RELATÓRIO DA ANÁLISE COMPARATIVA DAS PROJEÇÕES – EXERCÍCIO DE 2022

fevereiro de 2023

ÍNDICE

INTRODUÇÃO E ÂMBITO DO TRABALHO	2
BALANÇO, DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS E FLUXOS DE CAIXA COMPARATIVOS	2
ANÁLISE DAS PRINCIPAIS VARIAÇÕES	4
CONCLUSÕES	10

INTRODUÇÃO E ÂMBITO DO TRABALHO

A RSTJ – Gestão e Tratamento de Resíduos, E.I.M., S.A. (adiante designada por RSTJ), conforme estabelecido no n.º 7 do artigo 32.º da Lei 50/2012, de 31 de agosto, procedeu à elaboração do presente relatório, com a análise comparativa das projeções decorrentes do estudo de viabilidade económico financeira (EVEF), datado de maio de 2018. O âmbito do presente trabalho incluiu as demonstrações financeiras referente ao exercício 2022 e o EVEF datado de maio de 2018 e respetivos anexos.

BALANÇO, DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS E FLUXOS DE CAIXA COMPARATIVOS

BALANÇO COMPARATIVO DAS PROJEÇÕES
PERÍODO DE 2022

Valores em euros

Rubricas	Notas	31-12-2022		Variação	
		Real	Projeção	Valor	%
ATIVO		**R&C**	**EVEF inicial**		
Ativo não corrente					
Ativos fixos tangíveis	1	12.631.306	19.230.000	-6.598.694	-34%
Ativos intangíveis	2	72.461	111.000	-38.539	-35%
Outros investimentos financeiros	3	64.156	1.014.000	-949.844	-94%
Ativos por impostos diferidos	5	70.158	0	70.158	-
Total do ativo não corrente		**12.838.081**	**20.355.000**	**-7.516.919**	**-37%**
Ativo corrente					
Inventários		4.721	39.000	-34.279	-88%
Clientes	4	1.945.095	4.591.000	-2.645.905	-58%
Estado e outros entes públicos	5	56.389	400.000	-343.611	-86%
Outros créditos a receber	6	614.222	0	614.222	-
Diferimentos		63.719	129.000	-65.281	-51%
Caixa e depósitos bancários	7	1.084.948	577.000	507.948	88%
Total do ativo corrente		**3.769.094**	**5.736.000**	**-1.966.906**	**-34%**
Total do ativo		**16.607.175**	**26.091.000**	**-9.483.825**	**-36%**
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO					
Capital próprio					
Capital subscrito		50.000	50.000	0	0%
Reservas legais		5.450	10.000	-4.550	-45%
Resultados transitados	8	82.023	4.227.000	-4.144.977	-98%
Ajustamentos/outras variações no capital próprio	1	3.743.304	12.903.000	-9.159.696	-71%
Resultado líquido do período		-338.747	243.000	-581.747	-239%
Total do capital próprio		**3.542.031**	**17.433.000**	**-13.890.969**	**-80%**
Passivo					
Passivo não corrente					
Financiamentos obtidos	9	2.348.572	1.179.000	1.169.572	99%
Outras dívidas a pagar	10	2.807.468	0	2.807.468	-
Total passivo não corrente		**5.156.040**	**1.179.000**	**3.977.040**	**337%**
Passivo corrente					
Fornecedores	11	2.927.098	3.722.000	-794.902	-21%
Estado e outros entes públicos	5	280.243	166.000	114.243	69%
Financiamentos obtidos	9	2.194.288	1.414.000	780.288	55%
Outras dívidas a pagar		2.507.475	2.177.000	330.475	15%
Total passivo corrente		**7.909.104**	**7.479.000**	**430.104**	**6%**
Total do passivo		**13.065.144**	**8.658.000**	**4.407.144**	**51%**
Total do capital próprio e do passivo		**16.607.175**	**26.091.000**	**-9.483.825**	**-36%**

DEMONSTRAÇÃO INDIVIDUAL DOS RESULTADOS POR NATUREZAS COMPARATIVA
PERÍODO DE 2022

Valores em euros

Rendimentos e ganhos	Notas	2022		Variação	
		Real	Projeção	Valor	%
		R&C	EVEF inicial		
Vendas e serviços prestados	12	10.802.041	11.249.000	-446.959	-4%
Subsídios à exploração		16.669	0	16.669	-
Variação da produção		-9.591	0	-9.591	-
Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas	13	-10.702	-478.000	467.298	-98%
Fornecimentos e serviços externos	14	-4.073.984	-5.679.000	1.605.016	-28%
Gastos com o pessoal	15	-4.901.119	-3.355.000	-1.546.119	46%
Imparidade de dívidas a receber (perdas/reversões)		-104.382	0	-104.382	
Aumentos/reduções de justo valor		-5.246	0	-5.246	-
Outros rendimentos	1	454.646	3.062.000	-2.607.354	-85%
Outros gastos	16	-987.387	-415.000	-572.387	138%
Resultado antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos (EBITDA)		**1.180.945**	**4.384.000**	**-3.203.055**	**-73%**
Gastos/reversões de depreciação e de amortização	1	-1.504.859	-3.981.000	2.476.141	-62%
Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos) (EBIT)		**-323.914**	**403.000**	**-726.914**	**-180%**
Juros e rendimentos similares obtidos		0	12.000	-12.000	-100%
Juros e gastos similares suportados		-84.270	-82.000	-2.270	3%
Resultado antes de impostos		**-408.183**	**333.000**	**-741.183**	**-223%**
Imposto sobre o rendimento do período		69.437	-90.000	159.437	-177%
Resultado líquido do período		**-338.747**	**243.000**	**-581.747**	**-239%**

DEMONSTRAÇÃO DE FLUXOS DE CAIXA COMPARATIVA
PERÍODO DE 2022

Valores em euros

Rubricas	Notas	2022		Variação	
		Real	Projeção	Valor	%
		R&C	EVEF inicial		
Fluxos de caixa das atividades operacionais - método direto					
Recebimentos de clientes		13.239.910	11.904.000	1.335.910	11%
Pagamentos a fornecedores		-6.337.485	-7.498.000	1.160.515	-15%
Pagamentos ao pessoal		-4.960.664	-3.355.000	-1.605.664	48%
Caixa gerada pelas operações	17	**1.941.761**	**1.051.000**	**890.761**	**85%**
Pagamento/recebimento do imposto sobre o rendimento		-19.517	-90.000	70.483	-78%
Outros recebimentos/pagamentos		1.373.929	541.000	832.929	154%
Fluxos de caixa das atividades operacionais (1)		**3.296.173**	**1.502.000**	**1.794.173**	**119%**
Fluxos de caixa das atividades de investimento					
Pagamentos respeitantes a:					
Ativos fixos tangíveis	18	-5.025.541	-3.938.000	-1.087.541	28%
Ativos intangíveis		-36.900	0	-36.900	-
Outros ativos financeiros		0	-125.000	125.000	-100%
Recebimentos provenientes de:					
Ativos fixos tangíveis		0	68.000	-68.000	-100%
Subsídios ao investimento	19	2.909.558	2.707.000	202.558	7%
Juros e rendimentos similares		0	12.000	-12.000	-100%
Fluxos de caixa das atividades de investimento (2)		**-2.152.883**	**-1.276.000**	**-876.883**	**69%**
Fluxos de caixa das atividades de financiamento					
Recebimentos provenientes de:					
Financiamentos obtidos		2.404.303	0	2.404.303	-
Pagamentos respeitantes a:					
Financiamentos obtidos		-2.645.931	-297.000	-2.348.931	791%
Juros e gastos similares		-84.270	-81.000	-3.270	4%
Fluxos de caixa das atividades de financiamento (3)	20	**-325.897**	**-378.000**	**52.103**	**-14%**
Variação de caixa e seus equivalentes (1+2+3)		**817.393**	**-152.000**	**969.393**	**-638%**
Efeito das diferenças de câmbio		**0**	**0**	**0**	**0%**
Caixa e seus equivalentes no início do período		**267.555**	**729.000**	**-461.445**	**-63%**
Caixa e seus equivalentes no fim do período		**1.084.948**	**577.000**	**507.948**	**88%**

ANÁLISE DAS PRINCIPAIS VARIAÇÕES

1. Ativos fixos tangíveis

A variação negativa nos ativos fixos tangíveis decorre, fundamentalmente, do método utilizado para a determinação do justo valor dos ativos (valor líquido dos subsídios), aquando da cessão do estabelecimento, que incluiu os restantes ativos, direitos e obrigações e património da Resitejo, concretizada por escritura datada de 31 de julho de 2020.

Como referido no relatório e contas de 2021 na nota 15.4 do anexo *"na determinação do justo valor dos ativos fixos tangíveis, não foram considerados os subsídios ao investimento, dado que na avaliação patrimonial realizada, os avaliadores independentes, na determinação do valor do uso dos bens móveis tomaram em consideração o seguinte: (i) valor indicativo dos capitais próprios da Resitejo; e (ii) avaliação efetuada por perito independente relativamente ao justo valor dos bens imóveis."*

O procedimento descrito foi de encontro ao estabelecido na *International Accounting Standard (IAS) 20 – Accounting for Government Grants and Disclosure of Government Assistance*, a qual prevê a possibilidade dos subsídios ao investimento, serem contabilizados como dedução ao valor do ativo que se destinam a subsidiar.

Os subsídios existentes eram reconhecidos de acordo com aplicação da NCRF 22 – Contabilização dos subsídios do governo e divulgação de apoios do governo, nomeadamente o disposto nos parágrafos 22 a 24.

Encontra-se divulgado no relatório e contas de 2022, a informação financeira dos subsídios ao investimento por reconhecer, desde a data de transferência dos ativos pela Resitejo, como se tal operação não tivesse ocorrido, como podemos ver abaixo (valores em euros):

Ativo	Valor aquisição	Depreciações acumuladas do período 2022	Depreciações do período 2022	Subsídio a reconhecer em 31-12-2022	Rendimento a ser reconhecido no período 2022	Subsídio a reconhecer
Edifícios e outras construções	5.639.632	3.492.044	397.876	2.094.241	291.655	1.802.586
Equipamento básico	15.294.613	15.226.311	958.207	609.558	554.917	54.641
Equipamento transporte	1.025.801	964.397	205.219	85.018	21.254	63.763
Ativos intangíveis	144.558	144.558	0	0	0	0
Total	**22.104.604**	**19.827.310**	**1.561.303**	**2.788.817**	**867.827**	**1.920.990**

2. Ativos intangíveis

A variação negativa nos ativos intangíveis, decorre de investimentos inferiores ao previsto em software para os equipamentos adquiridos à Ovo Solutions (contentores), que permitem uma gestão integrada da recolha de resíduos.

3. Outros investimentos financeiros

A rubrica de outros investimentos financeiros incluía na sua projeção um montante de 1.000.000 euros, que respeitava a um depósito a prazo com juros trimestrais. O procedimento utilizado pela Associação (Resitejo), decorria do facto do ativo garantir um empréstimo bancário classificado como passivo não corrente. Esta situação foi desreconhecida no período de 2018, tal como previsto nas notas finais do EVEF.

4. Clientes

A rubrica de clientes apresenta uma variação negativa de aproximadamente 58% face ao valor projetado, justificada, essencialmente, pela redução real do volume de negócios e também pelo prazo médio de recebimento apresentar-se inferior ao projetado.

5. Estado e outros entes públicos

A rubrica do Estado e outros entes públicos registada no ativo apresenta uma variação negativa de 86%, justificada, maioritariamente, pelo montante de IVA a recuperar projetado em excesso. Por outro lado, o valor registado no passivo apresenta uma variação positiva de 69%, face aos encargos com os trabalhadores superiores aos estimados, visto que não se verificou a redução de pessoal esperada.

Os ativos por impostos diferidos decorrem dos prejuízos fiscais dedutíveis referentes ao exercício de 2022.

6. Outros créditos a receber

Não foram projetados valores para a rubrica de outros créditos a receber, no entanto, esta inclui o reconhecimento de acréscimos de rendimentos, relativo a faturação emitida em 2023, referente a serviços prestados em 2022 no montante de 332.793 euros e ainda ao montante de subsídios a receber, no valor de 241.172 euros.

7. Caixa e depósitos bancários

A variação positiva de 88% na rubrica de caixa e depósitos bancários face à projeção, encontra-se justificada de forma detalhada na demonstração comparativa dos fluxos de caixa.

8. Resultados transitados

Os resultados transitados não são comparáveis com a previsão efetuada, visto que não existiu incorporação das contas da Resitejo, mas apenas a cessão do estabelecimento, que incluiu os restantes ativos, direitos e obrigações e património. Nesse sentido os resultados transitados da empresa apenas incluem um histórico individual de resultados acumulados desde o período de 2019.

9. Financiamentos obtidos

Em 2022 foi contratado um novo financiamento à atividade empresarial ao banco CGD (400 mil euros), e um reforço das contas correntes do Millennium BCP, que justificam o aumento da rubrica de financiamentos bancários em comparação com o montante das projeções.

10. Outras dívidas a pagar

A rubrica de outras dívidas a pagar registada como passivo não corrente, que não se encontrava projetada, respeita ao saldo em dívida à Resitejo, no valor de 2.502.207 euros, decorrente, fundamentalmente, da cessão do estabelecimento e património. O saldo irá integrar o capital no momento da liquidação da Resitejo. Esta rubrica inclui ainda o passivo de 305.261 euros, respeitante às dívidas fiscais da Resitejo referentes ao IRC de 2016 e 2017 e ao IVA de 2016, 2017 e 2018 e os correspondentes juros compensatórios.

11. Fornecedores

A rubrica de fornecedores apresenta uma variação negativa de aproximadamente 21% face ao valor projetado, justificada, essencialmente, pelo prazo médio de pagamentos apresentar-se inferior ao projetado

12. Vendas e prestação de serviços

A decomposição das vendas e serviços prestados apresenta-se como segue (valores em euros):

Naturezas	2022		Variação	
	Real	Projeção	Valor	%
Triagem	2.724.196	4.343.000	-1.618.804	-37%
TMB	233.853	1.648.000	-1.414.147	-86%
Sucatas para reciclagem	269.812	0	269.812	-
Plásticos mistos/rígidos	99.917	0	99.917	-
Eletricidade	60.499	37.000	23.499	64%
Gasóleo	9.953	0	9.953	-
Big bag	1.310	0	1.310	-
Devoluções	-179.478	0	-179.478	-
Vendas	**3.220.062**	**6.028.000**	**-2.807.938**	**-47%**
Municípios - TMB	3.979.783	2.951.000	1.028.783	35%
Ecolezíria - TMB	1.190.532	1.390.000	-199.468	-14%
Empresas - AS	391.317	191.000	200.317	105%
Triagem	38.169	0	38.169	-
Serviço publico de remoção de lixos	765.071	185.000	580.071	314%
TGR	1.119.882	331.000	788.882	238%
Outros serviços	216.502	173.000	43.502	25%
Descontos e abatimentos	-119.277	0	-119.277	-
	7.581.979	**5.221.000**	**2.360.979**	**45%**
Total	**10.802.041**	**11.249.000**	**-446.959**	**-4%**

Verifica-se que as principais variações respeitam à rubrica de vendas e prestação de serviços relacionadas com TMB e Triagem. Salientamos também a variação positiva da TGR em comparação com as projeções.

13. Custos das mercadorias vendidas e das matérias consumidas

O custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas apresenta uma variação negativa de 98% face às projeções, a qual se justifica pelo facto de a empresa ter optado por registar o tratamento de CDR´s, na conta de subcontratos de tratamentos de resíduos, na rubrica de fornecimentos e serviços externos (ver nota 14 do presente relatório).

14. Fornecimentos e serviços externos

A decomposição e as variações dos fornecimentos e serviços externos apresentam-se como segue (valores em euros):

Naturezas	2022		Variação	
	Real	Projeção	Valor	%
Conservação e reparação	1.484.024	1.314.000	170.024	13%
Energia e fluídos	1.270.459	2.551.000	-1.280.541	-50%
Materiais	169.696	279.000	-109.304	-39%
Trabalhos especializados	169.661	401.000	-231.339	-58%
Tratamento resíduos	115.842	0	115.842	-
Segurança	82.296	83.000	-704	-1%
Honorários	57.638	51.000	6.638	13%
Publicidade	32.656	127.000	-94.344	-74%
Serviços bancários	30.685	20.000	10.685	53%
Deslocações, estadas e transportes	9.479	19.000	-9.521	-50%
Serviços diversos	651.548	834.000	-182.452	-22%
Total	**4.073.984**	**5.679.000**	**-1.605.014**	**-28%**

Verifica-se que as principais variações respeitam às rubricas de energia e fluídos, trabalhos especializados e conservação e reparação e de serviços diversos, justificando a diminuição dos gastos em comparação com os valores projetados.

15. Gastos com o pessoal

Os gastos com pessoal são superiores aos projetados para o período de 2022 em 1.546.119 euros sendo que esta variação se justifica pelo facto de não ter existido a diminuição prevista no número de pessoal ao serviço RSTJ, devido à implementação de novos projectos como: porta-a-porta, contratos programa, etc.

De salientar a ocorrência de atualizações dos encargos sociais com os seus colaboradores, em que a taxa normal de TSU da empresa passou a ser de 23,75%, quando a projeção era apenas de 22,30%.

16. Outros gastos

A variação verificada na rubrica de outros gastos justifica-se, essencialmente, pelo facto da taxa de gestão de resíduos (TGR) real do ano de 2022 ter ascendido a 810.942 euros, enquanto os valores projetados foram apenas de 331.000 euros.

17. Caixa gerada pelas operações

Os fluxos de caixa gerados pelas operações apresentam uma variação positiva de 890.761 euros face ao projetado, pelo facto de os recebimentos de clientes terem sido superiores ao previsto e os pagamentos a fornecedores terem sido inferiores ao previsto. De referir que os montantes pagos ao pessoal foram superiores ao previsto em 1.605.664 euros, tendo em conta o referido na nota 15 do presente relatório.

18. Pagamentos respeitantes a ativos fixos tangíveis

Durante o período de 2022 foram efetuados investimentos superiores em 28% ao que tinha sido projetado, nos fluxos de pagamento de ativos fixos tangíveis.

19. Recebimentos provenientes de subsídios ao investimento

No período de 2022 foram registados recebimentos de 2.909.558 euros, conforme seguinte detalhe (valores em euros):

Subsídios	2022
POSEUR-03-1911-FC-000022	2.105.338
POSEUR-03-1911-FC-000023	443.277
POSEUR-03-1911-FC-000019	360.943
Total	**2.909.558**

Este montante ficou acima das projeções para o ano de 2022, o que gerou uma variação positiva, no montante de 202.558 euros.

20. Fluxos de caixa das atividades de financiamento

Em 2022 foi contratado um novo financiamento à atividade empresarial ao banco CGD (400.000 euros), e um reforço das contas correntes do Millennium BCP tal como referido na nota 9 do presente relatório, gerando um fluxo de entrada no montante de 2.404.303 euros, tendo sido efetuados pagamentos no montante de 2.730.201 euros que incluem capital e juros. Na projeção efetuada não tinha sido previsto a contratualização de mais financiamentos, nem a amortização de contas caucionadas existentes e por essa razão apenas constava um fluxo de pagamento de 378.000 euros que incluía capital e juros.

CONCLUSÕES

Em suma temos a salientar que as principais variações negativas das projeções no balanço e demonstração de resultados respeitam ao método utilizado para a determinação do justo valor dos ativos, (valor líquido dos subsídios), aquando da cessão do estabelecimento, que incluiu os restantes ativos, direitos e obrigações e património da Resitejo, concretizada por escritura datada de 31 de julho de 2020. Está situação teve influência significativa nas rubricas de ativos fixos tangíveis, capital próprio, outros rendimentos e depreciações do exercício.

Os resultados transitados não são comparáveis com a previsão efetuada, visto que não existiu incorporação das contas da Resitejo, mas apenas a cessão do estabelecimento, que incluiu os restantes ativos, direitos e obrigações e património. Nesse sentido os resultados transitados da empresa apenas incluem um histórico individual de resultados acumulados desde o período de 2019.

De referir também, que não tinham sido projetados novos financiamentos, que na realidade foram contratualizados e não existiu a redução prevista no número de pessoal ao serviço RSTJ, devido às à implementação de novos projectos como: porta-a-porta, contratos programa, etc..

Estas situações contribuem para um ativo e capital próprio inferior face às projeções efetuadas para o período de 2022.

A demonstração de fluxos de caixa apresenta uma variação positiva no caixa e seus equivalentes no fim do período de 88% face ao projetado, justificado, essencialmente, pelos fluxos das atividades operacionais.

Joel Marques
Diretor Geral

GARANTIR O FUTURO
VALORIZAR NO PRESENTE

