



1º TRIMESTRE  
2025

RELATÓRIO DO SERAMI



# Índice

|                                                                          |           |
|--------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>APRESENTAÇÃO .....</b>                                                | <b>2</b>  |
| <b>1. UNIVERSO DAS PARTICIPAÇÕES DA REGIÃO AUTÓNOMA DA MADEIRA .....</b> | <b>3</b>  |
| <b>2. SITUAÇÃO ECONÓMICA E FINANCEIRA DO SERAM .....</b>                 | <b>6</b>  |
| 2.1. Situação económica do SERAM.....                                    | 6         |
| 2.1.1. Resultados .....                                                  | 6         |
| 2.1.2. Rendimentos operacionais.....                                     | 8         |
| 2.1.3. Gastos operacionais (cash costs operacionais) .....               | 11        |
| 2.2. Situação financeira do SERAM .....                                  | 14        |
| 2.2.1. Ativo .....                                                       | 14        |
| 2.2.2. Passivo .....                                                     | 16        |
| 2.2.3. Situação Líquida .....                                            | 19        |
| <b>3. INVESTIMENTO E ENDIVIDAMENTO DO SERAM .....</b>                    | <b>21</b> |
| 3.1. Investimento .....                                                  | 21        |
| 3.2. Dívida.....                                                         | 23        |
| <b>SIGLAS E ABREVIATURAS .....</b>                                       | <b>27</b> |
| Siglas.....                                                              | 27        |
| Conceitos utilizados .....                                               | 28        |
| <b>ÍNDICE DE QUADROS, FIGURAS E GRÁFICOS .....</b>                       | <b>29</b> |
| Índice de quadros.....                                                   | 29        |
| Índice de figuras .....                                                  | 29        |
| Índice de Gráficos.....                                                  | 29        |
| Anexos .....                                                             | 30        |

## Apresentação

O Governo Regional da Madeira tem vindo a publicar trimestralmente relatórios sobre as empresas que compõem o Setor Empresarial da Região Autónoma da Madeira (SERAM).

No âmbito das funções da Secretaria Regional das Finanças, nomeadamente da Unidade Técnica de Acompanhamento e Monitorização do Setor Empresarial da Região Autónoma da Madeira, foi redefinido o perímetro do SERAM, alvo de acompanhamento contínuo, tendo em conta os mesmos critérios definidos para o Setor Empresarial do Estado (SEE), ou seja, apenas as participações diretas e de interesse estratégico para a Região Autónoma da Madeira.

O primeiro relatório trimestral elaborado referiu-se ao 2.º trimestre de 2013. A partir desse relatório, iniciou-se o comparativo trimestral com o mesmo período do ano anterior, para um universo de análise definido de 26 sociedades, atualmente 19 sociedades.

Ao nível da dívida, a sua análise é feita para a totalidade das empresas que compõem o universo do SERAM.

O presente relatório, ainda que se trate de valores provisórios e não definitivos, apresenta a informação de natureza económico-financeira, que permite avaliar a evolução da situação financeira e patrimonial das empresas do SERAM, durante o primeiro trimestre de 2025, procedendo-se a um comparativo sumário com o trimestre homólogo de 2024.

Refira-se finalmente que, para efeitos de Contas Nacionais, as empresas do SERAM que incluem o perímetro da Administração Pública a 31 de março de 2025 são as seguintes:

- APRAM - Administração dos Portos da RAM, S.A.;
- CARAM - Centro de Abate da Região Autónoma da Madeira, EPERAM;
- IHM - Investimentos Habitacionais da Madeira, EPERAM;
- HORÁRIOS DO FUNCHAL – Transportes Públicos, S.A.;
- PATRIRAM - Titularidade e Gestão de Património Público Regional, S.A.;
- MT - Polo Científico e Tecnológico da Madeira, Madeira Tecnopolo, S.A.;
- PONTA DO OESTE - Sociedade de Promoção e Desenvolvimento da Zona Oeste da Madeira, S.A.;
- SDNM - Sociedade de Desenvolvimento do Norte da Madeira, S.A.;
- SESARAM - Serviço de Saúde da Região Autónoma da Madeira, EPERAM;
- SDPS - Sociedade de Desenvolvimento do Porto Santo, S.A.;
- SMD - Sociedade Metropolitana de Desenvolvimento, S.A.;
- TIIM – Transportes Integrados e Intermodais da Madeira, S.A.

# 1. Universo das participações da Região Autónoma da Madeira

O SERAM é regulamentado pelo Decreto Legislativo Regional n.º 15/2021/M, de 30 de junho, e de forma complementar pelo Decreto Legislativo Regional n.º 12/2010/M, de 5 de agosto, que estabelece o Estatuto do Gestor Público das Empresas Públicas da Região Autónoma da Madeira. Este último diploma foi alterado parcialmente pelo Decreto Legislativo Regional n.º 2/2011/M, de 10 de janeiro. Através do Decreto Legislativo Regional n.º 31/2013/M, de 26 de dezembro, procedeu-se à segunda alteração ao Decreto Legislativo Regional n.º 12/2010/M, de 5 de agosto, por forma a conformar e harmonizar aquele Estatuto com o do Gestor Público do Setor Empresarial do Estado. Aquele diploma foi posteriormente alterado pelo Decreto Legislativo Regional n.º 6/2015/M, de 13 de agosto e mais tarde pelo Decreto Legislativo Regional n.º 42-A/2016/M, de 30 de dezembro. A quinta e mais recente alteração foi efetuada pelo Decreto Legislativo Regional n.º 15/2021/M, de 30 de junho.

Para além deste enquadramento legal, o SERAM está obrigado ao cumprimento da legislação existente para todas as sociedades comerciais (ao abrigo do Código das Sociedade Comerciais).

Assim, em 31 de março de 2025, o SERAM era composto por 24 empresas, participadas direta e indiretamente pela RAM, conforme quadro seguinte:

**Quadro 1- Empresas do SERAM**

| N.º | Entidade                                                              | Tipo Setor de atividade | Designação                                                                                |
|-----|-----------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1   | APRAM - ADMINISTRAÇÃO DOS PORTOS DA RAM, S.A.                         | Terciário               | Transportes e armazenagem                                                                 |
| 2   | ARM - ÁGUAS E RESÍDUOS DA MADEIRA, S.A.                               | Secundário              | Captação, tratamento e distribuição de água; saneamento, gestão de resíduos e despoluição |
| 3   | CARAM - CENTRO DE ABATE DA REGIÃO AUTÓNOMA DA MADEIRA, EPERAM         | Secundário              | Indústrias transformadoras                                                                |
| 4   | EEM - EMPRESA DE ELECTRICIDADE DA MADEIRA, S.A.                       | Secundário              | Elettricidade, gás, vapor, água quente e fria e ar frio                                   |
| 5   | GESBA - EMPRESA DE GESTÃO DO SECTOR DA BANANA, LDA.                   | Terciário               | Comércio por grosso e a retalho; reparação de veículos automóveis e motociclos            |
| 6   | HORÁRIOS DO FUNCHAL - TRANSPORTES PÚBLICOS, S.A.                      | Terciário               | Transportes e armazenagem                                                                 |
| 7   | IHM - INVESTIMENTOS HABITACIONAIS DA MADEIRA, EPERAM                  | Terciário               | Administração Pública e Defesa; Segurança Social Obrigatória                              |
| 8   | MPE - MADEIRA PARQUES EMPRESARIAIS - SOCIEDADE GESTORA, S.A.          | Terciário               | Atividades imobiliárias                                                                   |
| 9   | PATRIRAM - TITULARIDADE E GESTÃO DE PATRIMÓNIO PÚBLICO REGIONAL, S.A. | Terciário               | Atividades imobiliárias                                                                   |
| 10  | POLO CIENTÍFICO E TECNOLÓGICO DA MADEIRA, MADEIRA TECNOPOLO, S.A.     | Terciário               | Atividades de consultoria, científicas, técnicas e similares                              |
| 11  | SERVIÇO DE SAÚDE DA REGIÃO AUTÓNOMA DA MADEIRA, EPERAM                | Terciário               | Atividades de saúde humana e apoio social                                                 |
| 12  | PONTA DO OESTE - SOC. PROMOÇÃO E DESENV. ZONA OESTE DA MADEIRA, S.A.  | Terciário               | Atividades imobiliárias                                                                   |
| 13  | SDNM - SOCIEDADE DE DESENVOLVIMENTO DO NORTE DA MADEIRA, S.A.         | Secundário              | Construção                                                                                |
| 14  | SOCIEDADE DE DESENVOLVIMENTO DO PORTO SANTO, S.A.                     | Terciário               | Administração Pública e Defesa; Segurança Social Obrigatória                              |
| 15  | SOCIEDADE METROPOLITANA DE DESENVOLVIMENTO, S.A.                      | Secundário              | Construção                                                                                |
| 16  | STARTUP MADEIRA – MORE THAN IDEAS, LDA.                               | Terciário               | Atividades de consultoria, científicas, técnicas e similares                              |
| 17  | CONCESSIONÁRIA DE ESTRADAS VIAEXPRESSO DA MADEIRA, S.A.               | Terciário               | Transportes e armazenagem                                                                 |
| 18  | VIALITORAL - CONCESSÕES RODOVIÁRIAS DA MADEIRA, S.A.                  | Terciário               | Transportes e armazenagem                                                                 |

|    |                                                              |            |                                                         |
|----|--------------------------------------------------------------|------------|---------------------------------------------------------|
| 19 | SDM - SOCIEDADE DE DESENVOLVIMENTO DA MADEIRA, S.A.          | Terciário  | Atividades administrativas e dos serviços de apoio      |
| 20 | TELEFÉRICOS DA MADEIRA, S.A.                                 | Terciário  | Transportes e armazenagem                               |
| 21 | EMACOM, TELECOMUNICAÇÕES DA MADEIRA, UNIPessoal, LDA.        | Terciário  | Atividades de informação e de comunicação               |
| 22 | ENEREEM, ENERGIAS RENOVÁVEIS, LDA                            | Secundário | Elettricidade, gás, vapor, água quente e fria e ar frio |
| 23 | EEM BIOTECNOLOGIA, S.A.                                      | Secundário | Indústrias transformadoras                              |
| 24 | TIIM - TRANSPORTES INTEGRADOS E INTERMODAIS DA MADEIRA, S.A. | Terciário  | Atividades administrativas e serviços de apoio          |

Figura 1 – Distribuição Setorial das Empresas do SERAM

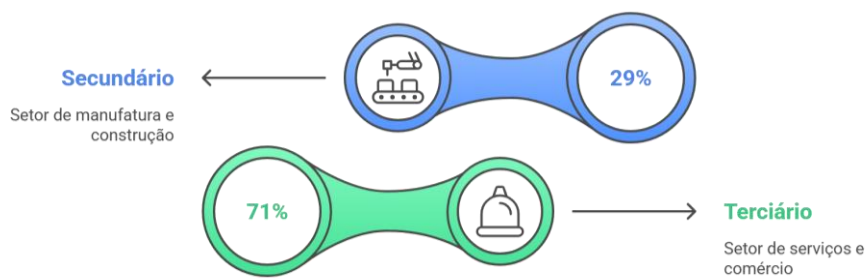


Figura 2 - Nº de empresas do SERAM por setor de atividade

| Setor Terciário                                                                | Nº de Empresas | Setor Secundário          | Nº de Empresas |
|--------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------------------|----------------|
| Transportes e armazenagem                                                      | 5              | Transformação             | 2              |
| Atividades imobiliárias                                                        | 3              | Utilidades                | 2              |
| Administração Pública e Defesa                                                 | 2              | Construção                | 2              |
| Atividades de consultoria, científicas, técnicas e similares                   | 2              | Gestão de Água e Resíduos | 1              |
| Atividades administrativas e de apoio                                          | 2              |                           |                |
| Comércio por grosso e a retalho; reparação de veículos automóveis e motociclos | 1              |                           |                |
| Atividades de informação e de comunicação                                      | 1              |                           |                |
| Atividades de saúde humana e apoio social                                      | 1              |                           |                |

A Região tem participações diretas em 19 empresas, 12 das quais são detidas na sua totalidade (100% do capital social). A RAM tem ainda 5 participações totalmente por via indireta e 3 participações por via direta e indireta.

Pelas suas particularidades, é de destacar o caso das empresas VIALITORAL e VIAEXPRESSO, empresas sobre as quais a Região detém participações minoritárias (20%), e que pelas suas características se enquadram no conceito de parcerias público-privadas (PPP).

Para efeitos de análise trimestral, são consideradas relevantes 19 empresas, 17 empresas públicas regionais e 2 empresas participadas regionais, conforme quadro seguinte:

**Quadro 2- Empresas relevantes para as análises trimestrais: Empresas públicas regionais**

| N.º | ENTIDADE                                                                               |
|-----|----------------------------------------------------------------------------------------|
| 1.  | APRAM - Administração dos Portos da RAM, S.A.                                          |
| 2.  | ARM - Águas e Resíduos da Madeira, S.A.                                                |
| 3.  | CARAM - Centro de Abate da Região Autónoma da Madeira, E.P.E.R.A.M.                    |
| 4.  | EEM - Empresa de Eletricidade da Madeira, S.A.                                         |
| 5.  | GESBA - Empresa de Gestão do Setor da Banana, Lda.                                     |
| 6.  | HF - Horários do Funchal, Transportes Públicos, S.A.                                   |
| 7.  | IHM - Investimentos Habitacionais da Madeira, E.P.E.R.A.M.                             |
| 8.  | MPE - Madeira Parques Empresariais, Sociedade Gestora, S.A.                            |
| 9.  | PATRIRAM - Titularidade e Gestão do Património Público Regional, S.A.                  |
| 10. | MT - Polo Científico e Tecnológico da Madeira, Madeira Tecnopolo, S.A.                 |
| 11. | SESARAM - Serviço de Saúde da Região Autónoma da Madeira, E.P.E.R.A.M.                 |
| 12. | Ponta do Oeste, Sociedade de Promoção e Desenvolvimento da Zona Oeste da Madeira, S.A. |
| 13. | SDNM - Sociedade de Desenvolvimento do Norte da Madeira, S.A.                          |
| 14. | SDPS - Sociedade de Desenvolvimento do Porto Santo, S.A.                               |
| 15. | SMD - Sociedade Metropolitana de Desenvolvimento, S.A.                                 |
| 16. | STARTUP MADEIRA – More Than Ideas, Lda.                                                |
| 17. | SDM - Sociedade de Desenvolvimento da Madeira, S.A.                                    |

**Quadro 3- Empresas relevantes para as análises trimestrais: Empresas participadas regionais**

| N.º | ENTIDADE                                                              |
|-----|-----------------------------------------------------------------------|
| 1.  | VIAEXPRESSO - Concessionária de Estradas Viaexpresso da Madeira, S.A. |
| 2.  | VIALITORAL - Concessões Rodoviárias da Madeira, S.A.                  |

É importante destacar que, no que respeita às contas apresentadas neste relatório relativas à empresa APRAM, S.A., foram consideradas as do primeiro trimestre de 2024, não sendo alvo de análise. Tal deve-se à impossibilidade de disponibilização, por parte da empresa, das contas referentes ao primeiro trimestre de 2025, justificada pela transição do sistema de ERP financeiro, do SIGPOR para o SIAG, implementada em 2025 por determinação do Governo Regional. A APRAM reportou que o processo de migração tem apresentado constrangimentos operacionais, encontrando-se ainda em fase de parametrização do novo sistema, o que inviabilizou a disponibilização atempada da informação contabilística referente ao período em causa.

## 2. Situação económica e financeira do SERAM

### 2.1. Situação económica do SERAM

#### 2.1.1. Resultados

Quadro 4- Decomposição dos resultados do SERAM<sup>1</sup>

|                                                                                     | Unidade: milhares de euros |                        |                |                    |                        |                |                    |                        |        |
|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|------------------------|----------------|--------------------|------------------------|----------------|--------------------|------------------------|--------|
|                                                                                     | 31.03.2025                 |                        |                | 31.03.2024         |                        |                | Variação (%)       |                        |        |
|                                                                                     | Empresas                   |                        | SERAM          | Empresas           |                        | SERAM          | Empresas           |                        | SERAM  |
|                                                                                     | Públicas Regionais         | Participadas Regionais |                | Públicas Regionais | Participadas Regionais |                | Públicas Regionais | Participadas Regionais |        |
| Rendimentos operacionais                                                            | 199 774                    | 12 664                 | 212 438        | 180 555            | 14 990                 | 195 545        | 10,6%              | -15,5%                 | 8,6%   |
| Gastos operacionais                                                                 | 175 491                    | 4 508                  | 179 999        | 159 412            | 4 283                  | 163 695        | 10,1%              | 5,2%                   | 10,0%  |
| <b>Resultado antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos (EBITDA)</b> | <b>24 283</b>              | <b>8 156</b>           | <b>32 439</b>  | <b>21 144</b>      | <b>10 706</b>          | <b>31 850</b>  | 14,9%              | -23,8%                 | 1,9%   |
| Margem EBITDA (%)                                                                   | 12,2%                      | 64,4%                  | 15,3%          | 11,7%              | 71,4%                  | 16,3%          |                    |                        |        |
| Gastos/reversões de depreciação e amortização e imparidades                         | 29 321                     | 3 013                  | 32 334         | 28 940             | 4 027                  | 32 967         | 1,3%               | -25,2%                 | -1,9%  |
| <b>Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos) (EBIT)</b>   | <b>(5 037)</b>             | <b>5 142</b>           | <b>105</b>     | <b>(7 797)</b>     | <b>6 680</b>           | <b>(1 117)</b> | 35,4%              | -23,0%                 | 109,4% |
| Margem EBIT (%)                                                                     | -2,5%                      | 40,6%                  | 0,0%           | -4,3%              | 44,6%                  | -0,6%          |                    |                        |        |
| Resultado financeiro                                                                | (5 294)                    | (73)                   | (5 367)        | (6 605)            | (420)                  | (7 025)        | 19,8%              | 82,7%                  | 23,6%  |
| <b>Resultado antes de impostos</b>                                                  | <b>(10 332)</b>            | <b>5 070</b>           | <b>(5 262)</b> | <b>(14 402)</b>    | <b>6 260</b>           | <b>(8 142)</b> | 28,3%              | -19,0%                 | 35,4%  |
| Imposto sobre o rendimento do período                                               | 384                        | 2                      | 387            | 518                | 7                      | 525            | -25,9%             | -66,2%                 | -26,4% |
| <b>Resultado líquido do período</b>                                                 | <b>(10 716)</b>            | <b>5 067</b>           | <b>(5 649)</b> | <b>(14 920)</b>    | <b>6 253</b>           | <b>(8 667)</b> | 28,2%              | -19,0%                 | 34,8%  |

O **resultado líquido agregado** do SERAM a 31.03.2025 foi **negativo** em 5,1 milhões de euros. No período homólogo do ano anterior fora também negativo em 8,7 milhões de euros, registando-se uma melhoria de 3,0 milhões de euros.

O **resultado líquido** negativo de 5,6 milhões de euros é explicado por um EBITDA de 32,4 milhões de euros que, abatido dos *gastos de depreciações, amortizações e imparidades* no valor de 32,3 milhões de euros, originou um EBIT de 0,1 milhões de euros, deduzido a um resultado financeiro negativo de 5,4 milhões de euros e da dedução do *imposto sobre o rendimento do período* de 0,3 milhões de euros.

O **acréscimo** em cerca de 0,6 milhões de euros no **EBITDA**, face ao período homólogo do ano anterior, é explicado pelo desempenho das empresas públicas regionais que registaram um aumento no EBITDA em cerca de 3,1 milhões de euros, enquanto que as empresas participadas regionais, contabilizaram uma diminuição no EBITDA em cerca de 2,5 milhões de euros.

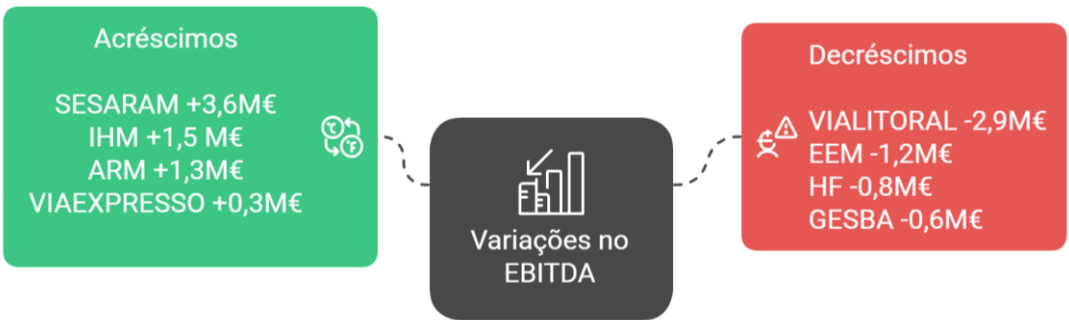
<sup>1</sup> Para efeitos de análise, foram considerados positivos os valores negativos reportados para as rubricas de Gastos Operacionais, Gastos/reversões de depreciação e amortização e Imposto sobre o rendimento do período.

Registou-se um **acréscimo no EBIT** nas **empresas públicas regionais**, em cerca de 2,7 milhões de euros, e nas **empresas participadas regionais**, um **decréscimo** de 1,5 milhões de euros. O **resultado financeiro do SERAM** apresenta uma **melhoria** de 1,6 milhões de euros (+23,6%), resultante dos acréscimos de 1,3 milhões de euros nas empresas públicas regionais e de 0,3 milhões de euros nas empresas participadas regionais.

Sumariamente, o **desempenho a nível operacional** das **empresas públicas regionais melhorou** comparativamente a 2024. Verificou-se um crescimento quase proporcional entre os rendimentos e os gastos operacionais, que aumentaram 10,6% e 10,1%, respetivamente, neste conjunto de empresas, que em grande parte, é justificado pelos acréscimos registados no SESARAM. Relativamente às **empresas participadas regionais**, o seu **desempenho operacional demonstra um ligeiro decréscimo** face ao período homólogo do ano anterior, em que se destaca a VIALITORAL, a qual apresentou uma diminuição do seu volume de negócios e um aumento dos seus gastos operacionais, face ao período homólogo do ano anterior.

A margem EBITDA do SERAM em 31.03.2025 foi inferior à registada no período homólogo do ano anterior, situando-se nos 15,3% (-1,0 p.p.). A margem EBIT em 31.03.2025 foi de 0,05%, sendo ligeiramente superior à de 31.03.2024 (-0,57%), variando +0,62 pontos percentuais.

Figura 3- Maiores acréscimos e decréscimos no EBITDA



Num universo de 18 empresas, 10 (56%) registaram decréscimos no EBITDA, quando comparado com o período homólogo do ano anterior, e as outras 8 (44%) registaram acréscimos. No mesmo universo, 10 empresas (56%) registaram prejuízos e as restantes 8 (44%) registaram lucros.

Figura 4- Maiores acréscimos e decréscimos dos *resultados líquidos* do SERAM a 31.03.2025

|                                                                                     |         |       | milhares de euros                                                                   |            |        |
|-------------------------------------------------------------------------------------|---------|-------|-------------------------------------------------------------------------------------|------------|--------|
|  | SESARAM | 2 493 |  | SMD        | -592   |
|                                                                                     | IHM     | 1 588 |                                                                                     | HF         | -701   |
|                                                                                     | ARM     | 1 265 |                                                                                     | VIALITORAL | -1 884 |
|                                                                                     |         |       |                                                                                     |            |        |

2.1.2. Rendimentos operacionais

O quadro abaixo evidencia os principais rendimentos operacionais para o período de 31.03.2025, quando comparado com o período homólogo do ano anterior.

Quadro 5- Principais rendimentos operacionais do SERAM

|                                | Unidade: milhares de euros |              |         |            |              |         |              |              |        |
|--------------------------------|----------------------------|--------------|---------|------------|--------------|---------|--------------|--------------|--------|
|                                | 31.03.2025                 |              |         | 31.03.2024 |              |         | Variação (%) |              |        |
|                                | Empresas                   |              | SERAM   | Empresas   |              | SERAM   | Empresas     |              | SERAM  |
|                                | Públicas                   | Participadas |         | Públicas   | Participadas |         | Públicas     | Participadas |        |
|                                | Regionais                  | Regionais    |         | Regionais  | Regionais    |         | Regionais    | Regionais    |        |
| Vendas e serviços prestados    | 173 275                    | 7 080        | 180 355 | 164 277    | 9 490        | 173 768 | 5,5%         | -25,4%       | 3,8%   |
| Subsídios à exploração         | 3 727                      | -            | 3 727   | 1 702      | 8            | 1 709   | 119,0%       | -100,0%      | 118,1% |
| Outros rendimentos             | 16 628                     | 5 583        | 22 212  | 8 873      | 5 492        | 14 365  | 87,4%        | 1,7%         | 54,6%  |
| Total rendimentos operacionais | 193 630                    | 12 664       | 206 294 | 174 852    | 14 990       | 189 842 | 10,7%        | -15,5%       | 8,7%   |

Podemos constatar que o total dos **principais rendimentos operacionais** do SERAM apresentou um **aumento** de 16,4 milhões de euros (+8,7%), relativamente ao ano anterior.

As **empresas públicas regionais** foram as responsáveis por esta situação, contribuindo com mais 18,7 milhões de euros (+10,7%), resultantes do aumento de 8,9 milhões de euros em *vendas e serviços prestados*, de 7,7 milhões de euros em *outros rendimentos* e de 2,0 milhões de euros em *subsídios à exploração*. A rubrica de *vendas e serviços prestados*, bem como a de *outros rendimentos*, registou um aumento significativo, impulsionado pelo acréscimo do valor imputado do contrato-programa de produção do **SESARAM** (+9,3 milhões de euros) e pelo registo de rendimentos suplementares da mesma empresa (+6,4 milhões de euros). Quanto ao aumento da rubrica de *subsídios à exploração*, deveu-se principalmente à IHM e à GESBA. A **IHM** registou um aumento nas indemnizações compensatórias, bem como nos contratos-programa associados a protocolos e apoios. No que respeita à **GESBA**, verificou-se um acréscimo de 0,6 milhões de euros no mesmo período, decorrente do apoio à expedição e comercialização da Banana da Madeira, iniciado em 2025, o qual corresponde a 10% do valor da produção comercializada, acrescido de 10% do valor do transporte.

As **empresas participadas regionais** registaram, no mesmo período, uma diminuição global dos principais rendimentos operacionais, na ordem dos 2,3 milhões de euros (-15,5%). Esta redução deve-se, sobretudo, à quebra de 2,4 milhões de euros nas *vendas e na prestação de serviços*. Tal decréscimo está essencialmente relacionado com a situação da **VIALITORAL**, cujo contrato de concessão esteve prestes a terminar em janeiro de 2025, não prevendo qualquer recebimento da parte da Concedente nesse último mês. Apesar de ter sido, entretanto, celebrado um aditamento que prorrogou o prazo da concessão, a redução do volume de negócios da **VIALITORAL** resulta da ausência de receitas em janeiro e da aplicação de um novo preço, acordado entre a Região Autónoma da Madeira (RAM) e a **VIALITORAL**, para os meses seguintes.

No global, o **desempenho operacional** do SERAM registou uma **melhoria** face ao período homólogo do ano anterior, o mesmo acontecendo com a sua margem operacional.

A rubrica com a variação mais significativa dos principais rendimentos operacionais foi a de **outros rendimentos** sendo que esta rubrica, nas empresas públicas regionais, evidenciou um acréscimo de 7,7 milhões de euros (+87,4%), face ao período homólogo do ano anterior, decorrente da variação no SESARAM, ARM e EEM. Por outro lado, ocorreram diminuições, destacando-se os HF, a SMD e a MPE.

Das 18 empresas relevantes para as análises trimestrais, 11 (61%) delas viram o seu *volume de negócios* aumentar, face ao período homólogo do ano anterior (SESARAM, SDPS, ARM, SDM, VIAEXPRESSO, SDNM, SDPO, GESBA, IHM, MT e CARAM). As restantes 7 (39%) empresas diminuíram o seu *volume de negócios*, comparativamente a 31.03.2024 (VIALITORAL, EEM, PATRIRAM, HF, SMD, MPE e STARTUP MADEIRA).

**Figura 5- Maiores acréscimos e decréscimos de Vendas e Serviços Prestados**

| milhares de euros                                                                  |         |       |                                                                                    |            |        |
|------------------------------------------------------------------------------------|---------|-------|------------------------------------------------------------------------------------|------------|--------|
|  | SESARAM | 7 616 |  | PATRIRAM   | -216   |
|                                                                                    | SDPS    | 1 347 |                                                                                    | EEM        | -1 512 |
|                                                                                    | ARM     | 1 143 |                                                                                    | VIALITORAL | -2 627 |

Nos **aumentos dos rendimentos operacionais**, contabilizamos 8 empresas públicas regionais e 1 empresa participada regional, e nos decréscimos, 8 empresas públicas regionais e 1 empresa participada regional.

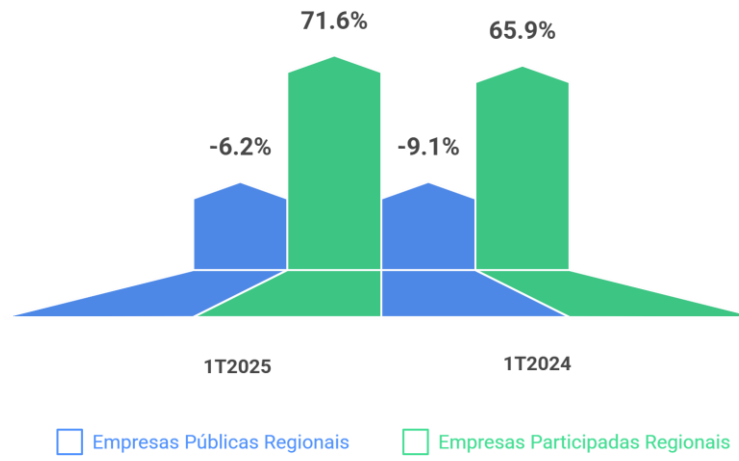
Nas **vendas e serviços prestados**, o SERAM registou um acréscimo de 3,8%, em que as empresas públicas regionais contribuíram com um aumento de 5,5%, e as empresas participadas regionais com uma diminuição de 25,4%.

**Figura 6- Maiores e menores Rentabilidades líquidas de Vendas e de Serviços Prestados**

|                                                                                     |             |        |                                                                                     | %               |          |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------|--------|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------|
|  | VIAEXPRESSO | 98,6 % |  | SDNM            | -301,3 % |
|                                                                                     | MT          | 40,3 % |                                                                                     | SMD             | -304,3 % |
|                                                                                     | MPE         | 26,0 % |                                                                                     | STARTUP MADEIRA | -412,1 % |
|                                                                                     |             |        |                                                                                     |                 |          |

Na **Rentabilidade líquida das vendas e de serviços prestados**, o SERAM registou um acréscimo geral de 1,9%, em que as empresas públicas regionais contribuíram com um acréscimo de 2,9% e as empresas participadas regionais com um acréscimo de 5,7%.

Gráfico 1 - Rentabilidade líquida de Vendas e de Serviços Prestados do SERAM



2.1.3. Gastos operacionais (cash costs operacionais)

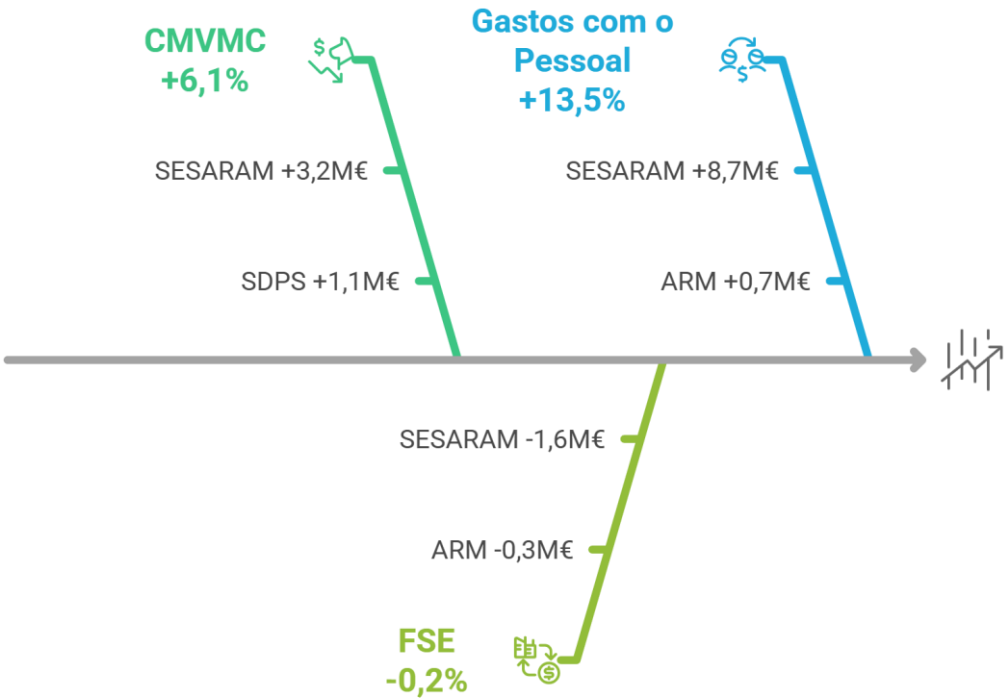
Quadro 6- Principais gastos operacionais (cash costs operacionais) do SERAM

Unidade: milhares de euros

|                                                      | 31.03.2025 |              |         | 31.03.2024 |              |         | Variação (%) |              |          |
|------------------------------------------------------|------------|--------------|---------|------------|--------------|---------|--------------|--------------|----------|
|                                                      | Empresas   |              | SERAM   | Empresas   |              | SERAM   | Empresas     |              | SERAM    |
|                                                      | Públicas   | Participadas |         | Públicas   | Participadas |         | Públicas     | Participadas |          |
|                                                      | Regionais  | Regionais    |         | Regionais  | Regionais    |         | Regionais    | Regionais    |          |
| Custo das mercadorias vendidas e matérias consumidas | 61 900     | -            | 61 900  | 58 321     | -            | 58 321  | 6,1%         | 0,0%         | 6,1%     |
| Fornecimentos e serviços externos                    | 16 070     | 3 225        | 19 295  | 16 343     | 2 981        | 19 324  | -1,7%        | 8,2%         | -0,2%    |
| Gastos com o pessoal                                 | 83 974     | 1 067        | 85 041  | 73 887     | 1 067        | 74 954  | 13,7%        | 0,0%         | 13,5%    |
| Total gastos operacionais (cash costs operacionais)  | 161 944    | 4 292        | 166 236 | 148 551    | 4 048        | 152 599 | 9,0%         | 6,0%         | 8,9%     |
| Peso dos G.O. no Volume de Negócios                  | 93,5%      | 60,6%        | 92,2%   | 90,4%      | 42,7%        | 87,8%   | 3,0 p.p.     | 18,0 p.p.    | 4,4 p.p. |

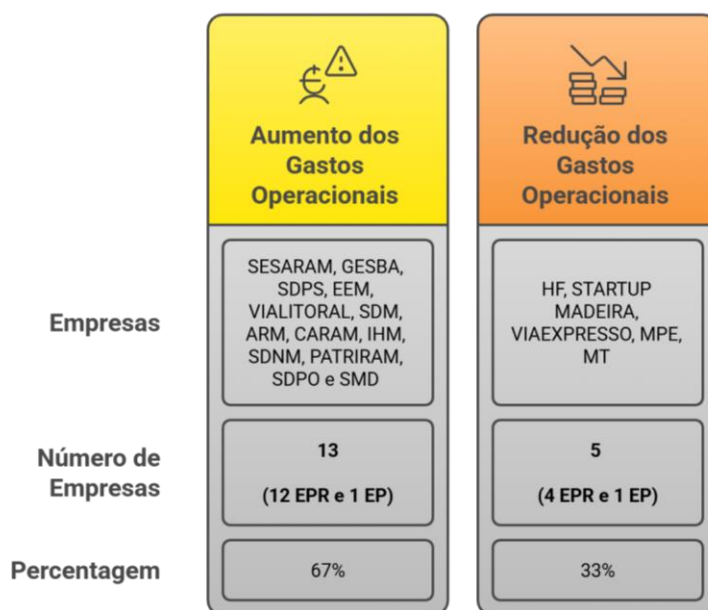
Os **gastos operacionais** (*cash costs* operacionais) do SERAM apresentaram um **acréscimo** de 13,6 milhões de euros (+8,9%), face ao verificado no final do primeiro trimestre de 2024. Destaca-se a rubrica de *gastos com o pessoal* (+10,1 milhões de euros), evidenciando-se particularmente o SESARAM e a ARM. A rubrica de *custos das mercadorias vendidas e matérias consumidas* também aumentou (+3,6 milhões de euros), em que se destaca o SESARAM e a SDPS. Quanto à rubrica de *fornecimentos e serviços externos*, esta teve uma ligeira diminuição (-0,2 milhões de euros), sobressaindo o SESARAM.

Figura 7- Variações dos principais gastos operacionais das empresas do SERAM mais relevantes



As **empresas públicas regionais** foram as principais responsáveis pelo aumento dos gastos operacionais (*cash costs operacionais*), registando um acréscimo de 13,4 milhões de euros (+9,0%) face ao período homólogo. As **empresas participadas regionais** contribuíram em menor escala, com um aumento de 0,2 milhões de euros (+6,0%).

**Figura 8- Acréscimos e decréscimos dos gastos operacionais do SERAM**



**Figura 9- Maiores acréscimos e decréscimos nos gastos operacionais do SERAM**



É de salientar que a 31.03.2025, os gastos operacionais são inferiores ao volume de negócios nas empresas do SERAM, tendo os GO um peso de 93,5% sobre o VN nas empresas públicas regionais, e de 60,6% nas empresas participadas regionais.

No que concerne ao **Pessoal ao serviço**, o SERAM registou um **acréscimo** de 113 trabalhadores (+1,2%), face ao período homólogo do ano anterior. Das empresas públicas regionais, destaca-se o SESARAM, com uma variação positiva de 70 trabalhadores e a ARM e a GESBA com uma variação positiva de 35 e 24 trabalhadores, respetivamente. Quanto às empresas participadas, não apresentam qualquer variação.



Quadro 7- Pessoal ao serviço – empresas SERAM

|                   | 31.03.2025 | 31.03.2024 | Variação 2025/2024 |        |
|-------------------|------------|------------|--------------------|--------|
|                   |            |            | Variação Abs       | %      |
| APRAM             | 172        | 172        | 0                  | 0,0%   |
| ARM               | 880        | 845        | 35                 | 4,1%   |
| CARAM             | 46         | 46         | 0                  | 0,0%   |
| EEM               | 639        | 627        | 12                 | 1,9%   |
| GESBA             | 328        | 304        | 24                 | 7,9%   |
| HF                | 564        | 587        | -23                | -3,9%  |
| IHM               | 191        | 189        | 2                  | 1,1%   |
| MPE               | 9          | 8          | 1                  | 12,5%  |
| PATRIRAM          | 16         | 17         | -1                 | -5,9%  |
| MADEIRA TECNOPOLO | 11         | 13         | -2                 | -15,4% |
| SESARAM           | 6 043      | 5 973      | 70                 | 1,2%   |
| SDPO              | 46         | 44         | 2                  | 4,5%   |
| SDNM              | 46         | 46         | 0                  | 0,0%   |
| SDPS              | 46         | 47         | -1                 | -2,1%  |
| SMD               | 11         | 14         | -3                 | -21,4% |
| STARTUP MADEIRA   | 11         | 11         | 0                  | 0,0%   |
| VIAEXPRESSO       | 35         | 35         | 0                  | 0,0%   |
| VIALITORAL        | 37         | 37         | 0                  | 0,0%   |
| SDM               | 28         | 31         | -3                 | -9,7%  |
| Total             | 9 159      | 9 046      | 113                | 1,2%   |

## 2.2. Situação financeira do SERAM

### 2.2.1. Ativo

Quadro 8- Ativo acumulado do SERAM

Unidade: milhares de euros

|                                    | 31.03.2025 |              |           | 31.03.2024 |              |           | Variação (%) |              |        |
|------------------------------------|------------|--------------|-----------|------------|--------------|-----------|--------------|--------------|--------|
|                                    | Empresas   |              | SERAM     | Empresas   |              | SERAM     | Empresas     |              | SERAM  |
|                                    | Públicas   | Participadas |           | Públicas   | Participadas |           | Públicas     | Participadas |        |
|                                    | Regionais  | Regionais    |           | Regionais  | Regionais    |           | Regionais    | Regionais    |        |
| Ativo não corrente                 |            |              |           |            |              |           |              |              |        |
| Ativos fixos tangíveis             | 1 404 254  | 4 976        | 1 409 230 | 1 323 759  | 6 280        | 1 330 039 | 6,1%         | -20,8%       | 6,0%   |
| Clientes                           | 8 153      | -            | 8 153     | 9 019      | -            | 9 019     | -9,6%        | 0,0%         | -9,6%  |
| Créditos a receber                 | 50 327     | 11 031       | 61 358    | 50 558     | 13 541       | 64 098    | -0,5%        | -18,5%       | -4,3%  |
| Outros                             | 584 679    | 51 215       | 635 894   | 626 899    | 64 914       | 691 813   | -6,7%        | -21,1%       | -8,1%  |
| Total Ativo não corrente           | 2 047 413  | 67 222       | 2 114 635 | 2 010 234  | 84 735       | 2 094 969 | 1,8%         | -20,7%       | 0,9%   |
| Ativo corrente                     |            |              |           |            |              |           |              |              |        |
| Clientes                           | 94 206     | 1 999        | 96 206    | 118 977    | 11 626       | 130 603   | -20,8%       | -82,8%       | -26,3% |
| Créditos a receber                 | 147 697    | 2 884        | 150 581   | 209 582    | 3 134        | 212 715   | -29,5%       | -8,0%        | -29,2% |
| Caixa e outros depósitos bancários | 110 406    | 58 064       | 168 470   | 122 296    | 58 773       | 181 069   | -9,7%        | -1,2%        | -7,0%  |
| Outros                             | 68 607     | 916          | 69 523    | 64 222     | 737          | 64 958    | 6,8%         | 24,3%        | 7,0%   |
| Total Ativo corrente               | 420 916    | 63 864       | 484 780   | 515 076    | 74 269       | 589 345   | -18,3%       | -14,0%       | -17,7% |
| Total Ativo                        | 2 468 329  | 131 086      | 2 599 415 | 2 525 310  | 159 004      | 2 684 315 | -2,3%        | -17,6%       | -3,2%  |

O **total do ativo** do SERAM **diminuiu** cerca de 84,9 milhões de euros (-3,2%), em relação ao período homólogo do ano anterior. Este decréscimo resultou da diminuição de cerca de 56,9 milhões de euros (-2,3%) nas empresas públicas regionais, e da redução de 27,9 milhões de euros (-17,6%), nas empresas participadas regionais.

O **ativo não corrente** do SERAM registou um ligeiro acréscimo de 0,9%, enquanto que o **ativo corrente** apresentou uma redução de 17,7%. As principais diminuições verificaram-se em *créditos a receber*, *clientes*, *ativos intangíveis* e *participações financeiras - método da equivalência patrimonial*. Em contrapartida, os principais aumentos ocorreram em *ativos fixos tangíveis* e em *ativos por impostos diferidos*.

Na análise às variações ocorridas no balanço das **empresas públicas regionais** evidencia uma redução de 62,1 milhões de euros na rubrica de *créditos a receber*, com destaque para a EEM. Verificou-se igualmente uma diminuição de 25,6 milhões de euros em *clientes*, influenciada principalmente pelo SESARAM e pela EEM. Os *ativos intangíveis* registaram uma redução de 19,9 milhões de euros, com maior expressão na ARM e na PATRIRAM, enquanto as participações financeiras, avaliadas pelo método da equivalência patrimonial, diminuíram 28,9 milhões de euros, também com impacto relevante da EEM. Em sentido contrário, assinala-se um aumento de 80,5 milhões de euros nos ativos fixos tangíveis, destacando-se a contribuição da EEM e da IHM.

O ativo da **EEM** registou uma redução de 62,2 milhões de euros, justificada, por um lado, pela diminuição de 65,0 milhões de euros na rubrica de *créditos a receber*, resultante da menor expressão dos montantes a receber relativos à compensação tarifária, e, por outro, pela redução de 29,5 milhões de euros nas *participações financeiras*, refletindo o efeito líquido da incorporação dos resultados do período das subsidiárias. Por sua vez, o ativo do **SESARAM** apresentou uma redução de 47,5 milhões de euros, explicada pela diminuição de 21,5 milhões de euros na rubrica de *clientes* e de 27,0 milhões de euros nas *disponibilidades*.

É de salientar que o aumento do ativo do **IHM** em 47,5 milhões de euros é essencialmente explicado pelo aumento da rubrica de *ativos fixos tangíveis* (+58,3 milhões de euros).

Nas **empresas participadas regionais** e face ao período homólogo do ano anterior, destaca-se a **VIAEXPRESSO**, com as reduções de 10,8 milhões de euros no *ativo intangível*, 2,7 milhões de euros nos *créditos a receber* e de 0,6 milhões de euros no *ativo fixo tangível*. Ainda nesta categoria de empresas, a **VIALITORAL** registou reduções nos clientes em 9,9 milhões de euros, no *ativo intangível* em 2,3 milhões de euros, nas *disponibilidades* em cerca de 4,4 milhões de euros e no *ativo fixo tangível* em 0,7 milhão de euros.

**Figura 10- Maiores acréscimos e decréscimos do ativo do SERAM**



## 2.2.2. Passivo

### Quadro 9- Passivo acumulado do SERAM

Unidade: milhares de euros

|                            | 31.03.2025 |              |           | 31.03.2024 |              |           | Variação (%) |              |        |
|----------------------------|------------|--------------|-----------|------------|--------------|-----------|--------------|--------------|--------|
|                            | Empresas   |              | SERAM     | Empresas   |              | SERAM     | Empresas     |              | SERAM  |
|                            | Públicas   | Participadas |           | Públicas   | Participadas |           | Públicas     | Participadas |        |
|                            | Regionais  | Regionais    |           | Regionais  | Regionais    |           | Regionais    | Regionais    |        |
| Passivo não corrente       |            |              |           |            |              |           |              |              |        |
| Financiamentos obtidos     | 382 879    | 27 353       | 410 232   | 472 099    | 44 223       | 516 322   | -18,9%       | -38,1%       | -20,5% |
| Outras dívidas a pagar     | 129 197    | -            | 129 197   | 140 346    | -            | 140 346   | -7,9%        | 0,0%         | -7,9%  |
| Outros                     | 375 585    | 1 835        | 377 420   | 372 868    | 2 594        | 375 462   | 0,7%         | -29,3%       | 0,5%   |
| Total Passivo não corrente | 887 660    | 29 188       | 916 848   | 985 314    | 46 816       | 1 032 130 | -9,9%        | -37,7%       | -11,2% |
| Passivo corrente           |            |              |           |            |              |           |              |              |        |
| Fornecedores               | 87 025     | 1 112        | 88 137    | 115 457    | 655          | 116 112   | -24,6%       | 69,8%        | -24,1% |
| Acionistas/sócios          | 283        | -            | 283       | -          | 7 210        | 7 210     | 100,0%       | -100,0%      | -96,1% |
| Financiamentos obtidos     | 184 258    | 17 272       | 201 530   | 144 919    | 18 565       | 163 484   | 27,1%        | -7,0%        | 23,3%  |
| Outras dívidas a pagar     | 188 351    | 1 714        | 190 065   | 149 939    | 1 609        | 151 548   | 25,6%        | 6,5%         | 25,4%  |
| Outros                     | 29 923     | 14 691       | 44 614    | 34 472     | 23 006       | 57 478    | -13,2%       | -36,1%       | -22,4% |
| Total Passivo corrente     | 489 840    | 34 789       | 524 629   | 444 787    | 51 045       | 495 832   | 10,1%        | -31,8%       | 5,8%   |
| Total Passivo              | 1 377 501  | 63 977       | 1 441 478 | 1 430 100  | 97 861       | 1 527 962 | -3,7%        | -34,6%       | -5,7%  |

O **total do passivo** do SERAM **diminuiu** 86,5 milhões de euros (-5,7%), quando comparado com o período homólogo do ano anterior. Este decréscimo deveu-se a uma diminuição de 52,6 milhões de euros (-3,7%) nas empresas públicas regionais e uma quebra de 33,9 milhões de euros (-34,6%) nas empresas participadas regionais. O **decréscimo do passivo das empresas públicas regionais** deveu-se, em grande parte, à **EEM**, que liquidou os financiamentos de curto prazo, na sequência da receção, em 2024, dos montantes relativos à compensação tarifária por parte do SEN (Sistema Elétrico Nacional). Também o **SESARAM** contribuiu para esta diminuição, através da regularização de algumas dívidas a fornecedores, visto ter beneficiado do reforço do seu contrato de produção no final de 2024. **Estas diminuições foram, entanto, parcialmente compensadas por aumentos do passivo** em algumas empresas, destacando-se: a **IHM**, pelo aumento do saldo credor junto da entidade Instituto de Desenvolvimento Regional (+38,4 milhões de euros); a **SDM**, pelo reforço de provisões relacionadas com o processo judicial que contesta liquidações de IVA referentes aos anos de 2016 a 2019; os **HF**, que recorrem a financiamento bancário, para dar cumprimento ao seu plano de investimentos; e a **GESBA**, que também recorreu a crédito bancário, com o objetivo de assegurar os pagamentos aos produtores de banana.

Relativamente às **empresas participadas regionais**, o **decréscimo** verificado deveu-se à **VIAEXPRESSO**, a qual continua a liquidar o financiamento contratado com a instituição bancária, apresentando uma redução da dívida financeira em 18,1 milhões de euros, face ao período homólogo do ano anterior, contribuindo para a diminuição do passivo do SERAM. A **VIALITORAL**

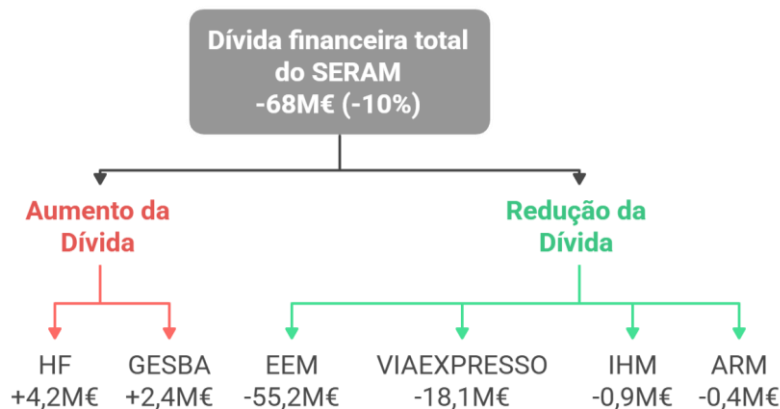
também apresentou um decréscimo no seu passivo no valor de 14,2 milhões de euros, justificado pela liquidação do valor remanescente aos seus acionistas (7,2 milhões de euros), resultante da operação harmónio realizada em 2022 e pela diminuição nos diferimentos relacionados com os rendimentos a reconhecer de portagens SCUT (-4,5 milhões de euros).

Figura 11- Maiores acréscimos e decréscimos do passivo do SERAM



A **dívida financeira total do SERAM diminuiu 10,0%**, em relação ao período homólogo do ano anterior. A redução foi de cerca de 68,0 milhões de euros, contribuindo as empresas públicas regionais com uma diminuição de 49,9 milhões de euros (-8,1%) e as empresas participadas regionais com um decréscimo de 18,2 milhões de euros (-28,9%).

Figura 12- Aumentos e reduções da dívida financeira total do SERAM



De notar, que a **EEM**, a **VIAEXPRESSO** e a **ARM** reduziram a sua dívida financeira, face ao período homólogo do ano anterior, por via da liquidação dos financiamentos contratados com as instituições bancárias e o **IHM** por via da liquidação dos financiamentos obtidos junto do **IHRU** (Instituto da Habitação e da Reabilitação Urbana).

De salientar que a dívida financeira total é apurada para o universo de empresas relevantes e a dívida total (financeira e comercial) é calculada para a totalidade das empresas do SERAM, não contemplando esta, os empréstimos concedidos pela acionista RAM.

A **dívida não financeira a terceiros (*fornecedores e credores*) do SERAM diminuiu 1,3 milhões de euros (-0,3%)**, quando comparada com o período homólogo do ano anterior. As empresas públicas regionais contribuíram com uma diminuição de 1,8 milhões de euros (-0,5%), destacando-se o SESARAM (-32,6 milhões de euros), a PATRIRAM (-4,9 milhões de euros) e a SDNM (-3,7 milhões de euros). Quanto às empresas participadas regionais, estas apresentaram um ligeiro aumento de 0,6 milhões de euros (+24,8%).

Relativamente à **análise da liquidez do SERAM**, apenas nas empresas participadas regionais, o endividamento de curto prazo encontra-se coberto por ativos passíveis de ser convertidos em meios financeiros líquidos, também no curto prazo. No cômputo geral, o SERAM não evidencia capacidade para satisfazer as obrigações de curto prazo a 31.03.2025, em que a liquidez geral e o fundo de maneo pioraram face ao período homólogo anterior.

#### Quadro 10- Liquidez do SERAM

|                                     | 31.03.2025 |              |          | 31.03.2024 |              |        | Variação (%) |              |            |
|-------------------------------------|------------|--------------|----------|------------|--------------|--------|--------------|--------------|------------|
|                                     | Empresas   |              | SERAM    | Empresas   |              | SERAM  | Empresas     |              | SERAM      |
|                                     | Públicas   | Participadas |          | Públicas   | Participadas |        | Públicas     | Participadas |            |
|                                     | Regionais  | Regionais    |          | Regionais  | Regionais    |        | Regionais    | Regionais    |            |
| Fundo de Maneio (milhares de euros) | (68 924)   | 29 075       | (39 850) | 70 290     | 23 224       | 93 514 | -198,1%      | 25,2%        | -142,6%    |
| Liquidez Geral (rácio)              | 85,9%      | 183,6%       | 92,4%    | 115,8%     | 145,5%       | 118,9% | -29,9 p.p.   | 38,1 p.p.    | -26,5 p.p. |

2.2.3. Situação Líquida

Quadro 11- Capitais próprios acumulados do SERAM

|                                        | 31.03.2025 |              |           | 31.03.2024 |              |           | Variação (%) |              |       |
|----------------------------------------|------------|--------------|-----------|------------|--------------|-----------|--------------|--------------|-------|
|                                        | Empresas   |              | SERAM     | Empresas   |              | SERAM     | Empresas     |              | SERAM |
|                                        | Públicas   | Participadas |           | Públicas   | Participadas |           | Públicas     | Participadas |       |
|                                        | Regionais  | Regionais    |           | Regionais  | Regionais    |           | Regionais    | Regionais    |       |
| Capital próprio                        |            |              |           |            |              |           |              |              |       |
| Capital subscrito                      | 763 259    | 1 000        | 764 259   | 763 083    | 1 000        | 764 083   | 0,02%        | 0,0%         | 0,0%  |
| Outros instrumentos de capital próprio | 398 804    | -            | 398 804   | 382 416    | -            | 382 416   | 4,3%         | 0,0%         | 4,3%  |
| Reservas                               | 195 746    | 1 031        | 196 776   | 195 748    | 1 031        | 196 779   | 0,0%         | 0,0%         | 0,0%  |
| Resultados transitados                 | (763 667)  | 60 010       | (703 657) | (731 825)  | 52 859       | (678 966) | -4,4%        | 13,5%        | -3,6% |
| Outras                                 | 507 404    | -            | 507 404   | 500 709    | -            | 500 709   | 1,3%         | 0,0%         | 1,3%  |
| Resultado líquido do período           | (10 716)   | 5 067        | (5 649)   | (14 920)   | 6 253        | (8 667)   | 28,2%        | -19,0%       | 34,8% |
| Total Capital próprio                  | 1 090 829  | 67 109       | 1 157 937 | 1 095 210  | 61 143       | 1 156 353 | -0,4%        | 9,8%         | 0,1%  |

O total da situação líquida do SERAM teve um **acréscimo** de 1,6 milhões de euros (+0,1%), quando comparado com o período homólogo do ano anterior, consequência do aumento das seguintes rubricas: *outros instrumentos de capital próprio* (+16,4 milhões de euros); *outras variações de capital próprio* (+3,8 milhões de euros); *resultado líquido do período* (+3,0 milhões de euros); *excedentes de revalorização* (+2,5 milhões de euros); *ajustamentos em ativos financeiros* (+0,4 milhões de euros); e *capital subscrito* (+0,2 milhões de euros). Este aumento foi atenuado pela diminuição das seguintes rubricas: *resultados transitados* (-24,7 milhões de euros); e *reservas* (-0,002 milhões de euros).

A variação da situação líquida, face ao período homólogo do ano anterior, foi negativa em 4,3 milhões de euros nas empresas públicas regionais, e positiva em 5,9 milhões de euros nas empresas participadas regionais.

Figura 13- Maiores acréscimos e decréscimos do capital próprio do SERAM



A **MPE** apresenta uma variação positiva de 13,0 milhões de euros na rubrica **outros instrumentos de capital próprio**, decorrente da incorporação de prestações acessórias gratuitas, no mesmo montante, efetuadas pelo acionista RAM, com efeitos retroativos ao exercício de 2023. Esta operação teve como finalidade a regularização contabilística da assunção de dívida pela RAM, inicialmente reconhecida como rendimento extraordinário no exercício de 2023. Em consequência, procedeu-se à anulação do referido reconhecimento extraordinário, mediante o registo de um passivo na MPE, posteriormente convertido em *outros instrumentos de capital próprio*, tendo sido reexpressadas as demonstrações financeiras de 2023 da MPE.

Note-se que em 2024, a **SDPO**, a **SDNM** e a **SDPS** foram sujeitas a uma injeção de capital contabilizada em **prestações acessórias** no valor total de 2,4 milhões de euros, de forma a garantir o cumprimento a tempo e horas dos pagamentos, nomeadamente o pagamento de retribuições no ano de 2024.

Também é de salientar que o **IHM** recebeu cerca de 1 milhão de euros em 2024, a fim de assegurar a dívida financeira ao Instituto da Habitação e Reabilitação Urbana, I.P., sendo este valor registado em **outros instrumentos de capital próprio**.

As **empresas IHM e SPDO** destacaram-se pela contribuição positiva na rubrica **outras variações no capital próprio**, decorrente dos subsídios ao investimento associados a ativos, nomeadamente a aquisição ou construção de empreendimentos habitacionais (IHM) e a execução da empreitada do Campo de Golfe da Ponta do Pargo (SPDO).

A única alteração verificada ao nível do **capital subscrito** ocorreu no **CARAM**, que registou um aumento de 0,2 milhões de euros, com o objetivo de assegurar a cobertura das despesas operacionais previstas para o exercício de 2024.

Importa referir que os **HF** registaram uma variação positiva de 2,6 milhões de euros na rubrica de **excedentes de revalorização**, resultante do reconhecimento das avaliações realizadas em 2024 aos terrenos e edifícios.

**Figura 14- Maiores e Menores Rentabilidades do Capital Próprio - Retorno gerado para o acionista**

|                                                                                     |             |       |                                                                                     | %               |        |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|--------|
|  | SDM         | 55,2% |  | HF              | -4,5%  |
|                                                                                     | VIAEXPRESSO | 8,5%  |                                                                                     | STARTUP MADEIRA | -19,6% |
|                                                                                     | MT          | 4,7%  |                                                                                     | SESARAM         | -30,1% |
|                                                                                     |             |       |                                                                                     |                 |        |

### 3. Investimento e Endividamento do SERAM

#### 3.1. Investimento

A informação em que se baseia a análise do investimento tem por base uma ótica de caixa, tendo para o efeito sido utilizados os dados constantes das demonstrações dos fluxos de caixa, apresentados pelas entidades do SERAM.

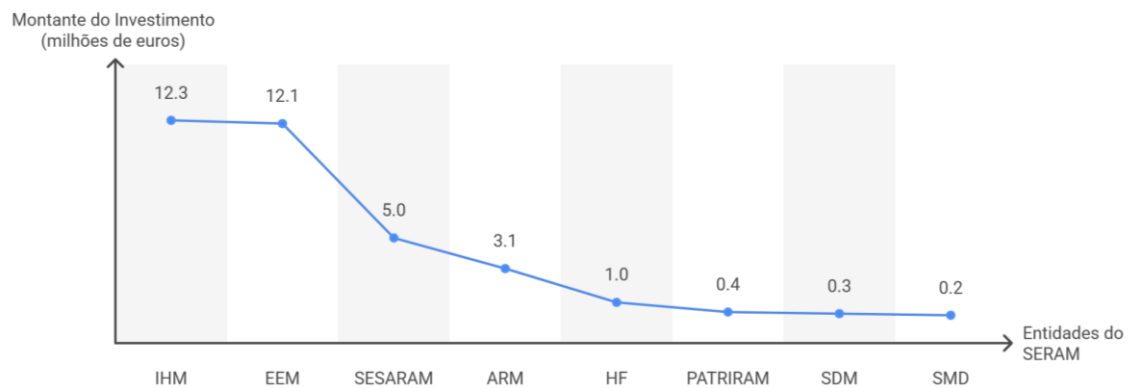
**Quadro 12- Despesas de investimento do SERAM**

|                                                |            |              |        |            |              |        | Unidade: milhares de euros |              |        |
|------------------------------------------------|------------|--------------|--------|------------|--------------|--------|----------------------------|--------------|--------|
| Fluxos de caixa das atividades de investimento | 31.03.2025 |              |        | 31.03.2024 |              |        | Variação (%)               |              |        |
|                                                | Empresas   |              |        | Empresas   |              |        | Empresas                   |              |        |
|                                                | Públicas   | Participadas | SERAM  | Públicas   | Participadas | SERAM  | Públicas                   | Participadas | SERAM  |
|                                                | Regionais  | Regionais    |        | Regionais  | Regionais    |        | Regionais                  | Regionais    |        |
| Investimento                                   |            |              |        |            |              |        |                            |              |        |
| Ativos fixos tangíveis                         | 28 536     | 13           | 28 549 | 13 324     | 150          | 13 474 | 114,2%                     | -91,2%       | 111,9% |
| Ativos intangíveis                             | 3 903      | -            | 3 903  | 6 590      | -            | 6 590  | -40,8%                     | 0,0%         | -40,8% |
| Propriedades de Investimento                   | 402        | -            | 402    | 213        | -            | 213    | 89,2%                      | 0,0%         | 89,2%  |
| Outros investimentos                           | 2 214      | -            | 2 214  | 400        | -            | 400    | 453,6%                     | 0,0%         | 453,6% |
| Total de investimento                          | 35 055     | 13           | 35 068 | 20 527     | 150          | 20 677 | 70,8%                      | -91,2%       | 69,6%  |

As **despesas de investimento do SERAM** a 31.03.2025 foram de 35,1 milhões de euros, **registando um aumento** de 69,6% relativamente ao período homólogo do ano anterior, ou seja, mais 14,4 milhões de euros face a 31.03.2024.

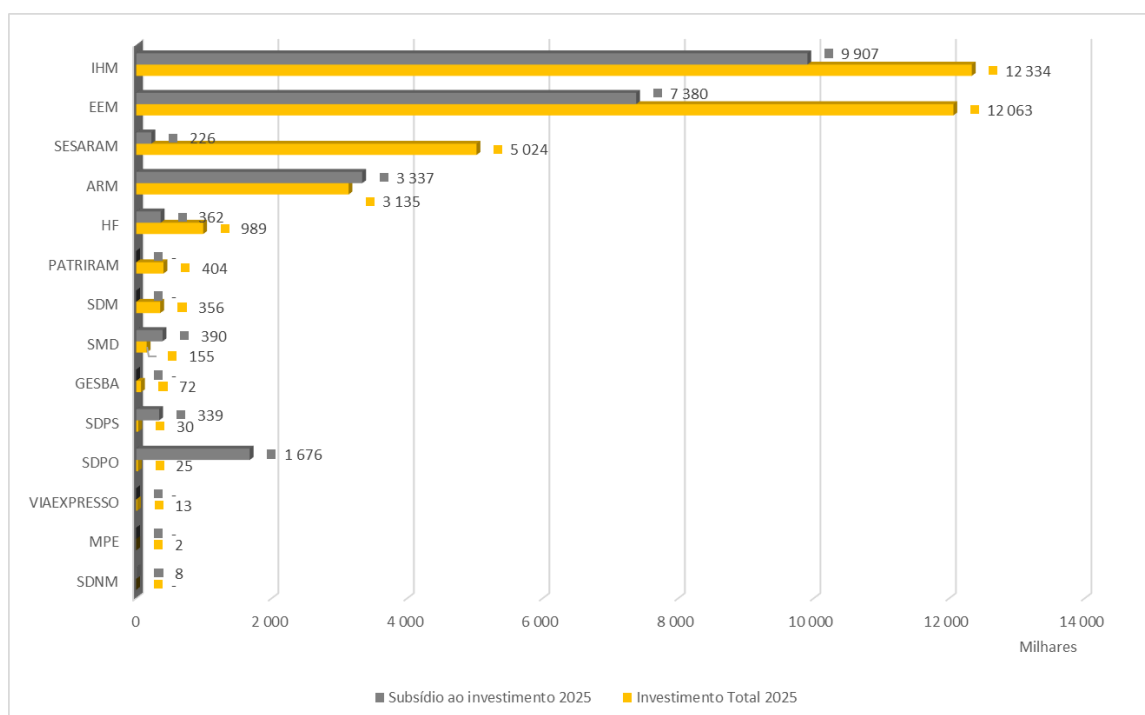
Em comparação com o período homólogo do ano anterior, o investimento nas **empresas públicas regionais** registou um **crescimento** de 14,5 milhões de euros (+70,8%) e nas **empresas participadas regionais** registou uma **redução** de 0,1 milhões de euros (-91,2%).

**Gráfico 2 – Investimento mais relevante no 1T2025 pelas empresas do SERAM**



No trimestre em análise, verificou-se que os *ativos fixos tangíveis*, em termos absolutos, representaram a maior fatia do investimento (28,5 milhões de euros), com um aumento de 15,1 milhões de euros, face ao período homólogo do ano anterior, o que traduz 81,4% do investimento do período. Em segundo plano, surge o investimento em *ativos intangíveis* (3,9 milhões de euros) com um decréscimo de 2,7 milhões de euros, face ao período de referência, absorvendo assim 11,1% do investimento realizado.

**Gráfico 3 - Empresas do SERAM com Investimento total e subsídios ao investimento no 1T2025**



### 3.2. Dívida

A dívida financeira respeita às responsabilidades perante as instituições de crédito e a dívida comercial aos compromissos assumidos com fornecedores correntes e de investimento, e com outros credores, incluindo os adiantamentos de clientes. Os valores encontram-se expostos numa perspetiva de consolidação com a RAM, tendo sido excluídos os empréstimos concedidos pelo sócio/acionista Região Autónoma da Madeira.

No âmbito do acompanhamento que tem vindo a ser efetuado, para efeitos de endividamento, considera-se a totalidade das 24 empresas do SERAM.

Considerou-se igualmente como dívida da Região apenas a parte proporcional à sua participação, com exceção de situações consideradas a 100%, como a dívida avalizada pela Região, a dívida das concessionárias de PPP (apesar da participação da Região ser apenas de 20%) e a dívida das empresas públicas reclassificadas (EPR).

#### Quadro 13- Dívida das empresas do SERAM

Unidade: milhares de euros

|                            | 31.03.2025     | 31.03.2024     | Variação 2025/2024 |               |
|----------------------------|----------------|----------------|--------------------|---------------|
|                            |                |                | Abs                | %             |
| Dívida financeira total    | 426 017        | 510 068        | -84 051            | -16,5%        |
| Dívida financeira com aval | 62 194         | 76 001         | -13 808            | -18,2%        |
| Dívida comercial           | 167 016        | 206 227        | -39 212            | -19,0%        |
| <b>Dívida total</b>        | <b>593 033</b> | <b>716 295</b> | <b>-123 262</b>    | <b>-17,2%</b> |

A **dívida total** do SERAM **diminuiu** 123,3 milhões de euros (-17,2%), quando comparada com o período homólogo do ano anterior. A **dívida financeira total diminuiu** 84,1 milhões de euros (-16,5%) e a **dívida comercial decresceu** 39,2 milhões de euros (-19,0%).

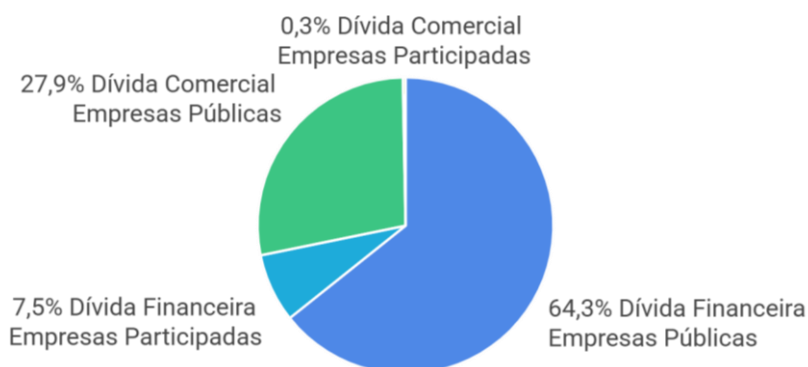
#### Quadro 14- Distribuição da Dívida das empresas do SERAM

Unidade: milhares de euros

|                     | 31.03.2025                        |                                       |                | 31.03.2024                        |                                       |                | Variação (%)                      |                                       |               |
|---------------------|-----------------------------------|---------------------------------------|----------------|-----------------------------------|---------------------------------------|----------------|-----------------------------------|---------------------------------------|---------------|
|                     | Empresas<br>Públicas<br>Regionais | Empresas<br>Participadas<br>Regionais | SERAM          | Empresas<br>Públicas<br>Regionais | Empresas<br>Participadas<br>Regionais | SERAM          | Empresas<br>Públicas<br>Regionais | Empresas<br>Participadas<br>Regionais | SERAM         |
| Dívida financeira   | 381 392                           | 44 625                                | 426 017        | 447 280                           | 62 788                                | 510 068        | -14,7%                            | -28,9%                                | -16,5%        |
| Dívida comercial    | 165 493                           | 1 523                                 | 167 016        | 205 132                           | 1 095                                 | 206 227        | -19,3%                            | 39,1%                                 | -19,0%        |
| <b>Dívida total</b> | <b>546 885</b>                    | <b>46 148</b>                         | <b>593 033</b> | <b>652 412</b>                    | <b>63 883</b>                         | <b>716 295</b> | <b>-16,2%</b>                     | <b>-27,8%</b>                         | <b>-17,2%</b> |

A **redução da dívida total** do SERAM, face ao período homólogo do ano anterior, foi de 123,3 milhões de euros (-17,2%). Nas **empresas públicas regionais**, ocorreu uma **diminuição** de 105,5 milhões de euros (-16,2%), ou seja, representa 85,6% da redução da dívida total do SERAM. Nas **empresas participadas regionais** houve também um **decréscimo** de 17,7 milhões de euros (-27,8%).

Figura 15- Distribuição da dívida total do SERAM a 31.03.2025



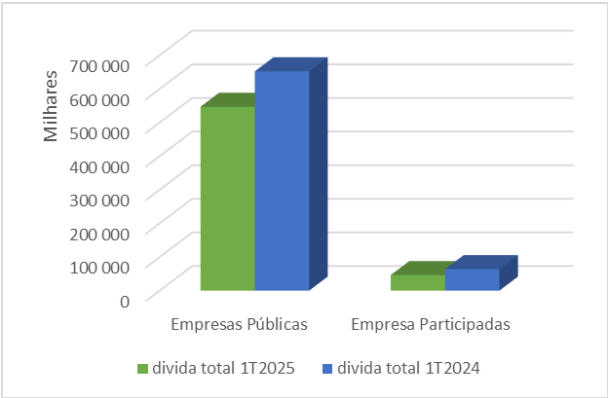
A **redução da dívida financeira**, face ao período homólogo do ano anterior, foi de 84,1 milhões de euros (-16,5%), contribuindo as **empresas públicas regionais** com uma **diminuição** de 65,9 milhões de euros (-14,7%) e as **empresas participadas regionais** com uma **redução** de 18,2 milhões de euros (-28,9%). É de destacar que a empresa **EEM** foi a que mais contribuiu para a redução da dívida financeira (-55,2 milhões de euros), pelo facto de ter liquidado empréstimos de curto prazo contraídos em 2023 (os quais foram contraídos, a fim de suprir as necessidades de tesouraria, tendo em conta que só em 2024 é que a empresa recebeu os valores do Sistema Elétrico Nacional (SEN), no âmbito da compensação tarifária de 2022).

Relativamente à **dívida comercial**, esta **reduziu** face ao período homólogo do ano anterior em 39,2 milhões de euros (-19,0%), tendo as **empresas públicas regionais** contribuído com um **decréscimo** de 39,6 milhões de euros (-19,3%) e as **empresas participadas regionais** com um ligeiro aumento de 0,4 milhões de euros (+39,1%). É de salientar que o **SESARAM** foi o que mais contribuiu para a redução da dívida comercial (-33,2 milhões de euros), destacando-se a diminuição da dívida a fornecedores.

No sentido inverso, é de destacar a empresa **HF**, que recorreu ao financiamento bancário como forma de suportar os investimentos delineados nos seus planos de atividades, investimento e orçamento. De igual modo, a **GESBA** também utilizou crédito bancário, com o propósito de assegurar a regularidade dos pagamentos aos produtores de banana.

A dívida total a 31.03.2025 encontra-se concentrada em 92,2% nas empresas públicas regionais e em 7,8%, nas empresas participadas regionais, registando-se um aumento do peso relativo da dívida total das empresas públicas regionais em 1,1 p.p., face ao primeiro trimestre de 2024.

Gráfico 4 - Dívida total das empresas do SERAM



Os maiores acréscimos da dívida total ocorreram nas seguintes empresas:

- HF – 4,3 milhões de euros;
- IHM – 3,2 milhões de euros;
- GESBA – 1,7 milhões de euros; e
- SDPO – 0,3 milhões de euros.

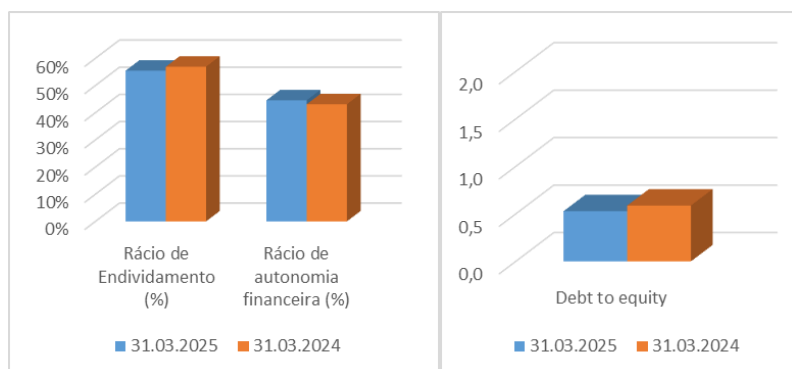
Os maiores decréscimos da dívida total ocorreram nas seguintes empresas:

- EEM – 49,2 milhões de euros;
- SESARAM – 33,2 milhões de euros;
- VIAEXPRESSO – 17,7 milhões de euros; e
- APRAM – 15,3 milhões de euros.

No que respeita à **estrutura financeira do SERAM**, isto é, aos recursos disponíveis para o desenvolvimento da sua atividade — sejam eles provenientes de capital próprio ou de capital alheio — constata-se que esta se mantinha estável em 31 de março de 2025. Verificou-se um reforço da **autonomia financeira** em comparação com o período homólogo do ano anterior, evidenciando maior solidez, tanto nas empresas públicas regionais como nas empresas participadas regionais, com acréscimos de 0,8 p.p. e 12,7 p.p., respetivamente. Relativamente ao rácio de endividamento (*debt to equity*), não se registaram alterações significativas no conjunto do universo analisado.

Quadro 15- Endividamento/autonomia financeira/*debt to equity*

|                                   | 31.03.2025 |              |       | 31.03.2024 |              |       |
|-----------------------------------|------------|--------------|-------|------------|--------------|-------|
|                                   | Empresas   | Empresas     | SERAM | Empresas   | Empresas     | SERAM |
|                                   | Públicas   | Participadas |       | Públicas   | Participadas |       |
|                                   | Regionais  | Regionais    |       | Regionais  | Regionais    |       |
| Rácio de Endividamento (%)        | 55,8%      | 48,8%        | 55,5% | 56,6%      | 61,5%        | 56,9% |
| Rácio de autonomia financeira (%) | 44,2%      | 51,2%        | 44,5% | 43,4%      | 38,5%        | 43,1% |
| Debt to equity                    | 0,5        | 0,7          | 0,5   | 0,6        | 1,0          | 0,6   |

**Gráfico 5 - Endividamento, Autonomia Financeira e *Debt to equity* das empresas do SERAM**

## Siglas e abreviaturas

### Siglas

| SIGLA             | DESIGNAÇÃO                                                                              |
|-------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|
| APRAM             | APRAM - Administração dos Portos da Região Autónoma da Madeira, S.A.                    |
| ARM               | ARM - Águas e Resíduos da Madeira, S.A.                                                 |
| CARAM             | CARAM - Centro de Abate da RAM, E.P.E.R.A.M.                                            |
| EEM               | EEM - Empresa de Eletricidade da Madeira, S.A.                                          |
| EEM BIOTECNOLOGIA | EEM – BIOTECNOLOGIA, S.A.                                                               |
| EMACOM            | EMACOM - Telecomunicações da Madeira, Unipessoal, Lda.                                  |
| EPERAM            | Entidade pública empresarial da Região Autónoma da Madeira                              |
| ENEREEM           | ENEREEM - Energias Renováveis, Lda.                                                     |
| EPNR              | Entidade Pública Não Reclassificada                                                     |
| EPR               | Entidade Pública Reclassificada                                                         |
| GESBA             | GESBA - Empresa de Gestão do Setor da Banana, Lda.                                      |
| HF                | Horários do Funchal - Transportes Públicos, S.A.                                        |
| IHM               | IHM - Investimentos Habitacionais da Madeira, E.P.E.R.A.M.                              |
| LDA.              | Sociedade de responsabilidade limitada                                                  |
| MPE               | MPE - Madeira Parques Empresariais - Sociedade Gestora, S.A.                            |
| MT                | Polo Científico e Tecnológico da Madeira, Madeira Tecnopolo, S.A.                       |
| ND                | Não divulgada                                                                           |
| NI                | Não identificada                                                                        |
| P.P.              | Pontos percentuais                                                                      |
| PATRIRAM          | PATRIRAM - Titularidade e Gestão de Património Público Regional, S.A.                   |
| PPP               | Parcerias Público-Privadas                                                              |
| RAM               | Região Autónoma da Madeira                                                              |
| S.A.              | Sociedade Anónima                                                                       |
| SDEM              | S.D.E.M. – Sociedade Desenvolvimento Empresarial Madeira, S.U., S.A.                    |
| SDM               | S.D.M. - Sociedade de Desenvolvimento da Madeira, S.A.                                  |
| SDNM              | SDNM - Sociedade de Desenvolvimento do Norte da Madeira, S.A.                           |
| SDPO              | Ponta do Oeste - Sociedade de Promoção e Desenvolvimento da Zona Oeste da Madeira, S.A. |
| SDPS              | Sociedade de Desenvolvimento do Porto Santo, S.A.                                       |
| SERAM             | Setor Empresarial da Região Autónoma da Madeira                                         |
| SESARAM           | Serviço de Saúde da Região Autónoma da Madeira, E.P.E.R.A.M.                            |
| SMD               | Sociedade Metropolitana de Desenvolvimento, S.A.                                        |
| SNC               | Sistema de Normalização Contabilística                                                  |
| SRA               | Secretaria Regional de Agricultura e Desenvolvimento Rural                              |
| SRAAC             | Secretaria Regional de Ambiente, Recursos Naturais e Alterações Climáticas              |
| SRAPA             | Secretaria Regional de Agricultura, Pescas e Ambiente                                   |
| SRE               | Secretaria Regional de Educação, Ciência e Tecnologia                                   |
| SREI              | Secretaria Regional dos Equipamentos e Infraestruturas                                  |
| SREM              | Secretaria Regional da Economia                                                         |

| SIGLA           | DESIGNAÇÃO                                                   |
|-----------------|--------------------------------------------------------------|
| SRETC           | Secretaria Regional de Economia, Turismo e Cultura           |
| SRF             | Secretaria Regional das Finanças                             |
| SRS             | Secretaria Regional de Saúde e Proteção Civil                |
| STARTUP MADEIRA | STARTUP MADEIRA – More Than Ideas, Lda.                      |
| TELEFÉRICOS     | Teleféricos da Madeira, S.A.                                 |
| TiiM            | TiiM - Transportes Integrados e Intermodais da Madeira, S.A. |
| VAB             | Valor Acrescentado Bruto                                     |
| VIAEXPRESSO     | Concessionária de Estradas Viaexpresso da Madeira, S.A.      |
| VIALITORAL      | Vialitoral - Concessões Rodoviárias da Madeira, S.A.         |

## Conceitos utilizados

| CONCEITOS                              | FÓRMULAS                                                                                                                                    |
|----------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <i>Debt to equity</i>                  | Passivo financeiro / Capital Próprio                                                                                                        |
| EBIT                                   | <i>Earning Before Interest, taxes</i> = Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos)                                 |
| EBITDA                                 | <i>Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization</i> = Resultado antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos |
| Fundo de Maneio                        | Ativo Corrente – Passivo Corrente                                                                                                           |
| GO                                     | Gastos operacionais = Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas + Fornecimentos e serviços externos + Gastos com o pessoal   |
| Liquidez Geral                         | Ativo Corrente / Passivo Corrente                                                                                                           |
| Margem EBIT                            | EBIT / Vendas e Prestações de serviços                                                                                                      |
| Margem EBITDA                          | EBITDA / Vendas e Prestações de serviços                                                                                                    |
| Rácio Autonomia Financeira             | Capital Próprio / Ativo total                                                                                                               |
| Rácio Endividamento                    | Passivo total / Ativo total                                                                                                                 |
| Rentabilidade líquida de Vendas e P.S. | RL / Vendas e de Serviços Prestados                                                                                                         |
| RL                                     | Resultado líquido                                                                                                                           |
| Rentabilidade do Capital Próprio       | Resultado líquido / Capital Próprio                                                                                                         |
| VN                                     | Volume de negócios = Vendas + Prestação de serviços                                                                                         |

## Índice de quadros, figuras e gráficos

### Índice de quadros

|                                                                                                   |    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Quadro 1- Empresas do SERAM .....                                                                 | 3  |
| Quadro 2- Empresas relevantes para as análises trimestrais: Empresas públicas regionais.....      | 5  |
| Quadro 3- Empresas relevantes para as análises trimestrais: Empresas participadas regionais ..... | 5  |
| Quadro 4- Decomposição dos resultados do SERAM .....                                              | 6  |
| Quadro 5- Principais rendimentos operacionais do SERAM .....                                      | 8  |
| Quadro 6- Principais gastos operacionais ( <i>cash costs</i> operacionais) do SERAM.....          | 11 |
| Quadro 7- Pessoal ao serviço – empresas SERAM .....                                               | 13 |
| Quadro 8- Ativo acumulado do SERAM .....                                                          | 14 |
| Quadro 9- Passivo acumulado do SERAM .....                                                        | 16 |
| Quadro 10- Liquidez do SERAM .....                                                                | 18 |
| Quadro 11- Capitais próprios acumulados do SERAM .....                                            | 19 |
| Quadro 12- Despesas de investimento do SERAM.....                                                 | 21 |
| Quadro 13- Dívida das empresas do SERAM.....                                                      | 23 |
| Quadro 14- Distribuição da Dívida das empresas do SERAM.....                                      | 23 |
| Quadro 15- Endividamento/autonomia financeira/ <i>debt to equity</i> .....                        | 25 |

### Índice de figuras

|                                                                                                        |    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Figura 1 – Distribuição Setorial das Empresas do SERAM .....                                           | 4  |
| Figura 2 - Nº de empresas do SERAM por setor de atividade .....                                        | 4  |
| Figura 3- Maiores acréscimos e decréscimos no EBITDA .....                                             | 7  |
| Figura 4- Maiores acréscimos e decréscimos dos <i>resultados líquidos</i> do SERAM a 31.03.2025 .....  | 7  |
| Figura 5- Maiores acréscimos e decréscimos de Vendas e Serviços Prestados.....                         | 9  |
| Figura 6- Maiores e menores Rentabilidades líquidas de Vendas e de Serviços Prestados .....            | 9  |
| Figura 7- Variações dos principais gastos operacionais das empresas do SERAM mais relevantes .....     | 11 |
| Figura 8- Acréscimos e decréscimos dos gastos operacionais do SERAM .....                              | 12 |
| Figura 9- Maiores acréscimos e decréscimos nos gastos operacionais do SERAM .....                      | 12 |
| Figura 10- Maiores acréscimos e decréscimos do ativo do SERAM .....                                    | 15 |
| Figura 11- Maiores acréscimos e decréscimos do passivo do SERAM.....                                   | 17 |
| Figura 12- Aumentos e reduções da dívida financeira total do SERAM .....                               | 17 |
| Figura 13- Maiores acréscimos e decréscimos do capital próprio do SERAM .....                          | 19 |
| Figura 14- Maiores e Menores Rentabilidades do Capital Próprio - Retorno gerado para o acionista ..... | 20 |
| Figura 15- Distribuição da dívida total do SERAM a 31.03.2025 .....                                    | 24 |

### Índice de Gráficos

|                                                                                                  |    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Gráfico 1 - Rentabilidade líquida de Vendas e de Serviços Prestados do SERAM .....               | 10 |
| Gráfico 2 – Investimento mais relevante no 1T2025 pelas empresas do SERAM .....                  | 21 |
| Gráfico 3 - Empresas do SERAM com Investimento total e subsídios ao investimento no 1T2025 ..... | 22 |

|                                                                                                     |    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Gráfico 4 - Dívida total das empresas do SERAM .....                                                | 25 |
| Gráfico 5 - Endividamento, Autonomia Financeira e <i>Debt to equity</i> das empresas do SERAM ..... | 26 |

## Anexos

|                                                                      |    |
|----------------------------------------------------------------------|----|
| Anexo 1 - Demonstrações de Resultados do SERAM 31.03.2025 .....      | 32 |
| Anexo 2 - Demonstrações de Resultados do SERAM 31.03.2024 .....      | 35 |
| Anexo 3 - Balanços do SERAM 31.03.2025.....                          | 38 |
| Anexo 4 - Balanços do SERAM 31.03.2024.....                          | 43 |
| Anexo 5 - Demonstrações de Fluxos de Caixa do SERAM 31.03.2025 ..... | 48 |
| Anexo 6 - Demonstrações de Fluxos de Caixa do SERAM 31.03.2024 ..... | 51 |
| Anexo 7 - Dívida do SERAM a 31 de março de 2025 .....                | 54 |
| Anexo 8 - Dívida do SERAM a 31 de março de 2024 .....                | 55 |



Anexo 1 - Demonstrações de Resultados do SERAM 31.03.2025

Unidade: milhares de euros

| DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS                                                        | APRAM -<br>Administração<br>dos Portos da<br>RAM, S.A. <sup>2</sup> | ARM - Águas e<br>Resíduos da<br>Madeira, S.A. | CARAM - Centro<br>de Abate da<br>Região Autónoma<br>da Madeira,<br>EPERAM | EEM - Emp.<br>Electricidade da<br>Madeira, S.A. | GESBA - Empresa<br>de Gestão do<br>Sector da Banana,<br>Lda. | Horários do<br>Funchal,<br>Transportes<br>Públicos, S.A. | IHM -<br>Investimentos<br>Habitacionais da<br>Madeira, EPERAM |
|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|
| <b>RENDIMENTOS E GASTOS</b>                                                       |                                                                     |                                               |                                                                           |                                                 |                                                              |                                                          |                                                               |
| Vendas e serviços prestados                                                       | 2 401                                                               | 11 026                                        | 82                                                                        | 55 395                                          | 6 685                                                        | 4 787                                                    | 1 049                                                         |
| Subsídios à exploração                                                            | 3                                                                   | -                                             | 172                                                                       | 84                                              | 596                                                          | 445                                                      | 1 941                                                         |
| Ganhos / perdas imputados de subsidiárias, associadas e empreendimentos conjuntos | -                                                                   | -                                             | -                                                                         | 828                                             | -                                                            | -                                                        | -                                                             |
| Variação nos inventários da produção                                              | -                                                                   | -                                             | -                                                                         | -                                               | -                                                            | -                                                        | -                                                             |
| Trabalhos para a própria entidade                                                 | -                                                                   | -                                             | -                                                                         | 4 859                                           | -                                                            | 1                                                        | -                                                             |
| Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas                          | -                                                                   | (593)                                         | (7)                                                                       | (30 450)                                        | (3 545)                                                      | (1 359)                                                  | -                                                             |
| Fornecimentos e serviços externos                                                 | (1 112)                                                             | (2 138)                                       | (70)                                                                      | (5 550)                                         | (732)                                                        | (313)                                                    | (871)                                                         |
| Gastos com o pessoal                                                              | (2 477)                                                             | (6 075)                                       | (341)                                                                     | (9 163)                                         | (2 049)                                                      | (3 763)                                                  | (1 367)                                                       |
| Imparidade de inventários (perdas / reversões)                                    | -                                                                   | -                                             | -                                                                         | -                                               | -                                                            | -                                                        | -                                                             |
| Imparidade de dívidas a receber (perdas / reversões)                              | -                                                                   | 38                                            | -                                                                         | -                                               | -                                                            | -                                                        | 6                                                             |
| Provisões (aumentos / reduções)                                                   | -                                                                   | -                                             | -                                                                         | 250                                             | -                                                            | -                                                        | -                                                             |
| Imparidade de investimentos não depreciáveis / amortizáveis (perdas / reversões)  | -                                                                   | -                                             | -                                                                         | -                                               | -                                                            | -                                                        | -                                                             |
| Aumentos / reduções de justo valor                                                | (0)                                                                 | -                                             | -                                                                         | -                                               | -                                                            | -                                                        | -                                                             |
| Outros rendimentos                                                                | 909                                                                 | 2 750                                         | -                                                                         | 1 328                                           | 190                                                          | 968                                                      | 565                                                           |
| Outros gastos                                                                     | (21)                                                                | (47)                                          | (12)                                                                      | (2 143)                                         | (34)                                                         | (99)                                                     | (525)                                                         |
| <b>Resultado antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos</b>        | <b>(298)</b>                                                        | <b>4 961</b>                                  | <b>(176)</b>                                                              | <b>15 438</b>                                   | <b>1 111</b>                                                 | <b>667</b>                                               | <b>799</b>                                                    |
| Gastos / reversões de depreciação e de amortização                                | (3 546)                                                             | (4 927)                                       | (42)                                                                      | (11 376)                                        | (361)                                                        | (1 417)                                                  | (1 338)                                                       |
| Subsídios ao investimento                                                         | -                                                                   | -                                             | -                                                                         | -                                               | -                                                            | -                                                        | -                                                             |
| Imparidade de investimentos depreciáveis / amortizáveis (perdas / reversões)      | -                                                                   | -                                             | -                                                                         | -                                               | -                                                            | -                                                        | -                                                             |
| <b>Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos)</b>        | <b>(3 844)</b>                                                      | <b>34</b>                                     | <b>(218)</b>                                                              | <b>4 062</b>                                    | <b>750</b>                                                   | <b>(750)</b>                                             | <b>(539)</b>                                                  |
| Ganhos / perdas imputados de subsidiárias e associadas                            | -                                                                   | -                                             | -                                                                         | -                                               | -                                                            | -                                                        | -                                                             |
| Juros e rendimentos similares obtidos                                             | 0                                                                   | 48                                            | -                                                                         | 169                                             | -                                                            | 32                                                       | 2                                                             |
| Juros e gastos similares suportados                                               | (386)                                                               | -                                             | (2)                                                                       | (2 776)                                         | (138)                                                        | (370)                                                    | (47)                                                          |
| <b>Resultado antes de impostos</b>                                                | <b>(4 230)</b>                                                      | <b>82</b>                                     | <b>(219)</b>                                                              | <b>1 455</b>                                    | <b>611</b>                                                   | <b>(1 088)</b>                                           | <b>(584)</b>                                                  |
| Imposto sobre o rendimento do período                                             | -                                                                   | -                                             | -                                                                         | (78)                                            | (30)                                                         | -                                                        | -                                                             |
| Impostos deferidos                                                                | -                                                                   | -                                             | -                                                                         | -                                               | -                                                            | -                                                        | -                                                             |
| Interesses minoritários                                                           | -                                                                   | -                                             | -                                                                         | -                                               | -                                                            | -                                                        | -                                                             |
| <b>Resultado líquido do período</b>                                               | <b>(4 230)</b>                                                      | <b>82</b>                                     | <b>(219)</b>                                                              | <b>1 377</b>                                    | <b>581</b>                                                   | <b>(1 088)</b>                                           | <b>(584)</b>                                                  |

(Continua)

<sup>2</sup> As contas apresentadas da APRAM referem-se ao primeiro trimestre de 2024, pelo motivo explicado no ponto 1 deste relatório.

**Anexo 1 - Demonstrações de Resultados do SERAM 31.03.2025 *(Continuação)***

Unidade: milhares de euros

| DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS                                                        | MPE - Parques Empresariais Sociedade Gestora, S.A. | PATRIRAM - Titularidade e Gestão de Património Público Regional, S.A. | Polo Científico e Tecnológico da Madeira, Madeira Tecnopolo, S.A. | Ponta do Oeste Soc. de Promoção e Des. da Zona Oeste da Madeira, S.A. | SDNM - Sociedade de Desenvolvimento do Norte da Madeira, S.A. | Sociedade de Desenvolvimento do Porto Santo, S.A. | Sociedade Metropolitana de Desenvolvimento, S.A. |
|-----------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| <b>RENDIMENTOS E GASTOS</b>                                                       |                                                    |                                                                       |                                                                   |                                                                       |                                                               |                                                   |                                                  |
| Vendas e serviços prestados                                                       | 607                                                | 4 329                                                                 | 176                                                               | 185                                                                   | 161                                                           | 1 680                                             | 249                                              |
| Subsídios à exploração                                                            | -                                                  | -                                                                     | -                                                                 | -                                                                     | -                                                             | -                                                 | -                                                |
| Ganhos / perdas imputados de subsidiárias, associadas e empreendimentos conjuntos | -                                                  | -                                                                     | -                                                                 | -                                                                     | -                                                             | -                                                 | -                                                |
| Variação nos inventários da produção                                              | -                                                  | -                                                                     | -                                                                 | -                                                                     | -                                                             | -                                                 | -                                                |
| Trabalhos para a própria entidade                                                 | -                                                  | -                                                                     | -                                                                 | -                                                                     | -                                                             | -                                                 | -                                                |
| Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas                          | -                                                  | -                                                                     | -                                                                 | (0)                                                                   | -                                                             | (1 104)                                           | -                                                |
| Fornecimentos e serviços externos                                                 | (138)                                              | (166)                                                                 | (39)                                                              | (32)                                                                  | (42)                                                          | (117)                                             | (17)                                             |
| Gastos com o pessoal                                                              | (142)                                              | (200)                                                                 | (63)                                                              | (186)                                                                 | (250)                                                         | (276)                                             | (99)                                             |
| Imparidade de inventários (perdas / reversões)                                    | -                                                  | -                                                                     | -                                                                 | -                                                                     | -                                                             | -                                                 | -                                                |
| Imparidade de dívidas a receber (perdas / reversões)                              | 25                                                 | -                                                                     | 0                                                                 | -                                                                     | -                                                             | -                                                 | -                                                |
| Provisões (aumentos / reduções)                                                   | -                                                  | -                                                                     | -                                                                 | -                                                                     | -                                                             | -                                                 | -                                                |
| Imparidade de investimentos não depreciables / amortizáveis (perdas / reversões)  | -                                                  | -                                                                     | -                                                                 | -                                                                     | -                                                             | -                                                 | -                                                |
| Aumentos / reduções de justo valor                                                | 130                                                | -                                                                     | -                                                                 | -                                                                     | -                                                             | -                                                 | -                                                |
| Outros rendimentos                                                                | 86                                                 | -                                                                     | 2                                                                 | 305                                                                   | 78                                                            | 2                                                 | 59                                               |
| Outros gastos                                                                     | (42)                                               | (9)                                                                   | (0)                                                               | (4)                                                                   | (8)                                                           | (18)                                              | (3)                                              |
| <b>Resultado antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos</b>        | <b>527</b>                                         | <b>3 955</b>                                                          | <b>76</b>                                                         | <b>269</b>                                                            | <b>(60)</b>                                                   | <b>168</b>                                        | <b>189</b>                                       |
| Gastos / reversões de depreciação e de amortização                                | (231)                                              | (891)                                                                 | (5)                                                               | (519)                                                                 | (425)                                                         | (224)                                             | (948)                                            |
| Subsídios ao investimento                                                         | -                                                  | -                                                                     | -                                                                 | -                                                                     | -                                                             | -                                                 | -                                                |
| Imparidade de investimentos depreciables / amortizáveis (perdas / reversões)      | -                                                  | -                                                                     | -                                                                 | -                                                                     | -                                                             | -                                                 | -                                                |
| <b>Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos)</b>        | <b>296</b>                                         | <b>3 064</b>                                                          | <b>71</b>                                                         | <b>(250)</b>                                                          | <b>(486)</b>                                                  | <b>(56)</b>                                       | <b>(758)</b>                                     |
| Ganhos / perdas imputados de subsidiárias e associadas                            | -                                                  | -                                                                     | -                                                                 | -                                                                     | -                                                             | -                                                 | -                                                |
| Juros e rendimentos similares obtidos                                             | -                                                  | -                                                                     | -                                                                 | -                                                                     | -                                                             | -                                                 | -                                                |
| Juros e gastos similares suportados                                               | (110)                                              | (1 764)                                                               | -                                                                 | (0)                                                                   | -                                                             | -                                                 | -                                                |
| <b>Resultado antes de impostos</b>                                                | <b>187</b>                                         | <b>1 300</b>                                                          | <b>71</b>                                                         | <b>(250)</b>                                                          | <b>(486)</b>                                                  | <b>(56)</b>                                       | <b>(758)</b>                                     |
| Imposto sobre o rendimento do período                                             | (8)                                                | (187)                                                                 | -                                                                 | -                                                                     | -                                                             | -                                                 | -                                                |
| Impostos diferidos                                                                | (21)                                               | -                                                                     | -                                                                 | -                                                                     | -                                                             | -                                                 | -                                                |
| Interesses minoritários                                                           | -                                                  | -                                                                     | -                                                                 | -                                                                     | -                                                             | -                                                 | -                                                |
| <b>Resultado líquido do período</b>                                               | <b>158</b>                                         | <b>1 113</b>                                                          | <b>71</b>                                                         | <b>(250)</b>                                                          | <b>(486)</b>                                                  | <b>(56)</b>                                       | <b>(758)</b>                                     |

*(Continua)*

**Anexo 1 - Demonstrações de Resultados do SERAM 31.03.2025 *(Continuação)***

Unidade: milhares de euros

| DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS                                                        | Serviço de Saúde da Região Autónoma da Madeira, EPERAM | Start Up Madeira More Than Ideas, Lda. | Concessionária de Estradas Viaexpresso da Madeira, S.A. | VIALITORAL Concessões Rodoviárias da Madeira, S.A. | SDM - Sociedade de Desenvolvimento da Madeira, S.A. | TOTAL          |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|----------------|
| <b>RENDIMENTOS E GASTOS</b>                                                       |                                                        |                                        |                                                         |                                                    |                                                     |                |
| Vendas e serviços prestados                                                       | 80 578                                                 | 24                                     | 5 164                                                   | 1 917                                              | 3 860                                               | 180 355        |
| Subsídios à exploração                                                            | 439                                                    | 47                                     | -                                                       | -                                                  | -                                                   | 3 727          |
| Ganhos / perdas imputados de subsidiárias, associadas e empreendimentos conjuntos | -                                                      | -                                      | -                                                       | -                                                  | -                                                   | 828            |
| Variação nos inventários da produção                                              | -                                                      | -                                      | -                                                       | -                                                  | -                                                   | -              |
| Trabalhos para a própria entidade                                                 | 7                                                      | -                                      | -                                                       | -                                                  | -                                                   | 4 866          |
| Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas                          | (24 843)                                               | -                                      | -                                                       | -                                                  | -                                                   | (61 900)       |
| Fornecimentos e serviços externos                                                 | (3 231)                                                | (57)                                   | (1 596)                                                 | (1 629)                                            | (1 444)                                             | (19 295)       |
| Gastos com o pessoal                                                              | (56 954)                                               | (109)                                  | (550)                                                   | (517)                                              | (462)                                               | (85 041)       |
| Imparidade de inventários (perdas / reversões)                                    | -                                                      | -                                      | -                                                       | -                                                  | -                                                   | -              |
| Imparidade de dívidas a receber (perdas / reversões)                              | -                                                      | -                                      | -                                                       | -                                                  | -                                                   | 69             |
| Provisões (aumentos / reduções)                                                   | -                                                      | -                                      | (182)                                                   | -                                                  | -                                                   | 68             |
| Imparidade de investimentos não depreciáveis / amortizáveis (perdas / reversões)  | -                                                      | -                                      | -                                                       | -                                                  | -                                                   | -              |
| Aumentos / reduções de justo valor                                                | -                                                      | -                                      | -                                                       | -                                                  | -                                                   | 130            |
| Outros rendimentos                                                                | 9 371                                                  | -                                      | 5 403                                                   | 180                                                | 14                                                  | 22 212         |
| Outros gastos                                                                     | (9 739)                                                | (4)                                    | (23)                                                    | (11)                                               | (840)                                               | (13 580)       |
| <b>Resultado antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos</b>        | <b>(4 373)</b>                                         | <b>(97)</b>                            | <b>8 215</b>                                            | <b>(59)</b>                                        | <b>1 128</b>                                        | <b>32 439</b>  |
| Gastos / reversões de depreciação e de amortização                                | (2 909)                                                | (2)                                    | (3 013)                                                 | -                                                  | (161)                                               | (32 334)       |
| Subsídios ao investimento                                                         | -                                                      | -                                      | -                                                       | -                                                  | -                                                   | -              |
| Imparidade de investimentos depreciáveis / amortizáveis (perdas / reversões)      | -                                                      | -                                      | -                                                       | -                                                  | -                                                   | -              |
| <b>Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos)</b>        | <b>(7 281)</b>                                         | <b>(100)</b>                           | <b>5 202</b>                                            | <b>(59)</b>                                        | <b>968</b>                                          | <b>105</b>     |
| Ganhos / perdas imputados de subsidiárias e associadas                            | -                                                      | -                                      | -                                                       | -                                                  | -                                                   | -              |
| Juros e rendimentos similares obtidos                                             | 0                                                      | -                                      | 303                                                     | 38                                                 | 47                                                  | 640            |
| Juros e gastos similares suportados                                               | -                                                      | -                                      | (414)                                                   | -                                                  | -                                                   | (6 007)        |
| <b>Resultado antes de impostos</b>                                                | <b>(7 281)</b>                                         | <b>(100)</b>                           | <b>5 091</b>                                            | <b>(21)</b>                                        | <b>1 014</b>                                        | <b>(5 262)</b> |
| Imposto sobre o rendimento do período                                             | (9)                                                    | (0)                                    | -                                                       | (2)                                                | (51)                                                | (366)          |
| Impostos deferidos                                                                | -                                                      | -                                      | -                                                       | -                                                  | -                                                   | (21)           |
| Interesses minoritários                                                           | -                                                      | -                                      | -                                                       | -                                                  | -                                                   | -              |
| <b>Resultado líquido do período</b>                                               | <b>(7 291)</b>                                         | <b>(100)</b>                           | <b>5 091</b>                                            | <b>(23)</b>                                        | <b>964</b>                                          | <b>(5 649)</b> |

Anexo 2 - Demonstrações de Resultados do SERAM 31.03.2024

Unidade: milhares de euros

| DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS                                                        | APRAM -<br>Administração<br>dos Portos da<br>RAM, S.A. | ARM - Águas e<br>Resíduos da<br>Madeira, S.A. | CARAM - Centro<br>de Abate da<br>Região Autónoma<br>da Madeira,<br>EPERAM | EEM - Emp.<br>Electricidade da<br>Madeira, S.A. | GESBA - Empresa<br>de Gestão do<br>Sector da Banana,<br>Lda. | Horários do<br>Funchal,<br>Transportes<br>Públicos, S.A. | IHM -<br>Investimentos<br>Habitacionais da<br>Madeira, EPERAM |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|
| <b>RENDIMENTOS E GASTOS</b>                                                       |                                                        |                                               |                                                                           |                                                 |                                                              |                                                          |                                                               |
| Vendas e serviços prestados                                                       | 2 401                                                  | 9 884                                         | 78                                                                        | 56 906                                          | 6 667                                                        | 4 810                                                    | 1 035                                                         |
| Subsídios à exploração                                                            | 3                                                      | -                                             | 155                                                                       | 42                                              | 0                                                            | 711                                                      | 222                                                           |
| Ganhos / perdas imputados de subsidiárias, associadas e empreendimentos conjuntos | -                                                      | -                                             | -                                                                         | 424                                             | -                                                            | -                                                        | -                                                             |
| Variação nos inventários da produção                                              | -                                                      | -                                             | -                                                                         | -                                               | -                                                            | -                                                        | -                                                             |
| Trabalhos para a própria entidade                                                 | -                                                      | -                                             | -                                                                         | 4 509                                           | -                                                            | -                                                        | -                                                             |
| Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas                          | -                                                      | (730)                                         | (10)                                                                      | (31 361)                                        | (2 944)                                                      | (1 602)                                                  | -                                                             |
| Fornecimentos e serviços externos                                                 | (1 112)                                                | (2 486)                                       | (85)                                                                      | (3 994)                                         | (744)                                                        | (438)                                                    | (735)                                                         |
| Gastos com o pessoal                                                              | (2 477)                                                | (5 379)                                       | (240)                                                                     | (9 256)                                         | (1 490)                                                      | (3 693)                                                  | (1 434)                                                       |
| Imparidade de inventários (perdas / reversões)                                    | -                                                      | -                                             | -                                                                         | -                                               | -                                                            | -                                                        | -                                                             |
| Imparidade de dívidas a receber (perdas / reversões)                              | -                                                      | 20                                            | -                                                                         | -                                               | -                                                            | -                                                        | -                                                             |
| Provisões (aumentos / reduções)                                                   | -                                                      | -                                             | -                                                                         | 600                                             | -                                                            | -                                                        | -                                                             |
| Imparidade de investimentos não depreciables / amortizáveis (perdas / reversões)  | -                                                      | -                                             | -                                                                         | -                                               | -                                                            | -                                                        | -                                                             |
| Aumentos / reduções de justo valor                                                | (0)                                                    | -                                             | -                                                                         | -                                               | -                                                            | -                                                        | -                                                             |
| Outros rendimentos                                                                | 909                                                    | 2 365                                         | 1                                                                         | 954                                             | 260                                                          | 1 757                                                    | 556                                                           |
| Outros gastos                                                                     | (21)                                                   | (49)                                          | (12)                                                                      | (2 224)                                         | (32)                                                         | (115)                                                    | (385)                                                         |
| <b>Resultado antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos</b>        | <b>(298)</b>                                           | <b>3 625</b>                                  | <b>(114)</b>                                                              | <b>16 601</b>                                   | <b>1 718</b>                                                 | <b>1 430</b>                                             | <b>(742)</b>                                                  |
| Gastos / reversões de depreciação e de amortização                                | (3 546)                                                | (4 868)                                       | (42)                                                                      | (11 571)                                        | (434)                                                        | (1 387)                                                  | (1 338)                                                       |
| Subsídios ao investimento                                                         | -                                                      | -                                             | -                                                                         | -                                               | -                                                            | -                                                        | -                                                             |
| Imparidade de investimentos depreciables / amortizáveis (perdas / reversões)      | -                                                      | -                                             | -                                                                         | -                                               | -                                                            | -                                                        | -                                                             |
| <b>Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos)</b>        | <b>(3 844)</b>                                         | <b>(1 244)</b>                                | <b>(155)</b>                                                              | <b>5 029</b>                                    | <b>1 284</b>                                                 | <b>43</b>                                                | <b>(2 080)</b>                                                |
| Ganhos / perdas imputados de subsidiárias e associadas                            | -                                                      | -                                             | -                                                                         | -                                               | -                                                            | -                                                        | -                                                             |
| Juros e rendimentos similares obtidos                                             | 0                                                      | 66                                            | -                                                                         | 317                                             | -                                                            | -                                                        | -                                                             |
| Juros e gastos similares suportados                                               | (386)                                                  | (4)                                           | -                                                                         | (4 273)                                         | (109)                                                        | (451)                                                    | (92)                                                          |
| <b>Resultado antes de impostos</b>                                                | <b>(4 230)</b>                                         | <b>(1 182)</b>                                | <b>(155)</b>                                                              | <b>1 073</b>                                    | <b>1 175</b>                                                 | <b>(408)</b>                                             | <b>(2 172)</b>                                                |
| Imposto sobre o rendimento do período                                             | -                                                      | -                                             | -                                                                         | (116)                                           | (60)                                                         | 21                                                       | -                                                             |
| Impostos diferidos                                                                | -                                                      | -                                             | -                                                                         | -                                               | -                                                            | -                                                        | -                                                             |
| Interesses minoritários                                                           | -                                                      | -                                             | -                                                                         | -                                               | -                                                            | -                                                        | -                                                             |
| <b>Resultado líquido do período</b>                                               | <b>(4 230)</b>                                         | <b>(1 182)</b>                                | <b>(155)</b>                                                              | <b>957</b>                                      | <b>1 115</b>                                                 | <b>(387)</b>                                             | <b>(2 172)</b>                                                |

(Continua)

Anexo 2 - Demonstrações de Resultados do SERAM 31.03.2024 *(Continuação)*

Unidade: milhares de euros

| DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS                                                        | MPE - Parques<br>Empresariais<br>Sociedade<br>Gestora, S.A. | PATRIRAM -<br>Titularidade e<br>Gestão de<br>Património<br>Público Regional,<br>S.A. | Polo Científico e<br>Tecnológico da<br>Madeira, Madeira<br>Tecnopolo, S.A. | Ponta do Oeste<br>Soc. de Promoção<br>e Des. da Zona<br>Oeste da Madeira,<br>S.A. | SDNM - Sociedade<br>de<br>Desenvolvimento<br>do Norte da<br>Madeira, S.A. | Sociedade de<br>Desenvolvimento<br>do Porto Santo,<br>S.A. | Sociedade<br>Metropolitana de<br>Desenvolvimento,<br>S.A. |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| <b>RENDIMENTOS E GASTOS</b>                                                       |                                                             |                                                                                      |                                                                            |                                                                                   |                                                                           |                                                            |                                                           |
| Vendas e serviços prestados                                                       | 614                                                         | 4 545                                                                                | 167                                                                        | 167                                                                               | 133                                                                       | 333                                                        | 270                                                       |
| Subsídios à exploração                                                            | -                                                           | -                                                                                    | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         | -                                                          | -                                                         |
| Ganhos / perdas imputados de subsidiárias, associadas e empreendimentos conjuntos | -                                                           | -                                                                                    | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         | -                                                          | -                                                         |
| Variação nos inventários da produção                                              | -                                                           | -                                                                                    | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         | -                                                          | -                                                         |
| Trabalhos para a própria entidade                                                 | -                                                           | -                                                                                    | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         | -                                                          | -                                                         |
| Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas                          | -                                                           | -                                                                                    | -                                                                          | (7)                                                                               | (1)                                                                       | (15)                                                       | -                                                         |
| Fornecimentos e serviços externos                                                 | (213)                                                       | (108)                                                                                | (42)                                                                       | (10)                                                                              | (8)                                                                       | (68)                                                       | (12)                                                      |
| Gastos com o pessoal                                                              | (116)                                                       | (194)                                                                                | (86)                                                                       | (172)                                                                             | (217)                                                                     | (269)                                                      | (81)                                                      |
| Imparidade de inventários (perdas / reversões)                                    | -                                                           | -                                                                                    | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         | -                                                          | -                                                         |
| Imparidade de dívidas a receber (perdas / reversões)                              | 38                                                          | -                                                                                    | 1                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         | -                                                          | -                                                         |
| Provisões (aumentos / reduções)                                                   | -                                                           | -                                                                                    | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         | -                                                          | -                                                         |
| Imparidade de investimentos não depreciables / amortizáveis (perdas / reversões)  | -                                                           | -                                                                                    | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         | -                                                          | -                                                         |
| Aumentos / reduções de justo valor                                                | 105                                                         | -                                                                                    | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         | -                                                          | -                                                         |
| Outros rendimentos                                                                | 244                                                         | 0                                                                                    | -                                                                          | 360                                                                               | 110                                                                       | 3                                                          | 615                                                       |
| Outros gastos                                                                     | (35)                                                        | (9)                                                                                  | (1)                                                                        | (4)                                                                               | (1)                                                                       | (6)                                                        | (11)                                                      |
| <b>Resultado antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos</b>        | <b>638</b>                                                  | <b>4 234</b>                                                                         | <b>38</b>                                                                  | <b>335</b>                                                                        | <b>16</b>                                                                 | <b>(22)</b>                                                | <b>782</b>                                                |
| Gastos / reversões de depreciação e de amortização                                | (235)                                                       | (881)                                                                                | (9)                                                                        | (1 022)                                                                           | (426)                                                                     | (294)                                                      | (949)                                                     |
| Subsídios ao investimento                                                         | -                                                           | -                                                                                    | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         | -                                                          | -                                                         |
| Imparidade de investimentos depreciables / amortizáveis (perdas / reversões)      | -                                                           | -                                                                                    | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         | -                                                          | -                                                         |
| <b>Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos)</b>        | <b>403</b>                                                  | <b>3 353</b>                                                                         | <b>29</b>                                                                  | <b>(688)</b>                                                                      | <b>(410)</b>                                                              | <b>(316)</b>                                               | <b>(167)</b>                                              |
| Ganhos / perdas imputados de subsidiárias e associadas                            | -                                                           | -                                                                                    | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         | -                                                          | -                                                         |
| Juros e rendimentos similares obtidos                                             | -                                                           | -                                                                                    | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         | -                                                          | -                                                         |
| Juros e gastos similares suportados                                               | (85)                                                        | (1 633)                                                                              | -                                                                          | (0)                                                                               | -                                                                         | -                                                          | -                                                         |
| <b>Resultado antes de impostos</b>                                                | <b>318</b>                                                  | <b>1 720</b>                                                                         | <b>29</b>                                                                  | <b>(688)</b>                                                                      | <b>(410)</b>                                                              | <b>(316)</b>                                               | <b>(167)</b>                                              |
| Imposto sobre o rendimento do período                                             | (27)                                                        | (258)                                                                                | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         | -                                                          | -                                                         |
| Impostos diferidos                                                                | (21)                                                        | -                                                                                    | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         | -                                                          | -                                                         |
| Interesses minoritários                                                           | -                                                           | -                                                                                    | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         | -                                                          | -                                                         |
| <b>Resultado líquido do período</b>                                               | <b>270</b>                                                  | <b>1 462</b>                                                                         | <b>29</b>                                                                  | <b>(688)</b>                                                                      | <b>(410)</b>                                                              | <b>(316)</b>                                               | <b>(167)</b>                                              |

*(Continua)*

Anexo 2 - Demonstrações de Resultados do SERAM 31.03.2024 *(Continuação)*

| Unidade: milhares de euros                                                        |                                                        |                                        |                                                         |                                                    |                                                     |                |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|----------------|
| DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS                                                        | Serviço de Saúde da Região Autónoma da Madeira, EPERAM | Start Up Madeira More Than Ideas, Lda. | Concessionária de Estradas Viaexpresso da Madeira, S.A. | VIALITORAL Concessões Rodoviárias da Madeira, S.A. | SDM - Sociedade de Desenvolvimento da Madeira, S.A. | TOTAL          |
| <b>RENDIMENTOS E GASTOS</b>                                                       |                                                        |                                        |                                                         |                                                    |                                                     |                |
| Vendas e serviços prestados                                                       | 72 962                                                 | 25                                     | 4 946                                                   | 4 544                                              | 3 280                                               | 173 768        |
| Subsídios à exploração                                                            | 404                                                    | 164                                    | 5                                                       | 3                                                  | -                                                   | 1 709          |
| Ganhos / perdas imputados de subsidiárias, associadas e empreendimentos conjuntos | -                                                      | -                                      | -                                                       | -                                                  | -                                                   | 424            |
| Variação nos inventários da produção                                              | -                                                      | -                                      | -                                                       | -                                                  | -                                                   | -              |
| Trabalhos para a própria entidade                                                 | 5                                                      | -                                      | -                                                       | -                                                  | -                                                   | 4 514          |
| Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas                          | (21 652)                                               | -                                      | -                                                       | -                                                  | -                                                   | (58 321)       |
| Fornecimentos e serviços externos                                                 | (4 875)                                                | (251)                                  | (1 684)                                                 | (1 297)                                            | (1 161)                                             | (19 324)       |
| Gastos com o pessoal                                                              | (48 227)                                               | (97)                                   | (539)                                                   | (528)                                              | (459)                                               | (74 954)       |
| Imparidade de inventários (perdas / reversões)                                    | -                                                      | -                                      | -                                                       | -                                                  | -                                                   | -              |
| Imparidade de dívidas a receber (perdas / reversões)                              | -                                                      | -                                      | -                                                       | -                                                  | 1                                                   | 60             |
| Provisões (aumentos / reduções)                                                   | -                                                      | -                                      | (182)                                                   | -                                                  | -                                                   | 418            |
| Imparidade de investimentos não depreciáveis / amortizáveis (perdas / reversões)  | -                                                      | -                                      | -                                                       | -                                                  | -                                                   | -              |
| Aumentos / reduções de justo valor                                                | -                                                      | -                                      | -                                                       | -                                                  | -                                                   | 105            |
| Outros rendimentos                                                                | 730                                                    | -                                      | 5 394                                                   | 98                                                 | 9                                                   | 14 365         |
| Outros gastos                                                                     | (7 281)                                                | (4)                                    | (49)                                                    | (5)                                                | (670)                                               | (10 914)       |
| <b>Resultado antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos</b>        | <b>(7 934)</b>                                         | <b>(163)</b>                           | <b>7 893</b>                                            | <b>2 814</b>                                       | <b>1 000</b>                                        | <b>31 850</b>  |
| Gastos / reversões de depreciação e de amortização                                | (1 840)                                                | (2)                                    | (2 994)                                                 | (1 033)                                            | (97)                                                | (32 967)       |
| Subsídios ao investimento                                                         | -                                                      | -                                      | -                                                       | -                                                  | -                                                   | -              |
| Imparidade de investimentos depreciáveis / amortizáveis (perdas / reversões)      | -                                                      | -                                      | -                                                       | -                                                  | -                                                   | -              |
| <b>Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos)</b>        | <b>(9 774)</b>                                         | <b>(165)</b>                           | <b>4 899</b>                                            | <b>1 781</b>                                       | <b>903</b>                                          | <b>(1 117)</b> |
| Ganhos / perdas imputados de subsidiárias e associadas                            | -                                                      | -                                      | -                                                       | -                                                  | -                                                   | -              |
| Juros e rendimentos similares obtidos                                             | 0                                                      | -                                      | 455                                                     | 96                                                 | 45                                                  | 981            |
| Juros e gastos similares suportados                                               | 0                                                      | -                                      | (962)                                                   | (10)                                               | -                                                   | (8 006)        |
| <b>Resultado antes de impostos</b>                                                | <b>(9 774)</b>                                         | <b>(165)</b>                           | <b>4 392</b>                                            | <b>1 867</b>                                       | <b>949</b>                                          | <b>(8 142)</b> |
| Imposto sobre o rendimento do período                                             | (10)                                                   | (0)                                    | -                                                       | (7)                                                | (47)                                                | (504)          |
| Impostos deferidos                                                                | -                                                      | -                                      | -                                                       | -                                                  | -                                                   | (21)           |
| Interesses minoritários                                                           | -                                                      | -                                      | -                                                       | -                                                  | -                                                   | -              |
| <b>Resultado líquido do período</b>                                               | <b>(9 783)</b>                                         | <b>(165)</b>                           | <b>4 392</b>                                            | <b>1 861</b>                                       | <b>901</b>                                          | <b>(8 667)</b> |

**Anexo 3 - Balanços do SERAM 31.03.2025**

Unidade: milhares de euros

| BALANÇO                                                        | APRAM -<br>Administração dos<br>Portos da RAM,<br>S.A. <sup>2</sup> | ARM - Águas e<br>Resíduos da<br>Madeira, S.A. | CARAM - Centro<br>de Abate da<br>Região Autónoma<br>da Madeira,<br>EPERAM | EEM - Emp.<br>Electricidade da<br>Madeira, S.A. |
|----------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| <b>Ativo</b>                                                   |                                                                     |                                               |                                                                           |                                                 |
| <b>Ativo não corrente</b>                                      |                                                                     |                                               |                                                                           |                                                 |
| Ativos fixos tangíveis                                         | 241 675                                                             | 935                                           | 5 903                                                                     | 380 314                                         |
| Propriedades de investimento                                   | -                                                                   | -                                             | -                                                                         | 1 664                                           |
| Goodwill                                                       | -                                                                   | -                                             | -                                                                         | -                                               |
| Ativos intangíveis                                             | 100                                                                 | 389 891                                       | 1                                                                         | 9 137                                           |
| Ativos biológicos                                              | -                                                                   | -                                             | -                                                                         | -                                               |
| Participações financeiras - método da equivalência patrimonial | -                                                                   | -                                             | -                                                                         | 30 667                                          |
| Participações financeiras - outros métodos                     | -                                                                   | -                                             | -                                                                         | -                                               |
| Responsabilidades por benefícios pós-emprego                   | -                                                                   | -                                             | -                                                                         | -                                               |
| Clientes                                                       | 152                                                                 | -                                             | -                                                                         | 4 034                                           |
| Acionistas / sócios                                            | -                                                                   | -                                             | -                                                                         | -                                               |
| Créditos a receber                                             | -                                                                   | 47 688                                        | -                                                                         | -                                               |
| Diferimentos                                                   | -                                                                   | -                                             | -                                                                         | -                                               |
| Outros investimentos financeiros                               | -                                                                   | -                                             | 3                                                                         | 955                                             |
| Ativos por impostos diferidos                                  | -                                                                   | 15 804                                        | -                                                                         | 170                                             |
| <b>Total do Ativo não corrente</b>                             | <b>241 927</b>                                                      | <b>454 318</b>                                | <b>5 907</b>                                                              | <b>426 941</b>                                  |
| <b>Ativo corrente</b>                                          |                                                                     |                                               |                                                                           |                                                 |
| Inventários                                                    | 10                                                                  | 3 613                                         | -                                                                         | 19 677                                          |
| Ativos biológicos                                              | -                                                                   | -                                             | -                                                                         | -                                               |
| Clientes                                                       | 2 177                                                               | 43 482                                        | 252                                                                       | 20 384                                          |
| Adiantamentos a fornecedores                                   | -                                                                   | -                                             | -                                                                         | -                                               |
| Estado e outros entes públicos                                 | (19)                                                                | -                                             | 2                                                                         | 645                                             |
| Acionistas / sócios                                            | 16 775                                                              | -                                             | -                                                                         | -                                               |
| Outros Créditos a receber                                      | 2 766                                                               | 25 521                                        | -                                                                         | 82 839                                          |
| Diferimentos                                                   | -                                                                   | 492                                           | 23                                                                        | 525                                             |
| Ativos financeiros detidos para negociação                     | -                                                                   | -                                             | -                                                                         | -                                               |
| Outros investimentos financeiros                               | -                                                                   | -                                             | -                                                                         | -                                               |
| Ativos não correntes detidos para venda                        | -                                                                   | -                                             | 165                                                                       | -                                               |
| Caixa e depósitos bancários                                    | 2 252                                                               | 19 322                                        | 62                                                                        | 20 215                                          |
| <b>Total do Ativo corrente</b>                                 | <b>23 960</b>                                                       | <b>92 429</b>                                 | <b>504</b>                                                                | <b>144 285</b>                                  |
| <b>Total do ativo</b>                                          | <b>265 888</b>                                                      | <b>546 747</b>                                | <b>6 410</b>                                                              | <b>571 226</b>                                  |
| <b>Capital próprio e passivo</b>                               |                                                                     |                                               |                                                                           |                                                 |
| <b>Capital próprio</b>                                         |                                                                     |                                               |                                                                           |                                                 |
| Capital subscrito                                              | 103 552                                                             | 19 706                                        | 5 034                                                                     | 20 000                                          |
| Ações (quotas) próprias                                        | -                                                                   | -                                             | -                                                                         | -                                               |
| Outros instrumentos de capital próprio                         | 129 353                                                             | -                                             | 4 669                                                                     | -                                               |
| Prémios de emissão                                             | -                                                                   | -                                             | -                                                                         | -                                               |
| Reservas legais                                                | -                                                                   | 3 941                                         | -                                                                         | 4 020                                           |
| Outras reservas                                                | 3 458                                                               | 12 330                                        | -                                                                         | 22 601                                          |
| Resultados transitados                                         | (114 656)                                                           | 4 277                                         | (8 575)                                                                   | 51 327                                          |
| Ajustamentos em ativos financeiros                             | -                                                                   | -                                             | -                                                                         | -                                               |
| Excedentes de revalorização                                    | -                                                                   | -                                             | 4 112                                                                     | -                                               |
| Outras variações no capital próprio                            | 84 427                                                              | 162 746                                       | 143                                                                       | 80 684                                          |
| <b>Resultado líquido do período</b>                            | <b>(4 230)</b>                                                      | <b>82</b>                                     | <b>(219)</b>                                                              | <b>1 377</b>                                    |
| Interesses minoritários                                        | -                                                                   | -                                             | -                                                                         | -                                               |
| <b>Total do capital próprio</b>                                | <b>201 905</b>                                                      | <b>203 082</b>                                | <b>5 164</b>                                                              | <b>180 010</b>                                  |
| <b>Passivo</b>                                                 |                                                                     |                                               |                                                                           |                                                 |
| <b>Passivo não corrente</b>                                    |                                                                     |                                               |                                                                           |                                                 |
| Provisões                                                      | 5 990                                                               | 291 577                                       | -                                                                         | 10 430                                          |
| Acionistas / sócios                                            | -                                                                   | -                                             | -                                                                         | -                                               |
| Financiamentos obtidos                                         | 23 938                                                              | 2 830                                         | -                                                                         | 130 879                                         |
| Responsabilidades por benefícios pós-emprego                   | -                                                                   | -                                             | -                                                                         | 11 987                                          |
| Passivos por impostos diferidos                                | 14 666                                                              | -                                             | 709                                                                       | -                                               |
| Fornecedores                                                   | -                                                                   | 1 228                                         | -                                                                         | -                                               |
| Estado e outros entes públicos                                 | -                                                                   | -                                             | -                                                                         | -                                               |
| Outras dívidas a pagar                                         | 507                                                                 | 31 491                                        | 24                                                                        | 22 456                                          |
| Diferimentos                                                   | 30                                                                  | -                                             | -                                                                         | -                                               |
| <b>Total do Passivo não corrente</b>                           | <b>45 130</b>                                                       | <b>327 126</b>                                | <b>733</b>                                                                | <b>175 753</b>                                  |
| <b>Passivo corrente</b>                                        |                                                                     |                                               |                                                                           |                                                 |
| Provisões                                                      | -                                                                   | -                                             | -                                                                         | -                                               |
| Passivos por impostos diferidos                                | -                                                                   | -                                             | -                                                                         | -                                               |
| Fornecedores                                                   | 493                                                                 | 2 640                                         | 125                                                                       | 31 015                                          |
| Adiantamentos de clientes                                      | -                                                                   | 46                                            | 2                                                                         | -                                               |
| Estado e outros entes públicos                                 | 295                                                                 | 1 630                                         | 53                                                                        | 3 792                                           |
| Acionistas / sócios                                            | -                                                                   | -                                             | -                                                                         | -                                               |
| Financiamentos obtidos                                         | 15 607                                                              | 4 275                                         | -                                                                         | 150 707                                         |
| Outras dívidas a pagar                                         | 2 225                                                               | 7 825                                         | 334                                                                       | 29 950                                          |
| Diferimentos                                                   | 219                                                                 | 124                                           | -                                                                         | -                                               |
| Passivos financeiros detidos para negociação                   | 14                                                                  | -                                             | -                                                                         | -                                               |
| Outros passivos financeiros                                    | -                                                                   | -                                             | -                                                                         | -                                               |
| Passivos não correntes detidos para venda                      | -                                                                   | -                                             | -                                                                         | -                                               |
| <b>Total do Passivo corrente</b>                               | <b>18 853</b>                                                       | <b>16 539</b>                                 | <b>514</b>                                                                | <b>215 463</b>                                  |
| <b>Total do passivo</b>                                        | <b>63 983</b>                                                       | <b>343 666</b>                                | <b>1 247</b>                                                              | <b>391 216</b>                                  |
| <b>Total do capital próprio e do passivo</b>                   | <b>265 888</b>                                                      | <b>546 747</b>                                | <b>6 410</b>                                                              | <b>571 226</b>                                  |
| <b>N.º de trabalhadores</b>                                    | <b>172</b>                                                          | <b>880</b>                                    | <b>46</b>                                                                 | <b>639</b>                                      |
| <b>Dívida financeira (exclui sócio/acionista RAM)</b>          | <b>23 938</b>                                                       | <b>-</b>                                      | <b>-</b>                                                                  | <b>-</b>                                        |
| <b>Dívida financeira ao sócio/acionista RAM</b>                | <b>-</b>                                                            | <b>-</b>                                      | <b>-</b>                                                                  | <b>-</b>                                        |
| <b>Dívida com aval da RAM</b>                                  | <b>23 938</b>                                                       | <b>-</b>                                      | <b>-</b>                                                                  | <b>-</b>                                        |

(Continua)

**Anexo 3 - Balanços do SERAM 31.03.2025 (Continuação)**

Unidade: milhares de euros

| BALANÇO                                                        | GESBA - Empresa de Gestão do Sector da Banana, Lda. | Horários do Funchal, Transportes Públicos, S.A. | IHM - Investimentos Habitacionais da Madeira, EPERAM | MPE - Parques Empresariais Sociedade Gestora, S.A. |
|----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| <b>Ativo</b>                                                   |                                                     |                                                 |                                                      |                                                    |
| <b>Ativo não corrente</b>                                      |                                                     |                                                 |                                                      |                                                    |
| Ativos fixos tangíveis                                         | 19 390                                              | 47 398                                          | 266 227                                              | 43 627                                             |
| Propriedades de investimento                                   | 201                                                 | -                                               | -                                                    | -                                                  |
| Goodwill                                                       | -                                                   | -                                               | -                                                    | -                                                  |
| Ativos intangíveis                                             | 1 931                                               | 710                                             | -                                                    | -                                                  |
| Ativos biológicos                                              | 49                                                  | -                                               | -                                                    | -                                                  |
| Participações financeiras - método da equivalência patrimonial | -                                                   | 3 689                                           | -                                                    | -                                                  |
| Participações financeiras - outros métodos                     | -                                                   | 15                                              | -                                                    | 1                                                  |
| Responsabilidades por benefícios pós-emprego                   | -                                                   | -                                               | -                                                    | -                                                  |
| Clientes                                                       | -                                                   | -                                               | 3 967                                                | -                                                  |
| Acionistas / sócios                                            | -                                                   | -                                               | -                                                    | -                                                  |
| Créditos a receber                                             | -                                                   | -                                               | 2 639                                                | -                                                  |
| Diferimentos                                                   | -                                                   | -                                               | -                                                    | -                                                  |
| Outros investimentos financeiros                               | 43                                                  | 33                                              | -                                                    | -                                                  |
| Ativos por impostos diferidos                                  | 460                                                 | -                                               | -                                                    | 2 523                                              |
| <b>Total do Ativo não corrente</b>                             | <b>22 074</b>                                       | <b>51 845</b>                                   | <b>272 833</b>                                       | <b>46 152</b>                                      |
| <b>Ativo corrente</b>                                          |                                                     |                                                 |                                                      |                                                    |
| Inventários                                                    | 737                                                 | 1 507                                           | -                                                    | -                                                  |
| Ativos biológicos                                              | -                                                   | -                                               | -                                                    | -                                                  |
| Clientes                                                       | 4 393                                               | 340                                             | 3 018                                                | 318                                                |
| Adiantamentos a fornecedores                                   | -                                                   | 94                                              | -                                                    | -                                                  |
| Estado e outros entes públicos                                 | -                                                   | 758                                             | 0                                                    | 2 122                                              |
| Acionistas / sócios                                            | -                                                   | -                                               | -                                                    | -                                                  |
| Outros Créditos a receber                                      | 8 459                                               | 6 850                                           | 4 703                                                | 80                                                 |
| Diferimentos                                                   | 170                                                 | 297                                             | 48                                                   | 42                                                 |
| Ativos financeiros detidos para negociação                     | -                                                   | -                                               | -                                                    | -                                                  |
| Outros investimentos financeiros                               | -                                                   | -                                               | -                                                    | -                                                  |
| Ativos não correntes detidos para venda                        | 17                                                  | -                                               | -                                                    | -                                                  |
| Caixa e depósitos bancários                                    | 1 994                                               | 15 679                                          | 7 310                                                | 1 604                                              |
| <b>Total do Ativo corrente</b>                                 | <b>15 769</b>                                       | <b>25 525</b>                                   | <b>15 080</b>                                        | <b>4 167</b>                                       |
| <b>Total do ativo</b>                                          | <b>37 843</b>                                       | <b>77 370</b>                                   | <b>287 913</b>                                       | <b>50 319</b>                                      |
| <b>Capital próprio e passivo</b>                               |                                                     |                                                 |                                                      |                                                    |
| <b>Capital próprio</b>                                         |                                                     |                                                 |                                                      |                                                    |
| Capital subscrito                                              | 500                                                 | 17 852                                          | 10 500                                               | 25 821                                             |
| Ações (quotas) próprias                                        | -                                                   | -                                               | -                                                    | -                                                  |
| Outros instrumentos de capital próprio                         | -                                                   | 3 451                                           | 32 427                                               | 14 999                                             |
| Prémios de emissão                                             | -                                                   | -                                               | -                                                    | -                                                  |
| Reservas legais                                                | 100                                                 | 433                                             | 73                                                   | 293                                                |
| Outras reservas                                                | 4 527                                               | 140                                             | 141 271                                              | -                                                  |
| Resultados transitados                                         | 5 214                                               | (20 003)                                        | (57 978)                                             | (9 748)                                            |
| Ajustamentos em ativos financeiros                             | -                                                   | 103                                             | -                                                    | -                                                  |
| Excedentes de revalorização                                    | 360                                                 | 17 266                                          | -                                                    | -                                                  |
| Outras variações no capital próprio                            | 9 362                                               | 6 012                                           | 66 126                                               | 11 193                                             |
| <b>Resultado líquido do período</b>                            | <b>581</b>                                          | <b>(1 088)</b>                                  | <b>(584)</b>                                         | <b>158</b>                                         |
| Interesses minoritários                                        | -                                                   | -                                               | -                                                    | -                                                  |
| <b>Total do capital próprio</b>                                | <b>20 643</b>                                       | <b>24 166</b>                                   | <b>191 835</b>                                       | <b>42 715</b>                                      |
| <b>Passivo</b>                                                 |                                                     |                                                 |                                                      |                                                    |
| <b>Passivo não corrente</b>                                    |                                                     |                                                 |                                                      |                                                    |
| Provisões                                                      | -                                                   | -                                               | -                                                    | -                                                  |
| Acionistas / sócios                                            | -                                                   | -                                               | -                                                    | -                                                  |
| Financiamentos obtidos                                         | 6 207                                               | 34 541                                          | 9 150                                                | -                                                  |
| Responsabilidades por benefícios pós-emprego                   | -                                                   | -                                               | -                                                    | -                                                  |
| Passivos por impostos diferidos                                | 62                                                  | 2 776                                           | 418                                                  | 1 656                                              |
| Fornecedores                                                   | -                                                   | -                                               | -                                                    | -                                                  |
| Estado e outros entes públicos                                 | -                                                   | -                                               | -                                                    | -                                                  |
| Outras dívidas a pagar                                         | 1 613                                               | -                                               | 21 120                                               | -                                                  |
| Diferimentos                                                   | -                                                   | -                                               | -                                                    | -                                                  |
| <b>Total do Passivo não corrente</b>                           | <b>7 882</b>                                        | <b>37 316</b>                                   | <b>30 689</b>                                        | <b>1 656</b>                                       |
| <b>Passivo corrente</b>                                        |                                                     |                                                 |                                                      |                                                    |
| Provisões                                                      | -                                                   | -                                               | -                                                    | -                                                  |
| Passivos por impostos diferidos                                | -                                                   | -                                               | -                                                    | -                                                  |
| Fornecedores                                                   | 3 312                                               | 1 040                                           | 201                                                  | 95                                                 |
| Adiantamentos de clientes                                      | -                                                   | -                                               | -                                                    | -                                                  |
| Estado e outros entes públicos                                 | 372                                                 | 574                                             | -                                                    | 87                                                 |
| Acionistas / sócios                                            | -                                                   | -                                               | -                                                    | -                                                  |
| Financiamentos obtidos                                         | 3 898                                               | 9 125                                           | 646                                                  | -                                                  |
| Outras dívidas a pagar                                         | 1 735                                               | 5 118                                           | 57 507                                               | 2 325                                              |
| Diferimentos                                                   | -                                                   | 31                                              | 7 035                                                | -                                                  |
| Passivos financeiros detidos para negociação                   | -                                                   | -                                               | -                                                    | 3 441                                              |
| Outros passivos financeiros                                    | -                                                   | -                                               | -                                                    | -                                                  |
| Passivos não correntes detidos para venda                      | -                                                   | -                                               | -                                                    | -                                                  |
| <b>Total do Passivo corrente</b>                               | <b>9 318</b>                                        | <b>15 888</b>                                   | <b>65 389</b>                                        | <b>5 948</b>                                       |
| <b>Total do passivo</b>                                        | <b>17 200</b>                                       | <b>53 204</b>                                   | <b>96 077</b>                                        | <b>7 604</b>                                       |
| <b>Total do capital próprio e do passivo</b>                   | <b>37 843</b>                                       | <b>77 370</b>                                   | <b>287 913</b>                                       | <b>50 319</b>                                      |
| <b>N.º de trabalhadores</b>                                    | <b>328</b>                                          | <b>564</b>                                      | <b>191</b>                                           | <b>9</b>                                           |
| <b>Dívida financeira (exclui sócio/acionista RAM)</b>          | <b>-</b>                                            | <b>-</b>                                        | <b>-</b>                                             | <b>-</b>                                           |
| <b>Dívida financeira ao sócio/acionista RAM</b>                | <b>-</b>                                            | <b>-</b>                                        | <b>-</b>                                             | <b>-</b>                                           |
| <b>Dívida com aval da RAM</b>                                  | <b>-</b>                                            | <b>-</b>                                        | <b>-</b>                                             | <b>-</b>                                           |

(Continua)

**Anexo 3 - Balanços do SERAM 31.03.2025 (Continuação)**

Unidade: milhares de euros

| BALANÇO                                                        | PATRIRAM -<br>Titularidade e<br>Gestão de<br>Património Público<br>Regional, S.A. | Polo Científico e<br>Tecnológico da<br>Madeira, Madeira<br>Tecnopolo, S.A. | Ponta do Oeste<br>Soc. de Promoção<br>e Des. da Zona<br>Oeste da Madeira,<br>S.A. | SDNM - Sociedade<br>de<br>Desenvolvimento<br>do Norte da<br>Madeira, S.A. |
|----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|
| <b>Ativo</b>                                                   |                                                                                   |                                                                            |                                                                                   |                                                                           |
| <b>Ativo não corrente</b>                                      |                                                                                   |                                                                            |                                                                                   |                                                                           |
| Ativos fixos tangíveis                                         | 37                                                                                | 491                                                                        | 155 559                                                                           | 50 238                                                                    |
| Propriedades de investimento                                   | 16 833                                                                            | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Goodwill                                                       | -                                                                                 | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Ativos intangíveis                                             | 104 376                                                                           | 0                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Ativos biológicos                                              | -                                                                                 | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Participações financeiras - método da equivalência patrimonial | 1 112                                                                             | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Participações financeiras - outros métodos                     | -                                                                                 | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Responsabilidades por benefícios pós-emprego                   | -                                                                                 | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Cientes                                                        | -                                                                                 | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Acionistas / sócios                                            | -                                                                                 | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Créditos a receber                                             | -                                                                                 | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Diferimentos                                                   | 701                                                                               | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Outros investimentos financeiros                               | 5                                                                                 | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Ativos por impostos diferidos                                  | -                                                                                 | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| <b>Total do Ativo não corrente</b>                             | <b>123 065</b>                                                                    | <b>491</b>                                                                 | <b>155 559</b>                                                                    | <b>50 238</b>                                                             |
| <b>Ativo corrente</b>                                          |                                                                                   |                                                                            |                                                                                   |                                                                           |
| Inventários                                                    | -                                                                                 | -                                                                          | 0                                                                                 | 130                                                                       |
| Ativos biológicos                                              | -                                                                                 | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Cientes                                                        | 18                                                                                | 178                                                                        | 557                                                                               | 18                                                                        |
| Adiantamentos a fornecedores                                   | -                                                                                 | 2                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Estado e outros entes públicos                                 | 4 224                                                                             | 78                                                                         | 386                                                                               | 149                                                                       |
| Acionistas / sócios                                            | -                                                                                 | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Outros Créditos a receber                                      | -                                                                                 | 0                                                                          | 140                                                                               | 117                                                                       |
| Diferimentos                                                   | 94                                                                                | 0                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Ativos financeiros detidos para negociação                     | -                                                                                 | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Outros investimentos financeiros                               | -                                                                                 | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Ativos não correntes detidos para venda                        | -                                                                                 | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Caixa e depósitos bancários                                    | 9 366                                                                             | 837                                                                        | 2 976                                                                             | 2 738                                                                     |
| <b>Total do Ativo corrente</b>                                 | <b>13 703</b>                                                                     | <b>1 095</b>                                                               | <b>4 059</b>                                                                      | <b>3 152</b>                                                              |
| <b>Total do ativo</b>                                          | <b>136 767</b>                                                                    | <b>1 586</b>                                                               | <b>159 618</b>                                                                    | <b>53 390</b>                                                             |
| <b>Capital próprio e passivo</b>                               |                                                                                   |                                                                            |                                                                                   |                                                                           |
| <b>Capital próprio</b>                                         |                                                                                   |                                                                            |                                                                                   |                                                                           |
| Capital subscrito                                              | 6 805                                                                             | 4 180                                                                      | 108 316                                                                           | 47 873                                                                    |
| Ações (quotas) próprias                                        | -                                                                                 | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Outros instrumentos de capital próprio                         | -                                                                                 | 12 214                                                                     | 66 165                                                                            | 43 302                                                                    |
| Prémios de emissão                                             | -                                                                                 | -                                                                          | 0                                                                                 | 0                                                                         |
| Reservas legais                                                | 1 361                                                                             | 874                                                                        | -                                                                                 | -                                                                         |
| Outras reservas                                                | -                                                                                 | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Resultados transitados                                         | 69 286                                                                            | (15 846)                                                                   | (115 673)                                                                         | (72 254)                                                                  |
| Ajustamentos em ativos financeiros                             | 1 151                                                                             | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Excedentes de revalorização                                    | -                                                                                 | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Outras variações no capital próprio                            | -                                                                                 | -                                                                          | 28 750                                                                            | 6 396                                                                     |
| <b>Resultado líquido do período</b>                            | <b>1 113</b>                                                                      | <b>71</b>                                                                  | <b>(250)</b>                                                                      | <b>(486)</b>                                                              |
| Interesses minoritários                                        | -                                                                                 | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| <b>Total do capital próprio</b>                                | <b>79 716</b>                                                                     | <b>1 494</b>                                                               | <b>87 308</b>                                                                     | <b>24 831</b>                                                             |
| <b>Passivo</b>                                                 |                                                                                   |                                                                            |                                                                                   |                                                                           |
| <b>Passivo não corrente</b>                                    |                                                                                   |                                                                            |                                                                                   |                                                                           |
| Provisões                                                      | 83                                                                                | -                                                                          | 1 639                                                                             | -                                                                         |
| Acionistas / sócios                                            | -                                                                                 | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Financiamentos obtidos                                         | -                                                                                 | -                                                                          | 57 267                                                                            | 26 933                                                                    |
| Responsabilidades por benefícios pós-emprego                   | -                                                                                 | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Passivos por impostos diferidos                                | -                                                                                 | -                                                                          | 4 690                                                                             | 958                                                                       |
| Fornecedores                                                   | -                                                                                 | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Estado e outros entes públicos                                 | -                                                                                 | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Outras dívidas a pagar                                         | 51 986                                                                            | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Diferimentos                                                   | -                                                                                 | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| <b>Total do Passivo não corrente</b>                           | <b>52 068</b>                                                                     | <b>-</b>                                                                   | <b>63 596</b>                                                                     | <b>27 891</b>                                                             |
| <b>Passivo corrente</b>                                        |                                                                                   |                                                                            |                                                                                   |                                                                           |
| Provisões                                                      | -                                                                                 | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Passivos por impostos diferidos                                | -                                                                                 | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Fornecedores                                                   | 1                                                                                 | 29                                                                         | 417                                                                               | 13                                                                        |
| Adiantamentos de clientes                                      | -                                                                                 | 0                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Estado e outros entes públicos                                 | 29                                                                                | 24                                                                         | 28                                                                                | 211                                                                       |
| Acionistas / sócios                                            | -                                                                                 | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Financiamentos obtidos                                         | -                                                                                 | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Outras dívidas a pagar                                         | 4 946                                                                             | 39                                                                         | 8 269                                                                             | 443                                                                       |
| Diferimentos                                                   | 7                                                                                 | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Passivos financeiros detidos para negociação                   | -                                                                                 | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Outros passivos financeiros                                    | -                                                                                 | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Passivos não correntes detidos para venda                      | -                                                                                 | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| <b>Total do Passivo corrente</b>                               | <b>4 983</b>                                                                      | <b>93</b>                                                                  | <b>8 714</b>                                                                      | <b>667</b>                                                                |
| <b>Total do passivo</b>                                        | <b>57 051</b>                                                                     | <b>93</b>                                                                  | <b>72 310</b>                                                                     | <b>28 559</b>                                                             |
| <b>Total do capital próprio e do passivo</b>                   | <b>136 767</b>                                                                    | <b>1 586</b>                                                               | <b>159 618</b>                                                                    | <b>53 390</b>                                                             |
| <b>N.º de trabalhadores</b>                                    | <b>16</b>                                                                         | <b>11</b>                                                                  | <b>46</b>                                                                         | <b>46</b>                                                                 |
| <b>Dívida financeira (exclui sócio/acionista RAM)</b>          | <b>-</b>                                                                          | <b>-</b>                                                                   | <b>-</b>                                                                          | <b>-</b>                                                                  |
| <b>Dívida financeira ao sócio/acionista RAM</b>                | <b>-</b>                                                                          | <b>-</b>                                                                   | <b>-</b>                                                                          | <b>-</b>                                                                  |
| <b>Dívida com aval da RAM</b>                                  | <b>-</b>                                                                          | <b>-</b>                                                                   | <b>-</b>                                                                          | <b>-</b>                                                                  |

(Continua)

**Anexo 3 - Balanços do SERAM 31.03.2025 (Continuação)**

Unidade: milhares de euros

| BALANÇO                                                        | Sociedade de Desenvolvimento do Porto Santo, S.A. | Sociedade Metropolitana de Desenvolvimento, S.A. | Serviço de Saúde da Região Autónoma da Madeira, EPERAM | Start Up Madeira More Than Ideas, Lda. |
|----------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|----------------------------------------|
| <b>Ativo</b>                                                   |                                                   |                                                  |                                                        |                                        |
| <b>Ativo não corrente</b>                                      |                                                   |                                                  |                                                        |                                        |
| Ativos fixos tangíveis                                         | 34 110                                            | 99 434                                           | 57 865                                                 | 39                                     |
| Propriedades de investimento                                   | -                                                 | -                                                | -                                                      | -                                      |
| Goodwill                                                       | -                                                 | -                                                | -                                                      | -                                      |
| Ativos intangíveis                                             | -                                                 | -                                                | 806                                                    | -                                      |
| Ativos biológicos                                              | -                                                 | -                                                | -                                                      | -                                      |
| Participações financeiras - método da equivalência patrimonial | -                                                 | -                                                | -                                                      | -                                      |
| Participações financeiras - outros métodos                     | -                                                 | -                                                | -                                                      | -                                      |
| Responsabilidades por benefícios pós-emprego                   | -                                                 | -                                                | -                                                      | -                                      |
| Clientes                                                       | -                                                 | -                                                | -                                                      | -                                      |
| Acionistas / sócios                                            | -                                                 | -                                                | -                                                      | -                                      |
| Créditos a receber                                             | -                                                 | -                                                | -                                                      | -                                      |
| Diferimentos                                                   | -                                                 | -                                                | -                                                      | -                                      |
| Outros investimentos financeiros                               | -                                                 | -                                                | 1 224                                                  | 2                                      |
| Ativos por impostos diferidos                                  | -                                                 | -                                                | -                                                      | -                                      |
| <b>Total do Ativo não corrente</b>                             | <b>34 110</b>                                     | <b>99 434</b>                                    | <b>59 895</b>                                          | <b>41</b>                              |
| <b>Ativo corrente</b>                                          |                                                   |                                                  |                                                        |                                        |
| Inventários                                                    | 2 761                                             | -                                                | 11 245                                                 | -                                      |
| Ativos biológicos                                              | -                                                 | -                                                | -                                                      | -                                      |
| Clientes                                                       | 290                                               | 275                                              | 14 491                                                 | 0                                      |
| Adiantamentos a fornecedores                                   | -                                                 | -                                                | -                                                      | -                                      |
| Estado e outros entes públicos                                 | 41                                                | 36                                               | 408                                                    | 30                                     |
| Acionistas / sócios                                            | -                                                 | -                                                | -                                                      | -                                      |
| Outros Créditos a receber                                      | 10 219                                            | 668                                              | 4 872                                                  | 228                                    |
| Diferimentos                                                   | -                                                 | -                                                | -                                                      | 0                                      |
| Ativos financeiros detidos para negociação                     | -                                                 | -                                                | -                                                      | -                                      |
| Outros investimentos financeiros                               | -                                                 | -                                                | -                                                      | -                                      |
| Ativos não correntes detidos para venda                        | -                                                 | -                                                | -                                                      | -                                      |
| Caixa e depósitos bancários                                    | 4 962                                             | 3 147                                            | 8 091                                                  | 503                                    |
| <b>Total do Ativo corrente</b>                                 | <b>18 273</b>                                     | <b>4 126</b>                                     | <b>39 106</b>                                          | <b>761</b>                             |
| <b>Total do ativo</b>                                          | <b>52 383</b>                                     | <b>103 560</b>                                   | <b>99 001</b>                                          | <b>802</b>                             |
| <b>Capital próprio e passivo</b>                               |                                                   |                                                  |                                                        |                                        |
| <b>Capital próprio</b>                                         |                                                   |                                                  |                                                        |                                        |
| Capital subscrito                                              | 79 519                                            | 78 556                                           | 234 300                                                | 245                                    |
| Ações (quotas) próprias                                        | -                                                 | -                                                | -                                                      | -                                      |
| Outros instrumentos de capital próprio                         | 33 178                                            | 59 045                                           | -                                                      | -                                      |
| Prémios de emissão                                             | 0                                                 | 0                                                | -                                                      | -                                      |
| Reservas legais                                                | -                                                 | -                                                | 24                                                     | 20                                     |
| Outras reservas                                                | -                                                 | -                                                | -                                                      | -                                      |
| Resultados transitados                                         | (92 310)                                          | (113 411)                                        | (273 664)                                              | 345                                    |
| Ajustamentos em ativos financeiros                             | -                                                 | -                                                | -                                                      | -                                      |
| Excedentes de revalorização                                    | -                                                 | -                                                | -                                                      | -                                      |
| Outras variações no capital próprio                            | 569                                               | 5 592                                            | 22 412                                                 | -                                      |
| <b>Resultado líquido do período</b>                            | <b>(56)</b>                                       | <b>(758)</b>                                     | <b>(7 291)</b>                                         | <b>(100)</b>                           |
| Interesses minoritários                                        | -                                                 | -                                                | -                                                      | -                                      |
| <b>Total do capital próprio</b>                                | <b>20 899</b>                                     | <b>29 025</b>                                    | <b>(24 219)</b>                                        | <b>511</b>                             |
| <b>Passivo</b>                                                 |                                                   |                                                  |                                                        |                                        |
| <b>Passivo não corrente</b>                                    |                                                   |                                                  |                                                        |                                        |
| Provisões                                                      | 6 364                                             | 3 134                                            | 9 746                                                  | 10                                     |
| Acionistas / sócios                                            | -                                                 | -                                                | -                                                      | -                                      |
| Financiamentos obtidos                                         | 24 267                                            | 66 867                                           | -                                                      | -                                      |
| Responsabilidades por benefícios pós-emprego                   | -                                                 | -                                                | -                                                      | -                                      |
| Passivos por impostos diferidos                                | 40                                                | 897                                              | -                                                      | -                                      |
| Fornecedores                                                   | -                                                 | -                                                | -                                                      | -                                      |
| Estado e outros entes públicos                                 | -                                                 | -                                                | -                                                      | -                                      |
| Outras dívidas a pagar                                         | -                                                 | -                                                | -                                                      | -                                      |
| Diferimentos                                                   | -                                                 | -                                                | -                                                      | -                                      |
| <b>Total do Passivo não corrente</b>                           | <b>30 670</b>                                     | <b>70 897</b>                                    | <b>9 746</b>                                           | <b>10</b>                              |
| <b>Passivo corrente</b>                                        |                                                   |                                                  |                                                        |                                        |
| Provisões                                                      | -                                                 | -                                                | -                                                      | -                                      |
| Passivos por impostos diferidos                                | -                                                 | -                                                | -                                                      | -                                      |
| Fornecedores                                                   | 5                                                 | 107                                              | 46 902                                                 | 14                                     |
| Adiantamentos de clientes                                      | -                                                 | -                                                | 21                                                     | -                                      |
| Estado e outros entes públicos                                 | 88                                                | 208                                              | 4 129                                                  | 19                                     |
| Acionistas / sócios                                            | -                                                 | -                                                | -                                                      | -                                      |
| Financiamentos obtidos                                         | -                                                 | -                                                | -                                                      | -                                      |
| Outras dívidas a pagar                                         | 720                                               | 3 322                                            | 61 864                                                 | 249                                    |
| Diferimentos                                                   | -                                                 | -                                                | 559                                                    | -                                      |
| Passivos financeiros detidos para negociação                   | -                                                 | -                                                | -                                                      | -                                      |
| Outros passivos financeiros                                    | -                                                 | -                                                | -                                                      | -                                      |
| Passivos não correntes detidos para venda                      | -                                                 | -                                                | -                                                      | -                                      |
| <b>Total do Passivo corrente</b>                               | <b>814</b>                                        | <b>3 638</b>                                     | <b>113 475</b>                                         | <b>282</b>                             |
| <b>Total do passivo</b>                                        | <b>31 484</b>                                     | <b>74 535</b>                                    | <b>123 220</b>                                         | <b>292</b>                             |
| <b>Total do capital próprio e do passivo</b>                   | <b>52 383</b>                                     | <b>103 560</b>                                   | <b>99 001</b>                                          | <b>802</b>                             |
| <b>N.º de trabalhadores</b>                                    | <b>46</b>                                         | <b>11</b>                                        | <b>6043</b>                                            | <b>11</b>                              |
| <b>Dívida financeira (exclui sócio/acionista RAM)</b>          | <b>-</b>                                          | <b>-</b>                                         | <b>-</b>                                               | <b>-</b>                               |
| <b>Dívida financeira ao sócio/acionista RAM</b>                | <b>-</b>                                          | <b>-</b>                                         | <b>-</b>                                               | <b>-</b>                               |
| <b>Dívida com aval da RAM</b>                                  | <b>-</b>                                          | <b>-</b>                                         | <b>-</b>                                               | <b>-</b>                               |

(Continua)

**Anexo 3 - Balanços do SERAM 31.03.2025 (Continuação)**

Unidade: milhares de euros

| BALANÇO                                                        | Concessionária de Estradas Viaexpresso da Madeira, S.A. | VIALITORAL Concessões Rodoviárias da Madeira, S.A. | SDM - Sociedade de Desenvolvimento da Madeira, S.A. | TOTAL            |
|----------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|------------------|
| <b>Ativo</b>                                                   |                                                         |                                                    |                                                     |                  |
| <b>Ativo não corrente</b>                                      |                                                         |                                                    |                                                     |                  |
| Ativos fixos tangíveis                                         | 4 976                                                   | -                                                  | 1 012                                               | 1 409 230        |
| Propriedades de investimento                                   | -                                                       | -                                                  | -                                                   | 18 698           |
| Goodwill                                                       | -                                                       | -                                                  | -                                                   | -                |
| Ativos intangíveis                                             | 50 232                                                  | -                                                  | 1 562                                               | 558 746          |
| Ativos biológicos                                              | -                                                       | -                                                  | -                                                   | 49               |
| Participações financeiras - método da equivalência patrimonial | -                                                       | -                                                  | -                                                   | 35 468           |
| Participações financeiras - outros métodos                     | -                                                       | -                                                  | -                                                   | 16               |
| Responsabilidades por benefícios pós-emprego                   | -                                                       | -                                                  | -                                                   | -                |
| Clientes                                                       | -                                                       | -                                                  | -                                                   | 8 153            |
| Acionistas / sócios                                            | -                                                       | -                                                  | -                                                   | -                |
| Créditos a receber                                             | 11 031                                                  | -                                                  | -                                                   | 61 358           |
| Diferimentos                                                   | -                                                       | -                                                  | -                                                   | 701              |
| Outros investimentos financeiros                               | 11                                                      | 10                                                 | 10                                                  | 2 295            |
| Ativos por impostos diferidos                                  | 963                                                     | -                                                  | -                                                   | 19 921           |
| <b>Total do Ativo não corrente</b>                             | <b>67 212</b>                                           | <b>10</b>                                          | <b>2 584</b>                                        | <b>2 114 635</b> |
| <b>Ativo corrente</b>                                          |                                                         |                                                    |                                                     |                  |
| Inventários                                                    | -                                                       | -                                                  | -                                                   | 39 679           |
| Ativos biológicos                                              | -                                                       | -                                                  | -                                                   | -                |
| Clientes                                                       | 830                                                     | 1 169                                              | 4 013                                               | 96 206           |
| Adiantamentos a fornecedores                                   | -                                                       | -                                                  | 6                                                   | 101              |
| Estado e outros entes públicos                                 | 34                                                      | 189                                                | 338                                                 | 9 422            |
| Acionistas / sócios                                            | -                                                       | -                                                  | -                                                   | 16 775           |
| Outros Créditos a receber                                      | 2 854                                                   | 30                                                 | 235                                                 | 150 581          |
| Diferimentos                                                   | 502                                                     | 190                                                | 980                                                 | 3 364            |
| Ativos financeiros detidos para negociação                     | -                                                       | -                                                  | -                                                   | -                |
| Outros investimentos financeiros                               | -                                                       | -                                                  | -                                                   | -                |
| Ativos não correntes detidos para venda                        | -                                                       | -                                                  | -                                                   | 182              |
| Caixa e depósitos bancários                                    | 51 477                                                  | 6 587                                              | 9 350                                               | 168 470          |
| <b>Total do Ativo corrente</b>                                 | <b>55 698</b>                                           | <b>8 165</b>                                       | <b>14 922</b>                                       | <b>484 780</b>   |
| <b>Total do ativo</b>                                          | <b>122 910</b>                                          | <b>8 176</b>                                       | <b>17 506</b>                                       | <b>2 599 415</b> |
| <b>Capital próprio e passivo</b>                               |                                                         |                                                    |                                                     |                  |
| <b>Capital próprio</b>                                         |                                                         |                                                    |                                                     |                  |
| Capital subscrito                                              | 500                                                     | 500                                                | 500                                                 | 764 259          |
| Ações (quotas) próprias                                        | -                                                       | -                                                  | -                                                   | -                |
| Outros instrumentos de capital próprio                         | -                                                       | -                                                  | -                                                   | 398 804          |
| Prémios de emissão                                             | -                                                       | -                                                  | -                                                   | 0                |
| Reservas legais                                                | 931                                                     | 100                                                | 100                                                 | 12 269           |
| Outras reservas                                                | -                                                       | -                                                  | 181                                                 | 184 508          |
| Resultados transitados                                         | 53 614                                                  | 6 397                                              | -                                                   | (703 657)        |
| Ajustamentos em ativos financeiros                             | -                                                       | -                                                  | -                                                   | 1 254            |
| Excedentes de revalorização                                    | -                                                       | -                                                  | -                                                   | 21 738           |
| Outras variações no capital próprio                            | -                                                       | -                                                  | -                                                   | 484 412          |
| <b>Resultado líquido do período</b>                            | <b>5 091</b>                                            | <b>(23)</b>                                        | <b>964</b>                                          | <b>(5 649)</b>   |
| Interesses minoritários                                        | -                                                       | -                                                  | -                                                   | -                |
| <b>Total do capital próprio</b>                                | <b>60 135</b>                                           | <b>6 973</b>                                       | <b>1 744</b>                                        | <b>1 157 937</b> |
| <b>Passivo</b>                                                 |                                                         |                                                    |                                                     |                  |
| <b>Passivo não corrente</b>                                    |                                                         |                                                    |                                                     |                  |
| Provisões                                                      | 1 835                                                   | -                                                  | 6 496                                               | 337 304          |
| Acionistas / sócios                                            | -                                                       | -                                                  | -                                                   | -                |
| Financiamentos obtidos                                         | 27 353                                                  | -                                                  | -                                                   | 410 232          |
| Responsabilidades por benefícios pós-emprego                   | -                                                       | -                                                  | -                                                   | 11 987           |
| Passivos por impostos diferidos                                | -                                                       | -                                                  | -                                                   | 26 870           |
| Fornecedores                                                   | -                                                       | -                                                  | -                                                   | 1 228            |
| Estado e outros entes públicos                                 | -                                                       | -                                                  | -                                                   | -                |
| Outras dívidas a pagar                                         | -                                                       | -                                                  | -                                                   | 129 197          |
| Diferimentos                                                   | -                                                       | -                                                  | -                                                   | 30               |
| <b>Total do Passivo não corrente</b>                           | <b>29 188</b>                                           | <b>-</b>                                           | <b>6 496</b>                                        | <b>916 848</b>   |
| <b>Passivo corrente</b>                                        |                                                         |                                                    |                                                     |                  |
| Provisões                                                      | 1 869                                                   | -                                                  | -                                                   | 1 869            |
| Passivos por impostos diferidos                                | -                                                       | -                                                  | -                                                   | -                |
| Fornecedores                                                   | 728                                                     | 385                                                | 616                                                 | 88 137           |
| Adiantamentos de clientes                                      | 71                                                      | -                                                  | 35                                                  | 175              |
| Estado e outros entes públicos                                 | 527                                                     | 142                                                | 415                                                 | 12 623           |
| Acionistas / sócios                                            | -                                                       | -                                                  | 283                                                 | 283              |
| Financiamentos obtidos                                         | 17 272                                                  | -                                                  | -                                                   | 201 530          |
| Outras dívidas a pagar                                         | 1 042                                                   | 672                                                | 1 480                                               | 190 065          |
| Diferimentos                                                   | 12 078                                                  | 4                                                  | 6 436                                               | 26 492           |
| Passivos financeiros detidos para negociação                   | -                                                       | -                                                  | -                                                   | 3 455            |
| Outros passivos financeiros                                    | -                                                       | -                                                  | -                                                   | -                |
| Passivos não correntes detidos para venda                      | -                                                       | -                                                  | -                                                   | -                |
| <b>Total do Passivo corrente</b>                               | <b>33 587</b>                                           | <b>1 202</b>                                       | <b>9 266</b>                                        | <b>524 629</b>   |
| <b>Total do passivo</b>                                        | <b>62 775</b>                                           | <b>1 202</b>                                       | <b>15 762</b>                                       | <b>1 441 478</b> |
| <b>Total do capital próprio e do passivo</b>                   | <b>122 910</b>                                          | <b>8 176</b>                                       | <b>17 506</b>                                       | <b>2 599 415</b> |
| <b>N.º de trabalhadores</b>                                    | <b>35</b>                                               | <b>37</b>                                          | <b>28</b>                                           | <b>9159</b>      |
| <b>Dívida financeira (exclui sócio/acionista RAM)</b>          | <b>-</b>                                                | <b>-</b>                                           | <b>-</b>                                            | <b>413 717</b>   |
| <b>Dívida financeira ao sócio/acionista RAM</b>                | <b>-</b>                                                | <b>-</b>                                           | <b>-</b>                                            | <b>182 438</b>   |
| <b>Dívida com aval da RAM</b>                                  | <b>-</b>                                                | <b>-</b>                                           | <b>-</b>                                            | <b>62 194</b>    |

**Anexo 4 - Balanços do SERAM 31.03.2024**

Unidade: milhares de euros

| BALANÇO                                                        | APRAM -<br>Administração<br>dos Portos da<br>RAM, S.A. | ARM - Águas e<br>Resíduos da<br>Madeira, S.A. | CARAM - Centro<br>de Abate da<br>Região<br>Autónoma da<br>Madeira,<br>EPERAM | EEM - Emp.<br>Electricidade da<br>Madeira, S.A. |
|----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| <b>Ativo</b>                                                   |                                                        |                                               |                                                                              |                                                 |
| <b>Ativo não corrente</b>                                      |                                                        |                                               |                                                                              |                                                 |
| Ativos fixos tangíveis                                         | 241 675                                                | 971                                           | 6 212                                                                        | 349 888                                         |
| Propriedades de investimento                                   | -                                                      | -                                             | -                                                                            | 1 664                                           |
| Goodwill                                                       | -                                                      | -                                             | -                                                                            | -                                               |
| Ativos intangíveis                                             | 100                                                    | 405 668                                       | 2                                                                            | 11 582                                          |
| Ativos biológicos                                              | -                                                      | -                                             | -                                                                            | -                                               |
| Participações financeiras - método da equivalência patrimonial | -                                                      | -                                             | -                                                                            | 60 170                                          |
| Participações financeiras - outros métodos                     | -                                                      | -                                             | -                                                                            | -                                               |
| Responsabilidades por benefícios pós-emprego                   | -                                                      | -                                             | -                                                                            | -                                               |
| Cientes                                                        | 152                                                    | 61                                            | -                                                                            | 5 402                                           |
| Acionistas / sócios                                            | -                                                      | -                                             | -                                                                            | -                                               |
| Créditos a receber                                             | -                                                      | 47 894                                        | -                                                                            | -                                               |
| Diferimentos                                                   | -                                                      | -                                             | -                                                                            | -                                               |
| Outros investimentos financeiros                               | -                                                      | -                                             | 3                                                                            | 955                                             |
| Ativos por impostos diferidos                                  | -                                                      | 13 083                                        | -                                                                            | 181                                             |
| <b>Total do Ativo não corrente</b>                             | <b>241 927</b>                                         | <b>467 678</b>                                | <b>6 217</b>                                                                 | <b>429 842</b>                                  |
| <b>Ativo corrente</b>                                          |                                                        |                                               |                                                                              |                                                 |
| Inventários                                                    | 10                                                     | 3 543                                         | -                                                                            | 17 076                                          |
| Ativos biológicos                                              | -                                                      | -                                             | -                                                                            | -                                               |
| Cientes                                                        | 2 177                                                  | 41 686                                        | 239                                                                          | 23 392                                          |
| Adiantamentos a fornecedores                                   | -                                                      | -                                             | -                                                                            | -                                               |
| Estado e outros entes públicos                                 | (19)                                                   | 400                                           | 4                                                                            | 714                                             |
| Acionistas / sócios                                            | 16 775                                                 | -                                             | -                                                                            | -                                               |
| Outros Créditos a receber                                      | 2 766                                                  | 19 738                                        | 7                                                                            | 147 845                                         |
| Diferimentos                                                   | -                                                      | 408                                           | 19                                                                           | 88                                              |
| Ativos financeiros detidos para negociação                     | -                                                      | -                                             | -                                                                            | -                                               |
| Outros investimentos financeiros                               | -                                                      | -                                             | -                                                                            | -                                               |
| Ativos não correntes detidos para venda                        | -                                                      | -                                             | -                                                                            | -                                               |
| Caixa e depósitos bancários                                    | 2 252                                                  | 17 304                                        | 139                                                                          | 14 424                                          |
| <b>Total do Ativo corrente</b>                                 | <b>23 960</b>                                          | <b>83 079</b>                                 | <b>409</b>                                                                   | <b>203 539</b>                                  |
| <b>Total do ativo</b>                                          | <b>265 888</b>                                         | <b>550 756</b>                                | <b>6 625</b>                                                                 | <b>633 381</b>                                  |
| <b>Capital próprio e passivo</b>                               |                                                        |                                               |                                                                              |                                                 |
| <b>Capital próprio</b>                                         |                                                        |                                               |                                                                              |                                                 |
| Capital subscrito                                              | 103 552                                                | 19 706                                        | 4 858                                                                        | 20 000                                          |
| Ações (quotas) próprias                                        | -                                                      | -                                             | -                                                                            | -                                               |
| Outros instrumentos de capital próprio                         | 129 353                                                | -                                             | 4 669                                                                        | -                                               |
| Prémios de emissão                                             | -                                                      | -                                             | -                                                                            | -                                               |
| Reservas legais                                                | -                                                      | 3 941                                         | -                                                                            | 4 020                                           |
| Outras reservas                                                | 3 458                                                  | 12 330                                        | -                                                                            | 22 051                                          |
| Resultados transitados                                         | (114 656)                                              | 9 299                                         | (8 390)                                                                      | 51 096                                          |
| Ajustamentos em ativos financeiros                             | -                                                      | -                                             | -                                                                            | -                                               |
| Excedentes de revalorização                                    | -                                                      | -                                             | 4 195                                                                        | -                                               |
| Outras variações no capital próprio                            | 84 427                                                 | 163 051                                       | 145                                                                          | 86 613                                          |
| <b>Resultado líquido do período</b>                            | <b>(4 230)</b>                                         | <b>(1 182)</b>                                | <b>(155)</b>                                                                 | <b>957</b>                                      |
| Interesses minoritários                                        | -                                                      | -                                             | -                                                                            | -                                               |
| <b>Total do capital próprio</b>                                | <b>201 905</b>                                         | <b>207 144</b>                                | <b>5 322</b>                                                                 | <b>184 738</b>                                  |
| <b>Passivo</b>                                                 |                                                        |                                               |                                                                              |                                                 |
| <b>Passivo não corrente</b>                                    |                                                        |                                               |                                                                              |                                                 |
| Provisões                                                      | 5 990                                                  | 289 581                                       | -                                                                            | 11 667                                          |
| Acionistas / sócios                                            | -                                                      | -                                             | -                                                                            | -                                               |
| Financiamentos obtidos                                         | 23 938                                                 | 2 830                                         | -                                                                            | 217 171                                         |
| Responsabilidades por benefícios pós-emprego                   | -                                                      | -                                             | -                                                                            | 13 375                                          |
| Passivos por impostos diferidos                                | 14 666                                                 | -                                             | 723                                                                          | -                                               |
| Fornecedores                                                   | -                                                      | 1 898                                         | -                                                                            | -                                               |
| Estado e outros entes públicos                                 | -                                                      | -                                             | -                                                                            | -                                               |
| Outras dívidas a pagar                                         | 507                                                    | 31 292                                        | 88                                                                           | 28 847                                          |
| Diferimentos                                                   | 30                                                     | -                                             | -                                                                            | -                                               |
| <b>Total do Passivo não corrente</b>                           | <b>45 130</b>                                          | <b>325 602</b>                                | <b>811</b>                                                                   | <b>271 059</b>                                  |
| <b>Passivo corrente</b>                                        |                                                        |                                               |                                                                              |                                                 |
| Provisões                                                      | -                                                      | -                                             | -                                                                            | -                                               |
| Passivos por impostos diferidos                                | -                                                      | -                                             | -                                                                            | -                                               |
| Fornecedores                                                   | 493                                                    | 3 573                                         | 149                                                                          | 24 151                                          |
| Adiantamentos de clientes                                      | -                                                      | 52                                            | -                                                                            | -                                               |
| Estado e outros entes públicos                                 | 295                                                    | 477                                           | 28                                                                           | 8 067                                           |
| Acionistas / sócios                                            | -                                                      | -                                             | -                                                                            | -                                               |
| Financiamentos obtidos                                         | 15 607                                                 | 4 713                                         | -                                                                            | 119 592                                         |
| Outras dívidas a pagar                                         | 2 225                                                  | 9 178                                         | 315                                                                          | 25 773                                          |
| Diferimentos                                                   | 219                                                    | 18                                            | -                                                                            | -                                               |
| Passivos financeiros detidos para negociação                   | 14                                                     | -                                             | -                                                                            | -                                               |
| Outros passivos financeiros                                    | -                                                      | -                                             | -                                                                            | -                                               |
| Passivos não correntes detidos para venda                      | -                                                      | -                                             | -                                                                            | -                                               |
| <b>Total do Passivo corrente</b>                               | <b>18 853</b>                                          | <b>18 011</b>                                 | <b>492</b>                                                                   | <b>177 584</b>                                  |
| <b>Total do passivo</b>                                        | <b>63 983</b>                                          | <b>343 612</b>                                | <b>1 304</b>                                                                 | <b>448 643</b>                                  |
| <b>Total do capital próprio e do passivo</b>                   | <b>265 888</b>                                         | <b>550 756</b>                                | <b>6 625</b>                                                                 | <b>633 381</b>                                  |
| <b>N.º de trabalhadores</b>                                    | <b>172</b>                                             | <b>845</b>                                    | <b>46</b>                                                                    | <b>627</b>                                      |
| <b>Dívida financeira (exclui sócio/acionista RAM)</b>          | <b>39 545</b>                                          | <b>438</b>                                    | <b>-</b>                                                                     | <b>336 763</b>                                  |
| <b>Dívida financeira ao sócio/acionista RAM</b>                | <b>-</b>                                               | <b>7 105</b>                                  | <b>-</b>                                                                     | <b>-</b>                                        |
| <b>Dívida com aval da RAM</b>                                  | <b>39 545</b>                                          | <b>438</b>                                    | <b>-</b>                                                                     | <b>-</b>                                        |

(Continua)

Anexo 4 - Balanços do SERAM 31.03.2024 (Continuação)

Unidade: milhares de euros

| BALANÇO                                                        | GESBA -<br>Empresa de<br>Gestão do<br>Sector da<br>Banana, Lda. | Horários do<br>Funchal,<br>Transportes<br>Públicos, S.A. | IHM -<br>Investimentos<br>Habitacionais da<br>Madeira,<br>EPERAM | MPE - Parques<br>Empresariais<br>Sociedade<br>Gestora, S.A. |
|----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|
| <b>Ativo</b>                                                   |                                                                 |                                                          |                                                                  |                                                             |
| <b>Ativo não corrente</b>                                      |                                                                 |                                                          |                                                                  |                                                             |
| Ativos fixos tangíveis                                         | 20 363                                                          | 48 357                                                   | 207 909                                                          | 45 254                                                      |
| Propriedades de investimento                                   | 201                                                             | -                                                        | -                                                                | -                                                           |
| Goodwill                                                       | -                                                               | -                                                        | -                                                                | -                                                           |
| Ativos intangíveis                                             | 2 051                                                           | -                                                        | -                                                                | -                                                           |
| Ativos biológicos                                              | 49                                                              | -                                                        | -                                                                | -                                                           |
| Participações financeiras - método da equivalência patrimonial | -                                                               | 3 216                                                    | -                                                                | -                                                           |
| Participações financeiras - outros métodos                     | -                                                               | 15                                                       | -                                                                | 1                                                           |
| Responsabilidades por benefícios pós-emprego                   | -                                                               | -                                                        | -                                                                | -                                                           |
| Clientes                                                       | -                                                               | -                                                        | 3 404                                                            | -                                                           |
| Acionistas / sócios                                            | -                                                               | -                                                        | -                                                                | -                                                           |
| Créditos a receber                                             | -                                                               | -                                                        | 2 663                                                            | -                                                           |
| Diferimentos                                                   | -                                                               | -                                                        | -                                                                | -                                                           |
| Outros investimentos financeiros                               | 43                                                              | 33                                                       | -                                                                | -                                                           |
| Ativos por impostos diferidos                                  | 238                                                             | -                                                        | -                                                                | 575                                                         |
| <b>Total do Ativo não corrente</b>                             | <b>22 944</b>                                                   | <b>51 621</b>                                            | <b>213 976</b>                                                   | <b>45 830</b>                                               |
| <b>Ativo corrente</b>                                          |                                                                 |                                                          |                                                                  |                                                             |
| Inventários                                                    | 876                                                             | 720                                                      | -                                                                | -                                                           |
| Ativos biológicos                                              | -                                                               | -                                                        | -                                                                | -                                                           |
| Clientes                                                       | 4 772                                                           | 348                                                      | 4 789                                                            | 325                                                         |
| Adiantamentos a fornecedores                                   | -                                                               | 0                                                        | -                                                                | -                                                           |
| Estado e outros entes públicos                                 | -                                                               | 545                                                      | -                                                                | -                                                           |
| Acionistas / sócios                                            | -                                                               | -                                                        | -                                                                | -                                                           |
| Outros Créditos a receber                                      | 8 713                                                           | 9 721                                                    | 4 264                                                            | 145                                                         |
| Diferimentos                                                   | 97                                                              | 111                                                      | 18                                                               | 5                                                           |
| Ativos financeiros detidos para negociação                     | -                                                               | -                                                        | -                                                                | -                                                           |
| Outros investimentos financeiros                               | -                                                               | -                                                        | -                                                                | -                                                           |
| Ativos não correntes detidos para venda                        | 17                                                              | -                                                        | -                                                                | -                                                           |
| Caixa e depósitos bancários                                    | 741                                                             | 7 824                                                    | 17 405                                                           | 2 762                                                       |
| <b>Total do Ativo corrente</b>                                 | <b>15 216</b>                                                   | <b>19 271</b>                                            | <b>26 476</b>                                                    | <b>3 237</b>                                                |
| <b>Total do ativo</b>                                          | <b>38 161</b>                                                   | <b>70 892</b>                                            | <b>240 452</b>                                                   | <b>49 066</b>                                               |
| <b>Capital próprio e passivo</b>                               |                                                                 |                                                          |                                                                  |                                                             |
| <b>Capital próprio</b>                                         |                                                                 |                                                          |                                                                  |                                                             |
| Capital subscrito                                              | 500                                                             | 17 852                                                   | 10 500                                                           | 25 821                                                      |
| Ações (quotas) próprias                                        | -                                                               | -                                                        | -                                                                | -                                                           |
| Outros instrumentos de capital próprio                         | -                                                               | 3 451                                                    | 31 440                                                           | 1 999                                                       |
| Prémios de emissão                                             | -                                                               | -                                                        | -                                                                | -                                                           |
| Reservas legais                                                | 100                                                             | 433                                                      | 73                                                               | 846                                                         |
| Outras reservas                                                | 4 527                                                           | 140                                                      | 141 271                                                          | -                                                           |
| Resultados transitados                                         | 6 617                                                           | (20 766)                                                 | (55 850)                                                         | (271)                                                       |
| Ajustamentos em ativos financeiros                             | -                                                               | (91)                                                     | -                                                                | -                                                           |
| Excedentes de revalorização                                    | 379                                                             | 14 670                                                   | -                                                                | -                                                           |
| Outras variações no capital próprio                            | 9 915                                                           | 6 391                                                    | 58 218                                                           | 11 599                                                      |
| <b>Resultado líquido do período</b>                            | <b>1 115</b>                                                    | <b>(387)</b>                                             | <b>(2 172)</b>                                                   | <b>270</b>                                                  |
| Interesses minoritários                                        | -                                                               | -                                                        | -                                                                | -                                                           |
| <b>Total do capital próprio</b>                                | <b>23 153</b>                                                   | <b>21 693</b>                                            | <b>183 479</b>                                                   | <b>40 264</b>                                               |
| <b>Passivo</b>                                                 |                                                                 |                                                          |                                                                  |                                                             |
| <b>Passivo não corrente</b>                                    |                                                                 |                                                          |                                                                  |                                                             |
| Provisões                                                      | -                                                               | -                                                        | -                                                                | -                                                           |
| Acionistas / sócios                                            | -                                                               | -                                                        | -                                                                | -                                                           |
| Financiamentos obtidos                                         | 6 805                                                           | 36 019                                                   | 10 003                                                           | -                                                           |
| Responsabilidades por benefícios pós-emprego                   | -                                                               | -                                                        | -                                                                | -                                                           |
| Passivos por impostos diferidos                                | 65                                                              | 2 348                                                    | 418                                                              | 1 726                                                       |
| Fornecedores                                                   | -                                                               | -                                                        | -                                                                | -                                                           |
| Estado e outros entes públicos                                 | -                                                               | -                                                        | -                                                                | -                                                           |
| Outras dívidas a pagar                                         | 1 709                                                           | -                                                        | 21 120                                                           | -                                                           |
| Diferimentos                                                   | -                                                               | -                                                        | -                                                                | -                                                           |
| <b>Total do Passivo não corrente</b>                           | <b>8 579</b>                                                    | <b>38 367</b>                                            | <b>31 541</b>                                                    | <b>1 726</b>                                                |
| <b>Passivo corrente</b>                                        |                                                                 |                                                          |                                                                  |                                                             |
| Provisões                                                      | -                                                               | -                                                        | -                                                                | -                                                           |
| Passivos por impostos diferidos                                | -                                                               | -                                                        | -                                                                | -                                                           |
| Fornecedores                                                   | 2 592                                                           | 1 096                                                    | 229                                                              | 34                                                          |
| Adiantamentos de clientes                                      | -                                                               | -                                                        | -                                                                | -                                                           |
| Estado e outros entes públicos                                 | 262                                                             | 811                                                      | 184                                                              | 1 164                                                       |
| Acionistas / sócios                                            | -                                                               | -                                                        | -                                                                | -                                                           |
| Financiamentos obtidos                                         | 898                                                             | 3 460                                                    | 649                                                              | -                                                           |
| Outras dívidas a pagar                                         | 2 676                                                           | 5 252                                                    | 20 385                                                           | 2 147                                                       |
| Diferimentos                                                   | -                                                               | 212                                                      | 3 985                                                            | -                                                           |
| Passivos financeiros detidos para negociação                   | -                                                               | -                                                        | -                                                                | 3 731                                                       |
| Outros passivos financeiros                                    | -                                                               | -                                                        | -                                                                | -                                                           |
| Passivos não correntes detidos para venda                      | -                                                               | -                                                        | -                                                                | -                                                           |
| <b>Total do Passivo corrente</b>                               | <b>6 429</b>                                                    | <b>10 831</b>                                            | <b>25 431</b>                                                    | <b>7 077</b>                                                |
| <b>Total do passivo</b>                                        | <b>15 008</b>                                                   | <b>49 198</b>                                            | <b>56 973</b>                                                    | <b>8 803</b>                                                |
| <b>Total do capital próprio e do passivo</b>                   | <b>38 161</b>                                                   | <b>70 892</b>                                            | <b>240 452</b>                                                   | <b>49 066</b>                                               |
| <b>N.º de trabalhadores</b>                                    | <b>304</b>                                                      | <b>587</b>                                               | <b>189</b>                                                       | <b>8</b>                                                    |
| <b>Dívida financeira (exclui sócio/acionista RAM)</b>          | <b>7 704</b>                                                    | <b>39 479</b>                                            | <b>10 652</b>                                                    | <b>-</b>                                                    |
| <b>Dívida financeira ao sócio/acionista RAM</b>                | <b>-</b>                                                        | <b>-</b>                                                 | <b>-</b>                                                         | <b>-</b>                                                    |
| <b>Dívida com aval da RAM</b>                                  | <b>-</b>                                                        | <b>36 019</b>                                            | <b>-</b>                                                         | <b>-</b>                                                    |

(Continua)

**Anexo 4 - Balanços do SERAM 31.03.2024 (Continuação)**

Unidade: milhares de euros

| BALANÇO                                                        | PATRIRAM -<br>Titularidade e<br>Gestão de<br>Património Público<br>Regional, S.A. | Polo Científico e<br>Tecnológico da<br>Madeira, Madeira<br>Tecnopolo, S.A. | Ponta do Oeste<br>Soc. de<br>Promoção e Des.<br>da Zona Oeste<br>da Madeira, S.A. | SDNM -<br>Sociedade de<br>Desenvolvimento<br>do Norte da<br>Madeira, S.A. |
|----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|
| <b>Ativo</b>                                                   |                                                                                   |                                                                            |                                                                                   |                                                                           |
| <b>Ativo não corrente</b>                                      |                                                                                   |                                                                            |                                                                                   |                                                                           |
| Ativos fixos tangíveis                                         | 37                                                                                | 503                                                                        | 154 338                                                                           | 51 680                                                                    |
| Propriedades de investimento                                   | 15 094                                                                            | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Goodwill                                                       | -                                                                                 | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Ativos intangíveis                                             | 107 638                                                                           | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Ativos biológicos                                              | -                                                                                 | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Participações financeiras - método da equivalência patrimonial | 987                                                                               | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Participações financeiras - outros métodos                     | -                                                                                 | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Responsabilidades por benefícios pós-emprego                   | -                                                                                 | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Cientes                                                        | -                                                                                 | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Acionistas / sócios                                            | -                                                                                 | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Créditos a receber                                             | -                                                                                 | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Diferimentos                                                   | 682                                                                               | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Outros investimentos financeiros                               | 5                                                                                 | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Ativos por impostos diferidos                                  | -                                                                                 | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| <b>Total do Ativo não corrente</b>                             | <b>124 444</b>                                                                    | <b>503</b>                                                                 | <b>154 338</b>                                                                    | <b>51 680</b>                                                             |
| <b>Ativo corrente</b>                                          |                                                                                   |                                                                            |                                                                                   |                                                                           |
| Inventários                                                    | -                                                                                 | -                                                                          | 0                                                                                 | 139                                                                       |
| Ativos biológicos                                              | -                                                                                 | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Cientes                                                        | 37                                                                                | 265                                                                        | 246                                                                               | 3                                                                         |
| Adiantamentos a fornecedores                                   | -                                                                                 | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Estado e outros entes públicos                                 | 4 268                                                                             | 80                                                                         | 438                                                                               | 245                                                                       |
| Acionistas / sócios                                            | -                                                                                 | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Outros Créditos a receber                                      | -                                                                                 | 0                                                                          | 185                                                                               | 462                                                                       |
| Diferimentos                                                   | 64                                                                                | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Ativos financeiros detidos para negociação                     | -                                                                                 | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Outros investimentos financeiros                               | -                                                                                 | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Ativos não correntes detidos para venda                        | -                                                                                 | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Caixa e depósitos bancários                                    | 7 397                                                                             | 674                                                                        | 2 604                                                                             | 554                                                                       |
| <b>Total do Ativo corrente</b>                                 | <b>11 767</b>                                                                     | <b>1 019</b>                                                               | <b>3 473</b>                                                                      | <b>1 404</b>                                                              |
| <b>Total do ativo</b>                                          | <b>136 210</b>                                                                    | <b>1 522</b>                                                               | <b>157 811</b>                                                                    | <b>53 083</b>                                                             |
| <b>Capital próprio e passivo</b>                               |                                                                                   |                                                                            |                                                                                   |                                                                           |
| <b>Capital próprio</b>                                         |                                                                                   |                                                                            |                                                                                   |                                                                           |
| Capital subscrito                                              | 6 805                                                                             | 4 180                                                                      | 108 316                                                                           | 47 873                                                                    |
| Ações (quotas) próprias                                        | -                                                                                 | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Outros instrumentos de capital próprio                         | -                                                                                 | 12 214                                                                     | 65 366                                                                            | 42 309                                                                    |
| Prémios de emissão                                             | -                                                                                 | -                                                                          | 0                                                                                 | 0                                                                         |
| Reservas legais                                                | 1 361                                                                             | 874                                                                        | -                                                                                 | -                                                                         |
| Outras reservas                                                | -                                                                                 | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Resultados transitados                                         | 63 617                                                                            | (15 924)                                                                   | (114 219)                                                                         | (75 239)                                                                  |
| Ajustamentos em ativos financeiros                             | 962                                                                               | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Excedentes de revalorização                                    | -                                                                                 | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Outras variações no capital próprio                            | -                                                                                 | -                                                                          | 25 606                                                                            | 6 447                                                                     |
| <b>Resultado líquido do período</b>                            | <b>1 462</b>                                                                      | <b>29</b>                                                                  | <b>(688)</b>                                                                      | <b>(410)</b>                                                              |
| Interesses minoritários                                        | -                                                                                 | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| <b>Total do capital próprio</b>                                | <b>74 207</b>                                                                     | <b>1 374</b>                                                               | <b>84 380</b>                                                                     | <b>20 979</b>                                                             |
| <b>Passivo</b>                                                 |                                                                                   |                                                                            |                                                                                   |                                                                           |
| <b>Passivo não corrente</b>                                    |                                                                                   |                                                                            |                                                                                   |                                                                           |
| Provisões                                                      | 83                                                                                | -                                                                          | 3 390                                                                             | -                                                                         |
| Acionistas / sócios                                            | -                                                                                 | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Financiamentos obtidos                                         | -                                                                                 | -                                                                          | 57 267                                                                            | 26 933                                                                    |
| Responsabilidades por benefícios pós-emprego                   | -                                                                                 | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Passivos por impostos diferidos                                | -                                                                                 | -                                                                          | 4 429                                                                             | 947                                                                       |
| Fornecedores                                                   | -                                                                                 | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Estado e outros entes públicos                                 | -                                                                                 | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Outras dívidas a pagar                                         | 56 783                                                                            | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Diferimentos                                                   | -                                                                                 | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| <b>Total do Passivo não corrente</b>                           | <b>56 866</b>                                                                     | <b>-</b>                                                                   | <b>65 086</b>                                                                     | <b>27 881</b>                                                             |
| <b>Passivo corrente</b>                                        |                                                                                   |                                                                            |                                                                                   |                                                                           |
| Provisões                                                      | -                                                                                 | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Passivos por impostos diferidos                                | -                                                                                 | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Fornecedores                                                   | 9                                                                                 | 53                                                                         | 71                                                                                | 3 799                                                                     |
| Adiantamentos de clientes                                      | -                                                                                 | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Estado e outros entes públicos                                 | 38                                                                                | 24                                                                         | 18                                                                                | 23                                                                        |
| Acionistas / sócios                                            | -                                                                                 | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Financiamentos obtidos                                         | -                                                                                 | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Outras dívidas a pagar                                         | 5 084                                                                             | 70                                                                         | 8 255                                                                             | 402                                                                       |
| Diferimentos                                                   | 7                                                                                 | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Passivos financeiros detidos para negociação                   | -                                                                                 | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Outros passivos financeiros                                    | -                                                                                 | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| Passivos não correntes detidos para venda                      | -                                                                                 | -                                                                          | -                                                                                 | -                                                                         |
| <b>Total do Passivo corrente</b>                               | <b>5 138</b>                                                                      | <b>148</b>                                                                 | <b>8 345</b>                                                                      | <b>4 224</b>                                                              |
| <b>Total do passivo</b>                                        | <b>62 004</b>                                                                     | <b>148</b>                                                                 | <b>73 431</b>                                                                     | <b>32 104</b>                                                             |
| <b>Total do capital próprio e do passivo</b>                   | <b>136 210</b>                                                                    | <b>1 522</b>                                                               | <b>157 811</b>                                                                    | <b>53 083</b>                                                             |
| <b>N.º de trabalhadores</b>                                    | <b>17</b>                                                                         | <b>13</b>                                                                  | <b>44</b>                                                                         | <b>46</b>                                                                 |
| <b>Dívida financeira (exclui sócio/acionista RAM)</b>          | <b>-</b>                                                                          | <b>-</b>                                                                   | <b>-</b>                                                                          | <b>-</b>                                                                  |
| <b>Dívida financeira ao sócio/acionista RAM</b>                | <b>-</b>                                                                          | <b>-</b>                                                                   | <b>57 267</b>                                                                     | <b>26 933</b>                                                             |
| <b>Dívida com aval da RAM</b>                                  | <b>-</b>                                                                          | <b>-</b>                                                                   | <b>-</b>                                                                          | <b>-</b>                                                                  |

(Continua)

**Anexo 4 - Balanços do SERAM 31.03.2024 (Continuação)**

Unidade: milhares de euros

| BALANÇO                                                        | Sociedade de Desenvolvimento do Porto Santo, S.A. | Sociedade Metropolitana de Desenvolvimento, S.A. | Serviço de Saúde da Região Autónoma da Madeira, EPERAM | Start Up Madeira More Than Ideas, Lda. |
|----------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|----------------------------------------|
| <b>Ativo</b>                                                   |                                                   |                                                  |                                                        |                                        |
| <b>Ativo não corrente</b>                                      |                                                   |                                                  |                                                        |                                        |
| Ativos fixos tangíveis                                         | 34 570                                            | 102 360                                          | 58 567                                                 | 48                                     |
| Propriedades de investimento                                   | -                                                 | -                                                | -                                                      | -                                      |
| Goodwill                                                       | -                                                 | -                                                | -                                                      | -                                      |
| Ativos intangíveis                                             | -                                                 | -                                                | 200                                                    | -                                      |
| Ativos biológicos                                              | -                                                 | -                                                | -                                                      | -                                      |
| Participações financeiras - método da equivalência patrimonial | -                                                 | -                                                | -                                                      | -                                      |
| Participações financeiras - outros métodos                     | -                                                 | -                                                | -                                                      | -                                      |
| Responsabilidades por benefícios pós-emprego                   | -                                                 | -                                                | -                                                      | -                                      |
| Clientes                                                       | -                                                 | -                                                | -                                                      | -                                      |
| Acionistas / sócios                                            | -                                                 | -                                                | -                                                      | -                                      |
| Créditos a receber                                             | -                                                 | -                                                | -                                                      | -                                      |
| Diferimentos                                                   | -                                                 | -                                                | -                                                      | -                                      |
| Outros investimentos financeiros                               | -                                                 | -                                                | 1 224                                                  | 2                                      |
| Ativos por impostos diferidos                                  | -                                                 | -                                                | -                                                      | -                                      |
| <b>Total do Ativo não corrente</b>                             | <b>34 570</b>                                     | <b>102 360</b>                                   | <b>59 991</b>                                          | <b>50</b>                              |
| <b>Ativo corrente</b>                                          |                                                   |                                                  |                                                        |                                        |
| Inventários                                                    | 4 922                                             | -                                                | 11 045                                                 | -                                      |
| Ativos biológicos                                              | -                                                 | -                                                | -                                                      | -                                      |
| Clientes                                                       | 212                                               | 215                                              | 35 988                                                 | 0                                      |
| Adiantamentos a fornecedores                                   | -                                                 | -                                                | -                                                      | -                                      |
| Estado e outros entes públicos                                 | 97                                                | 61                                               | 130                                                    | 121                                    |
| Acionistas / sócios                                            | -                                                 | -                                                | -                                                      | -                                      |
| Outros Créditos a receber                                      | 10 206                                            | 580                                              | 4 530                                                  | 188                                    |
| Diferimentos                                                   | -                                                 | -                                                | -                                                      | 0                                      |
| Ativos financeiros detidos para negociação                     | -                                                 | -                                                | -                                                      | -                                      |
| Outros investimentos financeiros                               | -                                                 | -                                                | -                                                      | -                                      |
| Ativos não correntes detidos para venda                        | -                                                 | -                                                | -                                                      | -                                      |
| Caixa e depósitos bancários                                    | 2 484                                             | 2 854                                            | 35 109                                                 | 275                                    |
| <b>Total do Ativo corrente</b>                                 | <b>17 922</b>                                     | <b>3 710</b>                                     | <b>86 802</b>                                          | <b>585</b>                             |
| <b>Total do ativo</b>                                          | <b>52 492</b>                                     | <b>106 070</b>                                   | <b>146 793</b>                                         | <b>634</b>                             |
| <b>Capital próprio e passivo</b>                               |                                                   |                                                  |                                                        |                                        |
| <b>Capital próprio</b>                                         |                                                   |                                                  |                                                        |                                        |
| Capital subscrito                                              | 79 519                                            | 78 556                                           | 234 300                                                | 245                                    |
| Ações (quotas) próprias                                        | -                                                 | -                                                | -                                                      | -                                      |
| Outros instrumentos de capital próprio                         | 32 570                                            | 59 045                                           | -                                                      | -                                      |
| Prémios de emissão                                             | 0                                                 | 0                                                | -                                                      | -                                      |
| Reservas legais                                                | -                                                 | -                                                | 24                                                     | 19                                     |
| Outras reservas                                                | -                                                 | -                                                | -                                                      | -                                      |
| Resultados transitados                                         | (90 928)                                          | (110 857)                                        | (258 301)                                              | 343                                    |
| Ajustamentos em ativos financeiros                             | -                                                 | -                                                | -                                                      | -                                      |
| Excedentes de revalorização                                    | -                                                 | -                                                | -                                                      | -                                      |
| Outras variações no capital próprio                            | 167                                               | 5 241                                            | 22 773                                                 | -                                      |
| <b>Resultado líquido do período</b>                            | <b>(316)</b>                                      | <b>(167)</b>                                     | <b>(9 783)</b>                                         | <b>(165)</b>                           |
| Interesses minoritários                                        | -                                                 | -                                                | -                                                      | -                                      |
| <b>Total do capital próprio</b>                                | <b>21 011</b>                                     | <b>31 819</b>                                    | <b>(10 988)</b>                                        | <b>443</b>                             |
| <b>Passivo</b>                                                 |                                                   |                                                  |                                                        |                                        |
| <b>Passivo não corrente</b>                                    |                                                   |                                                  |                                                        |                                        |
| Provisões                                                      | 6 364                                             | 3 134                                            | 7 644                                                  | 10                                     |
| Acionistas / sócios                                            | -                                                 | -                                                | -                                                      | -                                      |
| Financiamentos obtidos                                         | 24 267                                            | 66 867                                           | -                                                      | -                                      |
| Responsabilidades por benefícios pós-emprego                   | -                                                 | -                                                | -                                                      | -                                      |
| Passivos por impostos diferidos                                | 29                                                | 903                                              | -                                                      | -                                      |
| Fornecedores                                                   | -                                                 | -                                                | -                                                      | -                                      |
| Estado e outros entes públicos                                 | -                                                 | -                                                | -                                                      | -                                      |
| Outras dívidas a pagar                                         | -                                                 | -                                                | -                                                      | -                                      |
| Diferimentos                                                   | -                                                 | -                                                | -                                                      | -                                      |
| <b>Total do Passivo não corrente</b>                           | <b>30 660</b>                                     | <b>70 904</b>                                    | <b>7 644</b>                                           | <b>10</b>                              |
| <b>Passivo corrente</b>                                        |                                                   |                                                  |                                                        |                                        |
| Provisões                                                      | -                                                 | -                                                | -                                                      | -                                      |
| Passivos por impostos diferidos                                | -                                                 | -                                                | -                                                      | -                                      |
| Fornecedores                                                   | 27                                                | 15                                               | 78 639                                                 | 45                                     |
| Adiantamentos de clientes                                      | -                                                 | -                                                | 34                                                     | -                                      |
| Estado e outros entes públicos                                 | 47                                                | 36                                               | 5 600                                                  | 15                                     |
| Acionistas / sócios                                            | -                                                 | -                                                | -                                                      | -                                      |
| Financiamentos obtidos                                         | -                                                 | -                                                | -                                                      | -                                      |
| Outras dívidas a pagar                                         | 748                                               | 3 297                                            | 62 774                                                 | 121                                    |
| Diferimentos                                                   | -                                                 | -                                                | 3 091                                                  | -                                      |
| Passivos financeiros detidos para negociação                   | -                                                 | -                                                | -                                                      | -                                      |
| Outros passivos financeiros                                    | -                                                 | -                                                | -                                                      | -                                      |
| Passivos não correntes detidos para venda                      | -                                                 | -                                                | -                                                      | -                                      |
| <b>Total do Passivo corrente</b>                               | <b>821</b>                                        | <b>3 348</b>                                     | <b>150 137</b>                                         | <b>181</b>                             |
| <b>Total do passivo</b>                                        | <b>31 481</b>                                     | <b>74 251</b>                                    | <b>157 781</b>                                         | <b>191</b>                             |
| <b>Total do capital próprio e do passivo</b>                   | <b>52 492</b>                                     | <b>106 070</b>                                   | <b>146 793</b>                                         | <b>634</b>                             |
| <b>N.º de trabalhadores</b>                                    | <b>47</b>                                         | <b>14</b>                                        | <b>5973</b>                                            | <b>11</b>                              |
| <b>Dívida financeira (exclui sócio/acionista RAM)</b>          | <b>-</b>                                          | <b>-</b>                                         | <b>-</b>                                               | <b>-</b>                               |
| <b>Dívida financeira ao sócio/acionista RAM</b>                | <b>24 267</b>                                     | <b>66 867</b>                                    | <b>-</b>                                               | <b>-</b>                               |
| <b>Dívida com aval da RAM</b>                                  | <b>-</b>                                          | <b>-</b>                                         | <b>-</b>                                               | <b>-</b>                               |

(Continua)

**Anexo 4 - Balanços do SERAM 31.03.2024 (Continuação)**

Unidade: milhares de euros

| BALANÇO                                                        | Concessionária de Estradas Viaexpresso da Madeira, S.A. | VIALITORAL Concessões Rodoviárias da Madeira, S.A. | SDM - Sociedade de Desenvolvimento da Madeira, S.A. | TOTAL            |
|----------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|------------------|
| <b>Ativo</b>                                                   |                                                         |                                                    |                                                     |                  |
| <b>Ativo não corrente</b>                                      |                                                         |                                                    |                                                     |                  |
| Ativos fixos tangíveis                                         | 5 550                                                   | 730                                                | 1 026                                               | 1 330 039        |
| Propriedades de investimento                                   | -                                                       | -                                                  | -                                                   | 16 959           |
| Goodwill                                                       | -                                                       | -                                                  | -                                                   | -                |
| Ativos intangíveis                                             | 61 041                                                  | 2 328                                              | 1 228                                               | 591 839          |
| Ativos biológicos                                              | -                                                       | -                                                  | -                                                   | 49               |
| Participações financeiras - método da equivalência patrimonial | -                                                       | -                                                  | -                                                   | 64 373           |
| Participações financeiras - outros métodos                     | -                                                       | -                                                  | -                                                   | 16               |
| Responsabilidades por benefícios pós-emprego                   | -                                                       | -                                                  | -                                                   | -                |
| Clientes                                                       | -                                                       | -                                                  | -                                                   | 9 019            |
| Acionistas / sócios                                            | -                                                       | -                                                  | -                                                   | -                |
| Créditos a receber                                             | 13 541                                                  | -                                                  | -                                                   | 64 098           |
| Diferimentos                                                   | -                                                       | -                                                  | -                                                   | 682              |
| Outros investimentos financeiros                               | 10                                                      | 10                                                 | 10                                                  | 2 295            |
| Ativos por impostos diferidos                                  | 1 524                                                   | -                                                  | -                                                   | 15 600           |
| <b>Total do Ativo não corrente</b>                             | <b>81 666</b>                                           | <b>3 069</b>                                       | <b>2 264</b>                                        | <b>2 094 969</b> |
| <b>Ativo corrente</b>                                          |                                                         |                                                    |                                                     |                  |
| Inventários                                                    | -                                                       | -                                                  | -                                                   | 38 331           |
| Ativos biológicos                                              | -                                                       | -                                                  | -                                                   | -                |
| Clientes                                                       | 531                                                     | 11 095                                             | 4 282                                               | 130 603          |
| Adiantamentos a fornecedores                                   | -                                                       | -                                                  | 6                                                   | 6                |
| Estado e outros entes públicos                                 | 111                                                     | 13                                                 | 324                                                 | 7 533            |
| Acionistas / sócios                                            | -                                                       | -                                                  | -                                                   | 16 775           |
| Outros Créditos a receber                                      | 3 013                                                   | 120                                                | 231                                                 | 212 715          |
| Diferimentos                                                   | 443                                                     | 169                                                | 873                                                 | 2 296            |
| Ativos financeiros detidos para negociação                     | -                                                       | -                                                  | -                                                   | -                |
| Outros investimentos financeiros                               | -                                                       | -                                                  | -                                                   | -                |
| Ativos não correntes detidos para venda                        | -                                                       | -                                                  | -                                                   | 17               |
| Caixa e depósitos bancários                                    | 47 779                                                  | 10 993                                             | 7 492                                               | 181 069          |
| <b>Total do Ativo corrente</b>                                 | <b>51 878</b>                                           | <b>22 392</b>                                      | <b>13 208</b>                                       | <b>589 345</b>   |
| <b>Total do ativo</b>                                          | <b>133 544</b>                                          | <b>25 460</b>                                      | <b>15 472</b>                                       | <b>2 684 315</b> |
| <b>Capital próprio e passivo</b>                               |                                                         |                                                    |                                                     |                  |
| <b>Capital próprio</b>                                         |                                                         |                                                    |                                                     |                  |
| Capital subscrito                                              | 500                                                     | 500                                                | 500                                                 | 764 083          |
| Ações (quotas) próprias                                        | -                                                       | -                                                  | -                                                   | -                |
| Outros instrumentos de capital próprio                         | -                                                       | -                                                  | -                                                   | 382 416          |
| Prémios de emissão                                             | -                                                       | -                                                  | -                                                   | 0                |
| Reservas legais                                                | 931                                                     | 100                                                | 100                                                 | 12 822           |
| Outras reservas                                                | -                                                       | -                                                  | 181                                                 | 183 957          |
| Resultados transitados                                         | 45 262                                                  | 7 597                                              | 2 604                                               | (678 966)        |
| Ajustamentos em ativos financeiros                             | -                                                       | -                                                  | -                                                   | 871              |
| Excedentes de revalorização                                    | -                                                       | -                                                  | -                                                   | 19 244           |
| Outras variações no capital próprio                            | -                                                       | -                                                  | -                                                   | 480 594          |
| <b>Resultado líquido do período</b>                            | <b>4 392</b>                                            | <b>1 861</b>                                       | <b>901</b>                                          | <b>(8 667)</b>   |
| Interesses minoritários                                        | -                                                       | -                                                  | -                                                   | -                |
| <b>Total do capital próprio</b>                                | <b>51 085</b>                                           | <b>10 058</b>                                      | <b>4 286</b>                                        | <b>1 156 353</b> |
| <b>Passivo</b>                                                 |                                                         |                                                    |                                                     |                  |
| <b>Passivo não corrente</b>                                    |                                                         |                                                    |                                                     |                  |
| Provisões                                                      | 2 594                                                   | -                                                  | 3 449                                               | 333 905          |
| Acionistas / sócios                                            | -                                                       | -                                                  | -                                                   | -                |
| Financiamentos obtidos                                         | 44 223                                                  | -                                                  | -                                                   | 516 322          |
| Responsabilidades por benefícios pós-emprego                   | -                                                       | -                                                  | -                                                   | 13 375           |
| Passivos por impostos diferidos                                | -                                                       | -                                                  | -                                                   | 26 254           |
| Fornecedores                                                   | -                                                       | -                                                  | -                                                   | 1 898            |
| Estado e outros entes públicos                                 | -                                                       | -                                                  | -                                                   | -                |
| Outras dívidas a pagar                                         | -                                                       | -                                                  | -                                                   | 140 346          |
| Diferimentos                                                   | -                                                       | -                                                  | -                                                   | 30               |
| <b>Total do Passivo não corrente</b>                           | <b>46 816</b>                                           | <b>-</b>                                           | <b>3 449</b>                                        | <b>1 032 130</b> |
| <b>Passivo corrente</b>                                        |                                                         |                                                    |                                                     |                  |
| Provisões                                                      | 3 875                                                   | 1 040                                              | -                                                   | 4 915            |
| Passivos por impostos diferidos                                | -                                                       | -                                                  | -                                                   | -                |
| Fornecedores                                                   | 341                                                     | 314                                                | 481                                                 | 116 112          |
| Adiantamentos de clientes                                      | 67                                                      | -                                                  | 25                                                  | 178              |
| Estado e outros entes públicos                                 | 116                                                     | 1 643                                              | 317                                                 | 19 166           |
| Acionistas / sócios                                            | -                                                       | 7 210                                              | -                                                   | 7 210            |
| Financiamentos obtidos                                         | 18 530                                                  | 35                                                 | -                                                   | 163 484          |
| Outras dívidas a pagar                                         | 997                                                     | 612                                                | 1 237                                               | 151 548          |
| Diferimentos                                                   | 11 717                                                  | 4 548                                              | 5 678                                               | 29 474           |
| Passivos financeiros detidos para negociação                   | -                                                       | -                                                  | -                                                   | 3 745            |
| Outros passivos financeiros                                    | -                                                       | -                                                  | -                                                   | -                |
| Passivos não correntes detidos para venda                      | -                                                       | -                                                  | -                                                   | -                |
| <b>Total do Passivo corrente</b>                               | <b>35 643</b>                                           | <b>15 402</b>                                      | <b>7 738</b>                                        | <b>495 832</b>   |
| <b>Total do passivo</b>                                        | <b>82 459</b>                                           | <b>15 402</b>                                      | <b>11 186</b>                                       | <b>1 527 962</b> |
| <b>Total do capital próprio e do passivo</b>                   | <b>133 544</b>                                          | <b>25 460</b>                                      | <b>15 472</b>                                       | <b>2 684 315</b> |
| <b>N.º de trabalhadores</b>                                    | <b>35</b>                                               | <b>37</b>                                          | <b>31</b>                                           | <b>9046</b>      |
| <b>Dívida financeira (exclui sócio/acionista RAM)</b>          | <b>62 753</b>                                           | <b>35</b>                                          | <b>-</b>                                            | <b>497 368</b>   |
| <b>Dívida financeira ao sócio/acionista RAM</b>                | <b>-</b>                                                | <b>-</b>                                           | <b>-</b>                                            | <b>182 438</b>   |
| <b>Dívida com aval da RAM</b>                                  | <b>-</b>                                                | <b>-</b>                                           | <b>-</b>                                            | <b>76 001</b>    |

## Anexo 5 - Demonstrações de Fluxos de Caixa do SERAM 31.03.2025

Unidade: milhares de euros

| DEMONSTRAÇÃO DE FLUXOS DE CAIXA                                    | APRAM -<br>Administração dos<br>Portos da RAM,<br>S.A. <sup>2</sup> | ARM - Águas e<br>Resíduos da<br>Madeira, S.A. | CARAM - Centro<br>de Abate da<br>Região Autónoma<br>da Madeira,<br>EPERAM | EEM - Emp.<br>Electricidade da<br>Madeira, S.A. | GESBA - Empresa<br>de Gestão do<br>Sector da Banana,<br>Lda. | Horários do<br>Funchal,<br>Transportes<br>Públicos, S.A. | IHM -<br>Investimentos<br>Habitacionais da<br>Madeira, EPERAM |
|--------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|
| <b>Fluxos de caixa das atividades operacionais - método direto</b> |                                                                     |                                               |                                                                           |                                                 |                                                              |                                                          |                                                               |
| Recebimentos de clientes                                           | 3 301                                                               | 10 761                                        | 134                                                                       | 85 865                                          | 7 082                                                        | 2 605                                                    | 962                                                           |
| Pagamentos a fornecedores                                          | (681)                                                               | (4 326)                                       | (43)                                                                      | (55 698)                                        | (6 509)                                                      | (2 717)                                                  | (766)                                                         |
| Pagamentos ao pessoal                                              | (2 376)                                                             | (4 471)                                       | (239)                                                                     | (8 453)                                         | (1 428)                                                      | (2 246)                                                  | (1 347)                                                       |
| Caixa gerada pelas operações                                       | 244                                                                 | 1 964                                         | (147)                                                                     | 21 714                                          | (855)                                                        | (2 358)                                                  | (1 151)                                                       |
| Pagamento / recebimento do imposto sobre o rendimento              | -                                                                   | (10)                                          | -                                                                         | (480)                                           | -                                                            | -                                                        | -                                                             |
| Outros recebimentos / pagamentos                                   | 686                                                                 | 2 309                                         | (13)                                                                      | (13 349)                                        | 4 304                                                        | 3 060                                                    | 4 115                                                         |
| <b>Fluxos de caixa das atividades operacionais</b>                 | <b>930</b>                                                          | <b>4 263</b>                                  | <b>(160)</b>                                                              | <b>7 886</b>                                    | <b>3 448</b>                                                 | <b>702</b>                                               | <b>2 964</b>                                                  |
| <b>Fluxos de caixa das atividades de investimento</b>              |                                                                     |                                               |                                                                           |                                                 |                                                              |                                                          |                                                               |
| <b>Pagamentos respeitantes a:</b>                                  |                                                                     |                                               |                                                                           |                                                 |                                                              |                                                          |                                                               |
| Ativos fixos tangíveis                                             | (466)                                                               | -                                             | -                                                                         | (9 432)                                         | (72)                                                         | (989)                                                    | (12 334)                                                      |
| Ativos intangíveis                                                 | -                                                                   | (3 135)                                       | -                                                                         | (416)                                           | -                                                            | -                                                        | -                                                             |
| Propriedades de Investimento                                       | -                                                                   | -                                             | -                                                                         | -                                               | -                                                            | -                                                        | -                                                             |
| Investimentos financeiros                                          | -                                                                   | -                                             | -                                                                         | -                                               | -                                                            | -                                                        | -                                                             |
| Outros ativos                                                      | -                                                                   | -                                             | -                                                                         | (2 214)                                         | -                                                            | -                                                        | -                                                             |
| <b>Recebimentos provenientes de:</b>                               |                                                                     |                                               |                                                                           |                                                 |                                                              |                                                          |                                                               |
| Ativos fixos tangíveis                                             | -                                                                   | -                                             | -                                                                         | 0                                               | -                                                            | -                                                        | 52                                                            |
| Ativos intangíveis                                                 | -                                                                   | -                                             | -                                                                         | -                                               | -                                                            | -                                                        | -                                                             |
| Investimentos financeiros                                          | -                                                                   | -                                             | -                                                                         | -                                               | -                                                            | -                                                        | -                                                             |
| Outros ativos                                                      | -                                                                   | -                                             | -                                                                         | 240                                             | -                                                            | -                                                        | -                                                             |
| Subsídios ao investimento                                          | 888                                                                 | 3 337                                         | -                                                                         | 7 380                                           | -                                                            | 362                                                      | 9 907                                                         |
| Juros e rendimentos similares                                      | -                                                                   | 59                                            | -                                                                         | 26                                              | -                                                            | 61                                                       | -                                                             |
| Dividendos                                                         | -                                                                   | -                                             | -                                                                         | -                                               | -                                                            | -                                                        | -                                                             |
| <b>Fluxos de caixa das atividades de investimento</b>              | <b>372</b>                                                          | <b>260</b>                                    | <b>-</b>                                                                  | <b>(4 417)</b>                                  | <b>(72)</b>                                                  | <b>(566)</b>                                             | <b>(2 375)</b>                                                |
| <b>Fluxos de caixa das atividades de financiamento</b>             |                                                                     |                                               |                                                                           |                                                 |                                                              |                                                          |                                                               |
| <b>Recebimentos provenientes de:</b>                               |                                                                     |                                               |                                                                           |                                                 |                                                              |                                                          |                                                               |
| Financiamentos obtidos                                             | -                                                                   | -                                             | -                                                                         | 500                                             | -                                                            | 2 862                                                    | -                                                             |
| Realizações de capital e de outros instrumentos de capital próprio | 188                                                                 | -                                             | -                                                                         | -                                               | -                                                            | -                                                        | 306                                                           |
| Cobertura de prejuízos                                             | -                                                                   | -                                             | -                                                                         | -                                               | -                                                            | -                                                        | -                                                             |
| Doações                                                            | -                                                                   | -                                             | -                                                                         | -                                               | -                                                            | -                                                        | -                                                             |
| Outras operações de financiamento                                  | -                                                                   | -                                             | -                                                                         | -                                               | -                                                            | -                                                        | -                                                             |
| <b>Pagamentos respeitantes a:</b>                                  |                                                                     |                                               |                                                                           |                                                 |                                                              |                                                          |                                                               |
| Financiamentos obtidos                                             | -                                                                   | -                                             | -                                                                         | (833)                                           | (3 075)                                                      | (400)                                                    | (203)                                                         |
| Juros e gastos similares                                           | (188)                                                               | -                                             | -                                                                         | (3 794)                                         | (261)                                                        | (370)                                                    | (55)                                                          |
| Dividendos                                                         | -                                                                   | -                                             | -                                                                         | -                                               | -                                                            | -                                                        | -                                                             |
| Reduções de capital e de outros instrumentos de capital próprio    | -                                                                   | -                                             | -                                                                         | -                                               | -                                                            | -                                                        | -                                                             |
| Outras operações de financiamento                                  | -                                                                   | -                                             | -                                                                         | -                                               | -                                                            | -                                                        | -                                                             |
| <b>Fluxos de caixa das atividades de financiamento</b>             | <b>0</b>                                                            | <b>-</b>                                      | <b>-</b>                                                                  | <b>(4 127)</b>                                  | <b>(3 335)</b>                                               | <b>2 092</b>                                             | <b>48</b>                                                     |
| Variação das contas de reserva / efeito das diferenças de câmbio   | -                                                                   | -                                             | -                                                                         | -                                               | -                                                            | -                                                        | -                                                             |
| <b>Variação de Caixa</b>                                           | <b>1 302</b>                                                        | <b>4 523</b>                                  | <b>(160)</b>                                                              | <b>(657)</b>                                    | <b>41</b>                                                    | <b>2 227</b>                                             | <b>638</b>                                                    |

(Continua)

Anexo 5 - Demonstrações de Fluxos de Caixa do SERAM 31.03.2025 *(Continuação)*

Unidade: milhares de euros

| DEMONSTRAÇÃO DE FLUXOS DE CAIXA                                    | MPE - Parques Empresariais Sociedade Gestora, S.A. | PATRIRAM - Titularidade e Gestão de Património Público Regional, S.A. | Polo Científico e Tecnológico da Madeira, Madeira Tecnopolo, S.A. | Ponta do Oeste Soc. de Promoção e Des. da Zona Oeste da Madeira, S.A. | SDNM - Sociedade de Desenvolvimento do Norte da Madeira, S.A. | Sociedade de Desenvolvimento do Porto Santo, S.A. | Sociedade Metropolitana de Desenvolvimento, S.A. |
|--------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| <b>Fluxos de caixa das atividades operacionais - método direto</b> |                                                    |                                                                       |                                                                   |                                                                       |                                                               |                                                   |                                                  |
| Recebimentos de clientes                                           | 648                                                | 3 572                                                                 | 184                                                               | 105                                                                   | 180                                                           | 457                                               | 276                                              |
| Pagamentos a fornecedores                                          | (161)                                              | (91)                                                                  | (52)                                                              | (32)                                                                  | (33)                                                          | (134)                                             | (19)                                             |
| Pagamentos ao pessoal                                              | (120)                                              | (119)                                                                 | (51)                                                              | (158)                                                                 | (215)                                                         | (239)                                             | (82)                                             |
| Caixa gerada pelas operações                                       | 367                                                | 3 362                                                                 | 80                                                                | (85)                                                                  | (67)                                                          | 84                                                | 175                                              |
| Pagamento / recebimento do imposto sobre o rendimento              | -                                                  | -                                                                     | -                                                                 | -                                                                     | -                                                             | -                                                 | -                                                |
| Outros recebimentos / pagamentos                                   | (128)                                              | (3 022)                                                               | (31)                                                              | 3                                                                     | (11)                                                          | (181)                                             | (119)                                            |
| <b>Fluxos de caixa das atividades operacionais</b>                 | <b>239</b>                                         | <b>340</b>                                                            | <b>50</b>                                                         | <b>(81)</b>                                                           | <b>(78)</b>                                                   | <b>(97)</b>                                       | <b>56</b>                                        |
| <b>Fluxos de caixa das atividades de investimento</b>              |                                                    |                                                                       |                                                                   |                                                                       |                                                               |                                                   |                                                  |
| <b>Pagamentos respeitantes a:</b>                                  |                                                    |                                                                       |                                                                   |                                                                       |                                                               |                                                   |                                                  |
| Ativos fixos tangíveis                                             | (2)                                                | (2)                                                                   | -                                                                 | (25)                                                                  | -                                                             | (30)                                              | (155)                                            |
| Ativos intangíveis                                                 | -                                                  | -                                                                     | -                                                                 | -                                                                     | -                                                             | -                                                 | -                                                |
| Propriedades de Investimento                                       | -                                                  | (402)                                                                 | -                                                                 | -                                                                     | -                                                             | -                                                 | -                                                |
| Investimentos financeiros                                          | -                                                  | -                                                                     | -                                                                 | -                                                                     | -                                                             | -                                                 | -                                                |
| Outros ativos                                                      | -                                                  | -                                                                     | -                                                                 | -                                                                     | -                                                             | -                                                 | -                                                |
| <b>Recebimentos provenientes de:</b>                               |                                                    |                                                                       |                                                                   |                                                                       |                                                               |                                                   |                                                  |
| Ativos fixos tangíveis                                             | -                                                  | -                                                                     | -                                                                 | -                                                                     | -                                                             | 1 175                                             | -                                                |
| Ativos intangíveis                                                 | -                                                  | -                                                                     | -                                                                 | -                                                                     | -                                                             | -                                                 | -                                                |
| Investimentos financeiros                                          | -                                                  | -                                                                     | -                                                                 | -                                                                     | -                                                             | -                                                 | -                                                |
| Outros ativos                                                      | -                                                  | -                                                                     | -                                                                 | -                                                                     | -                                                             | -                                                 | -                                                |
| Subsídios ao investimento                                          | -                                                  | -                                                                     | -                                                                 | 1 676                                                                 | 8                                                             | 339                                               | 390                                              |
| Juros e rendimentos similares                                      | -                                                  | -                                                                     | -                                                                 | -                                                                     | -                                                             | -                                                 | -                                                |
| Dividendos                                                         | -                                                  | -                                                                     | -                                                                 | -                                                                     | -                                                             | -                                                 | -                                                |
| <b>Fluxos de caixa das atividades de investimento</b>              | <b>(2)</b>                                         | <b>(404)</b>                                                          | <b>-</b>                                                          | <b>1 651</b>                                                          | <b>8</b>                                                      | <b>1 484</b>                                      | <b>235</b>                                       |
| <b>Fluxos de caixa das atividades de financiamento</b>             |                                                    |                                                                       |                                                                   |                                                                       |                                                               |                                                   |                                                  |
| <b>Recebimentos provenientes de:</b>                               |                                                    |                                                                       |                                                                   |                                                                       |                                                               |                                                   |                                                  |
| Financiamentos obtidos                                             | -                                                  | -                                                                     | -                                                                 | -                                                                     | -                                                             | -                                                 | -                                                |
| Realizações de capital e de outros instrumentos de capital próprio | -                                                  | -                                                                     | -                                                                 | -                                                                     | -                                                             | 608                                               | -                                                |
| Cobertura de prejuízos                                             | -                                                  | -                                                                     | -                                                                 | -                                                                     | -                                                             | -                                                 | -                                                |
| Doações                                                            | -                                                  | -                                                                     | -                                                                 | -                                                                     | -                                                             | -                                                 | -                                                |
| Outras operações de financiamento                                  | -                                                  | -                                                                     | -                                                                 | -                                                                     | -                                                             | -                                                 | -                                                |
| <b>Pagamentos respeitantes a:</b>                                  |                                                    |                                                                       |                                                                   |                                                                       |                                                               |                                                   |                                                  |
| Financiamentos obtidos                                             | -                                                  | -                                                                     | -                                                                 | -                                                                     | -                                                             | -                                                 | -                                                |
| Juros e gastos similares                                           | -                                                  | -                                                                     | -                                                                 | -                                                                     | -                                                             | -                                                 | -                                                |
| Dividendos                                                         | -                                                  | -                                                                     | -                                                                 | -                                                                     | -                                                             | -                                                 | -                                                |
| Reduções de capital e de outros instrumentos de capital próprio    | -                                                  | -                                                                     | -                                                                 | -                                                                     | -                                                             | -                                                 | -                                                |
| Outras operações de financiamento                                  | -                                                  | -                                                                     | -                                                                 | -                                                                     | -                                                             | -                                                 | -                                                |
| <b>Fluxos de caixa das atividades de financiamento</b>             | <b>-</b>                                           | <b>-</b>                                                              | <b>-</b>                                                          | <b>-</b>                                                              | <b>-</b>                                                      | <b>608</b>                                        | <b>-</b>                                         |
| Variação das contas de reserva / efeito das diferenças de câmbio   | -                                                  | -                                                                     | -                                                                 | -                                                                     | -                                                             | -                                                 | -                                                |
| <b>Variação de Caixa</b>                                           | <b>237</b>                                         | <b>(64)</b>                                                           | <b>50</b>                                                         | <b>1 569</b>                                                          | <b>(69)</b>                                                   | <b>1 995</b>                                      | <b>290</b>                                       |

*(Continua)*

Anexo 5 - Demonstrações de Fluxos de Caixa do SERAM 31.03.2025 *(Continuação)*

Unidade: milhares de euros

| DEMONSTRAÇÃO DE FLUXOS DE CAIXA                                         | Serviço de Saúde da Região Autónoma da Madeira, EPERAM | Start Up Madeira More Than Ideas, Lda. | Concessionária de Estradas Viaexpresso da Madeira, S.A. | VIALITORAL Concessões Rodoviárias da Madeira, S.A. | SDM - Sociedade de Desenvolvimento da Madeira, S.A. | TOTAL          |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|----------------|
| <b>Fluxos de caixa das atividades operacionais - método direto</b>      |                                                        |                                        |                                                         |                                                    |                                                     |                |
| Recebimentos de clientes                                                | 85 148                                                 | 129                                    | 27 828                                                  | 1 178                                              | 4 991                                               | 235 407        |
| Pagamentos a fornecedores                                               | (28 111)                                               | (49)                                   | (2 635)                                                 | (2 634)                                            | (1 982)                                             | (106 669)      |
| Pagamentos ao pessoal                                                   | (59 983)                                               | (103)                                  | (375)                                                   | (275)                                              | (397)                                               | (82 678)       |
| <b>Caixa gerada pelas operações</b>                                     | <b>(2 945)</b>                                         | <b>(23)</b>                            | <b>24 818</b>                                           | <b>(1 731)</b>                                     | <b>2 613</b>                                        | <b>46 059</b>  |
| Pagamento / recebimento do imposto sobre o rendimento                   | -                                                      | -                                      | (22)                                                    | (2)                                                | 5                                                   | (509)          |
| Outros recebimentos / pagamentos                                        | 94                                                     | 69                                     | (4 368)                                                 | (21)                                               | (1 017)                                             | (7 619)        |
| <b>Fluxos de caixa das atividades operacionais</b>                      | <b>(2 851)</b>                                         | <b>46</b>                              | <b>20 428</b>                                           | <b>(1 754)</b>                                     | <b>1 601</b>                                        | <b>37 931</b>  |
| <b>Fluxos de caixa das atividades de investimento</b>                   |                                                        |                                        |                                                         |                                                    |                                                     |                |
| <b>Pagamentos respeitantes a:</b>                                       |                                                        |                                        |                                                         |                                                    |                                                     |                |
| Ativos fixos tangíveis                                                  | (5 024)                                                | -                                      | (13)                                                    | -                                                  | (5)                                                 | (28 549)       |
| Ativos intangíveis                                                      | -                                                      | -                                      | -                                                       | -                                                  | (351)                                               | (3 903)        |
| Propriedades de Investimento                                            | -                                                      | -                                      | -                                                       | -                                                  | -                                                   | (402)          |
| Investimentos financeiros                                               | -                                                      | -                                      | -                                                       | -                                                  | -                                                   | -              |
| Outros ativos                                                           | -                                                      | -                                      | -                                                       | -                                                  | -                                                   | (2 214)        |
| <b>Recebimentos provenientes de:</b>                                    |                                                        |                                        |                                                         |                                                    |                                                     |                |
| Ativos fixos tangíveis                                                  | -                                                      | -                                      | -                                                       | -                                                  | -                                                   | 1 226          |
| Ativos intangíveis                                                      | -                                                      | -                                      | -                                                       | -                                                  | -                                                   | -              |
| Investimentos financeiros                                               | -                                                      | -                                      | -                                                       | -                                                  | -                                                   | -              |
| Outros ativos                                                           | -                                                      | -                                      | -                                                       | -                                                  | -                                                   | 240            |
| Subsídios ao investimento                                               | 226                                                    | -                                      | -                                                       | -                                                  | -                                                   | 24 463         |
| Juros e rendimentos similares                                           | -                                                      | -                                      | 124                                                     | 11                                                 | 39                                                  | 319            |
| Dividendos                                                              | -                                                      | -                                      | -                                                       | -                                                  | -                                                   | -              |
| <b>Fluxos de caixa das atividades de investimento</b>                   | <b>(4 798)</b>                                         | <b>-</b>                               | <b>111</b>                                              | <b>11</b>                                          | <b>(317)</b>                                        | <b>(8 819)</b> |
| <b>Fluxos de caixa das atividades de financiamento</b>                  |                                                        |                                        |                                                         |                                                    |                                                     |                |
| <b>Recebimentos provenientes de:</b>                                    |                                                        |                                        |                                                         |                                                    |                                                     |                |
| Financiamentos obtidos                                                  | -                                                      | -                                      | -                                                       | -                                                  | -                                                   | 3 362          |
| Realizações de capital e de outros instrumentos de capital próprio      | -                                                      | -                                      | -                                                       | -                                                  | -                                                   | 1 103          |
| Cobertura de prejuízos                                                  | -                                                      | -                                      | -                                                       | -                                                  | -                                                   | -              |
| Doações                                                                 | -                                                      | -                                      | -                                                       | -                                                  | -                                                   | -              |
| Outras operações de financiamento                                       | -                                                      | -                                      | -                                                       | -                                                  | -                                                   | -              |
| <b>Pagamentos respeitantes a:</b>                                       |                                                        |                                        |                                                         |                                                    |                                                     |                |
| Financiamentos obtidos                                                  | -                                                      | -                                      | -                                                       | -                                                  | -                                                   | (4 511)        |
| Juros e gastos similares                                                | -                                                      | -                                      | (1)                                                     | 0                                                  | -                                                   | (4 668)        |
| Dividendos                                                              | -                                                      | -                                      | -                                                       | -                                                  | -                                                   | -              |
| Reduções de capital e de outros instrumentos de capital próprio         | -                                                      | -                                      | -                                                       | -                                                  | -                                                   | -              |
| Outras operações de financiamento                                       | -                                                      | -                                      | -                                                       | -                                                  | -                                                   | -              |
| <b>Fluxos de caixa das atividades de financiamento</b>                  | <b>-</b>                                               | <b>-</b>                               | <b>(1)</b>                                              | <b>0</b>                                           | <b>-</b>                                            | <b>(4 714)</b> |
| <b>Variação das contas de reserva / efeito das diferenças de câmbio</b> | <b>-</b>                                               | <b>-</b>                               | <b>7</b>                                                | <b>-</b>                                           | <b>-</b>                                            | <b>7</b>       |
| <b>Variação de Caixa</b>                                                | <b>(7 649)</b>                                         | <b>46</b>                              | <b>20 532</b>                                           | <b>(1 744)</b>                                     | <b>1 284</b>                                        | <b>24 391</b>  |

Anexo 6 - Demonstrações de Fluxos de Caixa do SERAM 31.03.2024

Unidade: milhares de euros

| DEMONSTRAÇÃO DE FLUXOS DE CAIXA                                    | APRAM -<br>Administração dos<br>Portos da RAM,<br>S.A. | ARM - Águas e<br>Resíduos da<br>Madeira, S.A. | CARAM - Centro<br>de Abate da<br>Região Autónoma<br>da Madeira,<br>EPERAM | EEM - Emp.<br>Electricidade da<br>Madeira, S.A. | GESBA - Empresa<br>de Gestão do<br>Sector da Banana,<br>Lda. | Horários do<br>Funchal,<br>Transportes<br>Públicos, S.A. | IHM -<br>Investimentos<br>Habitacionais da<br>Madeira, EPERAM |
|--------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|
| <b>Fluxos de caixa das atividades operacionais - método direto</b> |                                                        |                                               |                                                                           |                                                 |                                                              |                                                          |                                                               |
| Recebimentos de clientes                                           | 3 301                                                  | 10 097                                        | 122                                                                       | 93 948                                          | 6 658                                                        | 3 204                                                    | 952                                                           |
| Pagamentos a fornecedores                                          | (681)                                                  | (4 501)                                       | (24)                                                                      | (61 966)                                        | (6 304)                                                      | (2 805)                                                  | (499)                                                         |
| Pagamentos ao pessoal                                              | (2 376)                                                | (3 533)                                       | (170)                                                                     | (8 329)                                         | (977)                                                        | (2 227)                                                  | (760)                                                         |
| Caixa gerada pelas operações                                       | 244                                                    | 2 063                                         | (71)                                                                      | 23 653                                          | (623)                                                        | (1 828)                                                  | (306)                                                         |
| Pagamento / recebimento do imposto sobre o rendimento              | -                                                      | (19)                                          | -                                                                         | 90                                              | -                                                            | -                                                        | -                                                             |
| Outros recebimentos / pagamentos                                   | 686                                                    | 2 538                                         | (32)                                                                      | (9 018)                                         | 5 880                                                        | 1 632                                                    | (141)                                                         |
| <b>Fluxos de caixa das atividades operacionais</b>                 | <b>930</b>                                             | <b>4 581</b>                                  | <b>(102)</b>                                                              | <b>14 725</b>                                   | <b>5 257</b>                                                 | <b>(196)</b>                                             | <b>(447)</b>                                                  |
| <b>Fluxos de caixa das atividades de investimento</b>              |                                                        |                                               |                                                                           |                                                 |                                                              |                                                          |                                                               |
| <b>Pagamentos respeitantes a:</b>                                  |                                                        |                                               |                                                                           |                                                 |                                                              |                                                          |                                                               |
| Ativos fixos tangíveis                                             | (466)                                                  | -                                             | -                                                                         | (8 437)                                         | (587)                                                        | (1 268)                                                  | (1 529)                                                       |
| Ativos intangíveis                                                 | -                                                      | (2 685)                                       | -                                                                         | (3 355)                                         | (193)                                                        | -                                                        | -                                                             |
| Propriedades de Investimento                                       | -                                                      | -                                             | -                                                                         | -                                               | -                                                            | -                                                        | -                                                             |
| Investimentos financeiros                                          | -                                                      | -                                             | -                                                                         | -                                               | -                                                            | -                                                        | -                                                             |
| Outros ativos                                                      | -                                                      | -                                             | -                                                                         | (400)                                           | -                                                            | -                                                        | -                                                             |
| <b>Recebimentos provenientes de:</b>                               |                                                        |                                               |                                                                           |                                                 |                                                              |                                                          |                                                               |
| Ativos fixos tangíveis                                             | -                                                      | -                                             | -                                                                         | 1                                               | -                                                            | 2                                                        | 28                                                            |
| Ativos intangíveis                                                 | -                                                      | -                                             | -                                                                         | -                                               | -                                                            | -                                                        | -                                                             |
| Investimentos financeiros                                          | -                                                      | -                                             | -                                                                         | -                                               | -                                                            | -                                                        | -                                                             |
| Outros ativos                                                      | -                                                      | -                                             | -                                                                         | -                                               | -                                                            | -                                                        | -                                                             |
| Subsídios ao investimento                                          | 838                                                    | 2 577                                         | -                                                                         | 2 496                                           | -                                                            | -                                                        | 1 210                                                         |
| Juros e rendimentos similares                                      | -                                                      | 77                                            | -                                                                         | 0                                               | -                                                            | 8                                                        | -                                                             |
| Dividendos                                                         | -                                                      | -                                             | -                                                                         | -                                               | -                                                            | -                                                        | -                                                             |
| <b>Fluxos de caixa das atividades de investimento</b>              | <b>372</b>                                             | <b>(32)</b>                                   | <b>-</b>                                                                  | <b>(9 695)</b>                                  | <b>(780)</b>                                                 | <b>(1 258)</b>                                           | <b>(291)</b>                                                  |
| <b>Fluxos de caixa das atividades de financiamento</b>             |                                                        |                                               |                                                                           |                                                 |                                                              |                                                          |                                                               |
| <b>Recebimentos provenientes de:</b>                               |                                                        |                                               |                                                                           |                                                 |                                                              |                                                          |                                                               |
| Financiamentos obtidos                                             | -                                                      | -                                             | -                                                                         | -                                               | 500                                                          | 1 880                                                    | -                                                             |
| Realizações de capital e de outros instrumentos de capital próprio | 188                                                    | -                                             | 141                                                                       | -                                               | -                                                            | -                                                        | 292                                                           |
| Cobertura de prejuízos                                             | -                                                      | -                                             | -                                                                         | -                                               | -                                                            | -                                                        | -                                                             |
| Doações                                                            | -                                                      | -                                             | -                                                                         | -                                               | -                                                            | -                                                        | -                                                             |
| Outras operações de financiamento                                  | -                                                      | -                                             | -                                                                         | -                                               | -                                                            | -                                                        | -                                                             |
| <b>Pagamentos respeitantes a:</b>                                  |                                                        |                                               |                                                                           |                                                 |                                                              |                                                          |                                                               |
| Financiamentos obtidos                                             | -                                                      | -                                             | -                                                                         | (833)                                           | (5 375)                                                      | (200)                                                    | (134)                                                         |
| Juros e gastos similares                                           | (188)                                                  | (9)                                           | -                                                                         | (4 372)                                         | (139)                                                        | (451)                                                    | (77)                                                          |
| Dividendos                                                         | -                                                      | -                                             | -                                                                         | -                                               | -                                                            | -                                                        | -                                                             |
| Reduções de capital e de outros instrumentos de capital próprio    | -                                                      | -                                             | -                                                                         | -                                               | -                                                            | -                                                        | -                                                             |
| Outras operações de financiamento                                  | -                                                      | -                                             | -                                                                         | -                                               | -                                                            | -                                                        | -                                                             |
| <b>Fluxos de caixa das atividades de financiamento</b>             | <b>0</b>                                               | <b>(9)</b>                                    | <b>141</b>                                                                | <b>(5 205)</b>                                  | <b>(5 014)</b>                                               | <b>1 228</b>                                             | <b>80</b>                                                     |
| Variação das contas de reserva / efeito das diferenças de câmbio   | -                                                      | -                                             | -                                                                         | -                                               | -                                                            | -                                                        | -                                                             |
| <b>Variação de Caixa</b>                                           | <b>1 302</b>                                           | <b>4 541</b>                                  | <b>39</b>                                                                 | <b>(175)</b>                                    | <b>(537)</b>                                                 | <b>(226)</b>                                             | <b>(658)</b>                                                  |

(Continua)

Anexo 6 - Demonstrações de Fluxos de Caixa do SERAM 31.03.2024 *(Continuação)*

Unidade: milhares de euros

| DEMONSTRAÇÃO DE FLUXOS DE CAIXA                                    | MPE - Parques Empresariais Sociedade Gestora, S.A. | PATRIRAM - Titularidade e Gestão de Património Público Regional, S.A. | Polo Científico e Tecnológico da Madeira, Madeira Tecnopolo, S.A. | Ponta do Oeste Soc. de Promoção e Des. da Zona Oeste da Madeira, S.A. | SDNM - Sociedade de Desenvolvimento do Norte da Madeira, S.A. | Sociedade de Desenvolvimento do Porto Santo, S.A. | Sociedade Metropolitana de Desenvolvimento, S.A. |
|--------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| <b>Fluxos de caixa das atividades operacionais - método direto</b> |                                                    |                                                                       |                                                                   |                                                                       |                                                               |                                                   |                                                  |
| Recebimentos de clientes                                           | 617                                                | 3 406                                                                 | 155                                                               | 152                                                                   | 153                                                           | 411                                               | 283                                              |
| Pagamentos a fornecedores                                          | (254)                                              | (54)                                                                  | (71)                                                              | (10)                                                                  | (6)                                                           | (55)                                              | (9)                                              |
| Pagamentos ao pessoal                                              | (96)                                               | (117)                                                                 | (52)                                                              | (157)                                                                 | (197)                                                         | (243)                                             | (71)                                             |
| Caixa gerada pelas operações                                       | 267                                                | 3 234                                                                 | 31                                                                | (14)                                                                  | (50)                                                          | 113                                               | 202                                              |
| Pagamento / recebimento do imposto sobre o rendimento              | -                                                  | -                                                                     | -                                                                 | -                                                                     | -                                                             | -                                                 | -                                                |
| Outros recebimentos / pagamentos                                   | (144)                                              | (2 925)                                                               | (37)                                                              | (7)                                                                   | 1                                                             | (34)                                              | 534                                              |
| <b>Fluxos de caixa das atividades operacionais</b>                 | <b>123</b>                                         | <b>309</b>                                                            | <b>(6)</b>                                                        | <b>(21)</b>                                                           | <b>(49)</b>                                                   | <b>79</b>                                         | <b>737</b>                                       |
| <b>Fluxos de caixa das atividades de investimento</b>              |                                                    |                                                                       |                                                                   |                                                                       |                                                               |                                                   |                                                  |
| <b>Pagamentos respeitantes a:</b>                                  |                                                    |                                                                       |                                                                   |                                                                       |                                                               |                                                   |                                                  |
| Ativos fixos tangíveis                                             | (15)                                               | (4)                                                                   | -                                                                 | (176)                                                                 | -                                                             | (6)                                               | -                                                |
| Ativos intangíveis                                                 | -                                                  | -                                                                     | -                                                                 | -                                                                     | -                                                             | -                                                 | -                                                |
| Propriedades de Investimento                                       | -                                                  | (213)                                                                 | -                                                                 | -                                                                     | -                                                             | -                                                 | -                                                |
| Investimentos financeiros                                          | -                                                  | -                                                                     | -                                                                 | -                                                                     | -                                                             | -                                                 | -                                                |
| Outros ativos                                                      | -                                                  | -                                                                     | -                                                                 | -                                                                     | -                                                             | -                                                 | -                                                |
| <b>Recebimentos provenientes de:</b>                               |                                                    |                                                                       |                                                                   |                                                                       |                                                               |                                                   |                                                  |
| Ativos fixos tangíveis                                             | 378                                                | -                                                                     | -                                                                 | -                                                                     | -                                                             | 182                                               | -                                                |
| Ativos intangíveis                                                 | -                                                  | -                                                                     | -                                                                 | -                                                                     | -                                                             | -                                                 | -                                                |
| Investimentos financeiros                                          | -                                                  | -                                                                     | -                                                                 | -                                                                     | -                                                             | -                                                 | -                                                |
| Outros ativos                                                      | -                                                  | -                                                                     | -                                                                 | -                                                                     | -                                                             | -                                                 | -                                                |
| Subsídios ao investimento                                          | -                                                  | -                                                                     | -                                                                 | 48                                                                    | 122                                                           | -                                                 | -                                                |
| Juros e rendimentos similares                                      | -                                                  | -                                                                     | -                                                                 | -                                                                     | -                                                             | -                                                 | -                                                |
| Dividendos                                                         | -                                                  | -                                                                     | -                                                                 | -                                                                     | -                                                             | -                                                 | -                                                |
| <b>Fluxos de caixa das atividades de investimento</b>              | <b>363</b>                                         | <b>(216)</b>                                                          | <b>-</b>                                                          | <b>(128)</b>                                                          | <b>122</b>                                                    | <b>176</b>                                        | <b>-</b>                                         |
| <b>Fluxos de caixa das atividades de financiamento</b>             |                                                    |                                                                       |                                                                   |                                                                       |                                                               |                                                   |                                                  |
| <b>Recebimentos provenientes de:</b>                               |                                                    |                                                                       |                                                                   |                                                                       |                                                               |                                                   |                                                  |
| Financiamentos obtidos                                             | -                                                  | -                                                                     | -                                                                 | -                                                                     | -                                                             | -                                                 | -                                                |
| Realizações de capital e de outros instrumentos de capital próprio | -                                                  | -                                                                     | -                                                                 | -                                                                     | -                                                             | 584                                               | -                                                |
| Cobertura de prejuízos                                             | -                                                  | -                                                                     | -                                                                 | -                                                                     | -                                                             | -                                                 | -                                                |
| Doações                                                            | -                                                  | -                                                                     | -                                                                 | -                                                                     | -                                                             | -                                                 | -                                                |
| Outras operações de financiamento                                  | -                                                  | -                                                                     | -                                                                 | -                                                                     | -                                                             | -                                                 | -                                                |
| <b>Pagamentos respeitantes a:</b>                                  |                                                    |                                                                       |                                                                   |                                                                       |                                                               |                                                   |                                                  |
| Financiamentos obtidos                                             | -                                                  | -                                                                     | -                                                                 | -                                                                     | -                                                             | -                                                 | -                                                |
| Juros e gastos similares                                           | (0)                                                | -                                                                     | -                                                                 | -                                                                     | -                                                             | -                                                 | -                                                |
| Dividendos                                                         | -                                                  | -                                                                     | -                                                                 | -                                                                     | -                                                             | -                                                 | -                                                |
| Reduções de capital e de outros instrumentos de capital próprio    | -                                                  | -                                                                     | -                                                                 | -                                                                     | -                                                             | -                                                 | -                                                |
| Outras operações de financiamento                                  | -                                                  | -                                                                     | -                                                                 | -                                                                     | -                                                             | -                                                 | -                                                |
| <b>Fluxos de caixa das atividades de financiamento</b>             | <b>(0)</b>                                         | <b>-</b>                                                              | <b>-</b>                                                          | <b>-</b>                                                              | <b>-</b>                                                      | <b>584</b>                                        | <b>-</b>                                         |
| Variação das contas de reserva / efeito das diferenças de câmbio   | -                                                  | -                                                                     | -                                                                 | -                                                                     | -                                                             | -                                                 | -                                                |
| <b>Variação de Caixa</b>                                           | <b>486</b>                                         | <b>93</b>                                                             | <b>(6)</b>                                                        | <b>(149)</b>                                                          | <b>73</b>                                                     | <b>839</b>                                        | <b>737</b>                                       |

*(Continua)*

Anexo 6 - Demonstrações de Fluxos de Caixa do SERAM 31.03.2024 *(Continuação)*

Unidade: milhares de euros

| DEMONSTRAÇÃO DE FLUXOS DE CAIXA                                    | Serviço de Saúde da Região Autónoma da Madeira, EPERAM | Start Up Madeira More Than Ideas, Lda. | Concessionária de Estradas Viaexpresso da Madeira, S.A. | VIALITORAL Concessões Rodoviárias da Madeira, S.A. | SDM - Sociedade de Desenvolvimento da Madeira, S.A. | TOTAL           |
|--------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-----------------|
| <b>Fluxos de caixa das atividades operacionais - método direto</b> |                                                        |                                        |                                                         |                                                    |                                                     |                 |
| Recebimentos de clientes                                           | 92 095                                                 | 225                                    | 27 095                                                  | 7                                                  | 3 346                                               | 246 228         |
| Pagamentos a fornecedores                                          | (12 470)                                               | (220)                                  | (2 614)                                                 | (1 947)                                            | (1 504)                                             | (95 995)        |
| Pagamentos ao pessoal                                              | (49 541)                                               | (99)                                   | (364)                                                   | (250)                                              | (403)                                               | (69 961)        |
| Caixa gerada pelas operações                                       | 30 084                                                 | (94)                                   | 24 116                                                  | (2 191)                                            | 1 439                                               | 80 272          |
| Pagamento / recebimento do imposto sobre o rendimento              | -                                                      | -                                      | (20)                                                    | (9)                                                | -                                                   | 42              |
| Outros recebimentos / pagamentos                                   | 220                                                    | (11)                                   | (4 327)                                                 | (80)                                               | (978)                                               | (6 244)         |
| <b>Fluxos de caixa das atividades operacionais</b>                 | <b>30 305</b>                                          | <b>(105)</b>                           | <b>19 769</b>                                           | <b>(2 279)</b>                                     | <b>461</b>                                          | <b>74 069</b>   |
| <b>Fluxos de caixa das atividades de investimento</b>              |                                                        |                                        |                                                         |                                                    |                                                     |                 |
| <b>Pagamentos respeitantes a:</b>                                  |                                                        |                                        |                                                         |                                                    |                                                     |                 |
| Ativos fixos tangíveis                                             | (815)                                                  | (22)                                   | (147)                                                   | (3)                                                | -                                                   | (13 474)        |
| Ativos intangíveis                                                 | -                                                      | -                                      | -                                                       | -                                                  | (358)                                               | (6 590)         |
| Propriedades de Investimento                                       | -                                                      | -                                      | -                                                       | -                                                  | -                                                   | (213)           |
| Investimentos financeiros                                          | -                                                      | -                                      | -                                                       | -                                                  | -                                                   | -               |
| Outros ativos                                                      | -                                                      | -                                      | -                                                       | -                                                  | -                                                   | (400)           |
| <b>Recebimentos provenientes de:</b>                               |                                                        |                                        |                                                         |                                                    |                                                     |                 |
| Ativos fixos tangíveis                                             | -                                                      | -                                      | -                                                       | -                                                  | -                                                   | 590             |
| Ativos intangíveis                                                 | -                                                      | -                                      | -                                                       | -                                                  | -                                                   | -               |
| Investimentos financeiros                                          | -                                                      | -                                      | -                                                       | -                                                  | -                                                   | -               |
| Outros ativos                                                      | -                                                      | -                                      | -                                                       | -                                                  | -                                                   | -               |
| Subsídios ao investimento                                          | 2 078                                                  | -                                      | -                                                       | -                                                  | -                                                   | 9 368           |
| Juros e rendimentos similares                                      | -                                                      | -                                      | 80                                                      | 34                                                 | 19                                                  | 217             |
| Dividendos                                                         | -                                                      | -                                      | -                                                       | -                                                  | -                                                   | -               |
| <b>Fluxos de caixa das atividades de investimento</b>              | <b>1 263</b>                                           | <b>(22)</b>                            | <b>(67)</b>                                             | <b>31</b>                                          | <b>(339)</b>                                        | <b>(10 502)</b> |
| <b>Fluxos de caixa das atividades de financiamento</b>             |                                                        |                                        |                                                         |                                                    |                                                     |                 |
| <b>Recebimentos provenientes de:</b>                               |                                                        |                                        |                                                         |                                                    |                                                     |                 |
| Financiamentos obtidos                                             | -                                                      | -                                      | -                                                       | -                                                  | -                                                   | 2 380           |
| Realizações de capital e de outros instrumentos de capital próprio | -                                                      | -                                      | -                                                       | -                                                  | -                                                   | 1 206           |
| Cobertura de prejuízos                                             | -                                                      | -                                      | -                                                       | -                                                  | -                                                   | -               |
| Doações                                                            | -                                                      | -                                      | -                                                       | -                                                  | -                                                   | -               |
| Outras operações de financiamento                                  | -                                                      | -                                      | -                                                       | -                                                  | -                                                   | -               |
| <b>Pagamentos respeitantes a:</b>                                  |                                                        |                                        |                                                         |                                                    |                                                     |                 |
| Financiamentos obtidos                                             | -                                                      | -                                      | -                                                       | -                                                  | -                                                   | (6 542)         |
| Juros e gastos similares                                           | -                                                      | -                                      | (1)                                                     | (1)                                                | -                                                   | (5 239)         |
| Dividendos                                                         | -                                                      | -                                      | -                                                       | -                                                  | -                                                   | -               |
| Reduções de capital e de outros instrumentos de capital próprio    | -                                                      | -                                      | -                                                       | -                                                  | -                                                   | -               |
| Outras operações de financiamento                                  | -                                                      | -                                      | -                                                       | -                                                  | -                                                   | -               |
| <b>Fluxos de caixa das atividades de financiamento</b>             | <b>-</b>                                               | <b>-</b>                               | <b>(1)</b>                                              | <b>(1)</b>                                         | <b>-</b>                                            | <b>(8 195)</b>  |
| Variação das contas de reserva / efeito das diferenças de câmbio   | -                                                      | -                                      | (909)                                                   | -                                                  | -                                                   | (909)           |
| <b>Variação de Caixa</b>                                           | <b>31 567</b>                                          | <b>(127)</b>                           | <b>20 610</b>                                           | <b>(2 249)</b>                                     | <b>122</b>                                          | <b>56 281</b>   |

Anexo 7 - Dívida do SERAM a 31 de março de 2025

Unidade: milhares de euros

| Entidade |                                                                       | Participação da RAM |         |          |         | Dívida Financeira |          |         | Dívida Comercial | Montante Dívida Total | IMPUTAÇÃO GRM |          |           |         |
|----------|-----------------------------------------------------------------------|---------------------|---------|----------|---------|-------------------|----------|---------|------------------|-----------------------|---------------|----------|-----------|---------|
|          |                                                                       | Tutela              | Direta  | Indireta | Total   | Com Aval          | Sem Aval | Total   |                  |                       | COM AVAL      | SEM AVAL | COMERCIAL | TOTAL   |
| 1        | APRAM - ADMINISTRAÇÃO DOS PORTOS DA RAM, S.A.                         | SREI                | 100,00% | 0,00%    | 100,00% | 23 938            | -        | 23 938  | 1 414            | 25 352                | 23 938        | -        | 1 414     | 25 352  |
| 2        | ARM - AGUAS E RESÍDUOS DA MADEIRA, S.A.                               | SRAPA               | 98,21%  | 0,00%    | 98,21%  | -                 | -        | -       | 3 889            | 3 889                 | -             | -        | 3 820     | 3 820   |
| 3        | CARAM - CENTRO DE ABATE DA REGIÃO AUTÓNOMA DA MADEIRA, EPERAM         | SRAPA               | 100,00% | 0,00%    | 100,00% | -                 | -        | -       | 256              | 256                   | -             | -        | 256       | 256     |
| 4        | EEM - EMPRESA DE ELECTRICIDADE DA MADEIRA, S.A.                       | SREI                | 100,00% | 0,00%    | 100,00% | -                 | 281 586  | 281 586 | 31 015           | 312 601               | -             | 281 586  | 31 015    | 312 601 |
| 5        | GESBA - EMPRESA DE GESTÃO DO SECTOR DA BANANA, LDA.                   | SRAPA               | 95,00%  | 5,00%    | 100,00% | -                 | 10 105   | 10 105  | 3 485            | 13 590                | -             | 10 105   | 3 485     | 13 590  |
| 6        | HORÁRIOS DO FUNCHAL - TRANSPORTES PÚBLICOS, S.A.                      | SREI                | 95,00%  | 5,00%    | 100,00% | 38 256            | 5 410    | 43 666  | 1 517            | 45 182                | 38 256        | 5 410    | 1 517     | 45 182  |
| 7        | IHM - INVESTIMENTOS HABITACIONAIS DA MADEIRA, EPERAM                  | SREI                | 100,00% | 0,00%    | 100,00% | -                 | 9 796    | 9 796   | 13 122           | 22 919                | -             | 9 796    | 13 122    | 22 919  |
| 8        | MPE - MADEIRA PARQUES EMPRESARIAIS - SOCIEDADE GESTORA, S.A.          | SRETC               | 100,00% | 0,00%    | 100,00% | -                 | -        | -       | 101              | 101                   | -             | -        | 101       | 101     |
| 9        | PATRIRAM - TITULARIDADE E GESTÃO DE PATRIMÓNIO PÚBLICO REGIONAL, S.A. | SRF                 | 100,00% | 0,00%    | 100,00% | -                 | -        | -       | 56 791           | 56 791                | -             | -        | 56 791    | 56 791  |
| 10       | POLO CIENTÍFICO E TECNOLÓGICO DA MADEIRA, MADEIRA TECNOPOLO, S.A.     | SRF                 | 100,00% | 0,00%    | 100,00% | -                 | -        | -       | 39               | 39                    | -             | -        | 39        | 39      |
| 11       | SERVIÇO DE SAÚDE DA REGIÃO AUTÓNOMA DA MADEIRA, EPERAM                | SRS                 | 100,00% | 0,00%    | 100,00% | -                 | -        | -       | 50 283           | 50 283                | -             | -        | 50 283    | 50 283  |
| 12       | PONTA DO OESTE -SOC. PROMOÇÃO E DESENV. ZONA OESTE DA MADEIRA, S.A.   | SREI                | 100,00% | 0,00%    | 100,00% | -                 | -        | -       | 424              | 424                   | -             | -        | 424       | 424     |
| 13       | SDNM - SOCIEDADE DE DESENVOLVIMENTO DO NORTE DA MADEIRA, S.A.         | SREI                | 100,00% | 0,00%    | 100,00% | -                 | -        | -       | 13               | 13                    | -             | -        | 13        | 13      |
| 14       | SOCIEDADE DE DESENVOLVIMENTO DO PORTO SANTO, S.A.                     | SREI                | 98,74%  | 0,00%    | 98,74%  | -                 | -        | -       | 20               | 20                    | -             | -        | 20        | 20      |
| 15       | SOCIEDADE METROPOLITANA DE DESENVOLVIMENTO, S.A.                      | SREI                | 100,00% | 0,00%    | 100,00% | -                 | -        | -       | 107              | 107                   | -             | -        | 107       | 107     |
| 16       | STARTUP MADEIRA - MORE THAN IDEAS, LDA.                               | SRETC               | 82,12%  | 1,63%    | 83,75%  | -                 | -        | -       | 204              | 204                   | -             | -        | 171       | 171     |
| 17       | CONCESSIONÁRIA DE ESTRADAS VIAEXPRESSO DA MADEIRA, S.A.               | SREI                | 20,00%  | 0,00%    | 20,00%  | -                 | 44 625   | 44 625  | 979              | 45 604                | -             | 44 625   | 979       | 45 604  |
| 18       | VIALITORAL - CONCESSÕES RODOVIÁRIAS DA MADEIRA, S.A.                  | SREI                | 20,00%  | 0,00%    | 20,00%  | -                 | -        | -       | 385              | 385                   | -             | -        | 385       | 385     |
| 19       | SDM - SOCIEDADE DE DESENVOLVIMENTO DA MADEIRA, S.A.                   | SRF                 | 100,00% | 0,00%    | 100,00% | -                 | -        | -       | 714              | 714                   | -             | -        | 714       | 714     |
| 20       | TELEFÉRICOS DA MADEIRA, S.A.                                          | SREI                | 0,00%   | 20,00%   | 20,00%  | -                 | -        | -       | 160              | 160                   | -             | -        | 32        | 32      |
| 21       | EMACOM, TELECOMUNICAÇÕES DA MADEIRA, UNIPESSOAL, LDA.                 | SREI                | 0,00%   | 100,00%  | 100,00% | -                 | 12 300   | 12 300  | 226              | 12 526                | -             | 12 300   | 226       | 12 526  |
| 22       | ENEREEM, ENERGIAS RENOVÁVEIS, LDA.                                    | SREI                | 0,00%   | 92,50%   | 92,50%  | -                 | -        | -       | 187              | 187                   | -             | -        | 173       | 173     |
| 23       | EEM BIOTECNOLOGIA, S.A.                                               | SREI                | 0,00%   | 100,00%  | 100,00% | -                 | -        | -       | 121              | 121                   | -             | -        | 121       | 121     |
| 24       | TIIM - TRANSPORTES INTEGRADOS E INTERMODAIS DA MADEIRA, S.A.          | SREI                | 0,00%   | 100,00%  | 100,00% | -                 | -        | -       | 1 565            | 1 565                 | -             | -        | 1 565     | 1 565   |
| TOTAL    |                                                                       |                     |         |          |         | 62 194            | 363 823  | 426 017 | 167 016          | 593 033               | 62 194        | 363 823  | 166 771   | 592 788 |

Anexo 8 - Dívida do SERAM a 31 de março de 2024

Unidade: milhares de euros

| Entidade |                                                                       | Participação da RAM |         |          |         | Dívida Financeira |          |         | Dívida Comercial | Montante Dívida Total | IMPUTAÇÃO GRM |          |           |         |
|----------|-----------------------------------------------------------------------|---------------------|---------|----------|---------|-------------------|----------|---------|------------------|-----------------------|---------------|----------|-----------|---------|
|          |                                                                       | Tutela              | Direta  | Indireta | Total   | Com Aval          | Sem Aval | Total   |                  |                       | COM AVAL      | SEM AVAL | COMERCIAL | TOTAL   |
| 1        | APRAM - ADMINISTRAÇÃO DOS PORTOS DA RAM, S.A.                         | SREMP               | 100,00% | 0,00%    | 100,00% | 39 545            | -        | 39 545  | 1 132            | 40 677                | 39 545        | -        | 1 132     | 40 677  |
| 2        | ARM - ÁGUAS E RESÍDUOS DA MADEIRA, S.A.                               | SRAA                | 98,21%  | 0,00%    | 98,21%  | 438               | -        | 438     | 6 226            | 6 663                 | 438           | -        | 6 114     | 6 552   |
| 3        | CARAM - CENTRO DE ABATE DA REGIÃO AUTÓNOMA DA MADEIRA, EPERAM         | SRAA                | 100,00% | 0,00%    | 100,00% | -                 | -        | -       | 345              | 345                   | -             | -        | 345       | 345     |
| 4        | EEM - EMPRESA DE ELECTRICIDADE DA MADEIRA, S.A.                       | SREI                | 100,00% | 0,00%    | 100,00% | -                 | 336 763  | 336 763 | 25 037           | 361 799               | -             | 336 763  | 25 037    | 361 799 |
| 5        | GESBA - EMPRESA DE GESTÃO DO SECTOR DA BANANA, LDA.                   | SRAA                | 95,00%  | 5,00%    | 100,00% | -                 | 7 704    | 7 704   | 4 174            | 11 878                | -             | 7 704    | 4 174     | 11 878  |
| 6        | HORÁRIOS DO FUNCHAL - TRANSPORTES PÚBLICOS, S.A.                      | SREI                | 95,00%  | 5,00%    | 100,00% | 36 019            | 3 460    | 39 479  | 1 367            | 40 846                | 36 019        | 3 460    | 1 367     | 40 846  |
| 7        | IHM - INVESTIMENTOS HABITACIONAIS DA MADEIRA, EPERAM                  | SREI                | 100,00% | 0,00%    | 100,00% | -                 | 10 652   | 10 652  | 9 054            | 19 706                | -             | 10 652   | 9 054     | 19 706  |
| 8        | MPE - MADEIRA PARQUES EMPRESARIAIS - SOCIEDADE GESTORA, S.A.          | SREMP               | 100,00% | 0,00%    | 100,00% | -                 | -        | -       | 52               | 52                    | -             | -        | 52        | 52      |
| 9        | PATRIRAM - TITULARIDADE E GESTÃO DE PATRIMÓNIO PÚBLICO REGIONAL, S.A. | SRF                 | 100,00% | 0,00%    | 100,00% | -                 | -        | -       | 61 739           | 61 739                | -             | -        | 61 739    | 61 739  |
| 10       | POLO CIENTÍFICO E TECNOLÓGICO DA MADEIRA, MADEIRA TECNOPOLO, S.A.     | SRF                 | 100,00% | 0,00%    | 100,00% | -                 | -        | -       | 64               | 64                    | -             | -        | 64        | 64      |
| 11       | SERVIÇO DE SAÚDE DA REGIÃO AUTÓNOMA DA MADEIRA, EPERAM                | SRS                 | 100,00% | 0,00%    | 100,00% | -                 | -        | -       | 83 524           | 83 524                | -             | -        | 83 524    | 83 524  |
| 12       | PONTA DO OESTE -SOC. PROMOÇÃO E DESENV. ZONA OESTE DA MADEIRA, S.A.   | SREI                | 100,00% | 0,00%    | 100,00% | -                 | -        | -       | 85               | 85                    | -             | -        | 85        | 85      |
| 13       | SDNM - SOCIEDADE DE DESENVOLVIMENTO DO NORTE DA MADEIRA, S.A.         | SREI                | 100,00% | 0,00%    | 100,00% | -                 | -        | -       | 3 800            | 3 800                 | -             | -        | 3 800     | 3 800   |
| 14       | SOCIEDADE DE DESENVOLVIMENTO DO PORTO SANTO, S.A.                     | SREI                | 98,74%  | 0,00%    | 98,74%  | -                 | -        | -       | 42               | 42                    | -             | -        | 42        | 42      |
| 15       | SOCIEDADE METROPOLITANA DE DESENVOLVIMENTO, S.A.                      | SREI                | 100,00% | 0,00%    | 100,00% | -                 | -        | -       | 15               | 15                    | -             | -        | 15        | 15      |
| 16       | STARTUP MADEIRA - MORE THAN IDEAS, LDA.                               | SREMP               | 82,12%  | 1,63%    | 83,75%  | -                 | -        | -       | 110              | 110                   | -             | -        | 92        | 92      |
| 17       | CONCESSIONÁRIA DE ESTRADAS VIAEXPRESSO DA MADEIRA, S.A.               | SREI                | 20,00%  | 0,00%    | 20,00%  | -                 | 62 753   | 62 753  | 557              | 63 310                | -             | 62 753   | 557       | 63 310  |
| 18       | VIALITORAL - CONCESSÕES RODOVIÁRIAS DA MADEIRA, S.A.                  | SREI                | 20,00%  | 0,00%    | 20,00%  | -                 | 35       | 35      | 317              | 353                   | -             | 35       | 317       | 353     |
| 19       | SDM - SOCIEDADE DE DESENVOLVIMENTO DA MADEIRA, S.A.                   | SRF                 | 100,00% | 0,00%    | 100,00% | -                 | -        | -       | 523              | 523                   | -             | -        | 523       | 523     |
| 20       | TELEFÉRICOS DA MADEIRA, S.A.                                          | SREI                | 0,00%   | 20,00%   | 20,00%  | -                 | -        | -       | 220              | 220                   | -             | -        | 44        | 44      |
| 21       | EMACOM, TELECOMUNICAÇÕES DA MADEIRA, UNIPESSOAL, LDA.                 | SREI                | 0,00%   | 100,00%  | 100,00% | -                 | 12 700   | 12 700  | 433              | 13 133                | -             | 12 700   | 433       | 13 133  |
| 22       | ENEREEM, ENERGIAS RENOVÁVEIS, LDA.                                    | SREI                | 0,00%   | 92,50%   | 92,50%  | -                 | -        | -       | 1                | 1                     | -             | -        | 1         | 1       |
| 23       | EEM BIOTECNOLOGIA, S.A.                                               | SREI                | 0,00%   | 100,00%  | 100,00% | -                 | -        | -       | 3 309            | 3 309                 | -             | -        | 3 309     | 3 309   |
| 24       | TIIM - TRANSPORTES INTEGRADOS E INTERMODAIS DA MADEIRA, S.A.          | SREI                | 0,00%   | 100,00%  | 100,00% | -                 | -        | -       | 4 101            | 4 101                 | -             | -        | 4 101     | 4 101   |
| TOTAL    |                                                                       |                     |         |          |         | 76 001            | 434 066  | 510 068 | 206 227          | 716 295               | 76 001        | 434 066  | 205 922   | 715 989 |



Secretaria Regional  
**das Finanças**

**TÍTULO:** Relatório Trimestral do Setor Empresarial da Região Autónoma da Madeira

**EDIÇÃO:** Secretaria Regional das Finanças

© SRF, 2025

**DISTRIBUIÇÃO:** Gratuita

**PERIODICIDADE:** Trimestral

**DATA:** maio 2025

**LOCAL:** Funchal, Região Autónoma da Madeira

**LICENÇA TIPO:**



Este documento informativo está redigido conforme o Acordo Ortográfico da Língua Portuguesa.

Documento eletrónico otimizado para leitura OCR.

Edifício do Governo | Avenida Zarco, 1 | 9004-527 Funchal | Telef. 291 212 183 / 291 212 142 | Fax 291 228 418 | Contribuinte 671001310 | Página institucional: [www.madeira.gov.pt/srfinancas/](http://www.madeira.gov.pt/srfinancas/) | E-mail: [gabinete.srf@madeira.gov.pt](mailto:gabinete.srf@madeira.gov.pt)

