



Infraestruturas
de Portugal

Relatório de Execução Orçamental

4^o Trimestre

2025

1. SUMÁRIO EXECUTIVO

O presente relatório reporta a atividade desenvolvida pela Infraestruturas de Portugal, S.A. (IP) no ano 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 ano de 2025, a IP apresentou um Resultado Líquido positivo de 134,5 milhões de euros e um Resultado Operacional de 318,6 milhões de euros, ambos acima dos resultados previstos no Plano de Atividades e Orçamento (PAO).

Os Rendimentos Operacionais ascenderam a 1.546,5 milhões de euros e os Gastos Operacionais totalizaram 1.234,3 milhões de euros, ficando ambos abaixo do estimado no PAO em 543,5 milhões de euros e 604 milhões de euros, respetivamente.

As principais variações nos rendimentos, com impacto direto no resultado, dizem respeito às Indemnizações Compensatórias, que registaram uma redução de 74 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. Ainda a registar a redução de 358,6 milhões de euros face ao previsto no PAO na receita com portagens de concessões do Estado.

Adicionalmente, ainda que sem impacto no resultado do exercício, registaram-se variações nos réditos de contratos de construção própria (-192 milhões de euros) e no Concedente Estado (-8,6 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 do custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas em 497,2 milhões de euros, a variação negativa de 42 milhões de euros na rubrica de conservação, reparação e segurança da rede rodoviária e a diminuição de 6,6 milhões de euros nos gastos com pessoal.

O Resultado Financeiro, no ano de 2025, foi de menos 158 milhões de euros, representando uma melhoria de 4,2 milhões de euros face ao previsto no PAO.

Em 2025, o Resultado Financeiro Global ascendeu a -190 milhões de euros traduzindo uma melhoria de 35,7 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 ano de 2025 ascendeu a 638,9 milhões de euros, o que representa uma taxa de execução de 60% do previsto no PAO. Deste valor, 412 milhões de euros corresponde a Investimento Ferroviário, com destaque para 189,5 milhões de euros nas obras afetas ao Ferrovias 2020. No Investimento Rodoviário, registou-se uma execução de

213 milhões de euros, com destaque para as obras enquadradas no Plano de Recuperação e Resiliência, no âmbito das quais a execução ascendeu aos 177,2 milhões de euros.

Os encargos com as Concessões e Subconcessões Rodoviárias, no ano de 2025, atingiram o montante de 959,3 milhões de euros, 136 milhões de euros abaixo do previsto no PAO.

As operações de aumento do capital social realizadas ao longo do ano de 2025 e que visaram a cobertura das necessidades de financiamento, nomeadamente a cobertura dos investimentos ferroviários, PPP, serviço da dívida e o depósito caução prestado à AT no âmbito do processo inspetivo ao ano 2021, foram efetuadas até o final do 3º trimestre não tendo sido concedido qualquer montante durante o 4º trimestre. A 31 de dezembro 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	12.2025	PAO 2025
Não corrente			
Investimentos em subsidiárias	19 750	21 354	18 551
Investimentos em associadas	1 757	1 726	2 792
Investimentos financeiros	153	156	156
Ativos intangíveis	22 213 604	22 720 990	22 722 302
Ativos fixos tangíveis	63 433	67 760	99 165
Propriedades de investimento	65	60	60
Empréstimos concedidos	-	-	-
Ativos por impostos diferidos	263 784	236 991	317 353
	22 562 547	23 049 037	23 160 378
Corrente			
Inventários	85 772	115 743	242 033
Concedente - Estado - Conta a receber	5 513 437	5 803 580	5 475 411
Clientes	29 884	34 012	44 437
Adiantamentos a fornecedores	-	-	-
Ativo por imposto corrente	-	1 157	3 674
Estado e outros entes públicos	2 443 536	2 515 424	2 859 705
Empréstimos concedidos	-	-	-
Outras contas a receber	544 558	926 434	1 147 955
Diferimentos	7 456	6 908	4 446
Caixa e equivalentes de caixa	391 345	543 517	116 494
Ativos não correntes detidos para venda	3	3	3
	9 015 992	9 946 778	9 894 159
Total do ativo	31 578 539	32 995 815	33 054 537

(Continua)

Unidade: milhares de euros

Demonstração da Posição Financeira	12.2024	12.2025	PAO 2025
Capital próprio			
Capital e reservas atribuíveis aos detentores de capital			
Capital realizado	14 403 880	15 410 520	16 074 487
Reservas	296 011	401 146	302 418
Resultados transitados	(18 774)	-	102 970
	14 681 117	15 811 666	16 479 875
Resultado líquido do período	123 909	134 537	106 314
Total do capital próprio	14 805 026	15 946 203	16 586 189
Passivo			
Não corrente			
Provisões	1 070 439	1 157 384	1 182 606
Financiamentos obtidos	997 329	245 494	245 636
Financiamento do acionista/ Suprimentos	-	-	-
Outras contas a pagar	1 234 328	1 216 538	867 649
Diferimentos	10 158 201	10 307 372	10 433 353
Passivo por impostos diferidos	-	-	-
	13 460 298	12 926 789	12 729 244
Corrente			
Fornecedores	33 727	28 460	71 430
Adiantamentos de clientes	503	515	979
Estado e outros entes públicos	7 934	10 195	8 076
Passivos para imposto corrente	829	-	-
Financiamentos obtidos	77 042	773 613	759 911
Financiamentos do acionista/ Suprimentos	2 332 667	2 332 667	2 332 667
Outras contas a pagar	851 537	967 223	557 053
Diferimentos	8 976	10 151	8 987
	3 313 215	4 122 824	3 739 104
Total do passivo	16 773 513	17 049 613	16 468 348
Total do capital próprio e do passivo	31 578 539	32 995 815	33 054 537

2.2 DEMONSTRAÇÃO DO RENDIMENTO INTEGRAL (CONTAS NÃO AUDITADAS)

unidade: milhares de euros

Demonstração do rendimento integral	4.º Trimestre				
	2024	2025	PAO 2025	Δ Real - PAO	Δ %
Vendas e serviços prestados	1 318 582	1 318 194	1 860 239	(542 045)	-29%
Indemnizações Compensatórias	117 932	52 983	127 077	(74 093)	-58%
Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas	(428 321)	(418 867)	(916 086)	497 219	-54%
Fornecimentos e serviços externos	(377 275)	(392 484)	(453 173)	60 689	-13%
Conservação, Reparação e Segurança Rede Rodoviária	(141 684)	(150 037)	(192 034)	41 998	-22%
Conservação, Reparação e Segurança Rede Ferroviária	(86 241)	(95 148)	(91 750)	(3 397)	4%
Outros FSE's	(149 350)	(147 300)	(169 389)	22 089	-13%
Gastos com o pessoal	(147 319)	(156 282)	(162 905)	6 624	-4%
Imparidades (perdas/ reversões)	473	32	-	32	
Provisões (aumentos/ reduções)	(40 601)	(31 790)	(54 173)	22 383	-41%
Outros rendimentos e ganhos	110 031	175 364	102 772	72 591	71%
Outros gastos e perdas	(11 004)	(10 476)	(8 540)	(1 936)	23%
Rendimentos/ (Gastos) em subsidiárias	2 683	6 300	1 900	4 400	232%
Resultados antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos	545 181	542 974	497 111	45 863	9%
Gastos/ reversões de depreciação e de amortização	(213 839)	(224 395)	(243 372)	18 977	-8%
Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos)	331 343	318 579	253 738	64 840	26%
Juros e rendimentos similares obtidos	55 659	32 089	36 352	(4 264)	-12%
Juros e gastos similares suportados	(225 832)	(190 103)	(198 590)	8 487	-4%
Resultados antes de impostos	161 169	160 564	91 501	69 063	75%
Imposto sobre o rendimento do período	(37 260)	(26 028)	14 813	(40 841)	-276%
Resultado líquido do exercício	123 909	134 537	106 314	28 223	27%

2.3 DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA (CONTAS NÃO AUDITADAS)

unidade: milhões de euros

	Notas	2024	2025	PAO 2025
Atividades Operacionais				
Recebimentos de clientes		1 196 634	1 103 657	1 077 009
Pagamentos a fornecedores		- 1 336 422	- 888 138	- 1 546 401
Pagamentos ao pessoal		- 146 225	- 152 012	- 162 027
Fluxo gerado pelas operações		- 286 013	63 507	- 631 419
(Pagamento) / Recebimento de IRC		24 422	- 1 610	
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à atividade operacional		- 50 924	229 020	- 48 767
Fluxo das atividades operacionais (1)		- 312 514	290 916	- 680 185
Atividades de Investimento				
Recebimentos provenientes de:				
Subsídios ao investimento		406 346	235 578	694 932
Ativos fixos tangíveis		851	257	4 827
Dividendos		1 676	4 727	
Outros ativos				
Juros e proveitos similares				
Investimentos financeiros				1 900
		408 873	240 562	701 659
Pagamentos respeitantes a:				
Subsídios ao investimento		- 11 815	- 652	- 1 412
Investimentos financeiros				0
Ativos fixos tangíveis		- 255 987	- 509 369	- 955 592
Outros ativos				
Ativos intangíveis		- 864 124	- 771 261	- 815 529
		- 1 131 926	- 1 281 282	- 1 772 533
Fluxo das atividades de investimento (2)		- 723 053	- 1 040 721	- 1 070 874
Atividades de Financiamento				
Recebimentos provenientes de:				
Dotação de capital		1 817 210	1 006 640	1 880 107
Juros e rendimentos similares obtidos		35	5	
Outras operações de financiamento				
		1 817 245	1 006 645	1 880 107
Pagamentos respeitantes a:				
Empréstimos obtidos		- 572 830	- 68 068	- 68 068
Locações financeiras		- 2 679	- 3 227	- 6 183
Dividendos				
Juros e gastos similares		- 75 669	- 46 170	- 54 798
		- 651 178	- 117 465	- 129 048
Fluxo das atividades de financiamento (3)		1 166 067	889 180	1 751 059
Varição de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3)		130 499	139 375	0
Caixa e seus equivalentes no fim do período	12.2.5	391 166	530 542	116 494
Caixa e seus equivalentes no início do período	12.2.5	260 668	391 166	116 494
Varição de caixa e seus equivalentes		130 499	139 375	0


2.4 OBJETIVOS DE GESTÃO

OBJETIVOS ESTRATÉGICOS / FINANCEIROS

Eixo Estratégico	Indicador	Fórmula de cálculo	Meta 2025	Real 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	1443
	Cash Flow Total (M€)	Ótica: Cash / Âmbito: IP Inclui: Σ Receitas - Σ Despesas - Σ Passivos financeiros	-1386	-399
	Eficiência Operacional (%)	Ótica: Económica Inclui: Σ CMVMC + FSE + Pessoal / Σ Volume de Negócios	74,7	70,6
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	24,6

OBJETIVOS SETORIAIS

Eixo Estratégico	Indicador	Fórmula de cálculo	Meta 2025	Real 2025
		$A*0,15+B*0,30+C*0,15+D*0,40$		
		(A) N.º de empreitadas lançadas (anúncio de concurso lançado) e previstas no plano / N.º de empreitadas previstas lançar no plano.		
	Indicador Agregado Investimentos Estratégicos (%)	(B) Valor total de empreitadas lançadas (anúncio de concurso lançado) / Valor empreitadas previstas lançar no plano.	85%	70%
		(C) Prazo executado da empreitada / prazo contratado da empreitada		
		(D) Grau execução (ótica económica) PIR (75% <i>Baseline</i> Mar25 + 25% PAO):		
1. Asset Management				
		$A*0,15+B*0,30+C*0,15+D*0,40$		
		(A) N.º de empreitadas lançadas (anúncio de concurso lançado) e previstas no plano / N.º de empreitadas previstas lançar no plano.		
	Indicador Agregado Plano de Intervenções na Rede (Exceto Investimentos Estratégicos) (%)	(B) Valor total de empreitadas lançadas (anúncio de concurso lançado) / Valor empreitadas previstas lançar no plano.	85%	59%
		(C) Prazo executado da empreitada / prazo contratado da empreitada		
		(D) Grau execução (ótica económica) PIR (75% <i>Baseline</i> Mar25 + 25% PAO):		
		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%	N.D.
3. Serviço seguro, eficiente e sustentável				
	Grau de cumprimento dos níveis serviço rodoviários (%)			
	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%	76%

A complex network diagram with numerous nodes of varying sizes and colors (black, white, grey) connected by thin black lines. The nodes are arranged in a somewhat circular pattern, with a dense cluster on the left and more dispersed nodes on the right. The background is a dark teal color with a subtle grid pattern.

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

