RELATÓRIO DA ANÁLISE COMPARATIVA DAS PROJEÇÕES – EXERCÍCIO DE 2023

fevereiro de 2024

ÍNDICE

INTRODUÇÃO E ÂMBITO DO TRABALHO	2
BALANÇO, DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS E FLUXOS DE CAIXA COMPARATIVOS	2
ANÁLISE DAS PRINCIPAIS VARIAÇÕES	4
CONCLUSÕES	9

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 2023 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 2023

Valores em euros

Rubricas	Notas	31-12-2023		Variação	
		Real	Projeção	Valor	%
ATIVO		**R&C**	**EVEF inicial**		
Ativo não corrente					
Ativos fixos tangíveis	1	12.482.635	17.539.000	-5.056.365	-29%
Ativos intangíveis	2	19.165	69.000	-49.835	-72%
Outros investimentos financeiros	3	66.056	1.014.000	-947.944	-93%
Ativos por impostos diferidos	6	41.701	0	41.701	-
Total do ativo não corrente		**12.609.557**	**18.622.000**	**-6.012.443**	**-32%**
Ativo corrente					
Inventários	4	107.872	40.000	67.872	170%
Clientes	5	1.818.155	4.661.000	-2.842.845	-61%
Estado e outros entes públicos	6	107.630	318.000	-210.370	-66%
Outros créditos a receber	7	1.020.621	0	1.020.621	-
Diferimentos		83.626	130.000	-46.374	-36%
Caixa e depósitos bancários	8	61.016	1.379.000	-1.317.984	-96%
Total do ativo corrente		**3.198.920**	**6.528.000**	**-3.329.080**	**-51%**
Total do ativo		**15.808.477**	**25.150.000**	**-9.341.523**	**-37%**
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO					
Capital próprio					
Capital subscrito		50.000	50.000	0	0%
Reservas legais		5.450	10.000	-4.550	-46%
Resultados transitados	9	18.304	4.470.000	-4.451.696	-100%
Ajustamentos/outras variações no capital próprio	1	4.545.575	12.156.000	-7.610.425	-63%
Resultado líquido do período		-178.899	298.000	-119.101	-40%
Total do capital próprio		**4.798.228**	**16.984.000**	**-12.185.772**	**-72%**
Passivo					
Passivo não corrente					
Financiamentos obtidos	10	2.397.628	948.000	1.449.628	153%
Outras dívidas a pagar	11	2.642.012	0	2.642.012	-
Total passivo não corrente		**5.039.640**	**948.000**	**4.091.640**	**432%**
Passivo corrente					
Fornecedores	12	3.082.709	3.777.000	-694.291	-18%
Estado e outros entes públicos	6	119.139	166.000	-46.861	-28%
Financiamentos obtidos	10	1.171.092	1.340.000	-168.908	-13%
Outras dívidas a pagar		1.597.669	1.935.000	-337.331	-17%
Total passivo corrente		**5.970.609**	**7.218.000**	**-1.247.391**	**-17%**
Total do passivo		**11.010.249**	**8.166.000**	**2.844.249**	**35%**
Total do capital próprio e do passivo		**15.808.477**	**25.150.000**	**-9.341.523**	**-37%**

DEMONSTRAÇÃO INDIVIDUAL DOS RESULTADOS POR NATUREZAS COMPARATIVA
PERÍODO DE 2023

Valores em euros

Rendimentos e ganhos	Notas	2023		Variação	
		Real	Projeção	Valor	%
		R&C	EVEF inicial		
Vendas e serviços prestados	13	10.650.014	11.418.000	-767.986	-7%
Subsídios à exploração		0	0	0	-
Variação da produção		103.151	0	103.151	-
Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas	14	-5.292	-485.000	479.708	-99%
Fornecimentos e serviços externos	15	-3.311.485	-5.763.000	2.451.515	-43%
Gastos com o pessoal	16	-5.038.363	-3.411.000	-1.627.363	48%
Imparidade de dívidas a receber (perdas/reversões)		-5.182	0	-104.382	
Aumentos/reduções de justo valor		0	0	-5.182	-
Outros rendimentos	1	578.277	3.156.000	-2.577.723	-82%
Outros gastos	17	-850.847	-422.000	-428.847	102%
Resultado antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos (EBITDA)		**2.120.273**	**4.493.000**	**-2.372.727**	**-53%**
Gastos/reversões de depreciação e de amortização	1	-1.761.492	-4.024.000	2.262.508	-56%
Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos) (EBIT)		**358.781**	**469.000**	**-110.219**	**-24%**
Juros e rendimentos similares obtidos		0	12.000	-12.000	-100%
Juros e gastos similares suportados		-144.141	-73.000	-71.141	97%
Resultado antes de impostos		**214.640**	**408.000**	**-193.360**	**-47%**
Imposto sobre o rendimento do período		-35.741	-110.000	74.259	-68%
Resultado líquido do período		**178.899**	**298.000**	**-119.101**	**-40%**

DEMONSTRAÇÃO DE FLUXOS DE CAIXA COMPARATIVA
PERÍODO DE 2023

Valores em euros

Rubricas	Notas	2023 Real	2023 Projeção	Variação Valor	Variação %
		R&C	EVEF inicial		
Fluxos de caixa das atividades operacionais - método direto					
Recebimentos de clientes		10.771.772	12.083.000	-1.311.228	-11%
Pagamentos a fornecedores		-5.127.739	-7.604.000	2.476.261	-33%
Pagamentos ao pessoal		-5.032.886	-3.411.000	-1.621.886	48%
Caixa gerada pelas operações	18	**611.147**	**1.068.000**	**-456.853**	**-43%**
Pagamento/recebimento do imposto sobre o rendimento		-18.112	-110.000	128.112	-116%
Outros recebimentos/pagamentos		-292.310	671.000	-963.310	-144%
Fluxos de caixa das atividades operacionais (1)		**336.949**	**1.629.000**	**-1.292.051**	**-79%**
Fluxos de caixa das atividades de investimento					
Pagamentos respeitantes a:					
Ativos fixos tangíveis	19	-1.537.820	-2.359.000	-821.180	-35%
Ativos intangíveis		-21.705	0	-21.705	-
Outros ativos financeiros		-1.900	0	-1.900	-
Recebimentos provenientes de:					
Ativos fixos tangíveis		0	68.000	-68.000	-100%
Subsídios ao investimento	20	910.642	1.831.000	-920.358	-50%
Juros e rendimentos similares		0	12.000	-12.000	-100%
Fluxos de caixa das atividades de investimento (2)		**-650.784**	**-448.000**	**-202.784**	**45%**
Fluxos de caixa das atividades de financiamento					
Recebimentos provenientes de:					
Financiamentos obtidos		1.693.986	0	1.693.986	-
Cobertura de prejuízos		408.183	0	408.183	-
Pagamentos respeitantes a:					
Financiamentos obtidos		-2.668.126	-306.000	-2.362.126	772%
Juros e gastos similares		-144.141	-73.000	-71.141	97%
Fluxos de caixa das atividades de financiamento (3)	21	**-710.098**	**-379.000**	**-331.098**	**87%**
Variação de caixa e seus equivalentes (1+2+3)		**-1.023.932**	**802.000**	**1.825.932**	**-228%**
Efeito das diferenças de câmbio		**0**	**0**	**0**	**0%**
Caixa e seus equivalentes no início do período		**1.084.948**	**577.000**	**507.948**	**88%**
Caixa e seus equivalentes no fim do período		**61.016**	**1.379.000**	**-1.317.984**	**-96%**

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 2023, 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 em 31-12-2023	Depreciações do período 2023	Subsídio a reconhecer em 31-12-2022	Rendimento a ser reconhecido no período 2023	Subsídio a reconhecer
Edifícios e outras construções	5.639.632	3.724.138	397.876	1.802.586	291.655	1.510.930
Equipamento básico	15.294.613	15.294.613	68.301	54.641	54.641	0
Equipamento transporte	1.025.801	1.025.801	61.404	63.763	63.763	0
Ativos intangíveis	144.558	144.558	0	0	0	0
Total	**22.104.604**	**20.189.110**	**527.582**	**1.920.990**	**410.060**	**1.510.930**

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. Inventários

O Inventário final respeita a produtos acabados e intermédios, cuja valorização foi efetuada pelos novos valores de contrapartida, atualizados a partir do mês de outubro, conforme Despacho n.º 9830/2023, de 22 de setembro - Economia e Mar e Ambiente e Ação Climática - Gabinetes dos Secretários de Estado do Turismo, Comércio e Serviços e do Ambiente.

5. Clientes

A rubrica de clientes apresenta uma variação negativa de aproximadamente 61% 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.

6. Estado e outros entes públicos

A rubrica do Estado e outros entes públicos registada no ativo apresenta uma variação negativa de 66%, justificada, maioritariamente, pelo montante de IVA a recuperar projetado em excesso. Por outro lado, o valor registado no passivo apresenta uma variação negativa de 28%, face ao imposto estimado do período serem superiores aos estimados.

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

7. 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 2024, referente a serviços prestados em 2023 (486.075 euros) e subsídios a receber (495.049 euros).

8. Caixa e depósitos bancários

A variação negativa de 96% na rubrica de caixa e depósitos bancários face à projeção, encontra-se justificada de forma detalhada na demonstração comparativa dos fluxos de caixa.

9. 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.

10. Financiamentos obtidos

Em 2023 foram efetuados reforços e utilização de contas correntes e caucionadas de 1.693.986 euros e liquidados 2.668.126 euros do capital em dívida. Existe um acréscimo de 56% nos financiamentos em comparação com o montante das projeções.

11. 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 2.635.363 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 6.649 euros, respeitante às dívidas fiscais da Resitejo correspondentes juros a compensatórios.

12. Fornecedores

A rubrica de fornecedores apresenta uma variação negativa de aproximadamente 18% face ao valor projetado, justificada, essencialmente, pelo prazo médio de pagamentos apresentar-se inferior ao projetado

13. Vendas e prestação de serviços

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

Naturezas	2023		Variação	
	Real	Projeção	Valor	%
Triagem	2.672.219	4.408.000	-1.735.781	-39%
TMB	342.348	1.672.000	-1.329.652	-86%
Sucatas para reciclagem	383.870	0	383.870	-
Plásticos mistos/rígidos	1.241	0	1.241	-
Eletricidade	31.817	38.000	-6.183	-16%
Big bag	940	0	940	-
Devoluções	-160.590	0	-160.590	-
Vendas	**3.271.846**	**6.118.000**	**-2.846.154**	**-47%**
Municípios - TMB	4.170.680	2.995.000	1.175.680	39%
Ecolezíria - TMB	341.323	1.411.000	-1.069.677	-76%
Empresas - AS	899.905	194.000	705.905	364%
Triagem	38.202	0	38.202	-
Serviço publico de remoção de lixos	819.964	188.000	631.964	336%
TGR	1.138.084	336.000	802.084	239%
Outros serviços	174.703	176.000	-1.297	-1%
Descontos e abatimentos	-204.693	0	-204.693	-
	7.378.168	**5.300.000**	**2.078.168**	**39%**
Total	**10.650.014**	**11.418.000**	**-767.986**	**-7%**

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.

14. Custos das mercadorias vendidas e das matérias consumidas

O custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas apresenta uma variação negativa de 99% face às projeções, a qual se justifica pelo facto de a empresa ter optado por registar a aquisição de CDR´s, na conta de subcontratos de tratamentos de resíduos, na rubrica de fornecimentos e serviços externos (ver nota 15 do presente relatório).

15. Fornecimentos e serviços externos

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

Naturezas	2023		Variação	
	Real	Projeção	Valor	%
Energia e fluídos	1.154.216	2.590.000	-1.435.784	-55%
Conservação e reparação	973.405	1.334.000	-360.595	-27%
Trabalhos especializados	142.138	407.000	-264.862	-65%
Subcontratos (tratamento resíduos)	132.786	100.000	32.786	33%
Materiais	119.261	283.000	-163.739	-58%
Segurança	83.186	84.000	-814	-1%
Honorários	49.270	52.000	-2.730	-5%
Deslocações, estadas e transportes	21.064	19.000	2.064	-11%
Publicidade	21.045	129.000	-107.955	-84%
Serviços bancários	15.432	20.000	-4.568	-23%
Serviços diversos	599.681	745.000	-145.319	-20%
Total	**3.311.485**	**5.763.000**	**-2.451.515**	**-43%**

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

16. Gastos com o pessoal

Os gastos com pessoal são superiores aos projetados para o período de 2023 em 1.627.363 euros (48%), justificada pelo facto de não ter existido a diminuição prevista no número de pessoal ao serviço RSTJ, devido às cessações de prestações de serviços que se encontravam previstas a partir do ano de 2020.

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%.

17. 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 2023 ter ascendido a 734.858 euros, enquanto os valores projetados foram apenas de 336.000 euros.

18. Caixa gerada pelas operações

Os fluxos de caixa gerados pelas operações apresentam uma variação negativa de 456.853 euros face ao projetado, pelo facto de os recebimentos de clientes terem sido inferiores ao previsto. De referir que os montantes pagos ao pessoal foram superiores ao previsto em 1.621.886 euros, tendo em conta o referido na nota 16 do presente relatório.

19. Pagamentos respeitantes a ativos fixos tangíveis

Durante o período de 2023 foram efetuados investimentos inferiores em 35% ao que tinha sido projetado, nos fluxos de pagamento de ativos fixos tangíveis.

20. Recebimentos provenientes de subsídios ao investimento

No período de 2023 foram registados recebimentos de 910.642 euros, conforme seguinte detalhe (valores em euros):

Subsídios	2023
POSEUR-03-1911-FC-000022	873.367
POSEUR-03-1911-FC-000019	37.275
Total	**910.642**

Este montante ficou abaixo das projeções para o ano de 2023, o que gerou uma variação negativa, no montante de 920.358 euros.

21. Fluxos de caixa das atividades de financiamento

Em 2023 foram efetuados reforços e utilização de contas correntes e caucionadas, como referido na nota 10 do presente relatório, acrescendo ainda as coberturas de prejuízos efetuadas pelos acionistas, gerando um fluxo de entrada, de 2.102.169 euros, tendo sido efetuados pagamentos no montante de 2.812.267 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 379.000 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 que a redução prevista no número de pessoal ao serviço RSTJ a partir de 2020 não se verificou, devido à implementação do projeto de recolha porta-a-porta e à celebração de novos contratos programa.

Estas situações contribuem para um ativo e capital próprio inferior face às projeções efetuadas para o período de 2023.

A demonstração de fluxos de caixa apresenta uma variação negativa no caixa e seus equivalentes no fim do período de 228% face ao projetado, justificado, essencialmente, pelos fluxos das atividades operacionais.

Joel Marques
Diretor Geral