

Relatório de execução orçamental 2º trimestre 2018

ÁGUAS DO CENTRO LITORAL, SA

Aprovado a 19 - julho - 2018

Índice do relatório

1. Demonstração de Resultados

2. Indicadores Económico-Financeiros

3. Indicadores Comerciais

4. Investimentos

5. Análise de Gastos Operacionais e Gastos com o Pessoal

1. DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

2º trimestre 2018

Demonstração de Resultados		Valor Trimestre				Acumulado		
		1º T	2º T	3º T	4º T	2018	Per. Hom.	Orçam.
Venda de água	mEur	2 759	3 393			6 153	5 674 ▲	6 295 ▼
Prestação de Serviços: Saneamento	mEur	10 498	11 956			22 454	17 154 ▲	23 448 ▼
Rend. Construção (IAS 11)	mEur	497	1 084			1 581	1 297 ▲	8 734 ▼
Desvio de recuperação de gastos	mEur	-1 791	-3 162			-4 953	16 ▼	-4 329 ▼
Volume de Negócios	mEur	11 962	13 272			25 235	24 141 ▲	34 148 ▼
Gasto Construção (IAS 11)		465	1 053			1 518	1 237 ▲	8 674 ▼
Custo das vendas/variação inventários	mEur	134	115			250	254 ▼	304 ▼
Margem Bruta	mEur	11 363	12 103			23 467	22 650 ▲	25 170 ▼
Fornecimentos e serviços externos	mEur	3 330	4 002			7 333	6 591 ▲	8 643 ▼
Gastos com pessoal	mEur	1 535	1 318			2 853	2 900 ▼	2 962 ▼
Amortizações	mEur	5 865	6 483			12 348	10 461 ▲	11 267 ▲
Provisões e perdas imparidade (inclui reversões)	mEur	0	545			545	0 ▲	0 ▲
Outros Gastos e Perdas Operacionais	mEur	102	148			249	228 ▲	252 ▼
Subsídios ao Investimento	mEur	1 663	1 815			3 477	2 921 ▲	2 913 ▲
Outros Rendimentos e Ganhos Operacionais	mEur	206	296			502	496 ▲	503 ▼
Resultados Operacionais	mEur	2 400	1 718			4 118	5 886 ▼	5 462 ▼
Gastos Financeiros	mEur	1 550	1 181			2 731	3 317 ▼	2 902 ▼
Rendimentos Financeiros	mEur	111	113			224	386 ▼	243 ▼
Resultados Financeiros	mEur	-1 439	-1 068			-2 507	-2 932 ▲	-2 659 ▲
Resultados Antes de imposto	mEur	961	650			1 611	2 954 ▼	2 802 ▼
Imposto sobre o Rendimento	mEur	-227	-205			-431	-722 ▲	-756 ▲
Resultado Líquido do Exercício	mEur	734	446			1 180	2 232 ▼	2 047 ▼

Indicadores de Resultados		Valor Trimestre				Acumulado		
		1º T	2º T	3º T	4º T	2018	Per. Hom.	Orçam.
EBITDA - Earnings Before Interest, Taxes and Depreciation	mEur	8 265	8 201			16 466	16 347 ▲	16 728 ▼
EBIT ajustado - Earnings Before Interest and Taxes	mEur	4 159	4 849			9 008	5 810 ▲	9 731 ▼
EBITDA ajustado - Earnings Before Interest, Taxes and Depreciation	mEur	8 361	9 517			17 879	13 350 ▲	18 085 ▼
Margem EBITDA ajustado	%	63%	62%			62%	58% ▲	61% ▲
Gastos Operacionais/EBITDA ajustado	%	131%	133%			132%	153% ▼	130% ▲

EBITDA = Resultado Operacional + Amortizações

EBIT ajustado = Resultado Operacional - DRG - Ren. Construção (IAS 11) + Gastos Construção (IAS 11)

EBITDA ajustado = EBIT ajustado + Amortizações - Subsídios ao Investimento

Margem EBITDA ajustado = EBITDA ajustado / (Volume de negócios - DRG - Rend. Construção - Compensação uniformização tarifaria)

Gastos Operacionais/EBITDA ajustado = gastos Operacionais (CMVMC + FSE + GP + GP afetos à concessão + Amort.+out. gastos)/EBITDA ajustado

Resultado Líquido do Exercício	1,2 MEur
<p>O Resultado Líquido no 2º trimestre ascendeu a 1,180 milhões de euros, que corresponde à remuneração garantida do capital investido, incorporando -3,671 milhões de euros (em termos líquidos) referentes a desvio de recuperação de gastos do exercício;</p>	
<ul style="list-style-type: none"> O diferencial negativo de 0,867 milhões de euros no Resultado Líquido face ao Orçamento fica a dever-se essencialmente à redução dos resultados operacionais; 	
Volume de Negócios	25,2 MEur
<ul style="list-style-type: none"> O Volume de negócios totalizou 25 milhões de euros, que inclui 1,6 milhões de euros referentes aos rendimentos da construção (IAS 11) e 4,9 milhões de euros (negativos) de desvio de recuperação de gastos; 	
Gastos Operacionais	25,1 MEur
<ul style="list-style-type: none"> Os Gastos Operacionais no 2º trimestre ascenderam a 25,1 milhões de euros, dos quais 1,5 milhões de euros são referentes aos gastos de construção (IAS11); O Custo das vendas/variação inventários, ascendeu a 0,250 milhões de euros, apresentando uma redução de 0,054 milhões de euros relativamente ao previsto; Os Fornecimentos e Serviços Externos, com uma realização de 7,3 milhões de euros, apresentam uma redução de 1,3 milhões de euros relativamente ao previsto; 	

2. INDICADORES ECONÓMICO-FINANCEIROS

2º trimestre 2018

Demonstração da Posição Financeira		Valor Trimestre				Acumulado		
		1º T	2º T	3º T	4º T	2018	Dez-2017	Orçam.
Ativos não correntes	mEur	527 536	521 664		521 664	532 792 ▼	529 476 ▼	
Ativo intangível	mEur	430 140	426 696		426 696	433 843 ▼	437 376 ▼	
Desvios de recuperação gastos	mEur	62 452	59 291		59 291	64 244 ▼	59 873 ▼	
Fundo reconstrução capital	mEur	6 308	6 309		6 309	6 308 ▲	6 306 ▲	
Acordos de pagamento (Clientes)	mEur	0	0		0	175 ▼	972 ▼	
Outros ativos não correntes	mEur	28 636	29 368		29 368	28 223 ▲	24 948 ▲	
Ativos correntes	mEur	23 855	26 474		26 474	22 080 ▲	27 131 ▼	
Clientes	mEur	17 764	20 398		20 398	16 347 ▲	15 495 ▲	
Disponibilidades	mEur	1 196	942		942	733 ▲	3 027 ▼	
Outros ativos correntes	mEur	4 894	5 133		5 133	5 000 ▲	8 609 ▼	
Ativo total	mEur	551 391	548 138		548 138	554 872 ▼	556 608 ▼	
Capital Social	mEur	39 975	39 975		39 975	39 975 =	39 975 =	
Resultados transitados e reservas	mEur	54 678	54 678		54 678	50 779 ▲	54 900 ▼	
Resultado líquido	mEur	734	1 180		1 180	3 899 ▼	2 047 ▼	
Capital Próprio	mEur	95 387	95 833		95 833	94 653 ▲	96 922 ▼	
Passivos não Correntes	mEur	435 399	430 413		430 413	438 822 ▼	436 455 ▼	
Financiamentos obtidos	mEur	210 523	205 774		205 774	213 414 ▼	211 970 ▼	
Subsídios ao investimento	mEur	168 367	166 528		166 528	170 056 ▼	166 821 ▼	
Acrés. Custos Investim. Contratual	mEur	34 041	35 899		35 899	32 378 ▲	36 415 ▼	
Outros passivos não correntes	mEur	22 468	22 212		22 212	22 973 ▼	21 248 ▲	
Passivos Correntes	mEur	20 605	21 892		21 892	21 397 ▲	23 231 ▼	
Financiamentos obtidos	mEur	11 098	12 603		12 603	14 045 ▼	12 757 ▼	
Outros passivos correntes	mEur	9 507	9 288		9 288	7 352 ▲	10 474 ▼	
Passivo total	mEur	456 004	452 305		452 305	460 220 ▼	459 686 ▼	
Total do Capital Próprio e Passivo	mEur	551 391	548 138		548 138	554 872 ▼	556 608 ▼	

- Os **Gastos com o Pessoal** ascendem a **2,8 milhões de euros**, apresentam uma redução de cerca de 0,109 milhões de euros face ao previsto;
- As **amortizações foram de 12,3 milhões de euros**, valor superior ao previsto em 1,1 milhões de euros e superior em 1,9 milhões de euros face a 2017;
- Os **Outros Gastos e Perdas Operacionais**, com uma realização de 0,249 milhões de euros, apresentam uma redução de 0,003 milhões de euros relativamente ao previsto;

Resultado financeiro -2,5 MEur

- Resultado Financeiro de -2,5 milhões de euros**, melhores que o previsto em 0,153 milhões de euros e 0,425 milhões de euros melhores face ao verificado em 2017;

Posição Financeira

- O **ativo total atinge os 548 milhões de euros**, representando o ativo intangível 427 milhões de euros;
- O **desvio de recuperação de gastos acumulado é de 59 milhões de euros**;
- As **dívidas de clientes corrente apresentam um aumento de 4 milhões de euros face ao valor registado em dezembro de 2017**;

Indicadores da Posição Financeira		Valor Trimestre				Acumulado		
		1º T	2º T	3º T	4º T	2018	Dez-2017	Orçam.
Capital Empregue	mEur	265 925	264 528		264 528	266 796	270 267	
Autonomia Financeira	%	17,3%	17,5%		17,5%	17,1%	17,4%	
Liquidez Geral	%	1,158	1,209		1,209	1,032	1,168	
Solvabilidade	%	0,209	0,212		0,212	0,206	0,211	
Fundo de Maneio	mEur	3 250	4 582		4 582	683	3 900	
ROCE - Rentabilidade do Capital Empregue ⁰	%	1,6%	3,4%		5,6%	4,2%	5,8%	
ROE - Rentabilidade do Capital Próprio ⁰	%	0,8%	1,2%		3,5%	4,1%	4,2%	
ROA - Rentabilidade dos Ativos ⁰	%	0,1%	0,2%		0,6%	0,7%	0,7%	

⁰ Nos valores acumulados as variáveis de resultados estão anualizáveis.

2. INDICADORES ECONÓMICO-FINANCEIROS

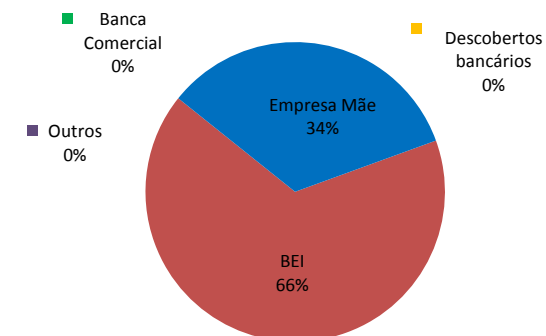
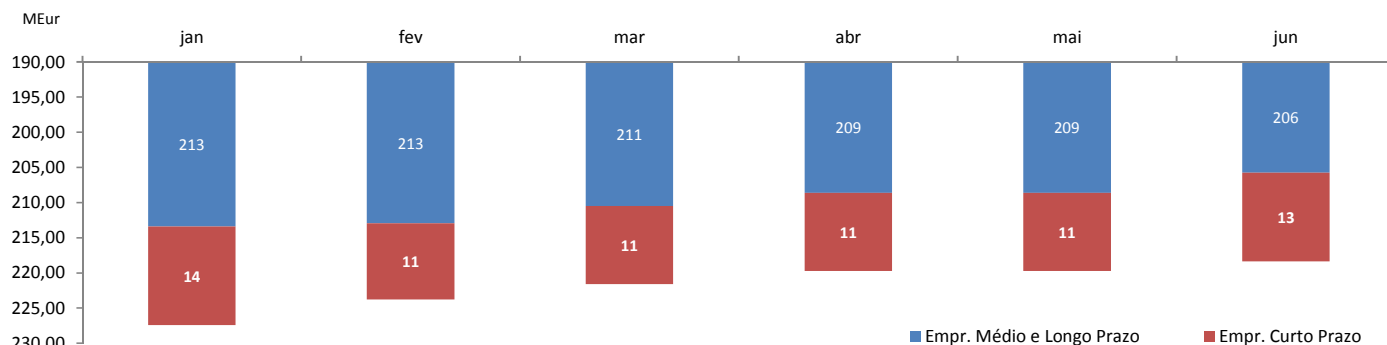
2º trimestre 2018

Financiamento		Valor Trimestre				Acumulado		
		1º T	2º T	3º T	4º T	2018	Dez-2017	Orçam.
Empréstimos	mEur	221 621	218 377			218 377	227 460	224 727
Médio e Longo Prazo	mEur	210 523	205 774			205 774	213 414	211 970
BEI	mEur	138 716	136 842			136 842	141 153	136 842
Banca Comercial	mEur	0	0			0	0	3 946
Empresa Mãe	mEur	71 807	68 932			68 932	72 261	71 182
Outros	mEur	0	0			0	0	0
Curto Prazo	mEur	11 098	12 603			12 603	14 045	12 757
BEI	mEur	7 439	7 944			7 944	7 186	7 944
Banca Comercial	mEur	0	0			0	0	3 904
Empresa Mãe	mEur	3 659	4 659			4 659	6 859	909
Descobertos bancários	mEur	0	0			0	0	0
Outros	mEur	0	0			0	0	0

Indicadores de Financiamento		Valor Trimestre				Acumulado		
		1º T	2º T	3º T	4º T	2018	Dez-2017	Orçam.
Dívida Financeira	mEur	221 621	218 377			218 377	227 460	224 727
Debt to equity	%	232%	228%			228%	240%	232%
Net Debt - Endividamento líquido	mEur	214 116	211 126			211 126	220 419	215 394
Net Debt to EBITDA Ajustado	n.º	7,599	6,835			6,835	8,362	6,658
PMR - Prazo Médio de Recebimentos	dias	87	86			86	88	70
PMP - Prazo Médio de Pagamentos	dias	48	52			52	38	27

Dívida Financeira	
	218,4 MEur
<ul style="list-style-type: none"> Endividamento de 218,4 milhões de euros, que tem implícita uma redução de cerca de 9 milhões de euros face a dezembro do ano anterior; A dívida financeira é constituída na sua maioria por financiamentos BEI (145 milhões de euros; 66% do total) e suprimentos da empresa mãe (73 milhões de euros; 34% do total); 	
Net Debt - Endividamento líquido	
	211,1 MEur
<ul style="list-style-type: none"> O endividamento líquido no final do 2º trimestre era de 211 milhões de euros. 	

Endividamento



3. INDICADORES COMERCIAIS

2º trimestre 2018

Atividade Comercial		Valor Trimestre				Acumulado		
		1º T	2º T	3º T	4º T	2018	Per. Hom.	Orçam.
Volume de atividade (faturado)	Mm3	26,11	29,81			55,92	46,83	58,40
Volume de atividade - abastecimento	Mm3	5,72	7,04			12,76	11,94	13,06
Volume de atividade - saneamento	Mm3	20,39	22,77			43,16	34,89	45,34
Volume de Negócios¹	mEur	13 257	15 350			28 607	22 828	29 743
Volume negócios - abastecimento	mEur	2 759	3 393			6 153	5 674	6 295
Volume negócios - saneamento	mEur	10 498	11 956			22 454	17 154	23 448
Dívidas de Utilizadores								
Dívida total clientes ²	mEur	12 861	15 568			15 568	12 150	12 360
Juros de clientes	mEur	162	162			162	167	0
Acordos de pagamento	mEur	1 298	1 225			1 225	1 401	972
Injunções	mEur	4 006	4 006			4 006	3 677	3 677
Dívida vencida de clientes	mEur	7 102	8 499			8 499	7 470	5 188
Dívida total de outros créditos	mEur	18 560	18 576			18 576	18 603	18 037
Dívida de juros de outros créditos	mEur	1 431	1 431			1 431	1 431	1 431
Dívida vencida de outros créditos	mEur	4 468	4 484			4 484	4 280	4 507
Imparidades	mEur	-1 918	-1 918			-1 918	-1 918	-1 918

¹ Não inclui o efeito do Desvio de recuperação de gastos nem os Rendimentos Construção

² Referente apenas a valores faturados de abastecimento, saneamento e TRH

FATURAÇÃO: Abastecimento de água		Valor Trimestre				Acumulado		
		1º T	2º T	3º T	4º T	2018	Per. Hom.	Orçam.
Total de água faturada	Mm3	5,72	7,04			12,76	11,94	13,06
Sistema do Mondego	Mm3	4,78	5,26			10,04	10,33	10,21
Sistema do Lis	Mm3	,94	1,78			2,72	1,61	2,84

FATURAÇÃO: Saneamento		Valor Trimestre				Acumulado		
		1º T	2º T	3º T	4º T	2018	Per. Hom.	Orçam.
Total de efluentes faturados	Mm3	20,39	22,77			43,16	34,89	45,34
Sistema do Lis	Mm3	3,07	3,06			6,13	6,14	6,14
Sistema do Mondego	Mm3	6,82	9,37			16,18	7,54	17,84
Sistema da Ria de Aveiro (Inclui CELCACIA)	Mm3	10,51	10,34			20,85	21,21	21,37

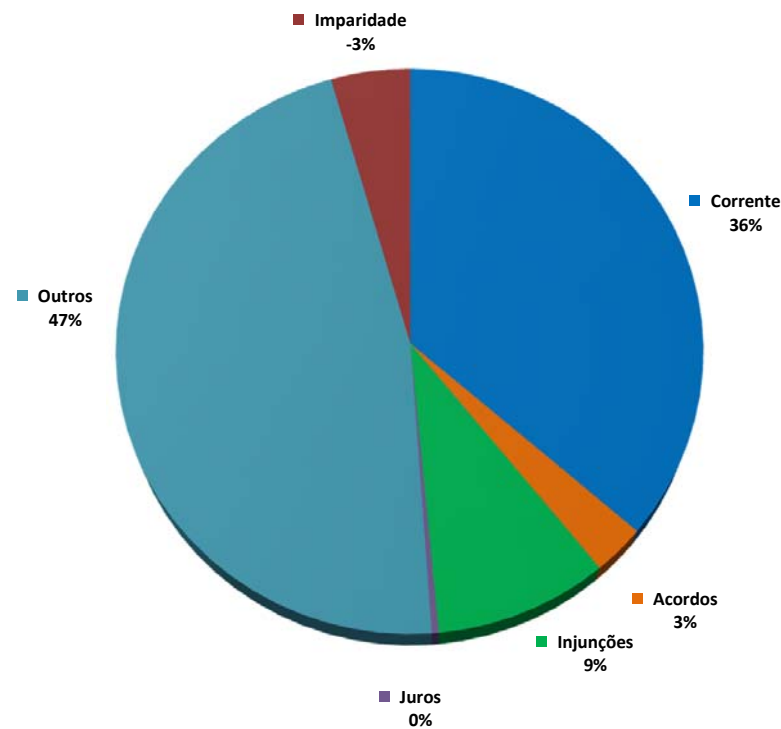
Volume de Negócios: Abastecimento		
6,2	MEur	12,8 Mm3
<ul style="list-style-type: none"> O Volume de Negócios da atividade de abastecimento totalizou 6,2 milhões de euros relativos a 12,8 milhões de m3 faturados aos clientes; Comparativamente com o período homólogo verifica-se um ligeiro aumento de cerca de 0,817 milhões de m3 de água faturada (6,8%). 		

Volume de Negócios: Saneamento		
22,5	MEur	43,2 Mm3
<ul style="list-style-type: none"> O Volume de Negócios da atividade de saneamento totalizou 22,5 milhões de euros relativos a 43,16 milhões de m3 faturados aos clientes; Face ao período homólogo regista-se um aumento global do volume de atividade de 8,3 milhões de m3 (23,7%); 		

Dívidas de Utilizadores	mEur	2018							
		Div. Total	Div. Total Vencida	Div. Clientes ³	Div. Acordos	Div. Injunções	Div. Juros mora	Div. Outros Créditos	Div. Imparidades
Dívida Total Líquida		39.050	12.983	15.568	1.225	4.006	162	20.007	-1.918

³ Referente apenas a valores faturados de abastecimento, saneamento e TRH

Dívida Total Líquida (por item)



- A dívida líquida dos utilizadores do sistema ascende a 39 milhões de euros, dos quais 1,9 milhões foram registados em imparidades e 13 milhões de euros são de dívida vencida;
- A dívida coberta por acordos e injunções ultrapassa 5 milhões de euros (13% da dívida total líquida de imparidades);
- A dívida relativa a juros de mora totaliza 0,162 milhões de euros (0,4% da dívida total líquida);
- O valor registado em imparidades totaliza 1,9 milhões de euros (-5% da dívida total líquida de imparidades);
- A dívida registada em Outros Créditos totaliza 20 milhões de euros (51% da dívida total líquida de imparidades) e é referente a:

Regularização de dívida por dividendos futuros 14,3 milhões de euros e respetivos juros de 1,4 milhões de euros;

Investimentos realizados em estudos e projetos ao abrigo do protocolo das "Redes de Saneamento em Baixa" assinado com Município do Sistema do Lis 2,8 milhões de euros;

Investimento realizados na ETAR do Coimbrão, ao abrigo do Protocolo para tratamento de efluentes suínícolas na Sistema do Lis 1,4 milhões de euros;

Obras executadas no Emissário Porto Raiva para o Município de Penela 0,137 milhões de euros;

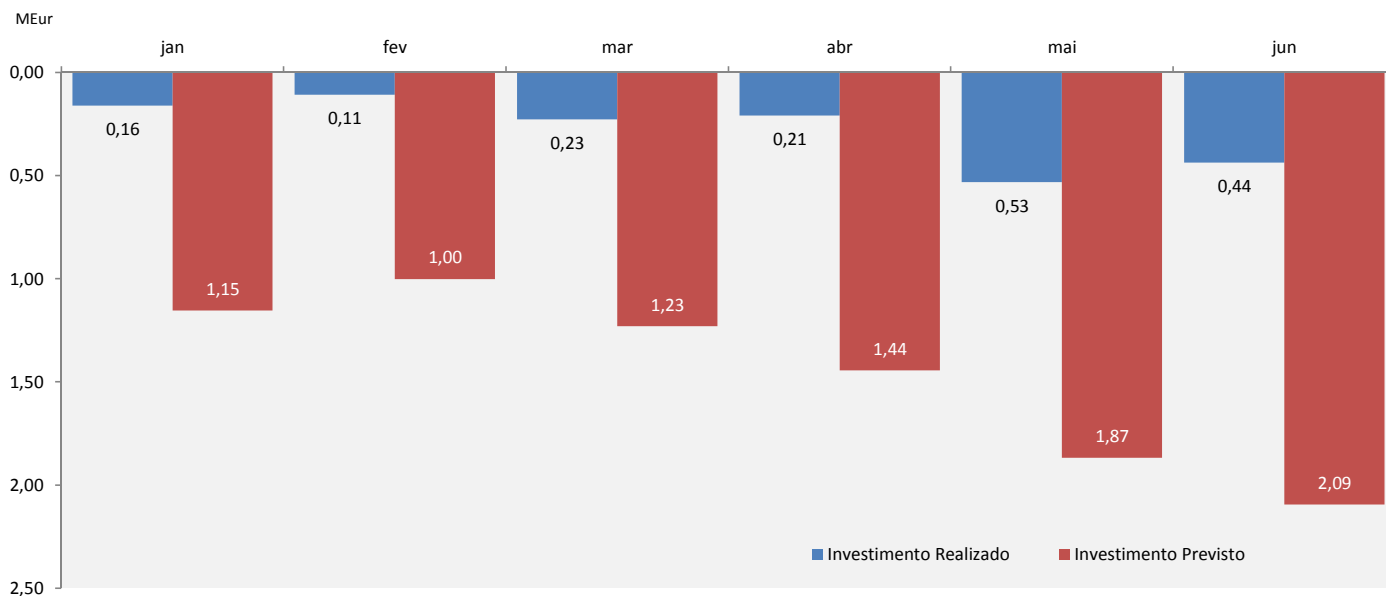
4. INVESTIMENTOS

2º trimestre 2018

Investimento	mEur	Valor Trimestre				Acumulado		
		1º T	2º T	3º T	4º T	2018	Per. Hom.	Orçam.
Investimento	mEur	497	1 178			1 675	1 345	8 794
Investimento em Empreitadas⁴	mEur	288	934			1 222	1 050	6 411
Abastecimento	mEur	43	325			368	277	2 301
Saneamento	mEur	143	334			478	524	3 856
Estrutura	mEur	102	275			376	249	254
Investimento direto em Infra estruturas	mEur	209	245			453	296	2 383
Abastecimento	mEur	26	109			135	81	192
Saneamento	mEur	165	114			279	159	1 879
Estrutura	mEur	18	22			39	56	311
Investimento em Património Integrado	mEur	0	0			0	0	0
Abastecimento	mEur	0	0			0	0	0
Saneamento	mEur	0	0			0	0	0
Estrutura	mEur	0	0			0	0	0

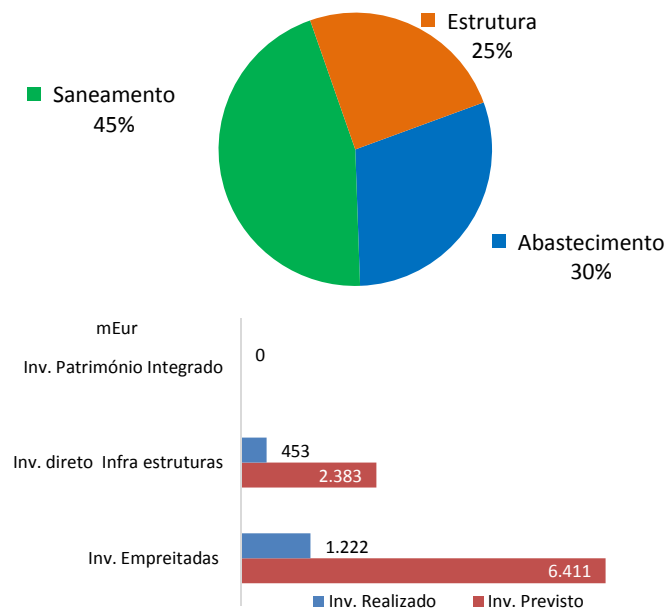
⁴ Inclui todos os investimentos necessários à realização da obra (projetos, fiscalização, terrenos, assessorias e outros)
O investimento de estrutura é referente a empreitadas comuns às duas atividades

Investimento mensal: realizado vs previsto



Investimento	1,7 MEur
<ul style="list-style-type: none"> No 2º trimestre o investimento realizado no ano ascendeu a 1,675 milhões de euros, que representa 6% do valor anual previsto; 	

Investimento realizado por atividade (acumulado)



5. Análise de Gastos Operacionais e Gastos com o Pessoal

2º trimestre 2018

Análise de Gastos Operacionais e Gastos com o Pessoal		Valor Trimestre				Acumulado		
		1º T	2º T	3º T	4º T	2018	Per. Hom.	Orçam.
EBITDA = R. Operacionais + Amortizações	mEur	8 265	8 201			16 466	16 347	16 728
EBITDA ajustado = Resultado Operacional - DRG - Rend. Construção (IAS 11) + Gastos Construção (IAS 11) + Amortizações - Subsídios ao Investimento	mEur	8 361	9 517			17 879	13 350	18 085
PRG								
CMVMC (a)	mEur	134	115			250	254	304
FSE (b)	mEur	3 330	4 002			7 333	6 591	8 643
Deslocações e Estadas	mEur	14	17			32	26	25
Ajudas de custo	mEur	1	0			1	2	0
Comunicações	mEur	26	28			53	70	62
Gastos com o Pessoal corrigidos dos encargos i), ii) e iii) (c)	mEur	1 534	1 318			2 853	2 899	2 962
i) Indeminizações pagas por rescisão	mEur	0	0			0	0	0
ii) Impacto das reversões das reduções remuneratórias	mEur	0	0			0	0	0
iii) Impacto da aplicação dos artigos 20.º e 21.º da LOE 2017	mEur	1	0			1	2	0
(1) GO Total (a+b+c)	mEur	4 999	5 436			10 435	9 744	11 909
(2) VN Volume e Negócios	mEur	13 257	15 350			28 607	22 828	29 743
GO / VN (1) / (2)	%	38%	35%			36%	43%	40%
N.º colaboradores - inclui O. Sociais (5) e Cons. Fiscal (2)	N.º	203	217			217	207	219
Gastos com Frota	mEur	180	180			360	346	339
N. de Viaturas		88	88			88	87	88
Gastos totais com pessoal	mEur	1 535	1 318			2 853	2 900	2 962
Nº Total RH (O.S. + Dirigentes + Efetivos)	N.º	209	223			223	213	225
Nº Órgãos Sociais (O.S.)	N.º	13	13			13	13	13
Nº Dirigentes sem O.S. número)	N.º	5	5			5	5	5
Nº Efetivos sem O.S. e sem Dirigentes	N.º	191	205			205	195	207

Relatório do Conselho Fiscal e do Fiscal Único

RELATÓRIO SOBRE A REVISÃO DO RELATÓRIO DE EXECUÇÃO ORÇAMENTAL DO PERÍODO FINDO EM 30-06-2018

Ao Conselho de Administração da
Águas do Centro Litoral, S.A.

Introdução

Procedemos à revisão do Relatório de Execução Orçamental da **Águas do Centro Litoral, S.A.** (a Entidade) do período findo em 30-06-2018, o qual evidencia um Ativo líquido no montante de 548.138 milhares de euros e um Capital Próprio no montante de 95.833 milhares de euros, incluindo neste último um Resultado Líquido do período de 1.180 milhares de euros.

Responsabilidades

O Conselho de Administração da Entidade é responsável pela:

- Preparação e apresentação apropriada desta informação financeira intercalar de acordo os normativos legais aplicáveis;
- Criação e manutenção de um sistema de controlo interno apropriado para permitir a preparação da informação isenta de distorções materiais devido a fraude e erro; e
- Adoção de políticas e critérios contabilísticos adequados nas circunstâncias.

A nossa responsabilidade consiste em expressar uma conclusão sobre esta informação financeira intercalar, profissional e independente, baseado nos procedimentos realizados e especificados no parágrafo abaixo.

Âmbito

O nosso trabalho foi efetuado de acordo com a Norma Internacional sobre Trabalhos de Revisão "ISAE 2410 - *Revisão de Informação Financeira Intercalar Efetuada pelo Auditor Independente da Entidade*", emitida pelo *International Auditing and Assurance Standards Board*. Uma revisão de informação financeira intercalar consiste em fazer indagações, principalmente das pessoas responsáveis por matérias contabilísticas e financeiras, e em aplicar procedimentos analíticos e outros procedimentos de revisão. Uma revisão é substancialmente menor em âmbito do que uma auditoria conduzida de acordo com as Normas Internacionais de Auditoria e por isso não possibilita a obtenção de garantia de fiabilidade de que tomamos conhecimento de todas as matérias significativas que possam ser identificadas numa auditoria. Consequentemente, não expressamos uma opinião de auditoria.

Águas do Centro Litoral, S.A.

Entendemos que os procedimentos efetuados proporcionam uma base aceitável para expressarmos a nossa conclusão.

Bases para a Conclusão com Reservas

- a) A rubrica de Outros Ativos Correntes apresentada na Demonstração da Posição Financeira inclui 2.747 milhares de euros relacionados com saldos a receber relativos à faturação aos Municípios de estudos de redes em baixa, cuja forma e data de recuperação é incerta. Em consequência não estamos em condições de determinar a extensão da recuperabilidade dos Ativos relacionados e os impactos no Relatório de Execução Financeira.
- b) Existe um diferendo para com a Águas de Coimbra E.E.M. relativo à metodologia de apuramento dos caudais a faturar, não sendo possível garantir a plenitude dos rendimentos e a exatidão da rubrica de clientes relacionados com este diferendo.

Conclusão com Reservas

Baseados na nossa revisão, com exceção das matérias descritas nos dois parágrafos anteriores, nada chegou ao nosso conhecimento que nos leve a concluir que a informação constante do Relatório de Execução Orçamental do período findo em 30-06-2018 anexa, não está preparada, em todos os aspetos materiais, de acordo com os normativos aplicáveis.

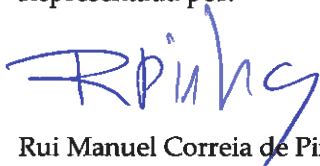
Restrições de Uso

O presente relatório é emitido especificamente para informação do Conselho de Administração e acionistas da Águas do Centro Litoral, S.A. e das entidades envolvidas na análise do Relatório de Execução Orçamental, pelo que não deve ser utilizado para qualquer outra finalidade, nem ser distribuído a terceiros sem a nossa autorização expressa.

Maia, 14 de Agosto de 2018

Esteves, Pinho & Associados, SROC, Lda.

Representada por:



Rui Manuel Correia de Pinho, ROC