

Relatório Trimestral de Execução Orçamental

janeiro – setembro 2025



Porto de Lisboa

APL - ADMINISTRAÇÃO DO PORTO DE LISBOA, S.A.

INDICE

1. EVOLUÇÃO DO NEGÓCIO	3
1.1. Movimento de navios	3
1.2. Carga	3
1.3. Cruzeiros	5
1.4. Náutica de Recreio e Marítimo-Turística.....	6
2. ANÁLISE FINANCEIRA	7
2.1. Resultados	7
2.2. Rendimentos e Ganhos	8
2.3. Gastos e Perdas.....	11
2.4. Gastos Operacionais	15
2.5. Eficiência Operacional e Otimização de Gastos.....	15
2.6. Endividamento e encargos associados.....	18
2.7. Pagamentos em Atraso.....	19
2.8. Investimentos	20
2.9. Outros Indicadores e rácios	22
3. DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS.....	23
3.1. Balanço	24
3.2. Demonstração de Resultados	25
3.3. Demonstração de Fluxos de Caixa	26
Anexo - Quadros de apoio	29
1. Eficiência Operacional.....	30
2. Efetivo e Gastos com Pessoal.....	31
3. Movimento de Pessoal.....	32

{Esta página foi deixada propositadamente em branco}

1. EVOLUÇÃO DO NEGÓCIO

1.1. Movimento de navios

No que respeita aos primeiros nove meses do ano o número total de navios registou um crescimento de 2,7% face ao período homólogo de 2024. O número de escalas de navios de cruzeiro cresceu perto de 4%, enquanto a tipologia “outros navios” aumentou 28,4%, seguindo a tendência do primeiro semestre, mantendo-se o número dos navios de carga praticamente idêntico ao período homólogo.

Quanto ao GT dos navios, cresceu mais de 8%, o que se reflete positivamente ao nível das receitas do regulamento de tarifas (vide ponto 2.2).

N.º de Navios	set/25	set/24	Variação	
			valor	%
Carga	1 412	1 397	15	1,1%
Cruzeiros	253	243	10	4,1%
Outros Navios	95	74	21	28,4%
Total	1 760	1 714	46	2,7%
Tonelagem Bruta (GT)	40 400 746	37 314 995	3 085 751	8,3%

NOTA: As escalas acima indicadas incluem escalas técnicas, ocorrendo por diversos motivos não relacionados com movimentação de carga ou de passageiros, como sejam embarcações arribadas devido a mau tempo, mudanças de tripulação, reparações, entre outros.

1.2. Carga

A movimentação de mercadorias no Porto de Lisboa registou um acréscimo muito próximo dos 3% relativamente ao período homólogo.

Carga Total (toneladas)	set/25	set/24	Variação	
			valor	%
Carga contentorizada	3 866 447	3 704 334	162 113	4,4%
Carga fracionada	247 990	194 647	53 343	27,4%
Graneis sólidos	3 446 924	3 383 443	63 481	1,9%
Graneis líquidos	1 039 754	1 076 828	-37 074	-3,4%
Carga RoRo				
Total	8 601 115	8 359 252	241 863	2,9%
Embarque	3 728 157	3 569 763	158 394	4,4%
Desembarque	4 872 958	4 789 489	83 469	1,7%
Total	8 601 115	8 359 252	241 863	2,9%

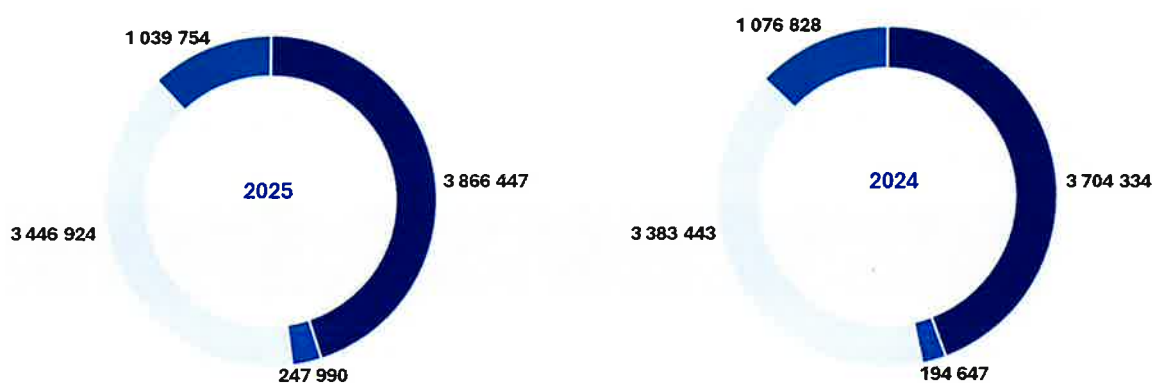
De salientar que se mantém a subida da carga contentorizada e fracionada (respetivamente 4% e 27,4%, que em conjunto, se traduziram numa movimentação de 4,1M de toneladas, com maior destaque para a carga contentorizada. Esta subida deve-se essencialmente à continuidade da recuperação do Terminal de Contentores de Alcântara, como anteriormente referido, com um maior número de escalas com serviços diretos para a América do Sul, tendo aumentado igualmente os volumes de mercadorias nos navios *feeders*.

No que se refere à carga fracionada, embora a mesma não seja relevante no total de mercadorias movimentadas, tem vindo a registar um aumento gradual, resultado de ações comerciais dos terminais multiusos cuja dinâmica tem dado bons resultados em articulação com empresas exportadoras de cimento e derivados.

Quanto à recuperação na movimentação de granéis sólidos face ao período homólogo (+2%), está relacionada com a atividade efetuada nos terminais não especializados, ou seja, os multiusos, sendo de salientar um incremento significativo na exportação de areia, para Marrocos e Itália, para a indústria vidreira. De salientar ainda uma subida no Terminal de Granéis Alimentares da Trafaria, na movimentação de milho, que aumentou de mais de 40% no período janeiro-setembro. Este terminal deixou de estar condicionado pelas obras de manutenção que decorreram naquela infraestrutura até meados de 2025.

Os granéis líquidos apresentam uma redução de 3,4%, comparativamente com o período homólogo de 2024. Contudo a quebra na movimentação tem vindo a ser atenuada, face aos números do primeiro semestre.

Carga (Toneladas)



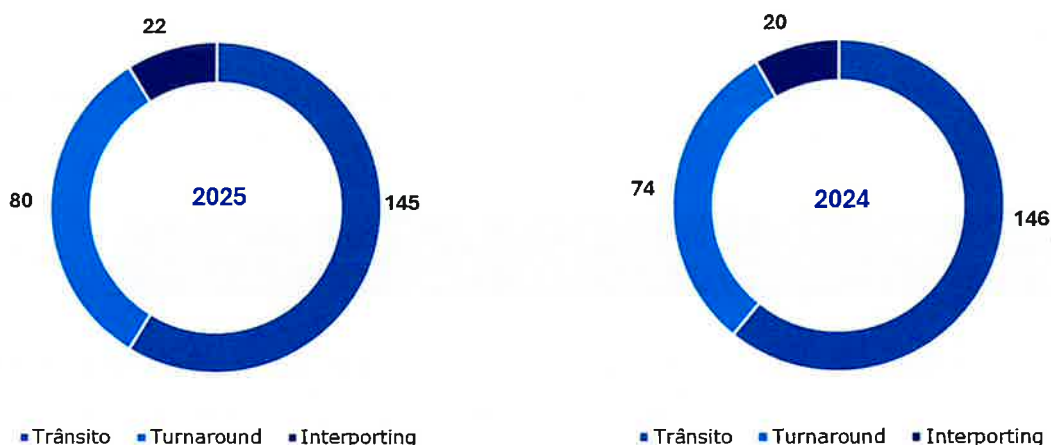
Legenda:

- Carga contentorizada
- Carga fracionada
- Graneis sólidos
- Graneis líquidos

1.3. Cruzeiros

A atividade de cruzeiros no Porto de Lisboa, durante os primeiros nove meses do ano, traduziu-se num total de 247 escalas de navios, o que representa mais sete face às 240 contabilizadas no período homólogo de 2024.

Escalas de Navios



Verifica-se um crescimento de 7,7% no número de passageiros, impulsionado pelo segmento de *turnaround*, o qual registou um crescimento superior a 25%. O segmento de trânsito, com 392 747 passageiros apresentou também uma variação positiva de 3%.

Passageiros	set/25	set/24	Variação	
			valor	%
Embarcados	65 459	50 036	15 423	30,8%
Desembarcados	60 349	50 224	10 125	20,2%
Turnaround	125 808	100 260	25 548	25,5%
Trânsito	392 747	381 403	11 344	3,0%
Total	518 555	481 663	36 892	7,7%

Os resultados relativos aos passageiros embarcados e desembarcados justificam-se pelo maior número e maior dimensão das operações de *turnaround*.

Importa ainda referir que, durante os primeiros nove meses de 2025, ocorreram 8 cancelamentos devido a condições atmosféricas adversas, os quais corresponderiam a mais de 14 500 passageiros.

1.4. Náutica de Recreio e Marítimo-Turística

Até final de setembro de 2025, a Marina de Lisboa recebeu nas suas quatro docas de recreio 1311 embarcações, com destaque para as de bandeira portuguesa.

A variação positiva comparativamente a 2024, deve-se à atualização no processo de registo estatístico, que passa a incluir também o número de embarcações registadas em Marítimo-Turística.

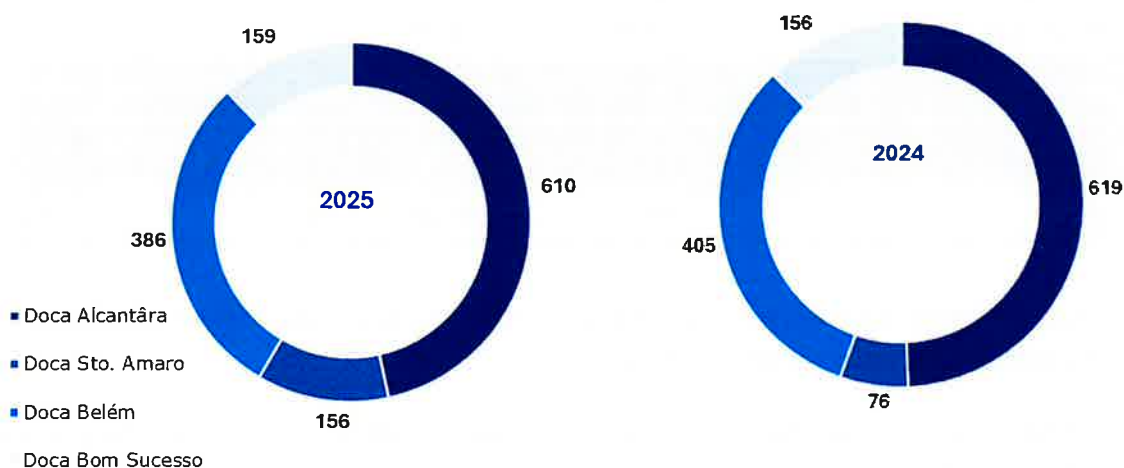
Por outro lado, o número de embarcações passantes tem vindo a diminuir, sendo um dos fatores apontados os episódios de ataques de orcas ao longo da costa portuguesa.

Embarcações por Doca e Bandeira	Doca Alcantára	Doca Sto. Amaro	Doca Belém	Doca Bom Sucesso	Total
Nº Embarcações Nacionais	386	143	329	133	991
Nº Embarcações Estrangeiras	224	13	57	26	320
Total	610	156	386	159	1 311

* NOTA: Inclui apenas navios de cruzeiro. Não consideradas escalas técnicas nem outros tipos de navios de passageiros;

Embarcações por Doca e Bandeira	Doca Alcantára	Doca Sto. Amaro	Doca Belém	Doca Bom Sucesso	2024
Nº Embarcações Nacionais	389	66	348	134	937
Nº Embarcações Estrangeiras	230	10	57	22	319
Total	619	76	405	156	1 256

Embarcações por Doca



Relativamente à Taxa de Ocupação, registou-se uma redução de 1,5 pontos percentuais:

Indicadores Médios até	set/25	set/24
Número de embarcações	929	822
Taxa de ocupação		
Embarcação por doca	82,2%	83,7%

2. ANÁLISE FINANCEIRA

Nota prévia: para efeitos de orçamento foi considerada uma repartição anual de gastos e ganhos por duodécimos.

2.1. Resultados

Orientações:

"Melhorar o resultado operacional, líquido de provisões, imparidades e correções de justo valor";

"Melhorar o resultado líquido em execução da proposta de PAO

No final do 3.º trimestre de 2025, a APL, S.A. apresentou um desempenho económico positivo, com resultados acima do orçamentado superando também os níveis atingidos no período homólogo de 2024:

- Resultado líquido: 15 449 mil euros;
- EBIT: + 5 736 mil euros;
- EBIT ajustado: + 5 923 mil euros;
- EBITDA: + 5 610 mil euros

Esta variação teve como fator determinante o incremento dos ganhos, com destaque para a evolução favorável do volume de negócios, bem como o aumento dos rendimentos dos bens a reverter das concessões (pelo registo de bens no final de 2024), conforme se detalhe nos pontos seguintes.

			(Valores em €)	
Real			Orç. 2025	
set/25	set/24	Variação	30/set	Exec. Orç.
A	B	2025/2024	C	(A/C)
15 449 335	9 581 220	61,2%	1 985 259	778,2%
16 079 760	10 343 521	55,5%	3 915 076	410,7%
16 865 295	10 942 097	54,1%	4 757 326	354,5%
25 479 373	19 869 127	28,2%	13 478 891	189,0%

2.2. Rendimentos e Ganhos

Em linha com o desempenho económico anteriormente referido, é de salientar um acréscimo dos rendimentos e ganhos de 5 681 mil euros, que se traduz numa variação de + 13,1% face ao período homólogo e com uma execução orçamental de 106,7%.

			(Valores em €)	
Real			Orç. 2025	
set/25	set/24	Variação	30/set	Exec. Orç.
A	B	2025/2024	C	(A/C)
38 961 763	34 178 514	14,0%	36 749 278	106,0%
0	0	-	0	-
0	0	-	0	-
0	0	-	0	-
0	0	-	0	-
10 110 070	9 210 464	9,8%	9 237 467	109,4%
0	2 216	-100,0%	0	-
49 071 833	43 391 194	13,1%	45 986 745	106,7%
Total				

- a) Vendas e Serviços Prestados – é a rubrica de ganhos mais representativa e apresenta um crescimento expressivo em relação a 2024, ficando, também acima das previsões (+2 212 mil euros).

VOLUME DE NEGÓCIOS – corresponde aos ganhos registados na conta 72 (vendas e serviços prestados)

Este indicador apresenta um crescimento global de 14,0% em comparação período homólogo, o que representa um aumento em termos absolutos de 4 783 mil euros, respeitando as orientações neste âmbito:

ORIENTAÇÃO: Garantir “crescimento gradual do volume de negócios (vendas e prestações de serviços) e a maximização de receitas mercantis”.

			(Valores em €)	
Real			Orç. 2025	
set/25	set/24	Variação	30/set	Exec. Orç.
A	B	2025/2024	C	(A/C)
13 838 719	12 128 463	14,1%	13 686 137	101,1%
Regulamento de Tarifas				
4 928 105	4 507 712	9,3%	5 128 725	96,1%
4 722 930	3 978 118	18,7%	4 390 241	107,6%
122 579	105 283	16,4%	122 668	99,9%
7 877	7 016	12,3%	7 918	99,5%
179 853	105 768	70,0%	181 620	99,0%
753 212	473 142	59,2%	625 275	120,5%
680 170	605 069	12,4%	663 750	102,5%
2 170 626	2 168 240	0,1%	2 170 423	100,0%
531	1 895	-72,0%	6 998	7,6%
192 000	60 640	216,6%	331 766	57,9%
80 837	115 582	-30,1%	56 754	142,4%
15 559 472	13 213 752	17,8%	14 347 531	108,4%
Concessões e Licenças				
9 467 457	8 753 431	8,2%	9 027 837	104,9%
6 092 015	4 460 321	36,6%	5 319 694	114,5%
9 563 572	8 836 299	8%	8 715 610	142,4%
9 536 108	8 812 033	8,2%	8 690 940	109,7%
27 463	24 266	13,2%	24 670	111,3%
38 961 763	34 178 514	14,0%	36 749 278	106,0%
TOTAL				

Este crescimento foi maioritariamente impulsionado pelas seguintes componentes:

- Regulamento de Tarifas (+1 710 mil euros), com destaque para as Tarifas de Pilotagem (+745 mil euros) e TUP navio (+420 mil euros), com destaque para os navios de passageiros e navios-tanque, e Tarifa de Resíduos (+280 mil euros), influenciadas pelo aumento de GT dos navios (vide ponto 1.1);
- Taxas fixas e variáveis das concessões e licenciamentos (+2 346 mil euros), verificando-se o incremento mais relevante nas taxas variáveis (+1 632 mil euros), indexadas á movimentação de carga e de passageiros;

- Rendimentos não sujeitos a regulação, provenientes do uso de edificações, terraplenos e leito do rio (+ 727 mil euros), com taxas definidas nos termos dos contratos celebrados e atualizadas, na sua maioria, pelo coeficiente publicado pelo INE para o arrendamento urbano.

O decréscimo absoluto mais relevante registou-se na rubrica de Outras Licenças (- 35 mil euros), devido ao menor volume de faturação de licenças de obra.

- a) Outros rendimentos e Ganhos – acompanham a tendência de crescimento, registando uma variação de 9,8% (+900 mil euros), superando quer o realizado em 2024, quer as estimativas para o período (execução de 109%).

Destacam-se as rubricas seguintes:

- Rendimentos de bens a reverter das concessões (+290 mil euros) – com realce para o efeito do registo dos bens das concessões no final de 2024 (Tanquapor e Terminal de Contentores de Alcântara);
 - Rendimentos de anos anteriores (+ 203 mil euros): destacando-se as receitas de licenciamento de terraplenos relacionados com o prolongamento da rede de metro (anos 2021 a 2023) e regularização de uma ocupação referente ao período 2021-2024;
 - Rendas e out. rendimentos propriedade investimento (+135 mil euros): inclui as taxas referentes aos edifícios do Cais do Sodré, utilizados pelas Agências Europeias;
 - Outros ganhos não especificados (+130 mil euros) – destaque para o recebimento de juros indemnizatórios resultantes das inspeções da AT ao IVA de anos anteriores.
- a) Juros e Rendimentos Similares – contrariamente ao período homólogo, não se verificaram recebimentos de juros de aplicações financeiras, como os que resultaram da subscrição de Certificado Especial de Dívida de Curto Prazo (CEDIC) efetuada pelo IGCP no final de 2023, e que veio a ser amortizado no início de 2024.

2.3. Gastos e Perdas

O nível global de gastos acumulados até setembro de 2025 manteve-se estável face ao período homólogo de 2024, registando mesmo uma ligeira diminuição (-208 mil euros; -0,6%).

			(Valores em €)	
Real			Orç. 2025	
set/25	set/24	Variação	30/set	Exec. Orç.
A	B	2025/2024	C	(A/C)
5 404 268	6 237 642	-13,4%	12 803 172	42,2%
15 743 211	14 796 607	6,4%	16 654 989	94,5%
9 399 613	9 525 607	-1,3%	9 488 815	99,1%
785 536	598 576	31,2%	591 000	132,9%
0	0	-	0	-
0	0	-	251 250	0,0%
1 659 446	1 889 241	-12,2%	2 282 444	72,7%
239 403	392 298	-39,0%	350 626	68,3%
33 231 476	33 439 971	-0,6%	42 422 295	78,3%
TOTAL				

Destaca-se como aumento absoluto mais significativo o ocorrido nos Gastos com o Pessoal (+947 mil euros; +6,4%), efeito compensado em grande medida com menor volume de Fornecimentos e serviços externos.

→ Fornecimentos e serviços externos

A execução dos Fornecimentos e Serviços Externos em 2025 totalizou 5 404 mil euros, representando uma execução de apenas 42,2% do orçamento do período. Comparativamente a 2024 observa-se uma diminuição de 833 mil euros (-13,4%).

			(Valores em €)	
Real			Orç. 2025	
set/25	set/24	Variação	30/set	Exec. Orç.
A	B	2025/2024	C	(A/C)
181 065	347 938	-48,0%	2 314 557	7,8%
89 497	141 368	-36,7%	319 514	28,0%
598 115	457 383	30,8%	688 725	86,8%
1 238 201	2 068 266	-40,1%	4 020 230	30,8%
1 164 241	928 986	25,3%	1 439 247	80,9%
247 894	576 211	-57,0%	786 440	31,5%
398 550	431 391	-7,6%	488 700	81,6%
99 493	118 676	-16,2%	148 080	67,2%
146 164	120 901	20,9%	157 658	92,7%
142 199	74 280	91,4%	149 695	95,0%
193 956	169 880	14,2%	192 023	101,0%
651 596	576 122	13,1%	1 577 652	41,3%
253 297	226 240	12,0%	520 651	48,7%
5 404 268	6 237 642	-13,4%	12 803 172	42,2%

Como variações mais relevantes, em termos absolutos, face ao período homólogo, indicam-se as seguintes:

- Aumentos:
 - Assistência Técnica: + 235 mil euros, com realce para trabalhos no âmbito de desenvolvimentos da JUL – Janela Única Logística;
 - Vigilância e Segurança: + 141 mil euros, com destaque para a prestação de vigilância em postos fixos, dado que, para além da atualização anual de preços, no final de setembro de 2024 apenas se encontravam registadas 8 faturas dos serviços mensais regulares.
- Decréscimos:
 - Dragagens de Manutenção: - 830 mil euros, tendo sido realizado um maior volume de dragagens em 2024;

- Reparações e Manutenções Diversas: - 328 mil euros, sendo que em 2024 ocorreram intervenções relevantes nos edifícios do Cais do Sodré, ocupados pelas Agências Europeias, bem como em acessibilidades;
- Trabalhos Especializados: - 167 mil euros, destacando-se em 2024 assessorias de valor relevante no âmbito dos seguintes temas:
 - . Assessoria jurídica e financeira, incluindo apoio ao lançamento das novas concessões da zona oriental;
 - . Atualização do comparador público da concessão da doca de Pedrouços;
 - . Trabalhos associados a dragagens;
 - . Apoio à elaboração da estratégia da empresa
 - . Contratação de trabalhador temporário (Motorista marítimo) para completar tripulação das lanchas.

Em 2025, até ao final de dezembro, destacam-se como assessorias de montantes mais elevados, as realizadas no âmbito dos pareceres jurídicos e estudos de apoio ao lançamento das novas concessões da zona oriental, bem como trabalhos de assessoria fiscal.

→ **Gastos com o Pessoal:** Observou-se um aumento global de 947 milhares de euros face ao período homólogo de 2024 (+6,4%), correspondendo, no entanto, a uma execução um pouco aquém do previsto (94,5%).

			(Valores em €)	
Real			Orç. 2025	
set/25	set/24	Variação	30/set	Exec. Orç.
A	B	2025/2024	C	(A/C)
242 108	200 176	20,9%	200 686	120,6%
11 935 267	11 209 106	6,5%	12 569 935	95,0%
2 896 130	2 697 026	7,4%	2 903 970	99,7%
592 055	566 970	4,4%	583 733	101,4%
77 651	123 330	-37,0%	396 665	19,6%
15 743 211	14 796 607	6,4%	16 654 989	94,5%

- Remunerações dos Órgãos Sociais: observou-se um aumento do valor registado face ao período homólogo de 2024 (+42 mil euros) e superior ao previsto no orçamento (execução de 120,6%). O desvio está relacionado com:
 - . o abono de senhas da Assembleia Geral realizada em 2024;
 - . os honorários do ROC, já que em 2024, até final de setembro tinham sido faturados 40% da certificação de contas do ano anterior (os restantes 60%

foram lançados em dezembro) e em 2025 foi faturada a totalidade da certificação anual;

a atualização salarial dos órgãos sociais e o facto de a partir do final de julho, com a designação de novo Conselho de Administração, terem sido nomeados apenas 4 titulares, situação que se mantém.

- Remunerações do Pessoal e respetivos encargos: crescimento de 6,5% (+726 mil euros), devido às habituais progressões e valorizações na carreira, bem como à entrada de novos colaboradores, ficando, contudo, aquém do orçamento (execução de 95,0%). Em junho de 2025 foi ainda refletida a atualização salarial, com retroatividade a janeiro.
 - Seguros e Ação Social: aumento de 25 mil euros (+4,4%), com uma execução ligeiramente acima do previsto (101,4%) devido aos acréscimos do seguro de saúde (+20 mil euros) e abono dos passes sociais concedido aos trabalhadores (+27 mil euros).
 - Outros Gastos com o Pessoal: redução de 37,0% (-46 mil euros) devido ao menor volume de encargos com formação face ao ano anterior, bem como outros gastos relacionados com iniciativas de encontros de quadros e *team-building* ocorridas em 2024.
- **Depreciações e Amortizações:** observou-se um decréscimo de cerca de 1,3 % relativamente a 2024 (-126 mil euros), devido à natural depreciação dos investimentos, estando praticamente em linha com o previsto em orçamento (99,1%).
- **Perdas por imparidade:** Verificou-se um aumento de cerca de 31,2% (+187 mil euros), face a período homólogo, resultante do reforço das dívidas de cobrança duvidosa.
- **Outros Gastos e Perdas:** registou-se um decréscimo de 12,2% (-230 mil euros) em relação ao valor acumulado a setembro de 2024, destacando-se uma correção à base de cálculo da rubrica referente aos valores pagos indevidamente em 2024 aos reguladores DGRM – Direção Geral de Recursos Naturais, Segurança e Serviços Marítimos, e AMT – Autoridade da Mobilidade e dos Transportes, nos termos legais.
- **Juros e outros gastos similares suportados:** registaram uma diminuição de 39% (-153 mil euros), face a 2024. Até ao final de setembro encontravam-se contabilizados gastos correspondentes a 68,3% do orçamento previsto para este período.

2.4. Gastos Operacionais

Orientações: " Os Gastos Operacionais devem ser iguais ou inferiores ao valor registado ou estimado para o ano anterior, corrigido com a taxa de inflação prevista."; "(...) fundamentação de taxa de crescimento dos gastos operacionais superior à do volume de negócios."

Conforme indicado no quadro seguinte, até final de setembro de 2025, os gastos operacionais totalizaram 21 147 mil euros, o que corresponde a 71,8% do orçamento referente aos 3 primeiros trimestres do ano, mas situando-se num nível muito próximo do valor atingido em 2024.

Esta pequena variação resulta da diminuição nos fornecimentos e serviços externos (833 mil euros) e de um aumento de 947 mil euros nos gastos com o pessoal face ao período homólogo, pelos motivos mencionados anteriormente (ver 2.3).

			(Valores em €)	
Real			Orç. 2025	
set/25	set/24	Variação	Gastos Operacionais	
A	B	2025/2024	30/set	Exec. Orç.
			C	(A/C)
5 404 268	6 237 642	-13,4%	Fornecimentos e Serviços Externos	12 803 172
15 743 211	14 796 607	6,4%	Gastos com o Pessoal	16 654 989
21 147 478	21 034 250	0,5%	TOTAL	29 458 160
				71,8%

De acordo com a DSUE do acionista que aprovou o PAO 2025, datada de 10/02/2025, foi autorizado:

“(...) o aumento dos Gastos Operacionais até ao limite de 39,278 milhões de euros em 2025;”

Tendo por referência o montante anual autorizado de 39 278 milhões de euros, cuja repartição por duodécimos corresponde a 19,6 milhões de euros por semestre, constata-se que a execução se mantém dentro dos limites estabelecidos.

2.5. Eficiência Operacional e Otimização de Gastos

Orientações: Garantir "eficiência operacional da empresa, medida pelo rácio dos gastos operacionais (GO) sobre o volume de negócios (VN), o qual deve ser igual ou inferior ao verificado no ano anterior, excluídos os impactos decorrentes do cumprimento de disposições legais."

Quanto ao Rácio Gastos Operacionais / Volume de Negócios, verificou-se um decréscimo face ao registado no período homólogo de 2024, sendo que, o mesmo rácio, ajustado, apresenta também uma evolução favorável (- 4,43 p.p.).

No quadro seguinte apresenta-se a evolução deste rácio, que será objeto de maior detalhe no ponto 1 do Anexo:

- Sem qualquer ajustamento (versão 1);
- Deduzindo as exceções aos gastos operacionais detalhadas no ponto 4.1 e considerando os ganhos com propriedades de investimento (versão 2).

						(Valores em €)
Indicador Eficiência Operacional	set/25	set/24	Variação		Orç. 2025	Desvio Orçamento
			Valor	%	30/set	
Gastos Operacionais	21 147 478	21 034 250	113 229	0,5%	29 458 160	-8 310 682
Volume de Negócios	38 961 763	34 178 514	4 783 249	14,0%	36 749 278	2 212 485
1. Rácio GO/VN = (1.1) / (1.2)	54,28%	61,54%	-7,26 p.p.		80,16%	-25,88 p.p.
(a) Ajustamentos aos gastos operacionais *	-269 839	-917 100	647 261	-70,6%	-8 917 288	8 647 449
2.1 Gastos Operacionais ajustados = (1.1) - (a)	20 877 639	20 117 150	760 490	3,8%	20 540 872	336 768
(b) Conta 7873 - Rend. propried. investimento	3 456 391	3 321 671	134 720	4,1%	3 472 697	-16 306
2.2 Volume de Negócios ajustado (=1.2) - (b)	42 418 154	37 500 185	4 917 969	13,1%	40 221 975	2 196 179
2. Rácio GO/VN - ajustado = (2.1) / (2.2)	49,22%	53,65%	-4,43 p.p.		51,07%	-1,85 p.p.

* Vide Anexo 1

No final de setembro de 2025, o número total de trabalhadores da organização fixou-se em 287, refletindo um acréscimo global de 3,2% face ao período homólogo de 2024. Comparativamente ao previsto em orçamento, verificou-se a manutenção do número de membros dos órgãos sociais, um decréscimo nos cargos de direção e nos restantes trabalhadores.

No ponto 3 do Anexo são indicados em maior detalhe os movimentos ocorridos no período referido.

Real			Orçamento		N.º Total de Trabalhadores
set/25	set/24	Variação	set/25		
A	B	2025/2024	C	Exec. Orç.	
11	11	0,0%	11	100,0%	
42	39	7,7%	44	95,5%	N.º de Membros dos Órgãos Sociais
234	228	2,6%	264	88,6%	N.º de Membros de Cargos de Direção
					N.º dos Restantes Trabalhadores
287	278	3,2%	319	90,0%	TOTAL

Efetivo	set/25	set/24	Variação	
			valor	%
Efetivo no final do período	287	278	9	3,2%
Efetivo Médio do período	279	268	11	4,1%

Relativamente aos gastos com deslocações, frota e estudos e pareceres, que são habitualmente objeto de análise particular, a variação foi a seguinte:

			(Valores em €)		
Real			Orç. 2025		
set/25	set/24	Variação	Outros Indicadores		
A	B	2025/2024	30/set	Exec. Orç.	
			C	(A/C)	
51 048	40 881	24,9%	Gastos com Deslocações e Alojamento	86 195	59%
17 519	12 418	41,1%	Gastos com Ajudas de Custo	23 768	74%
151 233	97 441	55,2%	Gastos Associados à Frota Automóvel *	156 284	97%
219 796	350 175	-37,2%	Encargos com a contratação de estudos pareceres, projetos e consultoria	2 086 681	11%
439 596	500 916	-12,2%	Total	2 352 927	18,7%

*** NOTAS:**

Incluídos gastos com FSE (alugueres, manutenção, combustíveis, entre outros), impostos e amortizações

- Deslocações e Alojamento e ajudas de custo: aumentaram em conjunto 15 mil euros (respetivamente 10 mil euros e 5 mil euros) face a 2024, situando-se, contudo, bastante abaixo do orçamentado para o período. Os montantes mais expressivos estão relacionados com a promoção dos negócios de carga e cruzeiros e com a representação da APL em eventos internacionais do setor portuário.
- Frota Automóvel: registaram um acréscimo de 55% (+54 mil euros), situando-se em 151 mil euros, com execução próxima do previsto (97%). Devido a constrangimentos na execução do novo contrato de aluguer de viaturas para o CA, que levou a um atraso relevante na entrega, foi necessário celebrar contratos de carácter temporário, mais onerosos, enquanto se aguardava a receção das novas viaturas, sendo esta a razão fundamental do acréscimo de gastos.

De referir ainda que em 2025 ocorreu a venda da viatura associada ao scanner de contentores e do equipamento acoplado. Tratando-se de um valor relevante (11 mil euros), e sendo certo que este veículo não estava em circulação e era utilizado apenas para operação do scanner, não consideramos que faça parte da frota, nos mesmos termos e finalidade dos restantes. Assim, e para efeitos de comparabilidade deduzimos em 2024 e 2025 os gastos associados a este equipamento e veículo, bem como o ganho da venda, por forma a não desvirtuar a análise de encargos com a frota.

- Estudos, Pareceres, Projetos e Consultorias: apresentaram uma redução de 37% (-130 mil euros), com apenas 11% do orçamento executado. Destacam-se em 2025 assessorias

jurídicas no âmbito do lançamento das novas concessões, nomeadamente da Silopor, a elaboração do modelo económico-financeiro da Silotagus, assim como, a necessidade de contratação de horas extras de apoio jurídico relacionadas com as concessões afetas à margem norte.

2.6. Endividamento e encargos associados

Orientações: “O endividamento da empresa deve, como orientação geral, diminuir em termos nominais”; “Reduzir o endividamento, em termos reais, líquido de investimento”; “a proposta de PAO não deve prever um aumento do endividamento individual da empresa superior a 2%” - Considerando o financiamento remunerado corrigido pelo capital social realizado e outros instrumentos de capital próprio, excluindo o financiamento por subsídio reembolsável/empréstimo bonificado afeto a projeto comunitário, de novos investimentos com expressão material e de investimentos previstos no PRR”.

Conforme ilustrado nos quadros seguintes, a APL tem reduzido de forma significativa o seu nível global de endividamento, ultrapassando os objetivos definidos na LOE.

No final de setembro de 2025, o passivo remunerado da APL totalizava 11 814 mil euros, registando um decréscimo de cerca de 16% (-2 227 mil euros) face ao período homólogo, refletindo uma redução significativa no nível de endividamento.

			(Valores em €)	
Real			Orç. 2025	
set/25	set/24	Variação	30/set	Exec. Orç.
A	B	2025/2024	C	(A/C)
2 678 569	4 821 426	-44,4%	5 876 375	45,6%
9 135 714	9 219 514	-0,9%	5 178 571	176,4%
11 814 283	14 040 941	-15,9%	11 054 946	106,9%
			Passivo Remunerado	
			Financiamentos M/L Prazo	
			Financiamentos Curto Prazo	
			TOTAL	

O valor de juros e gastos similares suportados contabilizados até final de setembro diminuiu 39% face ao registado no período homólogo.

			(Valores em €)	
Real			Orç. 2025	
set/25	set/24	Variação	30/set	Exec. Orç.
A	B	2025/2024	C	(A/C)
239 403	392 298	-39,0%	350 626	68,3%
			Juros e Gastos Sim. Suportados	
			Juros e Gastos Similares Suportados	

O quadro seguinte apresenta a distribuição das disponibilidades bancárias da APL em 2025, no final do período em análise, bem como a respetiva comparação com o período homólogo, verificando-se que mais de 88% dos depósitos bancários se encontravam em contas do IGCP:

Disponibilidades no final do período	set/25	set/24	(Valores em €)	
			Variação	
			valor	%
Caixa	25 766	26 890	-1 123	-4,2%
Depósitos Bancários	47 326 314	31 435 507	15 890 808	50,6%
Banca Comercial	5 527 274	2 768 439	2 758 834	99,7%
IGCP	41 799 041	28 667 067	13 131 973	45,8%
Total	47 352 080	31 462 396	15 889 684	50,5%

2.7. Pagamentos em Atraso

Orientações: Reduzir o volume dos pagamentos em atraso “arrears”.

Nos quadros seguintes reportam-se as dívidas registadas no final de setembro de cada ano, observando-se um acréscimo de 9,6 mil euros.

							(Valores em €)
Dividas a Fornecedores	2025						Total Dívidas Vencidas >90 dias
	Não Vencidas	Entre 0 a 90 dias	Entre 91 a 180 dias	Entre 181 a 365 dias	Após 365	Total	
Aquisições de bens e serviços	550 811	137 984	4 155	12 012	305	705 267	16 472
Aquisições de capital	90 387	59 354	0	0	0	149 740	0
Total	641 197	197 338	4 155	12 012	305	855 007	16 472
							(Valores em €)
Dividas a Fornecedores	2024						Total Dívidas Vencidas >90 dias
	Não Vencidas	Entre 0 a 90 dias	Entre 91 a 180 dias	Entre 181 a 365 dias	Após 365	Total	
Aquisições de bens e serviços	1 226 580	95 922	0	542	6 282	1 329 326	6 824
Aquisições de capital	109 718	0	0	0	0	109 718	0
Total	1 336 298	95 922	0	542	6 282	1 439 044	6 824

De referir que em 2024, no âmbito das aquisições de bens e serviços, existiam montantes residuais de faturas de fornecimento de água a navios sobre as quais não tinha ainda sido possível chegar a um entendimento com o fornecedor, e que a APL considerava como indevidamente cobrados (84 mil euros, com antiguidade superior a 90 dias). A questão foi posteriormente solucionada por acordo entre as partes, não existindo em 2025 montantes em aberto relacionados com essa questão.

No período de janeiro a setembro de 2025, o montante investido situou-se 1,2 milhões de euros abaixo do executado no período homólogo de 2024 (cerca de -53%), verificando-se também níveis de execução abaixo do previsto em orçamento, tanto nos projetos estratégicos como nos operacionais.

			(Valores em €)	
Real			Orç. 2025	
set/25	set/24	Variação	Investimentos	
A	B	2025/2024		
551 989	1 474 476	-62,6%	Estratégicos	21 010 049 2,6%
521 051	787 896	-33,9%	Operacionais	6 989 133 7,5%
1 073 040	2 262 372	-52,6%	TOTAL	27 999 182 3,8%

No quadro seguinte apresenta-se distribuição do investimento por projetos:

		(Valores em €)	
INVESTIMENTOS ESTRATÉGICOS	Orç. 2025	set/25	
ALARGAMENTO DO HINTERLAND E REFORÇO DA EFICIÊNCIA E INTERMODALIDADE			
Navegabilidade fluvial no estuário do Tejo até Castanheira do Ribatejo	99 500	76 643	
CRIAÇÃO DO CLUSTER DA ECONOMIA AZUL			
Ocean Campus	8 684 520	0	
DESENVOLVIMENTO DE UM PORTO VERDE E INTELIGENTE E RESILIENTE			
Eficiência Energética e de Uso Recursos do Porto de Lisboa			
ECO-AP - eficiência energética e renováveis	305 000	2 800	
Iluminação pública - Instalação de LEDs	50 000	5 900	
Porto Inteligente			
Digitalização e Monitorização Inteligente			
Projeto piloto - SafARI (Horizon Europe)	47 500	0	
SIG - Sistema de Informação Geográfica	50 000	0	
SMART PORT LX - Digital Twin	2 300 000	41 840	
Programa Tagus INNOV	20 000	0	
Last Mile Logistics - Inteligência e automatização na logística	40 000	0	
Plataforma Nacional Única para o Sector Marítimo (Vigilância Marít. Integrada)	150 000	20 216	
Transição Energética do Porto de Lisboa			
Onshore Power Supply	6 682 382	156 289	
NOVO ROSTO DE ALCÂNTARA - ESPAÇO PARA AS PESSOAS			
Modernização e aumento da eficiência do terminal de contentores de Alcântara	621 591	0	
Reabilitação das Gares Marítimas de Alcântara e da Rocha do Conde d'Ôbidos	2 508 500	57 070	
Reordenamento do espaço público na envolvente da Doca de Alcântara	3 940 000	0	
Requalificação da envolvente das Gares Marítimas	190 000	0	
REFORÇO DA LIGAÇÃO PORTO-CIDADE			
Reabilitação e melhoria das frentes ribeirinhas	565 000	11 734	
Requalificação operacional e urbana do Pólo Náutico de Belém	1 599 405	78 392	
SISTEMA DE SEGURANÇA E DE PROTEÇÃO DO PORTO			
Centro de Segurança Portuária	160 000	101 105	
TOTAL DE INVESTIMENTOS ESTRATÉGICOS	28 013 399	551 989	

Investimento (cont.)

(Valores em €)		
INVESTIMENTOS OPERACIONAIS	Orç. 2025	30/set
MELHORIA DA OPERACIONALIDADE, NAVEGABILIDADE e SEGURANÇA		
Aquisição de equip. / embarcação para trabalhos hidrográficos	300 000	0
Aquisição lancha de pilotagem	600 000	0
Aquisição nova boia ondógrafo	120 000	8 255
Equipamento de combate à poluição	92 500	0
Equipamentos Topográficos	30 000	0
Intervenções em equipamentos marítimos	675 000	295 753
Melhoria da segurança da navegabilidade	215 000	11 115
Melhorias das condições de segurança dos Pilotos da Barra e tripulações	60 000	0
MELHORIA DE INFRAESTRUTURAS E EQUIPAMENTOS		
Requalificação das Docas de Recreio do Porto de Lisboa	3 267 500	20 575
Requalificação do armazém	5 000	0
MELHORIA E ADAPTAÇÃO DOS ESPAÇOS FÍSICOS/POSTOS DE TRABALHO		
Reabilitação do edifício das operações marítimas de Algés	502 000	0
Reabilitação e substit. AVAC no edifício Infante D. Henrique (Alcântara)	883 343	9 360
Melhoria da ergonomia nos postos de trabalho do edifício VTS (Algés)	7 500	0
OUTROS INVESTIMENTOS OPERACIONAIS		
Arquivo dos Portos de Lisboa, Setúbal e Sesimbra	1 785	1 385
Reabilitação de edifícios e infraestruturas terrestres diversas	315 000	3 923
Reabilitação e reoperacionalização de cais do Porto de Lisboa	1 575 000	3 158
Reabilitação equipamentos portuários	50 000	23 322
Sistemas de Informação	619 215	144 206
TOTAL DE INVESTIMENTOS OPERACIONAIS	9 318 843	521 051
TOTAL DE INVESTIMENTOS	37 332 242	1 073 040

2.9. Outros Indicadores e rácios

Indicadores Económico-Financeiros	(Valores em €)			
	set/25	set/24	Variação	
			valor	%
Rentabilidade do Ativo (ROA) (Resultado Operacional/Ativo Médio)	4,21%	5,58%		-1,36 p.p.
Rentabilidade do Capital Próprio (ROE) (Resultado Líquido/Capital Próprio Médio)	6,01%	3,91%		2,1 p.p.
Rentabilidade dos Recursos Humanos (Resultado Operacional/N.º de Trabalhadores)	56 027	37 207	18 820	50,6%
Autonomia Financeira (Total Cap. Próprio / Ativo não corrente)	81,59%	74,04%		7,54 p.p.
Liquidez Geral (Ativo / Passivo)	318,15%	294,66%		23,49 p.p.
Rentabilidade do Ativo (Resultado Líquido / Total do Ativo)	3,94%	2,58%		1,35 p.p.
Rentabilidade do Capital Próprio (Resultado Líquido / Total do Capital Próprio)	5,74%	3,91%		1,83 p.p.
Solvabilidade (Capital Próprio / Passivo Total)	218,15%	194,66%		23,49 p.p.
Volume de negócios	38 961 763	34 178 514	4 783 249	14,0%
Vol. Neg. per capita	139 648	127 532	12 116	9,5%
VAB	35 993 509	29 910 719	6 082 790	20,3%
VAB per capita	129 009	111 607	17 402	15,6%
Margem EBITDA (EBITDA / Ganhos Operacionais)	51,92%	45,79%		6,13 p.p.
Margem EBIT (EBIT / Ganhos Operacionais)	32,77%	23,84%		8,93 p.p.

3. DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

118 119 120 121 122 123 124 125 126 127 128 129 130 131 132 133 134 135 136 137 138 139 140 141 142 143 144 145 146 147 148 149 150 151 152 153 154 155 156 157 158 159 160 161 162 163 164 165 166 167 168 169 170 171 172 173 174 175 176 177 178 179 180 181 182 183 184 185 186 187 188 189 190 191 192 193 194 195 196 197 198 199 200 201 202 203 204 205 206 207 208 209 210 211 212 213 214 215 216 217 218 219 220 221 222 223 224 225 226 227 228 229 230 231 232 233 234 235 236 237 238 239 240 241 242 243 244 245 246 247 248 249 250 251 252 253 254 255 256 257 258 259 260 261 262 263 264 265 266 267 268 269 270 271 272 273 274 275 276 277 278 279 280 281 282 283 284 285 286 287 288 289 290 291 292 293 294 295 296 297 298 299 300 301 302 303 304 305 306 307 308 309 310 311 312 313 314 315 316 317 318 319 320 321 322 323 324 325 326 327 328 329 330 331 332 333 334 335 336 337 338 339 340 341 342 343 344 345 346 347 348 349 350 351 352 353 354 355 356 357 358 359 360 361 362 363 364 365 366 367 368 369 370 371 372 373 374 375 376 377 378 379 380 381 382 383 384 385 386 387 388 389 390 391 392 393 394 395 396 397 398 399 400 401 402 403 404 405 406 407 408 409 410 411 412 413 414 415 416 417 418 419 420 421 422 423 424 425 426 427 428 429 430 431 432 433 434 435 436 437 438 439 440 441 442 443 444 445 446 447 448 449 450 451 452 453 454 455 456 457 458 459 460 461 462 463 464 465 466 467 468 469 470 471 472 473 474 475 476 477 478 479 480 481 482 483 484 485 486 487 488 489 490 491 492 493 494 495 496 497 498 499 500 501 502 503 504 505 506 507 508 509 510 511 512 513 514 515 516 517 518 519 520 521 522 523 524 525 526 527 528 529 530 531 532 533 534 535 536 537 538 539 540 541 542 543 544 545 546 547 548 549 550 551 552 553 554 555 556 557 558 559 560 561 562 563 564 565 566 567 568 569 570 571 572 573 574 575 576 577 578 579 580 581 582 583 584 585 586 587 588 589 590 591 592 593 594 595 596 597 598 599 600 601 602 603 604 605 606 607 608 609 610 611 612 613 614 615 616 617 618 619 620 621 622 623 624 625 626 627 628 629 630 631 632 633 634 635 636 637 638 639 640 641 642 643 644 645 646 647 648 649 650 651 652 653 654 655 656 657 658 659 660 661 662 663 664 665 666 667 668 669 670 671 672 673 674 675 676 677 678 679 680 681 682 683 684 685 686 687 688 689 690 691 692 693 694 695 696 697 698 699 700 701 702 703 704 705 706 707 708 709 710 711 712 713 714 715 716 717 718 719 720 721 722 723 724 725 726 727 728 729 730 731 732 733 734 735 736 737 738 739 740 741 742 743 744 745 746 747 748 749 750 751 752 753 754 755 756 757 758 759 760 761 762 763 764 765 766 767 768 769 770 771 772 773 774 775 776 777 778 779 780 781 782 783 784 785 786 787 788 789 790 791 792 793 794 795 796 797 798 799 800 801 802 803 804 805 806 807 808 809 810 811 812 813 814 815 816 817 818 819 820 821 822 823 824 825 826 827 828 829 830 831 832 833 834 835 836 837 838 839 840 841 842 843 844 845 846 847 848 849 850 851 852 853 854 855 856 857 858 859 860 861 862 863 864 865 866 867 868 869 870 871 872 873 874 875 876 877 878 879 880 881 882 883 884 885 886 887 888 889 890 891 892 893 894 895 896 897 898 899 900 901 902 903 904 905 906 907 908 909 910 911 912 913 914 915 916 917 918 919 920 921 922 923 924 925 926 927 928 929 930 931 932 933 934 935 936 937 938 939 940 941 942 943 944 945 946 947 948 949 950 951 952 953 954 955 956 957 958 959 960 961 962 963 964 965 966 967 968 969 970 971 972 973 974 975 976 977 978 979 980 981 982 983 984 985 986 987 988 989 990 991 992 993 994 995 996 997 998 999 1000

3.1. Balanço

Rubricas	(Valores em €)			
	Real		Orç. 2025	
	30/09/2025	30/09/2024	30/set	31/dez
Ativo				
Ativo não Corrente				
Ativos Fixos Tangíveis	206 614 779	206 639 081	242 339 809	251 202 107
Propriedades de Investimento	40 200 763	41 579 224	35 240 510	27 855 340
Ativos Intangíveis	80 158 252	79 634 091	1 307 043	1 291 702
Diferimentos	1 398 975	1 720 306	76 513 229	75 667 346
Outros ativos financeiros	63 442	13 442	15 711	16 036
Ativos por impostos diferidos	1 348 313	1 468 902	4 019 154	4 384 532
Total do Ativo não Corrente	329 784 523	331 055 046	359 435 456	360 417 062
Ativo Corrente				
Clientes	10 414 501	5 282 304	6 575 409	5 439 921
Adiant. a Fornec. e Depósitos Caução	16 530	3 549	3 549	3 549
Estado e Outros Entes Públicos	3 215 624	2 212 743	523 663	590 330
Outros Créditos a Receber	1 172 225	850 014	4 414 192	3 747 525
Diferimentos	437 707	173 486	740 670	890 670
Outros ativos financeiros	0	0	0	0
Caixa e Depósitos Bancários	47 352 080	31 462 396	20 623 390	6 792 650
Total do Ativo Corrente	62 608 667	39 984 492	32 880 873	17 464 645
Total do Ativo	392 393 191	371 039 538	392 316 329	377 881 707
Capital Próprio e Passivo				
Capital Próprio				
Capital Subscrito	60 000 000	60 000 000	60 000 000	60 000 000
Reservas Legais	9 892 804	8 112 634	8 112 634	8 600 475
Outras reservas	89 042 643	87 080 737	87 080 737	88 483 681
Resultados Transitados	52 590 909	38 861 669	38 861 669	41 849 461
Outras variações do capital Próprio	42 082 639	41 483 770	40 817 278	40 650 325
Resultado Líquido do Período	15 449 335	9 581 220	2 383 780	3 178 373
Total do Capital Próprio	269 058 329	245 120 031	237 256 098	242 762 315
Passivo				
Passivo Não Corrente				
Provisões	7 868 315	6 334 275	4 631 295	4 547 545
Financiamentos obtidos	2 678 569	4 821 426	5 876 375	5 876 375
Responsab. por Benefícios Pós-Emprego	3 921 466	4 035 891	4 216 392	4 143 725
Passivos por Impostos Diferidos	5 341 344	5 023 552	3 490 641	2 611 488
Outras Dívidas a Pagar	8 662 584	8 889 452	15 136 272	9 880 000
Diferimentos	64 985 983	64 658 689	63 748 120	64 927 238
Total do Passivo não Corrente	93 458 261	93 763 285	97 099 095	91 986 371
Passivo Corrente				
Fornecedores	746 497	1 608 215	1 634 488	1 824 013
Adiantamentos de Clientes	2 630 267	2 705 529	1 250 000	1 250 000
Estado e Outros Entes Públicos	829 301	1 122 286	4 223 333	4 960 000
Acionistas/Sócios	0	0	0	1 758 732
Financiamentos Obtidos	9 135 714	9 219 514	5 178 571	9 802 245
Outras Dívidas a Pagar	7 330 002	6 856 318	32 686 140	12 553 030
Diferimentos	9 204 819	10 644 359	12 988 603	10 985 000
Total do Passivo Corrente	29 876 600	32 156 221	57 961 136	43 133 021
Total do Passivo	123 334 861	125 919 507	155 060 231	135 119 392
Total do Capital Próprio e do Passivo	392 393 191	371 039 538	392 316 329	377 881 707


 Diretora de Gestão Financeira

Ana Paula Rodrigues

3.2. Demonstração de Resultados

Rendimentos e Gastos	(Valores em €)			
	Real		Orç. 2025	
	30/09/2025	30/09/2024	30/set	31/dez
Vendas e Serviços Prestados	38 961 763	34 178 514	36 749 278	48 999 037
Subsídios à Exploração	0	0	0	0
Trabalhos para a Própria Entidade	0	0	0	0
Fornecimentos e Serviços Externos	-5 404 268	-6 237 642	-12 803 172	-17 070 895
Gastos com o Pessoal	-15 743 211	-14 796 607	-16 654 989	-22 206 651
Imparidades de Dívidas a Receber (Perdas/Reversões)	-785 536	-598 576	-516 000	-688 000
Provisões (Aumentos/Reduções)	0	0	-251 250	-335 000
Aumentos/Reduções do Justo Valor	0	0	0	0
Outros Rendimentos	10 110 070	9 212 680	9 237 467	12 316 623
Outros Gastos	-1 659 446	-1 889 241	-2 282 444	-3 043 259
Resultados antes de Depreciações, Gastos de Financiamento e Impostos	25 479 373	19 869 127	13 478 891	17 971 854
Gastos/Reversões de Depreciações e Amortiz.	-9 399 613	-9 525 607	-9 488 815	-12 651 753
Imparidade de Ativos Depreciáveis/Amortiz. (Perdas/Reversões)	0	0	-75 000	-100 000
Resultados Operacionais (antes de Gastos de Financiamento e Impostos)	16 079 760	10 343 521	3 915 076	5 220 101
Juros e Rendimentos Similares Obtidos	0	0	0	0
Juros e Gastos Similares Suportados	-239 403	-392 298	-350 626	-467 501
Resultado antes de Imposto	15 840 357	9 951 223	3 564 450	4 752 600
Imposto sobre o Rendimento do Período	-391 023	-370 003	-1 180 670	-1 574 227
Resultado Líquido do Período	15 449 335	9 581 220	2 383 780	3 178 373
Resultado por Ação	1,29	0,80	0,20	0,26

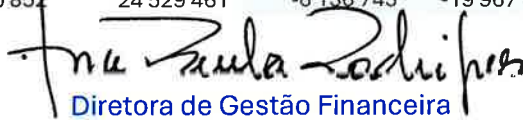


Diretora de Gestão Financeira

Ana Paula Rodrigues

3.3. Demonstração de Fluxos de Caixa

FLUXOS DE CAIXA	(Valores em €)			
	Real		Orç. 2025	
	30/09/2025	30/09/2024	30/set	31/dez
Fluxos de Caixa das Atividades Operacionais				
Recebimentos de Clientes	43 079 290	41 458 394	40 114 255	53 485 674
Pagamentos a Fornecedores	-7 419 922	-7 043 226	-12 589 956	-16 786 608
Pagamentos ao Pessoal	-15 612 282	-14 635 268	-16 654 989	-22 206 651
Caixa Gerada pelas Operações	20 047 087	19 779 899	10 869 311	14 492 414
Pagamentos/Receb. do Imposto sobre o Rendimento	-4 521 779	-3 261 450	-1 437 406	-2 156 108
Outros Recebimentos/Pagamentos	-1 493 773	-2 230 598	-2 420 211	-3 226 948
Fluxos de Caixa de Atividades Operacionais (1)	14 031 535	14 287 851	7 011 694	9 109 358
Fluxos de Caixa das Atividades de Investimento				
Pagamentos respeitantes a:				
Ativos Fixos Tangíveis/Intangíveis	-1 078 449	-4 822 123	-11 643 584	-34 370 627
Recebimentos provenientes de:				
Ativos Fixos Tangíveis/Intangíveis	16 459	0	0	0
Outros Ativos	0	20 774 715		
Subsídios ao Investimento	0	56 735	1 200 384	2 400 769
Juros e recebimentos Similares	0	2 216	2 493	3 324
Fluxos de Caixa de Atividades de Investimento (2)	-1 061 990	16 011 543	-10 440 706,58	-31 966 533,88
Fluxos de Caixa de Atividades de Financiamento				
Recebimentos provenientes de:				
Financiamentos Obtidos	0		0	6 500 000
Outras operações de financiamento			0	0
Pagamentos respeitantes a:				
Financiamentos Obtidos	-1 607 143	-3 823 291	-2 357 104	-3 142 806
Juros e Gastos Similares	-251 550	-416 642	-350 626	-467 501
Pagamento de Dividendos	0	-1 530 000	0	
Outras operações de financiamento	0		0	0
Fluxos de Caixa de Atividades de Financiamento (3)	-1 858 693	-5 769 933	-2 707 730,36	2 889 692,85
Variações de Caixa e seus Equivalentes (1) + (2) + (3)	11 110 852	24 529 461	-6 136 742,64	-19 967 482,89
Efeito das Diferenças de Câmbio	0	0		
Caixa e seus Equivalentes no Início do Período	36 241 228	6 932 935	26 760 132	26 760 132
Caixa e seus Equivalentes no Fim do Período	47 352 080	31 462 396	20 623 390	6 792 650
Variação de Disponibilidades	11 110 852	24 529 461	-6 136 743	-19 967 483


Diretora de Gestão Financeira

Ana Paula Rodrigues

3.4. Demonstração das Alterações de Capital Próprio

(Valores em €)

		Capital Realizado	Reservas Legais	Outras Reservas	Resultados Transitados	Outras Variações no Capital	Resultado Líquido do Período	Total do Capital Próprio
Posição no início do período 2024	(1)	60 000 000	7 150 945	85 573 288	31 713 916	41 985 949	9 616 891	236 040 989
Alterações no Período								
Outras Alterações Reconhecidas no Capital Próprio				-330 376		649 139		318 763
Aplicação do Resultado Líquido do Período Findo em			961 689	1 507 449	7 147 753		-9 616 891	0
	(2)		961 689	1 177 073	7 147 753	649 139	-9 616 891	318 763
Resultado Líquido do Período	(3)						17 801 691	17 801 691
Resultado Integral	(4)=(2)+(3)		961 689	1 177 073	7 147 753	649 139	8 184 800	18 120 454
Operações com Detentores de Capital no Período								
Realização de Capital								0
Distribuições								0
Outra Operações								0
	(5)						0	0
Posição no fim do período 2024	(6)=(1)+(2)+(3)+(5)	60 000 000	8 112 634	86 750 361	38 861 669	42 635 088	17 801 691	254 161 444
Posição no início do período 2025	(7)	60 000 000	8 112 634	86 750 361	38 861 669	42 635 088	17 801 691	254 161 444
Alterações no Período								
Outras Alterações Reconhecidas no Capital Próprio						-552 449		-552 449
Aplicação do Resultado Líquido do Período Findo em 31/12/2024			1 780 169	2 292 282	13 729 240		-17 801 691	0
	(8)	0	1 780 169	2 292 282	13 729 240	-552 449	-17 801 691	-552 449
Resultado Líquido do Período	(9)						15 449 335	15 449 335
Resultado Integral	(10)=(8)+(9)	0	1 780 169	2 292 282	13 729 240	-552 449	-2 352 357	14 896 885
Operações com Detentores de Capital no Período								
Realização de Capital								0
Distribuições								0
Outra Operações								0
	(11)	0	0	0	0	0	0	0
Posição no Fim do Período 30/09/2025	(12)=(7)+(8)+(9)+(11)	60 000 000	9 892 804	89 042 643	52 590 909	42 082 639	15 449 335	269 058 329



Diretora de Gestão Financeira

Ana Paula Rodrigues

(Esta página foi deixada propositalmente em branco)



Anexo - Quadros de apoio

1. Eficiência Operacional

(Valores em €)							
Eficiência Operacional Ajustada (€)	set/25	set/24	Orç. 2025		Desvio Orçamento		
			30/set	Exec. Orç.	Valor	%	
Gastos operacionais (GO)	21 147 478	21 034 250	29 458 160	71,8%	-8 310 682	-28,2%	
FSE	5 404 268	6 237 642	12 803 172	71,8%	-7 398 904	-57,8%	
Gastos com pessoal	15 743 211	14 796 607	16 654 989	71,8%	-911 778	-5,5%	
Ajustamentos para efeitos de rácio:	-269 839	-917 100	-8 917 288	71,8%	8 647 449	-97,0%	
1 FSE							
62 - JUL - Janela Única Logística	(-)	-7 169	0	-	-7 169	-	
62 - Consultoria Fiscal - inspeções da AT - IVA	(-)	27 500	0	29 250	-94,0%	-1 750	-6,0%
62 - Aumento de preços da energia	(-)	-430 439	0	0	-	-430 439	-
62 - Dragagens	(-)	-182 142	0	4 417 730	-4,1%	-4 599 872	-104,1%
62 - Segurança e Obrigações legais - Equipas marítimas	(-)	-13 656	0	142 500	-9,6%	-156 156	-109,6%
62 - Frota Verde	(-)	30 505	0	32 320	94,4%	-1 816	-5,6%
62 - Incremento do negócio / promoção do porto	(-)	28 788	0	111 295	25,9%	-82 507	-74,1%
62 - Lançamento de novas concessões	(-)	60 427	0	586 875	10,3%	-526 448	-89,7%
62 - Inovação - Projeto Tagus Inov	(-)	0	0	45 000	0,0%	-45 000	-100,0%
62 - Obrigações Legais	(-)	31 881	0	483 900	6,5%	-457 019	-93,5%
62 - Plano estratégico	(-)	-37 500	0	150 000	-25,0%	-187 500	-125,0%
62 - Recolha de resíduos a navios e limpeza urbana	(-)	55 904	0	1 219 650	4,6%	-1 163 746	-95,4%
62 - Reforço do efetivo e capacitação organizacional	(-)	4 015	0	51 375	7,8%	-47 360	-92,2%
62 - Segurança de Sistemas de Informação	(-)	-41 288	0	0	-	-41 288	-
62 - Gastos relacionados com investimentos a realizar	(-)	2 808	0	203 894	1,4%	-201 085	-98,6%
1 Gastos com Pessoal (-)							
63 - Gastos Órgãos Sociais	(-)	307 530	251 118	233 667	1,4%	73 863	31,6%
63 - Gastos Cumpr. Disposições legais	(-)	494 740	747 585	770 148	0,0%	-275 408	-35,8%
63 - Gastos valoriz. Remuneratórias Obrig.	(-)	93 754	53 743	434 685	131,6%	-340 930	-78,4%
63 - Absentismo *	(+)	155 820	135 346	0	64,2%	155 820	-
Gastos Operacionais Ajustados	20 877 639	20 117 150	20 540 872	131,6%	336 768	1,6%	
Volume de Negócios	38 961 763	34 178 514	36 749 278	106,0%	2 212 485	6,0%	
ações de Serviço	38 961 763	34 178 514	36 749 278	106,0%	2 212 485	6,0%	
os para efeitos de rácio:	3 456 391	3 321 671	3 472 697		-16 306	-0,5%	
a 7873 - Rend propried investimento	(+)	3 456 391	3 321 671	3 472 697	99,5%	-16 306	-0,5%
Volume de Negócios Ajustado	42 418 154	37 500 185	40 221 975	105,5%	2 196 179	5,5%	
Gastos Operacionais/Volume de Negócio Ajustado (GO/VN)	49,22%	53,65%	51,07%		-1,85 p.p.		

NOTAS INTERNAS:

- a) Os ajustamentos aos FSE desta coluna correspondem à diferença dos gastos totais das rubricas observados até ao 3.º trim de 25 e o período homólogo. E a lógica do PAO, não excecionamos a rubrica toda mas apenas o acréscimo (ou redução) face ao período anterior
- b) Tendo em conta o critério referido, as exceções de FSE na coluna de 2024 são zero (se 2024 é a base, não tem "exceções")
- c) No caso dos gastos com o pessoal é diferente porque as orientações indicam o excecionamento da rubrica em si e não apenas da variação.
- d) No orçamento não está deduzido o efeito do absentismo. Assim, para efeitos de comparabilidade, acrescentámos aos gastos reais o encargo do absentismo

2. Efetivo e Gastos com Pessoal

Real			Orçamento		N.º Total de Trabalhadores
set/25	set/24	Variação	set/25		
A	B	2025/2024	C	Exec. Orç.	
11	11	0,0%	11	100,0%	
42	39	7,7%	44	95,5%	N.º de Membros dos Orgãos Sociais
234	228	2,6%	264	88,6%	N.º de Membros de Cargos de Direção
287	278	3,2%	319	90,0%	N.º dos Restantes Trabalhadores
					TOTAL

Real			Orçamento		(Valores em €)
set/25	set/24	Variação	set/25		Gastos Totais com o Pessoal
A	B	2025/2024	C	Exec. Orç.	
307 530	251 118	22,5%	233 667	132%	
2 969 165	2 638 558	12,5%	3 117 991	95%	
9 585 991	9 121 436	5,1%	10 019 170	96%	Remuneração do pessoal
19 533	20 789	-6,0%	41 093	48%	Benefícios pós-emprego
17 519	12 418	41,1%	23 768	74%	Ajudas de custo
0	0	-	0	-	Rescisões / Indemnizações
2 843 472	2 752 288	3,3%	3 219 301	88%	Restantes encargos
15 743 211	14 796 607	6,4%	16 654 989	95%	TOTAL
367 533	138 246	165,9%	372 734	99%	(i) Gastos com as contratações autorizadas ou previstas
720 776	0	-	824 990	87%	(ii) Gastos com as contratações previstas em anos subsequentes
494 740	0	-	770 148	64%	(iii) Cumprimento de disposições legais
0	0	-	0	-	(iv) Orientações expressas do acionista Estado
93 754	68 089	37,7%	434 685	22%	(v) Valorizações remuneratórias obrigatórias
79 582	0	-	220 541	36%	(vi) Outras valorizações remuneratórias
0	0	-	0	-	(vii) Rescisões por mútuo acordo
1 756 385	206 335	751,2%	2 623 097	67%	TOTAL
155 820	243 235	-35,9%	0	-	Absentismo
15 003 006	14 720 635	1,9%	15 216 489	99%	Gastos com Pessoal Ajustados (para Efeitos de Rácio)**
63,9%	62,0%	3,1%	66%	97%	Gastos com Remuneração do Pessoal / Gastos com Pessoal Ajustados
18,9%	17,8%	5,8%	19%	101%	Gastos com Dirigentes / Gastos com Pessoal Ajustados
2,0%	1,7%	15,1%	1%	139%	Gastos com Órgãos Sociais / Gastos com Pessoal Ajustados

* Nota: os gastos com órgãos sociais incluem remunerações e restantes encargos.

** Gastos com Pessoal Ajustados (para Efeitos de Rácio): Gastos Totais com o Pessoal - Gastos com os Órgãos Sociais - Cumprimento das Disposições Legais - Valorizações Remuneratórias Obrigatórias - Rescisões Contratuais(excluindo por mútuo acordo) + Absentismo

3. Movimento de Pessoal

Apresentam-se no quadro seguinte os movimentos de entradas e saídas ocorridos no período compreendido entre 01/10/2024 e 30/09/2025, com o respetivo enquadramento legal.

Foram cumpridas as obrigações de reporte das admissões efetuadas (divulgação na plataforma SISEE).

Área	Norma Aplicável	N.º Colaboradores
Contratação Pública	Artigo 138.º Decreto - Lei n.º 13-A/2025, de 10 de março	2
Gabinete de Comunicação	Art.º 133.º do Decreto-Lei n.º 17/2024, de 29 de janeiro	1
Gabinete de Estudos e Planeamento	Art.º 133.º do Decreto-Lei n.º 17/2024, de 29 de janeiro	1
Gabinete Jurídico	-	1
Gestão Ambiental	Art.º 133.º do Decreto-Lei n.º 17/2024, de 29 de janeiro	1
Logística Corporativa	Art.º 133.º do Decreto-Lei n.º 17/2024, de 29 de janeiro	2
Negócio Portuário e Logística	Artigo 139.º Decreto - Lei n.º 13-A/2025, de 10 de março	1
Segurança, Pilotagem e Operação Portuária	Art.º 133.º do Decreto-Lei n.º 17/2024, de 29 de janeiro	2
Sistemas de Informação	Artigo 132.º Decreto - Lei n.º 17/2024, de 29 de janeiro	1
SPO/P - Pilotagem	Artigo 133.º Decreto - Lei n.º 17/2024, de 29 de janeiro	3
SPO/P - Pilotagem	Artigo 139.º Decreto - Lei n.º 13-A/2025, de 10 de março	7
Conselho de Administração	DSUE 29 de julho de 2025	4
		26

→ N.º Entradas e Saídas (por motivo)

Entrada	26
Nova Contratação	7
Regresso de Cedência	1
Reposição	2
Substituição	6
Substituição Antecipada	6
Nomeação	4
Saída	17
Aposentação	8
Transferência	2
Pré-Reforma	2
Cessou Funções	5

→ N.º Entradas e Saídas (por área)

Área	Entrada	Saída
Contratação Pública	2	
Gabinete de Comunicação	1	
Gabinete de Estudos e Planeamento	1	
Gabinete Jurídico	1	
Gestão Ambiental	1	
Infraestruturas e Engenharia		1
Infraestruturas e Engenharia - Gestão do Estuário e Manutenção		1
Logística Corporativa	2	
Negócio Portuário e Logística	1	
Segurança, Pilotagem e Operação Portuária	2	3
Sistemas de Informação	1	1
SPO/P - Pilotagem	10	5
TM - Turismo Marítimo		1
Conselho de Administração	4	4
SPO/FI - Fiscalização		1
	26	17