



Região Autónoma  
da Madeira  
Governo Regional

Secretaria Regional  
das Finanças

# RELATÓRIO *SERAM*



**1º TRIMESTRE  
2026**



# 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).....	10
2.2. Situação financeira do SERAM .....	13
2.2.1. Ativo .....	13
2.2.2. Passivo.....	15
2.2.3. Situação Líquida .....	18
<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 2026, procedendo-se a um comparativo sumário com o trimestre homólogo de 2025.

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 2026 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).

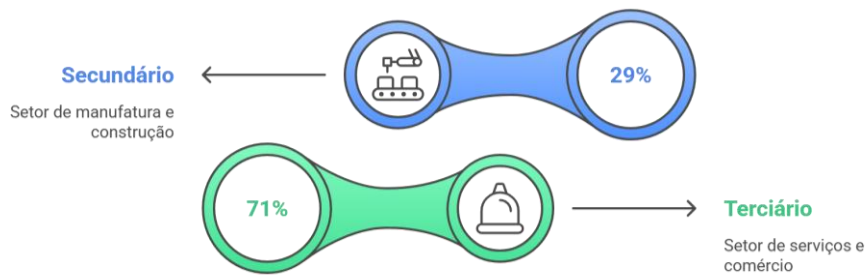
Assim, em 31 de março de 2026, o SERAM era composto por 24 empresas, participadas direta e indiretamente pela RAM, conforme quadro seguinte:

**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	Eletricidade, 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	Eletricidade, 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
Transportes e armazenagem	5
Atividades imobiliárias	3
Administração Pública e Defesa	2
Atividades de consultoria, científicas, técnicas e similares	2
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

Setor Secundário	Nº de Empresas
Transformação	2
Utilidades	2
Construção	2
Gestão de Água e Resíduos	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 4 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.

Importa salientar que as contas referentes à empresa SESARAM, EPERAM, não foram incluídas nem analisadas no presente relatório. Tal situação resulta do facto de o SESARAM ter comunicado que não dispunha das condições necessárias para disponibilizar a informação em tempo útil para a elaboração deste documento.

## 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

	31.03.2026			31.03.2025			Variação (%)		
	Empresas		SERAM	Empresas		SERAM	Empresas		SERAM
	Públicas	Participadas		Públicas	Participadas		Públicas	Participadas	
	Regionais	Regionais	Regionais	Regionais	Regionais	Regionais			
Rendimentos operacionais	104 660	14 424	119 084	111 347	12 664	124 011	-6,0%	13,9%	-4,0%
Gastos operacionais	76 589	4 627	81 216	80 301	4 508	84 809	-4,6%	2,6%	-4,2%
<b>Resultado antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos (EBITDA)</b>	<b>28 071</b>	<b>9 797</b>	<b>37 868</b>	<b>31 046</b>	<b>8 156</b>	<b>39 202</b>	-9,6%	20,1%	-3,4%
Margem EBITDA (%)	26,8%	67,9%	31,8%	27,9%	64,4%	31,6%			
Gastos/reversões de depreciação e amortização e imparidades	26 689	3 029	29 718	26 412	3 013	29 426	1,0%	0,5%	1,0%
<b>Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos) (EBIT)</b>	<b>1 382</b>	<b>6 768</b>	<b>8 150</b>	<b>4 634</b>	<b>5 142</b>	<b>9 776</b>	-70,2%	31,6%	-16,6%
Margem EBIT (%)	1,3%	46,9%	6,8%	4,2%	40,6%	7,88%			
Resultado financeiro	(3 728)	(87)	(3 815)	(5 023)	(73)	(5 096)	25,8%	-19,7%	25,1%
<b>Resultado antes de impostos</b>	<b>(2 346)</b>	<b>6 681</b>	<b>4 335</b>	<b>(389)</b>	<b>5 070</b>	<b>4 680</b>	-502,9%	31,8%	-7,4%
Imposto sobre o rendimento do período	477	34	511	375	2	377	27,2%	1386,2%	35,5%
<b>Resultado líquido do período</b>	<b>(2 823)</b>	<b>6 647</b>	<b>3 824</b>	<b>(764)</b>	<b>5 067</b>	<b>4 303</b>	-269,5%	31,2%	-11,1%

O **resultado líquido agregado** do SERAM a 31.03.2026 foi **positivo** em 3,8 milhões de euros. No período homólogo do ano anterior fora também positivo em 4,3 milhões de euros, registando-se um decréscimo de 0,5 milhões de euros.

O **resultado líquido** negativo de 3,8 milhões de euros é explicado por um EBITDA de 37,9 milhões de euros que, abatido dos *gastos de depreciações, amortizações e imparidades* no valor de 29,7 milhões de euros, originou um EBIT de 8,2 milhões de euros, deduzido a um resultado financeiro negativo de 3,8 milhões de euros e da dedução do *imposto sobre o rendimento do período* de 0,5 milhões de euros.

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

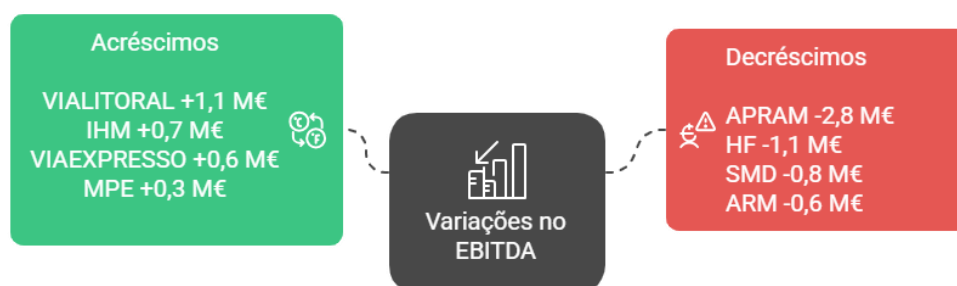
<sup>1</sup> Para efeitos de análise, foram considerados positivos os valores negativos reportados para as rubricas de Gastos Operacionais, Gastos/reversões de depreciação e amortização e Imposto sobre o rendimento do período.

cerca de 3,3 milhões de euros, e nas **empresas participadas regionais**, um **acréscimo** de 1,6 milhões de euros. O **resultado financeiro do SERAM** apresenta uma **melhoria** de 1,3 milhões de euros (+25,1%), essencialmente resultante pelo acréscimo no mesmo valor nas empresas públicas regionais.

Sumariamente, o **desempenho a nível operacional** das **empresas públicas regionais piorou** comparativamente a 2025. Verificou-se uma redução nos rendimentos (-6,0%), enquanto os gastos operacionais diminuíram (-4,6%), justificado em grande parte pelos decréscimos registados na EEM. Relativamente às **empresas participadas regionais**, o seu **desempenho operacional demonstra uma ligeira melhoria** face ao período homólogo do ano anterior, em que se destaca a VIALITORAL, a qual apresentou um aumento do seu volume de negócios e uma ligeira redução dos seus gastos operacionais, face ao período homólogo do ano anterior.

A margem EBITDA do SERAM em 31.03.2026 foi ligeiramente superior à registada no período homólogo do ano anterior, situando-se nos 31,8% (0,2 p.p.). A margem EBIT em 31.03.2026 foi de 6,8%, sendo inferior à de 31.03.2025 (7,88%), variando +1,04 pontos percentuais.

**Figura 3- Maiores acréscimos e decréscimos no EBITDA**



Num universo de 18 empresas, 11 (61%) registaram decréscimos no EBITDA, quando comparado com o período homólogo do ano anterior, e as outras 7 (39%) registaram acréscimos. No mesmo universo, 9 empresas (50%) registaram prejuízos e as outras 9 (50%) registaram lucros.

**Figura 4- Maiores acréscimos e decréscimos dos resultados líquidos do SERAM a 31.03.2026**

		milhares de euros	
	VIALITORAL	1 004	
	VIAEXPRESSO	575	
	MPE	246	
	GESBA	-365	
	ARM	-670	
	APRAM	-1 259	

## 2.1.2. Rendimentos operacionais

O quadro abaixo evidencia os principais rendimentos operacionais para o período de 31.03.2026, quando comparado com o período homólogo do ano anterior.

**Quadro 5- Principais rendimentos operacionais do SERAM**

Unidade: milhares de euros

	31.03.2026			31.03.2025			Variação (%)		
	Empresas		SERAM	Empresas		SERAM	Empresas		SERAM
	Públicas	Participadas		Públicas	Participadas		Públicas	Participadas	
	Regionais	Regionais	Regionais	Regionais	Regionais	Regionais			
Vendas e serviços prestados	87 959	8 738	96 696	90 793	7 080	97 873	-3,1%	23,4%	-1,2%
Subsídios à exploração	2 745	-	2 745	7 034	-	7 034	-61,0%	0,0%	-61,0%
Outros rendimentos	8 266	5 687	13 952	7 383	5 583	12 967	12,0%	1,8%	7,6%
<b>Total rendimentos operacionais</b>	<b>98 970</b>	<b>14 424</b>	<b>113 394</b>	<b>105 210</b>	<b>12 664</b>	<b>117 874</b>	<b>-5,9%</b>	<b>13,9%</b>	<b>-3,8%</b>

Podemos constatar que o total dos **principais rendimentos operacionais** do SERAM apresentou uma **diminuição** de 4,5 milhões de euros (-3,8%), relativamente ao ano anterior.

As **empresas públicas regionais** foram as responsáveis por esta situação, contribuindo com menos 6,2 milhões de euros (-5,9%), resultantes da redução de 1,2 milhões de euros em *vendas e serviços prestados* e de 4,3 milhões de euros em *subsídios à exploração*, contrabalançando com um aumento de 0,9 milhões de euros em *outros rendimentos*. Este decréscimo deve-se, especialmente, à quebra de 4,2 milhões de euros nas *vendas e na prestação de serviços* da EEM.

As **empresas participadas regionais** registaram, no mesmo período, um aumento global dos principais rendimentos operacionais, na ordem dos 1,8 milhões de euros (+13,9%). Este acréscimo deve-se, sobretudo, ao aumento de 1,7 milhões de euros nas *vendas e na prestação de serviços*. Tal acréscimo está essencialmente relacionado com a situação da **VIALITORAL**, cujo contrato de concessão esteve prestes a terminar em janeiro de 2025, tendo-se verificado uma quebra no primeiro trimestre desse ano devido à ausência de receitas nesse mês. Posteriormente, foi celebrado um aditamento contratual que prorrogou a concessão até 18 de julho de 2026.



No global, o **desempenho operacional** do SERAM **registou um agravamento** 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 **subsídios à exploração** sendo que esta rubrica, nas empresas públicas regionais, evidenciou um decréscimo de 4,3 milhões de euros (-61,0%), face ao período homólogo do ano anterior, decorrente da variação na APRAM, HF e GESBA. Por outro lado, ocorreram aumentos, destacando-se a STARTUP MADEIRA, a CARAM e a ARM.

Das 18 empresas relevantes para as análises trimestrais, 12 (67%) delas viram o seu *volume de negócios* aumentar, face ao período homólogo do ano anterior (APRAM, VIALITORAL,

VIAEXPRESSO, HF, IHM, PATRIRAM, STARTUP MADEIRA, ARM, SDNM, MT, MPE e SDM). As restantes 6 (33%) empresas diminuíram o seu *volume de negócios*, comparativamente a 31.03.2025 (EEM, GESBA, SDPS, CARAM, SDPO e SMD).



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

		milhares de euros	
	APRAM	2 859	
	VIALITORAL	992	
	VIAEXPRESSO	665	
	SDPS	-1 281	
	GESBA	-1 471	
	EEM	-4 212	

Nos  **aumentos dos rendimentos operacionais**, contabilizamos 7 empresas públicas regionais e 2 empresas participadas regionais, e nos decréscimos, 9 empresas públicas regionais.

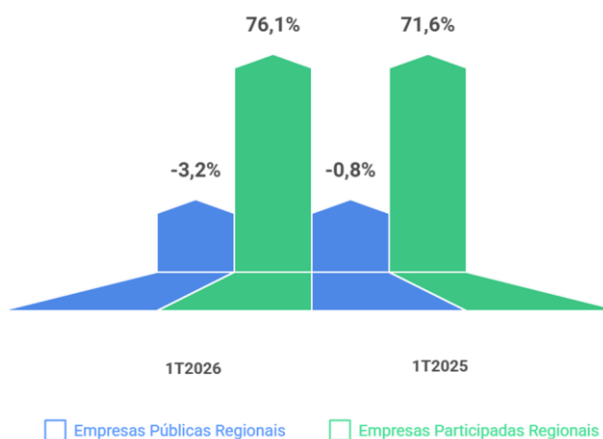
Nas  **vendas e serviços prestados**, o SERAM registou um decréscimo de 1,2%, em que as empresas públicas regionais contribuíram com uma diminuição de 3,1%, e as empresas participadas regionais com um aumento de 23,4%.

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

		%	
	VIAEXPRESSO	97,2 %	
	MPE	66,2 %	
	MT	42,6 %	
	SDNM	-282,6 %	
	SMD	-321,1 %	
	CARAM	-335,9 %	

Na  **Rentabilidade líquida das vendas e de serviços prestados**, o SERAM registou um decréscimo geral de 0,4%, em que as empresas públicas regionais contribuíram com um decréscimo de 2,4% e as empresas participadas regionais com um acréscimo de 4,5%.

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



### 2.1.3. Gastos operacionais (cash costs operacionais)

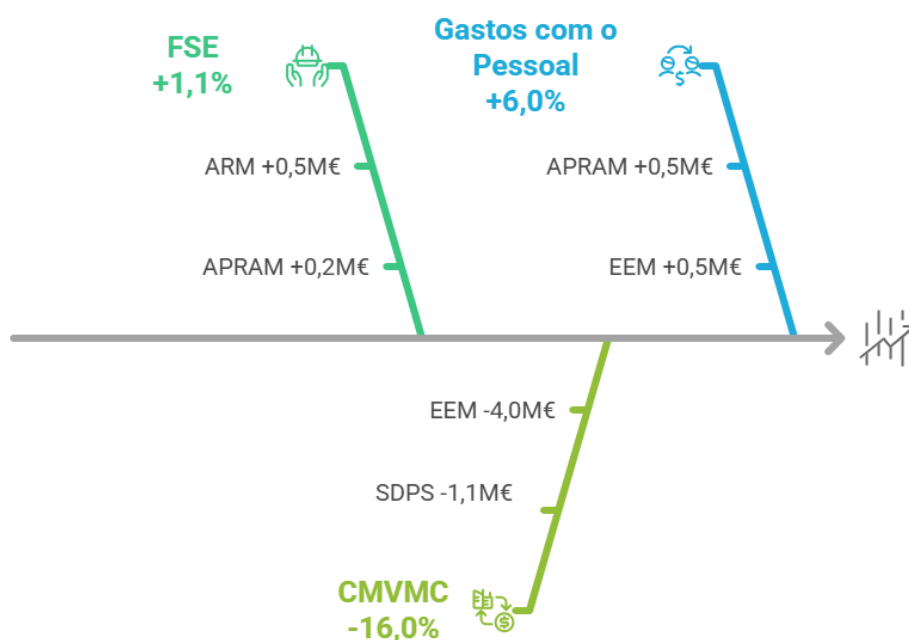
Quadro 6- Principais gastos operacionais (cash costs operacionais) do SERAM

Unidade: milhares de euros

	31.03.2026			31.03.2025			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	31 114	-	31 114	37 058	-	37 058	-16,0%	0,0%	-16,0%
Fornecimentos e serviços externos	12 705	3 250	15 956	12 559	3 225	15 784	1,2%	0,8%	1,1%
Gastos com o pessoal	28 401	1 168	29 569	26 837	1 067	27 904	5,8%	9,4%	6,0%
<b>Total gastos operacionais (cash costs operacionais)</b>	<b>72 221</b>	<b>4 418</b>	<b>76 639</b>	<b>76 453</b>	<b>4 292</b>	<b>80 746</b>	<b>-5,5%</b>	<b>2,9%</b>	<b>-5,1%</b>
<b>Peso dos G.O. no Volume de Negócios</b>	<b>82,1%</b>	<b>50,6%</b>	<b>79,3%</b>	<b>84,2%</b>	<b>60,6%</b>	<b>82,5%</b>	<b>-2,1 p.p.</b>	<b>-10,1 p.p.</b>	<b>-3,2 p.p.</b>

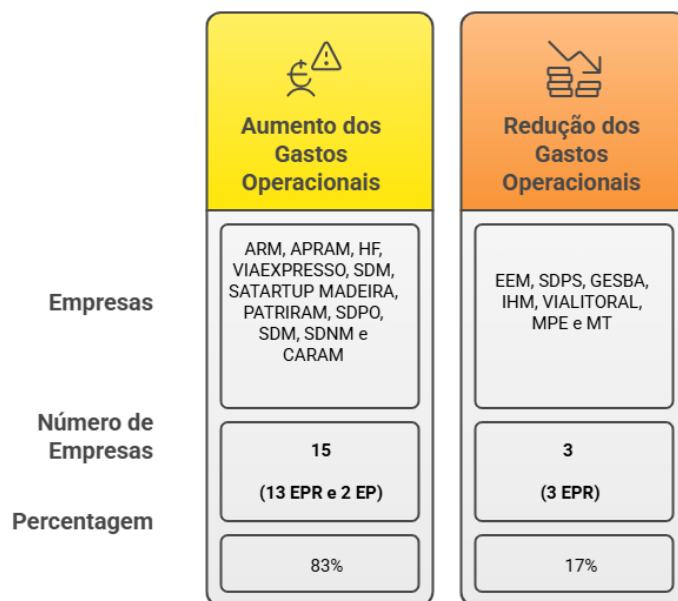
Os **gastos operacionais** (cash costs operacionais) do SERAM apresentaram uma **redução** de 4,1 milhões de euros (-5,1%), face ao verificado no final do primeiro trimestre de 2025. Destaca-se a rubrica de *custos das mercadorias vendidas e matérias consumidas* (-5,9 milhões de euros), evidenciando-se particularmente a EEM e a SDPS. Quanto à rubrica de *gastos com o pessoal*, apresentou um aumento (+1,7 milhões de euros), evidenciando-se particularmente a APRAM, a EEM e a ARM. A rubrica de *fornecimentos e serviços externos*, também aumentou, mas em menor escala (+0,2 milhões de euros), em que se destaca a ARM.

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



As **empresas públicas regionais** foram as principais responsáveis pela diminuição dos gastos operacionais (*cash costs operacionais*), registando um decréscimo de 4,2 milhões de euros (-5,5%) face ao período homólogo. As **empresas participadas regionais** contribuíram com um ligeiro aumento de 0,1 milhões de euros (+2,9%).

**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 31.03.2026, os gastos operacionais são inferiores ao volume de negócios nas empresas do SERAM, tendo os GO um peso de 82,1% sobre o VN nas empresas públicas regionais, e de 50,6% nas empresas participadas regionais.

No que concerne ao **Pessoal ao serviço**, o SERAM registou um **acréscimo** de 32 trabalhadores (+1,0%), face ao período homólogo do ano anterior. Das empresas públicas regionais, destaca-se a ARM, com uma variação positiva de 32 trabalhadores e a HF com uma variação negativa de 6 trabalhadores. Quanto às empresas participadas, não apresentam qualquer variação.

### Pessoal ao serviço - Empresas do SERAM



**Quadro 7- Pessoal ao serviço – empresas SERAM**

	31.03.2026	31.03.2025	Variação 2026/2025	
			Variação Abs	%
APRAM	177	172	5	2,9%
ARM	912	880	32	3,6%
CARAM	44	46	-2	-4,3%
EEM	638	639	-1	-0,2%
GESBA	327	328	-1	-0,3%
HF	558	564	-6	-1,1%
IHM	190	191	-1	-0,5%
MPE	9	9	0	0,0%
PATRIRAM	16	16	0	0,0%
MADEIRA TECNOPOLO	8	11	-3	-27,3%
SESARAM	0	0	0	0,0%
SDPO	48	46	2	4,3%
SDNM	45	46	-1	-2,2%
SDPS	47	46	1	2,2%
SMD	14	11	3	27,3%
STARTUP MADEIRA	12	11	1	9,1%
VIAEXPRESSO	35	35	0	0,0%
VIALITORAL	37	37	0	0,0%
SDM	31	28	3	10,7%
<b>Total</b>	<b>3 148</b>	<b>3 116</b>	<b>32</b>	<b>1,0%</b>

## 2.2. Situação financeira do SERAM

### 2.2.1. Ativo

Quadro 8- Ativo acumulado do SERAM

Unidade: milhares de euros

	31.03.2026			31.03.2025			Variação (%)		
	Empresas		SERAM	Empresas		SERAM	Empresas		SERAM
	Públicas	Participadas		Públicas	Participadas		Públicas	Participadas	
	Regionais	Regionais	Regionais	Regionais	Regionais	Regionais			
<b>Ativo não corrente</b>									
Ativos fixos tangíveis	1 390 384	3 881	1 394 265	1 339 316	4 976	1 344 292	3,8%	-22,0%	3,7%
Clientes	39 513	-	39 513	8 001	-	8 001	393,9%	0,0%	393,9%
Créditos a receber	7 132	8 414	15 546	50 327	11 031	61 358	-85,8%	-23,7%	-74,7%
Outros	564 751	40 142	604 893	582 644	51 215	633 859	-3,1%	-21,6%	-4,6%
<b>Total Ativo não corrente</b>	<b>2 001 781</b>	<b>52 437</b>	<b>2 054 218</b>	<b>1 980 288</b>	<b>67 222</b>	<b>2 047 510</b>	<b>1,1%</b>	<b>-22,0%</b>	<b>0,3%</b>
<b>Ativo corrente</b>									
Clientes	43 937	1 384	45 322	79 736	1 999	81 735	-44,9%	-30,8%	-44,6%
Créditos a receber	159 497	2 916	162 413	143 798	2 884	146 682	10,9%	1,1%	10,7%
Caixa e outros depósitos bancários	115 827	61 134	176 961	104 175	58 064	162 239	11,2%	5,3%	9,1%
Outros	38 192	832	39 024	40 669	916	41 585	-6,1%	-9,2%	-6,2%
<b>Total Ativo corrente</b>	<b>357 453</b>	<b>66 267</b>	<b>423 720</b>	<b>368 377</b>	<b>63 864</b>	<b>432 241</b>	<b>-3,0%</b>	<b>3,8%</b>	<b>-2,0%</b>
<b>Total Ativo</b>	<b>2 359 234</b>	<b>118 704</b>	<b>2 477 938</b>	<b>2 348 665</b>	<b>131 086</b>	<b>2 479 751</b>	<b>0,5%</b>	<b>-9,4%</b>	<b>-0,1%</b>

O **total do ativo** do SERAM **diminuiu** cerca de 1,8 milhões de euros (-0,1%), em relação ao período homólogo do ano anterior. Este decréscimo resultou da diminuição de cerca de 12,4 milhões de euros (-9,4%) nas empresas participadas regionais, contrabalançando com o aumento de 10,6 milhões de euros (+0,5%), nas empresas públicas regionais.

O **ativo não corrente** do SERAM registou um ligeiro acréscimo de 0,3%, enquanto o **ativo corrente** apresentou uma redução de 2,0%. As principais diminuições verificaram-se em *ativos intangíveis*, *créditos a receber* e *clientes*. Em contrapartida, os principais aumentos ocorreram em *ativos fixos tangíveis*.

Na análise às variações ocorridas no balanço das **empresas públicas regionais** evidencia uma redução de 27,5 milhões de euros na rubrica de *créditos a receber*, com destaque para a ARM. Verificou-se igualmente uma diminuição de 4,3 milhões de euros em *clientes*, influenciada principalmente pela ARM e IHM. Os *ativos intangíveis* registaram uma redução de 22,9 milhões de euros, com maior expressão na ARM e na PATRIRAM. Em sentido contrário, assinala-se um aumento de 51,1 milhões de euros nos *ativos fixos tangíveis*, destacando-se a contribuição da EEM e da IHM.

É de salientar que o aumento do ativo do **IHM** em 66,2 milhões de euros é essencialmente explicado pelo aumento da rubrica de *ativos fixos tangíveis* (+51,6 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*, 2,6 milhões de euros nos *créditos a receber* e de 1,1 milhões de euros no *ativo fixo tangível*. Ainda nesta categoria de empresas, a **VIALITORAL** registou aumentos nas disponibilidades em 0,5 milhões de euros.

Figura 10- Maiores acréscimos e decréscimos do ativo do SERAM



#### Aumento do Ativo

IHM +66,2 M€  
EEM +11,4 M€  
SDPO +4,5 M€

(todas empresas públicas regionais)



#### Diminuição do Ativo

ARM -30,2 M€  
HF -24,7 M€  
VIAEXPRESSO -12,7 M€

(2 empresas públicas regionais e 1 empresa participada regional)

## 2.2.2. Passivo

### Quadro 9- Passivo acumulado do SERAM

Unidade: milhares de euros

	31.03.2026			31.03.2025			Variação (%)		
	Empresas		SERAM	Empresas		SERAM	Empresas		SERAM
	Públicas Regionais	Participadas Regionais		Públicas Regionais	Participadas Regionais		Públicas Regionais	Participadas Regionais	
<b>Passivo não corrente</b>									
Financiamentos obtidos	242 799	-	242 799	370 072	27 353	397 425	-34,4%	-100,0%	-38,9%
Outras dívidas a pagar	152 668	-	152 668	129 185	-	129 185	18,2%	0,0%	18,2%
Outros	335 739	1 110	336 849	365 907	1 835	367 742	-8,2%	-39,5%	-8,4%
<b>Total Passivo não corrente</b>	<b>731 206</b>	<b>1 110</b>	<b>732 315</b>	<b>865 164</b>	<b>29 188</b>	<b>894 352</b>	<b>-15,5%</b>	<b>-96,2%</b>	<b>-18,1%</b>
<b>Passivo corrente</b>									
Fornecedores	31 309	905	32 214	39 666	1 112	40 778	-21,1%	-18,6%	-21,0%
Acionistas/sócios	-	3 197	3 197	283	-	283	-100,0%	0,0%	1029,2%
Financiamentos obtidos	85 263	27 698	112 961	181 458	17 272	198 730	-53,0%	60,4%	-43,2%
Outras dívidas a pagar	88 461	1 786	90 247	126 046	1 714	127 760	-29,8%	4,2%	-29,4%
Outros	27 562	15 720	43 283	27 658	14 691	42 348	-0,3%	7,0%	2,2%
<b>Total Passivo corrente</b>	<b>232 595</b>	<b>49 306</b>	<b>281 901</b>	<b>375 110</b>	<b>34 789</b>	<b>409 899</b>	<b>-38,0%</b>	<b>41,7%</b>	<b>-31,2%</b>
<b>Total Passivo</b>	<b>963 801</b>	<b>50 416</b>	<b>1 014 216</b>	<b>1 240 274</b>	<b>63 977</b>	<b>1 304 251</b>	<b>-22,3%</b>	<b>-21,2%</b>	<b>-22,2%</b>

O **total do passivo** do SERAM **diminuiu** 290,0 milhões de euros (-22,2%), quando comparado com o período homólogo do ano anterior. Este decréscimo deveu-se a uma diminuição de 276,5 milhões de euros (-22,3%) nas empresas públicas regionais e uma quebra de 13,6 milhões de euros (-21,2%) nas empresas participadas regionais. O **decréscimo do passivo das empresas públicas regionais** deveu-se, em grande parte, às quatro Sociedades de Desenvolvimento que viram os seus suprimentos serem convertidos em capital, nomeadamente em prestações acessórias.

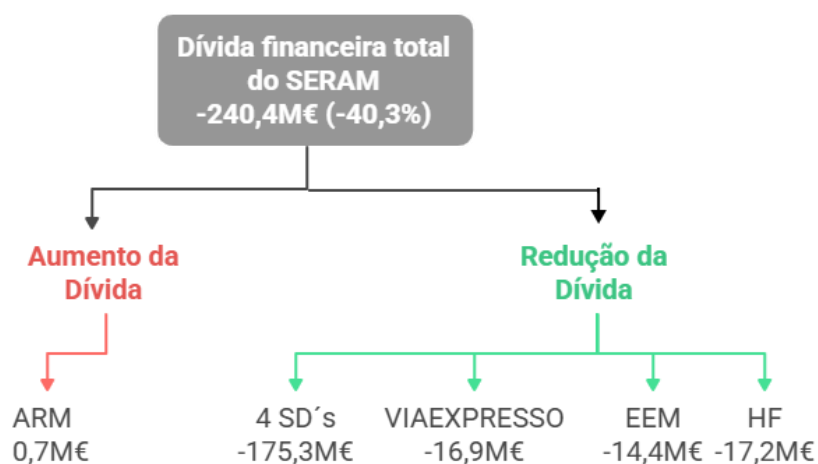
Relativamente às **empresas participadas regionais**, o **decréscimo** verificado deveu-se à **VIAEXPRESSO**, a qual continua a liquidar o financiamento contratado com a instituição bancária, apresentando uma redução da dívida financeira em 16,9 milhões de euros, face ao período homólogo do ano anterior, contribuindo para a diminuição do passivo do SERAM. A **VIALITORAL** também apresentou um acréscimo no seu passivo no valor de 3,5 milhões de euros, justificado pelo valor de dividendos a pagar aos seus acionistas, quanto ao exercício de 2024.

Figura 11- Maiores acréscimos e decréscimos do passivo do SERAM



A **dívida financeira total do SERAM diminuiu 40,3%**, em relação ao período homólogo do ano anterior. A redução foi de cerca de 240,4 milhões de euros, contribuindo as empresas públicas regionais com uma diminuição de 223,5 milhões de euros (-40,5%) e as empresas participadas regionais com um decréscimo de 16,9 milhões de euros (-37,9%).

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



De notar, que a **EEM**, a **VIAEXPRESSO**, a **HF**, a **APRAM** e a **GESBA** 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 23,8 milhões de euros (-8,0%)**, quando comparada com o período homólogo do ano anterior. As empresas públicas regionais contribuíram com uma diminuição de 23,7 milhões de euros (-8,0%), destacando-se o IHM (-21,9 milhões de euros), a PATRIRAM (-4,8 milhões de euros) e a ARM (-1,8 milhões de euros). Quanto às empresas participadas regionais, estas apresentaram uma ligeira redução de 0,1 milhões de euros (-4,8%).

Relativamente à **análise da liquidez do SERAM**, tanto nas empresas públicas regionais como 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 evidencia capacidade para satisfazer as obrigações de curto prazo a 31.03.202,6 em que a liquidez geral e o fundo de maneo melhoraram face ao período homólogo anterior.

#### Quadro 10- Liquidez do SERAM

	31.03.2026			31.03.2025			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)	124 858	16 961	141 819	(6 733)	29 075	22 342	1954,4%	-41,7%	534,8%
Liquidez Geral (rácio)	153,7%	134,4%	150,3%	98,2%	183,6%	105,5%	55,5 p.p.	-49,2 p.p.	44,9 p.p.

## 2.2.3. Situação Líquida

### Quadro 11- Capitais próprios acumulados do SERAM

Unidade: milhares de euros

	31.03.2026			31.03.2025			Variação (%)		
	Empresas	Empresas	SERAM	Empresas	Empresas	SERAM	Empresas	Empresas	SERAM
	Públicas	Participadas		Públicas	Participadas		Públicas	Participadas	
	Regionais	Regionais		Regionais	Regionais		Regionais	Regionais	
Capital próprio									
Capital subscrito	514 094	1 000	515 094	528 959	1 000	529 959	-2,81%	0,0%	-2,80%
Outros instrumentos de capital próprio	218 202	-	218 202	398 781	-	398 781	-45,3%	0,0%	-45,3%
Reservas	201 149	1 031	202 180	195 722	1 031	196 753	2,8%	0,0%	2,8%
Resultados transitados	(126 255)	59 611	(66 644)	(499 460)	60 010	(439 449)	74,72%	-0,7%	84,8%
Outras	591 066	-	591 066	485 154	-	485 154	21,8%	0,0%	21,8%
Resultado líquido do período	(2 823)	6 647	3 824	(764)	5 067	4 303	-269,5%	31,2%	-11,1%
<b>Total Capital próprio</b>	<b>1 395 433</b>	<b>68 288</b>	<b>1 463 722</b>	<b>1 108 391</b>	<b>67 109</b>	<b>1 175 500</b>	<b>25,9%</b>	<b>1,8%</b>	<b>24,5%</b>

O **total da situação líquida do SERAM** teve um **acréscimo** de 288,2 milhões de euros (+24,5%), quando comparado com o período homólogo do ano anterior, consequência do aumento das seguintes rubricas: *resultados transitados* (+372,8 milhões de euros); *outras variações de capital próprio* (+106,6 milhões de euros) e *reservas* (+5,4 milhões de euros). Este aumento foi atenuado pela diminuição das seguintes rubricas: *outros instrumentos de capital próprio* (-180,6 milhões de euros); *capital subscrito* (-14,9 milhões de euros) e *resultado líquido do período* (-0,5 milhões de euros).

A situação líquida registou, em termos homólogos, um aumento de 287,0 milhões de euros nas empresas públicas regionais e de 1,2 milhões de euros nas empresas participadas regionais.

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



As **empresas IHM e SDPO** destacaram-se pelo contributo positivo na rubrica **outras variações no capital próprio**, decorrente dos subsídios ao investimento associados aos seus ativos – no caso da IHM, relacionados com a aquisição ou construção de empreendimentos habitacionais, e no caso da SDPO, com a execução da empreitada do Campo de Golfe da Ponta do Pargo. Também a **APRAM** e a **EEM** se evidenciam nesta rubrica, em resultado dos subsídios ao investimento atribuídos para a apoio às respetivas atividades.

A **APRAM** foi alvo de uma injeção de capital em **prestações acessórias** no ano de 2025, no valor de cerca de 12,8 milhões de euros para assegurar o pagamento do serviço da dívida para o ano de 2025.

Também é de salientar que a **IHM** recebeu cerca de 0,9 milhões de euros em 2025, 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**.

Importa referir quem, no final do ano de 2025, a **SDPO, a SDNM e a SDPS** foram sujeitas a uma injeção de capital contabilizada em **prestações acessórias** no valor total de 1,9 milhões de euros, destinada a assegurar o cumprimento pontual das suas obrigações, nomeadamente o pagamento de retribuições nesse ano. Adicionalmente, a **SDPS** beneficiou de uma segunda injeção de capital, também registada em **prestações acessórias** no valor de 5,7 milhões de euros, destinada o pagamento atempado de responsabilidades perante terceiros, designadamente relacionadas com um processo judicial.

Em 2025, as **quatro Sociedades de Desenvolvimento** viram o empréstimo detido junto da acionista RAM — resultante da cessão da posição contratual dos seus financiamentos à banca, assumida pela RAM — ser convertido em **prestações acessórias**, totalizando 175,3 milhões de euros.



É de ressaltar que as 4 Sociedades de Desenvolvimento foram sujeitas a uma **operação harmónio**, destinada a reforçar a situação líquida e eliminar a perceção de desequilíbrio patrimonial. Esta operação consistiu no seguinte:

- ✓ Redução do capital social a zero, a fim de absorver integralmente os prejuízos fiscais, registados na rubrica de resultados transitados;
- ✓ Aumento subsequente do capital social, mediante a utilização dos saldos de prestações acessórias e prémios de emissão.

A referida operação produziu efeitos nas variações das rubricas do *capital subscrito*, de *outros instrumentos de capital próprio*, dos *prémios de emissão* e dos *resultados transitados*.

As restantes alterações ao nível do **capital subscrito** ocorreram na **MPE** e no **CARAM**. No caso da **MPE**, verificou-se um acréscimo de 1,4 milhões de euros, decorrente de um aumento de capital em espécie, através da incorporação de quatro prédios do Parque Empresarial da Cancela. Já no **CARAM**, registou-se um aumento de 0,3 milhões de euros, destinado a assegurar a cobertura das despesas operacionais previstas para o exercício de 2025.

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

				%	
	VIALITORAL	25,5%		APRAM	-1,4%
	SDM	19,7%		CARAM	-4,5%
	VIAEXPRESSO	8,8%		HF	-6,5%

### 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**

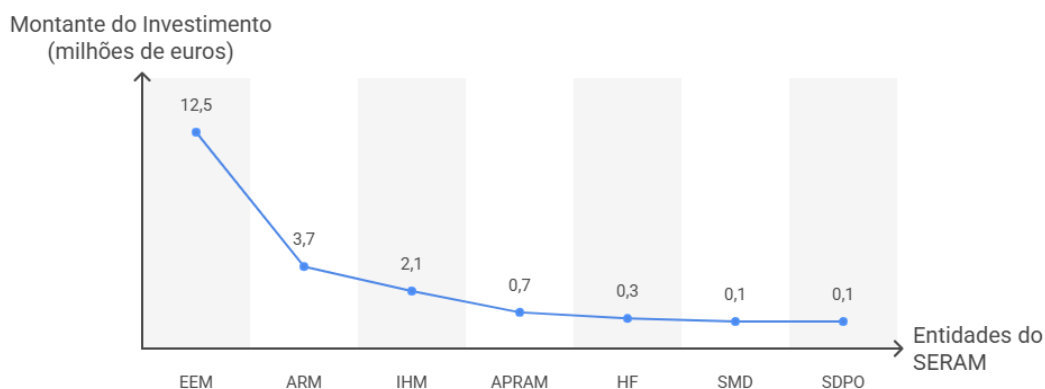
Unidade: milhares de euros

Fluxos de caixa das atividades de investimento	31.03.2026			31.03.2025			Variação (%)		
	Empresas		SERAM	Empresas		SERAM	Empresas		SERAM
	Públicas Regionais	Participadas Regionais		Públicas Regionais	Participadas Regionais		Públicas Regionais	Participadas Regionais	
Investimento									
Ativos fixos tangíveis	11 761	43	11 804	23 935	13	23 948	-50,9%	224,5%	-50,7%
Ativos intangíveis	7 995	-	7 995	3 903	-	3 903	104,9%	0,0%	104,9%
Propriedades de Investimento	25	-	25	402	-	402	-93,9%	0,0%	-93,9%
Outros investimentos	-	-	-	2 214	-	2 214	-100,0%	0,0%	-
<b>Total de investimento</b>	<b>19 780</b>	<b>43</b>	<b>19 823</b>	<b>30 454</b>	<b>13</b>	<b>30 467</b>	<b>-35,0%</b>	<b>224,5%</b>	<b>-34,9%</b>

As **despesas de investimento do SERAM** a 31.03.2026 foram de 19,8 milhões de euros, **registando uma redução** de 34,9% relativamente ao período homólogo do ano anterior, ou seja, menos 10,6 milhões de euros face a 31.03.2025.

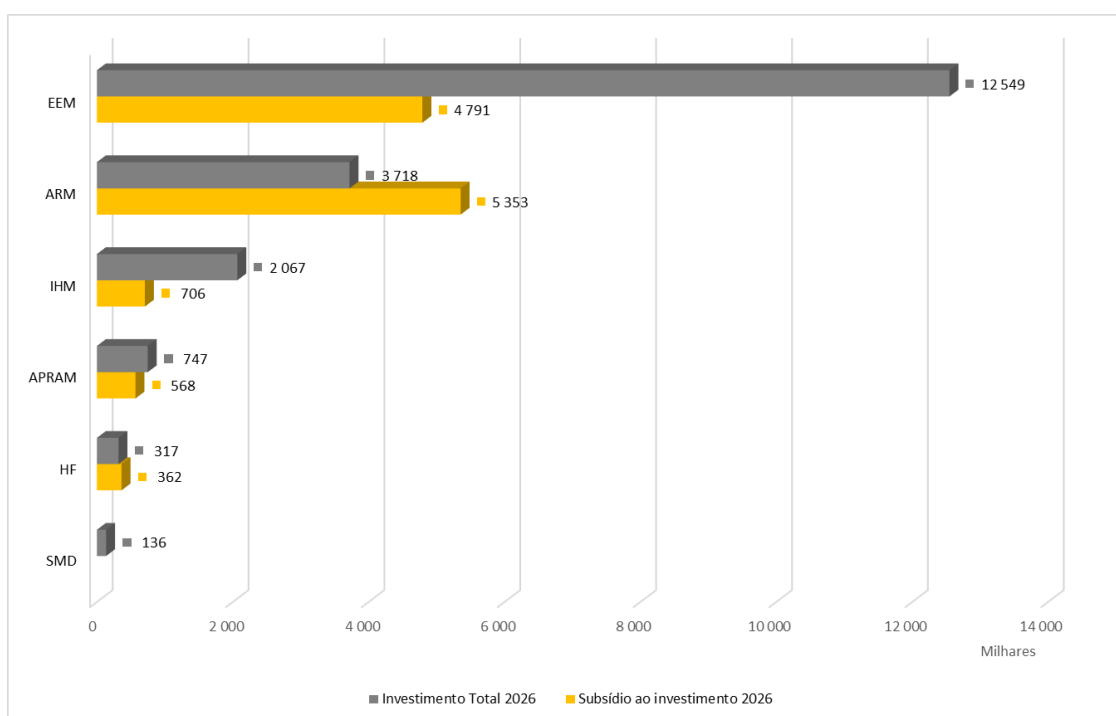
Em comparação com o período homólogo do ano anterior, o investimento nas **empresas públicas regionais** registou uma **redução** de 10,7 milhões de euros (-35,0%) e nas **empresas participadas regionais** registou um **ligeiro aumento** de 0,03 milhões de euros (+224,5%).

**Gráfico 2 – Investimento mais relevante no 1T2026 pelas empresas do SERAM**



No trimestre em análise, verificou-se que os **ativos fixos tangíveis**, em termos absolutos, **representaram a maior fatia do investimento** (11,8 milhões de euros), com uma **diminuição de 12,1 milhões de euros**, face ao período homólogo do ano anterior, o que traduz 59,5% do investimento do período. Em segundo plano, surge o investimento em **ativos intangíveis** (8,0 milhões de euros) com um **acréscimo de 4,1 milhões de euros**, face ao período de referência, absorvendo assim 40,3% do investimento realizado.

**Gráfico 3 - Empresas do SERAM com Investimento total e subsídios ao investimento no 1T2026**



### 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. Contudo, a dívida do SESARAM não é incluída, pelos motivos apresentados no início deste relatório.

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			
	31.03.2026	31.03.2025	Variação 2026/2025	
			Abs	%
Dívida financeira total	364 755	426 017	-61 262	-14,4%
Dívida financeira com aval	32 348	62 194	-29 846	-48,0%
Dívida comercial	108 451	116 732	-8 281	-7,1%
<b>Dívida total</b>	<b>473 206</b>	<b>542 749</b>	<b>-69 543</b>	<b>-12,8%</b>

A **dívida total** do SERAM **diminuiu** 69,5 milhões de euros (-12,8%), quando comparada com o período homólogo do ano anterior. A **dívida financeira total diminuiu** 61,3 milhões de euros (-14,4%) e a **dívida comercial decresceu** 8,3 milhões de euros (-7,1%).

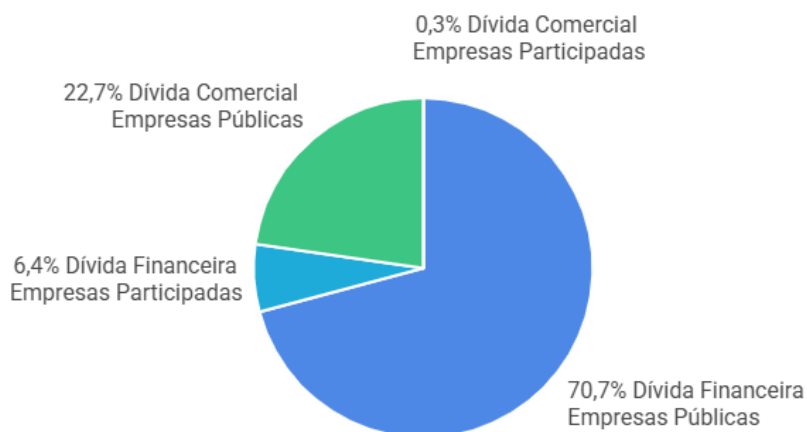
#### Quadro 14- Distribuição da Dívida das empresas do SERAM

	Unidade: milhares de euros								
	31.03.2026			31.03.2025			Variação (%)		
	Empresas		Empresas Públicas Regionais	Empresas		Empresas Públicas Regionais	Empresas		Empresas Públicas Regionais
	Participadas	Regionais		Participadas	Regionais		Participadas	Regionais	
Dívida financeira	334 557	30 198	364 755	381 392	44 625	426 017	-12,3%	-32,3%	-14,4%
Dívida comercial	107 203	1 249	108 451	115 210	1 523	116 732	-6,9%	-18,0%	-7,1%
<b>Dívida total</b>	<b>441 760</b>	<b>31 446</b>	<b>473 206</b>	<b>496 601</b>	<b>46 148</b>	<b>542 749</b>	<b>-11,0%</b>	<b>-31,9%</b>	<b>-12,8%</b>

A **redução da dívida total** do SERAM, face ao período homólogo do ano anterior, foi de 69,5 milhões de euros (-12,8%). Nas **empresas públicas regionais**, ocorreu uma **diminuição** de 54,8 milhões de euros (-11,0%), ou seja, representa 78,9% da redução da dívida total do SERAM. Nas

**empresas participadas regionais** houve também um **decréscimo** de 14,7 milhões de euros (-31,9%).

**Figura 15- Distribuição da dívida total do SERAM a 31.03.2026**



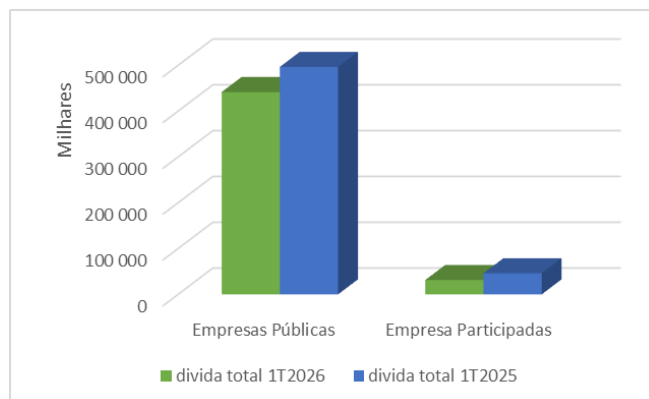
A **redução da dívida financeira**, face ao período homólogo do ano anterior, foi de 61,3 milhões de euros (-14,4%), contribuindo as **empresas públicas regionais** com uma **diminuição** de 46,8 milhões de euros (-12,3%) e as **empresas participadas regionais** com uma **redução** de 14,4 milhões de euros (-32,3%). Importa salientar a **HF**, a **VIAEXPRESSO**, a **EEM**, a **APRAM**, a **GESBA**, a **HF** e a **IHM**, pelas reduções que registaram ao nível da dívida financeira.

Relativamente à **dívida comercial**, esta **reduziu** face ao período homólogo do ano anterior em 8,3 milhões de euros (-7,1%), tendo as **empresas públicas regionais** contribuído com um **decréscimo** de 8,0 milhões de euros (-6,9%) e as **empresas participadas regionais** com uma ligeira diminuição de 0,3 milhões de euros (-18,0%). É de salientar que a **EEM** foi a que mais contribuiu para a redução da dívida comercial (-3,9 milhões de euros), destacando-se a diminuição da dívida a fornecedores.

No sentido inverso, é de destacar a empresa **ARM**, que recorreu ao financiamento bancário como forma de suportar os investimentos delineados nos seus planos de atividades, investimento e orçamento.

A dívida total a 31.03.2026 encontra-se concentrada em 93,4% nas empresas públicas regionais e em 6,6%, nas empresas participadas regionais, registando-se um aumento do peso relativo da dívida total das empresas públicas regionais em 1,9 p.p., face ao primeiro trimestre de 2025.

**Gráfico 4 - Dívida total das empresas do SERAM**



Os **maiores acréscimos da dívida total** ocorreram nas seguintes empresas:

- TELEFÉRICOS – 2,6 milhões de euros;
- ARM – 1,4 milhões de euros;
- EMACOM – 1,1 milhões de euros; e
- SDM – 0,4 milhões de euros.

Os **maiores decréscimos da dívida total** ocorreram nas seguintes empresas:

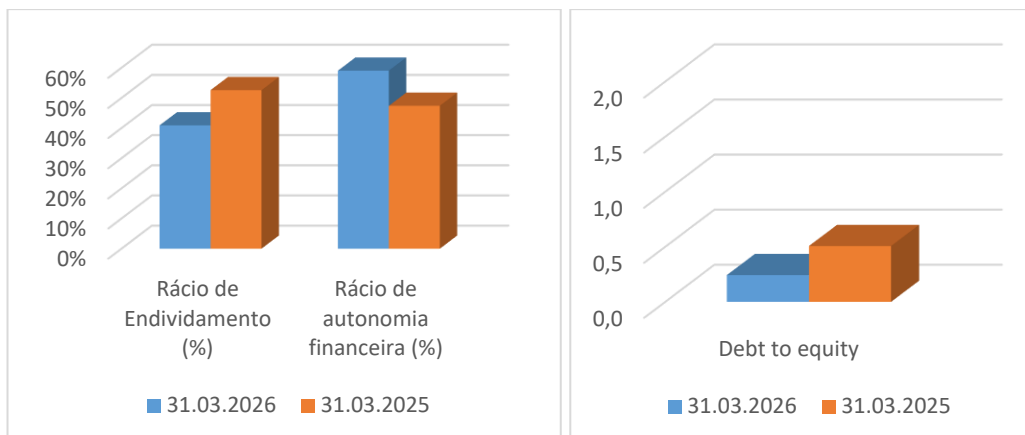
- EEM – 18,3 milhões de euros;
- HF – 17,4 milhões de euros;
- VIAEXPRESSO – 17,3 milhões de euros; e
- APRAM – 14,2 milhões de euros.

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 2026. 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 12,0 p.p. e 6,3 p.p., respetivamente.

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

	31.03.2026			31.03.2025		
	Empresas	Empresas	SERAM	Empresas	Empresas	SERAM
	Públicas Regionais	Participadas Regionais		Públicas Regionais	Participadas Regionais	
Rácio de Endividamento (%)	40,9%	42,5%	40,9%	52,8%	48,8%	52,6%
Rácio de autonomia financeira (%)	59,1%	57,5%	59,1%	47,2%	51,2%	47,4%
<i>Debt to equity</i>	0,2	0,4	0,2	0,5	0,7	0,5

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
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
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
SRAP	Secretaria Regional da Agricultura e Pescas
SRAPA	Secretaria Regional de Agricultura, Pescas e Ambiente
SREC	Secretaria Regional da Economia
SREI	Secretaria Regional dos Equipamentos e Infraestruturas
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.

SIGLA	DESIGNAÇÃO
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.....	10
Quadro 7- Pessoal ao serviço – empresas SERAM .....	12
Quadro 8- Ativo acumulado do SERAM .....	13
Quadro 9- Passivo acumulado do SERAM .....	15
Quadro 10- Liquidez do SERAM .....	17
Quadro 11- Capitais próprios acumulados do SERAM .....	18
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 31.03.2026 .....	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 .....	10
Figura 8- Acréscimos e decréscimos dos gastos operacionais do SERAM .....	11
Figura 9- Maiores acréscimos e decréscimos nos gastos operacionais do SERAM .....	11
Figura 10- Maiores acréscimos e decréscimos do ativo do SERAM .....	14
Figura 11- Maiores acréscimos e decréscimos do passivo do SERAM.....	16
Figura 12- Aumentos e reduções da dívida financeira total do SERAM .....	16
Figura 13- Maiores acréscimos e decréscimos do capital próprio do SERAM.....	18
Figura 14- Maiores e Menores Rentabilidades do Capital Próprio - Retorno gerado para o acionista .....	20
Figura 15- Distribuição da dívida total do SERAM a 31.03.2026 .....	24

## Índice de Gráficos

Gráfico 1 - Rentabilidade Líquida de Vendas e de Serviços Prestados do SERAM .....	9
Gráfico 2 – Investimento mais relevante no 1T2026 pelas empresas do SERAM .....	21
Gráfico 3 - Empresas do SERAM com Investimento total e subsídios ao investimento no 1T2026 .....	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 31.03.2026 .....	32
Anexo 2 - Demonstrações de Resultados do SERAM 31.03.2025 .....	35
Anexo 3 - Balanços do SERAM 31.03.2026.....	38
Anexo 4 - Balanços do SERAM 31.03.2025.....	43
Anexo 5 - Demonstrações de Fluxos de Caixa do SERAM 31.03.2026 .....	48
Anexo 6 - Demonstrações de Fluxos de Caixa do SERAM 31.03.2025 .....	51
Anexo 7 - Dívida do SERAM a 31 de março de 2026 .....	54
Anexo 8 - Dívida do SERAM a 31 de março de 2025 .....	55



Anexo 1 - Demonstrações de Resultados do SERAM 31.03.2026

Unidade: milhares de euros

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS	APRAM - Administração dos Portos da RAM, S.A.	ARM - Águas e Resíduos da Madeira, S.A.	CARAM - Centro de Abate da Região Autónoma da Madeira, EPERAM	EEM - Emp. Electricidade da Madeira, S.A.	GESBA - Empresa de Gestão do Sector da Banana, Lda.	Horários do Funchal, Transportes Públicos, S.A.	IHM - Investimentos Habitacionais da Madeira, EPERAM
<b>RENDIMENTOS E GASTOS</b>							
Vendas e serviços prestados	3 356	11 098	69	51 183	5 214	5 380	1 376
Subsídios à exploração	-	4	186	19	447	5	1 918
Ganhos / perdas imputados de subsidiárias, associadas e empreendimentos conjuntos	-	-	-	312	-	-	-
Variação nos inventários da produção	-	-	-	-	5	-	-
Trabalhos para a própria entidade	-	-	-	5 269	-	1	-
Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas	-	(603)	(5)	(26 402)	(2 665)	(1 439)	-
Fornecimentos e serviços externos	(995)	(2 599)	(84)	(5 352)	(672)	(466)	(441)
Gastos com o pessoal	(2 816)	(6 438)	(343)	(9 664)	(1 883)	(3 855)	(1 360)
Imparidade de inventários (perdas / reversões)	-	-	-	-	-	-	-
Imparidade de dívidas a receber (perdas / reversões)	-	54	-	-	45	-	(365)
Provisões (aumentos / reduções)	-	-	-	-	-	-	-
Imparidade de investimentos não depreciáveis / amortizáveis (perdas / reversões)	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos / reduções de justo valor	-	-	-	-	-	-	-
Outros rendimentos	1 248	2 312	1	1 728	188	1 030	1 111
Outros gastos	(33)	(30)	(11)	(2 206)	(22)	(227)	(740)
<b>Resultado antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos</b>	<b>760</b>	<b>3 797</b>	<b>(189)</b>	<b>14 887</b>	<b>657</b>	<b>429</b>	<b>1 499</b>
Gastos / reversões de depreciação e de amortização	(3 532)	(4 863)	(41)	(11 376)	(347)	(1 375)	(1 860)
Subsídios ao investimento	-	-	-	-	-	-	-
Imparidade de investimentos depreciáveis / amortizáveis (perdas / reversões)	-	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos)</b>	<b>(2 772)</b>	<b>(1 066)</b>	<b>(229)</b>	<b>3 511</b>	<b>310</b>	<b>(946)</b>	<b>(361)</b>
Ganhos / perdas imputados de subsidiárias e associadas	-	-	-	-	-	-	-
Juros e rendimentos similares obtidos	10	481	-	174	-	-	-
Juros e gastos similares suportados	(65)	(2)	(1)	(2 047)	(62)	(171)	(56)
<b>Resultado antes de impostos</b>	<b>(2 827)</b>	<b>(587)</b>	<b>(230)</b>	<b>1 638</b>	<b>247</b>	<b>(1 117)</b>	<b>(416)</b>
Imposto sobre o rendimento do período	-	-	-	(191)	(32)	26	-
Impostos diferidos	-	-	-	-	-	-	-
Interesses minoritários	-	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado líquido do período</b>	<b>(2 827)</b>	<b>(587)</b>	<b>(230)</b>	<b>1 447</b>	<b>216</b>	<b>(1 091)</b>	<b>(416)</b>

(Continua)

Anexo 1 - Demonstrações de Resultados do SERAM 31.03.2026 *(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	610	4 507	181	176	170	399	247
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)	(0)	-	-
Fornecimentos e serviços externos	(119)	(205)	(38)	(30)	(30)	(47)	(15)
Gastos com o pessoal	(149)	(208)	(61)	(219)	(282)	(276)	(130)
Imparidade de inventários (perdas / reversões)	-	-	-	-	-	-	-
Imparidade de dívidas a receber (perdas / reversões)	98	-	-	-	-	-	-
Provisões (aumentos / reduções)	-	-	-	-	-	-	-
Imparidade de investimentos não depreciables / amortizáveis (perdas / reversões)	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos / reduções de justo valor	103	-	-	-	-	-	-
Outros rendimentos	294	-	-	221	63	5	55
Outros gastos	(32)	(13)	-	(4)	(3)	(42)	(2)
<b>Resultado antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos</b>	<b>805</b>	<b>4 082</b>	<b>82</b>	<b>143</b>	<b>(83)</b>	<b>39</b>	<b>154</b>
Gastos / reversões de depreciação e de amortização	(225)	(902)	(5)	(521)	(399)	(222)	(948)
Subsídios ao investimento	-	-	-	-	-	-	-
Imparidade de investimentos depreciables / amortizáveis (perdas / reversões)	-	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos)</b>	<b>580</b>	<b>3 180</b>	<b>77</b>	<b>(378)</b>	<b>(481)</b>	<b>(183)</b>	<b>(793)</b>
Ganhos / perdas imputados de subsidiárias e associadas	-	-	-	-	-	-	-
Juros e rendimentos similares obtidos	8	-	-	-	-	-	-
Juros e gastos similares suportados	(123)	(1 899)	(0)	(0)	-	-	-
<b>Resultado antes de impostos</b>	<b>465</b>	<b>1 281</b>	<b>77</b>	<b>(378)</b>	<b>(481)</b>	<b>(183)</b>	<b>(793)</b>
Imposto sobre o rendimento do período	(13)	(171)	-	-	-	-	-
Impostos diferidos	(48)	-	-	-	-	-	-
Interesses minoritários	-	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado líquido do período</b>	<b>404</b>	<b>1 110</b>	<b>77</b>	<b>(378)</b>	<b>(481)</b>	<b>(183)</b>	<b>(793)</b>

*(Continua)*

Anexo 1 - Demonstrações de Resultados do SERAM 31.03.2026 *(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	-	132	5 829	2 909	3 860	96 696
Subsídios à exploração	-	168	-	-	-	2 745
Ganhos / perdas imputados de subsidiárias, associadas e empreendimentos conjuntos	-	-	-	-	-	312
Variação nos inventários da produção	-	-	-	-	-	5
Trabalhos para a própria entidade	-	-	-	-	-	5 271
Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas	-	-	-	-	-	(31 114)
Fornecimentos e serviços externos	-	(139)	(1 701)	(1 549)	(1 473)	(15 956)
Gastos com o pessoal	-	(142)	(602)	(565)	(575)	(29 569)
Imparidade de inventários (perdas / reversões)	-	-	-	-	-	-
Imparidade de dívidas a receber (perdas / reversões)	-	-	-	-	-	(168)
Provisões (aumentos / reduções)	-	-	(182)	-	-	(182)
Imparidade de investimentos não depreciáveis / amortizáveis (perdas / reversões)	-	-	-	-	-	-
Aumentos / reduções de justo valor	-	-	-	-	-	103
Outros rendimentos	-	3	5 493	194	8	13 952
Outros gastos	-	(4)	(27)	(1)	(830)	(4 227)
<b>Resultado antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos</b>	-	<b>17</b>	<b>8 809</b>	<b>988</b>	<b>990</b>	<b>37 868</b>
Gastos / reversões de depreciação e de amortização	-	(2)	(3 029)	-	(71)	(29 718)
Subsídios ao investimento	-	-	-	-	-	-
Imparidade de investimentos depreciáveis / amortizáveis (perdas / reversões)	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos)</b>	-	<b>14</b>	<b>5 780</b>	<b>988</b>	<b>918</b>	<b>8 150</b>
Ganhos / perdas imputados de subsidiárias e associadas	-	-	-	-	-	-
Juros e rendimentos similares obtidos	-	-	261	27	26	987
Juros e gastos similares suportados	-	-	(376)	-	(0)	(4 802)
<b>Resultado antes de impostos</b>	-	<b>14</b>	<b>5 666</b>	<b>1 015</b>	<b>944</b>	<b>4 335</b>
Imposto sobre o rendimento do período	-	(2)	-	(34)	(47)	(463)
Impostos diferidos	-	-	-	-	-	(48)
Interesses minoritários	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado líquido do período</b>	-	<b>12</b>	<b>5 666</b>	<b>981</b>	<b>898</b>	<b>3 824</b>

Anexo 2 - Demonstrações de Resultados do SERAM 31.03.2025

Unidade: milhares de euros

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS	APRAM - Administração dos Portos da RAM, S.A.	ARM - Águas e Resíduos da Madeira, S.A.	CARAM - Centro de Abate da Região Autónoma da Madeira, EPERAM	EEM - Emp. Electricidade da Madeira, S.A.	GESBA - Empresa de Gestão do Sector da Banana, Lda.	Horários do Funchal, Transportes Públicos, S.A.	IHM - Investimentos Habitacionais da Madeira, EPERAM
<b>RENDIMENTOS E GASTOS</b>							
Vendas e serviços prestados	496	11 026	82	55 395	6 685	4 787	1 049
Subsídios à exploração	3 749	-	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	(833)	(2 138)	(70)	(5 550)	(732)	(313)	(871)
Gastos com o pessoal	(2 295)	(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	-	-	-	-	-	-	-
Outros rendimentos	1 035	2 750	-	1 328	190	968	565
Outros gastos	(61)	(47)	(12)	(2 143)	(34)	(99)	(525)
<b>Resultado antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos</b>	<b>2 092</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>(1 455)</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	4	48	-	169	-	32	2
Juros e gastos similares suportados	(118)	-	(2)	(2 776)	(138)	(370)	(47)
<b>Resultado antes de impostos</b>	<b>(1 568)</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 diferidos	-	-	-	-	-	-	-
Interesses minoritários	-	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado líquido do período</b>	<b>(1 568)</b>	<b>82</b>	<b>(219)</b>	<b>1 377</b>	<b>581</b>	<b>(1 088)</b>	<b>(584)</b>

(Continua)

Anexo 2 - 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 2 - 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		24	5 164	1 917	3 860	97 873
Subsídios à exploração		47	-	-	-	7 034
Ganhos / perdas imputados de subsidiárias, associadas e empreendimentos conjuntos		-	-	-	-	828
Variação nos inventários da produção		-	-	-	-	-
Trabalhos para a própria entidade		-	-	-	-	4 860
Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas		-	-	-	-	(37 058)
Fornecimentos e serviços externos		(57)	(1 596)	(1 629)	(1 444)	(15 784)
Gastos com o pessoal		(109)	(550)	(517)	(462)	(27 904)
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		-	5 403	180	14	12 967
Outros gastos		(4)	(23)	(11)	(840)	(3 882)
<b>Resultado antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos</b>		<b>(97)</b>	<b>8 215</b>	<b>(59)</b>	<b>1 128</b>	<b>39 202</b>
Gastos / reversões de depreciação e de amortização		(2)	(3 013)	-	(161)	(29 426)
Subsídios ao investimento		-	-	-	-	-
Imparidade de investimentos depreciáveis / amortizáveis (perdas / reversões)		-	-	-	-	-
<b>Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos)</b>		<b>(100)</b>	<b>5 202</b>	<b>(59)</b>	<b>968</b>	<b>9 776</b>
Ganhos / perdas imputados de subsidiárias e associadas		-	-	-	-	-
Juros e rendimentos similares obtidos		-	303	38	47	643
Juros e gastos similares suportados		-	(414)	-	-	(5 739)
<b>Resultado antes de impostos</b>		<b>(100)</b>	<b>5 091</b>	<b>(21)</b>	<b>1 014</b>	<b>4 680</b>
Imposto sobre o rendimento do período		(0)	-	(2)	(51)	(356)
Impostos diferidos		-	-	-	-	(21)
Interesses minoritários		-	-	-	-	-
<b>Resultado líquido do período</b>		<b>(100)</b>	<b>5 091</b>	<b>(23)</b>	<b>964</b>	<b>4 303</b>

**Anexo 3 - Balanços do SERAM 31.03.2026**

Unidade: milhares de euros

BALANÇO	APRAM - Administração dos Portos da RAM, S.A.	ARM - Águas e Resíduos da Madeira, S.A.	CARAM - Centro de Abate da Região Autónoma da Madeira, EPERAM	EEM - Emp. Electricidade da Madeira, S.A.
<b>Ativo</b>				
<b>Ativo não corrente</b>				
Ativos fixos tangíveis	226 378	901	5 753	393 472
Propriedades de investimento	-	-	-	1 664
Goodwill	-	-	-	-
Ativos intangíveis	346	368 500	-	9 849
Ativos biológicos	-	-	-	-
Participações financeiras - método da equivalência patrimonial	-	-	-	37 199
Participações financeiras - outros métodos	-	-	-	-
Responsabilidades por benefícios pós-emprego	-	-	-	-
Clientes	-	32 847	-	3 195
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Créditos a receber	-	5 615	-	-
Diferimentos	-	-	-	-
Outros investimentos financeiros	-	-	3	913
Ativos por impostos diferidos	-	17 165	-	-
<b>Total do Ativo não corrente</b>	<b>226 724</b>	<b>425 028</b>	<b>5 756</b>	<b>446 293</b>
<b>Ativo corrente</b>				
Inventários	10	3 768	-	17 838
Ativos biológicos	-	-	-	-
Clientes	2 652	8 471	265	20 258
Adiantamentos a fornecedores	-	-	-	-
Estado e outros entes públicos	343	111	-	29
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Outros Créditos a receber	3 887	41 528	-	87 458
Diferimentos	280	364	24	349
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-
Outros investimentos financeiros	-	4 800	-	-
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	165	-
Caixa e depósitos bancários	6 195	32 456	95	10 401
<b>Total do Ativo corrente</b>	<b>13 367</b>	<b>91 498</b>	<b>549</b>	<b>136 334</b>
<b>Total do ativo</b>	<b>240 091</b>	<b>516 526</b>	<b>6 305</b>	<b>582 627</b>
<b>Capital próprio e passivo</b>				
<b>Capital próprio</b>				
Capital subscrito	103 552	19 706	5 368	20 000
Ações (quotas) próprias	-	-	-	-
Outros instrumentos de capital próprio	142 136	-	4 669	-
Prémios de emissão	-	-	-	-
Reservas legais	-	3 941	-	4 020
Outras reservas	3 458	17 179	-	23 129
Resultados transitados	(132 348)	4 277	(8 866)	48 139
Ajustamentos em ativos financeiros	-	-	-	-
Excedentes de revalorização	-	-	4 077	-
Outras variações no capital próprio	90 406	144 720	144	102 011
<b>Resultado líquido do período</b>	<b>(2 827)</b>	<b>(587)</b>	<b>(230)</b>	<b>1 447</b>
Interesses minoritários	-	-	-	-
<b>Total do capital próprio</b>	<b>204 378</b>	<b>189 235</b>	<b>5 162</b>	<b>198 747</b>
<b>Passivo</b>				
<b>Passivo não corrente</b>				
Provisões	6 201	277 303	-	8 395
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	7 624	3 538	-	202 048
Responsabilidades por benefícios pós-emprego	-	-	-	10 680
Passivos por impostos diferidos	13 963	-	625	435
Fornecedores	-	-	-	-
Estado e outros entes públicos	-	-	-	-
Outras dívidas a pagar	495	26 513	24	40 852
Diferimentos	27	-	-	-
<b>Total do Passivo não corrente</b>	<b>28 310</b>	<b>307 354</b>	<b>649</b>	<b>262 410</b>
<b>Passivo corrente</b>				
Provisões	-	-	-	-
Passivos por impostos diferidos	-	-	-	-
Fornecedores	0	2 204	156	24 295
Adiantamentos de clientes	-	47	2	-
Estado e outros entes públicos	557	2 257	47	5 272
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	3 507	4 275	-	65 176
Outras dívidas a pagar	2 497	11 016	289	26 727
Diferimentos	842	138	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-
Outros passivos financeiros	-	-	-	-
Passivos não correntes detidos para venda	-	-	-	-
<b>Total do Passivo corrente</b>	<b>7 403</b>	<b>19 937</b>	<b>493</b>	<b>121 470</b>
<b>Total do passivo</b>	<b>35 714</b>	<b>327 291</b>	<b>1 143</b>	<b>383 880</b>
<b>Total do capital próprio e do passivo</b>	<b>240 091</b>	<b>516 526</b>	<b>6 305</b>	<b>582 627</b>
<b>N.º de trabalhadores</b>	<b>177</b>	<b>912</b>	<b>44</b>	<b>638</b>
<b>Dívida financeira (exclui sócio/acionista RAM)</b>	<b>11 131</b>	<b>708</b>	<b>-</b>	<b>267 224</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>11 131</b>	<b>708</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(Continua)

**Anexo 3 - Balanços do SERAM 31.03.2026 (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	18 052	44 038	317 784	43 326
Propriedades de investimento	201	-	-	-
Goodwill	-	-	-	-
Ativos intangíveis	1 816	737	884	-
Ativos biológicos	56	-	-	-
Participações financeiras - método da equivalência patrimonial	-	2 853	-	-
Participações financeiras - outros métodos	-	15	-	1
Responsabilidades por benefícios pós-emprego	-	-	-	-
Clientes	-	-	3 471	-
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Créditos a receber	-	-	1 517	-
Diferimentos	-	-	-	-
Outros investimentos financeiros	43	33	-	-
Ativos por impostos diferidos	195	-	-	401
<b>Total do Ativo não corrente</b>	<b>20 364</b>	<b>47 676</b>	<b>323 656</b>	<b>43 728</b>
<b>Ativo corrente</b>				
Inventários	523	800	-	-
Ativos biológicos	-	-	-	-
Clientes	3 207	1 044	2 149	266
Adiantamentos a fornecedores	-	0	-	-
Estado e outros entes públicos	-	180	-	618
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Outros Créditos a receber	8 300	2 238	6 396	80
Diferimentos	279	294	48	17
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-
Outros investimentos financeiros	-	-	-	-
Ativos não correntes detidos para venda	17	-	-	-
Caixa e depósitos bancários	1 094	475	21 885	8 432
<b>Total do Ativo corrente</b>	<b>13 420</b>	<b>5 030</b>	<b>30 478</b>	<b>9 413</b>
<b>Total do ativo</b>	<b>33 783</b>	<b>52 706</b>	<b>354 134</b>	<b>53 141</b>
<b>Capital próprio e passivo</b>				
<b>Capital próprio</b>				
Capital subscrito	500	17 852	10 500	27 246
Ações (quotas) próprias	-	-	-	-
Outros instrumentos de capital próprio	-	3 451	33 087	14 999
Prémios de emissão	-	-	-	-
Reservas legais	100	433	73	343
Outras reservas	4 527	140	141 271	-
Resultados transitados	6 806	(25 620)	(63 232)	(7 693)
Ajustamentos em ativos financeiros	-	103	-	-
Excedentes de revalorização	348	16 688	-	-
Outras variações no capital próprio	8 911	4 904	159 696	10 924
<b>Resultado líquido do período</b>	<b>216</b>	<b>(1 091)</b>	<b>(416)</b>	<b>404</b>
Interesses minoritários	-	-	-	-
<b>Total do capital próprio</b>	<b>21 408</b>	<b>16 860</b>	<b>280 978</b>	<b>46 223</b>
<b>Passivo</b>				
<b>Passivo não corrente</b>				
Provisões	-	-	-	-
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	4 890	16 488	8 210	-
Responsabilidades por benefícios pós-emprego	-	-	-	-
Passivos por impostos diferidos	52	2 373	287	1 433
Fornecedores	-	-	-	-
Estado e outros entes públicos	-	-	-	-
Outras dívidas a pagar	1 332	-	36 194	-
Diferimentos	-	-	-	-
<b>Total do Passivo não corrente</b>	<b>6 274</b>	<b>18 861</b>	<b>44 690</b>	<b>1 433</b>
<b>Passivo corrente</b>				
Provisões	-	-	-	-
Passivos por impostos diferidos	-	-	-	-
Fornecedores	2 321	1 033	52	33
Adiantamentos de clientes	-	-	-	-
Estado e outros entes públicos	431	524	131	98
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	1 530	10 020	755	-
Outras dívidas a pagar	1 820	5 311	20 546	2 509
Diferimentos	-	97	6 980	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-	-	2 845
Outros passivos financeiros	-	-	-	-
Passivos não correntes detidos para venda	-	-	-	-
<b>Total do Passivo corrente</b>	<b>6 102</b>	<b>16 985</b>	<b>28 465</b>	<b>5 485</b>
<b>Total do passivo</b>	<b>12 376</b>	<b>35 846</b>	<b>73 156</b>	<b>6 918</b>
<b>Total do capital próprio e do passivo</b>	<b>33 783</b>	<b>52 706</b>	<b>354 134</b>	<b>53 141</b>
<b>N.º de trabalhadores</b>	<b>327</b>	<b>558</b>	<b>190</b>	<b>9</b>
<b>Dívida financeira (exclui sócio/acionista RAM)</b>	<b>6 420</b>	<b>26 508</b>	<b>8 965</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>20 508</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(Continua)

Anexo 3 - Balanços do SERAM 31.03.2026 (Continuação)

Unidade: milhares de euros

BALANÇO	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.
<b>Ativo</b>				
<b>Ativo não corrente</b>				
Ativos fixos tangíveis	23	478	160 553	48 606
Propriedades de investimento	17 401	-	-	-
Goodwill	-	-	-	-
Ativos intangíveis	101 182	1	-	-
Ativos biológicos	-	-	-	-
Participações financeiras - método da equivalência patrimonial	1 011	-	-	-
Participações financeiras - outros métodos	-	-	-	-
Responsabilidades por benefícios pós-emprego	-	-	-	-
Clientes	-	-	-	-
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Créditos a receber	-	-	-	-
Diferimentos	831	-	-	-
Outros investimentos financeiros	5	-	-	-
Ativos por impostos diferidos	-	-	-	-
<b>Total do Ativo não corrente</b>	<b>120 453</b>	<b>480</b>	<b>160 553</b>	<b>48 606</b>
<b>Ativo corrente</b>				
Inventários	-	-	0	128
Ativos biológicos	-	-	-	-
Clientes	20	129	487	58
Adiantamentos a fornecedores	-	-	-	-
Estado e outros entes públicos	3 067	59	230	165
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Outros Créditos a receber	0	0	32	61
Diferimentos	143	-	-	-
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-
Outros investimentos financeiros	-	-	-	-
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	-	-
Caixa e depósitos bancários	12 809	1 028	2 830	2 534
<b>Total do Ativo corrente</b>	<b>16 039</b>	<b>1 216</b>	<b>3 578</b>	<b>2 946</b>
<b>Total do ativo</b>	<b>136 492</b>	<b>1 696</b>	<b>164 131</b>	<b>51 551</b>
<b>Capital próprio e passivo</b>				
<b>Capital próprio</b>				
Capital subscrito	6 805	4 180	116 075	45 854
Ações (quotas) próprias	-	-	-	-
Outros instrumentos de capital próprio	-	12 214	589	726
Prémios de emissão	-	-	-	-
Reservas legais	1 361	874	-	-
Outras reservas	-	-	-	-
Resultados transitados	73 903	(15 737)	(1 794)	(1 830)
Ajustamentos em ativos financeiros	1 121	-	-	-
Excedentes de revalorização	-	-	-	-
Outras variações no capital próprio	-	-	34 221	6 234
<b>Resultado líquido do período</b>	<b>1 110</b>	<b>77</b>	<b>(378)</b>	<b>(481)</b>
Interesses minoritários	-	-	-	-
<b>Total do capital próprio</b>	<b>84 301</b>	<b>1 609</b>	<b>148 714</b>	<b>50 503</b>
<b>Passivo</b>				
<b>Passivo não corrente</b>				
Provisões	-	-	1 639	-
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	-	-	-	-
Responsabilidades por benefícios pós-emprego	-	0	-	-
Passivos por impostos diferidos	-	-	5 272	829
Fornecedores	-	-	-	-
Estado e outros entes públicos	-	-	-	-
Outras dívidas a pagar	47 249	10	-	-
Diferimentos	-	-	-	-
<b>Total do Passivo não corrente</b>	<b>47 249</b>	<b>10</b>	<b>6 911</b>	<b>829</b>
<b>Passivo corrente</b>				
Provisões	-	-	-	-
Passivos por impostos diferidos	-	-	-	-
Fornecedores	8	30	147	10
Adiantamentos de clientes	-	0	-	-
Estado e outros entes públicos	36	26	50	10
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	-	-	-	-
Outras dívidas a pagar	4 892	20	8 310	200
Diferimentos	7	-	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-
Outros passivos financeiros	-	-	-	-
Passivos não correntes detidos para venda	-	-	-	-
<b>Total do Passivo corrente</b>	<b>4 942</b>	<b>76</b>	<b>8 507</b>	<b>219</b>
<b>Total do passivo</b>	<b>52 192</b>	<b>86</b>	<b>15 417</b>	<b>1 048</b>
<b>Total do capital próprio e do passivo</b>	<b>136 492</b>	<b>1 696</b>	<b>164 131</b>	<b>51 551</b>
<b>N.º de trabalhadores</b>	<b>16</b>	<b>8</b>	<b>48</b>	<b>45</b>
<b>Dívida financeira (exclui sócio/acionista RAM)</b>	-	-	-	-
<b>Dívida financeira ao sócio/acionista RAM</b>	-	-	-	-
<b>Dívida com aval da RAM</b>	-	-	-	-

(Continua)

**Anexo 3 - Balanços do SERAM 31.03.2026 (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	33 519	96 482	-	37
Propriedades de investimento	-	-	-	-
Goodwill	-	-	-	-
Ativos intangíveis	-	-	-	-
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	-	-	-	2
Ativos por impostos diferidos	-	-	-	-
<b>Total do Ativo não corrente</b>	<b>33 519</b>	<b>96 482</b>	<b>-</b>	<b>39</b>
<b>Ativo corrente</b>				
Inventários	2 200	-	-	-
Ativos biológicos	-	-	-	-
Clientes	406	337	-	99
Adiantamentos a fornecedores	-	-	-	-
Estado e outros entes públicos	37	43	-	77
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Outros Créditos a receber	8 591	614	-	99
Diferimentos	-	-	-	0
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-
Outros investimentos financeiros	-	-	-	-
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	-	-
Caixa e depósitos bancários	5 318	1 713	-	588
<b>Total do Ativo corrente</b>	<b>16 554</b>	<b>2 708</b>	<b>-</b>	<b>863</b>
<b>Total do ativo</b>	<b>50 072</b>	<b>99 190</b>	<b>-</b>	<b>902</b>
<b>Capital próprio e passivo</b>				
<b>Capital próprio</b>				
Capital subscrito	44 653	91 058	-	245
Ações (quotas) próprias	-	-	-	-
Outros instrumentos de capital próprio	6 329	0	-	-
Prémios de emissão	-	-	-	-
Reservas legais	-	-	-	20
Outras reservas	-	-	-	-
Resultados transitados	(2 304)	(3 195)	-	348
Ajustamentos em ativos financeiros	-	-	-	-
Excedentes de revalorização	-	-	-	-
Outras variações no capital próprio	559	6 000	-	-
<b>Resultado líquido do período</b>	<b>(183)</b>	<b>(793)</b>	<b>-</b>	<b>12</b>
Interesses minoritários	-	-	-	-
<b>Total do capital próprio</b>	<b>49 054</b>	<b>93 070</b>	<b>-</b>	<b>625</b>
<b>Passivo</b>				
<b>Passivo não corrente</b>				
Provisões	308	3 134	-	10
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	-	-	-	-
Responsabilidades por benefícios pós-emprego	-	-	-	-
Passivos por impostos diferidos	86	927	-	-
Fornecedores	-	-	-	-
Estado e outros entes públicos	-	-	-	-
Outras dívidas a pagar	-	-	-	-
Diferimentos	-	-	-	-
<b>Total do Passivo não corrente</b>	<b>394</b>	<b>4 061</b>	<b>-</b>	<b>10</b>
<b>Passivo corrente</b>				
Provisões	-	-	-	-
Passivos por impostos diferidos	-	-	-	-
Fornecedores	26	5	-	15
Adiantamentos de clientes	-	-	-	-
Estado e outros entes públicos	81	105	-	23
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	-	-	-	-
Outras dívidas a pagar	518	1 949	-	229
Diferimentos	-	-	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-
Outros passivos financeiros	-	-	-	-
Passivos não correntes detidos para venda	-	-	-	-
<b>Total do Passivo corrente</b>	<b>625</b>	<b>2 059</b>	<b>-</b>	<b>267</b>
<b>Total do passivo</b>	<b>1 018</b>	<b>6 120</b>	<b>-</b>	<b>277</b>
<b>Total do capital próprio e do passivo</b>	<b>50 072</b>	<b>99 190</b>	<b>-</b>	<b>902</b>
<b>N.º de trabalhadores</b>	<b>47</b>	<b>14</b>	<b>0</b>	<b>12</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 31.03.2026 (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	3 881	-	983	1 394 265
Propriedades de investimento	-	-	-	19 266
Goodwill	-	-	-	-
Ativos intangíveis	39 414	-	1 433	524 163
Ativos biológicos	-	-	-	56
Participações financeiras - método da equivalência patrimonial	-	-	-	41 063
Participações financeiras - outros métodos	-	-	-	16
Responsabilidades por benefícios pós-emprego	-	-	-	-
Clientes	-	-	-	39 513
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Créditos a receber	8 414	-	-	15 546
Diferimentos	-	-	-	831
Outros investimentos financeiros	11	10	10	1 030
Ativos por impostos diferidos	708	-	-	18 469
<b>Total do Ativo não corrente</b>	<b>52 427</b>	<b>10</b>	<b>2 426</b>	<b>2 054 218</b>
<b>Ativo corrente</b>				
Inventários	-	-	-	25 266
Ativos biológicos	-	-	-	-
Clientes	195	1 190	4 088	45 322
Adiantamentos a fornecedores	-	-	0	0
Estado e outros entes públicos	157	25	314	5 454
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Outros Créditos a receber	2 895	22	212	162 413
Diferimentos	480	170	872	3 321
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-
Outros investimentos financeiros	-	-	-	4 800
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	-	182
Caixa e depósitos bancários	54 050	7 085	7 975	176 961
<b>Total do Ativo corrente</b>	<b>57 776</b>	<b>8 491</b>	<b>13 460</b>	<b>423 720</b>
<b>Total do ativo</b>	<b>110 203</b>	<b>8 501</b>	<b>15 886</b>	<b>2 477 938</b>
<b>Capital próprio e passivo</b>				
<b>Capital próprio</b>				
Capital subscrito	500	500	500	515 094
Ações (quotas) próprias	-	-	-	-
Outros instrumentos de capital próprio	-	-	-	218 202
Prémios de emissão	-	-	-	-
Reservas legais	931	100	100	12 295
Outras reservas	-	-	181	189 885
Resultados transitados	57 350	2 261	2 889	(66 644)
Ajustamentos em ativos financeiros	-	-	-	1 224
Excedentes de revalorização	-	-	-	21 112
Outras variações no capital próprio	-	-	-	568 730
<b>Resultado líquido do período</b>	<b>5 666</b>	<b>981</b>	<b>898</b>	<b>3 824</b>
Interesses minoritários	-	-	-	-
<b>Total do capital próprio</b>	<b>64 446</b>	<b>3 842</b>	<b>4 567</b>	<b>1 463 722</b>
<b>Passivo</b>				
<b>Passivo não corrente</b>				
Provisões	1 110	-	1 759	299 860
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	-	-	-	242 799
Responsabilidades por benefícios pós-emprego	-	-	-	10 680
Passivos por impostos diferidos	-	-	-	26 282
Fornecedores	-	-	-	-
Estado e outros entes públicos	-	-	-	-
Outras dívidas a pagar	-	-	-	152 668
Diferimentos	-	-	-	27
<b>Total do Passivo não corrente</b>	<b>1 110</b>	<b>-</b>	<b>1 759</b>	<b>732 315</b>
<b>Passivo corrente</b>				
Provisões	1 910	-	-	1 910
Passivos por impostos diferidos	-	-	-	-
Fornecedores	563	342	973	32 214
Adiantamentos de clientes	74	-	62	185
Estado e outros entes públicos	434	464	344	10 888
Acionistas / sócios	-	3 197	-	3 197
Financiamentos obtidos	27 698	-	-	112 961
Outras dívidas a pagar	1 132	654	1 628	90 247
Diferimentos	12 836	2	6 553	27 455
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-	-	2 845
Outros passivos financeiros	-	-	-	-
Passivos não correntes detidos para venda	-	-	-	-
<b>Total do Passivo corrente</b>	<b>44 647</b>	<b>4 659</b>	<b>9 560</b>	<b>281 901</b>
<b>Total do passivo</b>	<b>45 757</b>	<b>4 659</b>	<b>11 319</b>	<b>1 014 216</b>
<b>Total do capital próprio e do passivo</b>	<b>110 203</b>	<b>8 501</b>	<b>15 886</b>	<b>2 477 938</b>
<b>N.º de trabalhadores</b>	<b>35</b>	<b>37</b>	<b>31</b>	<b>3148</b>
<b>Dívida financeira (exclui sócio/acionista RAM)</b>	<b>27 698</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>348 655</b>
<b>Dívida financeira ao sócio/acionista RAM</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7 105</b>
<b>Dívida com aval da RAM</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>32 348</b>

**Anexo 4 - Balanços do SERAM 31.03.2025**

Unidade: milhares de euros

BALANÇO	APRAM - Administração dos Portos da RAM, S.A.	ARM - Águas e Resíduos da Madeira, S.A.	CARAM - Centro de Abate da Região Autónoma da Madeira, EPERAM	EEM - Emp. Electricidade da Madeira, S.A.
<b>Ativo</b>				
<b>Ativo não corrente</b>				
Ativos fixos tangíveis	234 602	935	5 903	380 314
Propriedades de investimento	-	-	-	1 664
Goodwill	-	-	-	-
Ativos intangíveis	95	389 891	1	9 137
Ativos biológicos	-	-	-	-
Participações financeiras - método da equivalência patrimonial	-	-	-	30 667
Participações financeiras - outros métodos	-	-	-	-
Responsabilidades por benefícios pós-emprego	-	-	-	-
Cientes	-	-	-	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>	-	454 318	5 907	426 941
<b>Ativo corrente</b>				
Inventários	10	3 613	-	19 677
Ativos biológicos	-	-	-	-
Cientes	2 198	43 482	252	20 384
Adiantamentos a fornecedores	-	-	-	-
Estado e outros entes públicos	470	-	2	645
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Outros Créditos a receber	3 738	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	4 112	19 322	62	20 215
<b>Total do Ativo corrente</b>	10 528	92 429	504	144 285
<b>Total do ativo</b>	<b>245 225</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	129 329	-	4 669	-
Prémios de emissão	-	-	-	-
Reservas legais	-	3 941	-	4 020
Outras reservas	3 458	12 330	-	22 601
Resultados transitados	(124 112)	4 277	(8 575)	51 327
Ajustamentos em ativos financeiros	-	-	-	-
Excedentes de revalorização	-	-	4 112	-
Outras variações no capital próprio	84 589	162 746	143	80 684
<b>Resultado líquido do período</b>	<b>(1 568)</b>	<b>82</b>	<b>(219)</b>	<b>1 377</b>
Interesses minoritários	-	-	-	-
<b>Total do capital próprio</b>	<b>195 248</b>	<b>203 082</b>	<b>5 164</b>	<b>180 010</b>
<b>Passivo</b>				
<b>Passivo não corrente</b>				
Provisões	5 757	291 577	-	10 430
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	11 131	2 830	-	130 879
Responsabilidades por benefícios pós-emprego	-	-	-	11 987
Passivos por impostos diferidos	14 970	-	709	-
Fornecedores	-	1 228	-	-
Estado e outros entes públicos	-	-	-	-
Outras dívidas a pagar	495	31 491	24	22 456
Diferimentos	27	-	-	-
<b>Total do Passivo não corrente</b>	32 380	327 126	733	175 753
<b>Passivo corrente</b>				
Provisões	-	-	-	-
Passivos por impostos diferidos	-	-	-	-
Fornecedores	36	2 640	125	31 015
Adiantamentos de clientes	-	46	2	-
Estado e outros entes públicos	412	1 630	53	3 792
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	12 807	4 275	-	150 707
Outras dívidas a pagar	1 783	7 825	334	29 950
Diferimentos	2 546	124	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-
Outros passivos financeiros	13	-	-	-
Passivos não correntes detidos para venda	-	-	-	-
<b>Total do Passivo corrente</b>	17 597	16 539	514	215 463
<b>Total do passivo</b>	<b>49 976</b>	<b>343 666</b>	<b>1 247</b>	<b>391 216</b>
<b>Total do capital próprio e do passivo</b>	<b>245 225</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>281 586</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>23 938</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(Continua)

**Anexo 4 - 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>10 105</b>	<b>43 666</b>	<b>9 796</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>38 256</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(Continua)

Anexo 4 - Balanços do SERAM 31.03.2025 (Continuação)

Unidade: milhares de euros

BALANÇO	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.
<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	-	-	-	-
Clientes	-	-	-	-
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	-	-	-	-
Clientes	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>57 267</b>	<b>26 933</b>
<b>Dívida com aval da RAM</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(Continua)

RELATÓRIO TRIMESTRAL DO SETOR EMPRESARIAL DA REGIÃO AUTÓNOMA DA MADEIRA, 02/2026 (MAIO)

Anexo 4 - 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		39
Propriedades de investimento	-	-		-
Goodwill	-	-		-
Ativos intangíveis	-	-		-
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	-	-		2
Ativos por impostos diferidos	-	-		-
<b>Total do Ativo não corrente</b>	<b>34 110</b>	<b>99 434</b>		<b>41</b>
<b>Ativo corrente</b>				
Inventários	2 761	-		-
Ativos biológicos	-	-		-
Clientes	290	275		0
Adiantamentos a fornecedores	-	-		-
Estado e outros entes públicos	41	36		30
Acionistas / sócios	-	-		-
Outros Créditos a receber	10 219	668		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		503
<b>Total do Ativo corrente</b>	<b>18 273</b>	<b>4 126</b>		<b>761</b>
<b>Total do ativo</b>	<b>52 383</b>	<b>103 560</b>		<b>802</b>
<b>Capital próprio e passivo</b>				
<b>Capital próprio</b>				
Capital subscrito	79 519	78 556		245
Ações (quotas) próprias	-	-		-
Outros instrumentos de capital próprio	33 178	59 045		-
Prémios de emissão	0	0		-
Reservas legais	-	-		20
Outras reservas	-	-		-
Resultados transitados	(92 310)	(113 411)		345
Ajustamentos em ativos financeiros	-	-		-
Excedentes de revalorização	-	-		-
Outras variações no capital próprio	569	5 592		-
<b>Resultado líquido do período</b>	<b>(56)</b>	<b>(758)</b>		<b>(100)</b>
Interesses minoritários	-	-		-
<b>Total do capital próprio</b>	<b>20 899</b>	<b>29 025</b>		<b>511</b>
<b>Passivo</b>				
<b>Passivo não corrente</b>				
Provisões	6 364	3 134		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>10</b>
<b>Passivo corrente</b>				
Provisões	-	-		-
Passivos por impostos diferidos	-	-		-
Fornecedores	5	107		14
Adiantamentos de clientes	-	-		-
Estado e outros entes públicos	88	208		19
Acionistas / sócios	-	-		-
Financiamentos obtidos	-	-		-
Outras dívidas a pagar	720	3 322		249
Diferimentos	-	-		-
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>282</b>
<b>Total do passivo</b>	<b>31 484</b>	<b>74 535</b>		<b>292</b>
<b>Total do capital próprio e do passivo</b>	<b>52 383</b>	<b>103 560</b>		<b>802</b>
<b>N.º de trabalhadores</b>	<b>46</b>	<b>11</b>		<b>11</b>
<b>Dívida financeira (exclui sócio/acionista RAM)</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>Dívida com aval da RAM</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		<b>-</b>

(Continua)

Anexo 4 - 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	1 344 292
Propriedades de investimento	-	-	-	18 698
Goodwill	-	-	-	-
Ativos intangíveis	50 232	-	1 562	557 935
Ativos biológicos	-	-	-	49
Participações financeiras - método da equivalência patrimonial	-	-	-	35 468
Participações financeiras - outros métodos	-	-	-	16
Responsabilidades por benefícios pós-emprego	-	-	-	-
Clientes	-	-	-	8 001
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Créditos a receber	11 031	-	-	61 358
Diferimentos	-	-	-	701
Outros investimentos financeiros	11	10	10	1 071
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>1 812 813</b>
<b>Ativo corrente</b>				
Inventários	-	-	-	28 435
Ativos biológicos	-	-	-	-
Clientes	830	1 169	4 013	81 735
Adiantamentos a fornecedores	-	-	6	101
Estado e outros entes públicos	34	189	338	9 503
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Outros Créditos a receber	2 854	30	235	146 682
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	162 239
<b>Total do Ativo corrente</b>	<b>55 698</b>	<b>8 165</b>	<b>14 922</b>	<b>432 241</b>
<b>Total do ativo</b>	<b>122 910</b>	<b>8 176</b>	<b>17 506</b>	<b>2 479 751</b>
<b>Capital próprio e passivo</b>				
<b>Capital próprio</b>				
Capital subscrito	500	500	500	529 959
Ações (quotas) próprias	-	-	-	-
Outros instrumentos de capital próprio	-	-	-	398 781
Prémios de emissão	-	-	-	0
Reservas legais	931	100	100	12 245
Outras reservas	-	-	181	184 508
Resultados transitados	53 614	6 397	-	(439 449)
Ajustamentos em ativos financeiros	-	-	-	1 254
Excedentes de revalorização	-	-	-	21 738
Outras variações no capital próprio	-	-	-	462 162
<b>Resultado líquido do período</b>	<b>5 091</b>	<b>(23)</b>	<b>964</b>	<b>4 303</b>
Interesses minoritários	-	-	-	-
<b>Total do capital próprio</b>	<b>60 135</b>	<b>6 973</b>	<b>1 744</b>	<b>1 175 500</b>
<b>Passivo</b>				
<b>Passivo não corrente</b>				
Provisões	1 835	-	6 496	327 325
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	27 353	-	-	397 425
Responsabilidades por benefícios pós-emprego	-	-	-	11 987
Passivos por impostos diferidos	-	-	-	27 174
Fornecedores	-	-	-	1 228
Estado e outros entes públicos	-	-	-	-
Outras dívidas a pagar	-	-	-	129 185
Diferimentos	-	-	-	27
<b>Total do Passivo não corrente</b>	<b>29 188</b>	<b>-</b>	<b>6 496</b>	<b>894 352</b>
<b>Passivo corrente</b>				
Provisões	1 869	-	-	1 869
Passivos por impostos diferidos	-	-	-	-
Fornecedores	728	385	616	40 778
Adiantamentos de clientes	71	-	35	154
Estado e outros entes públicos	527	142	415	8 611
Acionistas / sócios	-	-	283	283
Financiamentos obtidos	17 272	-	-	198 730
Outras dívidas a pagar	1 042	672	1 480	127 760
Diferimentos	12 078	4	6 436	28 260
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-	-	3 441
Outros passivos financeiros	-	-	-	13
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>409 899</b>
<b>Total do passivo</b>	<b>62 775</b>	<b>1 202</b>	<b>15 762</b>	<b>1 304 251</b>
<b>Total do capital próprio e do passivo</b>	<b>122 910</b>	<b>8 176</b>	<b>17 506</b>	<b>2 479 751</b>
<b>N.º de trabalhadores</b>	<b>35</b>	<b>37</b>	<b>28</b>	<b>3116</b>
<b>Dívida financeira (exclui sócio/acionista RAM)</b>	<b>44 625</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>

RELATÓRIO TRIMESTRAL DO SETOR EMPRESARIAL DA REGIÃO AUTÓNOMA DA MADEIRA, 02/2026 (MAIO)

## Anexo 5 - Demonstrações de Fluxos de Caixa do SERAM 31.03.2026

Unidade: milhares de euros

DEMONSTRAÇÃO DE FLUXOS DE CAIXA	APRAM - Administração dos Portos da RAM, S.A.	ARM - Águas e Resíduos da Madeira, S.A.	CARAM - Centro de Abate da Região Autónoma da Madeira, EPERAM	EEM - Emp. Electricidade da Madeira, S.A.	GESBA - Empresa de Gestão do Sector da Banana, Lda.	Horários do Funchal, Transportes Públicos, S.A.	IHM - Investimentos Habitacionais da Madeira, EPERAM
<b>Fluxos de caixa das atividades operacionais - método direto</b>							
Recebimentos de clientes	4 476	13 609	130	75 293	6 028	1 908	1 162
Pagamentos a fornecedores	(1 331)	(2 922)	(33)	(45 601)	(5 590)	(2 194)	(613)
Pagamentos ao pessoal	(2 390)	(4 780)	(240)	(8 979)	(1 297)	(2 340)	(1 147)
Caixa gerada pelas operações	755	5 907	(143)	20 713	(859)	(2 625)	(598)
Pagamento / recebimento do imposto sobre o rendimento	-	(4)	-	(198)	1	-	-
Outros recebimentos / pagamentos	2 056	(1 181)	(13)	(12 938)	5 671	3 713	1 402
<b>Fluxos de caixa das atividades operacionais</b>	<b>2 811</b>	<b>4 723</b>	<b>(156)</b>	<b>7 578</b>	<b>4 813</b>	<b>1 087</b>	<b>804</b>
<b>Fluxos de caixa das atividades de investimento</b>							
<b>Pagamentos respeitantes a:</b>							
Ativos fixos tangíveis	(553)	-	-	(8 535)	-	(317)	(2 067)
Ativos intangíveis	(194)	(3 718)	-	(4 013)	-	-	-
Propriedades de Investimento	-	-	-	-	-	-	-
Investimentos financeiros	-	-	-	-	-	-	-
Outros ativos	-	-	-	-	-	-	-
<b>Recebimentos provenientes de:</b>							
Ativos fixos tangíveis	-	-	-	0	-	-	-
Ativos intangíveis	-	-	-	-	-	-	-
Investimentos financeiros	-	-	-	-	-	-	-
Outros ativos	-	-	-	77	-	-	-
Subsídios ao investimento	568	5 353	-	4 791	-	362	706
Juros e rendimentos similares	40	19	-	9	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-
<b>Fluxos de caixa das atividades de investimento</b>	<b>(139)</b>	<b>1 655</b>	<b>-</b>	<b>(7 671)</b>	<b>-</b>	<b>45</b>	<b>(1 361)</b>
<b>Fluxos de caixa das atividades de financiamento</b>							
<b>Recebimentos provenientes de:</b>							
Financiamentos obtidos	-	708	-	2 500	-	4 300	-
Realizações de capital e de outros instrumentos de capital próprio	-	-	-	-	-	-	-
Cobertura de prejuízos	-	-	-	-	-	-	-
Doações	-	-	-	-	-	-	-
Outras operações de financiamento	-	-	-	-	-	-	-
<b>Pagamentos respeitantes a:</b>							
Financiamentos obtidos	-	-	-	(833)	(4 111)	(5 131)	(158)
Juros e gastos similares	(58)	(2)	-	(2 873)	(37)	(187)	(30)
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>(58)</b>	<b>706</b>	<b>-</b>	<b>(1 206)</b>	<b>(4 149)</b>	<b>(1 018)</b>	<b>(188)</b>
Variação das contas de reserva / efeito das diferenças de câmbio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Variação de Caixa</b>	<b>2 614</b>	<b>7 083</b>	<b>(156)</b>	<b>(1 300)</b>	<b>664</b>	<b>114</b>	<b>(745)</b>

(Continua)

Anexo 5 - Demonstrações de Fluxos de Caixa do SERAM 31.03.2026 *(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	706	3 720	176	200	188	321	260
Pagamentos a fornecedores	(166)	(222)	(58)	(22)	(21)	(110)	(17)
Pagamentos ao pessoal	(122)	(124)	(62)	(194)	(282)	(251)	(116)
Caixa gerada pelas operações	418	3 373	56	(16)	(115)	(40)	126
Pagamento / recebimento do imposto sobre o rendimento	(4)	-	-	-	-	-	-
Outros recebimentos / pagamentos	(114)	(3 156)	(17)	(1)	(7)	(33)	(50)
<b>Fluxos de caixa das atividades operacionais</b>	<b>300</b>	<b>218</b>	<b>38</b>	<b>(17)</b>	<b>(122)</b>	<b>(72)</b>	<b>76</b>
<b>Fluxos de caixa das atividades de investimento</b>							
<b>Pagamentos respeitantes a:</b>							
Ativos fixos tangíveis	(32)	(1)	(8)	(104)	-	(6)	(136)
Ativos intangíveis	-	(0)	-	-	-	-	-
Propriedades de Investimento	-	(25)	-	-	-	-	-
Investimentos financeiros	-	-	-	-	-	-	-
Outros ativos	-	-	-	-	-	-	-
<b>Recebimentos provenientes de:</b>							
Ativos fixos tangíveis	439	-	-	-	-	-	-
Ativos intangíveis	-	-	-	-	-	-	-
Investimentos financeiros	-	-	-	-	-	-	-
Outros ativos	-	-	-	-	-	-	-
Subsídios ao investimento	-	-	-	-	-	-	-
Juros e rendimentos similares	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-
<b>Fluxos de caixa das atividades de investimento</b>	<b>408</b>	<b>(25)</b>	<b>(8)</b>	<b>(104)</b>	<b>-</b>	<b>(6)</b>	<b>(136)</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	-	-	-	-	-	-	-
Cobertura de prejuízos	-	-	-	-	-	-	-
Doações	-	-	-	-	-	-	-
Outras operações de financiamento	23	-	-	-	-	-	-
<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>22</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Variação das contas de reserva / efeito das diferenças de câmbio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Variação de Caixa</b>	<b>731</b>	<b>192</b>	<b>30</b>	<b>(121)</b>	<b>(122)</b>	<b>(79)</b>	<b>(60)</b>

*(Continua)*

Anexo 5 - Demonstrações de Fluxos de Caixa do SERAM 31.03.2026 *(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	-	41	29 206	3 534	4 895	145 854
Pagamentos a fornecedores	-	(142)	(2 496)	(2 114)	(1 527)	(65 178)
Pagamentos ao pessoal	-	(126)	(421)	(259)	(493)	(23 626)
Caixa gerada pelas operações	-	(227)	26 289	1 161	2 875	57 051
Pagamento / recebimento do imposto sobre o rendimento	-	-	(11)	(5)	(1)	(221)
Outros recebimentos / pagamentos	-	99	(4 513)	(354)	(857)	(10 294)
<b>Fluxos de caixa das atividades operacionais</b>	-	<b>(128)</b>	<b>21 764</b>	<b>802</b>	<b>2 017</b>	<b>46 535</b>
<b>Fluxos de caixa das atividades de investimento</b>						
<b>Pagamentos respeitantes a:</b>						
Ativos fixos tangíveis	-	-	(43)	-	(2)	(11 804)
Ativos intangíveis	-	(0)	-	-	(68)	(7 995)
Propriedades de Investimento	-	-	-	-	-	(25)
Investimentos financeiros	-	-	-	-	-	-
Outros ativos	-	-	-	-	-	-
<b>Recebimentos provenientes de:</b>						
Ativos fixos tangíveis	-	-	-	-	-	440
Ativos intangíveis	-	-	-	-	-	-
Investimentos financeiros	-	-	-	-	-	-
Outros ativos	-	-	-	-	-	77
Subsídios ao investimento	-	-	-	-	-	11 780
Juros e rendimentos similares	-	-	62	27	7	166
Dividendos	-	-	-	-	-	-
<b>Fluxos de caixa das atividades de investimento</b>	-	<b>(0)</b>	<b>19</b>	<b>27</b>	<b>(64)</b>	<b>(7 360)</b>
<b>Fluxos de caixa das atividades de financiamento</b>						
<b>Recebimentos provenientes de:</b>						
Financiamentos obtidos	-	-	-	-	-	7 508
Realizações de capital e de outros instrumentos de capital próprio	-	-	-	-	-	-
Cobertura de prejuízos	-	-	(1)	-	-	-
Doações	-	-	-	-	-	-
Outras operações de financiamento	-	-	-	-	-	23
<b>Pagamentos respeitantes a:</b>						
Financiamentos obtidos	-	-	-	-	-	(10 233)
Juros e gastos similares	-	-	(1)	(0)	-	(3 189)
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>(1)</b>	<b>(0)</b>	-	<b>(5 891)</b>
Variação das contas de reserva / efeito das diferenças de câmbio	-	-	6	-	-	6
<b>Variação de Caixa</b>	-	<b>(128)</b>	<b>21 777</b>	<b>829</b>	<b>1 953</b>	<b>33 277</b>

Anexo 6 - Demonstrações de Fluxos de Caixa do SERAM 31.03.2025

Unidade: milhares de euros

DEMONSTRAÇÃO DE FLUXOS DE CAIXA	APRAM - Administração dos Portos da RAM, S.A.	ARM - Águas e Resíduos da Madeira, S.A.	CARAM - Centro de Abate da Região Autónoma da Madeira, EPERAM	EEM - Emp. Electricidade da Madeira, S.A.	GESBA - Empresa de Gestão do Sector da Banana, Lda.	Horários do Funchal, Transportes Públicos, S.A.	IHM - Investimentos Habitacionais da Madeira, EPERAM
<b>Fluxos de caixa das atividades operacionais - método direto</b>							
Recebimentos de clientes	4 287	10 761	134	85 865	7 082	2 605	962
Pagamentos a fornecedores	(902)	(4 326)	(43)	(55 698)	(6 509)	(2 717)	(766)
Pagamentos ao pessoal	(2 055)	(4 471)	(239)	(8 453)	(1 428)	(2 246)	(1 347)
Caixa gerada pelas operações	1 330	1 964	(147)	21 714	(855)	(2 358)	(1 151)
Pagamento / recebimento do imposto sobre o rendimento	-	(10)	-	(480)	-	-	-
Outros recebimentos / pagamentos	(167)	2 309	(13)	(13 349)	4 304	3 060	4 115
<b>Fluxos de caixa das atividades operacionais</b>	<b>1 163</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	(888)	-	-	(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	1 973	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>1 084</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	-	-	-	-	-	-	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	(118)	-	-	(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>(118)</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>2 130</b>	<b>4 523</b>	<b>(160)</b>	<b>(657)</b>	<b>41</b>	<b>2 227</b>	<b>638</b>

(Continua)

Anexo 6 - 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 6 - 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		129	27 828	1 178	4 991	151 244
Pagamentos a fornecedores		(49)	(2 635)	(2 634)	(1 982)	(78 780)
Pagamentos ao pessoal		(103)	(375)	(275)	(397)	(22 374)
Caixa gerada pelas operações		(23)	24 818	(1 731)	2 613	50 090
Pagamento / recebimento do imposto sobre o rendimento		-	(22)	(2)	5	(509)
Outros recebimentos / pagamentos		69	(4 368)	(21)	(1 017)	(8 565)
<b>Fluxos de caixa das atividades operacionais</b>		<b>46</b>	<b>20 428</b>	<b>(1 754)</b>	<b>1 601</b>	<b>41 016</b>
<b>Fluxos de caixa das atividades de investimento</b>						
<b>Pagamentos respeitantes a:</b>						
Ativos fixos tangíveis		-	(13)	-	(5)	(23 948)
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		-	-	-	-	25 372
Juros e rendimentos similares		-	124	11	39	319
Dividendos		-	-	-	-	-
<b>Fluxos de caixa das atividades de investimento</b>		<b>-</b>	<b>111</b>	<b>11</b>	<b>(317)</b>	<b>(3 309)</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		-	-	-	-	914
Cobertura de prejuízos		-	-	-	-	-
Doações		-	-	-	-	-
Outras operações de financiamento		-	-	-	-	-
<b>Pagamentos respeitantes a:</b>						
Financiamentos obtidos		-	-	-	-	(4 511)
Juros e gastos similares		-	(1)	0	-	(4 598)
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>(1)</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>(4 832)</b>
Variação das contas de reserva / efeito das diferenças de câmbio		-	7	-	-	7
<b>Variação de Caixa</b>		<b>46</b>	<b>20 532</b>	<b>(1 744)</b>	<b>1 284</b>	<b>32 868</b>

Anexo 7 - Dívida do SERAM a 31 de março de 2026

Unidade: milhares de euros

Entidade	Participação da RAM				Dívida Financeira			Dívida Comercial	Montante e 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.	SREC	100,00%	0,00%	100,00%	11 131	-	11 131	5	11 136	11 131	-	5	11 136
2	ARM - ÁGUAS E RESÍDUOS DA MADEIRA, S.A.	SRAP	98,21%	0,00%	98,21%	708	-	708	4 625	5 333	708	-	4 542	5 250
3	CARAM - CENTRO DE ABATE DA REGIÃO AUTÓNOMA DA MADEIRA, EPERAM	SRAP	100,00%	0,00%	100,00%	-	-	-	174	174	-	-	174	174
4	EEM - EMPRESA DE ELECTRICIDADE DA MADEIRA, S.A.	SREI	100,00%	0,00%	100,00%	-	267 224	267 224	27 037	294 261	-	267 224	27 037	294 261
5	GESBA - EMPRESA DE GESTÃO DO SECTOR DA BANANA, LDA.	SRAP	95,00%	5,00%	100,00%	-	6 420	6 420	2 371	8 791	-	6 420	2 371	8 791
6	HORÁRIOS DO FUNCHAL - TRANSPORTES PÚBLICOS, S.A.	SREI	95,00%	5,00%	100,00%	20 508	6 000	26 508	1 202	27 710	20 508	6 000	1 202	27 710
7	IHM - INVESTIMENTOS HABITACIONAIS DA MADEIRA, EPERAM	SREI	100,00%	0,00%	100,00%	-	8 965	8 965	13 105	22 070	-	8 965	13 105	22 070
8	MPE - MADEIRA PARQUES EMPRESARIAIS - SOCIEDADE GESTORA, S.A.	SREC	93,65%	6,35%	100,00%	-	-	-	42	42	-	-	42	42
9	PATRIRAM - TITULARIDADE E GESTÃO DE PATRIMÓNIO PÚBLICO REGIONAL, S.A.	SRF	100,00%	0,00%	100,00%	-	-	-	56 736	56 736	-	-	56 736	56 736
10	POLO CIENTÍFICO E TECNOLÓGICO DA MADEIRA, MADEIRA TECNOPOLO, S.A.	SRF	100,00%	0,00%	100,00%	-	-	-	32	32	-	-	32	32
11	SERVIÇO DE SAÚDE DA REGIÃO AUTÓNOMA DA MADEIRA, EPERAM	SRS	100,00%	0,00%	100,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
12	PONTA DO OESTE -SOC. PROMOÇÃO E DESENV. ZONA OESTE DA MADEIRA, S.A.	SREI	100,00%	0,00%	100,00%	-	-	-	259	259	-	-	259	259
13	SDNM - SOCIEDADE DE DESENVOLVIMENTO DO NORTE DA MADEIRA, S.A.	SREI	100,00%	0,00%	100,00%	-	-	-	10	10	-	-	10	10
14	SOCIEDADE DE DESENVOLVIMENTO DO PORTO SANTO, S.A.	SREI	100,00%	0,00%	100,00%	-	-	-	61	61	-	-	61	61
15	SOCIEDADE METROPOLITANA DE DESENVOLVIMENTO, S.A.	SREI	100,00%	0,00%	100,00%	-	-	-	5	5	-	-	5	5
16	STARTUP MADEIRA - MORE THAN IDEAS, LDA.	SREC	82,12%	1,63%	83,75%	-	-	-	15	15	-	-	12	12
17	CONCESSIONÁRIA DE ESTRADAS VIAEXPRESSO DA MADEIRA, S.A.	SREI	20,00%	0,00%	20,00%	-	27 698	27 698	637	28 335	-	5 540	127	5 667
18	VIALITORAL - CONCESSÕES RODOVIÁRIAS DA MADEIRA, S.A.	SREI	20,00%	0,00%	20,00%	-	-	-	360	360	-	-	72	72
19	SDM - SOCIEDADE DE DESENVOLVIMENTO DA MADEIRA, S.A.	SRF	100,00%	0,00%	100,00%	-	-	-	1 151	1 151	-	-	1 151	1 151
20	TELEFÉRICOS DA MADEIRA, S.A.	SREI	0,00%	20,00%	20,00%	-	2 500	2 500	252	2 752	-	500	50	550
21	EMACOM, TELECOMUNICAÇÕES DA MADEIRA, UNIPESSOAL, LDA.	SREI	0,00%	100,00%	100,00%	-	13 600	13 600	17	13 617	-	13 600	17	13 617
22	ENEREEM, ENERGIAS RENOVÁVEIS, LDA.	SREI	0,00%	92,50%	92,50%	-	-	-	220	220	-	-	204	204
23	EEM BIOTECNOLOGIA, S.A.	SREI	0,00%	100,00%	100,00%	-	-	-	9	9	-	-	9	9
24	TIIM - TRANSPORTES INTEGRADOS E INTERMODAIS DA MADEIRA, S.A.	SREI	0,00%	100,00%	100,00%	-	-	-	128	128	-	-	128	128
<b>TOTAL</b>						<b>32 348</b>	<b>332 407</b>	<b>364 755</b>	<b>108 451</b>	<b>473 206</b>	<b>32 348</b>	<b>308 249</b>	<b>107 351</b>	<b>447 947</b>

RELATÓRIO TRIMESTRAL DO SETOR EMPRESARIAL DA REGIÃO AUTÓNOMA DA MADEIRA, 02/2026 (MAIO)

**Anexo 8 - 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 - ÁGUAS 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	93,30%	6,70%	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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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
<b>TOTAL</b>						<b>62 194</b>	<b>363 823</b>	<b>426 017</b>	<b>116 732</b>	<b>542 749</b>	<b>62 194</b>	<b>363 823</b>	<b>116 488</b>	<b>542 505</b>



Secretaria Regional  
**das Finanças**

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

**EDIÇÃO:** Secretaria Regional das Finanças

© SRF, 2026

**DISTRIBUIÇÃO:** Gratuita

**PERIODICIDADE:** Trimestral

**DATA:** maio 2026

**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)

