



**Infraestruturas**  
de Portugal

# Relatório de Execução Orçamental

1º Trimestre

2025

## 1. SUMÁRIO EXECUTIVO

O presente relatório reporta a atividade desenvolvida pela Infraestruturas de Portugal, S.A. (IP) durante o 1.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.

A IP fechou o 1.º trimestre de 2025 com **Resultado Líquido** positivo de 48,4 milhões de euros e um **Resultado Operacional** de 90,3 milhões de euros, abaixo dos resultados previstos no PAO.

Os **Rendimentos Operacionais** ascenderam a 334,1 milhões de euros e os **Gastos Operacionais** totalizaram 243,8 milhões de euros, ficando ambos aquém do estimado no PAO em 139,5 milhões de euros e 129,4 milhões de euros, respetivamente.

As principais variações nos rendimentos com impacto direto no resultado dizem respeito às Indemnizações Compensatórias, que registaram uma redução de 33,4 milhões de euros face ao previsto no PAO. Esta diminuição foi, no entanto, parcialmente compensada por um aumento na Consignação do Serviço Rodoviário (+5 milhões de euros) e nas portagens das vias exploradas diretamente pela IP (+1,5 milhões de euros).

Adicionalmente, ainda que sem impacto no resultado do exercício, registaram-se variações nos réditos de contratos de construção própria (-31,2 milhões de euros), no Concedente Estado (+9,3 milhões de euros), nas portagens de concessões do Estado (-627 mil euros) e energia de tração (588 mil 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 com depreciações e amortizações em 7,2 milhões de euros, a diminuição de 3,5 milhões de euros nos gastos com pessoal e uma variação negativa de 14,5 milhões de euros nas rubricas de conservação, reparação e segurança das redes rodoviária e ferroviária.

O **Resultado Financeiro** no final do 1.º trimestre de 2025 foi de menos 40,7 milhões de euros, representando uma melhoria de 461 mil euros face ao previsto no PAO.

O **Resultado Financeiro Global** ascendeu a menos 49 milhões de euros, traduzindo num desvio positivo de 1,2 milhões de euros face ao previsto, devendo-se, essencialmente, à variação positiva nos resultados dos segmentos da Atividade de Investimento.

Relativamente ao **Investimento**, a execução no 1.º trimestre de 2025 ascendeu a 106,2 milhões de euros, o que representa uma taxa de execução de 52% do previsto no PAO. Deste valor, 77 milhões de euros corresponde a Investimento Ferroviário, com destaque para 58,7 milhões de euros nas obras afetas ao Ferrovia 2020. No Investimento Rodoviário, registou-se uma execução

de 27 milhões de euros, com destaque para as obras enquadradas no Plano de Recuperação e Resiliência, tendo sido realizado 21,7 milhões de euros.

Os encargos com as **Concessões e Subconcessões Rodoviárias** até março de 2025 atingiram o montante de 338 milhões de euros, 4,3 milhões de euros acima do previsto no PAO.

Durante o 1.º trimestre de 2025 foram realizadas operações de aumento de capital no montante total de 528.675.000 euros, destinado à cobertura orçamental das Parcerias Público-Privadas (PPP) (363,3 milhões de euros), dos encargos com investimento ferroviário (152,8 milhões de euros) e do serviço da dívida (12,5 milhões de euros). Em resultado destas operações, a 31 de março de 2025, o capital social realizado totalizava 14.932.555.000 euros.

## 2. ANEXOS

### 2.1 DEMONSTRAÇÃO DA POSIÇÃO FINANCEIRA (CONTAS NÃO AUDITADAS)

unidade: milhares de euros

Demonstração da Posição Financeira	1.º Trimestre		
	dez.24	mar.25	PAO 2025
<b>Não corrente</b>			
Investimentos em subsidiárias	19 750	19 750	18 551
Investimentos em associadas	1 757	1 757	2 175
Investimentos financeiros	153	153	
Ativos intangíveis	22 213 604	22 387 487	22 385 450
Ativos fixos tangíveis	63 433	63 862	84 470
Propriedades de investimento	65	64	64
Empréstimos concedidos	0	0	0
Ativos por impostos diferidos	263 784	267 393	305 745
Ativos financeiros disponíveis para venda			156
	<b>22 562 547</b>	<b>22 740 466</b>	<b>22 796 609</b>
<b>Corrente</b>			
Inventários	85 772	95 308	169 011
Concedente - Estado - Conta a receber	5 513 437	5 583 902	5 433 361
Clientes	29 884	44 950	39 234
Adiantamentos a fornecedores	-	5 490	-
Ativo por imposto corrente	-	-	4 682
Estado e outros entes públicos	2 443 536	2 506 767	2 567 581
Empréstimos concedidos	-	-	-
Outras contas a receber	544 558	614 361	477 847
Diferimentos	7 456	5 319	4 446
Caixa e equivalentes de caixa	391 345	639 452	116 494
Ativos não correntes detidos para venda	3	3	3
	<b>9 015 992</b>	<b>9 495 553</b>	<b>8 812 660</b>
<b>Total do ativo</b>	<b>31 578 539</b>	<b>32 236 019</b>	<b>31 609 269</b>

(Continua)

unidade: milhares de euros

Demonstração da Posição Financeira	1.º Trimestre		
	dez.24	mar.25	PAO 2025
<b>Capital próprio</b>			
<b>Capital e reservas atribuíveis aos detentores de capital</b>			
Capital realizado	14 403 880	14 932 555	14 550 625
Reservas	296 011	296 011	302 418
Resultados transitados	(18 774)	105 135	102 970
	<b>14 681 117</b>	<b>15 333 701</b>	<b>14 956 013</b>
Resultado líquido do período	123 909	48 381	63 030
<b>Total do capital próprio</b>	<b>14 805 026</b>	<b>15 382 082</b>	<b>15 019 043</b>
<b>Passivo</b>			
<b>Não corrente</b>			
Provisões	1 070 439	1 081 731	1 090 963
Financiamentos obtidos	997 329	973 751	988 822
Outras contas a pagar	1 234 328	1 172 051	967 585
Diferimentos	10 158 201	10 160 191	10 242 695
	<b>13 460 298</b>	<b>13 387 724</b>	<b>13 290 065</b>
<b>Corrente</b>			
Fornecedores	33 727	78 035	66 339
Adiantamentos de clientes	503	500	638
Estado e outros entes públicos	7 934	9 012	7 931
Passivos para imposto corrente	829	5 640	-
Financiamentos obtidos	77 042	98 810	83 418
Financiamentos do acionista/ Suprimentos	2 332 667	2 332 667	2 332 667
Outras contas a pagar	851 537	932 580	800 181
Diferimentos	8 976	8 968	8 987
	<b>3 313 215</b>	<b>3 466 213</b>	<b>3 300 161</b>
<b>Total do passivo</b>	<b>16 773 513</b>	<b>16 853 937</b>	<b>16 590 226</b>
<b>Total do capital próprio e do passivo</b>	<b>31 578 539</b>	<b>32 236 019</b>	<b>31 609 269</b>

## 2.2 DEMONSTRAÇÃO DO RENDIMENTO INTEGRAL (CONTAS NÃO AUDITADAS)

unidade: milhares de euros

Demonstração do rendimento integral	1.º Trimestre				
	2024	2025	PAO 2025	Δ Real - PAO	Δ %
Vendas e serviços prestados	284 537	285 638	388 054	(102 416)	-26%
Indemnizações Compensatórias	22 357	26 565	60 007	(33 442)	-56%
Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas	(73 436)	(62 433)	(152 072)	89 639	-59%
Fornecimentos e serviços externos	(81 044)	(82 127)	(103 163)	21 036	-20%
Conservação, Reparação e Segurança Rede Rodoviária	(26 374)	(29 320)	(43 466)	14 146	-33%
Conservação, Reparação e Segurança Rede Ferroviária	(18 755)	(19 049)	(19 383)	333	-2%
Outros FSE's	(35 915)	(33 758)	(40 314)	6 557	-16%
Gastos com o pessoal	(37 940)	(38 990)	(42 457)	3 467	-8%
Imparidades (perdas/ reversões)	-	-	-	-	-
Provisões (aumentos/ reduções)	(4 269)	(5 404)	(12 153)	6 749	-56%
Outros rendimentos e ganhos	25 189	21 873	25 559	(3 685)	-14%
Outros gastos e perdas	(1 835)	(1 275)	(2 491)	1 216	-49%
Rendimentos/ (Gastos) em subsidiárias	1 676	-	-	-	-
<b>Resultados antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos</b>	<b>135 234</b>	<b>143 847</b>	<b>161 284</b>	<b>(17 437)</b>	<b>-11%</b>
Gastos/ reversões de depreciação e de amortização	(58 664)	(53 594)	(60 843)	7 249	-12%
<b>Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos)</b>	<b>76 570</b>	<b>90 253</b>	<b>100 441</b>	<b>(10 188)</b>	<b>-10%</b>
Juros e rendimentos similares obtidos	15 387	8 335	9 088	(753)	-8%
Juros e gastos similares suportados	(58 778)	(48 989)	(50 203)	1 214	-2%
<b>Resultados antes de impostos</b>	<b>33 179</b>	<b>49 599</b>	<b>59 326</b>	<b>(9 727)</b>	<b>-16%</b>
Imposto sobre o rendimento do período	3 574	(1 218)	3 703	(4 921)	133%
<b>Resultado líquido do exercício</b>	<b>36 753</b>	<b>48 381</b>	<b>63 030</b>	<b>(14 648)</b>	<b>-23%</b>

**2.3 DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA (CONTAS NÃO AUDITADAS)**

unidade: milhares de euros

	NOTAS	2024	2025	PAO 2025
<b>Atividades Operacionais</b>				
Recebimentos de clientes		1 196 634	244 767	267 769
Pagamentos a fornecedores		- 1 336 422	- 280 114	- 422 626
Pagamentos ao pessoal		- 146 225	- 31 147	- 44 199
<b>Fluxo gerado pelas operações</b>		<b>- 286 013</b>	<b>- 66 494</b>	<b>- 199 056</b>
(Pagamento) / Recebimento de IRC		24 422	0	0
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à atividade operacional		- 50 924	71 363	34 896
<b>Fluxo das atividades operacionais (1)</b>		<b>- 312 514</b>	<b>4 869</b>	<b>- 164 160</b>
<b>Atividades de Investimento</b>				
<b>Recebimentos provenientes de:</b>				
Subsídios ao investimento		406 346	21 056	50 259
Ativos fixos tangíveis		851	0	0
Dividendos		1 676	0	0
Outros ativos				0
Juros e proveitos similares		0	0	0
		<b>408 873</b>	<b>21 056</b>	<b>50 259</b>
<b>Pagamentos respeitantes a:</b>				
Subsídios ao investimento		- 11 815	0	0
Investimentos financeiros		0	0	0
Ativos fixos tangíveis		- 255 987	- 20 537	- 260 409
Outros ativos				
Ativos intangíveis		- 864 124	- 271 658	- 268 836
		<b>- 1 131 926</b>	<b>- 292 195</b>	<b>- 529 245</b>
<b>Fluxo das atividades de investimento (2)</b>		<b>- 723 053</b>	<b>- 271 139</b>	<b>- 478 986</b>
<b>Atividades de Financiamento</b>				
<b>Recebimentos provenientes de:</b>				
Dotação de capital		1 817 210	528 675	659 883
Juros e rendimentos similares obtidos		35	5	
Outras operações de financiamento		0	0	0
		<b>1 817 245</b>	<b>528 680</b>	<b>659 883</b>
<b>Pagamentos respeitantes a:</b>				
Empréstimos obtidos		- 572 830	- 10 619	- 10 619
Locações financeiras		- 2 679	- 357	- 1 758
Dividendos		0	0	
Juros e gastos similares		- 75 669	- 3 168	- 4 360
		<b>- 651 178</b>	<b>- 14 144</b>	<b>- 16 737</b>
<b>Fluxo das atividades de financiamento (3)</b>		<b>1 166 067</b>	<b>514 535</b>	<b>643 146</b>
<b>Variação de caixa e seus equivalentes (4) = (1)+(2)+(3)</b>		<b>130 499</b>	<b>248 266</b>	<b>0</b>
Caixa e seus equivalentes no fim do período	12.2.5	<b>391 166</b>	<b>639 432</b>	116 494
Caixa e seus equivalentes no início do período	12.2.5	<b>260 668</b>	<b>391 166</b>	116 494
<b>Variação de caixa e seus equivalentes</b>		<b>130 499</b>	<b>248 266</b>	<b>0</b>

## 2.4 OBJETIVOS DE GESTÃO

### OBJETIVOS ESTRATÉGICOS / FINANCEIROS

Eixo Estratégico	Indicador	Fórmula de cálculo	Meta 2025	Meta 1.ºT 2025	Real 1.ºT 2025
	Receitas <i>core</i> (M€) ( <i>cash</i> )	Ótica: Cash / Âmbito: IP Inclui: $\Sigma$ Serviços Ferroviários (Diretório de Rede) + $\Sigma$ Portagens + $\Sigma$ IC + $\Sigma$ CSR	1187	295	245
<b>1. Mobilidade Sustentável</b>	<i>Cash Flow</i> Total (M€)	Ótica: Cash / Âmbito: IP Inclui: $\Sigma$ Receitas - $\Sigma$ Despesas - $\Sigma$ Passivos financeiros	-1386	-216	-321
	<i>Eficiência Operacional</i> (%)	Ótica: Económica Inclui: $\Sigma$ CMVMC + FSE + Pessoal/ $\Sigma$ Volume de Negócios	51,4%	66,4%	58,8%
<b>4. Rendibilização de ativos para a valorização do serviço</b>	Receita não <i>core</i> (M€)	Ótica: Económica Inclui: $\Sigma$ receitas não core IP (receitas relativas às prestações de serviços não core IP + Rendas Concessão (IPP e IPT) + Vendas de Resíduos + Alienação	23,0	6,3	5,4

**OBJETIVOS SETORIAIS**

Eixo Estratégico	Indicador	Fórmula de cálculo	Meta 2025	Meta 1.ºT 2025	Real 1.ºT 2025
<b>1. Asset Management</b>	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.	85%	85%	72%
		(C) Prazo executado da empreitada / prazo contratado da empreitada			
		(D) Grau execução (ótica económica) PIR (75% Baseline Mar25 + 25% PAO):			
<b>1. Asset Management</b>	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.	85%	85%	53%
		(C) Prazo executado da empreitada / prazo contratado da empreitada			
		(D) Grau execução (ótica económica) PIR (75% Baseline Mar25 + 25% PAO):			
<b>3. Serviço seguro, eficiente e sustentável</b>	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%	94%
	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%	80%

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 on the left side, with lines extending across the entire page. The background is a dark teal color with a fine, repeating pattern of small white dots.

## Infraestruturas de Portugal, SA

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

+(351) 212 879 000

[ip@infraestruturasdeportugal.pt](mailto:ip@infraestruturasdeportugal.pt)

[infraestruturasdeportugal.pt](http://infraestruturasdeportugal.pt)

Capital Social - 14 932 555 000,00 €

NIF - 503 933 813

