A.6.

Aos 26 dias de maio de 2025 o relatório da análise comparativa das projeções 2024 foi aprovado c/ 40% do capital social

27/03/2025

RESITEJO

Proposta 197_DG Assunto: Relatório da análise comparativa das projeções 2024	Despacho do C.A.: Aos 27 dias de fevereiro de 2025 o C.A. aprovou por unanimidade o relatório, remetendo-o p/ deliberação da A.G.. 27/02/25

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 2024 e o EVEF datado de maio de 2018 e respetivos anexos.

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 cessações de prestações de serviços que se encontravam previstas a partir do ano de 2020.

Estas situações contribuem para um ativo e capital próprio inferior face às projeções efetuadas para o período de 2024.A demonstração de fluxos de caixa apresenta uma variação negativa no caixa e seus equivalentes no fim do período de 96% face ao projetado, justificado, essencialmente, pelos fluxos das atividades operacionais.

Carregueira, 19 de Fevereiro 2025

o Diretor Geral

(Joel Nunes Marques)

RESITEJO

RELATÓRIO DA ANÁLISE COMPARATIVA DAS PROJEÇÕES – EXERCÍCIO DE 2024

fevereiro de 2025

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 2024 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 2024

Valores em euros

Rubricas	Notas	31-12-2024		Variação	
		Real	Projeção	Valor	%
ATIVO		**R&C**	**EVEF inicial**		
Ativo não corrente					
Ativos fixos tangíveis	1	11.323.346	15.789.000	-4.465.654	-28%
Ativos intangíveis	2	33.502	64.000	-30.498	-48%
Outros investimentos financeiros	3	58.600	1.014.000	-955.400	-94%
Ativos por impostos diferidos	6	16.064	0	16.064	-
Total do ativo não corrente		**11.431.512**	**16.867.000**	**-5.435.488**	**-32%**
Ativo corrente					
Inventários	4	376.935	40.000	336.935	842%
Clientes	5	1.660.632	4.662.000	-3.001.368	-64%
Estado e outros entes públicos	6	107.600	324.000	-153.400	-47%
Outros créditos a receber	7	875.216	0	875.216	-
Diferimentos		79.391	133.000	-53.609	-40%
Caixa e depósitos bancários	8	80.268	2.132.000	-2.051.732	-96%
Total do ativo corrente		**3.243.042**	**7.291.000**	**-4.047.958**	**-56%**
Total do ativo		**14.674.554**	**24.158.000**	**-9.483.446**	**-39%**
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO					
Capital próprio					
Capital subscrito		50.000	50.000	0	0%
Reservas legais		23.340	10.000	13.340	133%
Resultados transitados	9	176.046	4.768.000	-4.591.954	-96%
Ajustamentos/outras variações no capital próprio	1	4.075.798	11.333.000	-7.257.202	-64%
Resultado líquido do período		12.777	250.000	-237.223	-95%
Total do capital próprio		**4.337.961**	**16.411.000**	**-12.073.039**	**-74%**
Passivo					
Passivo não corrente					
Financiamentos obtidos	10	1.768.301	753.000	1.015.301	135%
Outras dívidas a pagar	11	2.642.012	0	2.642.012	-
Total passivo não corrente		**4.410.313**	**753.000**	**3.657.313**	**486%**
Passivo corrente					
Fornecedores	12	1.173.300	3.834.000	-2.660.700	-69%
Estado e outros entes públicos	6	1.195.318	166.000	1.029.318	620%
Financiamentos obtidos	10	1.523.930	1.301.000	222.930	17%
Outras dívidas a pagar		2.033.732	1.693.000	340.732	20%
Total passivo corrente		**5.926.280**	**6.994.000**	**-1.067.720**	**-15%**
Total do passivo		**10.336.593**	**7.747.000**	**2.589.593**	**33%**
Total do capital próprio e do passivo		**14.674.554**	**24.158.000**	**-9.483.446**	**-39%**

DEMONSTRAÇÃO INDIVIDUAL DOS RESULTADOS POR NATUREZAS COMPARATIVA
PERÍODO DE 2024

Valores em euros

Rendimentos e ganhos	Notas	2024		Variação	
		Real	Projeção	Valor	%
		R&C	**EVEF inicial**		
Vendas e serviços prestados	13	11.374.232	11.419.000	-44.768	0%
Subsídios à exploração		0	0	0	-
Variação da produção		269.063	0	269.063	-
Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas	14	-1.137	-492.000	490.863	100%
Fornecimentos e serviços externos	15	-3.886.170	-5.850.000	1.963.830	-34%
Gastos com o pessoal	16	-5.506.557	-3.469.000	-2.037.557	59%
Imparidade de dívidas a receber (perdas/reversões)		409	0	409	-
Outros rendimentos	1	658.476	3.268.000	-2.609.524	-80%
Outros gastos	17	-1.249.300	-427.000	-822.300	193%
Resultado antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos (EBITDA)		**1.659.016**	**4.449.000**	**-2.789.984**	**-63%**
Gastos/reversões de depreciação e de amortização	1	-1.415.419	-4.054.000	2.638.581	-65%
Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos) (EBIT)		**243.597**	**395.000**	**-151.403**	**-38%**
Juros e rendimentos similares obtidos		0	12.000	-12.000	-100%
Juros e gastos similares suportados		-198.824	-64.000	-134.824	211%
Resultado antes de impostos		**44.773**	**343.000**	**-298.227**	**-87%**
Imposto sobre o rendimento do período		-31.996	-93.000	61.004	-66%
Resultado líquido do período		**12.777**	**250.000**	**-237.223**	**-95%**

DEMONSTRAÇÃO DE FLUXOS DE CAIXA COMPARATIVA
PERÍODO DE 2024

Valores em euros

Rubricas	Notas	2024		Variação	
		Real	Projeção	Valor	%
		R&C	**EVEF inicial**		
Fluxos de caixa das atividades operacionais - método direto					
Recebimentos de clientes		12.116.683	12.153.000	-36.317	0%
Pagamentos a fornecedores		-6.731.784	-7.718.000	986.216	-13%
Pagamentos ao pessoal		-5.498.705	-3.469.000	-2.029.705	59%
Caixa gerada pelas operações	18	**-113.806**	**966.000**	**-1.079.806**	**-112%**
Pagamento/recebimento do imposto sobre o rendimento		-16.989	-93.000	76.011	-82%
Outros recebimentos/pagamentos		597.348	607.000	-9.652	-2%
Fluxos de caixa das atividades operacionais (1)		**466.553**	**1.480.000**	**-1.013.447**	**-68%**
Fluxos de caixa das atividades de investimento					
Pagamentos respeitantes a:					
Ativos fixos tangíveis	19	-230.920	-2.313.000	-2.082.080	-90%
Ativos intangíveis		-45.701	0	-45.701	-
Outros ativos financeiros		-7.456	-55.000	47.544	-86%
Recebimentos provenientes de:					
Ativos fixos tangíveis		0	69.000	-69.000	-100%
Subsídios ao investimento	20	312.088	1.859.000	-1.546.912	-83%
Juros e rendimentos similares		0	12.000	-12.000	-100%
Fluxos de caixa das atividades de investimento (2)		**28.011**	**-428.000**	**-456.011**	**-107%**
Fluxos de caixa das atividades de financiamento					
Recebimentos provenientes de:					
Financiamentos obtidos		1.810.000	0	1.810.00	-
Cobertura de prejuízos		0	0	0	-
Pagamentos respeitantes a:					
Financiamentos obtidos		-2.086.489	-235.000	-1.851.489	788%
Juros e gastos similares		-198.823	-64.000	-134.823	211%
Fluxos de caixa das atividades de financiamento (3)	21	**-475.312**	**-299.000**	**-176.312**	**59%**
Variação de caixa e seus equivalentes (1+2+3)		**19.252**	**753.000**	**-733.748**	**-97%**
Efeito das diferenças de câmbio		**0**	**0**	**0**	**0%**
Caixa e seus equivalentes no início do período		**61.016**	**1.379.000**	**-1.317.984**	**-96%**
Caixa e seus equivalentes no fim do período		**80.268**	**2.132.000**	**-2.051.732**	**-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 2024, 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 31-12-2024	Depreciações do período 2024	Subsídio a reconhecer em 31-12-2023	Rendimento a ser reconhecido no período 2024	Subsídio a reconhecer
Edifícios e outras construções	5.639.632	3.872.535	314.731	1.510.930	216.825	1.294.105
Equipamento básico	15.294.613	15.294.613	0	0	0	0
Equipamento transporte	1.025.801	1.025.801	0	0	0	0
Ativos intangíveis	144.558	144.558	0	0	0	0
Total	**22.104.604**	**20.189.110**	**314.731**	**1.510.930**	**216.825**	**1.294.102**

2. Ativos intangíveis

A variação negativa nos ativos intangíveis, decorre de investimentos inferiores ao previsto em software para os equipamentos adquiridos à EVOX Technologies e ESRI Portugal - Sistemas e Informação Geográfica.

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 12876-A/2024, de 29 de outubro - 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 64% 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 47%, justificada, maioritariamente, pelo montante de IVA a recuperar projetado em excesso. Por outro lado, o valor registado no passivo apresenta uma variação negativa de 620%, face ao registo Proc. 1996.2024.01001388 de dívida fiscal à APA que ascende no final do período a 1.070.647 euros.

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 2025, referente a serviços prestados em 2024, no montante de 616.060 euros e ainda ao montante de subsídios a receber, no valor de 203.147 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 2024 foram efetuados reforços e utilização de contas correntes e caucionadas no montante de 1.810.000 euros e liquidados 2.086.489 euros do capital em dívida. Existe uma variação positiva de 38% 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 69% 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	2024		Variação	
	Real	Projeção	Valor	%
Triagem	3.034.925	4.474.000	-1.439.075	-32%
TMB	213.897	1.698.000	-1.484.103	-87%
Sucatas para reciclagem	280.223	0	280.223	-
Plásticos mistos/rigidos	594	0	594	-
Eletricidade	26.687	38.000	-11.313	-30%
Big bag	1.120	0	1.120	-
Devoluções	-16.932	0	-16.932	-
Vendas	**3.540.513**	**6.210.000**	**-2.669.487**	**-43%**
Municípios - TMB	4.579.873	2.870.000	1.709.873	60%
Ecolezíria - TMB	0	1.432.000	-1.432.000	-100%
Empresas - AS	1.036.180	197.000	839.180	426%
Triagem	35.641	0	35.641	-
Serviço publico de remoção de lixos	858.494	191.000	667.494	349%
TGR	1.285.820	341.000	944.820	277%
Outros serviços	88.002	178.000	-89.998	-51%
Descontos e abatimentos	-50.291	0	-50.291	-
	7.833.719	**5.209.000**	**2.624.719**	**50%**
Total	**11.374.232**	**11.419.000**	**-44.768**	**0%**

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 100% 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	2024		Variação	
	Real	Projeção	Valor	%
Energia e fluídos	1.339.318	2.630.000	-1.290.682	-49%
Conservação e reparação	1.394.996	1.355.000	-39.996	3%
Trabalhos especializados	160.567	413.000	-252.433	-61%
Subcontratos (tratamento resíduos)	51.347	100.000	-48.653	-
Materiais	81.148	287.000	-205.852	-72%
Segurança	84.000	85.000	-1.000	-1%
Honorários	55.879	52.000	3.879	7%
Deslocações, estadas e transportes	7.236	20.000	-12.764	-64%
Publicidade	22.120	131.000	-108.880	-83%
Serviços bancários	5.977	20.000	-14.023	-70%
Serviços diversos	683.582	751.000	-67.418	-9%
Total	**3.886.170**	**5.844.000**	**-1.957.830**	**-34%**

Verifica-se que as principais variações respeitam às rubricas de energia e fluídos, trabalhos especializados e materiais, 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 2024 em 2.037.557 euros sendo que esta variação se justifica 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 2024 ter ascendido a 1.104.222 euros, enquanto os valores projetados foram apenas de 341.000 euros.

18. Caixa gerada pelas operações

Os fluxos de caixa gerados pelas operações apresentam uma variação negativa de 1.079.806 euros face ao projetado, pelo facto de os montantes pagos ao pessoal serem superiores ao previsto em 2.029.705 euros, tendo em conta o referido na nota 15 do presente relatório.

19. Pagamentos respeitantes a ativos fixos tangíveis

Durante o período de 2024 foram efetuados investimentos inferiores em 90% ao que tinha sido projetado, nos fluxos de pagamento de ativos fixos tangíveis.

20. Recebimentos provenientes de subsídios ao investimento

No período de 2024 foram registados recebimentos de 312.088 euros, conforme seguinte detalhe (valores em euros):

Subsídios	2024
POSEUR-03-1911-FC-000194	20.186
POSEUR-03-1911-FC-000221	268.572
POSEUR-03-1911-FC-000239	23.330
Total	**312.088**

Este montante ficou abaixo das projeções para o ano de 2024, o que gerou uma variação negativa, no montante de 1.546.912 euros.

21. Fluxos de caixa das atividades de financiamento

Em 2024 foram efetuados reforços e utilização de contas correntes e caucionadas como referido na nota 10 do presente relatório, no montante de 1.810.000 euros, tendo sido efetuados pagamentos no montante de 2.285.312 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 299.000 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 cessações de prestações de serviços que se encontravam previstas a partir do ano de 2020.

Estas situações contribuem para um ativo e capital próprio inferior face às projeções efetuadas para o período de 2024.

A demonstração de fluxos de caixa apresenta uma variação negativa no caixa e seus equivalentes no fim do período de 96% face ao projetado, justificado, essencialmente, pelos fluxos das atividades operacionais.

Joel Marques
Diretor Geral