | (30.574) | (33.290) |
| Acréscimos e Diferimentos | 210 | 207 | 232 | 43 | 39 | 35 | 31 | 27 | 23 | 19 | 16 | 12 | 8 | 4 | - | - | - |
| Existências Líquidas | 0 | - | - | 0 | 5 | 6 | 6 | 6 | 7 | 7 | 7 | 7 | 8 | 8 | 8 | 8 | 8 |
| Créditos a Curto Prazo | 1.984 | 823 | 793 | 4.979 | 6.751 | 6.666 | 5.447 | 1.752 | 1.794 | 1.798 | 1.847 | 1.893 | 1.953 | 2.164 | 2.397 | 1.865 | 1.907 |
| Clientes | 461 | 613 | 580 | 1.384 | 1.486 | 1.099 | 1.404 | 1.467 | 1.523 | 1.548 | 1.580 | 1.613 | 1.647 | 1.639 | 1.618 | 1.645 | 1.654 |
| Provisões Clientes de Cob. Duvidosa | 0 | (2) | (4) | (4) | (4) | (4) | (4) | (4) | (4) | (4) | (4) | (4) | (4) | (4) | (4) | (4) | (4) |
| Estado e out. ent. públicos | 26 | 119 | 217 | 406 | 800 | 958 | 822 | 289 | 276 | 254 | 271 | 284 | 310 | 529 | 783 | 224 | 257 |
| Outros devedores | 1.497 | 93 | 0 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Fundos Comunitários | 0 | - | - | 3.194 | 4.470 | 4.614 | 3.226 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Disponibilidades | 938 | 1.169 | 1.570 | 127 | 1.140 | 978 | 2.012 | 5.431 | 6.480 | 7.429 | 8.388 | 9.452 | 10.587 | 8.909 | 3.075 | 3.814 | 5.063 |
| TOTAL DO ACTIVO | 6.345 | 6.193 | 8.030 | 14.286 | 26.845 | 36.672 | 41.502 | 38.524 | 36.969 | 35.320 | 33.726 | 32.272 | 30.904 | 30.372 | 29.538 | 26.942 | 26.055 |

Cenário TMB:

| BALANÇO | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | 21 | 22 | 23 | 24 | 25 | 26 | 27 | 28 | 29 | 30 |
|--------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <i>€ milhares a preços correntes</i> | 2030 | 2031 | 2032 | 2033 | 2034 | 2035 | 2036 | 2037 | 2038 | 2039 | 2040 | 2041 | 2042 | 2043 | 2044 | 2045 |
| ACTIVO | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Imobilizado Líquido | 17.479 | 14.700 | 21.099 | 27.094 | 28.097 | 25.338 | 23.817 | 21.881 | 19.944 | 20.980 | 27.987 | 26.620 | 23.867 | 21.114 | 19.031 | 16.222 |
| Imobilizado incorpóreo | 1.420 | 1.420 | 1.420 | 1.420 | 1.420 | 1.420 | 1.420 | 1.420 | 1.420 | 1.420 | 1.420 | 1.420 | 1.420 | 1.420 | 1.420 | 1.420 |
| Imobilizado corpóreo | 52.189 | 52.189 | 61.891 | 71.853 | 75.615 | 75.615 | 76.875 | 76.875 | 76.875 | 79.847 | 89.646 | 91.192 | 91.192 | 91.192 | 91.917 | 91.917 |
| Imobilizado em curso | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Investimentos Financeiros | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Amortizações acumuladas | (36.131) | (38.910) | (42.213) | (46.181) | (48.940) | (51.699) | (54.480) | (56.416) | (58.352) | (60.289) | (63.080) | (65.993) | (68.746) | (71.499) | (74.308) | (77.117) |
| Acréscimos e Diferimentos | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Existências Líquidas | 8 | 9 | 9 | 9 | 9 | 9 | 9 | 10 | 10 | 10 | 10 | 10 | 11 | 11 | 11 | 11 |
| Créditos a Curto Prazo | 1.982 | 2.494 | 3.099 | 3.067 | 2.399 | 2.220 | 2.339 | 2.300 | 2.347 | 2.572 | 3.024 | 2.582 | 2.438 | 2.487 | 2.537 | 2.588 |
| Clientes | 1.682 | 2.278 | 2.295 | 2.335 | 2.094 | 2.135 | 2.178 | 2.212 | 2.256 | 2.301 | 2.347 | 2.394 | 2.442 | 2.491 | 2.541 | 2.592 |
| Provisões Clientes de Cob. Duvidosa | (4) | (4) | (4) | (4) | (4) | (4) | (4) | (4) | (4) | (4) | (4) | (4) | (4) | (4) | (4) | (4) |
| Estado e out. ent. públicos | 304 | 220 | 808 | 736 | 309 | 89 | 165 | 92 | 95 | 274 | 681 | 192 | - | - | - | - |
| Outros devedores | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Fundos Comunitários | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Disponibilidades | 5.638 | 6.698 | 176 | 180 | 184 | 188 | 192 | 197 | 201 | 206 | 210 | 215 | 220 | 210 | 215 | 220 |
| TOTAL DO ACTIVO | 25.107 | 23.900 | 24.383 | 30.350 | 30.689 | 27.755 | 26.357 | 24.387 | 22.503 | 23.767 | 31.232 | 29.428 | 26.536 | 23.823 | 21.794 | 19.041 |

Cenário TMB:

| BALANÇO | <i>H</i> | <i>H</i> | <i>H</i> | <i>1</i> | <i>2</i> | <i>3</i> | <i>4</i> | <i>5</i> | <i>6</i> | <i>7</i> | <i>8</i> | <i>9</i> | <i>10</i> | <i>11</i> | <i>12</i> | <i>13</i> | <i>14</i> |
|---|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <i>€ milhares a preços correntes</i> | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 |
| CAPITAL PRÓPRIO | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Capital social | 3.550 | 4.225 | 6.300 | 6.300 | 6.300 | 6.300 | 6.300 | 6.300 | 6.300 | 6.300 | 6.300 | 6.300 | 6.300 | 6.300 | 6.300 | 6.300 | 6.300 |
| Reservas legais | 6 | 66 | 20 | 35 | 75 | 151 | 239 | 307 | 369 | 424 | 484 | 547 | 616 | 690 | 765 | 809 | 853 |
| Outras reservas | 27 | 27 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Resultados transitados | 8 | 391 | 100 | 293 | 863 | 2.120 | 3.600 | 4.692 | 5.668 | 6.284 | 6.988 | 7.748 | 8.624 | 9.589 | 10.558 | 10.939 | 11.313 |
| Outras variações no capital próprio | 1.221 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Resultado do exercício | 543 | 395 | 308 | 799 | 1.524 | 1.759 | 1.353 | 1.233 | 1.101 | 1.197 | 1.260 | 1.387 | 1.484 | 1.493 | 879 | 877 | 895 |
| Total do Capital Próprio | 5.355 | 5.104 | 6.728 | 7.427 | 8.762 | 10.331 | 11.493 | 12.532 | 13.437 | 14.205 | 15.031 | 15.981 | 17.024 | 18.072 | 18.502 | 18.925 | 19.361 |
| PASSIVO | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Dívidas de médio e longo prazo | - | - | - | 1.800 | 3.100 | 3.100 | 3.100 | 2.713 | 2.325 | 1.938 | 1.550 | 1.163 | 775 | 388 | - | - | - |
| Divida bancária de médio e longo prazo | - | - | - | 1.800 | 3.100 | 3.100 | 3.100 | 2.713 | 2.325 | 1.938 | 1.550 | 1.163 | 775 | 388 | - | - | - |
| Passivo circulante | 685 | 438 | 435 | 1.426 | 2.826 | 3.004 | 2.314 | 831 | 859 | 894 | 924 | 972 | 1.012 | 1.675 | 2.364 | 909 | 1.033 |
| Empréstimos bancários de CP | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Fornecedores | 224 | 313 | 362 | 345 | 309 | 353 | 411 | 465 | 517 | 527 | 538 | 550 | 561 | 573 | 585 | 597 | 609 |
| Fornecedores de imobilizado | - | - | - | 854 | 2.096 | 2.163 | 1.512 | - | - | - | - | - | - | 646 | 1.469 | - | 105 |
| Outros Credores | 284 | 109 | 35 | 32 | 33 | 35 | 36 | 33 | 30 | 31 | 32 | 32 | 33 | 34 | 34 | 35 | 36 |
| Estado e outros entes públicos | 178 | 16 | 39 | 195 | 388 | 453 | 354 | 332 | 312 | 335 | 354 | 390 | 418 | 422 | 276 | 277 | 283 |
| Provisões para Riscos e Encargos | 233 | 467 | 700 | 700 | 700 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Outros passivos | 71 | 185 | 167 | 2.932 | 11.457 | 20.237 | 24.595 | 22.448 | 20.348 | 18.284 | 16.220 | 14.156 | 12.092 | 10.237 | 8.673 | 7.108 | 5.661 |
| Subsídios ao investimento | - | - | - | 2.932 | 11.457 | 20.237 | 24.595 | 22.448 | 20.348 | 18.284 | 16.220 | 14.156 | 12.092 | 10.237 | 8.673 | 7.108 | 5.661 |
| Acrescimos de Custos | 71 | 185 | 167 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Total do Passivo | 989 | 1.089 | 1.302 | 6.858 | 18.083 | 26.341 | 30.009 | 25.992 | 23.532 | 21.115 | 18.694 | 16.291 | 13.880 | 12.300 | 11.037 | 8.017 | 6.694 |
| TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO | 6.345 | 6.193 | 8.030 | 14.286 | 26.845 | 36.672 | 41.502 | 38.524 | 36.969 | 35.320 | 33.726 | 32.272 | 30.904 | 30.372 | 29.538 | 26.942 | 26.055 |

Cenário TMB:

| BALANÇO | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | 21 | 22 | 23 | 24 | 25 | 26 | 27 | 28 | 29 | 30 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| € milhares a preços correntes | 2030 | 2031 | 2032 | 2033 | 2034 | 2035 | 2036 | 2037 | 2038 | 2039 | 2040 | 2041 | 2042 | 2043 | 2044 | 2045 |
| CAPITAL PRÓPRIO | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Capital social | 6.300 | 6.300 | 6.300 | 6.300 | 6.300 | 6.300 | 6.300 | 6.300 | 6.300 | 6.300 | 6.300 | 6.300 | 6.300 | 6.300 | 6.300 | 6.300 |
| Reservas legais | 897 | 939 | 983 | 1.002 | 1.002 | 1.002 | 1.002 | 1.002 | 1.005 | 1.013 | 1.023 | 1.023 | 1.023 | 1.023 | 1.023 | 1.023 |
| Outras reservas | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Resultados transitados | 11.701 | 12.021 | 12.407 | 12.285 | 11.268 | 9.899 | 8.559 | 7.261 | 6.838 | 6.521 | 6.246 | 4.886 | 3.227 | 1.757 | 932 | 185 |
| Outras variações no capital próprio | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Resultado do exercício | 825 | 899 | 368 | (544) | (895) | (865) | (824) | 55 | 166 | 210 | (884) | (1.183) | (994) | (348) | (272) | (133) |
| Total do Capital Próprio | 19.724 | 20.158 | 20.058 | 19.044 | 17.675 | 16.335 | 15.037 | 14.618 | 14.309 | 14.044 | 12.685 | 11.027 | 9.556 | 8.732 | 7.984 | 7.375 |
| PASSIVO | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Dívidas de médio e longo prazo | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Dívida bancária de médio e longo prazo | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Passivo circulante | 1.169 | 960 | 2.870 | 11.180 | 12.929 | 11.377 | 11.320 | 9.770 | 8.194 | 9.723 | 18.547 | 18.402 | 16.980 | 15.091 | 13.810 | 11.665 |
| Empréstimos bancários de CP | - | - | 132 | 8.467 | 11.399 | 10.557 | 10.237 | 8.912 | 7.316 | 8.251 | 15.742 | 17.174 | 16.145 | 14.342 | 12.904 | 10.884 |
| Fornecedores | 622 | 635 | 647 | 651 | 668 | 685 | 699 | 714 | 729 | 744 | 751 | 771 | 789 | 702 | 717 | 733 |
| Fornecedores de imobilizado | 241 | - | 1.882 | 1.932 | 730 | - | 244 | - | - | 576 | 1.901 | 300 | - | - | 141 | - |
| Outros Credores | 36 | 37 | 38 | 39 | 39 | 40 | 41 | 42 | 43 | 44 | 44 | 45 | 46 | 47 | 48 | 49 |
| Estado e outros entes públicos | 270 | 288 | 171 | 91 | 94 | 96 | 98 | 102 | 106 | 109 | 108 | 111 | - | - | - | - |
| Provisões para Riscos e Encargos | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Outros passivos | 4.214 | 2.783 | 1.454 | 126 | 84 | 42 | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) |
| Subsídios ao investimento | 4.214 | 2.783 | 1.454 | 126 | 84 | 42 | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) |
| Acrescimos de Custos | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Total do Passivo | 5.383 | 3.743 | 4.325 | 11.306 | 13.013 | 11.419 | 11.320 | 9.770 | 8.194 | 9.723 | 18.547 | 18.402 | 16.980 | 15.091 | 13.810 | 11.665 |
| TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO | 25.107 | 23.900 | 24.383 | 30.350 | 30.689 | 27.755 | 26.357 | 24.387 | 22.503 | 23.767 | 31.232 | 29.428 | 26.536 | 23.823 | 21.794 | 19.041 |

Cenário TMB:

| MAPA DE ORIGEM E APLICAÇÃO DE FUNDOS | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 |
|--|-------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
| <i>€ milhares a preços correntes</i> | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 |
| ORIGENS DE FUNDOS | | | | | | | | | | | | | | |
| Cash Flow Gerado (Act. Operacional) | 1.471 | 2.462 | 2.789 | 2.379 | 2.185 | 2.006 | 2.105 | 2.170 | 2.275 | 2.380 | 2.412 | 2.330 | 2.313 | 2.366 |
| Fundo de Coesão | - | 7.788 | 9.212 | 7.930 | 3.226 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Desinvestimentos | - | 722 | 343 | - | - | 16 | 9 | - | - | - | 450 | 605 | - | 78 |
| Desinvestimento em Fundo Maneio | - | 722 | 343 | - | - | 16 | 9 | - | - | - | 450 | 605 | - | 78 |
| Desinvestimento em Capital Fixo | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Actividade Financeira | 1.800 | 1.300 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Realização de Capital | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Aumento de Emp. Banc. MLP | 1.800 | 1.300 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Utilização da Linha de Crédito de CP | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Resgate de Aplicações de Tesouraria | 900 | 63 | 1.063 | 894 | 1.910 | 5.311 | 6.344 | 7.291 | 8.246 | 9.306 | 10.438 | 8.756 | 2.918 | 3.653 |
| TOTAL DE ORIGENS | 5.285 | 14.569 | 15.745 | 12.990 | 7.756 | 7.816 | 8.952 | 9.964 | 11.034 | 12.210 | 14.434 | 13.601 | 5.788 | 6.762 |
| APLICAÇÕES DE FUNDOS | | | | | | | | | | | | | | |
| Pagamento Imposto | - | 179 | 355 | 419 | 309 | 277 | 247 | 268 | 284 | 318 | 345 | 347 | 197 | 196 |
| Pagamento Provisões | - | - | 700 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Investimentos | 4.518 | 10.803 | 11.152 | 8.546 | 982 | - | - | 35 | 33 | 47 | 3.331 | 7.575 | 923 | 539 |
| Investimento Fundo Maneio | 114 | - | - | 749 | 982 | - | - | 35 | 33 | 47 | - | - | 923 | - |
| Investimento em Capital Fixo | 4.404 | 10.803 | 11.152 | 7.797 | - | - | - | - | - | - | 3.331 | 7.575 | - | 539 |
| Actividade Financeira | 97 | 87 | 109 | 118 | 508 | 500 | 489 | 475 | 457 | 439 | 419 | 398 | - | - |
| Amortização de Emp. Banc. De MLP - Banca Comercial | - | - | - | - | 388 | 388 | 388 | 388 | 388 | 388 | 388 | 388 | - | - |
| Amortização de Crédito de Curto Prazo | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Remuneração de Emp. Banc. De MLP - Banca Comercial | 27 | 76 | 104 | 114 | 116 | 108 | 98 | 84 | 67 | 49 | 30 | 10 | - | - |
| Remuneração Crédito de Curto Prazo | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Comissões Bancárias | 56 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Imposto Selo sobre Contratos de Mútuo e Garantias | 14 | 11 | 4 | 5 | 5 | 4 | 4 | 3 | 3 | 2 | 1 | 0 | - | - |
| Pagamento de Dividendos | 100 | 190 | 190 | 191 | 194 | 196 | 429 | 433 | 437 | 441 | 445 | 450 | 454 | 459 |
| TOTAL DE APLICAÇÕES | 5.829 | 13.493 | 14.843 | 11.062 | 2.428 | 1.456 | 1.658 | 1.714 | 1.724 | 1.769 | 5.674 | 10.678 | 2.131 | 1.860 |
| Saldo Anual | (544) | 1.076 | 901 | 1.928 | 5.328 | 6.360 | 7.294 | 8.250 | 9.309 | 10.441 | 8.760 | 2.922 | 3.656 | 4.902 |
| Caixa ano anterior | 670 | 670 | 64 | 77 | 85 | 103 | 120 | 136 | 139 | 143 | 146 | 150 | 153 | 157 |
| Caixa ano | 670 | 64 | 77 | 85 | 103 | 120 | 136 | 139 | 143 | 146 | 150 | 153 | 157 | 161 |
| Aplicações Financeiras | 63 | 1.063 | 894 | 1.910 | 5.311 | 6.344 | 7.291 | 8.246 | 9.306 | 10.438 | 8.756 | 2.918 | 3.653 | 4.898 |

Cenário TMB:

| MAPA DE ORIGEM E APLICAÇÃO DE € milhares a preços correntes | 15 2030 | 16 2031 | 17 2032 | 18 2033 | 19 2034 | 20 2035 | 21 2036 | 22 2037 | 23 2038 | 24 2039 | 25 2040 | 26 2041 | 27 2042 | 28 2043 | 29 2044 | 30 2045 |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|

ORIGENS DE FUNDOS

| | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Cash Flow Gerado (Act. Operacional) | 2.404 | 2.447 | 2.429 | 2.398 | 2.429 | 2.460 | 2.491 | 2.522 | 2.554 | 2.586 | 2.617 | 2.650 | 2.682 | 3.249 | 3.292 | 3.335 |
| Fundo de Coesão | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Desinvestimentos | 77 | - | 1.293 | 89 | - | - | 143 | - | - | 370 | 882 | - | - | - | 107 | - |
| Desinvestimento em Fundo Maneio | 77 | - | 1.293 | 89 | - | - | 143 | - | - | 370 | 882 | - | - | - | 107 | - |
| Desinvestimento em Capital Fixo | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Actividade Financeira | - | - | 132 | 8.467 | 11.399 | 10.557 | 10.237 | 8.912 | 7.316 | 8.251 | 15.742 | 17.174 | 16.145 | 14.342 | 12.904 | 10.884 |
| Realização de Capital | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Aumento de Emp. Banc. MLP | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Utilização da Linha de Crédito de CP | - | - | 132 | 8.467 | 11.399 | 10.557 | 10.237 | 8.912 | 7.316 | 8.251 | 15.742 | 17.174 | 16.145 | 14.342 | 12.904 | 10.884 |
| Resgate de Aplicações de Tesourari: | 4.898 | 5.470 | 6.526 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| TOTAL DE ORIGENS | 8.184 | 8.510 | 12.730 | 13.364 | 15.135 | 13.659 | 13.754 | 12.104 | 10.553 | 12.439 | 21.717 | 20.829 | 19.568 | 18.251 | 17.107 | 14.907 |

APLICAÇÕES DE FUNDOS

| | | | | | | | | | | | | | | | | |
|---------------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Pagamento Imposto | 201 | 185 | 201 | 82 | - | - | - | - | 1 | 3 | 3 | - | - | - | - | - |
| Pagamento Provisões | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Investimentos | 1.243 | 738 | 9.702 | 9.962 | 4.277 | 531 | 1.260 | 188 | 28 | 2.972 | 9.799 | 2.682 | 249 | 135 | 725 | 175 |
| Investimento Fundo Maneio | - | 738 | - | - | 515 | 531 | - | 188 | 28 | - | - | 1.136 | 249 | 135 | - | 175 |
| Investimento em Capital Fixo | 1.243 | - | 9.702 | 9.962 | 3.762 | - | 1.260 | - | - | 2.972 | 9.799 | 1.546 | - | - | 725 | - |
| Actividade Financeira | - | - | 5 | 435 | 9.073 | 12.007 | 11.132 | 10.768 | 9.362 | 7.753 | 8.960 | 16.662 | 18.097 | 16.989 | 15.096 | 13.563 |
| Amortização de Emp. Banc. De MLP - I | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Amortização de Crédito de Curto Prazo | - | - | - | 132 | 8.467 | 11.399 | 10.557 | 10.237 | 8.912 | 7.316 | 8.251 | 15.742 | 17.174 | 16.145 | 14.342 | 12.904 |
| Remuneração de Emp. Banc. De MLP - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Remuneração Crédito de Curto Prazo | - | - | 4 | 243 | 566 | 585 | 554 | 510 | 432 | 415 | 639 | 877 | 887 | 812 | 726 | 633 |
| Comissões Bancárias | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Imposto Selo sobre Contratos de Mútuo | - | - | 1 | 60 | 40 | 23 | 22 | 20 | 17 | 22 | 71 | 44 | 35 | 32 | 29 | 25 |
| Pagamento de Dividendos | 462 | 465 | 468 | 471 | 473 | 475 | 475 | 475 | 475 | 475 | 475 | 475 | 476 | 476 | 476 | 476 |
| TOTAL DE APLICAÇÕES | 2.710 | 1.980 | 12.727 | 13.360 | 15.131 | 13.655 | 13.750 | 12.100 | 10.549 | 12.434 | 21.713 | 20.824 | 19.563 | 18.261 | 17.102 | 14.902 |
| Saldo Anual | 5.474 | 6.530 | 4 | 4 | 4 | 4 | 4 | 4 | 4 | 5 | 5 | 5 | 5 | (10) | 5 | 5 |
| Caixa ano anterior | 165 | 168 | 172 | 176 | 180 | 184 | 188 | 192 | 197 | 201 | 206 | 210 | 215 | 220 | 210 | 215 |
| Caixa ano | 168 | 172 | 176 | 180 | 184 | 188 | 192 | 197 | 201 | 206 | 210 | 215 | 220 | 210 | 215 | 220 |
| Aplicações Financeiras | 5.470 | 6.526 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |

Cenário INC:

| DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS | <i>H</i> | <i>H</i> | <i>H</i> | <i>1</i> | <i>2</i> | <i>3</i> | <i>4</i> | <i>5</i> | <i>6</i> | <i>7</i> | <i>8</i> | <i>9</i> | <i>10</i> | <i>11</i> | <i>12</i> | <i>13</i> | <i>14</i> |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <i>€ milhares a preços correntes</i> | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 |
| Proveitos Operacionais | 3.299 | 3.365 | 3.797 | 4.276 | 5.442 | 6.072 | 13.961 | 14.187 | 14.364 | 14.558 | 14.819 | 15.088 | 15.365 | 15.213 | 14.914 | 15.154 | 14.791 |
| Venda de Energia | - | - | - | - | - | - | 3.993 | 4.078 | 4.159 | 4.242 | 4.327 | 4.414 | 4.502 | 4.592 | 4.684 | 4.778 | 4.873 |
| Venda de Água Quente | - | - | - | - | - | - | 235 | 239 | 244 | 249 | 254 | 259 | 264 | 269 | 275 | 280 | 286 |
| Vendas - Triagem | 1.070 | 872 | 1.258 | 1.035 | 1.196 | 1.633 | 1.704 | 1.778 | 1.856 | 1.937 | 2.023 | 2.112 | 2.206 | 2.250 | 2.295 | 2.341 | 2.388 |
| Vendas - Ecocentro | 20 | 14 | 20 | 23 | 23 | 17 | 17 | 18 | 18 | 18 | 19 | 19 | 19 | 20 | 20 | 21 | 21 |
| Venda de Biogás de Aterro | - | - | - | 125 | 509 | 519 | 530 | 540 | 551 | 562 | 573 | 585 | 597 | 609 | 621 | 633 | 646 |
| Venda de Composto | 78 | 98 | 100 | 45 | 53 | 62 | 79 | 81 | 83 | 84 | 86 | 88 | 89 | 91 | 93 | 95 | 97 |
| Vendas - Outros | - | - | - | - | - | - | 170 | 181 | 192 | 203 | 207 | 212 | 216 | 220 | 225 | 229 | 234 |
| Prestações de Serviços - Municipais | 1.589 | 1.774 | 1.759 | 1.955 | 2.029 | 2.112 | 2.188 | 2.267 | 2.312 | 2.358 | 2.405 | 2.454 | 2.503 | 2.553 | 2.604 | 2.656 | 2.708 |
| Prestações de Serviços - Particulares | 536 | 508 | 585 | 614 | 641 | 671 | 999 | 1.027 | 1.056 | 1.077 | 1.099 | 1.121 | 1.143 | 1.166 | 1.189 | 1.213 | 1.237 |
| Proveitos suplementares | 6 | 96 | 40 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Subsídios ao investimento | - | - | - | 480 | 991 | 1.058 | 4.046 | 3.979 | 3.893 | 3.826 | 3.826 | 3.826 | 3.826 | 3.443 | 2.909 | 2.909 | 2.302 |
| Subsídios à exploração | - | - | 12 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Outros proveitos e ganhos operacionais | 0 | 1 | 24 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Custos Operacionais | 2.589 | 2.831 | 3.395 | 3.305 | 4.152 | 4.863 | 9.669 | 9.790 | 9.894 | 10.017 | 10.224 | 10.355 | 10.535 | 10.446 | 10.456 | 10.643 | 10.494 |
| CMVMC | - | - | - | 4 | 74 | 81 | 865 | 884 | 899 | 917 | 936 | 956 | 975 | 995 | 1.015 | 1.035 | 1.056 |
| FSE | 1.671 | 1.695 | 2.022 | 1.786 | 1.596 | 1.849 | 3.079 | 3.168 | 3.232 | 3.298 | 3.365 | 3.434 | 3.504 | 3.575 | 3.648 | 3.722 | 3.798 |
| Subcontratos | 1.146 | 995 | 1.274 | 1.319 | 979 | 1.162 | 604 | 587 | 599 | 611 | 623 | 636 | 649 | 661 | 675 | 688 | 702 |
| Electricidade | 19 | 33 | 17 | 4 | 46 | 47 | 136 | 139 | 143 | 146 | 150 | 154 | 158 | 161 | 165 | 170 | 174 |
| Combustíveis | 3 | 18 | 26 | - | 3 | 7 | 86 | 89 | 91 | 93 | 95 | 98 | 100 | 103 | 105 | 108 | 111 |
| Rendas e alugueres | 200 | 29 | 21 | 30 | 53 | 77 | 148 | 151 | 154 | 157 | 161 | 164 | 167 | 170 | 174 | 177 | 181 |
| Comunicação | 2 | 5 | 15 | 20 | 21 | 21 | 21 | 22 | 22 | 23 | 23 | 24 | 24 | 25 | 25 | 26 | 26 |
| Seguros | 0 | 3 | 17 | 21 | 21 | 53 | 342 | 349 | 356 | 363 | 371 | 378 | 386 | 393 | 401 | 409 | 417 |
| Deslocações e estadas | 17 | 20 | 15 | 24 | 25 | 25 | 26 | 26 | 27 | 27 | 28 | 28 | 29 | 30 | 30 | 31 | 31 |
| Conservação e reparação | 32 | 28 | 38 | 43 | 43 | 44 | 763 | 778 | 794 | 810 | 826 | 842 | 859 | 877 | 894 | 912 | 930 |
| Publicidade e propagação | 54 | 152 | 283 | 82 | 88 | 90 | 91 | 148 | 151 | 154 | 157 | 160 | 163 | 167 | 170 | 173 | 177 |
| Trabalhos especializados | 144 | 282 | 199 | 177 | 180 | 183 | 585 | 596 | 608 | 620 | 633 | 645 | 658 | 671 | 685 | 699 | 713 |
| Outros FSE | 54 | 130 | 117 | 66 | 137 | 140 | 276 | 281 | 287 | 293 | 299 | 305 | 311 | 317 | 323 | 330 | 336 |
| Impostos | 7 | 118 | 61 | 44 | 46 | 47 | 64 | 66 | 68 | 69 | 70 | 72 | 73 | 75 | 76 | 78 | 79 |
| Pessoal | 325 | 395 | 461 | 771 | 1.404 | 1.810 | 2.861 | 2.953 | 3.032 | 3.112 | 3.232 | 3.312 | 3.401 | 3.490 | 3.624 | 3.714 | 3.807 |
| Outros Custos Operacionais | 5 | 9 | 17 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Amortizações do Exercício | 348 | 380 | 597 | 700 | 1.031 | 1.075 | 2.799 | 2.720 | 2.664 | 2.620 | 2.620 | 2.581 | 2.581 | 2.311 | 2.093 | 2.093 | 1.753 |
| Provisões do Exercício | 233 | 235 | 236 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Resultados de operacionais | 710 | 534 | 402 | 971 | 1.291 | 1.210 | 4.292 | 4.397 | 4.469 | 4.541 | 4.595 | 4.733 | 4.831 | 4.767 | 4.458 | 4.511 | 4.298 |
| Custos Financeiros | 0 | - | - | 300 | 398 | 536 | 670 | 682 | 638 | 578 | 499 | 405 | 302 | 193 | 78 | - | - |
| Proveitos financeiros | 2 | 12 | 25 | - | 9 | 87 | 229 | 401 | 553 | 671 | 762 | 823 | 880 | 920 | 903 | 952 | 1.053 |
| Resultados antes de impostos | 711 | 546 | 427 | 672 | 902 | 761 | 3.850 | 4.116 | 4.384 | 4.634 | 4.858 | 5.152 | 5.408 | 5.494 | 5.283 | 5.464 | 5.350 |
| Impostos Diferidos - Poupança | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Impostos Diferidos - Utilização | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Impostos sobre o rendimento | 168 | 151 | 119 | 123 | 165 | 139 | 775 | 832 | 889 | 942 | 990 | 1.052 | 1.107 | 1.125 | 1.080 | 1.119 | 1.095 |
| Resultados Líquidos do exercício | 543 | 395 | 308 | 549 | 737 | 621 | 3.075 | 3.284 | 3.495 | 3.692 | 3.868 | 4.100 | 4.301 | 4.369 | 4.203 | 4.345 | 4.256 |

Cenário INC:

| DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | 21 | 22 | 23 | 24 | 25 | 26 | 27 | 28 | 29 | 30 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| € milhares a preços correntes | 2030 | 2031 | 2032 | 2033 | 2034 | 2035 | 2036 | 2037 | 2038 | 2039 | 2040 | 2041 | 2042 | 2043 | 2044 | 2045 |
| Proveitos Operacionais | 15.042 | 15.268 | 15.339 | 15.603 | 15.874 | 16.150 | 16.431 | 16.641 | 16.933 | 17.233 | 17.537 | 17.847 | 18.164 | 18.487 | 16.809 | 17.146 |
| Venda de Energia | 4.970 | 5.070 | 5.171 | 5.275 | 5.380 | 5.488 | 5.598 | 5.710 | 5.824 | 5.940 | 6.059 | 6.180 | 6.304 | 6.430 | 6.558 | 6.690 |
| Venda de Água Quente | 292 | 297 | 303 | 309 | 316 | 322 | 328 | 335 | 341 | 349 | 355 | 362 | 370 | 377 | 385 | 392 |
| Vendas - Triagem | 2.436 | 2.484 | 2.534 | 2.585 | 2.636 | 2.689 | 2.743 | 2.798 | 2.854 | 2.911 | 2.969 | 3.028 | 3.089 | 3.151 | 3.214 | 3.278 |
| Vendas - Ecocentro | 21 | 22 | 22 | 23 | 23 | 24 | 24 | 25 | 25 | 26 | 26 | 27 | 27 | 28 | 28 | 29 |
| Venda de Biogás de Aterro | 659 | 672 | 685 | 699 | 713 | 727 | 742 | 757 | 772 | 787 | 803 | 819 | 836 | 852 | 869 | 887 |
| Venda de Composto | 99 | 101 | 103 | 105 | 107 | 109 | 111 | 113 | 116 | 118 | 120 | 123 | 125 | 128 | 130 | 133 |
| Vendas - Outros | 238 | 243 | 248 | 253 | 258 | 263 | 268 | 274 | 279 | 285 | 290 | 296 | 302 | 308 | 314 | 321 |
| Prestações de Serviços - Municipais | 2.763 | 2.818 | 2.875 | 2.932 | 2.991 | 3.051 | 3.112 | 3.174 | 3.237 | 3.302 | 3.368 | 3.435 | 3.504 | 3.574 | 3.646 | 3.719 |
| Prestações de Serviços - Particulares | 1.262 | 1.287 | 1.313 | 1.339 | 1.366 | 1.393 | 1.421 | 1.449 | 1.478 | 1.508 | 1.538 | 1.569 | 1.600 | 1.632 | 1.665 | 1.698 |
| Proveitos suplementares | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Subsídios ao investimento | 2.302 | 2.274 | 2.084 | 2.084 | 2.084 | 2.084 | 2.084 | 2.007 | 2.007 | 2.007 | 2.007 | 2.007 | 2.007 | 2.007 | (0) | (0) |
| Subsídios à exploração | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Outros proveitos e ganhos operacionais | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Custos Operacionais | 10.694 | 10.832 | 11.146 | 11.360 | 11.910 | 12.128 | 12.351 | 12.521 | 12.755 | 12.994 | 13.239 | 13.456 | 13.398 | 13.660 | 12.682 | 12.956 |
| CMVMC | 1.077 | 1.099 | 1.121 | 1.143 | 1.166 | 1.189 | 1.213 | 1.237 | 1.262 | 1.287 | 1.313 | 1.339 | 1.366 | 1.393 | 1.421 | 1.450 |
| FSE | 3.876 | 3.955 | 4.035 | 4.117 | 4.201 | 4.287 | 4.374 | 4.464 | 4.555 | 4.647 | 4.742 | 4.839 | 4.938 | 5.038 | 5.141 | 5.246 |
| Subcontratos | 716 | 730 | 745 | 760 | 775 | 791 | 806 | 822 | 839 | 856 | 873 | 890 | 908 | 926 | 945 | 964 |
| Electricidade | 178 | 183 | 187 | 192 | 197 | 202 | 207 | 212 | 217 | 223 | 228 | 234 | 240 | 246 | 252 | 258 |
| Combustíveis | 114 | 116 | 119 | 122 | 125 | 128 | 132 | 135 | 138 | 142 | 145 | 149 | 153 | 156 | 160 | 164 |
| Rendas e alugueres | 184 | 188 | 192 | 196 | 200 | 204 | 208 | 212 | 216 | 220 | 225 | 229 | 234 | 238 | 243 | 248 |
| Comunicação | 27 | 27 | 28 | 28 | 29 | 30 | 30 | 31 | 31 | 32 | 33 | 33 | 34 | 35 | 35 | 36 |
| Seguros | 426 | 434 | 443 | 452 | 461 | 470 | 479 | 489 | 499 | 509 | 519 | 529 | 540 | 551 | 562 | 573 |
| Deslocações e estadas | 32 | 33 | 33 | 34 | 35 | 35 | 36 | 37 | 38 | 38 | 39 | 40 | 41 | 41 | 42 | 43 |
| Conservação e reparação | 949 | 968 | 987 | 1.007 | 1.027 | 1.048 | 1.068 | 1.090 | 1.112 | 1.134 | 1.157 | 1.180 | 1.203 | 1.227 | 1.252 | 1.277 |
| Publicidade e propaganda | 180 | 184 | 188 | 191 | 195 | 199 | 203 | 207 | 211 | 216 | 220 | 224 | 229 | 233 | 238 | 243 |
| Trabalhos especializados | 727 | 741 | 756 | 771 | 787 | 802 | 818 | 835 | 852 | 869 | 886 | 904 | 922 | 940 | 959 | 978 |
| Outros FSE | 343 | 350 | 357 | 364 | 371 | 379 | 386 | 394 | 402 | 410 | 418 | 427 | 435 | 444 | 453 | 462 |
| Impostos | 81 | 83 | 84 | 86 | 88 | 89 | 91 | 93 | 95 | 97 | 99 | 101 | 103 | 105 | 107 | 109 |
| Pessoal | 3.907 | 4.005 | 4.105 | 4.208 | 4.324 | 4.432 | 4.543 | 4.656 | 4.773 | 4.892 | 5.014 | 5.140 | 5.268 | 5.400 | 5.535 | 5.673 |
| Outros Custos Operacionais | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Amortizações do Exercício | 1.753 | 1.691 | 1.801 | 1.806 | 2.131 | 2.131 | 2.130 | 2.071 | 2.071 | 2.071 | 2.071 | 2.037 | 1.724 | 1.724 | 478 | 478 |
| Provisões do Exercício | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Resultados de operacionais | 4.348 | 4.436 | 4.192 | 4.244 | 3.965 | 4.021 | 4.080 | 4.120 | 4.178 | 4.238 | 4.298 | 4.391 | 4.766 | 4.827 | 4.128 | 4.191 |
| Custos Financeiros | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Proveitos financeiros | 1.001 | 1.026 | 1.082 | 1.145 | 1.196 | 1.013 | 1.062 | 1.105 | 1.148 | 1.203 | 1.261 | 1.321 | 1.377 | 1.431 | 1.492 | 1.556 |
| Resultados antes de impostos | 5.349 | 5.461 | 5.274 | 5.389 | 5.161 | 5.034 | 5.142 | 5.226 | 5.326 | 5.442 | 5.559 | 5.712 | 6.143 | 6.258 | 5.619 | 5.747 |
| Impostos Diferidos - Poupança | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Impostos Diferidos - Utilização | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Impostos sobre o rendimento | 1.094 | 1.118 | 1.078 | 1.103 | 1.054 | 1.027 | 1.050 | 1.068 | 1.090 | 1.114 | 1.139 | 1.172 | 1.263 | 1.288 | 1.152 | 1.179 |
| Resultados líquidos do exercício | 4.255 | 4.343 | 4.196 | 4.286 | 4.106 | 4.007 | 4.092 | 4.157 | 4.237 | 4.328 | 4.420 | 4.541 | 4.879 | 4.970 | 4.467 | 4.568 |

Cenário INC:

| BALANÇO | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 |
|-------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| € milhões a preços correntes | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 |
| ACTIVO | | | | | | | | | | | | | |
| Imobilizado Líquido | 15.859 | 34.562 | 73.468 | 83.775 | 79.853 | 76.689 | 73.504 | 70.253 | 66.976 | 63.631 | 60.487 | 57.619 | 54.679 |
| Imobilizado incorpóreo | 1.030 | 1.160 | 1.290 | 1.420 | 1.420 | 1.420 | 1.420 | 1.420 | 1.420 | 1.420 | 1.420 | 1.420 | 1.420 |
| Imobilizado corpóreo | 9.225 | 13.146 | 13.146 | 90.493 | 90.493 | 91.272 | 92.066 | 92.877 | 93.703 | 94.546 | 95.406 | 96.283 | 97.178 |
| Imobilizado em curso | 7.635 | 23.320 | 63.171 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Investimentos Financeiros | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Amortizações acumuladas | (2.033) | (3.065) | (4.139) | (8.140) | (12.061) | (16.005) | (19.984) | (24.045) | (28.149) | (32.337) | (36.341) | (40.086) | (43.920) |
| Acréscimos e Diferimentos | 234 | 213 | 191 | 170 | 149 | 128 | 106 | 85 | 64 | 43 | 21 | - | - |
| Existências Líquidas | 0 | 5 | 6 | 62 | 63 | 64 | 65 | 67 | 68 | 69 | 71 | 72 | 74 |
| Créditos a Curto Prazo | 10.725 | 10.616 | 19.787 | 9.060 | 2.468 | 2.573 | 2.627 | 2.682 | 2.733 | 2.797 | 2.812 | 2.813 | 2.855 |
| Clientes | 1.383 | 1.273 | 951 | 2.217 | 2.261 | 2.299 | 2.337 | 2.382 | 2.428 | 2.475 | 2.481 | 2.474 | 2.515 |
| Provisões Clientes de Cob. Duvidosa | (4) | (4) | (4) | (4) | (4) | (4) | (4) | (4) | (4) | (4) | (4) | (4) | (4) |
| Estado e out. ent. públicos | 803 | 1.267 | 2.471 | 989 | 211 | 279 | 293 | 304 | 309 | 326 | 335 | 343 | 344 |
| Outros devedores | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Fundos Comunitários | 8.543 | 8.080 | 16.370 | 5.858 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Disponibilidades | 1.798 | 5.401 | 174 | 5.062 | 7.951 | 6.412 | 4.495 | 2.641 | 918 | 245 | 251 | 258 | 263 |
| TOTAL DO ACTIVO | 28.616 | 50.796 | 93.627 | 98.128 | 90.484 | 85.866 | 80.796 | 75.729 | 70.759 | 66.785 | 63.642 | 60.762 | 57.871 |

Cenário INC:

| BALANÇO | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | 21 | 22 | 23 | 24 | 25 | 26 | 27 | 28 | 29 | 30 |
|-------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| € milhares a preços correntes | 2030 | 2031 | 2032 | 2033 | 2034 | 2035 | 2036 | 2037 | 2038 | 2039 | 2040 | 2041 | 2042 | 2043 | 2044 | 2045 |
| ACTIVO | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Imobilizado Líquido | 49.290 | 46.353 | 43.539 | 40.789 | 41.412 | 38.274 | 35.138 | 32.092 | 29.047 | 26.004 | 22.963 | 19.958 | 17.114 | 14.273 | 14.521 | 14.045 |
| Imobilizado incorpóreo | 1.420 | 1.420 | 1.420 | 1.420 | 1.420 | 1.420 | 1.420 | 1.420 | 1.420 | 1.420 | 1.420 | 1.420 | 1.420 | 1.420 | 1.420 | 1.420 |
| Imobilizado corpóreo | 99.560 | 100.509 | 101.478 | 102.531 | 107.301 | 108.328 | 109.376 | 110.446 | 111.536 | 112.648 | 113.783 | 114.940 | 116.121 | 117.325 | 119.278 | 120.531 |
| Imobilizado em curso | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Investimentos Financeiros | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Amortizações acumuladas | (51.691) | (55.578) | (59.360) | (63.163) | (67.310) | (71.476) | (75.660) | (79.775) | (83.910) | (88.065) | (92.241) | (96.404) | (100.428) | (104.473) | (106.179) | (107.907) |
| Acréscimos e Diferimentos | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Existências Líquidas | 77 | 78 | 80 | 81 | 83 | 85 | 86 | 88 | 90 | 92 | 94 | 95 | 97 | 99 | 101 | 103 |
| Créditos a Curto Prazo | 2.918 | 3.832 | 3.883 | 3.958 | 4.249 | 4.039 | 4.104 | 4.170 | 4.255 | 4.335 | 4.417 | 4.501 | 4.339 | 4.440 | 4.079 | 4.213 |
| Clientes | 2.580 | 3.495 | 3.532 | 3.592 | 3.654 | 3.717 | 3.781 | 3.837 | 3.904 | 3.972 | 4.041 | 4.112 | 4.185 | 4.258 | 3.893 | 3.970 |
| Provisões Clientes de Cob. Duvidosa | (4) | (4) | (4) | (4) | (4) | (4) | (4) | (4) | (4) | (4) | (4) | (4) | (4) | (4) | (4) | (4) |
| Estado e out. ent. públicos | 342 | 341 | 355 | 370 | 599 | 326 | 327 | 337 | 355 | 367 | 380 | 392 | 159 | 186 | 190 | 247 |
| Outros devedores | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Fundos Comunitários | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Disponibilidades | 275 | 281 | 288 | 294 | 301 | 307 | 314 | 321 | 328 | 336 | 343 | 628 | 1.600 | 2.450 | 3.192 | 3.823 |
| TOTAL DO ACTIVO | 52.560 | 50.544 | 47.789 | 45.123 | 46.044 | 42.704 | 39.643 | 36.671 | 33.720 | 30.767 | 27.817 | 25.182 | 23.151 | 21.262 | 21.893 | 22.185 |

Cenário INC:

| BALANÇO | <i>H</i> | <i>H</i> | <i>H</i> | <i>1</i> | <i>2</i> | <i>3</i> | <i>4</i> | <i>5</i> | <i>6</i> | <i>7</i> | <i>8</i> | <i>9</i> | <i>10</i> | <i>11</i> | <i>12</i> | <i>13</i> | <i>14</i> |
|---|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| € milhares a preços correntes | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 |
| CAPITAL PRÓPRIO | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Capital social | 3.550 | 4.225 | 6.300 | 6.300 | 10.800 | 10.800 | 10.800 | 10.800 | 10.800 | 10.800 | 10.800 | 10.800 | 10.800 | 10.800 | 10.800 | 10.800 | 10.800 |
| Reservas legais | 6 | 66 | 20 | 35 | 63 | 99 | 131 | 284 | 448 | 623 | 808 | 1.001 | 1.206 | 1.421 | 1.640 | 1.850 | 2.067 |
| Outras reservas | 27 | 27 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Resultados transitados | 8 | 391 | 100 | 293 | 625 | 1.135 | 1.399 | 3.994 | 6.786 | 9.386 | 12.162 | 15.094 | 18.234 | 21.553 | 24.923 | 28.121 | 31.440 |
| Outras variações no capital próprio | 1.221 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Resultado do exercício | 543 | 395 | 308 | 549 | 737 | 621 | 3.075 | 3.284 | 3.495 | 3.692 | 3.868 | 4.100 | 4.301 | 4.369 | 4.203 | 4.345 | 4.256 |
| Total do Capital Próprio | 5.355 | 5.104 | 6.728 | 7.177 | 12.224 | 12.656 | 15.405 | 18.362 | 21.529 | 24.501 | 27.638 | 30.995 | 34.541 | 38.143 | 41.565 | 45.116 | 48.563 |
| PASSIVO | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Dívidas de médio e longo prazo | - | - | - | 10.000 | 10.000 | 17.000 | 17.000 | 14.875 | 12.750 | 10.625 | 8.500 | 6.375 | 4.250 | 2.125 | - | - | - |
| Divida bancária de médio e longo prazo | - | - | - | 10.000 | 10.000 | 17.000 | 17.000 | 14.875 | 12.750 | 10.625 | 8.500 | 6.375 | 4.250 | 2.125 | - | - | - |
| Passivo circulante | 685 | 438 | 435 | 2.448 | 2.908 | 3.496 | 3.283 | 1.591 | 1.664 | 1.734 | 1.800 | 1.880 | 1.953 | 1.990 | 2.215 | 2.023 | 2.122 |
| Empréstimos bancários de CP | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Fornecedores | 224 | 313 | 362 | 335 | 308 | 350 | 594 | 611 | 624 | 637 | 651 | 665 | 679 | 694 | 709 | 723 | 738 |
| Fornecedores de imobilizado | - | - | - | 1.929 | 2.354 | 2.913 | 1.771 | - | - | - | - | - | - | - | 250 | - | 105 |
| Outros Credores | 284 | 109 | 35 | 37 | 39 | 40 | 57 | 59 | 60 | 61 | 63 | 64 | 65 | 67 | 68 | 69 | 71 |
| Estado e outros entes públicos | 178 | 16 | 39 | 147 | 207 | 193 | 861 | 920 | 979 | 1.035 | 1.086 | 1.152 | 1.209 | 1.230 | 1.189 | 1.230 | 1.209 |
| Provisões para Riscos e Encargos | 233 | 467 | 700 | 700 | 700 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Outros passivos | 71 | 185 | 167 | 13.569 | 31.293 | 53.391 | 63.424 | 59.444 | 55.551 | 51.724 | 47.898 | 44.071 | 40.245 | 36.802 | 33.893 | 30.984 | 28.682 |
| Subsídios ao investimento | - | - | - | 13.569 | 31.293 | 53.391 | 63.424 | 59.444 | 55.551 | 51.724 | 47.898 | 44.071 | 40.245 | 36.802 | 33.893 | 30.984 | 28.682 |
| Acrescimos de Custos | 71 | 185 | 167 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Total do Passivo | 989 | 1.089 | 1.302 | 26.717 | 44.901 | 73.887 | 83.707 | 75.910 | 69.965 | 64.084 | 58.198 | 52.327 | 46.448 | 40.917 | 36.108 | 33.007 | 30.804 |
| TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO | 6.345 | 6.193 | 8.030 | 33.894 | 57.125 | 86.543 | 99.112 | 94.272 | 91.494 | 88.584 | 85.836 | 83.322 | 80.990 | 79.060 | 77.674 | 78.123 | 79.367 |

Cenário INC:

| BALANÇO | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | 21 | 22 | 23 | 24 | 25 | 26 | 27 | 28 | 29 | 30 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| € milhares a preços correntes | 2030 | 2031 | 2032 | 2033 | 2034 | 2035 | 2036 | 2037 | 2038 | 2039 | 2040 | 2041 | 2042 | 2043 | 2044 | 2045 |
| CAPITAL PRÓPRIO | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Capital social | 10.800 | 10.800 | 10.800 | 10.800 | 10.800 | 10.800 | 10.800 | 10.800 | 10.800 | 10.800 | 10.800 | 10.800 | 10.800 | 10.800 | 10.800 | 10.800 |
| Reservas legais | 2.160 | 2.160 | 2.160 | 2.160 | 2.160 | 2.160 | 2.160 | 2.160 | 2.160 | 2.160 | 2.160 | 2.160 | 2.160 | 2.160 | 2.160 | 2.160 |
| Outras reservas | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Resultados transitados | 34.781 | 38.199 | 41.700 | 45.053 | 48.497 | 51.761 | 54.926 | 58.175 | 61.490 | 64.885 | 68.370 | 71.947 | 75.646 | 79.683 | 83.811 | 87.436 |
| Outras variações no capital próprio | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Resultado do exercício | 4.255 | 4.343 | 4.196 | 4.286 | 4.106 | 4.007 | 4.092 | 4.157 | 4.237 | 4.328 | 4.420 | 4.541 | 4.879 | 4.970 | 4.467 | 4.568 |
| Total do Capital Próprio | 51.995 | 55.502 | 58.856 | 62.299 | 65.563 | 68.728 | 71.978 | 75.293 | 78.687 | 82.172 | 85.750 | 89.448 | 93.485 | 97.613 | 101.238 | 104.963 |
| PASSIVO | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Dívidas de médio e longo prazo | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Divida bancária de médio e longo pra | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Passivo circulante | 2.037 | 2.080 | 2.512 | 2.118 | 2.808 | 2.073 | 2.118 | 2.463 | 2.202 | 2.250 | 2.299 | 2.356 | 2.467 | 2.360 | 2.387 | 2.296 |
| Empréstimos bancários de CP | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Fornecedores | 753 | 769 | 784 | 800 | 817 | 833 | 850 | 867 | 885 | 903 | 922 | 940 | 960 | 979 | 999 | 1.020 |
| Fornecedores de imobilizado | - | - | 452 | 13 | 730 | - | - | 305 | - | - | - | - | 153 | - | 141 | - |
| Outros Credores | 72 | 73 | 75 | 76 | 78 | 80 | 81 | 83 | 84 | 86 | 88 | 90 | 91 | 93 | 95 | 97 |
| Estado e outros entes públicos | 1.212 | 1.238 | 1.202 | 1.229 | 1.184 | 1.160 | 1.187 | 1.208 | 1.233 | 1.261 | 1.290 | 1.326 | 1.263 | 1.288 | 1.152 | 1.179 |
| Provisões para Riscos e Encargos | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Outros passivos | 26.380 | 24.106 | 22.021 | 19.937 | 17.853 | 15.768 | 13.684 | 11.676 | 9.669 | 7.662 | 5.655 | 3.647 | 1.640 | (367) | (367) | (367) |
| Subsídios ao investimento | 26.380 | 24.106 | 22.021 | 19.937 | 17.853 | 15.768 | 13.684 | 11.676 | 9.669 | 7.662 | 5.655 | 3.647 | 1.640 | (367) | (367) | (367) |
| Acrescimos de Custos | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Total do Passivo | 28.417 | 26.186 | 24.534 | 22.056 | 20.661 | 17.841 | 15.802 | 14.139 | 11.872 | 9.912 | 7.954 | 6.003 | 4.107 | 1.993 | 2.019 | 1.928 |
| TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E PA\$ | 80.412 | 81.689 | 83.390 | 84.355 | 86.224 | 86.569 | 87.779 | 89.432 | 90.559 | 92.084 | 93.703 | 95.451 | 97.592 | 99.606 | 103.257 | 106.892 |

Cenário INC:

| MAPA DE ORIGEM E APLICAÇÃO DE FUNDOS | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <i>€ milhares a preços correntes</i> | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 |
| ORIGENS DE FUNDOS | | | | | | | | | | | | | | |
| Cash Flow Gerado (Act. Operacional) | 1.191 | 1.340 | 1.313 | 3.273 | 3.538 | 3.793 | 4.006 | 4.151 | 4.311 | 4.465 | 4.555 | 4.545 | 4.648 | 4.801 |
| Fundo de Coesão | - | 23.535 | 20.966 | 18.555 | 6.943 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Desinvestimentos | 564 | 369 | 758 | - | - | - | - | - | - | - | - | 225 | - | 118 |
| Desinvestimento em Fundo Maneio | 564 | 369 | 758 | - | - | - | - | - | - | - | - | 225 | - | 118 |
| Desinvestimento em Capital Fixo | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Actividade Financeira | 10.000 | 4.500 | 7.000 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Realização de Capital | - | 4.500 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Aumento de Emp. Banc. MLP | 10.000 | - | 7.000 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Utilização da Linha de Crédito de CP | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Resgate de Aplicações de Tesouraria | 900 | 2.673 | 19.578 | 33.010 | 42.626 | 47.485 | 47.314 | 46.963 | 46.763 | 46.763 | 46.932 | 47.310 | 46.697 | 49.300 |
| TOTAL DE ORIGENS | 14.766 | 34.893 | 52.655 | 57.071 | 53.713 | 51.896 | 51.950 | 51.757 | 51.731 | 51.898 | 52.170 | 53.009 | 52.057 | 55.042 |
| APLICAÇÕES DE FUNDOS | | | | | | | | | | | | | | |
| Pagamento Imposto | - | 123 | 165 | 139 | 775 | 832 | 889 | 942 | 990 | 1.052 | 1.107 | 1.125 | 1.080 | 1.119 |
| Pagamento Provisões | - | - | 700 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Investimentos | 9.947 | 12.137 | 15.017 | 11.015 | 1.728 | 58 | 62 | 68 | 66 | 78 | 2 | 1.289 | 165 | 539 |
| Investimento Fundo Maneio | - | - | - | 1.885 | 1.728 | 58 | 62 | 68 | 66 | 78 | 2 | - | 165 | - |
| Investimento em Capital Fixo | 9.947 | 12.137 | 15.017 | 9.130 | - | - | - | - | - | - | - | 1.289 | - | 539 |
| Actividade Financeira | 533 | 376 | 515 | 649 | 2.786 | 2.742 | 2.682 | 2.603 | 2.508 | 2.406 | 2.296 | 2.182 | - | - |
| Amortização de Emp. Banc. De MLP - Banca Comercial | - | - | - | - | 2.125 | 2.125 | 2.125 | 2.125 | 2.125 | 2.125 | 2.125 | 2.125 | - | - |
| Amortização de Crédito de Curto Prazo | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Remuneração de Emp. Banc. De MLP - Banca Comercial | 148 | 309 | 454 | 624 | 636 | 593 | 535 | 460 | 369 | 270 | 165 | 55 | - | - |
| Remuneração Crédito de Curto Prazo | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Comissões Bancárias | 308 | 53 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Imposto Selo sobre Contratos de Mútuo e Garantias | 78 | 14 | 60 | 25 | 25 | 24 | 21 | 18 | 15 | 11 | 7 | 2 | - | - |
| Pagamento de Dividendos | 100 | 190 | 190 | 326 | 327 | 328 | 720 | 731 | 743 | 755 | 767 | 780 | 794 | 809 |
| TOTAL DE APLICAÇÕES | 12.692 | 15.300 | 19.626 | 14.361 | 6.222 | 4.578 | 4.983 | 4.988 | 4.963 | 4.961 | 4.855 | 6.305 | 2.751 | 3.289 |
| Saldo Anual | 2.074 | 19.592 | 33.029 | 42.710 | 47.491 | 47.318 | 46.967 | 46.769 | 46.768 | 46.937 | 47.315 | 46.704 | 49.305 | 51.753 |
| Caixa ano anterior | 670 | 71 | 85 | 104 | 188 | 194 | 198 | 203 | 208 | 213 | 218 | 223 | 229 | 234 |
| Caixa ano | 670 | 71 | 85 | 104 | 188 | 194 | 198 | 203 | 208 | 213 | 218 | 223 | 229 | 234 |
| Aplicações Financeiras | 2.673 | 19.578 | 33.010 | 42.626 | 47.485 | 47.314 | 46.963 | 46.763 | 46.763 | 46.932 | 47.310 | 46.697 | 49.300 | 51.748 |

Cenário INC:

| MAPA DE ORIGEM E APLICAÇÃO DE € milhares a preços correntes | 15 2030 | 16 2031 | 17 2032 | 18 2033 | 19 2034 | 20 2035 | 21 2036 | 22 2037 | 23 2038 | 24 2039 | 25 2040 | 26 2041 | 27 2042 | 28 2043 | 29 2044 | 30 2045 |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|

ORIGENS DE FUNDOS

| | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Cash Flow Gerado (Act. Operacional) | 4.800 | 4.879 | 4.991 | 5.110 | 5.207 | 5.081 | 5.188 | 5.289 | 5.390 | 5.505 | 5.623 | 5.743 | 5.859 | 5.975 | 6.097 | 6.225 |
| Fundo de Coesão | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Desinvestimentos | - | - | 295 | - | 436 | - | - | 165 | - | - | - | - | 17 | - | 507 | - |
| Desinvestimento em Fundo Maneio | - | - | 295 | - | 436 | - | - | 165 | - | - | - | - | 17 | - | 507 | - |
| Desinvestimento em Capital Fixo | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Actividade Financeira | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Realização de Capital | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Aumento de Emp. Banc. MLP | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Utilização da Linha de Crédito de CP | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Resgate de Aplicações de Tesourari | 51.748 | 54.545 | 56.600 | 57.591 | 60.390 | 60.321 | 62.983 | 66.270 | 68.254 | 71.455 | 74.957 | 78.548 | 82.234 | 85.300 | 88.886 | 92.627 |
| TOTAL DE ORIGENS | 57.289 | 60.179 | 63.076 | 63.500 | 67.514 | 66.221 | 69.007 | 72.860 | 74.514 | 77.848 | 81.485 | 85.216 | 89.195 | 92.237 | 96.602 | 99.853 |

APLICAÇÕES DE FUNDOS

| | | | | | | | | | | | | | | | | |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Pagamento Imposto | 1.095 | 1.094 | 1.118 | 1.078 | 1.103 | 1.054 | 1.027 | 1.050 | 1.068 | 1.090 | 1.114 | 1.139 | 1.172 | 1.263 | 1.288 | 1.152 |
| Pagamento Provisões | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Investimentos | 81 | 887 | 2.328 | 384 | 3.762 | 515 | 26 | 1.571 | 272 | 65 | 68 | 69 | 788 | 276 | 725 | 95 |
| Investimento Fundo Maneio | 81 | 887 | - | 318 | - | 515 | 26 | - | 272 | 65 | 68 | 69 | - | 276 | - | 95 |
| Investimento em Capital Fixo | - | - | 2.328 | 66 | 3.762 | - | - | 1.571 | - | - | - | - | 788 | - | 725 | - |
| Actividade Financeira | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Amortização de Emp. Banc. De MLP - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Amortização de Crédito de Curto Prazo | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Remuneração de Emp. Banc. De MLP - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Remuneração Crédito de Curto Prazo | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Comissões Bancárias | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Imposto Selo sobre Contratos de Mútuo | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Pagamento de Dividendos | 822 | 836 | 842 | 842 | 842 | 842 | 842 | 842 | 842 | 842 | 842 | 842 | 842 | 842 | 842 | 842 |
| TOTAL DE APLICAÇÕES | 2.738 | 3.574 | 5.479 | 3.104 | 7.187 | 3.231 | 2.731 | 4.599 | 3.053 | 2.885 | 2.930 | 2.975 | 3.888 | 3.344 | 3.968 | 3.092 |
| Saldo Anual | 54.550 | 56.605 | 57.597 | 60.396 | 60.327 | 62.989 | 66.276 | 68.260 | 71.461 | 74.963 | 78.555 | 82.240 | 85.307 | 88.893 | 92.634 | 96.762 |
| Caixa ano anterior | 239 | 245 | 250 | 256 | 262 | 268 | 274 | 280 | 286 | 293 | 299 | 306 | 313 | 320 | 327 | 334 |
| Caixa ano | 245 | 250 | 256 | 262 | 268 | 274 | 280 | 286 | 293 | 299 | 306 | 313 | 320 | 327 | 334 | 342 |
| Aplicações Financeiras | 54.545 | 56.600 | 57.591 | 60.390 | 60.321 | 62.983 | 66.270 | 68.254 | 71.455 | 74.957 | 78.548 | 82.234 | 85.300 | 88.886 | 92.627 | 96.754 |



F9 Consulting – Consultores Financeiros, S.A.
Edifício Amoreiras Plaza
Rua Prof. Carlos Alberto da Mota Pinto, 9 – 7º A
1070-374 Lisboa, Portugal

T. +351 213 826 720

F. +351 213 862 032

www.F9Consulting.com