



Gabinete do Secretário de Estado do Tesouro
Entrada Nº <u>388</u>
de <u>30-01-2020</u> pº <u>22.14/20</u>

Ana Filipa Brandão
Chefe do Gabinete de S. Exa. o
Secretário de Estado do Tesouro

Exma. Senhora
Dr.ª Ana Filipa Brandão
M. I. Chefe do Gabinete de Sua Excelência
O Secretário de Estado do Tesouro

Neste edifício

SUA REFERÊNCIA	SUA COMUNICAÇÃO DE	NOSSA REFERÊNCIA	DATA
		N.º 20/UTAM/2020	2020-01-29

ASSUNTO: *Plano de Atividades e Orçamento para 2020 da
SIMARSUL – Saneamento da Península de Setúbal, S.A.*

Senhora Chefe do Gabinete,

Junto envio **RELATÓRIO DE ANÁLISE 13/2020** da Unidade Técnica de Acompanhamento e Monitorização do Setor Público Empresarial, respeitante ao Plano de Atividades e Orçamento para 2020 da SIMARSUL – Saneamento da Península de Setúbal, S.A., elaborado na sequência da submissão do documento em epígrafe no Sistema de Recolha de Informação Económica e Financeira (SiRIEF).

Com os meus melhores cumprimentos, *pernoais*

O Diretor da UTAM

Fernando Pacheco



Visto. Concordo. Submete-se o presente Relatório de Análise à consideração de Sua Excelência o Secretário de Estado do Tesouro.

Fernando Pacheco

29/1/2020

Fernando Pacheco
Diretor da UTAM

DESPACHO N.º 688/2020-SET
DE 02-11-2020

RELATÓRIO DE ANÁLISE 13/2020 de 29 de janeiro

ASSUNTO: Plano de Atividades e Orçamento para 2020 da
SIMARSUL – Saneamento da Península de Setúbal, S.A. (SIMARSUL)
(SIRIEF, 2019-12-10)

ÍNDICE

1. SÍNTESE	2
2. ANTECEDENTES	5
3. ANÁLISE ECONÓMICO-FINANCEIRA.....	5
4. PLANO DE INVESTIMENTOS	11
5. FINANCIAMENTO E ENDIVIDAMENTO	12
6. PAGAMENTOS	13
7. CONCLUSÃO	13



**REPÚBLICA
PORTUGUESA**

GABINETE DO SECRETÁRIO DE ESTADO
DO TESOURO

DESPACHO N.º 688 / 2020 - SET

Aprovo o Relatório de Análise nº 13/2020 da UTAM referente ao PAO 2020 - 2022 da SIMARSUL - Saneamento da Península de Setúbal, SA (SIMARSUL) pelo que autorizo, nos termos propostos no ponto B. do mesmo, o aumento, face ao registado em 2019, dos gastos com pessoal, em 237.000€, ficando os gastos nesta rubrica limitados, em 2020, a 3.214 milhares de €, não podendo esta rubrica ser usada como contrapartida para reforço de outras.

Desta forma, aprovo o Plano de Atividades, o Orçamento e o Plano de Investimentos para o ano de 2020, tendo em atenção que decorre o processo de aprovação do PAO para o período de 2021 - 2023.

Remeta-se a S. Exa. O Ministro do Ambiente e Ação Climática.

Dê-se conhecimento à UTAM e à DGTF.

Lisboa, 2 de novembro de 2020

O Secretário de Estado do Tesouro

Miguel Cruz



1. SÍNTESE

A. Instrução da proposta de Plano de Atividades e Orçamento (PAO)

ELEMENTOS DE INSTRUÇÃO	CONCLUSÃO UTAM
<p>Proposta de PAO: é composta pelos Planos de Atividades e Orçamentos, anual e plurianual, e pelo Plano de Investimentos.</p> <p>Parecer do Revisor Oficial de Contas: o ROC considera que a Informação Financeira Prospetiva foi devidamente preparada com base nos pressupostos e apresentada numa base consistente com as políticas contabilísticas adotadas pela empresa.</p> <p>Parecer do Conselho Fiscal: o Conselho Fiscal conclui que a proposta de PAO apresentada está em condições de merecer a aprovação pelas respetivas tutelas, setorial e financeira.</p>	<p>A proposta está adequadamente instruída.</p>

B. Autorizações Necessárias

AUTORIZAÇÕES NECESSÁRIAS	FUNDAMENTAÇÃO	NORMATIVO	ANÁLISE	RECOMENDAÇÃO UTAM
Para contratação de 4 novos efetivos	A empresa fundamenta a necessidade de contratação na existência de relevante interesse público, dadas as obrigações de serviço público da empresa, por forma a serem assegurados os níveis adequados na operação e manutenção e garantidas as necessárias condições de segurança para os trabalhadores, conforme conclusões das auditorias anexadas à proposta de PAO. A empresa refere ainda que não prevê que estas contratações resultem na ultrapassagem do número de trabalhadores ou dos gastos com pessoal previstos no EVEF, nem no aumento do rácio dos gastos operacionais sobre o volume de negócios.	Ponto 4.1 das IEIPG2020 ¹	A fundamentação suportada no EVEF ² e na necessidade de reunir as condições para dar pleno cumprimento às obrigações de serviço público tem-se por adequada. Porém, não há despacho de concordância da tutela setorial.	Não concessão de autorização
Para aumento dos gastos com pessoal em 309.116 euros (9,6%)	O aumento previsto resulta do efeito combinado das seguintes parcelas: 1) valorizações remuneratórias; 2) 4 contratações previstas para 2020; 3) impacto em ano completo das 6 contratações realizadas em 2019; 4) absentismo em 2019.	Alínea a) do PRC do ponto 3 das IEIPG2020	Os gastos com pessoal em 2020, deduzidos dos efeitos assinalados pela empresa, mantêm-se inalterados face ao valor estimado para 2019	Concessão de autorização, com as verbas referidas em 2) a só poderem ser utilizadas se e na medida em que as contratações forem autorizadas

¹ "Instruções sobre a Elaboração dos Instrumentos Previsionais de Gestão – 2020" aplicáveis às Empresas Públicas não Financeiras.

² Estudo de Viabilidade Económica e Financeira.



44
R

C. Evolução Económica e Financeira

	VN	GO	CMVMC	FSE	Pessoal	EBITDA	EBIT	Result. Líq.	Financ.	Investimento
Valores 2020 (10 ³ €)	16.857	9.764	229	5.991	3.545	10.592	4.807	1.832	75.952	5.483
Δ 2020-2019 (%)	+6,7%	+6,7%	+1,8%	+5,2%	+9,6%	+3,1%	-3,4%	+11%	-4,6%	+289%
Valores 2021 (10 ³ €)	17.114	9.913	228	6.118	3.567	11.035	5.249	1.875	71.620	5.255
Δ 2021-2020 (%)	+1,5%	+1,5%	-0,4%	+2,1%	+0,6%	+4,2%	+9,2%	+2,4%	-5,7%	-4,2%
Valores 2022 (10 ³ €)	17.486	10.129	226	6.313	3.590	11.015	5.230	1.905	66.782	922
Δ 2022-2021 (%)	+2,2%	+2,2%	-1,0%	+3,2%	+0,6%	-0,2%	-0,4%	+1,6%	-6,8%	-82%
Taxa média anual Δ 2022-2019 (%)	+3,4%	+3,4%	+0,1%	+3,5%	+3,5%	+2,4%	+1,7%	+5,0%	-5,7%	-13%

Fonte: Proposta de PAO para 2020

INDICADOR	OBSERVAÇÕES
Apreciação geral	A empresa prevê um aumento das vendas e serviços prestados ao longo do triénio a uma taxa média anual de 3%. Prevê igualmente um aumento dos gastos operacionais, a uma taxa média anual semelhante.
EBITDA, EBIT e Resultado líquido	Os valores previstos do EBITDA, do Resultado operacional (EBIT) e do Resultado líquido aumentam ao longo do triénio a uma taxa média anual de 2,4%, 1,7% e 5%, respetivamente. É prevista a seguinte evolução dos resultados em 2020 face a 2019: <ul style="list-style-type: none"> o EBITDA aumenta de 10,3 para 10,6 milhões de euros (3%); o EBIT diminui de 4,98 para 4,81 milhões de euros (3%); o Resultado líquido aumenta de 1,65 para 1,83 milhões de euros (11%).
Eficiência operacional	O rácio dos gastos operacionais sobre o volume de negócios mantém-se inalterado de 2018 até 2022, com um valor de 57,92%.
Rentabilidade do Ativo (RoA)	É prevista a diminuição do valor da Rentabilidade do Ativo de 2,05% para 2,01% em 2020. Em 2021 e 2022 é previsto o aumento deste indicador para cerca de 2,2%.
Necessidades de financiamento	A empresa prevê diminuir o recurso a financiamento remunerado em 3,7 milhões de euros (4,6%) em 2020 face a 2019, mantendo a diminuição do endividamento ao longo do triénio a uma taxa média anual de 5,7%.

D. Plano de Investimentos

De acordo com a empresa, os investimentos a realizar durante o período de concessão são os previstos no Contrato de Concessão e no Estudo de Viabilidade Económico-Financeira (EVEF) anexo ao mesmo, com exceção do projeto de investimento para instalação de postos de carregamento de viaturas elétricas, ao abrigo da política de mobilidade elétrica na empresa, previsto realizar em 2020, no valor de 40 mil euros. A empresa salienta ainda que de acordo com a informação constante desses documentos a sustentabilidade económica e financeira dos investimentos relevantes se encontra assegurada. Em 2020, a SIMARSUL prevê que os investimentos totalizem cerca de 5,5 milhões de euros.

Unidade: milhares de euros

PLANO DE INVESTIMENTOS	2018	2019	2020	2021	2022	TOTAL 2020-2022	TOTAL
Edifícios e outras construções	1.044	554	2.460	3.590	394	6.444	8.043
Equipamento básico	89	639	2.525	1.362	511	4.397	5.125
Outros	144	216	498	304	18	819	1.180
TOTAL PAO2020	1.278	1.409	5.483	5.255	922	11.661	14.348
TOTAL PAO2019	3.204	2.688	1.939	194			8.024
Δ (PAO2020 - 2019) até 2020	-1.926	-1.279	+3.544				+340
	-60%	-48%	+183%				+4%

Fonte: Proposta de PAO para 2020 e PAO2019

De acordo com a proposta em análise, prevê-se que os investimentos sejam suportados através de recurso a autofinanciamento. Comparando o plano de investimentos agora apresentado com o constante do PAO2019, observa-se uma realização inferior em 2018 e 2019, que a empresa atribui a atrasos no lançamento de algumas empreitadas, por falta de recursos humanos, a concursos para a contratação de projetos de execução e de empreitadas que ficaram desertos, e a uma previsão de maior investimento no triénio, no sentido de assegurar o cumprimento do plano de investimento previsto no contrato de concessão para o quinquénio. A empresa apresenta indicadores físicos para acompanhamento dos cinco projetos previstos para 2020 que representam maior prioridade de concretização e maior valor de investimento.

E. Conclusão

A aprovação da proposta de “Plano de Atividades e Orçamento para 2020” da SIMARSUL – Saneamento da Península de Setúbal, S.A. requer, nos termos das disposições legais em vigor sobre a matéria, de autorização de Sua Excelência o Secretário de Estado do Tesouro para os seguintes acréscimos em 2020:

- i) do número de trabalhadores, limitado a 4 novas contratações, sobre o qual, contudo, não se encontra anexado despacho de concordância de Sua Excelência o Secretário de Estado do Ambiente e Ação Climática;
- ii) dos gastos com pessoal em 309.116 euros (9,6%) face ao projetado para 2019, limitando o valor da rubrica em 2020 ao total de 3.235.422 euros.

A UTAM considera que, face ao exposto em i), a proposta de “Plano de Atividades e Orçamento para 2020” apresentada pela SIMARSUL – Saneamento da Península de Setúbal, S.A. não reúne ainda as condições para merecer aprovação.



2. ANTECEDENTES

A proposta de “Plano de Atividades e Orçamento para 2020” da SIMARSUL, o “Parecer do Conselho Fiscal da SIMARSUL – Saneamento da Península de Setúbal, S.A. sobre o Plano de Atividades e Orçamento para o ano de 2020” e o “Parecer do Revisor Oficial de Contas sobre Informação Financeira Prospetiva incluída no Plano de Atividades e Orçamento para o exercício de 2020” foram submetidos no portal da internet do Sistema de Recolha de Informação Económica e Financeira (SiRIEF) em 15 de outubro. A UTAM procedeu à análise da proposta e dos pareceres acima referidos, do que resultou o presente relatório.

3. ANÁLISE ECONÓMICO-FINANCEIRA

A análise incidiu sobre a proposta de PAO2020, tendo para o efeito sido também verificado o cumprimento das IEIPG2020. As tabelas a seguir ilustram a atividade da empresa e retratam as suas previsões, feitas no âmbito da elaboração da proposta de PAO em análise.

Unidade: milhares de euros

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS	2018	2019	2020	2021	2022	Variação (2020-2019)	
	Execução	Estimativa	Previsão	Previsão	Previsão	Valor	%
Vendas e serviços prestados	14.950	15.802	16.857	17.114	17.486	1.054	+7%
Subsídios à exploração	1.612	1.546	1.642	1.642	1.642	97	+6%
(-) Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas	191	225	229	228	226	4	+2%
(-) Fornecimentos e serviços externos	5.372	5.693	5.991	6.118	6.313	298	+5%
(-) Gastos com o pessoal	3.097	3.235	3.545	3.567	3.590	309	+10%
(-) Gastos operacionais	8.659	9.153	9.764	9.913	10.129	611	+7%
(-) Imparidades	-109	0	0	0	0	0	
(-) Provisões	30	-30	0	0	0	30	+100%
Outros rendimentos e ganhos	3.194	2.235	2.041	2.375	2.199	-195	-9%
(-) Outros gastos e perdas	147	191	183	183	183	-8	-4%
EBITDA	11.029	10.269	10.592	11.035	11.015	323	+3%
(-) Gastos/reversões de depreciação e de amortização	5.420	5.294	5.786	5.786	5.786	492	+9%
Resultado operacional (EBIT)	5.608	4.975	4.807	5.249	5.230	-168	-3%
(-) Juros e gastos/rendimentos similares	3.213	2.960	2.383	2.523	2.403	-577	-19%
Resultado antes de impostos	2.395	2.015	2.423	2.726	2.827	408	+20%
(-) Imposto sobre o rendimento do período	490	368	591	851	921	223	+61%
Resultado líquido do período	1.905	1.647	1.832	1.875	1.905	185	+11%

(-) Assinala as rubricas que, quando tomam valores positivos, se referem a gastos

Fonte: Proposta de PAO para 2020

Relativamente aos rendimentos, gastos e resultados propostos pela empresa, realçam-se os seguintes aspetos:

- 3.1. As previsões do volume de atividade e volume de negócios para 2020 e anos seguintes foram efetuadas com base no histórico da evolução da atividade e perspetivas da sua evolução, tendo sido validadas pela ERSAR (Entidade Reguladora dos Sistemas de Águas e Resíduos) por ocasião da apreciação do orçamento de 2019.
- 3.2. O Volume de negócios previsto para 2020 aumenta em cerca de 1,05 milhões de euros (7%) face ao estimado para 2019, mantendo-se a tendência de aumento ao longo do triénio, a uma taxa média anual de 3%.

- 3.3. Para 2020 é previsto um aumento de 4 mil euros (2%) do Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas (CMVMC) face ao estimado para 2019.
- 3.4. Para 2020 é previsto um aumento de 298 mil euros (5%) dos gastos com Fornecimentos e serviços externos (FSE) face ao estimado para 2019.
- 3.5. Para 2020 é previsto um aumento de 309 mil euros (10%) dos Gastos com pessoal face ao estimado para 2019 (desenvolvido no ponto 3.9 adiante).
- 3.6. O valor dos Gastos Operacionais previsto para 2020 aumenta 611 mil euros (7%) face ao estimado para 2019, devido às variações dos valores das rubricas anteriormente mencionadas, mantendo-se a tendência de aumento ao longo do triénio, a uma taxa média anual de 3%.
- 3.7. Os valores previstos do EBITDA, do Resultado operacional (EBIT) e do Resultado líquido aumentam ao longo do triénio a uma taxa média anual de 2,4%, 1,7% e 5%, respetivamente. É prevista a seguinte evolução dos resultados em 2020 face a 2019:
- o EBITDA aumenta de 10,3 para 10,6 milhões de euros (3%);
 - o EBIT diminui de 4,98 para 4,81 milhões de euros (3%);
 - o Resultado líquido aumenta de 1,65 para 1,83 milhões de euros (11%).

A evolução da eficiência operacional é apresentada na tabela seguinte.

Unidade: milhares de euros

Eficiência operacional	2018	2019	2019	2020	2021	2022	Variação (2020-2019)	
	Execução	PAO2019	Estimativa	Previsão	Previsão	Previsão	Valor	%
CMVMC	191	226	225	229	228	226		
FSE	5.372	5.362	5.693	5.991	6.118	6.313		
Gastos com pessoal	3.097	3.274	3.235	3.545	3.567	3.590		
Gastos operacionais (GO)	8.659	8.862	9.153	9.764	9.913	10.129	611	+7%
Vendas e serviços prestados (VN)	14.950	15.300	15.802	16.857	17.114	17.486	1.054	+7%
Gastos operacionais / Volume de negócios (GO/VN)	57,92%	57,92%	57,92%	57,92%	57,92%	57,92%	0 p.p	

Fonte: Proposta de PAO para 2020

- 3.8. O rácio dos gastos operacionais sobre o volume de negócios mantém-se inalterado de 2018 até 2022, com um valor de 57,92%.

A evolução do número de trabalhadores e dos Gastos com pessoal é apresentada na tabela seguinte.



44
R

Unidade: milhares de euros

Pessoal	2018	2019	2020	Variação (2020-2019)	
	Execução	Estimativa	Previsão	Valor	%
N.º de membros dos órgãos sociais	10	10	10	0	0%
N.º de cargos de direção	3	3	3	0	0%
N.º dos restantes trabalhadores	90	96	100	4	+4,2%
N.º total de trabalhadores	103	109	113	4	+3,7%
Gastos totais com pessoal	3.097	3.235	3.545	309	+9,6%
Valorizações remuneratórias	0	0	31	31	
4 colaboradores previstos contratar em 2020	0	0	72	72	
6 colaboradores contratados em 2019	0	82	156	74	+90%
Absentismo	-132	-133	0	133	+100%
Gastos com pessoal deduzidos dos encargos acima	3.229	3.286	3.286	0	0%

Fonte: Proposta de PAO para 2020

Relativamente às previsões de evolução do pessoal, realça-se o seguinte:

- 3.9. A empresa prevê a contratação de 4 novos técnicos (2 para a Direção de Operação e 2 para a Direção de Infraestruturas – Manutenção), tendo anexado à proposta de PAO o seu Ofício ref.º S/2019/1724, de 2019-12-05, dirigido à Ex.ma Senhora Chefe do Gabinete de Sua Excelência o Ministro do Ambiente e Ação Climática. Neste ofício fundamenta a necessidade de contratação dos 4 técnicos na existência de relevante interesse público, dadas as obrigações de serviço público da empresa, por forma a serem assegurados os níveis adequados na operação e manutenção e garantidas as necessárias condições de segurança para os trabalhadores, conforme conclusões das auditorias relativas à certificação pela norma OSHA 18001 relativa à Higiene e Segurança no Trabalho efetuadas em 2017-07-14 e 2018-09-14 (anexadas à proposta de PAO). A empresa refere ainda que não prevê que estas contratações resultem na ultrapassagem do número de trabalhadores ou dos gastos com pessoal previstos no EVEF, nem no aumento do rácio dos gastos operacionais sobre o volume de negócios (cf. ponto 3.8 supra).
- 3.10. Os Gastos com pessoal aumentam 309 mil euros (9,6%) de 2019 para 2020, devido ao efeito combinado das valorizações remuneratórias, das 4 contratações previstas para 2020, do impacto em ano completo das 6 contratações realizadas em 2019 e do absentismo em 2019.

A evolução do conjunto dos encargos com deslocações, ajudas de custo e alojamento e os associados à frota automóvel e do conjunto dos encargos com a contratação de estudos, pareceres, projetos e consultoria é apresentada na tabela seguinte.

Unidade: milhares de euros

Outros gastos operacionais	2018	2019	2020	Variação (2020-2019)	
	Execução	Estimativa	Previsão	Valor	%
Deslocações e alojamento	20,3	20,9	24,8	3,9	+19%
Ajudas de custo	0,5	0,0	0,0	-0,5	-100%
Gastos com a frota automóvel	224,5	224,4	219,1	-5,3	-2%
Encargos com deslocações, ajudas de custo e alojamento, e os associados à frota automóvel	245,3	245,3	243,9	-1,3	-1%
Encargos com contratação de estudos, pareceres, projetos e consultoria	18,0	12,7	10,0	-2,7	-21%

Fonte: Proposta de PAO para 2020

3.11. Para 2020 face a 2019 está prevista a redução em 1,3 mil euros (1%) do primeiro conjunto de encargos e em 2,7 mil euros (21%) do segundo.

A evolução das rubricas da estrutura patrimonial da SIMARSUL é apresentada na tabela seguinte.

Unidade: milhares de euros

BALANÇO	2018	2019	2020	2021	2022	Variação (2020-2019)	
	Execução	Estimativa	Previsão	Previsão	Previsão	Valor	%
Ativo	242.275	242.254	238.745	239.133	234.178	-3.509	-1%
Ativo não corrente	225.188	224.729	226.960	229.585	227.914	2.231	+1%
Ativos fixos tangíveis	35	36	35	34	33	-1	-3%
Ativos intangíveis	156.240	153.471	153.488	153.444	149.109	17	+0%
Investimento financeiro	2.347	2.348	2.348	2.348	2.348	0	+0%
Desvio tarifário	62.698	64.810	66.744	69.011	71.103	1.933	+3%
Ativos por impostos diferidos	3.867	4.065	4.346	4.748	5.322	282	+7%
Ativo corrente	17.088	17.524	11.785	9.548	6.263	-5.739	-33%
Inventários	81	20	20	20	20	-1	-3%
Clientes	6.240	7.252	7.577	6.930	5.138	324	+4%
Estado e outros entes públicos	299	672	750	765	769	78	+12%
Outras contas a receber	569	1.852	277	277	277	-1.575	-85%
Caixa e depósitos bancários	9.898	7.728	3.162	1.556	59	-4.566	-59%
Capital próprio	64.622	66.270	68.102	69.977	71.882	1.832	+3%
Capital realizado	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	0	+0%
Reservas legais	396	491	574	665	759	82	+17%
Resultados transitados	37.321	39.131	40.696	42.436	44.218	1.565	+4%
Resultado líquido do período	1.905	1.647	1.832	1.875	1.905	185	+11%
Passivo	177.653	175.984	170.643	169.157	162.295	-5.341	-3%
Passivo não corrente	171.166	167.462	161.862	155.452	148.697	-5.600	-3%
Provisões	30	0	0	0	0	0	0
Financiamentos obtidos	79.599	75.889	71.557	66.719	61.641	-4.332	-6%
Passivos por Impostos diferidos	15.452	15.752	15.904	15.982	16.022	153	+1%
Outras contas a pagar	76.084	75.822	74.401	72.751	71.034	-1.421	-2%
Passivo corrente	6.487	8.522	8.781	13.704	13.598	259	+3%
Fornecedores	1.240	1.896	1.829	2.673	1.779	-66	-3%
Estado e outros entes públicos	626	828	973	900	936	145	+18%
Financiamentos obtidos	3.356	3.758	4.395	4.900	5.141	637	+17%
Outras contas a pagar	1.264	2.040	1.584	5.231	5.742	-456	-22%

Fonte: Proposta de PAO para 2020



Relativamente aos valores das rubricas do balanço propostos pela empresa, realçam-se os seguintes aspetos³:

- 3.12. Prevê-se que o Ativo não corrente aumente de 225 para 227 milhões de euros (1%) de 2019 para 2020, devido essencialmente ao aumento da rubrica "*Desvio tarifário*", mantendo-se a tendência de aumento ao longo do triénio a uma taxa média anual de 0,5%.
- 3.13. Prevê-se que o Ativo corrente diminua de 17,5 para 11,8 milhões de euros (33%) de 2019 para 2020, devido essencialmente à diminuição das rubricas "*Outras contas a receber*" e "*Caixa e depósitos bancários*", mantendo-se a tendência de diminuição ao longo do triénio a uma taxa média anual de 29%.
- 3.14. O valor do Capital próprio aumenta de 66,3 para 68,1 milhões de euros (3%) de 2019 para 2020, mantendo-se a tendência de aumento ao longo do triénio a uma taxa média anual de 3%, devido à previsão do sucessivo aumento dos resultados.
- 3.15. Prevê-se que o Passivo não corrente diminua de 167 para 162 milhões de euros (3%) de 2019 para 2020, devido essencialmente à diminuição das rubricas "*Financiamentos obtidos*" e "*Outras contas a pagar*", mantendo-se a tendência de diminuição ao longo do triénio a uma taxa média anual de 4%.
- 3.16. Prevê-se que o Passivo corrente aumente de 8,5 para 8,8 milhões de euros (3%) de 2019 para 2020, devido ao efeito conjugado do aumento da rubrica "*Financiamentos obtidos*" e da redução da rubrica "*Outras contas a pagar*", mantendo-se a tendência de aumento ao longo do triénio a uma taxa média anual de 17%.
- 3.17. A empresa prevê diminuir o recurso a endividamento remunerado, dado pelo total das rubricas "*Financiamentos obtidos*" no Passivo não corrente e no Passivo corrente, de 79,6 para 76,0 milhões de euros (4,6%) de 2019 para 2020, mantendo a diminuição do endividamento ao longo do triénio a uma taxa média anual de 6%.

³ Não são identificadas com detalhe suficiente as operações que motivam o essencial das variações.

Na tabela seguinte é apresentado o mapa de fluxos de caixa, no qual é evidenciada o recurso às existências em caixa e aos fluxos da atividade operacional para sustentar a atividade de investimento da empresa e diminuir o financiamento.

Unidade: milhares de euros

DEMONSTRAÇÃO DE FLUXOS DE CAIXA	2018	2019	2020	2021	2022	Variação (2020-2019)	
	Execução	Estimativa	Previsão	Previsão	Previsão	Valor	%
Fluxos de caixa das atividades operacionais	9.455	9.609	8.147	9.786	6.394	-1.462	-15%
Fluxos de caixa das atividades de investimento	-804	-599	-6.138	-4.926	-1.040	-5.538	-924%
(-) Pagamentos respeitantes a investimento	1.367	750	6.221	4.926	1.040	5.471	+730%
Recebimentos provenientes de investimento	563	151	84	0	0	-67	-44%
Fluxos de caixa das atividades de financiamento	-3.452	-11.180	-6.575	-6.466	-6.851	4.605	+41%
Recebimentos provenientes de financiamento	3.015	24	47	63	63	24	+100%
(-) Pagamentos respeitantes a financiamento	6.467	11.204	6.623	6.529	6.914	-4.582	-41%
Variação de caixa e seus equivalentes	5.198	-2.170	-4.566	-1.606	-1.497	-2.395	-110%
Caixa e seus equivalentes no início do período	4.700	9.898	7.728	3.162	1.556	-2.170	-22%
Caixa e seus equivalentes no fim do período	9.898	7.728	3.162	1.556	59	-4.566	-59%

(-) Assinala as rubricas que, quando tomam valores positivos, se referem a gastos

Fonte: Proposta de PAO para 2020

A evolução dos indicadores operacionais é apresentada na tabela seguinte.

Indicadores operacionais	2018	2019	2020	2021	2022	Variação (2020-2019)
	Execução	Estimativa	Previsão	Previsão	Previsão	
Rentabilidade das vendas ¹	73,8%	65,0%	62,8%	64,5%	63,0%	-2,1 p.p.
Rentabilidade do ativo ²	2,3%	2,1%	2,0%	2,2%	2,2%	0,0 p.p.
Rentabilidade do capital próprio ³	2,9%	2,5%	2,7%	2,7%	2,7%	+0,2 p.p.
Autonomia financeira ⁴	26,7%	27,4%	28,5%	29,3%	30,7%	+1,2 p.p.
Rácio de endividamento ⁵	73,3%	72,6%	71,5%	70,7%	69,3%	-1,2 p.p.
Rácio de endividamento corrente ⁶	2,7%	3,5%	3,7%	5,7%	5,8%	+0,2 p.p.
Liquidez geral ⁷	263,4%	205,6%	134,2%	69,7%	46,1%	-71,4 p.p.

¹ Rentabilidade das vendas = EBITDA / Volume de negócios

² Rentabilidade do ativo (RoA) = Resultado operacional / Ativo

³ Rentabilidade do capital próprio (RoE) = Resultado líquido / Capital próprio

Fonte: Proposta de PAO para 2020

⁴ Autonomia financeira = Capital próprio / Ativo

⁵ Rácio de endividamento = Passivo / Ativo

⁶ Rácio de endividamento corrente = Passivo corrente / Ativo

⁷ Liquidez geral = Ativo corrente / Passivo corrente

No tocante aos indicadores operacionais, salienta-se o seguinte:

- 3.18. Prevê-se que a “Rentabilidade das vendas” diminua para 62,8% (2,1 pontos percentuais) de 2019 para 2020. Em 2021 o seu valor aumenta (64,5%), diminuindo para 63,0% em 2022.
- 3.19. É prevista a diminuição do valor da “Rentabilidade do ativo” (RoA) para 2,01% em 2020 (0,04 p.p.). Para 2021 e 2022 é previsto o seu aumento para cerca de 2,2%.
- 3.20. Para 2020 prevê-se um valor de 2,7% para a “Rentabilidade do capital próprio” (RoE), o que corresponde a um aumento de 0,2 p.p. face a 2019. Em 2021 e 2022 o seu valor mantém-se.
- 3.21. Prevê-se que a “Autonomia financeira” aumente para 28,5% (1,2 p.p.) de 2019 para 2020, mantendo-se a tendência de aumento ao longo do triénio a uma taxa média anual de 1,1 p.p.



- 3.22. Para 2020 prevê-se um valor de 71,5% para o "Rácio de endividamento", diminuindo 1,2 p.p. face a 2019, mantendo-se a tendência de diminuição ao longo do triénio a uma taxa média anual de 1,1 p.p.
- 3.23. É previsto o aumento do valor do "Rácio de endividamento corrente" para 3,7% em 2020 (0,2 p.p.), mantendo-se a tendência de aumento ao longo do triénio a uma taxa média anual de 0,8 p.p.
- 3.24. Prevê-se que o rácio de "Liquidez geral" diminua para 134% (71 p.p.) de 2019 para 2020, mantendo-se a tendência de diminuição ao longo do triénio.

4. PLANO DE INVESTIMENTOS

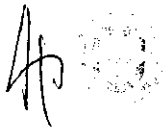
De acordo com a empresa, os investimentos a realizar durante o período de concessão são os previstos no Contrato de Concessão e no Estudo de Viabilidade Económico-Financeira (EVEF) anexo ao mesmo, com exceção do projeto de investimento para instalação de postos de carregamento elétrico, ao abrigo da política de mobilidade elétrica na empresa, previsto realizar em 2020, no valor de 40 mil euros. A empresa salienta ainda que de acordo com a informação constante desses documentos a sustentabilidade económica e financeira dos investimentos relevantes se encontra assegurada, de forma global. Em 2020, a SIMARSUL prevê que os investimentos totalizem cerca de 5,5 milhões de euros.

Unidade: milhares de euros

PLANO DE INVESTIMENTOS	2018	2019	2020	2021	2022	TOTAL 2020-2022	TOTAL
Edifícios e outras construções	1.044	554	2.460	3.590	394	6.444	8.043
Equipamento básico	89	639	2.525	1.362	511	4.397	5.125
Outros	144	216	498	304	18	819	1.180
TOTAL PAO2020	1.278	1.409	5.483	5.255	922	11.661	14.348
TOTAL PAO2019	3.204	2.688	1.939	194			8.024
Δ (PAO2020 - 2019) até 2020	-1.926	-1.279	+3.544				+340
	-60%	-48%	+183%				+4%

Fonte: Proposta de PAO para 2020 e PAO2019

De acordo com a proposta em análise, prevê-se que os investimentos sejam suportados através de recurso a autofinanciamento. Comparando o plano de investimentos agora apresentado com o do PAO2019, observa-se uma realização inferior em 2018 e 2019, que a empresa atribui a atrasos no lançamento de algumas empreitadas, por falta de recursos humanos, e a concursos para a contratação de projetos de execução e de empreitadas que ficaram desertos, e a uma previsão de maior investimento no triénio, no sentido de assegurar o cumprimento do plano de investimento previsto no contrato de concessão para o quinquénio. A empresa selecionou cinco investimentos específicos para acompanhamento ao longo de 2020, tendo em conta a maior realização financeira em 2020 e a maior urgência de concretização, a saber:



- Fornecimento e instalação do Sistema de Telegestão da SIMARSUL, totalizando 1.090 mil euros, previsto finalizar em dezembro de 2021;
- Reabilitação da Estação Elevatória Santa Marta de Corroios, totalizando 660 mil euros, previsto finalizar em novembro de 2020;
- Reformulação da Estação Elevatória de Lavadores, totalizando 480 mil euros, previsto finalizar em abril de 2021;
- Ligação gravítica do Sistema de Cárcamo Lobo à Estação Elevatória (EE) do Lavradio, totalizando 660 mil euros, previsto finalizar em abril de 2021;
- Reabilitação de infraestruturas de drenagem e elevação do subsistema da Quinta da Bomba, emissário de Corroios, totalizando 306 mil euros, previsto finalizar em dezembro de 2020.

O primeiro projeto representa novo investimento em 55% do seu valor, os dois projetos seguintes representam investimentos de substituição e os dois restantes são novos investimentos. O investimento previsto nestes projetos totaliza cerca de 3,3 milhões de euros, dos quais se prevê realizar 2,2 milhões de euros em 2020, o que representa 58% do investimento total previsto. Estão incluídas em anexo à proposta de PAO as fichas descritivas destes projetos, nas quais é identificado a necessidade do investimento, o tipo de investimento, a estimativa do valor da obra, a população servida, e o planeamento de faturação da obra.

5. FINANCIAMENTO E ENDIVIDAMENTO

A empresa prevê diminuir o recurso a financiamento remunerado em 3,7 milhões de euros (4,6%) em 2020 face a 2019, mantendo a diminuição do endividamento ao longo do triénio a uma taxa média anual de 5,7%. O capital realizado em 2020 não sofre alteração face a 2019 e, de acordo com o disposto no ponto 4.2 das IEIPG2020, a SIMARSUL não tem previsto realizar qualquer novo investimento com expressão material. No que decorre da aplicação da fórmula patente no referido ponto, prevê-se que o endividamento da empresa diminua 3,5% de 2019 para 2020.

VARIAÇÃO DO ENDIVIDAMENTO

Unidade: milhares de euros

$$\frac{(FR_t - FR_{t-1}) + (Capital_t - Capital_{t-1}) - \text{NovosInvestimentos}_t}{FR_{t-1} + Capital_{t-1}}$$

(Financiamento Remunerado) FR_t =	75.952
FR_{t-1} =	79.647
(Capital Social ou Capital Estatutário realizado) $Capital_t$ =	25.000
$Capital_{t-1}$ =	25.000
(Novos Invest. com Expressão Material) $\text{NovosInvestimentos}_t$ =	0
Δ Endividamento =	-3,5%



6. PAGAMENTOS

Apresenta-se no quadro seguinte a variação do prazo médio de pagamento (PMP) a fornecedores da SIMARSUL, calculado de acordo com o disposto no n.º 9 do “Programa Pagar a Tempo e Horas”, anexo à Resolução do Conselho de Ministros n.º 34/2008, de 22 de fevereiro⁴. Verifica-se uma redução do PMP inferior a 15%, o que se traduz no incumprimento do objetivo para 2020.

	Execução 2018	Estimativa 2019	Previsão 2020
PMP médio (dias)	58	53	52
Δ anual		-9%	-2%

Fonte: Proposta de PAO para 2020

7. CONCLUSÃO

A aprovação da proposta de “Plano de Atividades e Orçamento para 2020” da SIMARSUL – Saneamento da Península de Setúbal, S.A. requer, nos termos das disposições legais em vigor sobre a matéria, de autorização de Sua Excelência o Secretário de Estado do Tesouro para os seguintes acréscimos em 2020:

- i) do número de trabalhadores, limitado a 4 novas contratações, sobre o qual, contudo, não se encontra anexado despacho de concordância de Sua Excelência o Secretário de Estado do Ambiente e Ação Climática;
- ii) dos gastos com pessoal em 309.116 euros (9,6%) face ao projetado para 2019, limitando o valor da rubrica em 2020 ao total de 3.235.422 euros.

A UTAM considera que, face ao exposto em i), a proposta de “Plano de Atividades e Orçamento para 2020” apresentada pela SIMARSUL – Saneamento da Península de Setúbal, S.A. não reúne ainda as condições para merecer aprovação.

Paulo Toste
Consultor

⁴ Com as alterações introduzidas pelo Despacho n.º 9870/2009, de 13 de abril, e pelo Decreto-Lei n.º 65-A/2011, de 17 de maio.

