Relatório de Execução Orçamental

3º Trimestre 2025

Infraestruturas de Portugal

1. SUMÁRIO EXECUTIVO

O presente relatório reporta a atividade desenvolvida pela Infraestruturas de Portugal, S.A. (IP) até ao final do 3.º trimestre de 2025 e visa monitorizar e acompanhar a execução do Plano de Atividades e Orçamento 2025-2027 (PAO 2025-2027), aprovado através do Despacho Conjunto do Senhor Secretário de Estado do Tesouro e das Finanças e do Senhor Secretário de Estado das Infraestruturas, de 31 de janeiro de 2025.

No final do 3.º trimestre de 2025, a IP apresenta um **Resultado Líquido** positivo de 115,7 milhões de euros e um **Resultado Operacional** de 234,8 milhões de euros, ambos acima dos resultados previstos no PAO.

Os **Rendimentos Operacionais** ascenderam a 1.090,8 milhões de euros e os **Gastos Operacionais** totalizaram 860,7 milhões de euros, ficando ambos aquém do estimado no PAO em 365,9 milhões de euros e 393,6 milhões de euros, respetivamente.

As principais variações nos rendimentos, com impacto direto no resultado, dizem respeito às Indemnizações Compensatórias, que registaram uma redução de 72,2 milhões de euros face ao previsto no PAO, resultado do aumento do montante atribuído em subsídios para conservação ferroviária, incluídos em Outras Prestações de Serviços justificado, por um lado, pelo aumento da despesa com a atividade de gestão da infraestrutura ferroviária e, por outro, o nível insuficiente de indemnizações compensatórias contratualizadas, bem como a receita com portagens de concessões do Estado em menos 263,8 milhões de euros face ao previsto no PAO.

Adicionalmente, ainda que sem impacto no resultado do exercício, registaram-se variações nos réditos de contratos de construção própria (-88 milhões de euros) e no Concedente Estado (12,2 milhões de euros). Estes efeitos foram compensados ao nível dos custos com mercadorias vendidas e matérias consumidas, fornecimentos e serviços externos, bem como outros gastos operacionais.

No que respeita aos gastos operacionais, destaca-se a redução dos gastos do custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas em 295,2 milhões de euros, a variação negativa de 37,7 milhões de euros na rubrica de conservação, reparação e segurança da rede rodoviária e a diminuição de 6,2 milhões de euros nos gastos com pessoal e uma.

O **Resultado Financeiro,** no final do período em análise, foi de menos 119,6 milhões de euros, representando uma melhoria de 3,6 milhões de euros face ao previsto no PAO.

A 30 de setembro de 2025, o Resultado Financeiro Global ascendeu a -144 milhões de euros traduzindo uma melhoria de 29,7 milhões de euros face ao ano anterior, devendo-se, essencialmente, à variação positiva nos resultados dos segmentos da Atividade de Investimento.

Relativamente ao **Investimento**, a execução no 3.º trimestre de 2025 ascendeu a 405,6 milhões de euros, o que representa uma taxa de execução de 59% do previsto no PAO. Deste valor, 272,2 milhões de euros corresponde a Investimento Ferroviário, com destaque para 129,1 milhões de euros nas obras afetas ao Ferrovia 2020. No Investimento Rodoviário, registou-se

uma execução de 126,6 milhões de euros, com destaque para as obras enquadradas no Plano de Recuperação e Resiliência, no âmbito das quais a execução ascendeu aos 107,3 milhões de euros.

Os encargos com as **Concessões e Subconcessões Rodoviárias,** até setembro de 2025, atingiram o montante de 701,5 milhões de euros, 6,5 milhões de euros abaixo do previsto no PAO.

Durante o 3.º trimestre, foram realizadas operações de aumento de capital num total de 306.825.000 euros, das quais 75.375.327 euros para cobertura orçamental das PPP, 78.198.405 euros para cobertura dos investimentos ferroviários, 38.251.268 euros para cobertura do serviço da dívida e 115.000.000 euros para o depósito caução prestado à AT no âmbito do processo inspetivo ao ano 2021. A 30 de setembro de 2025, o capital social realizado totalizava 15.410.520.000 euros.

2. ANEXOS

2.1 DEMONSTRAÇÃO DA POSIÇÃO FINANCEIRA (CONTAS NÃO AUDITADAS)

unidade: milhares de euros

Demonstração da Posição Financeira	12.2024	09.2025	PAO 2025
Não corrente			
Investimentos em subsidiárias	19 750	19 750	18 551
Investimentos em associadas	1 757	1 804	2 175
Investimentos financeiros	153	155	156
Ativos intangíveis	22 213 604	22 544 637	22 487 960
Ativos fixos tangíveis	63 433	65 078	91 687
Propriedades de investimento	65	61	61
Empréstimos concedidos	-	-	-
Ativos por impostos diferidos	263 784	263 616	313 484
	22 562 547	**22 895 102**	**22 914 073**
Corrente			
Inventários	85 772	108 652	229 636
Concedente - Estado - Conta a receber	5 513 437	5 750 247	5 417 681
Clientes	29 884	52 565	42 703
Adiantamentos a fornecedores	-	10 295	
Ativo por imposto corrente	-	397	3 304
Estado e outros entes públicos	2 443 536	2 532 373	2 753 904
Empréstimos concedidos	-	-	
Outras contas a receber	544 558	804 277	1 019 780
Diferimentos	7 456	4 056	4 446
Caixa e equivalentes de caixa	391 345	808 806	116 494
Ativos não correntes detidos para venda	3	3	3
	9 015 992	**10 071 673**	**9 587 950**
Total do ativo	**31 578 539**	**32 966 775**	**32 502 023**

(Continua)

unidade: milhares de euros

Demonstração da Posição Financeira	12.2024	09.2025	PAO 2025
Capital próprio			
Capital e reservas atribuíveis aos detentores de capital			
Capital realizado	14 403 880	15 410 520	15 269 662
Reservas	296 011	401 146	302 418
Resultados transitados	(18 774)	-	102 970
	14 681 117	**15 811 666**	**15 675 050**
Resultado líquido do período	123 909	115 695	90 340
Total do capital próprio	**14 805 026**	**15 927 361**	**15 765 391**
Passivo			
Não corrente			
Provisões	1 070 439	1 125 251	1 132 362
Financiamentos obtidos	997 329	906 845	906 115
Financiamento do acionista/ Suprimentos	-	-	-
Outras contas a pagar	1 234 328	1 306 637	919 085
Diferimentos	10 158 201	10 231 778	10 361 005
Passivo por impostos diferidos	-	-	-
	13 460 298	**13 570 511**	**13 318 566**
Corrente			
Fornecedores	33 727	77 339	69 733
Adiantamentos de clientes	503	70	866
Estado e outros entes públicos	7 934	7 079	8 028
Passivos para imposto corrente	829	-	-
Financiamentos obtidos	77 042	127 722	127 828
Financiamentos do acionista/ Suprimentos	2 332 667	2 332 667	2 332 667
Outras contas a pagar	851 537	896 757	869 958
Diferimentos	8 976	27 268	8 987
	3 313 215	**3 468 903**	**3 418 066**
Total do passivo	**16 773 513**	**17 039 414**	**16 736 632**
Total do capital próprio e do passivo	**31 578 539**	**32 966 775**	**32 502 023**

2.2 DEMONSTRAÇÃO DO RENDIMENTO INTEGRAL (CONTAS NÃO AUDITADAS)

unidade: milhares de euros

Demonstração do rendimento integral	3.º Trimestre				
	2024	2025	PAO 2025	Δ Real - PAO	Δ %
Vendas e serviços prestados	915 802	932 114	1 272 916	(340 802)	-27%
Indemnizações Compensatórias	67 070	32 479	104 720	(72 241)	-69%
Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas	(263 226)	(280 430)	(575 707)	295 277	-51%
Fornecimentos e serviços externos	(270 556)	(275 965)	(331 316)	55 351	-17%
Conservação, Reparação e Segurança Rede Rodoviária	(99 876)	(103 012)	(140 717)	37 705	-27%
Conservação, Reparação e Segurança Rede Ferroviária	(60 240)	(68 751)	(65 907)	(2 844)	4%
Outros FSE's	(110 439)	(104 202)	(124 692)	20 489	-16%
Gastos com o pessoal	(106 642)	(113 117)	(119 326)	6 208	-5%
Provisões (aumentos/ reduções)	(24 061)	(23 682)	(38 966)	15 284	-39%
Outros rendimentos e ganhos	84 992	126 187	79 078	47 109	60%
Outros gastos e perdas	(7 239)	(6 369)	(6 459)	90	-1%
Rendimentos/ (Gastos) em subsidiárias	1 607	4 774	-	4 774	
Resultados antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos	**397 695**	**395 921**	**384 939**	**10 981**	**3%**
Gastos/ reversões de depreciação e de amortização	(176 381)	(161 107)	(182 529)	21 422	
Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos)	**221 314**	**234 813**	**202 410**	**32 403**	**0**
Juros e rendimentos similares obtidos	45 432	24 394	27 264	(2 870)	-11%
Juros e gastos similares suportados	(173 730)	(143 956)	(150 443)	6 487	-4%
Resultados antes de impostos	**93 015**	**115 251**	**79 231**	**36 021**	**45%**
Imposto sobre o rendimento do período	(4 187)	444	11 110	(10 666)	-96%
Resultado líquido do exercício	**88 828**	**115 695**	**90 340**	**25 355**	**28%**

2.3 DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA (CONTAS NÃO AUDITADAS)

unidade: milhares de euros

	NOTAS	2024	2025	PAO 2025
Atividades Operacionais				
Recebimentos de clientes		810 006	1 196 634	804 116
Pagamentos a fornecedores		- 718 455	- 1 336 422	- 1 002 102
Pagamentos ao pessoal		- 108 251	- 146 225	- 119 365
Fluxo gerado pelas operações		**- 16 701**	**- 286 013**	**- 317 351**
(Pagamento) / Recebimento de IRC		- 163	24 422	0
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à atividade operacional		89 423	- 50 924	- 73 174
Fluxo das atividades operacionais (1)		**72 559**	**- 312 514**	**- 390 525**
Atividades de Investimento				
Recebimentos provenientes de:				
Subsídios ao investimento		103 182	406 346	174 333
Ativos fixos tangíveis		175	851	0
Dividendos		4 727	1 676	0
Outros ativos				4 827
Juros e proveitos similares		0	0	0
		108 084	**408 873**	**179 159**
Pagamentos respeitantes a:				
Subsídios ao investimento		- 24	- 11 815	0
Investimentos financeiros		0	0	0
Ativos fixos tangíveis		- 130 373	- 255 987	- 665 935
Outros ativos				
Ativos intangíveis		- 562 000	- 864 124	- 570 254
		- 692 398	**- 1 131 926**	**- 1 236 189**
Fluxo das atividades de investimento (2)		**- 584 314**	**- 723 053**	**- 1 057 030**
Atividades de Financiamento				
Recebimentos provenientes de:				
Dotação de capital		1 006 640	1 817 210	1 533 537
Juros e rendimentos similares obtidos		5	35	
Outras operações de financiamento		0	0	
		1 006 645	**1 817 245**	**1 533 537**
Pagamentos respeitantes a:				
Empréstimos obtidos		- 56 379	- 572 830	- 56 379
Locações financeiras		- 2 183	- 2 679	- 4 708
Dividendos		0	0	0
Juros e gastos similares		- 18 754	- 75 669	- 24 895
		- 77 317	**- 651 178**	**- 85 982**
Fluxo das atividades de financiamento (3)		**929 328**	**1 166 067**	**1 447 555**
Variação de caixa e seus equivalentes (4) = (1)+(2)+(3)		417 573	130 499	0
Caixa e seus equivalentes no fim do período	12.2.5	**808 739**	**391 166**	**116 494**
Caixa e seus equivalentes no início do período	12.2.5	**391 166**	**260 668**	**116 494**
Variação de caixa e seus equivalentes		417 573	130 499	0

2.4 OBJETIVOS DE GESTÃO

OBJETIVOS ESTRATÉGICOS / FINANCEIROS

Eixo Estratégico	Indicador	Fórmula de cálculo	Meta 2025	Meta 3.ºT 2025	Real 3.ºT 2025
1. Mobilidade Sustentável	Receitas *core* (M€) (*cash*)	Ótica: Cash / Âmbito: IP Inclui: Σ Serviços Ferroviários (Diretório de Rede) + Σ Portagens + Σ IC + Σ CSR	1187	887	810
	Cash Flow Total (M€)	Ótica: Cash / Âmbito: IP Inclui: Σ Receitas - Σ Despesas – Σ Passivos financeiros	-1386	-1.103	-433
	Eficiência Operacional (%)	Ótica: Económica Inclui: Σ CMVMC + FSE + Pessoal / Σ Volume de Negócios	51	55	55
4. Rendibilização de ativos para a valorização do serviço	Receita não *core* (M€)	Ótica: Económica Inclui: Σ receitas não core IP (receitas relativas às prestações de serviços não core IP + Rendas Concessão (IPP e IPT) + Vendas de Resíduos + Alienação	23,0	17,4	16,5

OBJETIVOS SETORIAIS

Eixo Estratégico	Indicador	Fórmula de cálculo	Meta 2025	Meta 3.ºT 2025	Real 3.ºT 2025
1. *Asset Management*	Indicador Agregado Investimentos Estratégicos (%)	A*0,15+B*0,30+C*0,15+D*0,40 (A) N.º de empreitadas lançadas (anúncio de concurso lançado) e previstas no plano / N.º de empreitadas previstas lançar no plano. (B) Valor total de empreitadas lançadas (anúncio de concurso lançado) / Valor empreitadas previstas lançar no plano. (C) Prazo executado da empreitada / prazo contratado da empreitada (D) Grau execução (ótica económica) PIR (75% *Baseline* Mar25 + 25% PAO):	85%	85%	67%
	Indicador Agregado Plano de Intervenções na Rede (Exceto Investimentos Estratégicos) (%)	A*0,15+B*0,30+C*0,15+D*0,40 (A) N.º de empreitadas lançadas (anúncio de concurso lançado) e previstas no plano / N.º de empreitadas previstas lançar no plano. (B) Valor total de empreitadas lançadas (anúncio de concurso lançado) / Valor empreitadas previstas lançar no plano. (C) Prazo executado da empreitada / prazo contratado da empreitada (D) Grau execução (ótica económica) PIR (75% *Baseline* Mar25 + 25% PAO):	85%	85%	57%
3. Serviço seguro, eficiente e sustentável	Grau de cumprimento dos níveis serviço rodoviários (%)	Corresponde a: [grau de execução face à meta prevista do indicador Índice de Segurança Rodoviária * 0,5] + [grau de execução face à meta prevista do indicador Gestão dos Ativos Rodoviários * 0,5]	100%	100%	N.D.
	Grau de cumprimento dos níveis serviço ferroviários (%)	Corresponde a: grau de execução face à Meta prevista dos indicadores do Contrato Programa Ferroviário, com peso igual para cada um destes indicadores	100%	100%	77%

Infraestruturas de Portugal, SA

Campus do Pragal . Praça da Portagem
2809-013 ALMADA . Portugal

+(351) 212 879 000
ip@infraestruturasdeportugal.pt
infraestruturasdeportugal.pt

Capital Social . 15 410 520 000,00 €
NIF . 503 933 813