



**Infraestruturas**  
de Portugal

# Relatório de Execução Orçamental

2.º Trimestre

2025

## 1. SUMÁRIO EXECUTIVO

O presente relatório reporta a atividade desenvolvida pela Infraestruturas de Portugal, S.A. (IP) até ao final do 2.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 1º semestre de 2025 com **Resultado Líquido** positivo de 80 milhões de euros e um **Resultado Operacional** de 159,9 milhões de euros, ambos ligeiramente acima (5%) dos resultados previstos no PAO.

Os **Rendimentos Operacionais** ascenderam a 702 milhões de euros e os **Gastos Operacionais** totalizaram 542,1 milhões de euros, ficando ambos aquém do estimado no PAO em 225,4 milhões de euros e 232,8 milhões de euros, respetivamente.

As principais variações nos rendimentos, com impacto direto no resultado, dizem respeito às Indemnizações Compensatórias, que registaram uma redução de 27 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 (-59,1 milhões de euros), no Concedente Estado (-1,9 milhões de euros), nas portagens de concessões do Estado (7 milhões de euros) e energia de tração (-122 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 14,3 milhões de euros, a diminuição de 10 milhões de euros nos gastos com pessoal e uma variação negativa de 15,4 milhões de euros nas rubricas de conservação, reparação e segurança das redes rodoviária e ferroviária.

O **Resultado Financeiro** no final do período em análise foi de menos 80,7 milhões de euros, representando uma melhoria de 2,1 milhões de euros face ao previsto no PAO.

O **Resultado Financeiro Global** ascendeu a menos 97,1 milhões de euros, traduzindo num desvio positivo de 3,8 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 até ao final do 2.º trimestre de 2025 ascendeu a 253,8 milhões de euros, o que representa uma taxa de execução de 63% do previsto no PAO. Deste valor, 182 milhões de euros corresponde a Investimento Ferroviário, com destaque para 96,8 milhões de euros nas obras afetas ao Ferrovias 2020. No Investimento Rodoviário, registou-se uma execução de 67,3 milhões de euros, com destaque para as obras enquadradas no Plano

de Recuperação e Resiliência no âmbito das quais a execução ascendeu aos 53,5 milhões de euros.

Os encargos com as **Concessões e Subconcessões Rodoviárias** até junho de 2025 atingiram o montante de 568,3 milhões de euros, 15,5 milhões de euros abaixo do previsto no PAO.

Durante o 1.º semestre, foram realizadas operações de **aumento de capital** num total de 699.815.000 euros, sendo 430.436.296 euros para cobertura orçamental das PPP, 233.512.034 euros para cobertura dos encargos com investimento ferroviário, e 35.866.670 euros para cobertura do serviço da dívida. A 30 de junho de 2025, o capital social realizado totalizava 15.103.695.000 euros.

## 2. ANEXOS

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

unidade: milhares de euros

Demonstração da Posição Financeira	1.º Semestre		
	dez.24	jun.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	22 481 312	22 477 535
Ativos fixos tangíveis	63 433	65 651	87 568
Propriedades de investimento	65	63	63
Empréstimos concedidos	0	0	-
Ativos por impostos diferidos	263 784	264 659	309 614
Ativos financeiros disponíveis para venda			156
	<b>22 562 547</b>	<b>22 833 346</b>	<b>22 895 661</b>
<b>Corrente</b>			
Inventários	85 772	103 328	190 786
Concedente - Estado - Conta a receber	5 513 437	5 681 615	5 414 545
Clientes	29 884	55 421	40 968
Adiantamentos a fornecedores	-	16 330	-
Ativo por imposto corrente	-	-	5 016
Estado e outros entes públicos	2 443 536	2 509 699	2 652 721
Empréstimos concedidos	-	-	-
Outras contas a receber	544 558	732 698	865 871
Diferimentos	7 456	5 341	4 446
Caixa e equivalentes de caixa	391 345	729 133	116 494
Ativos não correntes detidos para venda	3	3	3
	<b>9 015 992</b>	<b>9 833 567</b>	<b>9 290 851</b>
<b>Total do ativo</b>	<b>31 578 539</b>	<b>32 666 912</b>	<b>32 186 512</b>

(Continua)

unidade: milhares de euros

Demonstração da Posição Financeira	1.º Semestre		
	dez.24	jun.25	PAO 2025
<b>Capital próprio</b>			
<b>Capital e reservas atribuíveis aos detentores de capital</b>			
Capital realizado	14 403 880	15 103 695	15 008 143
Reservas	296 011	401 146	302 418
Resultados transitados	(18 774)	-	102 970
	<b>14 681 117</b>	<b>15 504 841</b>	<b>15 413 532</b>
Resultado líquido do período	123 909	79 976	77 069
<b>Total do capital próprio</b>	<b>14 805 026</b>	<b>15 584 817</b>	<b>15 490 601</b>
<b>Passivo</b>			
<b>Não corrente</b>			
Provisões	1 070 439	1 103 746	1 104 941
Financiamentos obtidos	997 329	912 202	927 230
Outras contas a pagar	1 234 328	1 298 729	917 618
Diferimentos	10 158 201	10 200 888	10 301 850
	<b>13 460 298</b>	<b>13 515 565</b>	<b>13 251 639</b>
<b>Corrente</b>			
Fornecedores	33 727	96 950	68 036
Adiantamentos de clientes	503	503	752
Estado e outros entes públicos	7 934	10 137	7 980
Passivos para imposto corrente	829	420	-
Financiamentos obtidos	77 042	156 934	141 402
Financiamentos do acionista/ Suprimentos	2 332 667	2 332 667	2 332 667
Outras contas a pagar	851 537	954 864	884 449
Diferimentos	8 976	14 055	8 987
	<b>3 313 215</b>	<b>3 566 530</b>	<b>3 444 272</b>
<b>Total do passivo</b>	<b>16 773 513</b>	<b>17 082 095</b>	<b>16 695 911</b>
<b>Total do capital próprio e do passivo</b>	<b>31 578 539</b>	<b>32 666 912</b>	<b>32 186 512</b>

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

unidade: milhares de euros

Demonstração do rendimento integral	1.º Semestre				
	2024	2025	PAO 2025	Δ Real - PAO	Δ %
Vendas e serviços prestados	588 271	584 499	793 753	(209 254)	-26%
Indemnizações Compensatórias	44 713	55 324	82 364	(27 040)	-33%
Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas	(156 082)	(157 679)	(329 336)	171 656	-52%
Fornecimentos e serviços externos	(174 963)	(182 058)	(209 944)	27 886	-13%
Conservação, Reparação e Segurança Rede Rodoviária	(61 398)	(68 448)	(86 215)	17 767	-21%
Conservação, Reparação e Segurança Rede Ferroviária	(39 879)	(44 101)	(41 704)	(2 397)	6%
Outros FSE's	(73 686)	(69 509)	(82 025)	12 516	-15%
Gastos com o pessoal	(71 522)	(75 384)	(85 399)	10 015	-12%
Imparidades (perdas/ reversões)	(52)	(70)	-	(70)	
Provisões (aumentos/ reduções)	(14 792)	(15 531)	(24 392)	8 861	-36%
Outros rendimentos e ganhos	61 012	57 477	51 328	6 149	12%
Outros gastos e perdas	(4 446)	(4 054)	(4 230)	176	-4%
Rendimentos/ (Gastos) em subsidiárias	1 607	4 727	-	4 727	
<b>Resultados antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos</b>	<b>273 746</b>	<b>267 251</b>	<b>274 145</b>	<b>(6 894)</b>	<b>-3%</b>
Gastos/ reversões de depreciação e de amortização	(117 372)	(107 368)	(121 686)	14 318	-12%
<b>Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos)</b>	<b>156 375</b>	<b>159 883</b>	<b>152 459</b>	<b>7 424</b>	<b>5%</b>
Juros e rendimentos similares obtidos	30 605	16 466	18 176	(1 710)	-9%
Juros e gastos similares suportados	(116 535)	(97 141)	(100 972)	3 831	-4%
<b>Resultados antes de impostos</b>	<b>70 445</b>	<b>79 208</b>	<b>69 663</b>	<b>9 545</b>	<b>14%</b>
Imposto sobre o rendimento do período	5 399	768	7 406	(6 638)	-90%
<b>Resultado líquido do exercício</b>	<b>75 844</b>	<b>79 976</b>	<b>77 069</b>	<b>2 907</b>	<b>4%</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	514 966	530 760
Pagamentos a fornecedores		- 1 336 422	- 457 318	- 718 338
Pagamentos ao pessoal		- 146 225	- 67 498	- 86 327
<b>Fluxo gerado pelas operações</b>		<b>- 286 013</b>	<b>- 9 850</b>	<b>- 273 905</b>
(Pagamento) / Recebimento de IRC		24 422	- 128	
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à atividade operacional		- 50 924	128 821	- 106 669
<b>Fluxo das atividades operacionais (1)</b>		<b>- 312 514</b>	<b>118 844</b>	<b>- 380 574</b>
<b>Atividades de Investimento</b>				
<b>Recebimentos provenientes de:</b>				
Subsídios ao investimento		406 346	58 399	103 781
Ativos fixos tangíveis		851	175	
Dividendos		1 676	4 727	
Outros ativos				
Juros e proveitos similares				
		<b>408 873</b>	<b>63 301</b>	<b>103 781</b>
<b>Pagamentos respeitantes a:</b>				
Subsídios ao investimento		- 11 815	- 24	
Investimentos financeiros				
Ativos fixos tangíveis		- 255 987	- 62 520	- 426 847
Outros ativos				
Ativos intangíveis		- 864 124	- 450 668	- 470 611
		<b>- 1 131 926</b>	<b>- 513 213</b>	<b>- 897 458</b>
<b>Fluxo das atividades de investimento (2)</b>		<b>- 723 053</b>	<b>- 449 912</b>	<b>- 793 677</b>
<b>Atividades de Financiamento</b>				
<b>Recebimentos provenientes de:</b>				
Dotação de capital		1 817 210	699 815	1 210 616
Juros e rendimentos similares obtidos		35	5	
Outras operações de financiamento				
		<b>1 817 245</b>	<b>699 820</b>	<b>1 210 616</b>
<b>Pagamentos respeitantes a:</b>				
Empréstimos obtidos		- 572 830	- 22 308	- 22 308
Loações financeiras		- 2 679	- 1 400	- 3 233
Dividendos				
Juros e gastos similares		- 75 669	- 7 097	- 10 824
		<b>- 651 178</b>	<b>- 30 805</b>	<b>- 36 365</b>
<b>Fluxo das atividades de financiamento (3)</b>		<b>1 166 067</b>	<b>669 015</b>	<b>1 174 251</b>
<b>Variação de caixa e seus equivalentes (4) = (1)+(2)+(3)</b>		<b>130 499</b>	<b>337 947</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>337 947</b>	

## 2.4 OBJETIVOS DE GESTÃO

### OBJETIVOS ESTRATÉGICOS / FINANCEIROS

Eixo Estratégico	Indicador	Fórmula de cálculo	Meta 2025	Meta 2.ºT 2025	Real 2.ºT 2025
1. Mobilidade Sustentável	Receitas core (M€) (cash)	Ótica: Cash / Âmbito: IP Inclui: $\Sigma$ Serviços Ferroviários (Diretório de Rede) + $\Sigma$ Portagens + $\Sigma$ IC + $\Sigma$ CSR	1187	586	515
	Cash Flow Total (M€)	Ótica: Cash / Âmbito: IP Inclui: $\Sigma$ Receitas - $\Sigma$ Despesas - $\Sigma$ Passivos financeiros	-1386	-814	-372
	Eficiência Operacional (%)	Ótica: Económica Inclui: $\Sigma$ CMVMC + FSE + Pessoal / $\Sigma$ Volume de Negócios (excluindo apuramentos contabilísticos)	51,4%	52,8	52,2
4. Rendibilização de ativos para a valorização do serviço	Receita não core (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	11,8	10,8

**OBJETIVOS SETORIAIS**

Eixo Estratégico	Indicador	Fórmula de cálculo	Meta 2025	Meta 2.ºT 2025	Real 2.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%	68%
		(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%	49%
		(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%	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%

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 some larger nodes acting as hubs. 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](mailto:ip@infraestruturasdeportugal.pt)

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

Capital Social . 14 932 555 000,00 €

NIF . 503 933 813

