



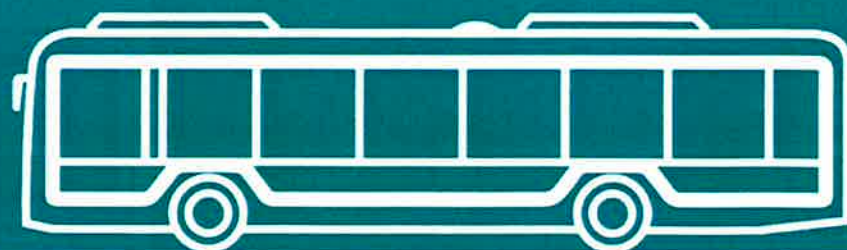
STCP, EIM, SA

Instrumentos Previsionais de Gestão (IPG's) 2026-2030

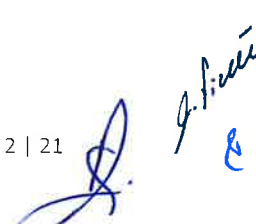
Versão 28.out.25

31.out.25

Aprovado na Reunião de Conselho de Administração nº 41/25 de 28.out, ponto 1.2



1. Introdução	3
2. Plano de Atividade e Orçamento	4
2.1 OFERTA, PASSAGEIROS E RECEITA AUTOCARRO E CARRO ELÉTRICO	4
3.2 PESSOAL	5
3.3 FROTA	5
3.4 RENDIMENTOS SEM COMPENSAÇÕES FINANCEIRAS	6
3.5 GASTOS	7
4. Plano de Investimento	10
5. Compensações Financeiras dos Três Contratos	12
5.1 COMPENSAÇÕES POR OBRIGAÇÕES DE SERVIÇO PÚBLICO (OSP) – CONTRATO RODOVIÁRIO	13
5.2 REPARTIÇÃO DE RESULTADOS – CONTRATO DO CARRO ELÉTRICO	14
5.3 SUBSÍDIOS À EXPLORAÇÃO– CONTRATO PROGRAMA MUSEU CARRO ELÉTRICO	14
6. Demonstrações Financeiras	15
6.1 DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS POR NATUREZA	15
6.2 BALANÇO	16
6.3 DEMONSTRAÇÃO DE FLUXOS DE CAIXA	17
7. Principais Riscos.....	18
8. Parecer do Fiscal Único.....	20



1. Introdução

O orçamento da STCP, EIM, SA para os anos de 2026 a 2030 (IPG 2026-2030), foi elaborado tendo por base as demonstrações financeiras do primeiro semestre de 2025. Os valores considerados para o período de previsão refletem o melhor conhecimento existente na data de elaboração do orçamento 2026 a 2034, o do mês de julho de 2025.

2. Plano de Atividade e Orçamento

Pressuposto	Est 2025	Orç 2026	Orç 2027	Orç 2028	Orç 2029	Orç 2030
Taxa de Inflação	2,5%	2,2%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%

2.1 Oferta, Passageiros e Receita Autocarro e Carro Elétrico

Foi considerada a exploração do Metrobus da Rotunda da Boavista à Praça do Império em janeiro de 2026 e Rotunda da Boavista à Anémoma em janeiro de 2027.

Para o carro elétrico foi considerado a reabertura da linha 22 em janeiro de 2026.

(milhares)

Autocarro	Est 2025	Orç 2026	Orç 2027	Orç 2028	Orç 2029	Orç 2030
Oferta (Quilómetros de Serviço)	22.473	23.881	23.501	23.554	23.542	23.464
Passageiros	69.775	70.706	74.646	73.976	74.172	74.686
Receita (€) [1]	49.581	49.153	53.640	54.113	55.242	56.628
Taxa Atualização Tarifária (TAT)	2,5%	2,2%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%

Linhas Metrobus	Est 2025	Orç 2026	Orç 2027	Orç 2028	Orç 2029	Orç 2030
Oferta (Quilómetros de Serviço)	0	312	775	776	775	775
Passageiros	0	2.328	4.540	4.553	4.560	4.567
Receita (€) [1]	0	1.748	3.489	3.569	3.646	3.724

Carro Elétrico	Est 2025	Orç 2026	Orç 2027	Orç 2028	Orç 2029	Orç 2030
Oferta (Quilómetros de Serviço)	194	212	259	270	309	309
Passageiros	653	758	971	980	990	1.000
Receita (€) [1]	2.500	3.454	4.599	5.191	5.373	5.427

STCP	Est 2025	Orç 2026	Orç 2027	Orç 2028	Orç 2029	Orç 2030
Oferta (Quilómetros de Serviço)	22.666	24.406	24.536	24.601	24.626	24.548
Passageiros	70.428	73.792	80.156	79.509	79.722	80.253
Receita (€) [1]	52.081	54.354	61.729	62.872	64.261	65.780

[1] Receita de Bilheteira e Compensação Tarifária. Não inclui Receita do Museu do Carro Elétrico

3.2 Pessoal

Efetivo a 31/12 [1]	Est 2025	Orç 2026	Orç 2027	Orç 2028	Orç 2029	Orç 2030
Autocarro	1.398	1.405	1.405	1.405	1.405	1.405
Linhas Metrobus	36	48	48	48	48	48
Carro Elétrico	37	46	46	49	49	49
Museu	9	10	10	11	11	12
STCP	1.480	1.509	1.509	1.513	1.513	1.514

Efetivo [1]	Est 2025	Orç 2026	Orç 2027	Orç 2028	Orç 2029	Orç 2030
Efetivo a 31/12	1.480	1.509	1.509	1.513	1.513	1.514
Efetivo Médio	1.406	1.503	1.509	1.513	1.513	1.514
Motoristas Funções Autocarro	1.030	1.030	1.030	1.030	1.030	1.030
Motoristas Funções Linhas Metrobus	24	36	36	36	36	36
Guarda-Freios em Funções	24	30	30	33	33	33

[1] Não inclui órgãos sociais, trabalhadores requisitados e licenças sem vencimento. Inclui cedidos.

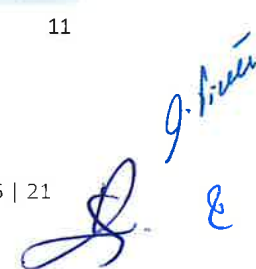
3.3 Frota

Não se encontram contabilizados os autocarros a hidrogénio que farão a operação das linhas Metrobus a partir de 2026.

No ponto 4, investimento, segue detalhe da previsão das aquisições.

Frota Autocarros 31/12	Est 2025	Orç 2026	Orç 2027	Orç 2028	Orç 2029	Orç 2030
Standard Gás Natural	283	254	254	254	254	254
Articulados Gás Natural	29	29	50	50	50	50
Autocarros Gás Natural	312	283	304	304	304	304
Standard Elétrico	88	118	118	118	118	118
Dois Pisos Elétricos	0	0	0	22	22	22
Midis Elétricos	5	8	8	8	8	8
Autocarros Elétricos	93	126	126	148	148	148
Standard Gasóleo	2	2	2	2	0	0
Articulados Gasóleo	20	20	0	0	0	0
Dois Pisos Gasóleo	15	15	15	0	0	0
Minis Gasóleo	2	0	0	0	0	0
Autocarros Gasóleo	39	37	17	2	0	0
Frota Autocarros 31/dezembro	444	446	447	454	452	452
% Autocarros Gás Natural	70%	63%	68%	67%	67%	67%
% Autocarros Elétricos	21%	28%	28%	33%	33%	33%
% Autocarros Gasóleo	9%	8%	4%	0%	0%	0%

Frota Carros Elétricos 31/12	Est 2025	Orç 2026	Orç 2027	Orç 2028	Orç 2029	Orç 2030
Frota Carros Elétricos 31/12	8	8	10	10	11	11



3.4 Rendimentos sem Compensações Financeiras

Esta análise não inclui as verbas de compensação financeiras.

(milhares de euros)

Rendimentos sem OSP	Est 2025	Orç 2026	Orç 2027	Orç 2028	Orç 2029	Orç 2030
Receita	52.081	54.354	61.729	62.872	64.261	65.780
Aluguer de Carro Elétrico e Autocarro	91	90	90	90	95	95
Vendas e Serviço Prestados	52.171	54.444	61.819	62.962	64.356	65.875
Imputação Subsídios Investimentos	2.032	1.936	1.712	1.699	1.696	1.670
Rendas	791	817	745	1.307	1.445	1.473
Publicidade	931	994	1.003	1.021	1.039	1.058
Outros Rendimentos	2.814	712	679	682	642	566
Subsídio Incentiva+ TP	7.015	7.015	7.015	7.015	7.015	7.015
Rendimentos sem OSP	65.755	65.917	72.974	74.686	76.192	77.657

A partir de 2029, inclusive, foi considerada a continuação, em moldes semelhantes, do Programa de Incentivo ao Transporte Público Coletivo de Passageiros (Incentiva+TP), instituído pelo Decreto- Lei nº 21/2024, de 19 de março, que prevê a avaliação global do mesmo até 2028.

No quadro abaixo segue a descrição das rubricas incluídas em outros rendimentos.

(milhares de euros)

Outros Rendimentos	Est 2025	Orç 2026	Orç 2027	Orç 2028	Orç 2029	Orç 2030
Vendas e Serviços do Museu	177	180	183	186	160	75
Sinistros	150	153	156	159	163	166
Cedência de Trabalhadores	169	165	173	181	184	188
Outros	699	213	167	155	135	137
Subsídios COVID DL 14-C/2020	1.619	0	0	0	0	0
Outros Rendimentos	2.814	712	679	682	642	566

J. A. Costa
E

3.5 Gastos

(milhares de euros)

Gastos	Est 2025	Orç 2026	Orç 2027	Orç 2028	Orç 2029	Orç 2030
Pessoal	45.039	51.180	53.201	55.315	56.240	57.183
Energia	12.344	12.746	12.357	12.579	12.546	12.779
Amortizações	9.683	11.007	13.190	14.446	15.855	17.393
Manutenção Autocarros e Carros Elétricos	7.303	8.013	8.378	8.581	8.808	8.959
Outros	6.840	8.516	8.198	8.818	8.615	9.121
Comissões e Fiscalização de Receita	2.331	2.556	2.784	2.831	2.877	2.931
Limpeza, Higiene e Conforto	1.663	1.784	1.879	1.978	2.018	2.058
Seguros	1.487	1.749	1.784	1.820	1.856	1.894
Provisões	370	370	370	370	370	370
Gastos	87.059	97.923	102.142	106.738	109.183	112.688

3.5.1 Gastos Energia

(milhares de euros)

Energia	Est 2025	Orç 2026	Orç 2027	Orç 2028	Orç 2029	Orç 2030
Gas Natural	9.438	9.165	9.676	9.827	9.998	10.195
Gasóleo	1.324	1.171	290	283	0	0
Gasolina	36	37	37	38	0	0
Eletricidade	1.547	2.134	1.749	1.814	1.919	1.943
Hidrogénio	0	239	605	618	629	642
Energia	12.344	12.746	12.357	12.579	12.546	12.779

Gás Natural	Est 2025	Orç 2026	Orç 2027	Orç 2028	Orç 2029	Orç 2030
Consumos m3	13.209	12.548	12.992	12.938	12.905	12.903
Km Totais	17.850	16.957	17.557	17.483	17.440	17.437
Preço m3 gás natural cêntimos €	71	73	74	75	77	79
Consumo m3 / 100 km	74	74	74	74	74	74
Preço Km Autocarro Gás cêntimos €	53	54	55	56	57	58
Gás Natural Autocarros (milhares de euros)	9.378	9.105	9.616	9.767	9.938	10.135
Outros (milhares de euros)	60	60	60	60	60	60
Gás Natural (milhares de euros)	9.438	9.165	9.676	9.827	9.998	10.195

Eletricidade	Est 2025	Orç 2026	Orç 2027	Orç 2028	Orç 2029	Orç 2030
Consumos kWh	5.254	8.580	8.488	8.672	9.044	8.943
Km Totais	4.042	6.600	6.530	6.671	6.957	6.879
Preço kWh Eletricidade cêntimos €	16	16	17	17	17	18
Consumo kWh / 100 km	130	130	130	130	130	130
Preço Km Autocarro Eletricidade cêntimos €	21	21	22	22	23	23
Eletricidade Autocarros (milhares de euros)	841	1.403	1.416	1.475	1.569	1.583
Postos de Abastecimento (milhares de euros)	189	193	197	201	205	209
Carro Elétrico (milhares de euros)	97	109	136	145	169	172
Instalações e Outras (milhares de euros)	420	429	438	446	455	465
Adesão Comunidade LIPOR 20% desconto	0	0	-437	-453	-480	-486
Eletricidade (milhares de euros)	1.547	2.134	1.749	1.814	1.919	1.943

Gasóleo	Est 2025	Orç 2026	Orç 2027	Orç 2028	Orç 2029	Orç 2030
Consumos litros	1.069	923	206	196	0	0
Km Totais	1.397	1.192	268	255	0	0
Preço litro cêntimos €	121	124	126	129	0	0
Consumo litros / 100 km	77	77	77	77	0	0
Preço do Km Autocarro Gasóleo cêntimos €	93	96	97	99	0	0
Gasóleo Autocarros (milhares de euros)	1.294	1.141	260	253	0	0
Outros (milhares de euros)	30	30	30	30	0	0
Gasóleo (milhares de euros)	1.324	1.171	290	283	0	0

Hidrogéneo	Est 2025	Orç 2026	Orç 2027	Orç 2028	Orç 2029	Orç 2030
Km Totais	0	320	795	796	795	795
Custo Km Combustível Hidrogénio euros	0,73	0,75	0,76	0,78	0,79	0,81
Hidrogéneo (milhares de euros)	0	239	605	618	629	642

J. Pinheiro
8

3.5.2 Gastos Manutenção

(milhares de euros)

Manutenção Autocarros e Carros Elétricos	Est 2025	Orç 2026	Orç 2027	Orç 2028	Orç 2029	Orç 2030
Manutenção Autocarros STCP	6.616	7.205	7.232	7.393	7.537	7.662
Manutenção Autocarros Metrobus	0	233	436	445	453	462
Manutenção Carro Elétrico	687	575	710	743	818	835
Manutenção Autocarros e Carros Elétricos	7.303	8.013	8.378	8.581	8.808	8.959

3.5.3 Outros Gastos

(milhares de euros)

Outros Gastos	Est 2025	Orç 2026	Orç 2027	Orç 2028	Orç 2029	Orç 2030
Manutenção Instalações e Transporte Valores	1.349	1.900	1.955	2.020	2.060	2.102
Softwares, Royalties, Comunicações e Sistemas	1.246	1.843	1.880	2.040	2.081	2.181
Trabalhos Especializados	1.145	1.168	1.185	1.188	1.134	1.156
Publicidade e Informação ao Público	521	597	546	562	561	578
Fardamentos, Segurança e Serviços Clínicos	280	602	329	637	361	665
Rendas	337	379	391	398	406	414
Outros	1.960	2.028	1.913	1.974	2.012	2.025
Outros Gastos	6.840	8.516	8.198	8.818	8.615	9.121

4. Plano de Investimento

(valores em milhares de euros sem IVA)

	Est 2025	Orç 2026	Orç 2027	Orç 2028	Orç 2029	Orç 2030
Investimento STCP, EIM, SA						
Operação Autocarros	14.642	38.067	12.320	18.600	6.455	530
Autocarros, Baterias e Postos Carregamento	9.971	23.770	11.800	17.820	425	0
Autocarros Eletricos Standard (20 em 2025, deslize de 24)	7.595	0	0	0	0	0
Autocarros Eletricos Standard (30 em 31/03/26)	0	11.075	0	0	0	0
Autocarros Elétricos Midi (5 em 25 e 3 em 26)	1.700	1.020	0	0	0	0
Autocarros Gás Articulado (25 em 26 e 25 em 27)	0	10.750	10.750	0	0	0
Autocarros Eletricos Dois Pisos (22 em 28)	0	0	0	16.500	0	0
Carregadores Duplos	677	925	0	1.320	0	0
Aquisição de Baterias Autocarros Elétricos	0	0	1.050	0	425	0
Infraestruturas Carregadores Autocarros Elétricos	147	158	0	250	0	0
Estação de Recolha Francos	3.100	3.631	0	0	0	0
Estação de Recolha Areosa e Via Norte	927	9.777	0	0	0	0
Empreitada oficinas Areosa	400	1.700	0	0	0	0
Empreitada estruturas metálicas Areosa e Via Norte	123	8.077	0	0	0	0
Obras Via Norte (deslize PI 24)	404	0	0	0	0	0
Painéis Fotovoltaicos Francos	0	0	0	0	5.500	0
Outros Projetos de Apoio Rodoviário	496	731	520	530	530	530
Empreitada Polícia Municipal Francos	615	4.305	0	0	0	0
Empreitada Areosa	0	123	5.117	1.279	0	0
Comuns STCP	3.280	1.675	1.972	1.987	2.023	2.085
Total Rodoviário	18.537	44.170	19.409	21.866	8.478	2.615
Empreitada geral requalificação Massarelos (Museu + UCE)	0	175	1.000	2.000	50	2.950
Subestação Elétrica D. Afonso Henriques	0	600	600	0	0	0
Subestação Elétrica Campo Mártires Pátria (deslize 24)	484	0	0	0	0	0
Intervenções Carros Elétricos	314	500	535	265	215	215
Outros	337	100	35	230	30	30
Total Carro Elétrico	1.135	1.375	2.170	2.495	295	3.195
Requalificação carros eletricos coleção do Museu	50	100	50	50	50	75
Outros	50	30	45	45	65	140
Total Museu	100	130	95	95	115	215
Investimento STCP, EIM, SA	19.772	45.675	21.674	24.456	8.888	6.025

Não foi considerada a aquisição, em 2028, dos 10 autocarros articulados de opção complementares aos 50 a adquirir em 2026 e 2027.

(valores em milhares de euros sem IVA)

Fonte de Financiamento	Est 2025	Orç 2026	Orç 2027	Orç 2028	Orç 2029	Orç 2030
Municípios	15.739	45.470	21.659	24.441	8.877	6.025
Estado [1]	4.033	205	15	15	11	0
Investimento STCP, EIM, SA	19.772	45.675	21.674	24.456	8.888	6.025

[1] Portaria 761/19 e Aumentos de Capital até 2020.

Investimento STCP, EIM, SA	Est 2025	Orç 2026	Orç 2027	Orç 2028	Orç 2029	Orç 2030
Autocarros, Baterias e Postos Carregamento e Carros Elétricos	10.482	24.528	12.385	18.385	690	290
Infraestruturas	5.127	18.611	6.717	3.279	5.550	2.950
Outros	4.163	2.536	2.572	2.792	2.648	2.785
Investimento STCP, EIM, SA	19.772	45.675	21.674	24.456	8.888	6.025

Autocarros, Baterias e Postos de Carregamento

Quantidade	Est 2025	Orç 2026	Orç 2027	Orç 2028	Orç 2029	Orç 2030
Número Autocarros Elétricos Standard_deslize 2024	20					
Número Autocarros Gás Natural Articulados		25	25			
Número Autocarros Elétricos Standard		30				
Número Autocarros Elétricos Dois Pisos				22		
Número Autocarros Elétricos Midi	5	3				
Número Autocarros	25	58	25	22	0	0
Número de Carregadores Duplos_deslize 2024	10					
Número de Carregadores Duplos	4	15		22		
Número de Baterias			15		5	

(milh. euros, sem IVA)	Est 2025	Orç 2026	Orç 2027	Orç 2028	Orç 2029	Orç 2030
Autocarros Elétricos Standard_deslize 2024	7.595	0	0	0	0	0
Autocarros Gás Natural Articulados	0	10.750	10.750	0	0	0
Autocarros Elétricos Standard	0	11.075	0	0	0	0
Autocarros Elétricos Dois Pisos	0	0	0	16.500	0	0
Autocarros Elétricos Midi	1.700	1.020	0	0	0	0
Carregadores Duplos	677	925	0	1.320	0	0
Baterias	0	0	1.050	0	425	0
Autocarros, Baterias e Postos de Carregamento	9.971	23.770	11.800	17.820	425	0

J. Pereira
C

5. Compensações Financeiras dos Três Contratos

A 1 de janeiro de 2025 entraram em vigor, por 10 anos, até 31 de dezembro de 2034, o Contrato de Serviço Público de Transporte Rodoviário de Passageiros explorado pela STCP, o Contrato de Serviço Público de Transporte de Passageiros em Carro Elétrico no Município do Porto e o Contrato-Programa do Museu do Carro Elétrico.

O valor previsional das compensações financeiras dos três contratos de 2025 a 2030 foi atualizado, para os IPG 26-30, pelo Centro de Estudos de Gestão e Economia Aplicada (CEGEA) da Universidade Católica, entidade que desde 2019 apoia a STCP neste âmbito.¹

No apuramento do valor das compensações financeiras foi considerada uma taxa de retorno de 7,00%, a qual foi apurada em julho de 2024.

(valores em milhares de euros, sem IVA)

Rodoviário (nos termos da Cláusula 60ª nº 1)	2025	2026	2027	2028	2029	2030	Σ 25-30
OSP Contratuais	32.078	33.596	33.935	34.624	35.054	34.980	204.268
OSP IPG 26-30	28.632	31.533	33.378	34.406	35.445	36.665	200.059
IPG 26-30 - Contratuais	-3.446	-2.064	-557	-218	391	1.684	-4.209

Carro Elétrico	2025	2026	2027	2028	2029	2030	Σ 25-30
Repartição de Resultados Contratuais	-977	-999	-1.019	-1.039	-1.060	-1.081	-6.175
Repartição de Resultados IPG 26-30	-314	-321	-328	-334	-341	-348	-1.986
IPG 26-30 - Contratuais	663	677	691	705	719	733	4.188

Museu do Carro Elétrico	2025	2026	2027	2028	2029	2030	Σ 25-30
Subsídios à Exploração Contratuais	655	675	690	817	873	1.203	4.915
Subsídios à Exploração IPG 26-30	1.228	1.101	1.052	1.151	1.234	1.441	7.208
IPG 26-30 - Contratuais	573	426	362	333	361	238	2.293

STCP EIM SA - Total de Compensações	2025	2026	2027	2028	2029	2030	Σ 25-30
Contratuais	31.756	33.273	33.607	34.403	34.867	35.103	203.008
IPG 26-30	29.546	32.312	34.103	35.223	36.338	37.758	205.280
IPG 26-30 - Contratuais	-2.210	-961	496	820	1.471	2.656	2.272

A diferença entre os valores do contrato e dos IPG 26--30 das compensações financeiras de 2025 a 2030 decorre da atualização das estimativas quer de gastos e rendimentos operacionais quer de investimento.

¹ Aprovado na reunião de Conselho de Administração nº 40/25 de 23.out.25 ponto 1.14
STCP, EIM, SA
Instrumentos Previsionais de Gestão 2026-2030 Versão 28.out.25

J. B. Almeida
CB

5.1 Compensações por Obrigações de Serviço Público (OSP) – Contrato Rodoviário

Compensação por Obrigações de Serviço Público Rodoviário (nos termos da Cláusula 60ª nº 1)

(valores em milhares de euros, sem IVA)

OSP IPG 26-30

Ano	Gondomar	Maia	Matosinhos	Porto	Valongo	V.N. Gaia	Rodoviário
2025	2.323	2.454	4.104	14.840	1.364	3.547	28.632
2026	2.558	2.703	4.519	16.344	1.502	3.906	31.533
2027	2.708	2.861	4.784	17.300	1.590	4.134	33.378
2028	2.758	2.914	4.750	17.723	1.620	4.642	34.406
2029	2.841	3.002	4.893	18.259	1.669	4.782	35.445
2030	2.939	3.105	5.061	18.887	1.726	4.947	36.665

Montante Máximo Transferência Financeira (Contrato Rodoviário) (nos termos da Cláusula 62ª nº 8)

(valores em milhares de euros, sem IVA)

Montante Máximo Transferência Financeira IPG 26-30

Ano	Gondomar	Maia	Matosinhos	Porto	Valongo	V.N. Gaia	Rodoviário
2025	2.427	2.564	4.287	15.504	1.425	3.705	29.913
2026	2.665	2.817	4.709	17.030	1.565	4.070	32.857
2027	2.817	2.977	4.978	18.000	1.655	4.302	34.729
2028	2.868	3.031	4.940	18.433	1.684	4.828	35.784
2029	2.954	3.121	5.087	18.982	1.735	4.972	36.850
2030	3.052	3.225	5.257	19.617	1.793	5.138	38.082

5.2 Repartição de Resultados – Contrato do Carro Elétrico

(valores em milhares de euros, sem IVA)

Com o Município do Porto

Repartição de Resultados IPG 26-30

Ano	Carro Elétrico
2025	-314
2026	-321
2027	-328
2028	-334
2029	-341
2030	-348

5.3 Subsídios à Exploração – Contrato Programa Museu Carro Elétrico

(valores em milhares de euros, sem IVA)

Subsídios à Exploração IPG 26-30

Ano	Museu do Carro Elétrico
2025	1.228
2026	1.101
2027	1.052
2028	1.151
2029	1.234
2030	1.441

Com o Município do Porto

6. Demonstrações Financeiras

As peças contabilísticas da STCP EIM, SA são as que seguem nos pontos seguintes.

6.1 Demonstração de Resultados por Natureza

Demonstração de Resultados por Natureza (milhares de euros)	Est 2025	Orç 2026	Orç 2027	Orç 2028	Orç 2029	Orç 2030
Vendas e Serviços Prestados	52.171	54.444	61.819	62.962	64.356	65.875
Compensações Financeiras	29.546	32.312	34.103	35.223	36.338	37.758
Incentiva + TP e outros subsídios	8.679	7.015	7.015	7.015	7.015	7.015
Trabalhos para a Própria Entidade	0	0	0	0	0	0
Variação nos Inventários da Produção	0	0	0	0	0	0
Aumentos/Reduções de Justo Valor	0	0	0	0	0	0
Outros Rendimentos e Ganhos	4.905	4.458	4.141	4.709	4.821	4.767
Ganhos/Perdas imputados subsidiárias e associadas	0	0	0	0	0	0
Fornecimentos e Serviços Externos	-23.738	-26.256	-26.970	-27.942	-28.128	-28.710
Custo Mercadorias Vendidas e Matérias Consumidas	-7.326	-8.266	-7.551	-7.789	-7.698	-8.122
Gastos com Pessoal	-45.039	-51.180	-53.201	-55.315	-56.240	-57.183
Imparidade de Inventários	0	0	0	0	0	0
Imparidade de Dívidas a Receber	0	0	0	0	0	0
Provisões	-370	-370	-370	-370	-370	-370
Imparidade de Investimentos	0	0	0	0	0	0
Outros Gastos e Perdas	-880	-821	-837	-854	-871	-889
Resultados Antes Depreciações, Gastos Financiamento e Impostos	17.947	11.336	18.148	17.639	19.224	20.141
Gastos/Reversões de Depreciação e de Amortização	-9.705	-11.030	-13.213	-14.469	-15.877	-17.414
Imparidade ativos depreciables/amortizáveis (perdas/revers)	0	0	0	0	0	0
Resultado Operacional (antes gastos financiamento e impostos)	8.242	307	4.935	3.170	3.347	2.727
Juros e Rendimentos Similares Obtidos	0	0	0	0	0	0
Juros e Gastos Similares Suportados	0	-663	-683	-979	-626	-240
Resultado Antes de Impostos	8.242	-356	4.252	2.192	2.721	2.487
Transferências Financeiras Lei 50/12	0	400	0	0	0	0
Imposto sobre o Rendimento do Período	-584	-6	-302	-157	-194	-178
Resultado Líquido do Período	7.659	38	3.950	2.035	2.526	2.309

6.2 Balanço

Balanço (milhares de euros)	Est 2025	Orç 2026	Orç 2027	Orç 2028	Orç 2029	Orç 2030
Ativos Intangíveis	712	712	712	712	712	712
Propriedades de Investimento	11.772	11.772	11.772	11.772	11.772	11.772
Ativos Fixos Tangíveis	148.234	182.880	191.341	201.328	194.338	182.949
Ativo Fixo Económico Líquido	160.719	195.364	203.825	213.812	206.823	195.433
Participações Financeiras - MEP	1.342	1.342	1.342	1.342	1.342	1.342
Outros Ativos Financeiros	203	203	203	203	203	203
Créditos a Receber Não Corrente	7.484	7.484	7.484	7.484	7.484	7.484
Ativo Fixo Financeiro	9.029	9.029	9.029	9.029	9.029	9.029
Inventários	865	883	900	918	937	955
Clientes	12	13	15	15	16	16
Estado e Outros Entes Públicos	5.013	11.581	5.495	6.201	2.253	1.528
Outras Contas a Receber Corrente	14.594	15.450	16.529	16.758	17.031	17.321
Diferimentos	660	660	660	660	660	660
Caixa e Depósitos Bancários	19.765	0	0	0	0	0
Ativo Corrente	40.910	28.586	23.599	24.552	20.897	20.480
Total do Ativo	210.658	232.979	236.453	247.393	236.748	224.942
Capital Realizado	90.000	90.000	90.000	90.000	90.000	90.000
Reservas Legais	75	75	75	75	75	75
Outras Reservas	26	26	26	26	26	26
Resultados Transitados	7.929	15.587	15.626	19.575	21.610	24.136
Excedentes de Revalorização	45.141	45.141	45.141	45.141	45.141	45.141
Outras Variações no Capital Próprio	16.212	14.299	12.609	10.932	9.259	7.610
Resultado Líquido do Período	7.659	38	3.950	2.035	2.526	2.309
Total do Capital Próprio	167.041	165.166	167.426	167.784	168.637	169.297
Provisões	10.273	10.273	10.273	10.273	10.273	10.273
Financiamentos Obtidos Correntes	0	22.091	22.770	32.620	20.863	8.000
Fornecedores	4.582	5.070	5.072	5.248	5.264	5.411
Estado e Outros Entes Públicos	2.022	2.297	2.388	2.483	2.524	2.567
Outras Contas a Pagar corrente e não corrente	14.317	15.659	16.101	16.562	16.764	16.971
Diferimentos	2.113	2.113	2.113	2.113	2.113	2.113
Outros Passivos Financeiros Correntes	10.309	10.309	10.309	10.309	10.309	10.309
Adiantamento de clientes	0	0	0	0	0	0
Total do Passivo	43.617	67.813	69.027	79.609	68.111	55.644
Total do Capital Próprio e Passivo	210.658	232.979	236.453	247.393	236.748	224.942

Entre 2026 e 2030 foi considerado o recurso a endividamento.

J. Almeida

6.3 Demonstração de Fluxos de Caixa

Demonstração de Fluxos de Caixa (milhares de euros)	Est 2025	Orç 2026	Orç 2027	Orç 2028	Orç 2029	Orç 2030
Fluxos de caixa das atividades operacionais - Método direto						
Recebimentos de clientes	67.507	61.058	67.411	69.806	71.125	72.553
Pagamentos a fornecedores	-31.154	-34.833	-35.334	-36.387	-36.658	-37.553
Pagamentos ao pessoal	-45.039	-51.180	-53.201	-55.315	-56.240	-57.183
Caixa gerada pelas operações	-8.686	-24.956	-21.124	-21.895	-21.772	-22.183
Pagamento/Recebimento do imp.sobre o rendimento	584	6	302	157	194	178
Outros recebimentos/pagamentos	33.708	28.106	40.733	35.365	41.598	40.652
Fluxos de caixa das atividades operacionais (1)	25.606	3.156	19.911	13.627	20.020	18.647
Pagamentos respeitantes a :						
Ativos fixos tangíveis	-19.772	-45.675	-21.674	-24.456	-8.888	-6.025
Ativos intangíveis	0	0	0	0	0	0
Investimento financeiros	0	0	0	0	0	0
Outros ativos	0	0	0	0	0	0
	-19.772	-45.675	-21.674	-24.456	-8.888	-6.025
Recebimentos provenientes de:						
Ativos fixos tangíveis	0	0	0	0	0	0
Ativos intangíveis	0	0	0	0	0	0
Investimento financeiros	0	0	0	0	0	0
Outros ativos	0	0	0	0	0	0
Subsídios ao investimento	0	0	0	0	0	0
Juros e rendimentos similares	0	0	0	0	0	0
Dividendos	0	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	0	0
Fluxos de caixa das atividades de investimento (2)	-19.772	-45.675	-21.674	-24.456	-8.888	-6.025
Recebimentos provenientes de:						
Financiamentos obtidos	0	22.091	679	9.850	0	0
Realização de capital e outros instrumentos de capital próprio	0	0	0	0	0	0
Cobertura de prejuízos do anterior accionista	0	0	0	0	0	0
Cobertura de prejuízos ao abrigo da Lei nº 50/2012	0	0	400	0	0	0
Outras operações de financiamento	0	0	0	0	0	0
	0	22.091	1.079	9.850	0	0
Pagamentos respeitantes a :						
Financiamentos obtidos	-4	0	0	0	-11.758	-12.862
Juros e gastos similares	0	663	683	979	626	240
Dividendos	0	0	0	0	0	0
Reduções de capital e outros instrumentos de capital próprio	0	0	0	0	0	0
Outras operações de financiamento	0	0	0	0	0	0
	-4	663	683	979	-11.132	-12.622
Fluxos de caixa das atividades de financiamento (3)	-4	22.754	1.762	10.829	-11.132	-12.622
Variação de caixa e seus equivalentes (1+2+3)	5.830	-19.765	0	0	0	0
Caixa e seus equivalentes no início do período	13.936	19.765	0	0	0	0
Caixa e seus equivalentes no final do período	19.765	0	0	0	0	0

7. Principais Riscos

1) Risco de procura e receita

Sinaliza-se o possível não cumprimento dos pressupostos assumidos para os passageiros de autocarro, e consequente efeito na receita, pela previsão de passageiros das linhas Metrobus² e impacto na rede de autocarro da STCP.

Sinaliza-se o possível não cumprimento dos pressupostos assumidos para os passageiros de carro elétrico, e consequente efeito na receita, pela previsão de retoma da circulação da linha 22, dependente do final das obras da linha Rosa do Metro.

2) Risco de receita pelo não aumento das tarifas

À data de elaboração do orçamento, julho de 2025, foi considerada uma Taxa de Atualização Tarifária (TAT) de 2,5% para 2026. Caso a TAT seja inferior, a receita não atingirá os valores previstos por efeito preço. Foi ainda considerado o aumento do bilhete de bordo em 2027, e o aumento do bilhete do carro elétrico, caso não seja realizado, a receita não atingirá os valores previstos por efeito preço.

3) Risco de subsídio Incentiva +TP

A partir de 2029, inclusive, foi considerada a continuação, em moldes semelhantes, do Programa de Incentivo ao Transporte Público Coletivo de Passageiros (Incentiva+TP), instituído pelo Decreto-Lei nº 21/2024, de 19 de março, que prevê a avaliação global do mesmo até 2028, que caso não se concretize terá impacto nos rendimentos.

4) Risco de incerteza do modelo gastos e rendimentos Linhas Metrobus

Está pendente de assinatura um Memorando de entendimento sobre o modelo de gestão das linhas Metrobus a celebrar entre o Estado Português, a STCP, Metro do Porto e Câmara Municipal do Porto que pressupõe a celebração de elementos contratuais que ainda estão pendentes de conclusão.

5) Risco de aumento dos preços da energia - gás natural, gasóleo e eletricidade

Está previsto que no final de 2025, 70% da frota de autocarros seja a gás natural (312), 21% a eletricidade (93) e 9% a gasóleo (39), num total de 444 viaturas. À data de elaboração do orçamento, julho de 2025, foi considerada a previsão para a evolução dos preços que refletia o melhor conhecimento nesta conjuntura de incerteza terá de ser também considerado como um grande risco.

6) Risco de gastos com pessoal

As taxas de aumento salarial anual consideradas (4,6% para 2026 a 2028 e 2% para 2029 e 2030), para efeito de apuramento dos gastos com o pessoal, poderão apresentar alguma incerteza associada, considerando

² A fonte para a previsão da procura Metrobus 2027-2034 foi o estudo da TRENMO, Análise Custo-Benefício – Linha Boavista-Império/Anémoma (Linhas Metrobus), 2022.

vários fatores, tais como os futuros compromissos negociais com as diferentes organizações sindicais, que poderão ter por referência eventuais valorizações aplicadas à função pública e a evolução da inflação.

7) Risco de Gastos e Rendimentos Não Correntes

Não foram considerados, para o período de previsão, quaisquer valores para este tipo de rubricas, nomeadamente de variação de justo valor e imparidades.

- Os ativos fixos tangíveis e propriedades de investimento encontram valorizados ao justo valor tendo por base avaliação efetuada por entidades externas e especializadas, independentes e com qualificação profissional reconhecida, com data de referência de 31 de dezembro de 2024, pelo que eventuais impactos ao nível do justo valor destes ativos não foram considerados para efeito de orçamento.
- A STCP Serviços – Transportes Urbanos, Consultoria e Participações, Unipessoal, Lda., empresa participada a 100% pela STCP, EIM, SA, é valorizada nas demonstrações financeiras da STCP pelo método de equivalência patrimonial. Tendo por base o contrato programa elaborado entre a STCP Serviços e o Município do Porto, e outros que venham a ser firmados, estima-se que a atividade da STCP Serviços evolua de forma positiva ao longo dos anos. No entanto, ao abrigo dos contratos-programa elaborados e, tendo por base o pressuposto de transferência dos resultados positivos ou assunção dos prejuízos via subsídio OSP por parte dos beneficiários dos contratos, estima-se um resultado próximo de zero, razão pela qual não foi considerado qualquer impacto ao nível da aplicação do método de equivalência patrimonial na elaboração deste orçamento.
- Não foi estimado qualquer impacto pela aplicação do método de equivalência patrimonial para as participadas, TIP - Transportes Intermodais do Porto, ACE , que se encontra em processo de liquidação à data, conforme previsto no Decreto Lei nº 121/2019, e Transpublicidade – Publicidade em Transportes, S.A. por não se considerar os seus impactos materialmente relevantes no orçamento.

8) Outros

Caso a concretização do plano de investimento não se concretize, nomeadamente devido a atrasos na entrega dos autocarros e deslizos nos prazos de execução das infraestruturas, haverá impacto na estimativa de depreciações e nos gastos de manutenção.

8. Parecer do Fiscal Único



Relatório do revisor oficial de contas sobre os instrumentos de gestão previsional

Introdução

Nos termos do artigo 25º, nº 6, alínea j) da Lei n.º 50/2012 de 31 de Agosto, procedemos à revisão dos Instrumentos de Gestão Previsional da **STCP - Sociedade de Transportes Coletivos do Porto, E.I.M., S.A.** (a Entidade) relativo ao período de **2026 a 2030**, que compreendem (i) o Plano anual de atividades de 2026 a 2030, (ii) orçamento de 2026 a 2030, (iii) Plano de investimento 2026-2030 e (iv) as demonstrações prospetivas respeitantes ao exercício de 2026 a 2030 (constituídas por demonstração da posição financeira, demonstração dos resultados e demonstração dos fluxos de caixa), incluindo os pressupostos de referência.

Responsabilidades do órgão de gestão sobre os instrumentos de gestão previsional

É da responsabilidade do Órgão de Gestão da Entidade a preparação e a apresentação de Instrumentos de Gestão Previsional ("IGP") e a divulgação dos pressupostos nos quais as previsões nelas incluídas se baseiam. Estes Instrumentos de Gestão Previsional são preparados nos termos exigidos pela Lei n.º 50/2012, de 31 de agosto.

Responsabilidades do auditor sobre a revisão dos instrumentos de gestão previsional

A nossa responsabilidade consiste em (i) avaliar a razoabilidade dos pressupostos utilizados na preparação dos Instrumentos de Gestão Previsional; (ii) verificar se os Instrumentos de Gestão Previsional foram preparados de acordo com os pressupostos; e (iii) concluir sobre se a apresentação dos Instrumentos de Gestão Previsional é adequada, e emitir o respetivo relatório.

O nosso trabalho foi efetuado de acordo com a Norma Internacional de Trabalhos de Garantia de Fiabilidade 3400 (ISAE 3400) – Exame de Informação Financeira Prospetiva, e demais normas e orientações técnicas e éticas da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas.

Conclusão e opinião

Baseado na nossa avaliação da prova que suporta os pressupostos, nada chegou ao nosso conhecimento que nos leve a concluir que esses pressupostos não proporcionam uma base razoável para as previsões contidas nos Instrumentos de Gestão Previsional da Entidade acima indicados. Além disso, em nossa opinião a projeção está devidamente preparada com base nos pressupostos e está apresentada de acordo com o exigido pela Lei n.º 50/2012, de 31 de agosto.

Devemos, todavia, advertir que, frequentemente, os acontecimentos futuros não ocorrem da forma esperada, pelo que os resultados reais serão provavelmente diferentes dos previstos e as variações poderão ser materialmente relevantes.

Não obstante o referido, sublinhamos os pressupostos a seguir indicados, com especial impacto no resultado líquido previsional, e devidamente divulgados no Relatório "Instrumentos Previsionais de Gestão 2026-2030" datado de 28 de outubro de 2025:

1. A receita de transporte de passageiros de autocarro e carro elétrico está dependente do cumprimento da oferta, das taxas de acréscimo anuais previstas para a procura (incluindo as linhas Metrobus e retoma de circulação da linha 22 do carro elétrico) e da aplicação das taxas de aumento tarifário (TAT) consideradas;
2. A receita resultante dos subsídios à exploração, compreende os montantes de acerto final anual do contrato de Serviço Público de Transporte Rodoviário explorado pela STCP, conforme previsto no n.º

Forvis Mazars & Associados - Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, S.A.
Sede Social: Centro Empresarial Torres de Lisboa, Rua Tomás da Fonseca, Torre A, 13º Piso, C - D, 1600-209 Lisboa - Portugal
Porto: Rua Manuel Pinto de Azevedo nº106-126, Piso 1 Q2 e Q3, 4100-320 Porto - Portugal (Porto.pt@forvismazars.com)
Inscrição n.º 51 na OROC - Registada na CMVM sob o n.º 20161394 - NIPC 502 107 251 - Capital Social 216.660,00 €

- 3 da cláusula 62.º deste contrato, a qual teve por base estimativa de aplicação da fórmula de cálculo presente neste documento, considerando o modelo de *Capital cash flow* e o pressuposto de um Valor Atual Líquido (VAL) igual a zero nos 10 anos do contrato. O modelo de apuramento do montante das Obrigações de Serviço Público (OSP) considera uma taxa de retorno de 7%, cuja evolução da mesma tem impacto direto no cálculo do valor do OSP;
3. Os gastos com energia estimados (gás natural, gasóleo, eletricidade e hidrogénio) estão condicionados pela evolução dos preços no mercado;
 4. Os gastos com pessoal estimados, pressupõe taxas de aumento salarial e de salário mínimo nacional que estão dependentes da sua ocorrência, bem como do cumprimento do número de efetivos previsto;
 5. O orçamento de 2026 e seguintes, compreende a operação das linhas Metrobus, cujos dados relativos à mesma (gastos e rendimentos) foram baseados em estudo de procura realizado pela consultora TRENMO Engenharia S.A., existindo, à data, incertezas quanto aos pressupostos e condições utilizados, razão pelo qual está em análise um memorando de entendimento sobre o modelo de gestão das linhas Metrobus, pelo que os pressupostos e condições não se encontram encerrados, devendo ser considerado como a melhor estimativa disponível à data;
 6. Aprovação e cumprimento do plano de investimento e de financiamento para o período de 2026-2030, nomeadamente da aquisição de autocarros e requalificação das Estações de recolha de Francos, Areosa e Via Norte, dentro dos prazos delineados, com impactos ao nível do cumprimento da oferta, montantes dos ativos fixos tangíveis, gastos com depreciações e gastos de manutenção.
 7. O orçamento de 2026 e seguintes, considera que o montante recebido em 2025 no âmbito do Programa de Incentivo ao Transporte Público Coletivo de Passageiros (Incentiva+TP), instituído pelo Decreto-Lei n.º 21/2024, de 19 de março, se mantenha nos mesmos moldes e montantes.

Porto, 31 de outubro de 2025



Forvis Mazars & Associados, Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, S.A
(Inscrição n.º 51 na OROC – Registada na CMVM sob o n.º 20161394)
representada por José Fernando Abreu Rebouta
(Revisor Oficial de Contas n.º 1023 e registado na CMVM com o n.º 20160637)

