



Região Autónoma
da Madeira
Governo Regional

Secretaria Regional
das Finanças

RELATÓRIO *SERAM*



1º TRIMESTRE 2026

Índice

APRESENTAÇÃO	2
1. UNIVERSO DAS PARTICIPAÇÕES DA REGIÃO AUTÓNOMA DA MADEIRA	3
2. SITUAÇÃO ECONÓMICA E FINANCEIRA DO SERAM	7
2.1. Situação económica do SERAM.....	7
2.1.1. Resultados	7
2.1.2. Rendimentos operacionais.....	9
2.1.3. Gastos operacionais (cash costs operacionais)	11
2.2. Situação financeira do SERAM	14
2.2.1. Ativo	14
2.2.2. Passivo	16
2.2.3. Situação Líquida	19
3. INVESTIMENTO E ENDIVIDAMENTO DO SERAM	22
3.1. Investimento	22
3.2. Dívida.....	24
SIGLAS E ABREVIATURAS	28
Siglas.....	28
Conceitos utilizados	29
ÍNDICE DE QUADROS, FIGURAS E GRÁFICOS	30
Índice de quadros.....	30
Índice de figuras	30
Índice de Gráficos.....	30
Anexos	31

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 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, embora assente em valores provisórios e não definitivos, apresenta 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, incluindo uma análise comparativa sumária com o período homólogo de 2025. Importa salientar que este documento constitui uma atualização do Relatório Trimestral do SERAM – 1.º Trimestre de 2026, divulgado a 29 de maio de 2026 no Portal da Secretaria Regional das Finanças, passando agora a integrar as contas do SESARAM.

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, E.P.E.R.A.M.;
- IHM - Investimentos Habitacionais da Madeira, E.P.E.R.A.M.;
- 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, E.P.E.R.A.M.;
- 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 rege-se pelo disposto no Decreto Legislativo Regional n.º 15/2021/M, de 30 de junho, e, complementarmente, 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 inicialmente alterado pelo Decreto Legislativo Regional n.º 2/2011/M, de 10 de janeiro. Posteriormente, o Decreto Legislativo Regional n.º 31/2013/M, de 26 de dezembro, procedeu à sua segunda alteração, com o objetivo de conformar e harmonizar o Estatuto do Gestor Público das Empresas Públicas da Região Autónoma da Madeira com o Estatuto do Gestor Público do Setor Empresarial do Estado. O referido diploma foi ainda alterado pelo Decreto Legislativo Regional n.º 6/2015/M, de 13 de agosto e pelo Decreto Legislativo Regional n.º 42-A/2016/M, de 30 de dezembro. A quinta e mais recente alteração foi introduzida 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 da Secção - Atividade Económica Principal (Decreto-Lei n.º 9/2025, de 12 de fevereiro)
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, E.P.E.R.A.M	Secundário	Indústrias transformadoras
4	EEM - EMPRESA DE ELECTRICIDADE DA MADEIRA, S.A.	Secundário	Produção e distribuição de eletricidade, gás, vapor e ar condicionado.
5	GESBA - EMPRESA DE GESTÃO DO SECTOR DA BANANA, LDA.	Terciário	Comércio por grosso e a retalho
6	HORÁRIOS DO FUNCHAL - TRANSPORTES PÚBLICOS, S.A.	Terciário	Transportes e armazenagem
7	IHM - INVESTIMENTOS HABITACIONAIS DA MADEIRA, E.P.E.R.A.M.	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, E.P.E.R.A.M.	Terciário	Atividades de saúde humana e ação social
12	PONTA DO OESTE - SOC. PROMOÇÃO E DESENV. ZONA OESTE DA MADEIRA, S.A.	Terciário	Atividades imobiliárias

13	SOCIEDADE DE DESENVOLVIMENTO DO NORTE DA MADEIRA, S.A.	Terciário	Atividades imobiliárias
14	SOCIEDADE DE DESENVOLVIMENTO DO PORTO SANTO, S.A.	Terciário	Administração Pública e Defesa; Segurança Social Obrigatória
15	SOCIEDADE METROPOLITANA DE DESENVOLVIMENTO, S.A.	Terciário	Atividades imobiliárias
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	Telecomunicações, programação informática, consultoria, infraestruturas de computação e outras atividades dos serviços de informação
22	ENEREEM, ENERGIAS RENOVÁVEIS, LDA.	Secundário	Produção e distribuição de eletricidade, gás, vapor e ar condicionado
23	EEM BIOTECNOLOGIA, S.A.	Primário	Agricultura, floresta e pesca
24	TIIM - TRANSPORTES INTEGRADOS E INTERMODAIS DA MADEIRA, S.A.	Terciário	Atividades administrativas e dos serviços de apoio

Figura 1 – Distribuição Setorial das Empresas do SERAM



Figura 4 - Nº de empresas do SERAM por setor de atividade

Setor Terciário	N.º de Empresas		
 Transportes e armazenagem	5		
 Comércio por grosso e a retalho	1		
 Administração Pública e Defesa; Segurança Social Obrigatória	2		
 Atividades imobiliárias	5		
 Atividades de consultoria, científicas, técnicas e similares	2		
 Atividades de saúde humana e ação social	1		
 Atividades administrativas e dos serviços de apoio	2		
 Telecomunicações, programação informática, consultoria, infraestruturas de computação e outras atividades dos serviços de informação	1		
		Setor Secundário	N.º de empresas
		 Captação, tratamento e distribuição de água, saneamento, gestão de resíduos e despoluição	1
		 Indústrias Transformadoras	1
		 Produção e distribuição de eletricidade, gás, vapor e ar condicionado	2
		Setor Primário	N.º de empresas
		 Agricultura, Floresta e Pesca	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 (20,0%), 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.

N.º	ENTIDADE
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.

2. Situação económica e financeira do SERAM

2.1. Situação económica do SERAM

2.1.1. Resultados

Quadro 4- Decomposição dos resultados do SERAM¹

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	204 135	14 424	218 559	201 742	12 664	214 406	1,2%	13,9%	1,9%
Gastos operacionais	172 766	4 627	177 394	175 068	4 508	179 576	-1,3%	2,6%	-1,2%
Resultado antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos (EBITDA)	31 368	9 797	41 165	26 673	8 156	34 829	17,6%	20,1%	18,2%
Margem EBITDA (%)	15,4%	67,9%	18,8%	13,2%	64,4%	16,2%			
Gastos/reversões de depreciação e amortização e imparidades	29 329	3 029	32 359	29 321	3 013	32 335	0,0%	0,5%	0,1%
Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos) (EBIT)	2 039	6 768	8 807	(2 648)	5 142	2 495	177,0%	31,6%	253,0%
Margem EBIT (%)	1,0%	46,9%	4,0%	-1,3%	40,6%	1,2%			
Resultado financeiro	(3 727)	(87)	(3 814)	(5 023)	(73)	(5 095)	25,8%	-19,7%	25,2%
Resultado antes de impostos	(1 687)	6 681	4 993	(7 670)	5 070	(2 601)	78,0%	31,8%	292,0%
Imposto sobre o rendimento do período	486	34	520	384	2	387	26,5%	1386,2%	34,5%
Resultado líquido do período	(2 173)	6 647	4 473	(8 055)	5 067	(2 987)	73,0%	31,2%	249,7%

O **resultado líquido agregado** do SERAM a 31.03.2026 foi **positivo** em 4,5 milhões de euros. No período homólogo do ano anterior fora negativo em 3,0 milhões de euros, registando-se uma melhoria em cerca de 7,5 milhões de euros.

O **resultado líquido** positivo de 4,5 milhões de euros é explicado por um EBITDA de 41,2 milhões de euros que, abatido dos *gastos de depreciações, amortizações e imparidades* no valor de 32,4 milhões de euros, originou um EBIT de 8,8 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 **acréscimo** em cerca de 6,3 milhões de euros no **EBITDA**, face ao período homólogo do ano anterior, é explicado pelo aumento em 4,7 milhões de euros nas empresas públicas regionais e em cerca de 1,6 milhões de euros nas empresas participadas regionais. Registou-se igualmente um **acréscimo no EBIT** nas **empresas públicas regionais**, em cerca de 4,7 milhões de euros, e

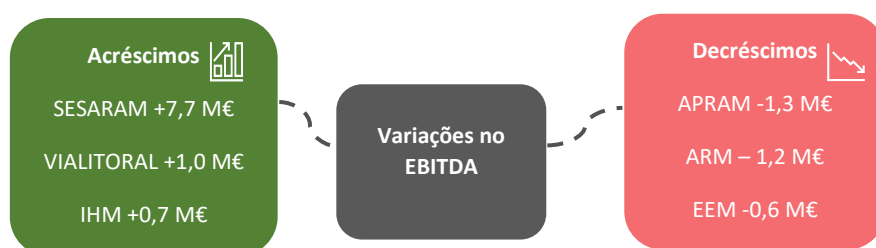
¹ Para efeitos de análise, foram considerados positivos os valores negativos reportados para as rubricas de Gastos Operacionais, Gastos/reversões de depreciação e amortização e Imposto sobre o rendimento do período.

nas **empresas participadas regionais**, em cerca de 1,6 milhões de euros. O **resultado financeiro do SERAM** apresenta uma **melhoria** de 1,3 milhões de euros (+25,2%), essencialmente resultante do acréscimo no mesmo valor nas empresas públicas regionais.

Sumariamente, o **desempenho a nível operacional das empresas públicas regionais melhorou** comparativamente a 2025. Verificou-se um incremento nos rendimentos operacionais (+1,2%), enquanto os gastos operacionais diminuíram (-1,3%), 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 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 18,8% (+2,6 p.p.). A margem EBIT em 31.03.2026 foi de 4,0%, sendo superior à de 31.03.2025, variando 2,9 pontos percentuais.

Figura 6- Maiores acréscimos e decréscimos no EBITDA



Num universo de 19 empresas, 11 (57,9%) registaram decréscimos no EBITDA, quando comparado com o período homólogo do ano anterior, e as outras 8 (42,1%) registaram acréscimos. No mesmo universo, 9 empresas (47,4%) registaram prejuízos e as outras 10 (52,6%) registaram lucros.

Figura 7- Maiores acréscimos e decréscimos dos resultados líquidos do SERAM a 31.03.2026

milhares de euros					
	SESARAM	7 940		GESBA	-365
	VIALITORAL	1 004		ARM	-670
	VIAEXPRESSO	575		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 Regionais	Participadas Regionais		Públicas Regionais	Participadas Regionais		Públicas Regionais	Participadas Regionais	
Vendas e serviços prestados	183 724	8 738	192 461	171 370	7 080	178 451	7,2%	23,4%	7,9%
Subsídios à exploração	2 928	-	2 928	7 473	-	7 473	-60,8%	0,0%	-60,8%
Outros rendimentos	11 791	5 687	17 478	16 754	5 583	22 338	-29,6%	1,8%	-21,8%
Total rendimentos operacionais	198 442	14 424	212 867	195 598	12 664	208 262	1,5%	13,9%	2,2%

Podemos constatar que o total dos **principais rendimentos operacionais** do SERAM apresentou um **aumento** de 4,6 milhões de euros (+2,2%), relativamente ao ano anterior.

As **empresas públicas regionais** foram as principais responsáveis por esta situação, contribuindo com mais 2,8 milhões de euros (+1,5%), resultantes do aumento de 12,4 milhões de euros em *vendas e serviços prestados*, contrabalançando com um decréscimo de 4,5 milhões de euros em *subsídios à exploração* e de 5,0 milhões de euros em *outros rendimentos*. Este acréscimo deve-se, especialmente, ao incremento de 15,2 milhões de euros na rubrica das *vendas e serviços prestados* do SESARAM.

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 serviços prestados*. 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, contudo, posteriormente, foi celebrado um aditamento contratual que prorrogou a concessão até 18 de julho de 2026.

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

A rubrica com a variação percentual mais significativa dos principais rendimentos operacionais foi a de **subsídios à exploração** sendo que esta rubrica, nas empresas públicas regionais, evidenciou um decréscimo de 60,8%, face ao período homólogo do ano anterior, decorrente da variação na APRAM, HF, SESARAM, GESBA, EEM e IHM. Por outro lado, ocorreram aumentos, destacando-se a STARTUP MADEIRA, a CARAM e a ARM.

Das 19 empresas relevantes para as análises trimestrais, 13 (68,4%) delas viram o seu *volume de negócios* aumentar, face ao período homólogo do ano anterior (SESARAM, APRAM, VIALITORAL, VIAEXPRESSO, HF, IHM, PATRIRAM, STARTUP MADEIRA, ARM, SDNM, MT, MPE e SDM). As restantes 6 (31,6%) empresas diminuíram o seu *volume de negócios*, comparativamente a 31.03.2025 (EEM, GESBA, SDPS, CARAM, SDPO e SMD).

Figura 8- Maiores acréscimos e decréscimos de Vendas e Serviços Prestados

milhares de euros					
	SESARAM	15 187		SDPS	-1 281
	APRAM	2 860		GESBA	-1 471
	VIALITORAL	992		EEM	-4 212

Nos aumentos dos **rendimentos operacionais**, contabilizamos 8 empresas públicas regionais e 2 empresas participadas regionais, e nos decréscimos, 9 empresas públicas regionais.

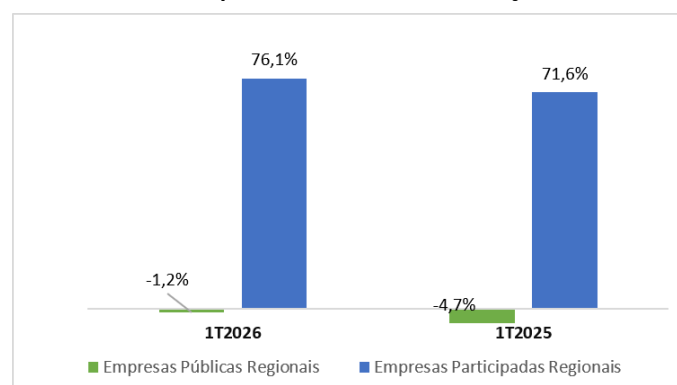
Nas **vendas e serviços prestados**, o SERAM registou um acréscimo de 7,9%, em que as empresas públicas regionais contribuíram com um aumento de 7,2%, e as empresas participadas regionais com um aumento de 23,4%.

Figura 9- Maiores e menores Rentabilidades líquidas de Vendas e Serviços Prestados

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

Na **Rentabilidade líquida das vendas e de serviços prestados**, o SERAM registou um acréscimo geral de 4,0%, em que as empresas públicas regionais contribuíram com um acréscimo de 3,5% 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)

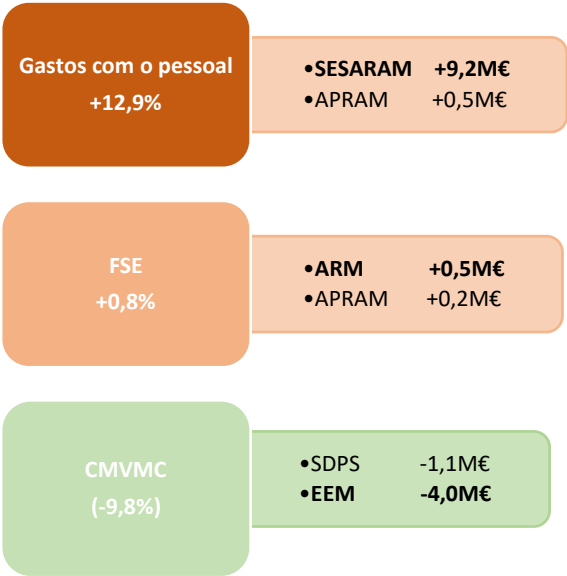
Quadro 6- Principais gastos operacionais (cash costs operacionais) do SERAM

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	55 834	-	55 834	61 900	-	61 900	-9,8%	0,0%	-9,8%
Fornecimentos e serviços externos	15 910	3 250	19 160	15 790	3 225	19 015	0,8%	0,8%	0,8%
Gastos com o pessoal	94 600	1 168	95 768	83 791	1 067	84 858	12,9%	9,4%	12,9%
Total gastos operacionais (cash costs operacionais)	166 344	4 418	170 762	161 481	4 292	165 774	3,0%	2,9%	3,0%
Peso dos G.O. no Volume de Negócios	90,5%	50,6%	88,7%	94,2%	60,6%	92,9%	-3,7 p.p.	-10,1 p.p.	-4,2 p.p.

Os **gastos operacionais** (*cash costs operacionais*) do SERAM registaram um **acréscimo** de 5,0 milhões de euros (+3,0%) face ao apurado no final do primeiro trimestre de 2025. Esta evolução foi determinada, sobretudo, pelo aumento da rubrica de gastos com o pessoal (+10,9 milhões de euros), evidenciando-se particularmente o SESARAM. Por sua vez, a rubrica de *fornecimentos e serviços externos* evidenciou igualmente um ligeiro incremento (+0,1 milhões de euros), destacando-se o contributo da ARM. Em sentido inverso, a rubrica de *Custo das mercadorias vendidas e matérias consumidas* apresentou uma redução (-6,1 milhões de euros), destacando-se a EEM como a principal responsável por esta evolução.

Figura 10- Variações dos principais gastos operacionais das empresas do SERAM mais relevantes



As **empresas públicas regionais** foram as principais responsáveis pelo aumento dos gastos operacionais (*cash costs operacionais*), registando um acréscimo de 4,9 milhões de euros (+3,0%) face ao período homólogo. As **empresas participadas regionais** contribuíram com um ligeiro aumento de 0,1 milhões de euros (+2,9%).

Figura 11- Acréscimos e decréscimos dos gastos operacionais do SERAM

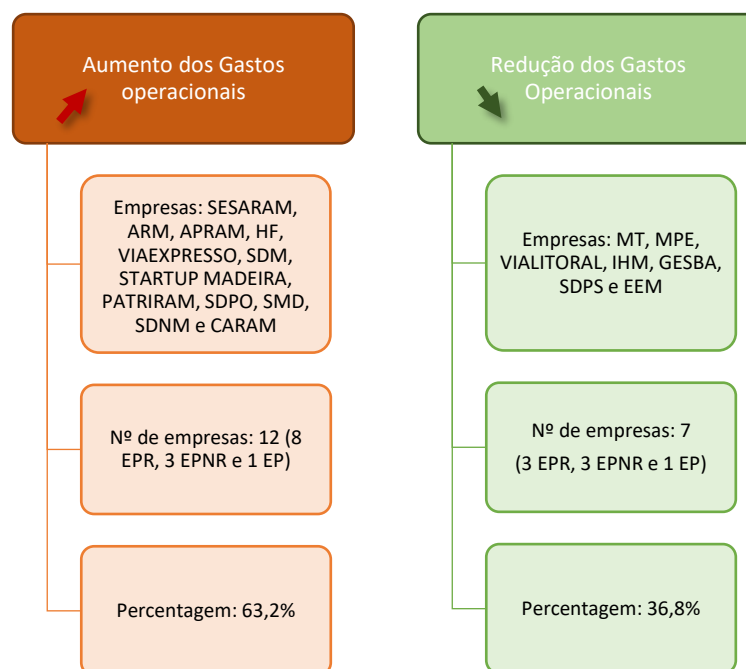


Figura 12- Maiores acréscimos e decréscimos nos gastos operacionais do SERAM



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 90,5% 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 79 trabalhadores (+0,9%), face ao período homólogo do ano anterior. Das empresas públicas regionais, destaca-se o SESARAM e a ARM, com uma variação positiva de 47 e 32 trabalhadores, respetivamente e a HF com uma variação negativa de 6 trabalhadores. Quanto às empresas participadas, não apresentam qualquer variação.

Pessoal ao serviço - Empresas do SERAM



1T 2026 9238
1T 2025 9159
 +0,9%

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	6 090	6 043	47	0,8%
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%
Total	9 238	9 159	79	0,9%

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	
Ativo não corrente									
Ativos fixos tangíveis	1 445 965	3 881	1 449 846	1 397 181	4 976	1 402 157	3,5%	-22,0%	3,4%
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	567 279	40 142	607 422	584 674	51 215	635 889	-3,0%	-21,6%	-4,5%
Total Ativo não corrente	2 059 890	52 437	2 112 327	2 040 183	67 222	2 107 405	1,0%	-22,0%	0,2%
Ativo corrente									
Clientes	103 253	1 384	104 637	94 227	1 999	96 226	9,6%	-30,8%	8,7%
Créditos a receber	165 761	2 916	168 677	148 669	2 884	151 554	11,5%	1,1%	11,3%
Caixa e outros depósitos bancários	124 132	61 134	185 266	112 266	58 064	170 330	10,6%	5,3%	8,8%
Outros	49 254	832	50 086	52 321	916	53 237	-5,9%	-9,2%	-5,9%
Total Ativo corrente	442 400	66 267	508 667	407 483	63 864	471 347	8,6%	3,8%	7,9%
Total Ativo	2 502 290	118 704	2 620 993	2 447 666	131 086	2 578 752	2,2%	-9,4%	1,6%

O **total do ativo** do SERAM **aumentou** cerca de 42,2 milhões de euros (+1,6%), em relação ao período homólogo do ano anterior. Este acréscimo resultou do aumento de cerca de 54,6 milhões de euros (+2,2%) nas empresas públicas regionais, contrabalançando com a diminuição de 12,4 milhões de euros (-9,4%) nas empresas participadas regionais.

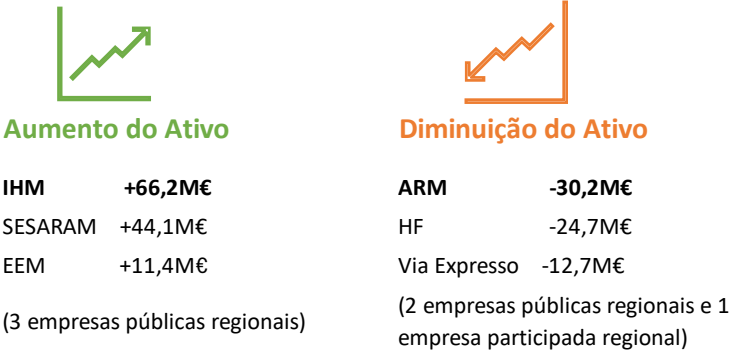
O **ativo não corrente** do SERAM registou um ligeiro acréscimo de 0,2%, enquanto o **ativo corrente** apresentou um aumento de 7,9%. Os principais aumentos ocorreram em *ativos fixos tangíveis* e as principais diminuições verificaram-se em *ativos intangíveis* e *créditos a receber*.

Na análise às variações verificadas no balanço das **empresas públicas regionais**, destaca-se o acréscimo de 48,8 milhões de euros na rubrica *ativos fixos tangíveis*, evolução para a qual contribuíram, de forma mais significativa, a EEM e a IHM². Verificou-se igualmente um aumento de 40,5 milhões de euros na rubrica *clientes*, sendo o SESARAM a entidade que mais influenciou esta variação. Em sentido inverso, registou-se uma diminuição de 26,1 milhões de euros na rubrica *créditos a receber*, evolução particularmente influenciada pela ARM. Por sua vez, os *ativos intangíveis* apresentaram uma redução de 22,5 milhões de euros, destacando-se os contributos da ARM e da PATRIRAM.

² 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).

Relativamente às **empresas participadas regionais** e em comparação com o período homólogo do ano anterior, salienta-se a evolução observada na **VIAEXPRESSO**, que registou reduções de 10,8 milhões de euros nos *ativos intangíveis*, de 2,6 milhões de euros na rubrica *créditos a receber* e de 1,1 milhões de euros nos *ativos fixos tangíveis*. Ainda nesta categoria de empresas, a **VIALITORAL** apresentou um acréscimo de 0,5 milhões de euros nas disponibilidades.

Figura 13- Maiores acréscimos e decréscimos do ativo do SERAM



2.2.2. Passivo

Quadro 9- Passivo acumulado do SERAM

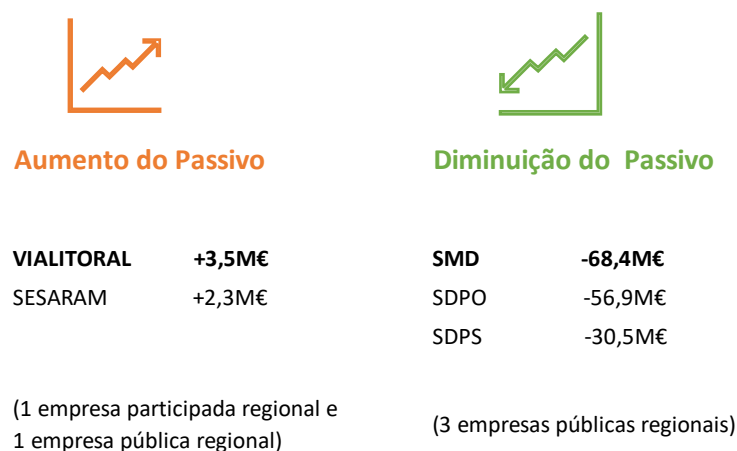
Unidade: milhares de euros

	31.03.2026			31.03.2025			Variação (%)		
	Empresas		SERAM	Empresas		SERAM	Empresas		SERAM
	Públicas	Participadas		Públicas	Participadas		Públicas	Participadas	
	Regionais	Regionais		Regionais	Regionais		Regionais	Regionais	
Passivo não corrente									
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	344 291	1 110	345 401	375 653	1 835	377 488	-8,3%	-39,5%	-8,5%
Total Passivo não corrente	739 758	1 110	740 868	874 910	29 188	904 098	-15,4%	-96,2%	-18,1%
Passivo corrente									
Fornecedores	82 220	905	83 126	86 567	1 112	87 679	-5,0%	-18,6%	-5,2%
Acionistas/sócios	-	3 197	3 197	283	-	283	-100,0%	-	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	148 037	1 786	149 823	187 910	1 714	189 624	-21,2%	4,2%	-21,0%
Outros	34 081	15 720	49 801	32 366	14 691	47 057	5,3%	7,0%	5,8%
Total Passivo corrente	349 602	49 306	398 907	488 585	34 789	523 374	-28,4%	41,7%	-23,8%
Total Passivo	1 089 359	50 416	1 139 775	1 363 494	63 977	1 427 471	-20,1%	-21,2%	-20,2%

O **total do passivo** do SERAM **diminuiu** 287,7 milhões de euros (-20,2%), quando comparado com o período homólogo do ano anterior. Este decréscimo deveu-se a uma diminuição de 274,1 milhões de euros (-20,1%) nas empresas públicas regionais e uma quebra de 13,6 milhões de euros (-21,2%) nas empresas participadas regionais. O **decrécimo 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.

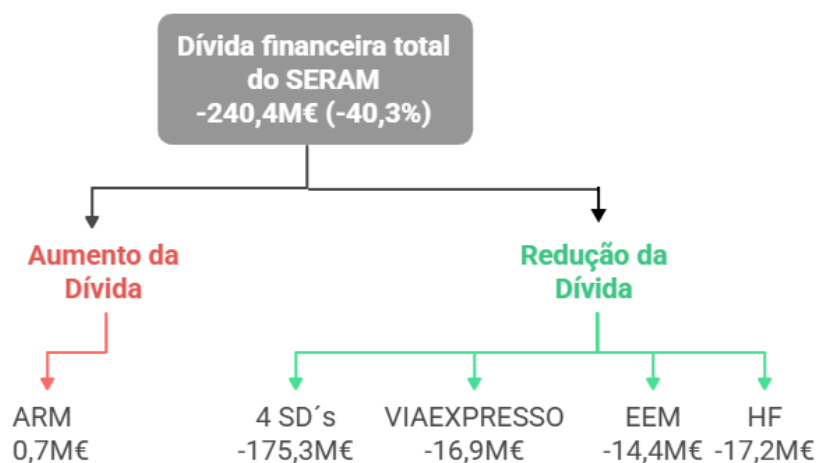
Relativamente às **empresas participadas regionais**, o **decrécimo** verificado deveu-se à **VIAEXPRESSO**, a qual continua a liquidar o financiamento contratado com a instituição bancária, apresentando uma redução da dívida financeira em 16,9 milhões de euros, face ao período homólogo do ano anterior, contribuindo para a diminuição do passivo do SERAM. Por outro lado, a **VIALITORAL** 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 14- 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 15- 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 22,1 milhões de euros (-5,4%), quando comparada com o período homólogo do ano anterior. As empresas públicas regionais contribuíram com uma diminuição de 22,0 milhões de euros (-5,4%), destacando-se o IHM (-22,0 milhões de euros), a PATRIRAM (-4,8 milhões de euros) e a ARM (-3,5 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 31.03.2026 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)	92 798	16 961	109 760	(81 101)	29 075	(52 027)	214,4%	-41,7%	311,0%
Liquidez Geral (rácio)	126,5%	134,4%	127,5%	83,4%	183,6%	90,1%	43,1 p.p.	-49,2 p.p.	37,5 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		SERAM	Empresas		SERAM	Empresas		SERAM
	Públicas	Participadas		Públicas	Participadas		Públicas	Participadas	
	Regionais	Regionais		Regionais	Regionais		Regionais	Regionais	
Capital próprio									
Capital subscrito	748 394	1 000	749 394	763 259	1 000	764 259	-1,95%	0,0%	-1,9%
Outros instrumentos de capital próprio	218 202	-	218 202	398 781	-	398 781	-45,3%	0,0%	-45,3%
Reservas	201 173	1 031	202 204	195 746	1 031	196 776	2,8%	0,0%	2,8%
Resultados transitados	(366 591)	59 611	(306 980)	(773 124)	60 010	(713 113)	52,58%	-0,7%	57,0%
Outras	613 926	-	613 926	507 566	-	507 566	21,0%	0,0%	21,0%
Resultado líquido do período	(2 173)	6 647	4 473	(8 055)	5 067	(2 987)	73,0%	31,2%	249,7%
Total Capital próprio	1 412 930	68 288	1 481 219	1 084 172	67 109	1 151 281	30,3%	1,8%	28,7%

O **total da situação líquida do SERAM** teve um **acréscimo** de 329,9 milhões de euros (+28,7%), quando comparado com o período homólogo do ano anterior, consequência do aumento das seguintes rubricas: *resultados transitados* (+406,1 milhões de euros); *outras variações de capital próprio* (+106,4 milhões de euros); *resultado líquido do período* (+7,5 milhões de euros); *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) e *capital subscrito* (-14,9 milhões de euros).

A situação líquida registou, em termos homólogos, um aumento de 328,8 milhões de euros nas empresas públicas regionais e de 1,2 milhões de euros nas empresas participadas regionais.

Figura 16- 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***, resultado do reconhecimento de subsídios ao investimento associados aos respetivos ativos. No caso da **IHM**, estes subsídios estão relacionados com a aquisição e construção de empreendimentos habitacionais, enquanto, na **SDPO**, decorrem da execução da empreitada do **Campo de Golfe da Ponta do Pargo**. Também a **APRAM** e a **EEM** registaram impactos positivos nesta rubrica, em virtude dos subsídios ao investimento atribuídos para apoio ao desenvolvimento das 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 que, no final do ano de 2025, a **SDPO**, a **SDNM** e a **SDPS** foram objeto de uma injeção de capital, registada na rubrica **prestações acessórias**, no montante global de 1,9 milhões de euros, destinada a assegurar o cumprimento pontual das suas obrigações, nomeadamente o pagamento das retribuições devidas nesse ano. Adicionalmente, a **SDPS** beneficiou de uma segunda injeção de capital, igualmente contabilizada em **prestações acessórias**, no valor de 5,7 milhões de euros, destinada ao 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.

Importa igualmente destacar que as **quatro Sociedades de Desenvolvimento** foram alvo de uma **operação harmónio**, com o objetivo de reforçar a respetiva situação líquida e eliminar a perceção de desequilíbrio patrimonial. Esta operação compreendeu:

- ✓ A redução do capital social a zero, a fim de absorver integralmente os prejuízos fiscais, registados na rubrica de resultados transitados;
- ✓ O 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 17- 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

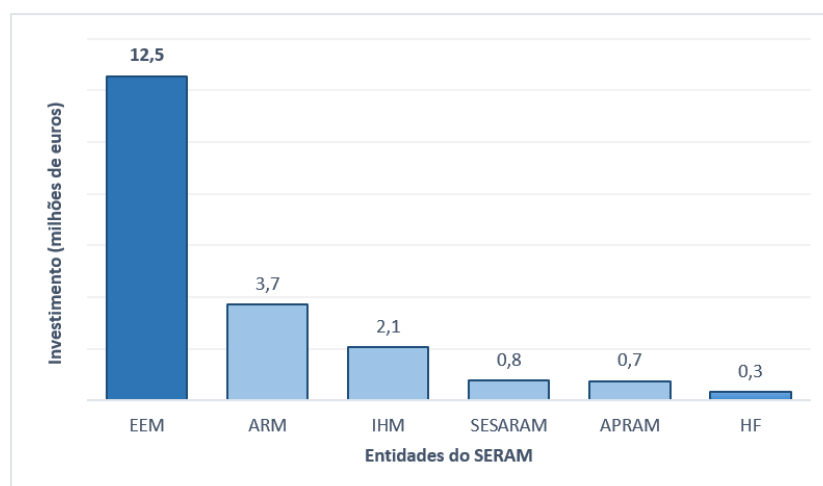
Unidade: milhares de euros

Fluxos de caixa das atividades de investimento	31.03.2026			31.03.2025			Variação (%)		
	Empresas		SERAM	Empresas		SERAM	Empresas		SERAM
	Públicas	Participadas		Públicas	Participadas		Públicas	Participadas	
	Regionais	Regionais		Regionais	Regionais		Regionais	Regionais	
Investimento									
Ativos fixos tangíveis	12 534	43	12 577	28 958	13	28 972	-56,7%	224,5%	-56,6%
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%	-100,0%
Total de investimento	20 553	43	20 596	35 478	13	35 491	-42,1%	224,5%	-42,0%

As **despesas de investimento do SERAM** a 31.03.2026 foram de 20,6 milhões de euros, **registrando uma redução** de 42,0% relativamente ao período homólogo do ano anterior, ou seja, menos 14,9 milhões de euros face a 31.03.2025.

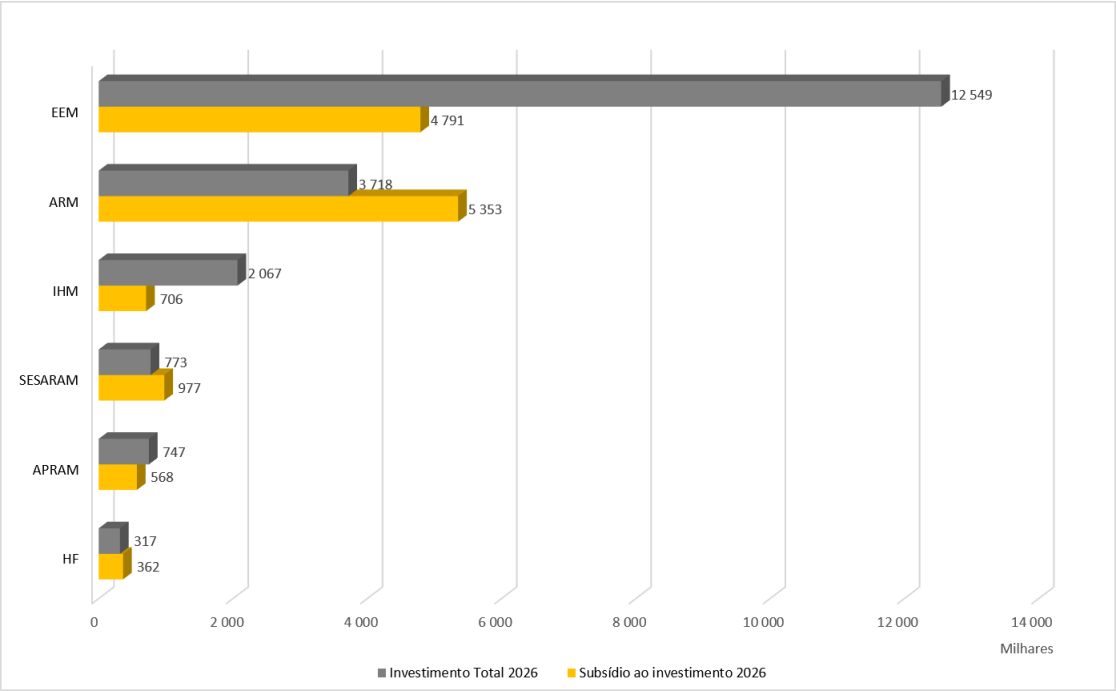
Em comparação com o período homólogo do ano anterior, o investimento nas **empresas públicas regionais** registou uma **redução** de 14,9 milhões de euros (-42,1%) e nas **empresas participadas regionais** registou um **ligeiro aumento** de 0,03 milhões de euros (+224,5%).

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** (12,6 milhões de euros), com uma **diminuição de 16,4 milhões de euros**, face ao período homólogo do ano anterior, o que traduz 61,1% 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 38,8% 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.

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	166 621	167 016	-395	-0,2%
Dívida total	531 376	593 033	-61 657	-10,4%

A **dívida total** do SERAM **diminuiu** 61,7 milhões de euros (-10,4%), 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** 0,4 milhões de euros (-0,2%).

Quadro 14- Distribuição da Dívida das empresas do SERAM

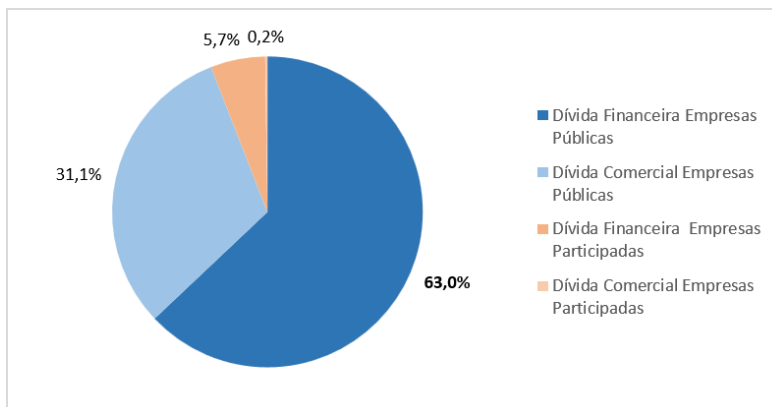
Unidade: milhares de euros

	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	
Dívida financeira	334 557	30 198	364 755	381 392	44 625	426 017	-12,3%	-32,3%	-14,4%
Dívida comercial	165 373	1 249	166 621	165 493	1 523	167 016	-0,1%	-18,0%	-0,2%
Dívida total	499 930	31 446	531 376	546 885	46 148	593 033	-8,6%	-31,9%	-10,4%

A **redução da dívida total** do SERAM, face ao período homólogo do ano anterior, foi de 61,7 milhões de euros (-10,4%). Nas **empresas públicas regionais**, ocorreu uma **diminuição** de 46,9 milhões de euros (-8,6%), ou seja, representa 76,2% da redução da dívida total do SERAM. Nas

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

Figura 18- Distribuição da dívida total do SERAM a 31.03.2026

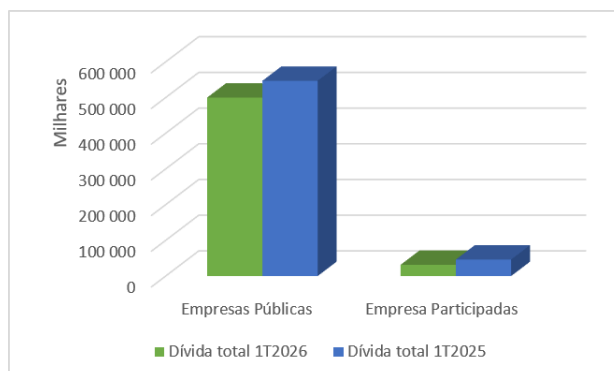


A **redução da dívida financeira**, face ao período homólogo do ano anterior, foi de 61,3 milhões de euros (-14,4%), contribuindo as **empresas públicas regionais** com uma **diminuição** de 46,8 milhões de euros (-12,3%) e as **empresas participadas regionais** com uma **redução** de 14,4 milhões de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

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.

Relativamente à **dívida comercial**, esta registou uma **redução** 0,4 milhões de euros (-0,2%) face ao período homólogo do ano anterior. Esta evolução resultou da diminuição verificada tanto nas **empresas públicas regionais**, cuja dívida comercial decresceu 0,1 milhões de euros (-0,1%), como nas **empresas participadas regionais**, que registaram uma redução de 0,3 milhões de euros (-18,0%). Entre as entidades que contribuíram para esta evolução, destaca-se a **EEM**, com uma redução da dívida comercial de 4,0 milhões de euros, associada sobretudo à diminuição da dívida a fornecedores. Em sentido contrário, o **SESARAM** apresentou o maior acréscimo da dívida comercial, refletindo principalmente o aumento da dívida a fornecedores.

A dívida total a 31.03.2026 encontra-se concentrada em 94,1% nas empresas públicas regionais e em 5,9% 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:

- SESARAM – 7,9 milhões de euros;
- TELEFÉRICOS – 2,6 milhões de euros;
- ARM – 1,4 milhões de euros; e
- EMACOM – 1,1 milhões de euros;

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

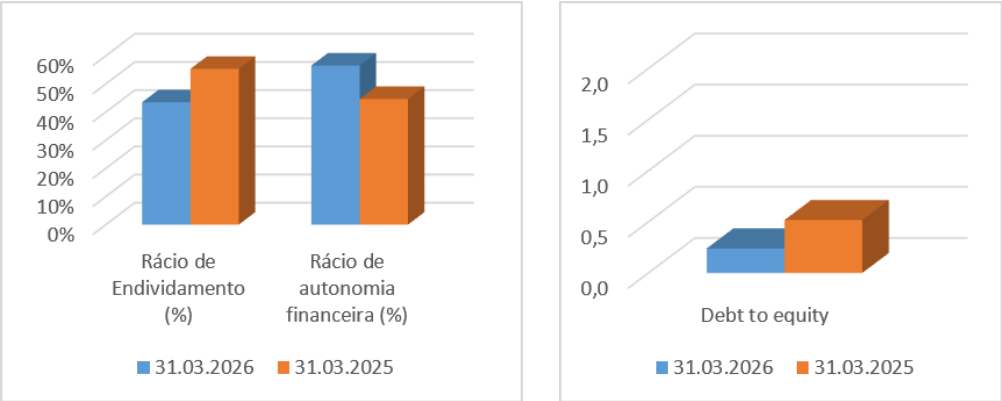
- EEM – 18,3 milhões de euros;
- HF – 17,5 milhões de euros;
- VIAEXPRESSO – 17,3 milhões de euros; e
- APRAM – 14,2 milhões de euros.

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 12,2 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 (%)	43,5%	42,5%	43,5%	55,7%	48,8%	55,4%
Rácio de autonomia financeira (%)	56,5%	57,5%	56,5%	44,3%	51,2%	44,6%
Debt to equity	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	6
Quadro 4- Decomposição dos resultados do SERAM	7
Quadro 5- Principais rendimentos operacionais do SERAM	9
Quadro 6- Principais gastos operacionais (<i>cash costs</i> operacionais) do SERAM.....	11
Quadro 7- Pessoal ao serviço – empresas SERAM	13
Quadro 8- Ativo acumulado do SERAM	14
Quadro 9- Passivo acumulado do SERAM	16
Quadro 10- Liquidez do SERAM	18
Quadro 11- Capitais próprios acumulados do SERAM	19
Quadro 12- Despesas de investimento do SERAM.....	22
Quadro 13- Dívida das empresas do SERAM.....	24
Quadro 14- Distribuição da Dívida das empresas do SERAM.....	24
Quadro 15- Endividamento/autonomia financeira/ <i>debt to equity</i>	26

Índice de figuras

Figura 1 – Distribuição Setorial das Empresas do SERAM	4
Figura 2 - Nº de empresas do SERAM por setor de atividade	5
Figura 3- Maiores acréscimos e decréscimos no EBITDA	8
Figura 4- Maiores acréscimos e decréscimos dos <i>resultados líquidos</i> do SERAM a 31.03.2026	8
Figura 5- Maiores acréscimos e decréscimos de Vendas e Serviços Prestados.....	10
Figura 6- Maiores e menores Rentabilidades líquidas de Vendas e Serviços Prestados	10
Figura 7- Variações dos principais gastos operacionais das empresas do SERAM mais relevantes	11
Figura 8- Acréscimos e decréscimos dos gastos operacionais do SERAM	12
Figura 9- Maiores acréscimos e decréscimos nos gastos operacionais do SERAM	12
Figura 10- Maiores acréscimos e decréscimos do ativo do SERAM	15
Figura 11- Maiores acréscimos e decréscimos do passivo do SERAM.....	17
Figura 12- Aumentos e reduções da dívida financeira total do SERAM	17
Figura 13- Maiores acréscimos e decréscimos do capital próprio do SERAM	19
Figura 14- Maiores e Menores Rentabilidades do Capital Próprio - Retorno gerado para o acionista	21
Figura 15- Distribuição da dívida total do SERAM a 31.03.2026	25

Índice de Gráficos

Gráfico 1 - Rentabilidade líquida de Vendas e de Serviços Prestados do SERAM	10
Gráfico 2 – Investimento mais relevante no 1T2026 pelas empresas do SERAM	22
Gráfico 3 - Empresas do SERAM com Investimento total e subsídios ao investimento no 1T2026	23

Gráfico 4 - Dívida total das empresas do SERAM	26
Gráfico 5 - Endividamento, Autonomia Financeira e <i>Debt to equity</i> das empresas do SERAM	27

Anexos

Anexo 1 - Demonstrações de Resultados do SERAM 31.03.2026	33
Anexo 2 - Demonstrações de Resultados do SERAM 31.03.2025	36
Anexo 3 - Balanços do SERAM 31.03.2026.....	39
Anexo 4 - Balanços do SERAM 31.03.2025.....	44
Anexo 5 - Demonstrações de Fluxos de Caixa do SERAM 31.03.2026	49
Anexo 6 - Demonstrações de Fluxos de Caixa do SERAM 31.03.2025	52
Anexo 7 - Dívida do SERAM a 31 de março de 2026	55
Anexo 8 - Dívida do SERAM a 31 de março de 2025	56



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
RENDIMENTOS E GASTOS							
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)
Resultado antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos	760	3 797	(189)	14 887	657	429	1 499
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)	-	-	-	-	-	-	-
Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos)	(2 772)	(1 066)	(229)	3 511	310	(946)	(361)
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)
Resultado antes de impostos	(2 827)	(587)	(230)	1 638	247	(1 117)	(416)
Imposto sobre o rendimento do período	-	-	-	(191)	(32)	26	-
Impostos deferidos	-	-	-	-	-	-	-
Interesses minoritários	-	-	-	-	-	-	-
Resultado líquido do período	(2 827)	(587)	(230)	1 447	216	(1 091)	(416)

(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.
RENDIMENTOS E GASTOS							
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)
Resultado antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos	805	4 082	82	143	(83)	39	154
Gastos / reversões de depreciação e de amortização	(225)	(902)	(5)	(521)	(399)	(222)	(948)
Subsídios ao investimento	-	-	-	-	-	-	-
Imparidade de investimentos depreciables / amortizáveis (perdas / reversões)	-	-	-	-	-	-	-
Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos)	580	3 180	77	(378)	(481)	(183)	(793)
Ganhos / perdas imputados de subsidiárias e associadas	-	-	-	-	-	-	-
Juros e rendimentos similares obtidos	8	-	-	-	-	-	-
Juros e gastos similares suportados	(123)	(1 899)	(0)	(0)	-	-	-
Resultado antes de impostos	465	1 281	77	(378)	(481)	(183)	(793)
Imposto sobre o rendimento do período	(13)	(171)	-	-	-	-	-
Impostos deferidos	(48)	-	-	-	-	-	-
Interesses minoritários	-	-	-	-	-	-	-
Resultado líquido do período	404	1 110	77	(378)	(481)	(183)	(793)

(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
RENDIMENTOS E GASTOS						
Vendas e serviços prestados	95 765	132	5 829	2 909	3 860	192 461
Subsídios à exploração	182	168	-	-	-	2 928
Ganhos / perdas imputados de subsidiárias, associadas e empreendimentos conjuntos	-	-	-	-	-	312
Variação nos inventários da produção	-	-	-	-	-	5
Trabalhos para a própria entidade	2	-	-	-	-	5 273
Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas	(24 720)	-	-	-	-	(55 834)
Fornecimentos e serviços externos	(3 205)	(139)	(1 701)	(1 549)	(1 473)	(19 160)
Gastos com o pessoal	(66 199)	(142)	(602)	(565)	(575)	(95 768)
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	3 525	3	5 493	194	8	17 478
Outros gastos	(2 054)	(4)	(27)	(1)	(830)	(6 282)
Resultado antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos	3 297	17	8 809	988	990	41 165
Gastos / reversões de depreciação e de amortização	(2 640)	(2)	(3 029)	-	(71)	(32 359)
Subsídios ao investimento	-	-	-	-	-	-
Imparidade de investimentos depreciáveis / amortizáveis (perdas / reversões)	-	-	-	-	-	-
Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos)	657	14	5 780	988	918	8 807
Ganhos / perdas imputados de subsidiárias e associadas	-	-	-	-	-	-
Juros e rendimentos similares obtidos	2	-	261	27	26	988
Juros e gastos similares suportados	-	-	(376)	-	(0)	(4 802)
Resultado antes de impostos	658	14	5 666	1 015	944	4 993
Imposto sobre o rendimento do período	(9)	(2)	-	(34)	(47)	(472)
Impostos deferidos	-	-	-	-	-	(48)
Interesses minoritários	-	-	-	-	-	-
Resultado líquido do período	650	12	5 666	981	898	4 473

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
RENDIMENTOS E GASTOS							
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 depreciables / 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)
Resultado antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos	2 092	4 961	(176)	15 438	1 111	667	799
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 depreciables / amortizáveis (perdas / reversões)	-	-	-	-	-	-	-
Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos)	(1 455)	34	(218)	4 062	750	(750)	(539)
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)
Resultado antes de impostos	(1 568)	82	(219)	1 455	611	(1 088)	(584)
Imposto sobre o rendimento do período	-	-	-	(78)	(30)	-	-
Impostos diferidos	-	-	-	-	-	-	-
Interesses minoritários	-	-	-	-	-	-	-
Resultado líquido do período	(1 568)	82	(219)	1 377	581	(1 088)	(584)

(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.
RENDIMENTOS E GASTOS							
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)
Resultado antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos	527	3 955	76	269	(60)	168	189
Gastos / reversões de depreciação e de amortização	(231)	(891)	(5)	(519)	(425)	(224)	(948)
Subsídios ao investimento	-	-	-	-	-	-	-
Imparidade de investimentos depreciables / amortizáveis (perdas / reversões)	-	-	-	-	-	-	-
Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos)	296	3 064	71	(250)	(486)	(56)	(758)
Ganhos / perdas imputados de subsidiárias e associadas	-	-	-	-	-	-	-
Juros e rendimentos similares obtidos	-	-	-	-	-	-	-
Juros e gastos similares suportados	(110)	(1 764)	-	(0)	-	-	-
Resultado antes de impostos	187	1 300	71	(250)	(486)	(56)	(758)
Imposto sobre o rendimento do período	(8)	(187)	-	-	-	-	-
Impostos deferidos	(21)	-	-	-	-	-	-
Interesses minoritários	-	-	-	-	-	-	-
Resultado líquido do período	158	1 113	71	(250)	(486)	(56)	(758)

(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
RENDIMENTOS E GASTOS						
Vendas e serviços prestados	80 578	24	5 164	1 917	3 860	178 451
Subsídios à exploração	439	47	-	-	-	7 473
Ganhos / perdas imputados de subsidiárias, associadas e empreendimentos conjuntos	-	-	-	-	-	828
Variação nos inventários da produção	-	-	-	-	-	-
Trabalhos para a própria entidade	7	-	-	-	-	4 866
Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas	(24 843)	-	-	-	-	(61 900)
Fornecimentos e serviços externos	(3 231)	(57)	(1 596)	(1 629)	(1 444)	(19 015)
Gastos com o pessoal	(56 954)	(109)	(550)	(517)	(462)	(84 858)
Imparidade de inventários (perdas / reversões)	-	-	-	-	-	-
Imparidade de dívidas a receber (perdas / reversões)	-	-	-	-	-	69
Provisões (aumentos / reduções)	-	-	(182)	-	-	68
Imparidade de investimentos não depreciáveis / amortizáveis (perdas / reversões)	-	-	-	-	-	-
Aumentos / reduções de justo valor	-	-	-	-	-	130
Outros rendimentos	9 371	-	5 403	180	14	22 338
Outros gastos	(9 739)	(4)	(23)	(11)	(840)	(13 621)
Resultado antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos	(4 373)	(97)	8 215	(59)	1 128	34 829
Gastos / reversões de depreciação e de amortização	(2 909)	(2)	(3 013)	-	(161)	(32 335)
Subsídios ao investimento	-	-	-	-	-	-
Imparidade de investimentos depreciáveis / amortizáveis (perdas / reversões)	-	-	-	-	-	-
Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos)	(7 281)	(100)	5 202	(59)	968	2 495
Ganhos / perdas imputados de subsidiárias e associadas	-	-	-	-	-	-
Juros e rendimentos similares obtidos	0	-	303	38	47	644
Juros e gastos similares suportados	-	-	(414)	-	-	(5 739)
Resultado antes de impostos	(7 281)	(100)	5 091	(21)	1 014	(2 601)
Imposto sobre o rendimento do período	(9)	(0)	-	(2)	(51)	(366)
Impostos deferidos	-	-	-	-	-	(21)
Interesses minoritários	-	-	-	-	-	-
Resultado líquido do período	(7 291)	(100)	5 091	(23)	964	(2 987)

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.
Ativo				
Ativo não corrente				
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	-	-
Total do Ativo não corrente	226 724	425 028	5 756	446 293
Ativo corrente				
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
Total do Ativo corrente	13 367	91 498	549	136 334
Total do ativo	240 091	516 526	6 305	582 627
Capital próprio e passivo				
Capital próprio				
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
Resultado líquido do período	(2 827)	(587)	(230)	1 447
Interesses minoritários	-	-	-	-
Total do capital próprio	204 378	189 235	5 162	198 747
Passivo				
Passivo não corrente				
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	-	-	-
Total do Passivo não corrente	28 310	307 354	649	262 410
Passivo corrente				
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	-	-	-	-
Total do Passivo corrente	7 403	19 937	493	121 470
Total do passivo	35 714	327 291	1 143	383 880
Total do capital próprio e do passivo	240 091	516 526	6 305	582 627
N.º de trabalhadores	177	912	44	638
Dívida financeira (exclui sócio/acionista RAM)	11 131	708	-	267 224
Dívida financeira ao sócio/acionista RAM	-	7 105	-	-
Dívida com aval da RAM	11 131	708	-	-

(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.
Ativo				
Ativo não corrente				
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
Total do Ativo não corrente	20 364	47 676	323 656	43 728
Ativo corrente				
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
Total do Ativo corrente	13 420	5 030	30 478	9 413
Total do ativo	33 783	52 706	354 134	53 141
Capital próprio e passivo				
Capital próprio				
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
Resultado líquido do período	216	(1 091)	(416)	404
Interesses minoritários	-	-	-	-
Total do capital próprio	21 408	16 860	280 978	46 223
Passivo				
Passivo não corrente				
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	-	-	-	-
Total do Passivo não corrente	6 274	18 861	44 690	1 433
Passivo corrente				
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	-	-	-	-
Total do Passivo corrente	6 102	16 985	28 465	5 485
Total do passivo	12 376	35 846	73 156	6 918
Total do capital próprio e do passivo	33 783	52 706	354 134	53 141
N.º de trabalhadores	327	558	190	9
Dívida financeira (exclui sócio/acionista RAM)	6 420	26 508	8 965	-
Dívida financeira ao sócio/acionista RAM	-	-	-	-
Dívida com aval da RAM	-	20 508	-	-

(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.
Ativo				
Ativo não corrente				
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	-	-	-	-
Cientes	-	-	-	-
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Créditos a receber	-	-	-	-
Diferimentos	831	-	-	-
Outros investimentos financeiros	5	-	-	-
Ativos por impostos diferidos	-	-	-	-
Total do Ativo não corrente	120 453	480	160 553	48 606
Ativo corrente				
Inventários	-	-	0	128
Ativos biológicos	-	-	-	-
Cientes	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
Total do Ativo corrente	16 039	1 216	3 578	2 946
Total do ativo	136 492	1 696	164 131	51 551
Capital próprio e passivo				
Capital próprio				
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
Resultado líquido do período	1 110	77	(378)	(481)
Interesses minoritários	-	-	-	-
Total do capital próprio	84 301	1 609	148 714	50 503
Passivo				
Passivo não corrente				
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	-	-	-	-
Total do Passivo não corrente	47 249	10	6 911	829
Passivo corrente				
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	-	-	-	-
Total do Passivo corrente	4 942	76	8 507	219
Total do passivo	52 192	86	15 417	1 048
Total do capital próprio e do passivo	136 492	1 696	164 131	51 551
N.º de trabalhadores	16	8	48	45
Dívida financeira (exclui sócio/acionista RAM)	-	-	-	-
Dívida financeira ao sócio/acionista RAM	-	-	-	-
Dívida com aval da RAM	-	-	-	-

(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.
Ativo				
Ativo não corrente				
Ativos fixos tangíveis	33 519	96 482	55 581	37
Propriedades de investimento	-	-	-	-
Goodwill	-	-	-	-
Ativos intangíveis	-	-	1 305	-
Ativos biológicos	-	-	-	-
Participações financeiras - método da equivalência patrimonial	-	-	-	-
Participações financeiras - outros métodos	-	-	-	-
Responsabilidades por benefícios pós-emprego	-	-	-	-
Clientes	-	-	-	-
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Créditos a receber	-	-	-	-
Diferimentos	-	-	-	-
Outros investimentos financeiros	-	-	1 224	2
Ativos por impostos diferidos	-	-	-	-
Total do Ativo não corrente	33 519	96 482	58 109	39
Ativo corrente				
Inventários	2 200	-	10 563	-
Ativos biológicos	-	-	-	-
Clientes	406	337	59 316	99
Adiantamentos a fornecedores	-	-	-	-
Estado e outros entes públicos	37	43	498	77
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Outros Créditos a receber	8 591	614	6 264	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	8 305	588
Total do Ativo corrente	16 554	2 708	84 947	863
Total do ativo	50 072	99 190	143 056	902
Capital próprio e passivo				
Capital próprio				
Capital subscrito	44 653	91 058	234 300	245
Ações (quotas) próprias	-	-	-	-
Outros instrumentos de capital próprio	6 329	0	-	-
Prémios de emissão	-	-	-	-
Reservas legais	-	-	24	20
Outras reservas	-	-	-	-
Resultados transitados	(2 304)	(3 195)	(240 336)	348
Ajustamentos em ativos financeiros	-	-	-	-
Excedentes de revalorização	-	-	-	-
Outras variações no capital próprio	559	6 000	22 860	-
Resultado líquido do período	(183)	(793)	650	12
Interesses minoritários	-	-	-	-
Total do capital próprio	49 054	93 070	17 497	625
Passivo				
Passivo não corrente				
Provisões	308	3 134	8 552	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	-	-	-	-
Total do Passivo não corrente	394	4 061	8 552	10
Passivo corrente				
Provisões	-	-	-	-
Passivos por impostos diferidos	-	-	-	-
Fornecedores	26	5	50 912	15
Adiantamentos de clientes	-	-	59	-
Estado e outros entes públicos	81	105	5 059	23
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	-	-	-	-
Outras dívidas a pagar	518	1 949	59 576	229
Diferimentos	-	-	1 401	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-
Outros passivos financeiros	-	-	-	-
Passivos não correntes detidos para venda	-	-	-	-
Total do Passivo corrente	625	2 059	117 006	267
Total do passivo	1 018	6 120	125 558	277
Total do capital próprio e do passivo	50 072	99 190	143 056	902
N.º de trabalhadores	47	14	6090	12
Dívida financeira (exclui sócio/acionista RAM)	-	-	-	-
Dívida financeira ao sócio/acionista RAM	-	-	-	-
Dívida com aval da RAM	-	-	-	-

(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
Ativo				
Ativo não corrente				
Ativos fixos tangíveis	3 881	-	983	1 449 846
Propriedades de investimento	-	-	-	19 266
Goodwill	-	-	-	-
Ativos intangíveis	39 414	-	1 433	525 468
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	2 254
Ativos por impostos diferidos	708	-	-	18 469
Total do Ativo não corrente	52 427	10	2 426	2 112 327
Ativo corrente				
Inventários	-	-	-	35 830
Ativos biológicos	-	-	-	-
Clientes	195	1 190	4 088	104 637
Adiantamentos a fornecedores	-	-	0	0
Estado e outros entes públicos	157	25	314	5 953
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Outros Créditos a receber	2 895	22	212	168 677
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	185 266
Total do Ativo corrente	57 776	8 491	13 460	508 667
Total do ativo	110 203	8 501	15 886	2 620 993
Capital próprio e passivo				
Capital próprio				
Capital subscrito	500	500	500	749 394
Ações (quotas) próprias	-	-	-	-
Outros instrumentos de capital próprio	-	-	-	218 202
Prémios de emissão	-	-	-	-
Reservas legais	931	100	100	12 319
Outras reservas	-	-	181	189 885
Resultados transitados	57 350	2 261	2 889	(306 980)
Ajustamentos em ativos financeiros	-	-	-	1 224
Excedentes de revalorização	-	-	-	21 112
Outras variações no capital próprio	-	-	-	591 590
Resultado líquido do período	5 666	981	898	4 473
Interesses minoritários	-	-	-	-
Total do capital próprio	64 446	3 842	4 567	1 481 219
Passivo				
Passivo não corrente				
Provisões	1 110	-	1 759	308 412
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
Total do Passivo não corrente	1 110	-	1 759	740 868
Passivo corrente				
Provisões	1 910	-	-	1 910
Passivos por impostos diferidos	-	-	-	-
Fornecedores	563	342	973	83 126
Adiantamentos de clientes	74	-	62	244
Estado e outros entes públicos	434	464	344	15 946
Acionistas / sócios	-	3 197	-	3 197
Financiamentos obtidos	27 698	-	-	112 961
Outras dívidas a pagar	1 132	654	1 628	149 823
Diferimentos	12 836	2	6 553	28 856
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-	-	2 845
Outros passivos financeiros	-	-	-	-
Passivos não correntes detidos para venda	-	-	-	-
Total do Passivo corrente	44 647	4 659	9 560	398 907
Total do passivo	45 757	4 659	11 319	1 139 775
Total do capital próprio e do passivo	110 203	8 501	15 886	2 620 993
N.º de trabalhadores	35	37	31	9238
Dívida financeira (exclui sócio/acionista RAM)	27 698	-	-	348 655
Dívida financeira ao sócio/acionista RAM	-	-	-	7 105
Dívida com aval da RAM	-	-	-	32 348

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.
Ativo				
Ativo não corrente				
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	-	-	-	-
Clientes	-	-	-	4 034
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Créditos a receber	-	47 688	-	-
Diferimentos	-	-	-	-
Outros investimentos financeiros	-	-	3	955
Ativos por impostos diferidos	-	15 804	-	170
Total do Ativo não corrente	234 697	454 318	5 907	426 941
Ativo corrente				
Inventários	10	3 613	-	19 677
Ativos biológicos	-	-	-	-
Clientes	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
Total do Ativo corrente	10 528	92 429	504	144 285
Total do ativo	245 225	546 747	6 410	571 226
Capital próprio e passivo				
Capital próprio				
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
Resultado líquido do período	(1 568)	82	(219)	1 377
Interesses minoritários	-	-	-	-
Total do capital próprio	195 248	203 082	5 164	180 010
Passivo				
Passivo não corrente				
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	-	-	-
Total do Passivo não corrente	32 380	327 126	733	175 753
Passivo corrente				
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	-	-	-	-
Total do Passivo corrente	17 597	16 539	514	215 463
Total do passivo	49 976	343 666	1 247	391 216
Total do capital próprio e do passivo	245 225	546 747	6 410	571 226
N.º de trabalhadores	172	880	46	639
Dívida financeira (exclui sócio/acionista RAM)	23 938	-	-	281 586
Dívida financeira ao sócio/acionista RAM	-	7 105	-	-
Dívida com aval da RAM	23 938	-	-	-

(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.
Ativo				
Ativo não corrente				
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
Total do Ativo não corrente	22 074	51 845	272 833	46 152
Ativo corrente				
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
Total do Ativo corrente	15 769	25 525	15 080	4 167
Total do ativo	37 843	77 370	287 913	50 319
Capital próprio e passivo				
Capital próprio				
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
Resultado líquido do período	581	(1 088)	(584)	158
Interesses minoritários	-	-	-	-
Total do capital próprio	20 643	24 166	191 835	42 715
Passivo				
Passivo não corrente				
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	-	-	-	-
Total do Passivo não corrente	7 882	37 316	30 689	1 656
Passivo corrente				
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	-	-	-	-
Total do Passivo corrente	9 318	15 888	65 389	5 948
Total do passivo	17 200	53 204	96 077	7 604
Total do capital próprio e do passivo	37 843	77 370	287 913	50 319
N.º de trabalhadores	328	564	191	9
Dívida financeira (exclui sócio/acionista RAM)	10 105	43 666	9 796	-
Dívida financeira ao sócio/acionista RAM	-	-	-	-
Dívida com aval da RAM	-	38 256	-	-

(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.
Ativo				
Ativo não corrente				
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	-	-	-	-
Total do Ativo não corrente	123 065	491	155 559	50 238
Ativo corrente				
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
Total do Ativo corrente	13 703	1 095	4 059	3 152
Total do ativo	136 767	1 586	159 618	53 390
Capital próprio e passivo				
Capital próprio				
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
Resultado líquido do período	1 113	71	(250)	(486)
Interesses minoritários	-	-	-	-
Total do capital próprio	79 716	1 494	87 308	24 831
Passivo				
Passivo não corrente				
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	-	-	-	-
Total do Passivo não corrente	52 068	-	63 596	27 891
Passivo corrente				
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	-	-	-	-
Total do Passivo corrente	4 983	93	8 714	667
Total do passivo	57 051	93	72 310	28 559
Total do capital próprio e do passivo	136 767	1 586	159 618	53 390
N.º de trabalhadores	16	11	46	46
Dívida financeira (exclui sócio/acionista RAM)	-	-	-	-
Dívida financeira ao sócio/acionista RAM	-	-	57 267	26 933
Dívida com aval da RAM	-	-	-	-

(Continua)

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

(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
Ativo				
Ativo não corrente				
Ativos fixos tangíveis	4 976	-	1 012	1 402 157
Propriedades de investimento	-	-	-	18 698
Goodwill	-	-	-	-
Ativos intangíveis	50 232	-	1 562	558 741
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	2 295
Ativos por impostos diferidos	963	-	-	19 921
Total do Ativo não corrente	67 212	10	2 584	2 107 405
Ativo corrente				
Inventários	-	-	-	39 679
Ativos biológicos	-	-	-	-
Clientes	830	1 169	4 013	96 226
Adiantamentos a fornecedores	-	-	6	101
Estado e outros entes públicos	34	189	338	9 911
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Outros Créditos a receber	2 854	30	235	151 554
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	170 330
Total do Ativo corrente	55 698	8 165	14 922	471 347
Total do ativo	122 910	8 176	17 506	2 578 752
Capital próprio e passivo				
Capital próprio				
Capital subscrito	500	500	500	764 259
Ações (quotas) próprias	-	-	-	-
Outros instrumentos de capital próprio	-	-	-	398 781
Prémios de emissão	-	-	-	0
Reservas legais	931	100	100	12 269
Outras reservas	-	-	181	184 508
Resultados transitados	53 614	6 397	-	(713 113)
Ajustamentos em ativos financeiros	-	-	-	1 254
Excedentes de revalorização	-	-	-	21 738
Outras variações no capital próprio	-	-	-	484 574
Resultado líquido do período	5 091	(23)	964	(2 987)
Interesses minoritários	-	-	-	-
Total do capital próprio	60 135	6 973	1 744	1 151 281
Passivo				
Passivo não corrente				
Provisões	1 835	-	6 496	337 071
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
Total do Passivo não corrente	29 188	-	6 496	904 098
Passivo corrente				
Provisões	1 869	-	-	1 869
Passivos por impostos diferidos	-	-	-	-
Fornecedores	728	385	616	87 679
Adiantamentos de clientes	71	-	35	175
Estado e outros entes públicos	527	142	415	12 740
Acionistas / sócios	-	-	283	283
Financiamentos obtidos	17 272	-	-	198 730
Outras dívidas a pagar	1 042	672	1 480	189 624
Diferimentos	12 078	4	6 436	28 818
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-	-	3 441
Outros passivos financeiros	-	-	-	13
Passivos não correntes detidos para venda	-	-	-	-
Total do Passivo corrente	33 587	1 202	9 266	523 374
Total do passivo	62 775	1 202	15 762	1 427 471
Total do capital próprio e do passivo	122 910	8 176	17 506	2 578 752
N.º de trabalhadores	35	37	28	9159
Dívida financeira (exclui sócio/acionista RAM)	44 625	-	-	413 717
Dívida financeira ao sócio/acionista RAM	-	-	-	182 438
Dívida com aval da RAM	-	-	-	62 194

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
Fluxos de caixa das atividades operacionais - método direto							
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
Fluxos de caixa das atividades operacionais	2 811	4 723	(156)	7 578	4 813	1 087	804
Fluxos de caixa das atividades de investimento							
Pagamentos respeitantes a:							
Ativos fixos tangíveis	(553)	-	-	(8 535)	-	(317)	(2 067)
Ativos intangíveis	(194)	(3 718)	-	(4 013)	-	-	-
Propriedades de Investimento	-	-	-	-	-	-	-
Investimentos financeiros	-	-	-	-	-	-	-
Outros ativos	-	-	-	-	-	-	-
Recebimentos provenientes de:							
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	-	-	-	-	-	-	-
Fluxos de caixa das atividades de investimento	(139)	1 655	-	(7 671)	-	45	(1 361)
Fluxos de caixa das atividades de financiamento							
Recebimentos provenientes de:							
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	-	-	-	-	-	-	-
Pagamentos respeitantes a:							
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	-	-	-	-	-	-	-
Fluxos de caixa das atividades de financiamento	(58)	706	-	(1 206)	(4 149)	(1 018)	(188)
Variação das contas de reserva / efeito das diferenças de câmbio	-	-	-	-	-	-	-
Variação de Caixa	2 614	7 083	(156)	(1 300)	664	114	(745)

(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.
Fluxos de caixa das atividades operacionais - método direto							
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)
Fluxos de caixa das atividades operacionais	300	218	38	(17)	(122)	(72)	76
Fluxos de caixa das atividades de investimento							
Pagamentos respeitantes a:							
Ativos fixos tangíveis	(32)	(1)	(8)	(104)	-	(6)	(136)
Ativos intangíveis	-	(0)	-	-	-	-	-
Propriedades de Investimento	-	(25)	-	-	-	-	-
Investimentos financeiros	-	-	-	-	-	-	-
Outros ativos	-	-	-	-	-	-	-
Recebimentos provenientes de:							
Ativos fixos tangíveis	439	-	-	-	-	-	-
Ativos intangíveis	-	-	-	-	-	-	-
Investimentos financeiros	-	-	-	-	-	-	-
Outros ativos	-	-	-	-	-	-	-
Subsídios ao investimento	-	-	-	-	-	-	-
Juros e rendimentos similares	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-
Fluxos de caixa das atividades de investimento	408	(25)	(8)	(104)	-	(6)	(136)
Fluxos de caixa das atividades de financiamento							
Recebimentos provenientes de:							
Financiamentos obtidos	-	-	-	-	-	-	-
Realizações de capital e de outros instrumentos de capital próprio	-	-	-	-	-	-	-
Cobertura de prejuízos	-	-	-	-	-	-	-
Doações	-	-	-	-	-	-	-
Outras operações de financiamento	23	-	-	-	-	-	-
Pagamentos respeitantes a:							
Financiamentos obtidos	-	-	-	-	-	-	-
Juros e gastos similares	(0)	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-
Reduções de capital e de outros instrumentos de capital próprio	-	-	-	-	-	-	-
Outras operações de financiamento	-	-	-	-	-	-	-
Fluxos de caixa das atividades de financiamento	22	-	-	-	-	-	-
Variação das contas de reserva / efeito das diferenças de câmbio	-	-	-	-	-	-	-
Variação de Caixa	731	192	30	(121)	(122)	(79)	(60)

(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
Fluxos de caixa das atividades operacionais - método direto						
Recebimentos de clientes	99 838	41	29 206	3 534	4 895	245 693
Pagamentos a fornecedores	(26 486)	(142)	(2 496)	(2 114)	(1 527)	(91 665)
Pagamentos ao pessoal	(70 321)	(126)	(421)	(259)	(493)	(93 946)
Caixa gerada pelas operações	3 031	(227)	26 289	1 161	2 875	60 082
Pagamento / recebimento do imposto sobre o rendimento	-	-	(11)	(5)	(1)	(221)
Outros recebimentos / pagamentos	65	99	(4 513)	(354)	(857)	(10 229)
Fluxos de caixa das atividades operacionais	3 097	(128)	21 764	802	2 017	49 632
Fluxos de caixa das atividades de investimento						
Pagamentos respeitantes a:						
Ativos fixos tangíveis	(773)	-	(43)	-	(2)	(12 577)
Ativos intangíveis	-	(0)	-	-	(68)	(7 995)
Propriedades de Investimento	-	-	-	-	-	(25)
Investimentos financeiros	-	-	-	-	-	-
Outros ativos	-	-	-	-	-	-
Recebimentos provenientes de:						
Ativos fixos tangíveis	-	-	-	-	-	440
Ativos intangíveis	-	-	-	-	-	-
Investimentos financeiros	-	-	-	-	-	-
Outros ativos	-	-	-	-	-	77
Subsídios ao investimento	977	-	-	-	-	12 758
Juros e rendimentos similares	-	-	62	27	7	166
Dividendos	-	-	-	-	-	-
Fluxos de caixa das atividades de investimento	204	(0)	19	27	(64)	(7 157)
Fluxos de caixa das atividades de financiamento						
Recebimentos provenientes de:						
Financiamentos obtidos	-	-	-	-	-	7 508
Realizações de capital e de outros instrumentos de capital próprio	-	-	-	-	-	-
Cobertura de prejuízos	-	-	-	-	-	-
Doações	-	-	-	-	-	-
Outras operações de financiamento	-	-	-	-	-	23
Pagamentos respeitantes a:						
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	-	-	-	-	-	-
Fluxos de caixa das atividades de financiamento	-	-	(1)	(0)	-	(5 891)
Variação das contas de reserva / efeito das diferenças de câmbio	-	-	6	-	-	6
Variação de Caixa	3 301	(128)	21 777	829	1 953	36 578

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
Fluxos de caixa das atividades operacionais - método direto							
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
Fluxos de caixa das atividades operacionais	1 163	4 263	(160)	7 886	3 448	702	2 964
Fluxos de caixa das atividades de investimento							
Pagamentos respeitantes a:							
Ativos fixos tangíveis	(888)	-	-	(9 432)	(72)	(989)	(12 334)
Ativos intangíveis	-	(3 135)	-	(416)	-	-	-
Propriedades de Investimento	-	-	-	-	-	-	-
Investimentos financeiros	-	-	-	-	-	-	-
Outros ativos	-	-	-	(2 214)	-	-	-
Recebimentos provenientes de:							
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	-	-	-	-	-	-	-
Fluxos de caixa das atividades de investimento	1 084	260	-	(4 417)	(72)	(566)	(2 375)
Fluxos de caixa das atividades de financiamento							
Recebimentos provenientes de:							
Financiamentos obtidos	-	-	-	500	-	2 862	-
Realizações de capital e de outros instrumentos de capital próprio	-	-	-	-	-	-	306
Cobertura de prejuízos	-	-	-	-	-	-	-
Doações	-	-	-	-	-	-	-
Outras operações de financiamento	-	-	-	-	-	-	-
Pagamentos respeitantes a:							
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	-	-	-	-	-	-	-
Fluxos de caixa das atividades de financiamento	(118)	-	-	(4 127)	(3 335)	2 092	48
Variação das contas de reserva / efeito das diferenças de câmbio	-	-	-	-	-	-	-
Variação de Caixa	2 130	4 523	(160)	(657)	41	2 227	638

(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.
Fluxos de caixa das atividades operacionais - método direto							
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)
Fluxos de caixa das atividades operacionais	239	340	50	(81)	(78)	(97)	56
Fluxos de caixa das atividades de investimento							
Pagamentos respeitantes a:							
Ativos fixos tangíveis	(2)	(2)	-	(25)	-	(30)	(155)
Ativos intangíveis	-	-	-	-	-	-	-
Propriedades de Investimento	-	(402)	-	-	-	-	-
Investimentos financeiros	-	-	-	-	-	-	-
Outros ativos	-	-	-	-	-	-	-
Recebimentos provenientes de:							
Ativos fixos tangíveis	-	-	-	-	-	1 175	-
Ativos intangíveis	-	-	-	-	-	-	-
Investimentos financeiros	-	-	-	-	-	-	-
Outros ativos	-	-	-	-	-	-	-
Subsídios ao investimento	-	-	-	1 676	8	339	390
Juros e rendimentos similares	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-
Fluxos de caixa das atividades de investimento	(2)	(404)	-	1 651	8	1 484	235
Fluxos de caixa das atividades de financiamento							
Recebimentos provenientes de:							
Financiamentos obtidos	-	-	-	-	-	-	-
Realizações de capital e de outros instrumentos de capital próprio	-	-	-	-	-	608	-
Cobertura de prejuízos	-	-	-	-	-	-	-
Doações	-	-	-	-	-	-	-
Outras operações de financiamento	-	-	-	-	-	-	-
Pagamentos respeitantes a:							
Financiamentos obtidos	-	-	-	-	-	-	-
Juros e gastos similares	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-
Reduções de capital e de outros instrumentos de capital próprio	-	-	-	-	-	-	-
Outras operações de financiamento	-	-	-	-	-	-	-
Fluxos de caixa das atividades de financiamento	-	-	-	-	-	608	-
Variação das contas de reserva / efeito das diferenças de câmbio	-	-	-	-	-	-	-
Variação de Caixa	237	(64)	50	1 569	(69)	1 995	290

(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
Fluxos de caixa das atividades operacionais - método direto						
Recebimentos de clientes	85 148	129	27 828	1 178	4 991	236 393
Pagamentos a fornecedores	(28 111)	(49)	(2 635)	(2 634)	(1 982)	(106 890)
Pagamentos ao pessoal	(59 983)	(103)	(375)	(275)	(397)	(82 357)
Caixa gerada pelas operações	(2 945)	(23)	24 818	(1 731)	2 613	47 145
Pagamento / recebimento do imposto sobre o rendimento	-	-	(22)	(2)	5	(509)
Outros recebimentos / pagamentos	94	69	(4 368)	(21)	(1 017)	(8 471)
Fluxos de caixa das atividades operacionais	(2 851)	46	20 428	(1 754)	1 601	38 165
Fluxos de caixa das atividades de investimento						
Pagamentos respeitantes a:						
Ativos fixos tangíveis	(5 024)	-	(13)	-	(5)	(28 972)
Ativos intangíveis	-	-	-	-	(351)	(3 903)
Propriedades de Investimento	-	-	-	-	-	(402)
Investimentos financeiros	-	-	-	-	-	-
Outros ativos	-	-	-	-	-	(2 214)
Recebimentos provenientes de:						
Ativos fixos tangíveis	-	-	-	-	-	1 226
Ativos intangíveis	-	-	-	-	-	-
Investimentos financeiros	-	-	-	-	-	-
Outros ativos	-	-	-	-	-	240
Subsídios ao investimento	226	-	-	-	-	25 598
Juros e rendimentos similares	-	-	124	11	39	319
Dividendos	-	-	-	-	-	-
Fluxos de caixa das atividades de investimento	(4 798)	-	111	11	(317)	(8 107)
Fluxos de caixa das atividades de financiamento						
Recebimentos provenientes de:						
Financiamentos obtidos	-	-	-	-	-	3 362
Realizações de capital e de outros instrumentos de capital próprio	-	-	-	-	-	914
Cobertura de prejuízos	-	-	-	-	-	-
Doações	-	-	-	-	-	-
Outras operações de financiamento	-	-	-	-	-	-
Pagamentos respeitantes a:						
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	-	-	-	-	-	-
Fluxos de caixa das atividades de financiamento	-	-	(1)	0	-	(4 832)
Variação das contas de reserva / efeito das diferenças de câmbio	-	-	7	-	-	7
Variação de Caixa	(7 649)	46	20 532	(1 744)	1 284	25 219

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

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.	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%	-	-	-	58 170	58 170	-	-	58 170	58 170
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
TOTAL						32 348	332 407	364 755	166 621	531 376	32 348	308 249	165 521	506 117

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%	-	-	-	50 283	50 283	-	-	50 283	50 283
12	PONTA DO OESTE -SOC. PROMOÇÃO E DESENV. ZONA OESTE DA MADEIRA, S.A.	SREI	100,00%	0,00%	100,00%	-	-	-	424	424	-	-	424	424
13	SDNM - SOCIEDADE DE DESENVOLVIMENTO DO NORTE DA MADEIRA, S.A.	SREI	100,00%	0,00%	100,00%	-	-	-	13	13	-	-	13	13
14	SOCIEDADE DE DESENVOLVIMENTO DO PORTO SANTO, S.A.	SREI	98,74%	0,00%	98,74%	-	-	-	20	20	-	-	20	20
15	SOCIEDADE METROPOLITANA DE DESENVOLVIMENTO, S.A.	SREI	100,00%	0,00%	100,00%	-	-	-	107	107	-	-	107	107
16	STARTUP MADEIRA - MORE THAN IDEAS, LDA.	SRETC	82,12%	1,63%	83,75%	-	-	-	204	204	-	-	171	171
17	CONCESSIONÁRIA DE ESTRADAS VIAEXPRESSO DA MADEIRA, S.A.	SREI	20,00%	0,00%	20,00%	-	44 625	44 625	979	45 604	-	44 625	979	45 604
18	VIALITORAL - CONCESSÕES RODOVIÁRIAS DA MADEIRA, S.A.	SREI	20,00%	0,00%	20,00%	-	-	-	385	385	-	-	385	385
19	SDM - SOCIEDADE DE DESENVOLVIMENTO DA MADEIRA, S.A.	SRF	100,00%	0,00%	100,00%	-	-	-	714	714	-	-	714	714
20	TELEFÉRICOS DA MADEIRA, S.A.	SREI	0,00%	20,00%	20,00%	-	-	-	160	160	-	-	32	32
21	EMACOM, TELECOMUNICAÇÕES DA MADEIRA, UNIPESSOAL, LDA.	SREI	0,00%	100,00%	100,00%	-	12 300	12 300	226	12 526	-	12 300	226	12 526
22	ENEREEM, ENERGIAS RENOVÁVEIS, LDA.	SREI	0,00%	92,50%	92,50%	-	-	-	187	187	-	-	173	173
23	EEM BIOTECNOLOGIA, S.A.	SREI	0,00%	100,00%	100,00%	-	-	-	121	121	-	-	121	121
24	TIIM - TRANSPORTES INTEGRADOS E INTERMODAIS DA MADEIRA, S.A.	SREI	0,00%	100,00%	100,00%	-	-	-	1 565	1 565	-	-	1 565	1 565
TOTAL						62 194	363 823	426 017	167 016	593 033	62 194	363 823	166 771	592 788



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: julho 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/ | E-mail: gabinete.srf@madeira.gov.pt

