



3º TRIMESTRE
2025

RELATÓRIO DO SERAMI

Índice

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

Apresentação

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

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

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

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

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

Refira-se finalmente que, para efeitos de Contas Nacionais, as empresas do SERAM que incluem o perímetro da Administração Pública a 30 de setembro de 2025 são as seguintes:

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

1. Universo das participações da Região Autónoma da Madeira

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

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

Assim, em 30 de setembro de 2025, o SERAM era composto por 24 empresas, participadas direta e indiretamente pela RAM, conforme quadro seguinte:

Quadro 1- Empresas do SERAM

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

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

Figura 1 – Distribuição Setorial das Empresas do SERAM

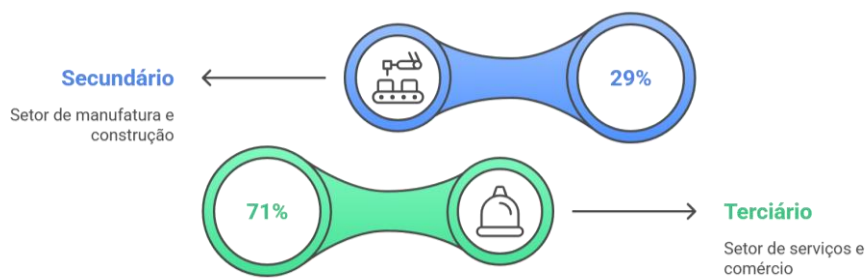


Figura 2 - Nº de empresas do SERAM por setor de atividade

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

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

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

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

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

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

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

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

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

	30.09.2025			30.09.2024			Variação (%)		
	Empresas		SERAM	Empresas		SERAM	Empresas		SERAM
	Públicas	Participadas		Públicas	Participadas		Públicas	Participadas	
	Regionais	Regionais		Regionais	Regionais		Regionais	Regionais	
Rendimentos operacionais	606 572	40 029	646 601	572 668	45 167	617 834	5,9%	-11,4%	4,7%
Gastos operacionais	524 899	14 421	539 320	501 200	13 205	514 406	4,7%	9,2%	4,8%
Resultado antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos (EBITDA)	81 673	25 607	107 280	71 467	31 961	103 429	14,3%	-19,9%	3,7%
Margem EBITDA (%)	13,5%	64,0%	16,6%	12,5%	70,8%	16,7%			
Gastos/reversões de depreciação e amortização e imparidades	89 865	9 066	98 931	90 883	12 099	102 981	-1,1%	-25,1%	-3,9%
Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos) (EBIT)	(8 192)	16 541	8 349	(19 415)	19 862	447	57,8%	-16,7%	1766,5%
Margem EBIT (%)	-1,4%	41,3%	1,3%	-3,4%	44,0%	0,07%			
Resultado financeiro	(14 232)	(636)	(14 869)	(18 297)	(1 177)	(19 474)	22,2%	45,9%	23,6%
Resultado antes de impostos	(22 425)	15 905	(6 520)	(37 713)	18 686	(19 027)	40,5%	-14,9%	65,7%
Imposto sobre o rendimento do período	1 209	1 481	2 691	1 566	1 486	3 051	-22,7%	-0,3%	-11,8%
Resultado líquido do período	(23 634)	14 424	(9 210)	(39 278)	17 200	(22 078)	39,8%	-16,1%	58,3%

O **resultado líquido agregado** do SERAM a 30.09.2025 foi **negativo** em 9,2 milhões de euros. No período homólogo do ano anterior, o resultado foi igualmente negativo, ascendendo a 22,1 milhões de euros. Contudo, registou-se uma melhoria de 12,9 milhões de euros face a esse valor.

O **resultado líquido** negativo de 9,2 milhões de euros é explicado por um EBITDA de 107,3 milhões de euros que, abatido dos *gastos de depreciações, amortizações e imparidades* no valor de 98,9 milhões de euros, originou um EBIT de 8,4 milhões de euros, deduzido a um resultado financeiro negativo de 14,9 milhões de euros e da dedução do *imposto sobre o rendimento do período* de 2,7 milhões de euros.

O **EBITDA** registou uma **melhoria** de cerca de 3,9 milhões de euros face ao período homólogo, impulsionada principalmente pelo desempenho das empresas públicas regionais, cujo EBITDA

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.

aumentou aproximadamente 10,2 milhões de euros. Em contrapartida, as empresas participadas regionais apresentaram uma redução de cerca de 6,4 milhões de euros.

Verificou-se um **aumento no EBIT** nas **empresas públicas regionais**, em cerca de 11,2 milhões de euros, enquanto nas **empresas participadas regionais** ocorreu uma redução de cerca de 3,3 milhões de euros.

O **resultado financeiro do SERAM** apresenta uma **melhoria** de 4,6 milhões de euros (+23,6%), resultante dos acréscimos de 4,1 milhões de euros nas empresas públicas regionais e de 0,5 milhões de euros nas empresas participadas regionais.

Sumariamente, o **desempenho a nível operacional** das **empresas públicas regionais** registou uma **melhoria** comparativamente a 2024. Verificou-se um crescimento mais expressivo nos **rendimentos operacionais**, que aumentaram 5,9%, enquanto os **gastos operacionais** registaram uma subida de 4,7%. Estas variações, observadas neste conjunto de empresas, são em grande medida atribuíveis ao desempenho do SESARAM. Relativamente às **empresas participadas regionais**, o seu **desempenho operacional evidenciou um decréscimo** face ao período homólogo do ano anterior, em que se destaca a VIALITORAL, a qual apresentou uma diminuição do seu volume de negócios e um aumento dos seus gastos operacionais, face ao período homólogo do ano anterior.

A **margem EBITDA** do SERAM em 30.09.2025 foi ligeiramente inferior à registada no período homólogo do ano anterior, situando-se nos 16,6% (-0,1 p.p.). A **margem EBIT** em 30.09.2025 foi de 1,3%, sendo superior à de 30.09.2024 (0,07%), variando -1,2 pontos percentuais.

Figura 3- Maiores acréscimos e decréscimos no EBITDA



Num universo de 19 empresas, 10 (53%) registaram decréscimos no EBITDA, quando comparado com o período homólogo do ano anterior, e as outras 9 (47%) registaram acréscimos. No mesmo universo, **11 empresas (58%)** registaram **lucros** e as restantes **8 (42%)** registaram **prejuízos**.

Figura 4- Maiores acréscimos e decréscimos dos *resultados líquidos* do SERAM a 30.09.2025

			milhares de euros		
	SESARAM	17 561		HF	-5 663
	GESBA	2 797		SDNM	-3 767
	IHM	1 512		VIALITORAL	-3 360

2.1.2. Rendimentos operacionais

O quadro abaixo evidencia os principais rendimentos operacionais para o período de 30.09.2025, quando comparado com o período homólogo do ano anterior.

Quadro 5- Principais rendimentos operacionais do SERAM

Unidade: milhares de euros

	30.09.2025			30.09.2024			Variação (%)		
	Empresas		SERAM	Empresas		SERAM	Empresas		SERAM
	Públicas	Participadas		Públicas	Participadas		Públicas	Participadas	
	Regionais	Regionais		Regionais	Regionais		Regionais	Regionais	
Vendas e serviços prestados	537 820	23 416	561 236	507 716	28 619	536 335	5,9%	-18,2%	4,6%
Subsídios à exploração	13 004	-	13 004	16 563	8	16 570	-21,5%	-100,0%	-21,5%
Outros rendimentos	37 685	16 613	54 298	31 885	16 540	48 425	18,2%	0,4%	12,1%
Total rendimentos operacionais	588 509	40 029	628 538	556 163	45 167	601 330	5,8%	-11,4%	4,5%

Podemos constatar que o total dos **principais rendimentos operacionais** do SERAM apresentou um **aumento** de 27,2 milhões de euros (+4,5%), relativamente ao ano anterior.

As **empresas públicas regionais** foram as responsáveis por esta situação, contribuindo com mais 32,3 milhões de euros (+5,8%), resultantes do aumento de 30,1 milhões de euros em **vendas e serviços prestados** e de 5,8 milhões de euros em **outros rendimentos**. A rubrica de **vendas e serviços prestados**, registou um aumento significativo, impulsionado pelo acréscimo do valor imputado do contrato-programa de produção do **SESARAM** (+33,8 milhões de euros). Destaca-se a variação na rubrica de **subsídios à exploração**, que apresentou uma redução global de 3,6 milhões de euros. Este decréscimo foi influenciado sobretudo pela **HF**, devido à alteração do critério de contabilização da compensação financeira tarifária, que passou a ser registada como prestação de serviços. Em contrapartida, verificaram-se aumentos nos **subsídios à exploração**, nomeadamente na **IHM**, com acréscimos nos contratos-programa associados a protocolos e apoios, e na **GESBA**, que registou um aumento de 2,1 milhões de euros no período, decorrente do apoio à expedição e comercialização da Banana da Madeira, iniciado em 2025. Este apoio corresponde a 10% do valor da produção comercializada, acrescido de 10% do valor do transporte.

As **empresas participadas regionais** registaram, no mesmo período, uma diminuição global dos principais rendimentos operacionais, na ordem dos 5,1 milhões de euros (-11,4%). Esta redução deve-se, sobretudo, à quebra de 5,2 milhões de euros nas *vendas e na prestação de serviços*. Tal decréscimo está essencialmente relacionado com a situação da **VIALITORAL**, cujo contrato de concessão esteve prestes a terminar em janeiro de 2025, não prevendo qualquer recebimento da parte da Concedente nesse último mês. Apesar de ter sido, entretanto, celebrado um aditamento que prorrogou o prazo da concessão, a redução do volume de negócios da VIALITORAL resulta da ausência de receitas em janeiro e da aplicação de um novo preço, acordado entre a Região Autónoma da Madeira (RAM) e a VIALITORAL, para os meses seguintes.

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

A rubrica com a variação mais significativa dos principais rendimentos operacionais foi a de **vendas e serviços prestados** sendo que esta rubrica, **nas empresas públicas regionais**, evidenciou um acréscimo de 24,9 milhões de euros (+4,6%), face ao período homólogo do ano anterior, decorrente da variação no SESARAM, HF e ARM. Por outro lado, ocorreram diminuições, destacando-se a EEM, a PATRIRAM e a MPE.

Das 19 empresas relevantes para as análises trimestrais, 13 (68%) delas viram o seu *volume de negócios* aumentar, face ao período homólogo do ano anterior (SESARAM, HF, ARM, SDPS, SDM, IHM, VIAEXPRESSO, APRAM, GESBA, SDNM, SDPO, MT e STARTUP MADEIRA). As restantes 6 (32%) empresas diminuiram o seu *volume de negócios*, comparativamente a 30.09.2024 (EEM, VIALITORAL, PATRIRAM, MPE, CARAM e SMD).

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

milhares de euros					
	SESARAM	39 206		PATRIRAM	- 657
	HF	3 865		VIALITORAL	-5 965
	ARM	2 075		EEM	-19 658

Nos **aumentos dos principais rendimentos operacionais**, contabilizamos 10 empresas públicas regionais e 1 empresa participada regional, e nos **decréscimos**, 7 empresas públicas regionais e 1 empresa participada regional.

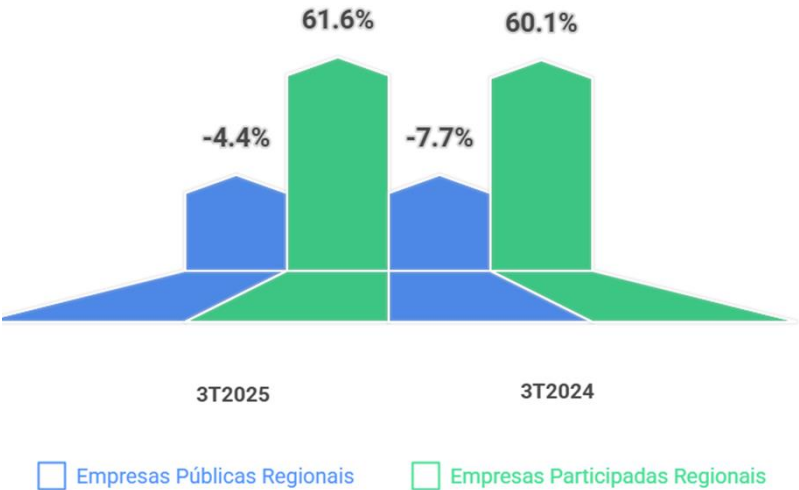
Nas **vendas e serviços prestados**, o SERAM registou um acréscimo de 4,5%, em que as empresas públicas regionais contribuíram com um aumento de 5,9%, e as empresas participadas regionais com uma diminuição de 18,2%.

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

%					
					
	MT	27,3 %		SDPO	-176,3 %
	MPE	60,1 %		SDNM	-196,6 %
	VIAEXPRESSO	78,5 %		SMD	-299,2 %

Ao nível da **rentabilidade líquida das vendas e dos serviços prestados**, o SERAM registou um crescimento global de 2,5%. Para este resultado contribuíram as empresas públicas regionais, com um acréscimo de 3,3%, e as empresas participadas regionais, com um aumento de 1,5%.

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



2.1.3. Gastos operacionais (cash costs operacionais)

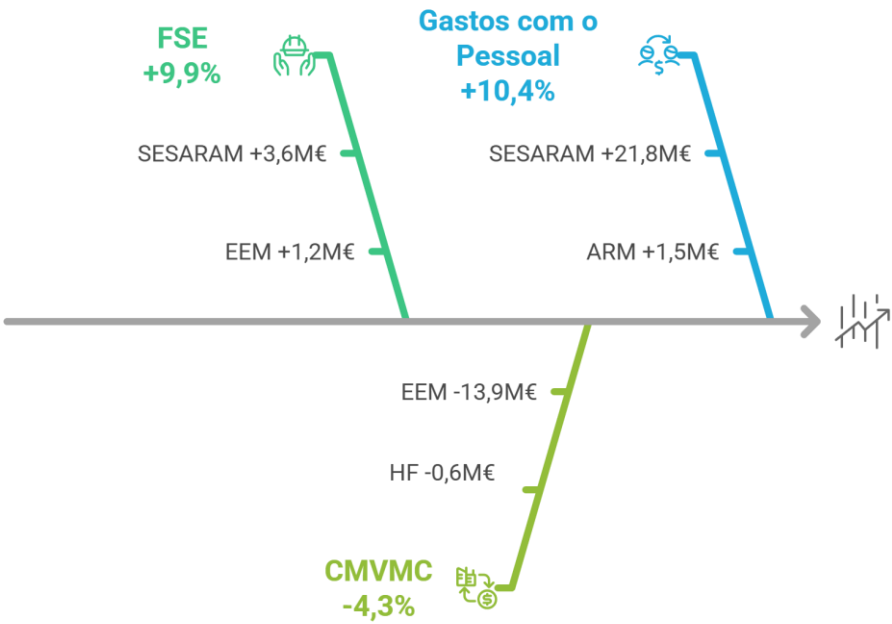
Quadro 6- Principais gastos operacionais (cash costs operacionais) do SERAM

Unidade: milhares de euros

	30.09.2025			30.09.2024			Variação (%)		
	Empresas		SERAM	Empresas		SERAM	Empresas		SERAM
	Públicas	Participadas		Públicas	Participadas		Públicas	Participadas	
	Regionais	Regionais		Regionais	Regionais		Regionais	Regionais	
Custo das mercadorias vendidas e matérias consumidas	189 986	-	189 986	198 445	-	198 445	-4,3%	0,0%	-4,3%
Fornecimentos e serviços externos	55 557	10 873	66 431	50 762	9 709	60 471	9,4%	12,0%	9,9%
Gastos com o pessoal	264 095	2 893	266 988	239 110	2 812	241 922	10,4%	2,9%	10,4%
Total gastos operacionais (cash costs operacionais)	509 638	13 767	523 405	488 317	12 521	500 838	4,4%	9,9%	4,5%
Peso dos G.O. no Volume de Negócios	94,8%	58,8%	93,3%	96,2%	43,8%	93,4%	-1,4 p.p.	15,0 p.p.	-0,1 p.p.

Os **gastos operacionais** (*cash costs* operacionais) do SERAM apresentaram um **acréscimo** de 22,6 milhões de euros (+4,5%), face ao verificado no final do terceiro trimestre de 2024. Destaca-se a rubrica de **gastos com o pessoal** (+25,1 milhões de euros), evidenciando-se particularmente o SESARAM e a ARM. A rubrica de **fornecimentos e serviços externos** também aumentou (+5,9 milhões de euros), em que se destaca o SESARAM e a EEM. Quanto à rubrica **custos das mercadorias vendidas e matérias consumidas**, esta registou uma diminuição (-8,5 milhões de euros), sobressaindo a EEM e a HF.

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



As **empresas públicas regionais** foram as principais responsáveis pelo aumento dos gastos operacionais (*cash costs operacionais*), registando um acréscimo de 21,3 milhões de euros (+4,4%) face ao período homólogo. As **empresas participadas regionais** contribuíram em menor escala, com um aumento de 1,2 milhões de euros (+9,9%).

Figura 8- Acréscimos e decréscimos dos gastos operacionais do SERAM

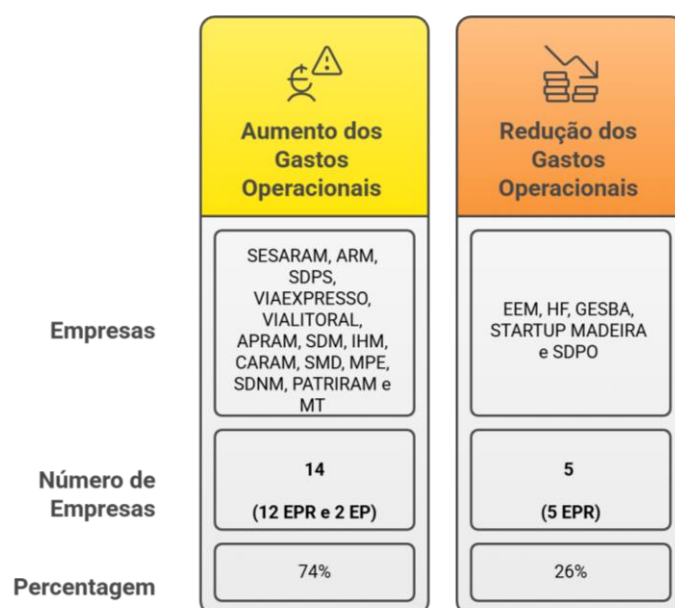


Figura 9- Maiores acréscimos e decréscimos nos gastos operacionais do SERAM



É de salientar que a 30.09.2025, os **gastos operacionais são inferiores ao volume de negócios nas empresas do SERAM**, tendo os GO um peso de 94,8% sobre o VN nas empresas públicas regionais, e de 58,8% nas empresas participadas regionais.

No que concerne ao **Pessoal ao serviço**, o SERAM registou um **acréscimo** de 84 trabalhadores (+0,9%), face ao período homólogo do ano anterior. Das empresas públicas regionais, destaca-se o SESARAM, com uma variação positiva de 66 trabalhadores e a ARM e a EEM com uma variação positiva de 28 e 14 trabalhadores, respetivamente. Quanto às empresas participadas apresentam uma variação de 2 trabalhadores.

Pessoal ao serviço - Empresas do SERAM



Quadro 7- Pessoal ao serviço – empresas SERAM

	30.09.2025	30.09.2024	Variação 2025/2024	
			Variação Abs	%
APRAM	165	161	4	2,5%
ARM	910	882	28	3,2%
CARAM	45	46	-1	-2,2%
EEM	647	633	14	2,2%
GESBA	330	348	-18	-5,2%
HF	549	570	-21	-3,7%
IHM	193	185	8	4,3%
MPE	9	7	2	28,6%
PATRIRAM	16	17	-1	-5,9%
MADEIRA TECNOPOLO	8	11	-3	-27,3%
SESARAM	6 052	5 986	66	1,1%
SDPO	42	43	-1	-2,3%
SDNM	45	46	-1	-2,2%
SDPS	48	46	2	4,3%
SMD	13	11	2	18,2%
STARTUP MADEIRA	12	11	1	9,1%
VIAEXPRESSO	35	34	1	2,9%
VIALITORAL	38	37	1	2,7%
SDM	31	30	1	3,3%
Total	9 188	9 104	84	0,9%

2.2. Situação financeira do SERAM

2.2.1. Ativo

Quadro 8- Ativo acumulado do SERAM

Unidade: milhares de euros									
	30.09.2025			30.09.2024			Variação (%)		
	Empresas		SERAM	Empresas		SERAM	Empresas		SERAM
	Públicas	Participadas		Públicas	Participadas		Públicas	Participadas	
	Regionais	Regionais		Regionais	Regionais		Regionais	Regionais	
Ativo não corrente									
Ativos fixos tangíveis	1 402 767	4 492	1 407 259	1 333 370	5 463	1 338 833	5,2%	-17,8%	5,1%
Clientes	4 034	-	4 034	9 443	-	9 443	-57,3%	0,0%	-57,3%
Créditos a receber	53 631	10 029	63 660	50 558	12 646	63 204	6,1%	-20,7%	0,7%
Outros	576 288	45 702	621 990	618 117	57 877	675 994	-6,8%	-21,0%	-8,0%
Total Ativo não corrente	2 036 720	60 223	2 096 943	2 011 488	75 986	2 087 474	1,3%	-20,7%	0,5%
Ativo corrente									
Clientes	91 950	1 189	93 140	90 190	11 107	101 297	2,0%	-89,3%	-8,1%
Créditos a receber	154 930	2 498	157 428	181 584	3 050	184 634	-14,7%	-18,1%	-14,7%
Caixa e outros depósitos bancários	94 388	49 120	143 508	103 631	53 173	156 803	-8,9%	-7,6%	-8,5%
Outros	54 092	945	55 037	55 896	831	56 726	-3,2%	13,8%	-3,0%
Total Ativo corrente	395 360	53 752	449 112	431 300	68 160	499 461	-8,3%	-21,1%	-10,1%
Total Ativo	2 432 080	113 975	2 546 055	2 442 788	144 146	2 586 935	-0,4%	-20,9%	-1,6%

O **total do ativo** do SERAM **diminuiu** cerca de 40,9 milhões de euros (-1,6%), em relação ao período homólogo do ano anterior. Este decréscimo resultou da diminuição de cerca de 30,2 milhões de euros (-20,9%) nas empresas participadas regionais, e da redução de 10,7 milhões de euros (-0,4%), nas empresas públicas regionais.

O **ativo não corrente** do SERAM registou um ligeiro acréscimo de 0,5%, enquanto que o **ativo corrente** apresentou uma redução de 10,1%. As **principais diminuições** verificaram-se em *ativos intangíveis, participações financeiras - método da equivalência patrimonial, créditos a receber, clientes e disponibilidades*. Em contrapartida, os **principais aumentos** ocorreram em *ativos fixos tangíveis, propriedades de investimento e inventários*.

Na análise às variações ocorridas no balanço das **empresas públicas regionais** evidencia uma redução de 23,6 milhões de euros na rubrica de *créditos a receber*, com destaque para a EEM. Verificou-se igualmente uma diminuição de 27,8 milhões de euros nas *participações financeiras*, avaliadas pelo método da equivalência patrimonial, influenciada principalmente pela EEM. Os *ativos intangíveis* registaram uma redução de 16,7 milhões de euros, com maior expressão na ARM e na PATRIRAM, enquanto os *clientes* diminuíram 3,6 milhões de euros, também com impacto relevante na EEM e na IHM. Em sentido contrário, assinala-se um aumento de 69,4 milhões de euros nos *ativos fixos tangíveis*, destacando-se a contribuição da IHM e da EEM.

O **ativo** da **EEM** registou uma redução de 31,3 milhões de euros, justificada, por um lado, pela diminuição de 26,8 milhões de euros na rubrica de *créditos a receber*, resultante da menor expressão dos montantes a receber relativos à compensação tarifária, e, por outro, pela redução de 28,2 milhões de euros nas *participações financeiras*, refletindo o efeito líquido da incorporação dos resultados do período das subsidiárias. Por sua vez, o **ativo** da **HF** e do **SESARAM** apresentou reduções de 15,9 milhões de euros e 10,6 milhões de euros, respetivamente, explicada pelas diminuições na rubrica de *disponibilidades*.

É de salientar que o aumento do ativo da **IHM** em 60,3 milhões de euros é essencialmente explicado pelo aumento da rubrica de *ativos fixos tangíveis* (+61,6 milhões de euros).

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

Figura 10- Maiores acréscimos e decréscimos do ativo do SERAM



2.2.2. Passivo

Quadro 9- Passivo acumulado do SERAM

Unidade: milhares de euros

	30.09.2025			30.09.2024			Variação (%)		
	Empresas		SERAM	Empresas		SERAM	Empresas		SERAM
	Públicas	Participadas		Públicas	Participadas		Públicas	Participadas	
	Regionais	Regionais		Regionais	Regionais		Regionais	Regionais	
Passivo não corrente									
Financiamentos obtidos	268 306	13 829	282 135	463 938	33 533	497 471	-42,2%	-58,8%	-43,3%
Outras dívidas a pagar	144 730	-	144 730	135 152	-	135 152	7,1%	0,0%	7,1%
Outros	368 720	2 056	370 777	371 912	3 383	375 296	-0,9%	-39,2%	-1,2%
Total Passivo não corrente	781 756	15 885	797 641	971 002	36 916	1 007 919	-19,5%	-57,0%	-20,9%
Passivo corrente									
Fornecedores	82 336	650	82 986	121 602	1 150	122 751	-32,3%	-43,5%	-32,4%
Acionistas/sócios	-	3 197	3 197	-	7 210	7 210	0,0%	-55,7%	-55,7%
Financiamentos obtidos	64 851	20 117	84 968	104 551	19 331	123 882	-38,0%	4,1%	-31,4%
Outras dívidas a pagar	131 445	1 349	132 794	122 366	1 151	123 516	7,4%	17,2%	7,5%
Outros	27 509	14 513	42 022	32 630	21 656	54 286	-15,7%	-33,0%	-22,6%
Total Passivo corrente	306 141	39 826	345 967	381 147	50 498	431 645	-19,7%	-21,1%	-19,8%
Total Passivo	1 087 897	55 711	1 143 608	1 352 150	87 414	1 439 564	-19,5%	-36,3%	-20,6%

O **total do passivo** do SERAM **diminuiu** 296,0 milhões de euros (-20,6%), quando comparado com o período homólogo do ano anterior. Este decréscimo deveu-se a uma diminuição de 264,3 milhões de euros (-19,5%) nas empresas públicas regionais e uma quebra de 31,7 milhões de euros (-36,3%) nas empresas participadas regionais. O **decréscimo do passivo** das **empresas públicas regionais** deveu-se, em grande parte, às **quatro Sociedades de Desenvolvimento**, uma vez que o empréstimo que estas detinham junto da acionista RAM — resultante da cessão da posição contratual dos seus empréstimos à banca, assumida pela RAM — foi convertido em prestações acessórias. O **SESARAM** também contribuiu para esta redução, através da regularização de dívidas a fornecedores, possibilitada pelo reforço do seu contrato de produção no final de 2024, bem como pela entrada de capital por parte do acionista RAM, em 2025, tendo como finalidade a redução da dívida comercial vencida a 31.12.2024. A **EEM** igualmente reduziu o seu passivo, tendo liquidado os financiamentos de curto prazo, na sequência da receção, em 2024, dos montantes relativos à compensação tarifária por parte do SEN (Sistema Elétrico Nacional). **Estas diminuições foram, no entanto, parcialmente compensadas por aumentos do passivo** em algumas empresas, destacando-se: a **IHM**, pelo aumento do saldo credor do imposto associado a subsídios em ativos fixos tangíveis (+7,1 milhões de euros) e a **ARM**, pelo reforço de provisões relacionadas com investimentos futuros.

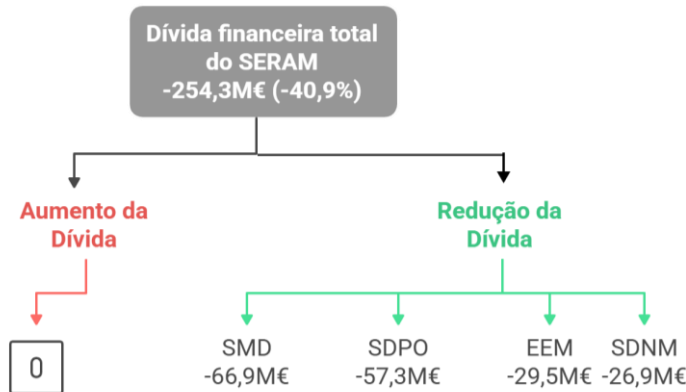
Relativamente às **empresas participadas regionais**, o **decrécimo** verificado deveu-se à **VIAEXPRESSO**, a qual continua a liquidar o financiamento contratado com a instituição bancária, apresentando uma redução da dívida financeira em 18,9 milhões de euros, face ao período homólogo do ano anterior, contribuindo para a diminuição do passivo do SERAM. A **VIALITORAL** registou igualmente uma redução do seu passivo, no montante de 10,6 milhões de euros, explicada pela liquidação do valor remanescente a pagar aos seus acionistas (7,2 milhões de euros), decorrente da operação harmónio realizada em 2022. Esta diminuição foi, contudo, parcialmente compensada pelo reconhecimento de responsabilidades relativas ao pagamento de dividendos referentes ao exercício de 2024, no valor de 3,2 milhões de euros.

Figura 11- Maiores acréscimos e decréscimos do passivo do SERAM



A **dívida financeira total do SERAM diminuiu 40,9%**, em relação ao período homólogo do ano anterior. A redução foi de cerca de 254,3 milhões de euros, contribuindo as empresas públicas regionais com uma diminuição de 235,3 milhões de euros (-41,4%) e as empresas participadas regionais com um decréscimo de 18,9 milhões de euros (-35,8%).

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



De notar, que a **EEM**, a **VIAEXPRESSO**, a **APRAM**, a **HF** 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 a **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 21,6 milhões de euros (-5,6%)**, quando comparada com o período homólogo do ano anterior. As empresas públicas regionais contribuíram com uma diminuição de 21,3 milhões de euros (-5,6%), destacando-se o SESARAM (-38,6 milhões de euros), a PATRIRAM (-4,8 milhões de euros) e a GESBA (-1,9 milhões de euros). Quanto às empresas participadas regionais, estas apresentaram uma ligeira diminuição de 0,3 milhões de euros (-13,1%).

No que respeita à **análise da liquidez do SERAM**, verifica-se que, tanto nas empresas públicas regionais como nas empresas participadas, o endividamento de curto prazo se encontra coberto por ativos suscetíveis de conversão em meios financeiros líquidos no mesmo horizonte temporal. À data de 30 de setembro de 2025, o SERAM evidencia capacidade para cumprir obrigações de curto prazo, com melhoria nos indicadores de liquidez geral e fundo de maneo, refletindo uma posição financeira mais sólida.

Quadro 10- Liquidez do SERAM

	30.09.2025			30.09.2024			Variação (%)		
	Empresas		SERAM	Empresas		SERAM	Empresas		SERAM
	Públicas	Participadas		Públicas	Participadas		Públicas	Participadas	
	Regionais	Regionais		Regionais	Regionais		Regionais	Regionais	
Fundo de Maneio (milhares de euros)	89 219	13 926	103 145	50 153	17 662	67 815	77,9%	-21,2%	52,1%
Liquidez Geral (rácio)	129,1%	135,0%	129,8%	113,2%	135,0%	115,7%	16 p.p.	0 p.p.	14,1 p.p.

2.2.3. Situação Líquida

Quadro 11- Capitais próprios acumulados do SERAM

Unidade: milhares de euros

	30.09.2025			30.09.2024			Variação (%)		
	Empresas		SERAM	Empresas		SERAM	Empresas		SERAM
	Públicas	Participadas		Públicas	Participadas		Públicas	Participadas	
	Regionais	Regionais		Regionais	Regionais		Regionais	Regionais	
Capital próprio									
Capital subscrito	763 259	1 000	764 259	763 083	1 000	764 083	0,02%	0,0%	0,02%
Outros instrumentos de capital próprio	587 302	-	587 302	397 284	-	397 284	47,8%	0,0%	47,8%
Reservas	195 796	1 031	196 827	195 237	1 031	196 267	0,3%	0,0%	0,3%
Resultados transitados	(746 429)	41 810	(704 619)	(749 648)	37 501	(712 146)	0,43%	11,5%	1,1%
Outras	567 890	-	567 890	523 961	-	523 961	8,4%	0,0%	8,4%
Resultado líquido do período	(23 634)	14 424	(9 210)	(39 278)	17 200	(22 078)	39,8%	-16,1%	58,3%
Total Capital próprio	1 344 183	58 264	1 402 447	1 090 639	56 732	1 147 371	23,2%	2,7%	22,2%

O **total da situação líquida do SERAM** teve um **acréscimo** de 255,1 milhões de euros (+22,2%), quando comparado com o período homólogo do ano anterior, consequência do **aumento das seguintes rubricas**: *outros instrumentos de capital próprio* (+190,0 milhões de euros); *outras variações de capital próprio* (+43,9 milhões de euros); *resultados transitados* (+7,5 milhões de euros); *excedentes de revalorização* (+2,5 milhões de euros); *reservas* (+0,6 milhões de euros); *ajustamentos em ativos financeiros* (+0,2 milhões de euros); e *capital subscrito* (+0,2 milhões de euros). Este aumento foi reforçado pelo acréscimo do *resultado líquido do período* (+12,9 milhões de euros).

A **variação da situação líquida**, em comparação com o período homólogo do ano anterior, foi **positiva**, tendo-se verificado um acréscimo de 253,5 milhões de euros nas **empresas públicas regionais** e de 1,5 milhões de euros nas **empresas participadas regionais**.

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



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

É de salientar que o **SESARAM** foi objeto de uma **injeção de capital para cobertura de prejuízos** no ano de 2025, no montante de 32,5 milhões de euros, por parte do acionista RAM, com o objetivo de reduzir a dívida comercial vencida a 31.12.2024. Este reforço financeiro foi reconhecido contabilisticamente em **resultados transitados**, contribuindo para a melhoria da estrutura financeira do SESARAM, que, ainda assim, mantém uma **situação líquida negativa** à data de 30.09.2025.

Note-se que no final do ano de 2024, a **SDPO, a SDNM e a SDPS** foram sujeitas a uma injeção de capital contabilizada em **prestações acessórias** no valor total de 1,1 milhões de euros, de forma a garantir o cumprimento a tempo e horas dos pagamentos, nomeadamente o pagamento de retribuições no ano de 2024. 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.

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**.

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.

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

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

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

				%	
	SDM	78,8%		CARAM	-7,6%
	VIALITORAL	77,5%		HF	-18,5%
	VIAEXPRESSO	22,2%		SESARAM	-327,6%

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

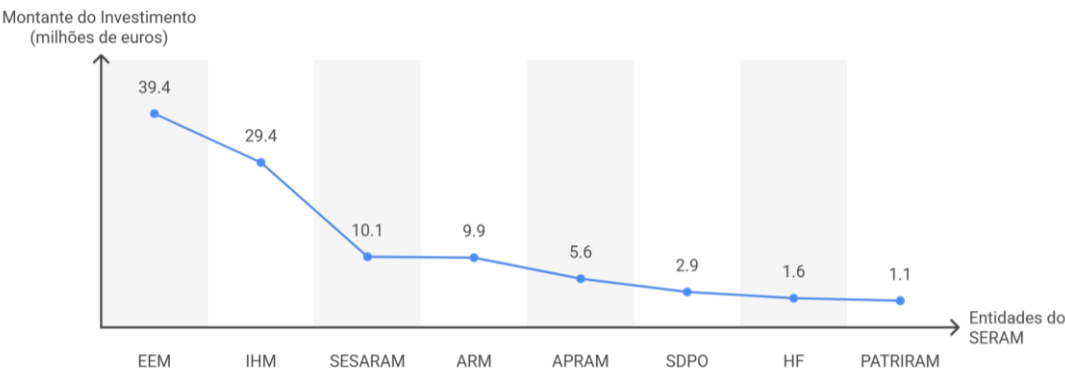
Unidade: milhares de euros

Fluxos de caixa das atividades de investimento	30.09.2025			30.09.2024			Variação (%)		
	Empresas		SERAM	Empresas		SERAM	Empresas		SERAM
	Públicas	Participadas		Públicas	Participadas		Públicas	Participadas	
	Regionais	Regionais		Regionais	Regionais		Regionais	Regionais	
Investimento									
Ativos fixos tangíveis	77 292	352	77 644	53 152	794	53 947	45,4%	-55,7%	43,9%
Ativos intangíveis	20 386	-	20 386	21 078	-	21 078	-3,3%	0,0%	-3,3%
Propriedades de Investimento	1 115	-	1 115	1 099	-	1 099	1,5%	0,0%	1,5%
Outros investimentos	2 903	-	2 903	400	-	400	625,6%	0,0%	625,6%
Total de investimento	101 696	352	102 048	75 730	794	76 524	34,3%	-55,7%	33,4%

As **despesas de investimento do SERAM** a 30.09.2025 foram de 102,0 milhões de euros, **registando um aumento** de 33,4% relativamente ao período homólogo do ano anterior, ou seja, mais 25,5 milhões de euros face a 30.09.2024.

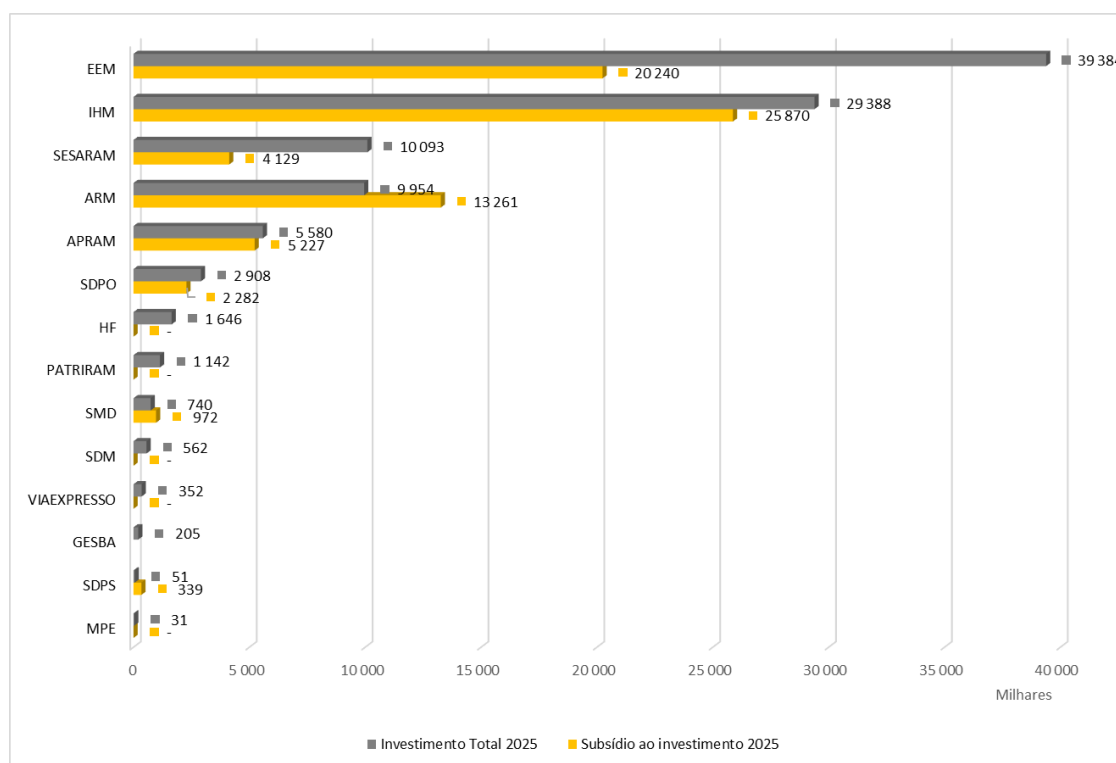
Em comparação com o período homólogo do ano anterior, o investimento nas **empresas públicas regionais** registou um **crescimento** de 25,9 milhões de euros (+34,3%) e nas **empresas participadas regionais** registou uma **redução** de 0,4 milhões de euros (-55,7%).

Gráfico 2 – Investimento mais relevante no 3T2025 pelas empresas do SERAM



No trimestre em análise, verificou-se que os **ativos fixos tangíveis**, em termos absolutos, **representaram a maior fatia do investimento** (77,6 milhões de euros), com um **aumento de 23,7 milhões de euros**, face ao período homólogo do ano anterior, o que traduz 76,1% do investimento do período. Em segundo plano, surge o investimento em **ativos intangíveis** (20,4 milhões de euros) com um **decréscimo de 0,7 milhões de euros**, face ao período de referência, absorvendo assim 20,0% do investimento realizado.

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



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				
	30.09.2025	30.09.2024	Variação 2025/2024	
			Abs	%
Dívida financeira total	373 298	451 915	-78 617	-17,4%
Dívida financeira com aval	38 612	67 320	-28 708	-42,6%
Dívida comercial	158 559	206 780	-48 221	-23,3%
Dívida total	531 857	658 695	-126 838	-19,3%

A **dívida total** do SERAM **diminuiu** 126,8 milhões de euros (-19,3%), quando comparada com o período homólogo do ano anterior. A **dívida financeira total diminuiu** 78,6 milhões de euros (-17,4%) e a **dívida comercial decresceu** 48,2 milhões de euros (-23,3%).

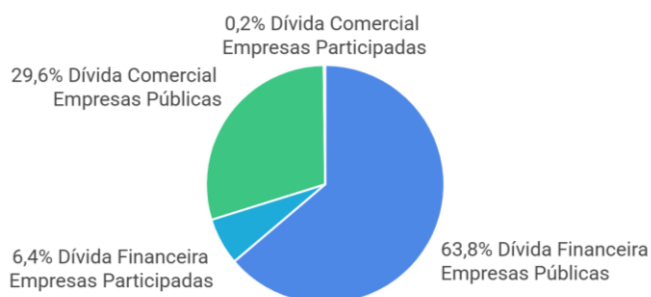
Quadro 14- Distribuição da Dívida das empresas do SERAM

Unidade: milhares de euros									
	30.09.2025			30.09.2024			Variação (%)		
	Empresas		SERAM	Empresas		SERAM	Empresas		SERAM
	Públicas	Participadas		Públicas	Participadas		Públicas	Participadas	
	Regionais	Regionais		Regionais	Regionais		Regionais	Regionais	
Dívida financeira	339 352	33 946	373 298	399 050	52 864	451 915	-15,0%	-35,8%	-17,4%
Dívida comercial	157 586	974	158 559	205 253	1 527	206 780	-23,2%	-36,3%	-23,3%
Dívida total	496 938	34 920	531 857	604 303	54 392	658 695	-17,8%	-35,8%	-19,3%

A **redução da dívida total** do SERAM, face ao período homólogo do ano anterior, foi de 126,8 milhões de euros (-19,3%). Nas **empresas públicas regionais**, ocorreu uma **diminuição** de 107,4 milhões de euros (-17,8%), ou seja, representa 84,6% da redução da dívida total do SERAM. Nas

empresas participadas regionais houve também um **decréscimo** de 19,5 milhões de euros (-35,8%).

Figura 15- Distribuição da dívida total do SERAM a 30.09.2025

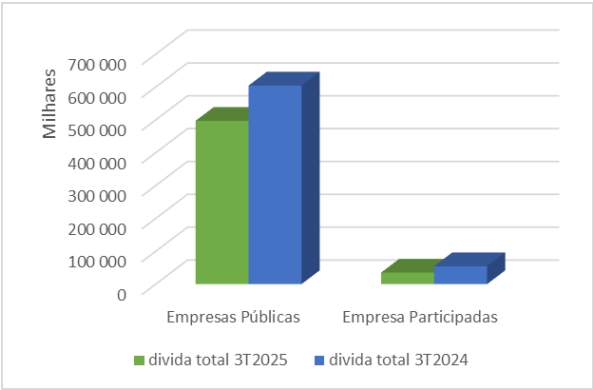


A **redução da dívida financeira**, face ao período homólogo do ano anterior, foi de 78,6 milhões de euros (-17,4%), contribuindo as **empresas públicas regionais** com uma **diminuição** de 59,6 milhões de euros (-15,0%) e as **empresas participadas regionais** com uma **redução** de 18,9 milhões de euros (-35,8%). É de destacar que a empresa **EEM** foi a que mais contribuiu para a redução da dívida financeira (-29,5 milhões de euros), pelo facto de ter liquidado empréstimos de curto prazo contraídos em 2023 (os quais foram contraídos, a fim de suprir as necessidades de tesouraria, tendo em conta que só em 2024 é que a empresa recebeu os valores do Sistema Elétrico Nacional (SEN), no âmbito da compensação tarifária de 2022).

Relativamente à **dívida comercial**, esta **reduziu** face ao período homólogo do ano anterior em 48,2 milhões de euros (-23,3%), tendo as **empresas públicas regionais** contribuído com um **decréscimo** de 47,7 milhões de euros (-23,2%) e as **empresas participadas regionais** com uma redução de 0,6 milhões de euros (-36,3%). É de salientar que o **SESARAM** foi o que mais contribuiu para a redução da dívida comercial (-37,5 milhões de euros), destacando-se a diminuição da dívida a fornecedores.

A **dívida total a 30.09.2025** encontra-se concentrada em **93,4% nas empresas públicas regionais** e em **6,6%, nas empresas participadas regionais**, registando-se um aumento do peso relativo da dívida total das empresas públicas regionais em 1,7 p.p., face ao terceiro trimestre de 2024.

Gráfico 4 - Dívida total das empresas do SERAM



Os maiores acréscimos da dívida total ocorreram nas seguintes empresas:

- IHM – 3,4 milhões de euros;
- EMACOM – 0,1 milhões de euros; e
- STARTUP MADEIRA – 0,06 milhões de euros.

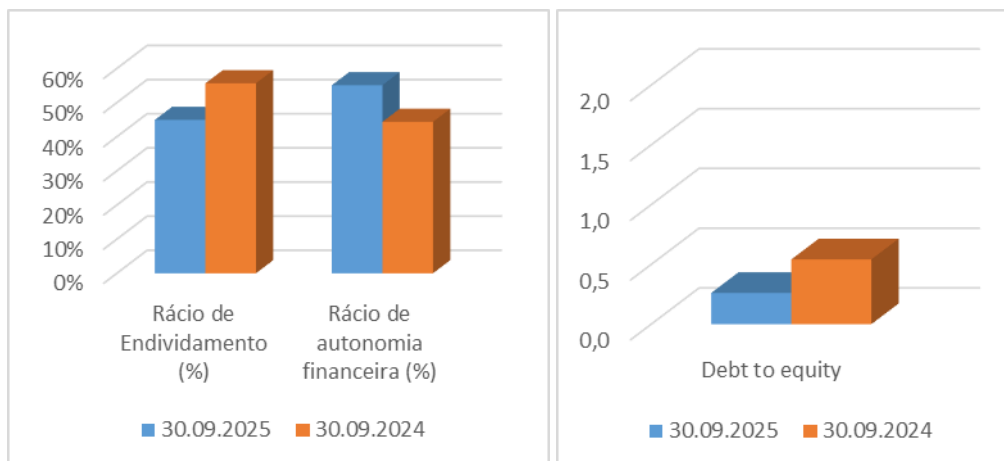
Os maiores decréscimos da dívida total ocorreram nas seguintes empresas:

- SESARAM – 37,5 milhões de euros;
- EEM – 27,8 milhões de euros;
- VIAEXPRESSO – 19,0 milhões de euros; e
- APRAM – 16,2 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 30.09.2025. Verificou-se um reforço da **autonomia financeira** em comparação com o período homólogo do ano anterior, evidenciando maior solidez, tanto nas empresas públicas regionais como nas empresas participadas regionais, com acréscimos de 10,6 p.p. e 11,8 p.p., respetivamente. Relativamente ao rácio de *debt to equity*, não se registaram alterações significativas no conjunto do universo analisado.

Quadro 15- Endividamento/autonomia financeira/debt to equity

	30.09.2025			30.09.2024		
	Empresas	Empresas	SERAM	Empresas	Empresas	SERAM
	Públicas	Participadas		Públicas	Participadas	
	Regionais	Regionais		Regionais	Regionais	
Rácio de Endividamento (%)	44,7%	48,9%	44,9%	55,4%	60,6%	55,6%
Rácio de autonomia financeira (%)	55,3%	51,1%	55,1%	44,6%	39,4%	44,4%
Debt to equity	0,2	0,6	0,3	0,5	0,9	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
SRAA	Secretaria Regional de Agricultura e Ambiente
SRAP	Secretaria Regional da Agricultura e Pescas
SREC	Secretaria Regional da Economia
SREI	Secretaria Regional dos Equipamentos e Infraestruturas
SREMP	Secretaria Regional de Economia, Mar e Pescas
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.
VIAEXPRESSO	Concessionária de Estradas Viaexpresso da Madeira, S.A.
VIALITORAL	Vialitoral - Concessões Rodoviárias da Madeira, S.A.

Conceitos utilizados

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

Índice de quadros, figuras e gráficos

Índice de quadros

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

Índice de figuras

Figura 1 – Distribuição Setorial das Empresas do SERAM	4
Figura 2 - Nº de empresas do SERAM por setor de atividade	4
Figura 3- Maiores acréscimos e decréscimos no EBITDA	7
Figura 4- Maiores acréscimos e decréscimos dos <i>resultados líquidos</i> do SERAM a 30.09.2025	8
Figura 5- Maiores acréscimos e decréscimos de Vendas e Serviços Prestados.....	9
Figura 6- Maiores e menores Rentabilidades líquidas de Vendas e de Serviços Prestados	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	20
Figura 15- Distribuição da dívida total do SERAM a 30.09.2025	24

Índice de Gráficos

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

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

Anexos

Anexo 1 - Demonstrações de Resultados do SERAM 30.09.2025	32
Anexo 2 - Demonstrações de Resultados do SERAM 30.09.2024	35
Anexo 3 - Balanços do SERAM 30.09.2025.....	38
Anexo 4 - Balanços do SERAM 30.09.2024.....	43
Anexo 5 - Demonstrações de Fluxos de Caixa do SERAM 30.09.2025	48
Anexo 6 - Demonstrações de Fluxos de Caixa do SERAM 30.09.2024	51
Anexo 7 - Dívida do SERAM a 30 de setembro de 2025	54
Anexo 8 - Dívida do SERAM a 30 de setembro de 2024	55



Anexo 1 - Demonstrações de Resultados do SERAM 30.09.2025

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	7 098	34 914	315	168 349	22 972	15 598	3 965
Subsídios à exploração	602	130	641	84	2 089	2	8 013
Ganhos / perdas imputados de subsidiárias, associadas e empreendimentos conjuntos	-	-	-	1 238	-	-	-
Variação nos inventários da produção	-	-	-	-	8	-	-
Trabalhos para a própria entidade	-	-	-	14 962	-	1	-
Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas	-	(2 178)	(24)	(94 078)	(13 379)	(4 148)	-
Fornecimentos e serviços externos	(2 623)	(8 746)	(280)	(15 728)	(2 662)	(1 356)	(2 084)
Gastos com o pessoal	(7 334)	(16 823)	(864)	(27 452)	(5 516)	(11 790)	(3 961)
Imparidade de inventários (perdas / reversões)	-	-	-	-	-	-	-
Imparidade de dívidas a receber (perdas / reversões)	-	266	-	-	(1)	-	-
Provisões (aumentos / reduções)	-	-	-	1 250	-	-	-
Imparidade de investimentos não depreciáveis / amortizáveis (perdas / reversões)	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos / reduções de justo valor	-	-	-	-	-	-	-
Outros rendimentos	3 129	8 312	-	4 011	563	3 160	1 723
Outros gastos	(131)	(179)	(36)	(6 290)	(109)	(230)	(2 269)
Resultado antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos	741	15 697	(247)	46 346	3 965	1 236	5 387
Gastos / reversões de depreciação e de amortização	(10 639)	(14 782)	(125)	(36 386)	(1 094)	(4 234)	(4 569)
Subsídios ao investimento	-	-	-	-	-	-	-
Imparidade de investimentos depreciáveis / amortizáveis (perdas / reversões)	-	-	-	-	-	-	-
Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos)	(9 898)	915	(372)	9 961	2 870	(2 998)	818
Ganhos / perdas imputados de subsidiárias e associadas	-	-	-	-	-	-	-
Juros e rendimentos similares obtidos	57	137	-	767	-	79	5
Juros e gastos similares suportados	(340)	-	(11)	(7 942)	(284)	(949)	(151)
Resultado antes de impostos	(10 181)	1 052	(382)	2 786	2 586	(3 868)	672
Imposto sobre o rendimento do período	-	-	-	128	(387)	-	-
Impostos deferidos	-	-	-	-	-	-	-
Interesses minoritários	-	-	-	-	-	-	-
Resultado líquido do período	(10 181)	1 052	(382)	2 914	2 200	(3 868)	672

(Continua)

Anexo 1 - Demonstrações de Resultados do SERAM 30.09.2025 *(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	1 809	12 988	490	533	642	2 783	778
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)	-	(1 466)	-
Fornecimentos e serviços externos	(377)	(380)	(138)	(127)	(160)	(344)	(103)
Gastos com o pessoal	(390)	(526)	(203)	(557)	(733)	(862)	(336)
Imparidade de inventários (perdas / reversões)	-	-	-	-	-	-	-
Imparidade de dívidas a receber (perdas / reversões)	41	-	0	-	-	-	-
Provisões (aumentos / reduções)	-	-	-	-	-	-	-
Imparidade de investimentos não depreciáveis / amortizáveis (perdas / reversões)	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos / reduções de justo valor	287	-	-	-	-	-	-
Outros rendimentos	931	109	2	801	271	326	181
Outros gastos	(75)	(29)	(2)	(38)	(11)	(68)	(5)
Resultado antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos	2 225	12 161	149	612	9	368	515
Gastos / reversões de depreciação e de amortização	(689)	(2 667)	(15)	(1 552)	(1 271)	(672)	(2 843)
Subsídios ao investimento	-	-	-	-	-	-	-
Imparidade de investimentos depreciáveis / amortizáveis (perdas / reversões)	-	-	-	-	-	-	-
Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos)	1 536	9 494	134	(940)	(1 262)	(304)	(2 328)
Ganhos / perdas imputados de subsidiárias e associadas	-	-	-	-	-	-	-
Juros e rendimentos similares obtidos	3	-	-	-	-	-	-
Juros e gastos similares suportados	(351)	(5 339)	-	(0)	-	-	-
Resultado antes de impostos	1 188	4 155	134	(940)	(1 262)	(304)	(2 328)
Imposto sobre o rendimento do período	(32)	(638)	-	-	-	-	-
Impostos diferidos	(68)	-	-	-	-	-	-
Interesses minoritários	-	-	-	-	-	-	-
Resultado líquido do período	1 088	3 517	134	(940)	(1 262)	(304)	(2 328)

(Continua)

Anexo 1 - Demonstrações de Resultados do SERAM 30.09.2025 *(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	253 086	467	15 749	7 667	11 034	561 236
Subsídios à exploração	1 204	239	-	-	-	13 004
Ganhos / perdas imputados de subsidiárias, associadas e empreendimentos conjuntos	-	-	-	-	-	1 238
Variação nos inventários da produção	-	-	-	-	-	8
Trabalhos para a própria entidade	10	-	-	-	-	14 973
Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas	(74 714)	-	-	-	-	(189 986)
Fornecimentos e serviços externos	(16 502)	(251)	(6 345)	(4 529)	(3 696)	(66 431)
Gastos com o pessoal	(184 980)	(319)	(1 390)	(1 503)	(1 449)	(266 988)
Imparidade de inventários (perdas / reversões)	-	-	-	-	-	-
Imparidade de dívidas a receber (perdas / reversões)	-	-	-	-	1	307
Provisões (aumentos / reduções)	-	-	(546)	-	-	704
Imparidade de investimentos não depreciáveis / amortizáveis (perdas / reversões)	-	-	-	-	-	-
Aumentos / reduções de justo valor	-	-	-	-	-	287
Outros rendimentos	14 137	0	16 156	457	29	54 298
Outros gastos	(3 385)	(7)	(97)	(12)	(2 397)	(15 370)
Resultado antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos	(11 144)	129	23 527	2 080	3 522	107 280
Gastos / reversões de depreciação e de amortização	(7 771)	(8)	(9 066)	-	(547)	(98 931)
Subsídios ao investimento	-	-	-	-	-	-
Imparidade de investimentos depreciáveis / amortizáveis (perdas / reversões)	-	-	-	-	-	-
Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos)	(18 914)	121	14 461	2 080	2 976	8 349
Ganhos / perdas imputados de subsidiárias e associadas	-	-	-	-	-	-
Juros e rendimentos similares obtidos	1	-	893	78	84	2 106
Juros e gastos similares suportados	-	-	(1 607)	(0)	(0)	(16 974)
Resultado antes de impostos	(18 913)	121	13 747	2 158	3 060	(6 520)
Imposto sobre o rendimento do período	(42)	(18)	(1 388)	(93)	(153)	(2 622)
Impostos deferidos	-	-	-	-	-	(68)
Interesses minoritários	-	-	-	-	-	-
Resultado líquido do período	(18 955)	103	12 359	2 065	2 907	(9 210)

Anexo 2 - Demonstrações de Resultados do SERAM 30.09.2024

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	6 378	32 838	320	188 007	22 269	11 732	3 104
Subsídios à exploração	1 688	5	586	184	3	5 697	5 498
Ganhos / perdas imputados de subsidiárias, associadas e empreendimentos conjuntos	-	-	-	39	-	-	-
Variação nos inventários da produção	-	-	-	-	-	(9)	-
Trabalhos para a própria entidade	-	-	-	14 035	-	-	-
Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas	-	(1 940)	(31)	(107 997)	(13 953)	(4 841)	-
Fornecimentos e serviços externos	(2 578)	(8 720)	(262)	(14 512)	(2 946)	(1 472)	(1 969)
Gastos com o pessoal	(6 966)	(15 335)	(736)	(26 999)	(5 020)	(11 837)	(3 797)
Imparidade de inventários (perdas / reversões)	-	-	-	-	-	-	-
Imparidade de dívidas a receber (perdas / reversões)	-	47	-	-	-	-	11
Provisões (aumentos / reduções)	-	-	-	2 230	-	-	-
Imparidade de investimentos não depreciables / amortizáveis (perdas / reversões)	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos / reduções de justo valor	(5)	-	-	-	-	-	-
Outros rendimentos	2 585	7 636	1	2 666	762	8 201	1 708
Outros gastos	(72)	(158)	(35)	(6 142)	(84)	(265)	(1 200)
Resultado antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos	1 031	14 373	(157)	51 510	1 031	7 206	3 354
Gastos / reversões de depreciação e de amortização	(10 640)	(14 605)	(125)	(37 929)	(1 313)	(4 106)	(4 014)
Subsídios ao investimento	-	-	-	-	-	-	-
Imparidade de investimentos depreciables / amortizáveis (perdas / reversões)	-	-	-	-	-	-	-
Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos)	(9 609)	(232)	(282)	13 581	(282)	3 099	(660)
Ganhos / perdas imputados de subsidiárias e associadas	-	-	-	-	-	-	-
Juros e rendimentos similares obtidos	15	177	-	1 021	-	63	8
Juros e gastos similares suportados	(1 051)	(13)	(5)	(11 538)	(305)	(1 396)	(188)
Resultado antes de impostos	(10 645)	(68)	(287)	3 064	(587)	1 766	(840)
Imposto sobre o rendimento do período	-	-	-	(432)	(10)	28	-
Impostos diferidos	-	-	-	-	-	-	-
Interesses minoritários	-	-	-	-	-	-	-
Resultado líquido do período	(10 645)	(68)	(287)	2 632	(598)	1 795	(840)

(Continua)

Anexo 2 - Demonstrações de Resultados do SERAM 30.09.2024 *(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	1 855	13 644	482	507	527	1 079	782
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	-	-	-	(14)	(2)	(34)	-
Fornecimentos e serviços externos	(424)	(339)	(124)	(170)	(118)	(311)	(98)
Gastos com o pessoal	(293)	(532)	(215)	(574)	(732)	(864)	(279)
Imparidade de inventários (perdas / reversões)	-	-	-	0	-	-	-
Imparidade de dívidas a receber (perdas / reversões)	77	-	1	-	-	-	-
Provisões (aumentos / reduções)	-	-	-	-	-	-	-
Imparidade de investimentos não depreciables / amortizáveis (perdas / reversões)	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos / reduções de justo valor	77	-	-	-	-	-	-
Outros rendimentos	602	7	0	1 057	4 120	7	730
Outros gastos	(114)	(27)	(1)	(51)	(12)	(14)	(13)
Resultado antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos	1 780	12 753	143	754	3 784	(136)	1 122
Gastos / reversões de depreciação e de amortização	(698)	(2 643)	(15)	(3 067)	(1 279)	(883)	(2 844)
Subsídios ao investimento	-	-	-	-	-	-	-
Imparidade de investimentos depreciables / amortizáveis (perdas / reversões)	-	-	-	-	-	-	-
Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos)	1 082	10 111	128	(2 313)	2 505	(1 018)	(1 722)
Ganhos / perdas imputados de subsidiárias e associadas	-	-	-	-	-	-	-
Juros e rendimentos similares obtidos	-	-	-	-	-	-	-
Juros e gastos similares suportados	(270)	(4 947)	-	(0)	-	-	-
Resultado antes de impostos	812	5 163	128	(2 313)	2 505	(1 018)	(1 722)
Imposto sobre o rendimento do período	(106)	(838)	-	-	-	-	-
Impostos diferidos	(20)	-	-	-	-	-	-
Interesses minoritários	-	-	-	-	-	-	-
Resultado líquido do período	686	4 325	128	(2 313)	2 505	(1 018)	(1 722)

(Continua)

Anexo 2 - Demonstrações de Resultados do SERAM 30.09.2024 *(Continuação)*

Unidade: milhares de euros

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS	Serviço de Saúde da Região Autónoma da Madeira, EPERAM	Start Up Madeira More Than Ideas, Lda.	Concessionária de Estradas Viaexpresso da Madeira, S.A.	VIALITORAL Concessões Rodoviárias da Madeira, S.A.	SDM - Sociedade de Desenvolvimento da Madeira, S.A.	TOTAL
RENDIMENTOS E GASTOS						
Vendas e serviços prestados	213 880	463	14 988	13 631	9 849	536 335
Subsídios à exploração	2 528	373	5	3	-	16 570
Ganhos / perdas imputados de subsidiárias, associadas e empreendimentos conjuntos	-	-	-	-	-	39
Variação nos inventários da produção	-	-	-	-	-	(9)
Trabalhos para a própria entidade	18	-	-	-	-	14 053
Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas	(69 632)	-	-	-	-	(198 445)
Fornecimentos e serviços externos	(12 884)	(444)	(5 599)	(4 110)	(3 393)	(60 471)
Gastos com o pessoal	(163 227)	(299)	(1 350)	(1 462)	(1 405)	(241 922)
Imparidade de inventários (perdas / reversões)	-	-	-	-	-	0
Imparidade de dívidas a receber (perdas / reversões)	-	-	-	-	(25)	111
Provisões (aumentos / reduções)	-	-	(546)	-	-	1 684
Imparidade de investimentos não depreciables / amortizáveis (perdas / reversões)	-	-	-	-	-	-
Aumentos / reduções de justo valor	-	-	-	-	-	72
Outros rendimentos	1 778	0	16 284	256	25	48 425
Outros gastos	(2 605)	(6)	(132)	(7)	(2 075)	(13 013)
Resultado antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos	(30 142)	87	23 650	8 311	2 976	103 429
Gastos / reversões de depreciação e de amortização	(6 335)	(7)	(9 001)	(3 097)	(380)	(102 981)
Subsídios ao investimento	-	-	-	-	-	-
Imparidade de investimentos depreciables / amortizáveis (perdas / reversões)	-	-	-	-	-	-
Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos)	(36 478)	80	14 649	5 214	2 596	447
Ganhos / perdas imputados de subsidiárias e associadas	-	-	-	-	-	-
Juros e rendimentos similares obtidos	(1)	-	1 310	256	131	2 981
Juros e gastos similares suportados	-	-	(2 713)	(30)	-	(22 455)
Resultado antes de impostos	(36 478)	80	13 246	5 440	2 727	(19 027)
Imposto sobre o rendimento do período	(38)	(13)	(1 471)	(15)	(136)	(3 031)
Impostos deferidos	-	-	-	-	-	(20)
Interesses minoritários	-	-	-	-	-	-
Resultado líquido do período	(36 517)	68	11 775	5 425	2 591	(22 078)

Anexo 3 - Balanços do SERAM 30.09.2025

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	230 321	918	5 822	389 170
Propriedades de investimento	-	-	-	1 664
Goodwill	-	-	-	-
Ativos intangíveis	139	386 964	0	7 723
Ativos biológicos	-	-	-	-
Participações financeiras - método da equivalência patrimonial	-	-	-	29 865
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	-	360
Total do Ativo não corrente	230 460	451 374	5 825	433 771
Ativo corrente				
Inventários	10	3 456	-	19 393
Ativos biológicos	-	-	-	-
Clientes	1 602	43 391	119	19 926
Adiantamentos a fornecedores	-	-	-	-
Estado e outros entes públicos	131	1 695	2	636
Acionistas / sócios	4 315	-	-	-
Outros Créditos a receber	93	31 337	-	83 843
Diferimentos	280	398	21	159
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-
Outros investimentos financeiros	-	-	-	-
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	165	-
Caixa e depósitos bancários	5 950	24 264	190	9 625
Total do Ativo corrente	12 383	104 541	497	133 582
Total do ativo	242 842	555 915	6 322	567 353
Capital próprio e passivo				
Capital próprio				
Capital subscrito	103 552	19 706	5 034	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	12 330	-	22 601
Resultados transitados	(124 112)	4 277	(8 575)	47 827
Ajustamentos em ativos financeiros	-	-	-	-
Excedentes de revalorização	-	-	4 112	-
Outras variações no capital próprio	87 564	172 125	143	89 577
Resultado líquido do período	(10 181)	1 052	(382)	2 914
Interesses minoritários	-	-	-	-
Total do capital próprio	202 418	213 431	5 001	186 940
Passivo				
Passivo não corrente				
Provisões	5 757	291 577	-	9 430
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	9 367	2 830	-	219 879
Responsabilidades por benefícios pós-emprego	-	-	-	11 505
Passivos por impostos diferidos	14 970	-	709	-
Fornecedores	-	1 228	-	-
Estado e outros entes públicos	-	-	-	-
Outras dívidas a pagar	495	31 491	24	33 028
Diferimentos	27	-	-	-
Total do Passivo não corrente	30 615	327 126	733	273 843
Passivo corrente				
Provisões	-	-	-	-
Passivos por impostos diferidos	-	-	-	-
Fornecedores	257	2 082	76	29 386
Adiantamentos de clientes	-	47	2	-
Estado e outros entes públicos	839	468	28	4 848
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	6 080	4 275	-	43 518
Outras dívidas a pagar	2 154	8 403	483	28 818
Diferimentos	467	83	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	13	-	-	-
Outros passivos financeiros	-	-	-	-
Passivos não correntes detidos para venda	-	-	-	-
Total do Passivo corrente	9 810	15 358	588	106 571
Total do passivo	40 425	342 484	1 321	380 413
Total do capital próprio e do passivo	242 842	555 915	6 322	567 353
N.º de trabalhadores	165	910	45	647
Dívida financeira (exclui sócio/acionista RAM)	15 446	-	-	263 398
Dívida financeira ao sócio/acionista RAM	-	7 105	-	-
Dívida com aval da RAM	15 446	-	-	-

(Continua)

Anexo 3 - Balanços do SERAM 30.09.2025 (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	18 710	45 038	274 019	42 916
Propriedades de investimento	201	-	-	-
Goodwill	-	-	-	-
Ativos intangíveis	1 871	673	46	-
Ativos biológicos	57	-	-	-
Participações financeiras - método da equivalência patrimonial	-	3 689	-	-
Participações financeiras - outros métodos	-	15	-	1
Responsabilidades por benefícios pós-emprego	-	-	-	-
Clientes	-	-	-	-
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Créditos a receber	-	-	5 943	-
Diferimentos	-	-	-	-
Outros investimentos financeiros	43	33	-	-
Ativos por impostos diferidos	200	-	-	481
Total do Ativo não corrente	21 083	49 448	280 008	43 398
Ativo corrente				
Inventários	647	1 525	-	-
Ativos biológicos	-	-	-	-
Clientes	5 229	839	3 418	344
Adiantamentos a fornecedores	-	82	-	-
Estado e outros entes públicos	-	705	-	482
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Outros Créditos a receber	11 288	3 135	7 732	83
Diferimentos	154	273	70	32
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-
Outros investimentos financeiros	-	-	-	-
Ativos não correntes detidos para venda	17	-	-	-
Caixa e depósitos bancários	2 075	1 567	8 446	6 779
Total do Ativo corrente	19 409	8 127	19 666	7 720
Total do ativo	40 492	57 575	299 674	51 118
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	32 807	14 999
Prémios de emissão	-	-	-	-
Reservas legais	100	433	73	343
Outras reservas	4 527	140	141 271	-
Resultados transitados	5 223	(20 003)	(60 171)	(9 798)
Ajustamentos em ativos financeiros	-	103	-	-
Excedentes de revalorização	353	17 266	-	-
Outras variações no capital próprio	9 122	5 525	108 020	11 102
Resultado líquido do período	2 200	(3 868)	672	1 088
Interesses minoritários	-	-	-	-
Total do capital próprio	22 025	20 899	233 173	43 554
Passivo				
Passivo não corrente				
Provisões	-	-	-	-
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	5 458	21 839	8 934	-
Responsabilidades por benefícios pós-emprego	-	-	-	-
Passivos por impostos diferidos	57	2 776	365	1 550
Fornecedores	-	-	-	-
Estado e outros entes públicos	-	-	-	-
Outras dívidas a pagar	1 620	-	28 462	-
Diferimentos	-	-	-	-
Total do Passivo não corrente	7 135	24 615	37 761	1 550
Passivo corrente				
Provisões	-	-	-	-
Passivos por impostos diferidos	-	-	-	-
Fornecedores	5 245	730	2	45
Adiantamentos de clientes	-	-	-	-
Estado e outros entes públicos	315	463	558	87
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	4 398	6 157	422	-
Outras dívidas a pagar	1 375	4 695	24 462	2 597
Diferimentos	-	16	3 297	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-	-	3 285
Outros passivos financeiros	-	-	-	-
Passivos não correntes detidos para venda	-	-	-	-
Total do Passivo corrente	11 333	12 061	28 741	6 014
Total do passivo	18 468	36 676	66 502	7 564
Total do capital próprio e do passivo	40 492	57 575	299 674	51 118
N.º de trabalhadores	330	549	193	9
Dívida financeira (exclui sócio/acionista RAM)	9 856	27 996	9 356	-
Dívida financeira ao sócio/acionista RAM	-	-	-	-
Dívida com aval da RAM	-	23 166	-	-

(Continua)

Anexo 3 - Balanços do SERAM 30.09.2025 (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	31	481	157 022	49 399
Propriedades de investimento	17 403	-	-	-
Goodwill	-	-	-	-
Ativos intangíveis	102 770	0	-	-
Ativos biológicos	-	-	-	-
Participações financeiras - método da equivalência patrimonial	1 011	-	-	-
Participações financeiras - outros métodos	-	-	-	-
Responsabilidades por benefícios pós-emprego	-	-	-	-
Clientes	-	-	-	-
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Créditos a receber	-	-	-	-
Diferimentos	811	-	-	-
Outros investimentos financeiros	5	-	-	-
Ativos por impostos diferidos	-	-	-	-
Total do Ativo não corrente	122 031	481	157 022	49 399
Ativo corrente				
Inventários	-	-	0	130
Ativos biológicos	-	-	-	-
Clientes	14	147	490	30
Adiantamentos a fornecedores	-	-	-	-
Estado e outros entes públicos	1 687	35	772	231
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Outros Créditos a receber	-	0	129	117
Diferimentos	147	0	-	-
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-
Outros investimentos financeiros	-	-	-	-
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	-	-
Caixa e depósitos bancários	12 750	974	599	2 403
Total do Ativo corrente	14 598	1 156	1 990	2 912
Total do ativo	136 629	1 637	159 012	52 310
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	123 432	70 235
Prémios de emissão	-	-	0	0
Reservas legais	1 361	874	-	-
Outras reservas	-	-	-	-
Resultados transitados	69 215	(15 846)	(115 673)	(72 254)
Ajustamentos em ativos financeiros	1 121	-	-	-
Excedentes de revalorização	-	-	-	-
Outras variações no capital próprio	-	-	28 841	6 264
Resultado líquido do período	3 517	134	(940)	(1 262)
Interesses minoritários	-	-	-	-
Total do capital próprio	82 019	1 556	143 975	50 856
Passivo				
Passivo não corrente				
Provisões	-	-	1 639	-
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	-	-	-	-
Responsabilidades por benefícios pós-emprego	-	-	-	-
Passivos por impostos diferidos	-	-	4 601	935
Fornecedores	-	-	-	-
Estado e outros entes públicos	-	-	-	-
Outras dívidas a pagar	49 610	-	-	-
Diferimentos	-	-	-	-
Total do Passivo não corrente	49 610	-	6 241	935
Passivo corrente				
Provisões	-	-	-	-
Passivos por impostos diferidos	-	-	-	-
Fornecedores	67	49	61	9
Adiantamentos de clientes	-	0	-	-
Estado e outros entes públicos	44	11	465	67
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	-	-	-	-
Outras dívidas a pagar	4 882	20	8 270	443
Diferimentos	7	-	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-
Outros passivos financeiros	-	-	-	-
Passivos não correntes detidos para venda	-	-	-	-
Total do Passivo corrente	5 000	81	8 796	519
Total do passivo	54 610	81	15 037	1 454
Total do capital próprio e do passivo	136 629	1 637	159 012	52 310
N.º de trabalhadores	16	8	42	45
Dívida financeira (exclui sócio/acionista RAM)	-	-	-	-
Dívida financeira ao sócio/acionista RAM	-	-	-	-
Dívida com aval da RAM	-	-	-	-

(Continua)

Anexo 3 - Balanços do SERAM 30.09.2025 (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	33 065	98 095	56 745	38
Propriedades de investimento	-	-	-	-
Goodwill	-	-	-	-
Ativos intangíveis	-	-	800	-
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	33 065	98 095	58 769	40
Ativo corrente				
Inventários	2 399	-	12 553	-
Ativos biológicos	-	-	-	-
Clientes	268	297	12 853	98
Adiantamentos a fornecedores	-	-	-	-
Estado e outros entes públicos	24	25	490	38
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Outros Créditos a receber	10 219	862	5 608	345
Diferimentos	-	-	-	1
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-
Outros investimentos financeiros	-	-	-	-
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	-	-
Caixa e depósitos bancários	6 040	3 243	3 945	462
Total do Ativo corrente	18 949	4 427	35 449	945
Total do ativo	52 014	102 522	94 218	985
Capital próprio e passivo				
Capital próprio				
Capital subscrito	79 519	78 556	234 300	245
Ações (quotas) próprias	-	-	-	-
Outros instrumentos de capital próprio	57 445	125 912	-	-
Prémios de emissão	0	0	-	-
Reservas legais	-	-	24	20
Outras reservas	-	-	-	-
Resultados transitados	(92 310)	(113 411)	(241 164)	345
Ajustamentos em ativos financeiros	-	-	-	-
Excedentes de revalorização	-	-	-	-
Outras variações no capital próprio	569	6 074	20 010	-
Resultado líquido do período	(304)	(2 328)	(18 955)	103
Interesses minoritários	-	-	-	-
Total do capital próprio	44 918	94 804	(5 786)	714
Passivo				
Passivo não corrente				
Provisões	6 364	3 134	9 746	10
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	-	-	-	-
Responsabilidades por benefícios pós-emprego	-	-	-	-
Passivos por impostos diferidos	40	879	-	-
Fornecedores	-	-	-	-
Estado e outros entes públicos	-	-	-	-
Outras dívidas a pagar	-	-	-	-
Diferimentos	-	-	-	-
Total do Passivo não corrente	6 404	4 013	9 746	10
Passivo corrente				
Provisões	-	-	-	-
Passivos por impostos diferidos	-	-	-	-
Fornecedores	2	4	43 889	3
Adiantamentos de clientes	-	-	19	-
Estado e outros entes públicos	39	378	3 293	26
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	-	-	-	-
Outras dívidas a pagar	651	3 323	39 193	232
Diferimentos	-	-	3 863	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-
Outros passivos financeiros	-	-	-	-
Passivos não correntes detidos para venda	-	-	-	-
Total do Passivo corrente	693	3 705	90 258	262
Total do passivo	7 096	7 718	100 004	272
Total do capital próprio e do passivo	52 014	102 522	94 218	985
N.º de trabalhadores	48	13	6052	12
Dívida financeira (exclui sócio/acionista RAM)	-	-	-	-
Dívida financeira ao sócio/acionista RAM	-	-	-	-
Dívida com aval da RAM	-	-	-	-

(Continua)

Anexo 3 - Balanços do SERAM 30.09.2025 *(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	4 492	-	979	1 407 259
Propriedades de investimento	-	-	-	19 268
Goodwill	-	-	-	-
Ativos intangíveis	44 817	-	1 463	547 267
Ativos biológicos	-	-	-	57
Participações financeiras - método da equivalência patrimonial	-	-	-	34 565
Participações financeiras - outros métodos	-	-	-	16
Responsabilidades por benefícios pós-emprego	-	-	-	-
Clientes	-	-	-	4 034
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Créditos a receber	10 029	-	-	63 660
Diferimentos	-	-	-	811
Outros investimentos financeiros	11	10	10	2 295
Ativos por impostos diferidos	864	-	-	17 710
Total do Ativo não corrente	60 213	10	2 452	2 096 943
Ativo corrente				
Inventários	-	-	-	40 112
Ativos biológicos	-	-	-	-
Clientes	20	1 169	2 885	93 140
Adiantamentos a fornecedores	-	-	0	83
Estado e outros entes públicos	494	15	263	7 725
Acionistas / sócios	-	-	-	4 315
Outros Créditos a receber	2 494	3	138	157 428
Diferimentos	286	151	647	2 620
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-
Outros investimentos financeiros	-	-	-	-
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	-	182
Caixa e depósitos bancários	43 369	5 751	5 076	143 508
Total do Ativo corrente	46 664	7 088	9 009	449 112
Total do ativo	106 877	7 098	11 461	2 546 055
Capital próprio e passivo				
Capital próprio				
Capital subscrito	500	500	500	764 259
Ações (quotas) próprias	-	-	-	-
Outros instrumentos de capital próprio	-	-	-	587 302
Prémios de emissão	-	-	-	0
Reservas legais	931	100	100	12 319
Outras reservas	-	-	181	184 508
Resultados transitados	41 810	-	-	(704 619)
Ajustamentos em ativos financeiros	-	-	-	1 224
Excedentes de revalorização	-	-	-	21 732
Outras variações no capital próprio	-	-	-	544 935
Resultado líquido do período	12 359	2 065	2 907	(9 210)
Interesses minoritários	-	-	-	-
Total do capital próprio	55 600	2 665	3 688	1 402 447
Passivo				
Passivo não corrente				
Provisões	2 056	-	1 422	331 136
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	13 829	-	-	282 135
Responsabilidades por benefícios pós-emprego	-	-	-	11 505
Passivos por impostos diferidos	-	-	-	26 881
Fornecedores	-	-	-	1 228
Estado e outros entes públicos	-	-	-	-
Outras dívidas a pagar	-	-	-	144 730
Diferimentos	-	-	-	27
Total do Passivo não corrente	15 885	-	1 422	797 641
Passivo corrente				
Provisões	1 955	-	-	1 955
Passivos por impostos diferidos	-	-	-	-
Fornecedores	387	264	429	82 986
Adiantamentos de clientes	74	-	32	174
Estado e outros entes públicos	41	426	223	12 620
Acionistas / sócios	-	3 197	-	3 197
Financiamentos obtidos	20 117	-	-	84 968
Outras dívidas a pagar	803	546	1 443	132 794
Diferimentos	12 016	1	4 225	23 974
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-	-	3 298
Outros passivos financeiros	-	-	-	-
Passivos não correntes detidos para venda	-	-	-	-
Total do Passivo corrente	35 392	4 434	6 352	345 967
Total do passivo	51 277	4 434	7 774	1 143 608
Total do capital próprio e do passivo	106 877	7 098	11 461	2 546 055
N.º de trabalhadores	35	38	31	9188
Dívida financeira (exclui sócio/acionista RAM)	33 946	-	-	359 998
Dívida financeira ao sócio/acionista RAM	-	-	-	7 105
Dívida com aval da RAM	-	-	-	38 612

Anexo 4 - Balanços do SERAM 30.09.2024

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	238 238	953	6 130	366 814
Propriedades de investimento	-	-	-	1 664
Goodwill	-	-	-	-
Ativos intangíveis	78	401 545	1	7 862
Ativos biológicos	-	-	-	-
Participações financeiras - método da equivalência patrimonial	-	-	-	58 085
Participações financeiras - outros métodos	-	-	-	-
Responsabilidades por benefícios pós-emprego	-	-	-	-
Clientes	98	61	-	5 402
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Créditos a receber	-	47 894	-	-
Diferimentos	-	-	-	-
Outros investimentos financeiros	-	-	3	955
Ativos por impostos diferidos	-	13 083	-	-
Total do Ativo não corrente	238 414	463 537	6 134	440 782
Ativo corrente				
Inventários	10	3 709	-	17 054
Ativos biológicos	-	-	-	-
Clientes	1 977	42 691	128	23 254
Adiantamentos a fornecedores	-	-	-	-
Estado e outros entes públicos	-	1 446	4	11
Acionistas / sócios	7 508	-	-	-
Outros Créditos a receber	2 796	29 157	2	110 645
Diferimentos	-	486	14	208
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-
Outros investimentos financeiros	-	-	-	-
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	-	-
Caixa e depósitos bancários	1 247	15 816	191	6 654
Total do Ativo corrente	13 538	93 305	339	157 826
Total do ativo	251 952	556 842	6 473	598 607
Capital próprio e passivo				
Capital próprio				
Capital subscrito	103 552	19 706	4 858	20 000
Ações (quotas) próprias	-	-	-	-
Outros instrumentos de capital próprio	129 353	-	4 669	-
Prémios de emissão	-	-	-	-
Reservas legais	-	3 941	-	4 020
Outras reservas	3 458	12 330	-	22 051
Resultados transitados	(114 656)	9 299	(8 390)	47 596
Ajustamentos em ativos financeiros	-	-	-	-
Excedentes de revalorização	-	-	4 195	-
Outras variações no capital próprio	86 105	170 043	145	101 354
Resultado líquido do período	(10 645)	(68)	(287)	2 632
Interesses minoritários	-	-	-	-
Total do capital próprio	197 167	215 251	5 190	197 653
Passivo				
Passivo não corrente				
Provisões	5 990	289 581	-	10 037
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	16 023	2 830	-	217 171
Responsabilidades por benefícios pós-emprego	-	-	-	12 917
Passivos por impostos diferidos	14 666	-	723	120
Fornecedores	-	1 898	-	-
Estado e outros entes públicos	-	-	-	-
Outras dívidas a pagar	452	31 292	89	26 184
Diferimentos	27	-	-	-
Total do Passivo não corrente	37 158	325 602	812	266 428
Passivo corrente				
Provisões	-	-	-	-
Passivos por impostos diferidos	-	-	-	-
Fornecedores	118	2 585	66	27 653
Adiantamentos de clientes	-	52	-	-
Estado e outros entes públicos	319	669	43	6 728
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	15 030	4 275	-	75 748
Outras dívidas a pagar	2 117	8 390	363	24 397
Diferimentos	25	18	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	18	-	-	-
Outros passivos financeiros	-	-	-	-
Passivos não correntes detidos para venda	-	-	-	-
Total do Passivo corrente	17 627	15 989	471	134 526
Total do passivo	54 785	341 591	1 283	400 955
Total do capital próprio e do passivo	251 952	556 842	6 473	598 607
N.º de trabalhadores	161	882	46	633
Dívida financeira (exclui sócio/acionista RAM)	31 053	-	-	292 918
Dívida financeira ao sócio/acionista RAM	-	7 105	-	-
Dívida com aval da RAM	31 053	-	-	-

(Continua)

Anexo 4 - Balanços do SERAM 30.09.2024 (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	19 606	46 137	212 434	44 490
Propriedades de investimento	201	-	-	-
Goodwill	-	-	-	-
Ativos intangíveis	1 991	-	-	-
Ativos biológicos	49	-	-	-
Participações financeiras - método da equivalência patrimonial	-	3 216	-	-
Participações financeiras - outros métodos	-	15	-	1
Responsabilidades por benefícios pós-emprego	-	-	-	-
Clientes	-	-	3 882	-
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Créditos a receber	-	-	2 663	-
Diferimentos	-	-	-	-
Outros investimentos financeiros	43	33	-	-
Ativos por impostos diferidos	238	-	-	2 512
Total do Ativo não corrente	22 127	49 401	218 979	47 003
Ativo corrente				
Inventários	926	1 187	-	-
Ativos biológicos	-	-	-	-
Clientes	4 774	1 325	3 059	293
Adiantamentos a fornecedores	-	3	-	-
Estado e outros entes públicos	-	413	-	1 433
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Outros Créditos a receber	11 851	6 377	4 268	80
Diferimentos	57	220	41	31
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-
Outros investimentos financeiros	-	-	-	-
Ativos não correntes detidos para venda	17	-	-	-
Caixa e depósitos bancários	2 475	14 540	13 055	1 387
Total do Ativo corrente	20 100	24 065	20 423	3 223
Total do ativo	42 227	73 466	239 402	50 225
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	31 983	14 999
Prémios de emissão	-	-	-	-
Reservas legais	100	433	73	293
Outras reservas	4 527	140	141 271	-
Resultados transitados	6 627	(20 725)	(55 850)	(10 782)
Ajustamentos em ativos financeiros	-	(91)	-	-
Excedentes de revalorização	369	14 629	-	-
Outras variações no capital próprio	9 508	5 962	57 595	11 398
Resultado líquido do período	(598)	1 795	(840)	686
Interesses minoritários	-	-	-	-
Total do capital próprio	21 033	23 447	184 732	42 415
Passivo				
Passivo não corrente				
Provisões	-	-	-	-
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	6 356	36 267	9 958	-
Responsabilidades por benefícios pós-emprego	-	-	-	-
Passivos por impostos diferidos	64	2 341	418	1 692
Fornecedores	-	-	-	-
Estado e outros entes públicos	-	-	-	-
Outras dívidas a pagar	1 639	-	21 120	-
Diferimentos	-	-	-	-
Total do Passivo não corrente	8 058	38 608	31 496	1 692
Passivo corrente				
Provisões	-	-	-	-
Passivos por impostos diferidos	-	-	-	-
Fornecedores	6 834	1 467	227	35
Adiantamentos de clientes	-	-	-	-
Estado e outros entes públicos	226	414	244	88
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	4 398	4 810	290	-
Outras dívidas a pagar	1 677	4 507	19 166	2 236
Diferimentos	-	213	3 248	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-	-	3 759
Outros passivos financeiros	-	-	-	-
Passivos não correntes detidos para venda	-	-	-	-
Total do Passivo corrente	13 135	11 411	23 174	6 119
Total do passivo	21 193	50 019	54 670	7 810
Total do capital próprio e do passivo	42 227	73 466	239 402	50 225
N.º de trabalhadores	348	570	185	7
Dívida financeira (exclui sócio/acionista RAM)	10 754	41 077	10 248	-
Dívida financeira ao sócio/acionista RAM	-	-	-	-
Dívida com aval da RAM	-	36 267	-	-

(Continua)

Anexo 4 - Balanços do SERAM 30.09.2024 (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	44	497	154 514	50 839
Propriedades de investimento	15 764	-	-	-
Goodwill	-	-	-	-
Ativos intangíveis	106 007	-	-	-
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	716	-	-	-
Outros investimentos financeiros	5	-	-	-
Ativos por impostos diferidos	-	-	-	-
Total do Ativo não corrente	123 649	497	154 514	50 839
Ativo corrente				
Inventários	-	-	0	140
Ativos biológicos	-	-	-	-
Clientes	25	242	379	10
Adiantamentos a fornecedores	-	-	-	-
Estado e outros entes públicos	2 632	50	395	178
Acionistas / sócios	-	-	165	238
Outros Créditos a receber	-	1	165	466
Diferimentos	92	1	-	-
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-
Outros investimentos financeiros	-	-	-	-
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	-	-
Caixa e depósitos bancários	10 237	779	1 957	1 006
Total do Ativo corrente	12 986	1 072	3 061	2 039
Total do ativo	136 634	1 568	157 575	52 878
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	65 933	43 066
Prémios de emissão	-	-	0	0
Reservas legais	1 361	916	-	-
Outras reservas	-	-	-	-
Resultados transitados	63 553	(15 966)	(114 219)	(75 239)
Ajustamentos em ativos financeiros	1 151	-	-	-
Excedentes de revalorização	-	-	-	-
Outras variações no capital próprio	-	-	26 005	6 338
Resultado líquido do período	4 325	128	(2 313)	2 505
Interesses minoritários	-	-	-	-
Total do capital próprio	77 195	1 472	83 722	24 542
Passivo				
Passivo não corrente				
Provisões	83	-	3 390	-
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	-	-	57 267	26 933
Responsabilidades por benefícios pós-emprego	-	-	-	-
Passivos por impostos diferidos	-	-	4 329	928
Fornecedores	-	-	-	-
Estado e outros entes públicos	-	-	-	-
Outras dívidas a pagar	54 377	-	-	-
Diferimentos	-	-	-	-
Total do Passivo não corrente	54 459	-	64 986	27 862
Passivo corrente				
Provisões	-	-	-	-
Passivos por impostos diferidos	-	-	-	-
Fornecedores	8	68	571	4
Adiantamentos de clientes	-	-	-	-
Estado e outros entes públicos	31	16	24	41
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	-	-	-	-
Outras dívidas a pagar	4 935	12	8 273	429
Diferimentos	7	-	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-
Outros passivos financeiros	-	-	-	-
Passivos não correntes detidos para venda	-	-	-	-
Total do Passivo corrente	4 980	96	8 868	474
Total do passivo	59 439	96	73 853	28 335
Total do capital próprio e do passivo	136 634	1 568	157 575	52 878
N.º de trabalhadores	17	11	43	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 30.09.2024 (Continuação)

Unidade: milhares de euros

BALANÇO	Sociedade de Desenvolvimento do Porto Santo, S.A.	Sociedade Metropolitana de Desenvolvimento, S.A.	Serviço de Saúde da Região Autónoma da Madeira, EPERAM	Start Up Madeira More Than Ideas, Lda.
Ativo				
Ativo não corrente				
Ativos fixos tangíveis	34 156	100 563	56 876	44
Propriedades de investimento	-	-	-	-
Goodwill	-	-	-	-
Ativos intangíveis	-	-	317	-
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	34 156	100 563	58 417	45
Ativo corrente				
Inventários	4 902	-	11 058	-
Ativos biológicos	-	-	-	-
Clientes	71	233	8 884	99
Adiantamentos a fornecedores	-	-	-	-
Estado e outros entes públicos	50	51	154	134
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Outros Créditos a receber	10 206	661	4 481	160
Diferimentos	-	-	-	1
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-
Outros investimentos financeiros	-	-	-	-
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	-	-
Caixa e depósitos bancários	2 453	3 053	21 786	437
Total do Ativo corrente	17 682	3 997	46 363	831
Total do ativo	51 837	104 560	104 780	877
Capital próprio e passivo				
Capital próprio				
Capital subscrito	79 519	78 556	234 300	245
Ações (quotas) próprias	-	-	-	-
Outros instrumentos de capital próprio	32 570	59 045	-	-
Prémios de emissão	0	0	-	-
Reservas legais	-	-	24	19
Outras reservas	-	-	-	-
Resultados transitados	(90 928)	(110 857)	(259 454)	343
Ajustamentos em ativos financeiros	-	-	-	-
Excedentes de revalorização	-	-	-	-
Outras variações no capital próprio	167	5 198	23 888	-
Resultado líquido do período	(1 018)	(1 722)	(36 517)	68
Interesses minoritários	-	-	-	-
Total do capital próprio	20 309	30 221	(37 759)	676
Passivo				
Passivo não corrente				
Provisões	6 364	3 134	8 837	10
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	24 267	66 867	-	-
Responsabilidades por benefícios pós-emprego	-	-	-	-
Passivos por impostos diferidos	29	887	-	-
Fornecedores	-	-	-	-
Estado e outros entes públicos	-	-	-	-
Outras dívidas a pagar	-	-	-	-
Diferimentos	-	-	-	-
Total do Passivo não corrente	30 660	70 887	8 837	10
Passivo corrente				
Provisões	-	-	-	-
Passivos por impostos diferidos	-	-	-	-
Fornecedores	59	12	81 422	34
Adiantamentos de clientes	-	-	21	-
Estado e outros entes públicos	31	108	7 558	24
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	-	-	-	-
Outras dívidas a pagar	779	3 331	40 222	134
Diferimentos	-	-	4 478	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-
Outros passivos financeiros	-	-	-	-
Passivos não correntes detidos para venda	-	-	-	-
Total do Passivo corrente	869	3 451	133 702	191
Total do passivo	31 528	74 339	142 539	201
Total do capital próprio e do passivo	51 837	104 560	104 780	877
N.º de trabalhadores	46	11	5986	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 30.09.2024 (Continuação)

Unidade: milhares de euros

BALANÇO	Concessionária de Estradas Viaexpresso da Madeira, S.A.	VIALITORAL Concessões Rodoviárias da Madeira, S.A.	SDM - Sociedade de Desenvolvimento da Madeira, S.A.	TOTAL
Ativo				
Ativo não corrente				
Ativos fixos tangíveis	5 245	218	1 038	1 338 833
Propriedades de investimento	-	-	-	17 629
Goodwill	-	-	-	-
Ativos intangíveis	55 636	776	1 386	575 600
Ativos biológicos	-	-	-	49
Participações financeiras - método da equivalência patrimonial	-	-	-	62 413
Participações financeiras - outros métodos	-	-	-	16
Responsabilidades por benefícios pós-emprego	-	-	-	-
Clientes	-	-	-	9 443
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Créditos a receber	12 646	-	-	63 204
Diferimentos	-	-	-	716
Outros investimentos financeiros	10	10	10	2 295
Ativos por impostos diferidos	1 444	-	-	17 276
Total do Ativo não corrente	74 982	1 004	2 434	2 087 474
Ativo corrente				
Inventários	-	-	-	38 986
Ativos biológicos	-	-	-	-
Clientes	20	11 087	2 747	101 297
Adiantamentos a fornecedores	-	-	5	8
Estado e outros entes públicos	394	26	267	7 637
Acionistas / sócios	-	-	-	7 911
Outros Créditos a receber	2 896	153	268	184 634
Diferimentos	270	141	606	2 167
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-
Outros investimentos financeiros	-	-	-	-
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	-	17
Caixa e depósitos bancários	44 561	8 612	6 559	156 803
Total do Ativo corrente	48 141	20 019	10 452	499 461
Total do ativo	123 124	21 023	12 886	2 586 935
Capital próprio e passivo				
Capital próprio				
Capital subscrito	500	500	500	764 083
Ações (quotas) próprias	-	-	-	-
Outros instrumentos de capital próprio	-	-	-	397 284
Prémios de emissão	-	-	-	0
Reservas legais	931	100	100	12 310
Outras reservas	-	-	181	183 957
Resultados transitados	37 501	-	-	(712 146)
Ajustamentos em ativos financeiros	-	-	-	1 060
Excedentes de revalorização	-	-	-	19 193
Outras variações no capital próprio	-	-	-	503 707
Resultado líquido do período	11 775	5 425	2 591	(22 078)
Interesses minoritários	-	-	-	-
Total do capital próprio	50 707	6 025	3 372	1 147 371
Passivo				
Passivo não corrente				
Provisões	3 383	-	3 449	334 258
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	33 533	-	-	497 471
Responsabilidades por benefícios pós-emprego	-	-	-	12 917
Passivos por impostos diferidos	-	-	-	26 196
Fornecedores	-	-	-	1 898
Estado e outros entes públicos	-	-	-	-
Outras dívidas a pagar	-	-	-	135 152
Diferimentos	-	-	-	27
Total do Passivo não corrente	36 916	-	3 449	1 007 919
Passivo corrente				
Provisões	3 135	567	-	3 702
Passivos por impostos diferidos	-	-	-	-
Fornecedores	542	608	440	122 751
Adiantamentos de clientes	71	-	37	180
Estado e outros entes públicos	41	1 580	227	18 412
Acionistas / sócios	-	7 210	-	7 210
Financiamentos obtidos	19 297	34	-	123 882
Outras dívidas a pagar	697	454	1 399	123 516
Diferimentos	11 717	4 545	3 963	28 214
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-	-	3 778
Outros passivos financeiros	-	-	-	-
Passivos não correntes detidos para venda	-	-	-	-
Total do Passivo corrente	35 500	14 998	6 065	431 645
Total do passivo	72 416	14 998	9 514	1 439 564
Total do capital próprio e do passivo	123 124	21 023	12 886	2 586 935
N.º de trabalhadores	34	37	30	9104
Dívida financeira (exclui sócio/acionista RAM)	52 830	34	-	438 914
Dívida financeira ao sócio/acionista RAM	-	-	-	182 438
Dívida com aval da RAM	-	-	-	67 320

Anexo 5 - Demonstrações de Fluxos de Caixa do SERAM 30.09.2025

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	9 462	34 991	365	231 697	23 147	7 347	3 485
Pagamentos a fornecedores	(2 868)	(12 827)	(403)	(137 999)	(20 987)	(8 266)	(2 298)
Pagamentos ao pessoal	(6 827)	(13 799)	(798)	(26 896)	(4 142)	(6 883)	(4 041)
Caixa gerada pelas operações	(232)	8 365	(835)	66 802	(1 981)	(7 802)	(2 853)
Pagamento / recebimento do imposto sobre o rendimento	-	(2 471)	(3)	(454)	(9)	57	-
Outros recebimentos / pagamentos	4 955	104	806	(30 887)	7 068	10 933	7 846
Fluxos de caixa das atividades operacionais	4 723	5 998	(32)	35 461	5 078	3 188	4 993
Fluxos de caixa das atividades de investimento							
Pagamentos respeitantes a:							
Ativos fixos tangíveis	(5 580)	-	-	(26 618)	(205)	(1 646)	(29 388)
Ativos intangíveis	-	(9 954)	-	(9 863)	-	-	-
Propriedades de Investimento	-	-	-	-	-	-	-
Investimentos financeiros	-	-	-	-	-	-	-
Outros ativos	-	-	-	(2 903)	-	-	-
Recebimentos provenientes de:							
Ativos fixos tangíveis	-	-	-	0	-	0	155
Ativos intangíveis	-	-	-	-	-	-	-
Investimentos financeiros	-	-	-	-	-	-	-
Outros ativos	-	-	-	240	-	-	-
Subsídios ao investimento	5 227	13 261	-	20 240	-	-	25 870
Juros e rendimentos similares	-	160	-	35	-	161	-
Dividendos	-	-	-	2 188	-	3	-
Fluxos de caixa das atividades de investimento	(353)	3 467	-	(16 682)	(205)	(1 482)	(3 363)
Fluxos de caixa das atividades de financiamento							
Recebimentos provenientes de:							
Financiamentos obtidos	-	-	-	89 000	3 500	7 240	-
Realizações de capital e de outros instrumentos de capital próprio	8 492	-	-	-	-	-	919
Cobertura de prejuízos	-	-	-	-	-	-	-
Doações	-	-	-	-	-	-	-
Outras operações de financiamento	-	-	-	-	-	-	-
Pagamentos respeitantes a:							
Financiamentos obtidos	(8 492)	-	-	(106 855)	(7 824)	(19 883)	(609)
Juros e gastos similares	(402)	-	-	(9 670)	(427)	(949)	(165)
Dividendos	-	-	-	(2 500)	-	-	-
Reduções de capital e de outros instrumentos de capital próprio	-	-	-	-	-	-	-
Outras operações de financiamento	-	-	-	-	-	-	-
Fluxos de caixa das atividades de financiamento	(402)	-	-	(30 025)	(4 751)	(13 591)	145
Variação das contas de reserva / efeito das diferenças de câmbio	-	-	-	-	-	-	-
Variação de Caixa	3 968	9 465	(32)	(11 247)	122	(11 885)	1 775

(Continua)

Anexo 5 - Demonstrações de Fluxos de Caixa do SERAM 30.09.2025 *(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	1 938	10 732	543	487	677	2 761	932
Pagamentos a fornecedores	(454)	(381)	(161)	(119)	(178)	(396)	(114)
Pagamentos ao pessoal	(380)	(410)	(153)	(772)	(907)	(1 105)	(296)
Caixa gerada pelas operações	1 105	9 941	230	(404)	(409)	1 261	522
Pagamento / recebimento do imposto sobre o rendimento	3 809	3 609	65	3	(138)	31	25
Outros recebimentos / pagamentos	35	(9 088)	(108)	220	141	556	(393)
Fluxos de caixa das atividades operacionais	4 949	4 463	187	(181)	(406)	1 848	154
Fluxos de caixa das atividades de investimento							
Pagamentos respeitantes a:							
Ativos fixos tangíveis	(31)	(3)	-	(2 908)	(7)	(51)	(740)
Ativos intangíveis	-	(25)	-	-	-	-	-
Propriedades de Investimento	-	(1 115)	-	-	-	-	-
Investimentos financeiros	-	-	-	-	-	-	-
Outros ativos	-	-	-	-	-	-	-
Recebimentos provenientes de:							
Ativos fixos tangíveis	712	-	-	-	-	937	-
Ativos intangíveis	-	-	-	-	-	-	-
Investimentos financeiros	-	-	-	-	-	-	-
Outros ativos	-	-	-	-	-	-	-
Subsídios ao investimento	-	-	-	2 282	8	339	972
Juros e rendimentos similares	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-
Fluxos de caixa das atividades de investimento	681	(1 142)	-	(626)	1	1 225	232
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	-	-	-	-	-	-	-
Pagamentos respeitantes a:							
Financiamentos obtidos	-	-	-	-	-	-	-
Juros e gastos similares	(217)	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-
Reduções de capital e de outros instrumentos de capital próprio	-	-	-	-	-	-	-
Outras operações de financiamento	-	-	-	-	-	-	-
Fluxos de caixa das atividades de financiamento	(217)	-	-	-	-	-	-
Variação das contas de reserva / efeito das diferenças de câmbio	-	-	-	-	-	-	-
Variação de Caixa	5 412	3 320	187	(807)	(405)	3 073	386

(Continua)

Anexo 5 - Demonstrações de Fluxos de Caixa do SERAM 30.09.2025 *(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	260 538	486	56 119	8 216	11 126	665 051
Pagamentos a fornecedores	(104 610)	(269)	(8 353)	(6 216)	(4 941)	(311 838)
Pagamentos ao pessoal	(194 631)	(331)	(1 291)	(840)	(1 385)	(265 885)
Caixa gerada pelas operações	(38 703)	(114)	46 474	1 160	4 800	87 327
Pagamento / recebimento do imposto sobre o rendimento	-	(0)	(77)	(106)	(100)	4 241
Outros recebimentos / pagamentos	372	126	(11 205)	(677)	(6 935)	(26 133)
Fluxos de caixa das atividades operacionais	(38 332)	11	35 192	377	(2 235)	65 436
Fluxos de caixa das atividades de investimento						
Pagamentos respeitantes a:						
Ativos fixos tangíveis	(10 093)	(6)	(352)	-	(18)	(77 644)
Ativos intangíveis	-	-	-	-	(545)	(20 386)
Propriedades de Investimento	-	-	-	-	-	(1 115)
Investimentos financeiros	-	-	-	-	-	-
Outros ativos	-	-	-	-	-	(2 903)
Recebimentos provenientes de:						
Ativos fixos tangíveis	-	-	-	-	-	1 804
Ativos intangíveis	-	-	-	-	-	-
Investimentos financeiros	-	-	-	-	-	-
Outros ativos	-	-	-	-	-	240
Subsídios ao investimento	4 129	-	-	-	-	72 327
Juros e rendimentos similares	-	-	442	77	87	960
Dividendos	-	-	-	-	-	2 191
Fluxos de caixa das atividades de investimento	(5 964)	(6)	90	77	(476)	(24 527)
Fluxos de caixa das atividades de financiamento						
Recebimentos provenientes de:						
Financiamentos obtidos	-	-	-	-	-	99 740
Realizações de capital e de outros instrumentos de capital próprio	-	-	-	-	-	9 410
Cobertura de prejuízos	32 500	-	-	-	-	32 500
Doações	-	-	-	-	-	-
Outras operações de financiamento	-	-	-	-	-	-
Pagamentos respeitantes a:						
Financiamentos obtidos	-	-	(10 727)	-	-	(154 388)
Juros e gastos similares	-	-	(940)	(0)	-	(12 770)
Dividendos	-	-	(11 184)	(3 034)	(283)	(17 001)
Reduções de capital e de outros instrumentos de capital próprio	-	-	-	-	-	-
Outras operações de financiamento	-	-	-	-	-	-
Fluxos de caixa das atividades de financiamento	32 500	-	(22 851)	(3 034)	(283)	(42 510)
Variação das contas de reserva / efeito das diferenças de câmbio	-	-	(4 460)	-	-	(4 460)
Variação de Caixa	(11 795)	5	16 891	(2 580)	(2 993)	2 860

Anexo 6 - Demonstrações de Fluxos de Caixa do SERAM 30.09.2024

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	7 931	31 356	363	293 140	23 150	10 307	3 373
Pagamentos a fornecedores	(2 886)	(12 714)	(396)	(168 164)	(20 864)	(9 751)	(2 302)
Pagamentos ao pessoal	(7 021)	(12 358)	(674)	(27 000)	(3 309)	(7 135)	(4 031)
Caixa gerada pelas operações	(1 975)	6 285	(707)	97 977	(1 023)	(6 579)	(2 959)
Pagamento / recebimento do imposto sobre o rendimento	(19)	(1 175)	(3)	777	25	11	-
Outros recebimentos / pagamentos	2 006	734	660	(33 447)	5 495	12 593	917
Fluxos de caixa das atividades operacionais	12	5 844	(50)	65 307	4 496	6 024	(2 042)
Fluxos de caixa das atividades de investimento							
Pagamentos respeitantes a:							
Ativos fixos tangíveis	(3 897)	-	-	(27 085)	(1 730)	(1 268)	(11 823)
Ativos intangíveis	-	(8 197)	-	(12 038)	(193)	-	-
Propriedades de Investimento	-	-	-	-	-	-	-
Investimentos financeiros	-	-	-	-	-	-	-
Outros ativos	-	-	-	(400)	-	-	-
Recebimentos provenientes de:							
Ativos fixos tangíveis	-	-	-	1	-	2	52
Ativos intangíveis	-	-	-	-	-	-	-
Investimentos financeiros	-	-	-	-	-	-	-
Outros ativos	-	-	-	-	-	-	-
Subsídios ao investimento	4 187	5 671	-	21 420	751	-	8 811
Juros e rendimentos similares	-	190	-	94	-	31	8
Dividendos	-	-	-	1 963	-	-	-
Fluxos de caixa das atividades de investimento	290	(2 336)	-	(16 046)	(1 172)	(1 235)	(2 952)
Fluxos de caixa das atividades de financiamento							
Recebimentos provenientes de:							
Financiamentos obtidos	-	-	-	-	4 000	3 296	-
Realizações de capital e de outros instrumentos de capital próprio	9 455	-	141	-	-	-	835
Cobertura de prejuízos	-	-	-	-	-	-	-
Doações	-	-	-	-	-	-	-
Outras operações de financiamento	-	-	-	-	-	-	-
Pagamentos respeitantes a:							
Financiamentos obtidos	(8 492)	(438)	-	(43 855)	(5 824)	(200)	(551)
Juros e gastos similares	(968)	(18)	-	(13 351)	(304)	(1 396)	(297)
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-
Reduções de capital e de outros instrumentos de capital próprio	-	-	-	-	-	-	-
Outras operações de financiamento	-	-	-	-	-	-	-
Fluxos de caixa das atividades de financiamento	(5)	(455)	141	(57 206)	(2 127)	1 700	(14)
Variação das contas de reserva / efeito das diferenças de câmbio	-	-	-	-	-	-	-
Variação de Caixa	297	3 052	91	(7 945)	1 197	6 490	(5 008)

(Continua)

Anexo 6 - Demonstrações de Fluxos de Caixa do SERAM 30.09.2024 *(Continuação)*

Unidade: milhares de euros

DEMONSTRAÇÃO DE FLUXOS DE CAIXA	MPE - Parques Empresariais Sociedade Gestora, S.A.	PATRIRAM - Titularidade e Gestão de Património Público Regional, S.A.	Polo Científico e Tecnológico da Madeira, Madeira Tecnopolo, S.A.	Ponta do Oeste Soc. de Promoção e Des. da Zona Oeste da Madeira, S.A.	SDNM - Sociedade de Desenvolvimento do Norte da Madeira, S.A.	Sociedade de Desenvolvimento do Porto Santo, S.A.	Sociedade Metropolitana de Desenvolvimento, S.A.
Fluxos de caixa das atividades operacionais - método direto							
Recebimentos de clientes	1 931	10 254	506	430	643	1 451	899
Pagamentos a fornecedores	(517)	(352)	(185)	(193)	(126)	(335)	(108)
Pagamentos ao pessoal	(302)	(412)	(163)	(553)	(707)	(820)	(262)
Caixa gerada pelas operações	1 111	9 490	157	(316)	(190)	295	529
Pagamento / recebimento do imposto sobre o rendimento	(2 363)	3 331	65	-	-	-	-
Outros recebimentos / pagamentos	(385)	(8 771)	(123)	(178)	86	(88)	453
Fluxos de caixa das atividades operacionais	(1 637)	4 049	99	(494)	(103)	207	981
Fluxos de caixa das atividades de investimento							
Pagamentos respeitantes a:							
Ativos fixos tangíveis	(17)	(18)	-	(1 742)	(13)	(166)	(98)
Ativos intangíveis	-	-	-	-	-	-	-
Propriedades de Investimento	-	(1 099)	-	-	-	-	-
Investimentos financeiros	-	-	-	-	-	-	-
Outros ativos	-	-	-	-	-	-	-
Recebimentos provenientes de:							
Ativos fixos tangíveis	939	-	-	8	-	182	-
Ativos intangíveis	-	-	-	-	-	-	-
Investimentos financeiros	-	-	-	-	-	-	-
Outros ativos	-	-	-	-	-	-	-
Subsídios ao investimento	-	-	-	1 028	122	-	52
Juros e rendimentos similares	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-
Fluxos de caixa das atividades de investimento	921	(1 117)	-	(705)	110	16	(46)
Fluxos de caixa das atividades de financiamento							
Recebimentos provenientes de:							
Financiamentos obtidos	-	-	-	-	-	-	-
Realizações de capital e de outros instrumentos de capital próprio	-	-	-	403	519	584	-
Cobertura de prejuízos	-	-	-	-	-	-	-
Doações	-	-	-	-	-	-	-
Outras operações de financiamento	-	-	-	-	-	-	-
Pagamentos respeitantes a:							
Financiamentos obtidos	-	-	-	-	-	-	-
Juros e gastos similares	(174)	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-
Reduções de capital e de outros instrumentos de capital próprio	-	-	-	-	-	-	-
Outras operações de financiamento	-	-	-	-	-	-	-
Fluxos de caixa das atividades de financiamento	(174)	-	-	403	519	584	-
Variação das contas de reserva / efeito das diferenças de câmbio	-	-	-	-	-	-	-
Variação de Caixa	(890)	2 933	99	(797)	525	807	935

(Continua)

Anexo 6 - Demonstrações de Fluxos de Caixa do SERAM 30.09.2024 *(Continuação)*

Unidade: milhares de euros

DEMONSTRAÇÃO DE FLUXOS DE CAIXA	Serviço de Saúde da Região Autónoma da Madeira, EPERAM	Start Up Madeira More Than Ideas, Lda.	Concessionária de Estradas Viaexpresso da Madeira, S.A.	VIALITORAL Concessões Rodoviárias da Madeira, S.A.	SDM - Sociedade de Desenvolvimento da Madeira, S.A.	TOTAL
Fluxos de caixa das atividades operacionais - método direto						
Recebimentos de clientes	264 490	569	54 374	11 104	10 294	726 563
Pagamentos a fornecedores	(73 827)	(433)	(7 306)	(5 452)	(4 011)	(309 921)
Pagamentos ao pessoal	(173 856)	(309)	(1 249)	(756)	(1 352)	(242 270)
Caixa gerada pelas operações	16 807	(173)	45 819	4 896	4 931	174 372
Pagamento / recebimento do imposto sobre o rendimento	-	(1)	(862)	(437)	(641)	(1 292)
Outros recebimentos / pagamentos	592	232	(9 678)	(1 939)	(2 457)	(33 299)
Fluxos de caixa das atividades operacionais	17 399	58	35 279	2 519	1 833	139 781
Fluxos de caixa das atividades de investimento						
Pagamentos respeitantes a:						
Ativos fixos tangíveis	(5 240)	(22)	(676)	(118)	(35)	(53 947)
Ativos intangíveis	-	-	-	-	(650)	(21 078)
Propriedades de Investimento	-	-	-	-	-	(1 099)
Investimentos financeiros	-	-	-	-	-	-
Outros ativos	-	-	-	-	-	(400)
Recebimentos provenientes de:						
Ativos fixos tangíveis	-	-	-	-	-	1 182
Ativos intangíveis	-	-	-	-	-	-
Investimentos financeiros	-	-	-	-	-	-
Outros ativos	-	-	-	-	-	-
Subsídios ao investimento	6 084	-	-	-	-	48 127
Juros e rendimentos similares	-	-	700	159	97	1 279
Dividendos	-	-	-	-	-	1 963
Fluxos de caixa das atividades de investimento	844	(22)	23	41	(587)	(23 973)
Fluxos de caixa das atividades de financiamento						
Recebimentos provenientes de:						
Financiamentos obtidos	-	-	-	-	-	7 296
Realizações de capital e de outros instrumentos de capital próprio	-	-	-	-	-	11 937
Cobertura de prejuízos	-	-	-	-	-	-
Doações	-	-	-	-	-	-
Outras operações de financiamento	-	-	-	-	-	-
Pagamentos respeitantes a:						
Financiamentos obtidos	-	-	(9 773)	-	-	(69 132)
Juros e gastos similares	-	-	(1 710)	(3)	-	(18 219)
Dividendos	-	-	(7 338)	(7 188)	(2 057)	(16 583)
Reduções de capital e de outros instrumentos de capital próprio	-	-	-	-	-	-
Outras operações de financiamento	-	-	-	-	-	-
Fluxos de caixa das atividades de financiamento	-	-	(18 820)	(7 191)	(2 057)	(84 701)
Variação das contas de reserva / efeito das diferenças de câmbio	-	-	(4 215)	-	-	(4 215)
Variação de Caixa	18 244	35	20 698	(4 631)	(811)	35 321

Anexo 7 - Dívida do SERAM a 30 de setembro 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.	SREC	100,00%	0,00%	100,00%	15 446	-	15 446	381	15 827	15 446	-	381	15 827
2	ARM - ÁGUAS E RESÍDUOS DA MADEIRA, S.A.	SRAP	98,21%	0,00%	98,21%	-	-	-	3 121	3 121	-	-	3 066	3 066
3	CARAM - CENTRO DE ABATE DA REGIÃO AUTÓNOMA DA MADEIRA, EPERAM	SRAP	100,00%	0,00%	100,00%	-	-	-	138	138	-	-	138	138
4	EEM - EMPRESA DE ELECTRICIDADE DA MADEIRA, S.A.	SREI	100,00%	0,00%	100,00%	-	263 398	263 398	29 388	292 786	-	263 398	29 388	292 786
5	GESBA - EMPRESA DE GESTÃO DO SECTOR DA BANANA, LDA.	SRAP	95,00%	5,00%	100,00%	-	9 856	9 856	5 325	15 181	-	9 856	5 325	15 181
6	HORÁRIOS DO FUNCHAL - TRANSPORTES PÚBLICOS, S.A.	SREI	95,00%	5,00%	100,00%	23 166	4 830	27 996	849	28 845	23 166	4 830	849	28 845
7	IHM - INVESTIMENTOS HABITACIONAIS DA MADEIRA, EPERAM	SREI	100,00%	0,00%	100,00%	-	9 356	9 356	12 876	22 232	-	9 356	12 876	22 232
8	MPE - MADEIRA PARQUES EMPRESARIAIS - SOCIEDADE GESTORA, S.A.	SREC	100,00%	0,00%	100,00%	-	-	-	62	62	-	-	62	62
9	PATRIRAM - TITULARIDADE E GESTÃO DE PATRIMÓNIO PÚBLICO REGIONAL, S.A.	SRF	100,00%	0,00%	100,00%	-	-	-	54 444	54 444	-	-	54 444	54 444
10	POLO CIENTÍFICO E TECNOLÓGICO DA MADEIRA, MADEIRA TECNOPOLO, S.A.	SRF	100,00%	0,00%	100,00%	-	-	-	59	59	-	-	59	59
11	SERVIÇO DE SAÚDE DA REGIÃO AUTÓNOMA DA MADEIRA, EPERAM	SRS	100,00%	0,00%	100,00%	-	-	-	48 127	48 127	-	-	48 127	48 127
12	PONTA DO OESTE -SOC. PROMOÇÃO E DESENV. ZONA OESTE DA MADEIRA, S.A.	SREI	100,00%	0,00%	100,00%	-	-	-	67	67	-	-	67	67
13	SDNM - SOCIEDADE DE DESENVOLVIMENTO DO NORTE DA MADEIRA, S.A.	SREI	100,00%	0,00%	100,00%	-	-	-	9	9	-	-	9	9
14	SOCIEDADE DE DESENVOLVIMENTO DO PORTO SANTO, S.A.	SREI	98,74%	0,00%	98,74%	-	-	-	38	38	-	-	38	38
15	SOCIEDADE METROPOLITANA DE DESENVOLVIMENTO, S.A.	SREI	100,00%	0,00%	100,00%	-	-	-	4	4	-	-	4	4
16	STARTUP MADEIRA - MORE THAN IDEAS, LDA.	SREC	82,12%	1,63%	83,75%	-	-	-	180	180	-	-	151	151
17	CONCESSIONÁRIA DE ESTRADAS VIAEXPRESSO DA MADEIRA, S.A.	SREI	20,00%	0,00%	20,00%	-	33 946	33 946	461	34 407	-	33 946	461	34 407
18	VIALITORAL - CONCESSÕES RODOVIÁRIAS DA MADEIRA, S.A.	SREI	20,00%	0,00%	20,00%	-	-	-	281	281	-	-	281	281
19	SDM - SOCIEDADE DE DESENVOLVIMENTO DA MADEIRA, S.A.	SRF	100,00%	0,00%	100,00%	-	-	-	533	533	-	-	533	533
20	TELEFÉRICOS DA MADEIRA, S.A.	SREI	0,00%	20,00%	20,00%	-	-	-	232	232	-	-	46	46
21	EMACOM, TELECOMUNICAÇÕES DA MADEIRA, UNIPESSOAL, LDA.	SREI	0,00%	100,00%	100,00%	-	13 300	13 300	206	13 506	-	13 300	206	13 506
22	ENEREEM, ENERGIAS RENOVÁVEIS, LDA.	SREI	0,00%	92,50%	92,50%	-	-	-	44	44	-	-	41	41
23	EEM BIOTECNOLOGIA, S.A.	SREI	0,00%	100,00%	100,00%	-	-	-	145	145	-	-	145	145
24	TIIM - TRANSPORTES INTEGRADOS E INTERMODAIS DA MADEIRA, S.A.	SREI	0,00%	100,00%	100,00%	-	-	-	1 585	1 585	-	-	1 585	1 585
TOTAL						38 612	334 686	373 298	158 559	531 857	38 612	334 686	158 285	531 583

Anexo 8 - Dívida do SERAM a 30 de setembro de 2024

Unidade: milhares de euros

Entidade		Participação da RAM				Dívida Financeira			Dívida Comercial	Montante Dívida Total	IMPUTAÇÃO GRM			
		Tutela	Direta	Indireta	Total	Com Aval	Sem Aval	Total			COM AVAL	SEM AVAL	COMERCIAL	TOTAL
1	APRAM - ADMINISTRAÇÃO DOS PORTOS DA RAM, S.A.	SREI	100,00%	0,00%	100,00%	31 053	-	31 053	977	32 030	31 053	-	977	32 030
2	ARM - ÁGUAS E RESÍDUOS DA MADEIRA, S.A.	SRAPA	98,21%	0,00%	98,21%	-	-	-	5 428	5 428	-	-	5 331	5 331
3	CARAM - CENTRO DE ABATE DA REGIÃO AUTÓNOMA DA MADEIRA, EPERAM	SRAPA	100,00%	0,00%	100,00%	-	-	-	201	201	-	-	201	201
4	EEM - EMPRESA DE ELECTRICIDADE DA MADEIRA, S.A.	SREI	100,00%	0,00%	100,00%	-	292 918	292 918	27 654	320 572	-	292 918	27 654	320 572
5	GESBA - EMPRESA DE GESTÃO DO SECTOR DA BANANA, LDA.	SRAPA	95,00%	5,00%	100,00%	-	10 754	10 754	7 339	18 094	-	10 754	7 339	18 094
6	HORÁRIOS DO FUNCHAL - TRANSPORTES PÚBLICOS, S.A.	SREI	95,00%	5,00%	100,00%	36 267	4 810	41 077	1 923	43 000	36 267	4 810	1 923	43 000
7	IHM - INVESTIMENTOS HABITACIONAIS DA MADEIRA, EPERAM	SREI	100,00%	0,00%	100,00%	-	10 248	10 248	8 582	18 829	-	10 248	8 582	18 829
8	MPE - MADEIRA PARQUES EMPRESARIAIS - SOCIEDADE GESTORA, S.A.	SRETC	100,00%	0,00%	100,00%	-	-	-	66	66	-	-	66	66
9	PATRIRAM - TITULARIDADE E GESTÃO DE PATRIMÓNIO PÚBLICO REGIONAL, S.A.	SRF	100,00%	0,00%	100,00%	-	-	-	59 212	59 212	-	-	59 212	59 212
10	POLO CIENTÍFICO E TECNOLÓGICO DA MADEIRA, MADEIRA TECNOPOLO, S.A.	SRF	100,00%	0,00%	100,00%	-	-	-	79	79	-	-	79	79
11	SERVIÇO DE SAÚDE DA REGIÃO AUTÓNOMA DA MADEIRA, EPERAM	SRS	100,00%	0,00%	100,00%	-	-	-	85 666	85 666	-	-	85 666	85 666
12	PONTA DO OESTE -SOC. PROMOÇÃO E DESENV. ZONA OESTE DA MADEIRA, S.A.	SREI	100,00%	0,00%	100,00%	-	-	-	578	578	-	-	578	578
13	SDNM - SOCIEDADE DE DESENVOLVIMENTO DO NORTE DA MADEIRA, S.A.	SREI	100,00%	0,00%	100,00%	-	-	-	6	6	-	-	6	6
14	SOCIEDADE DE DESENVOLVIMENTO DO PORTO SANTO, S.A.	SREI	98,74%	0,00%	98,74%	-	-	-	329	329	-	-	329	329
15	SOCIEDADE METROPOLITANA DE DESENVOLVIMENTO, S.A.	SREI	100,00%	0,00%	100,00%	-	-	-	12	12	-	-	12	12
16	STARTUP MADEIRA - MORE THAN IDEAS, LDA.	SRETC	82,12%	1,63%	83,75%	-	-	-	118	118	-	-	99	99
17	CONCESSIONÁRIA DE ESTRADAS VIAEXPRESSO DA MADEIRA, S.A.	SREI	20,00%	0,00%	20,00%	-	52 830	52 830	613	53 442	-	52 830	613	53 442
18	VIALITORAL - CONCESSÕES RODOVIÁRIAS DA MADEIRA, S.A.	SREI	20,00%	0,00%	20,00%	-	34	34	608	642	-	34	608	642
19	SDM - SOCIEDADE DE DESENVOLVIMENTO DA MADEIRA, S.A.	SRF	100,00%	0,00%	100,00%	-	-	-	513	513	-	-	513	513
20	TELEFÉRICOS DA MADEIRA, S.A.	SREI	0,00%	20,00%	20,00%	-	0	0	307	307	-	0	61	61
21	EMACOM, TELECOMUNICAÇÕES DA MADEIRA, UNIPESSOAL, LDA.	SREI	0,00%	100,00%	100,00%	-	13 000	13 000	404	13 404	-	13 000	404	13 404
22	ENEREEM, ENERGIAS RENOVÁVEIS, LDA.	SREI	0,00%	92,50%	92,50%	-	-	-	882	882	-	-	816	816
23	EEM BIOTECNOLOGIA, S.A.	SREI	0,00%	100,00%	100,00%	-	-	-	3 364	3 364	-	-	3 364	3 364
24	TIIM - TRANSPORTES INTEGRADOS E INTERMODAIS DA MADEIRA, S.A.	SREI	0,00%	100,00%	100,00%	-	-	-	1 920	1 920	-	-	1 920	1 920
TOTAL						67 320	384 595	451 915	206 780	658 695	67 320	384 594	206 352	658 267



Secretaria Regional
das Finanças

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

EDIÇÃO: Secretaria Regional das Finanças

© SRF, 2025

DISTRIBUIÇÃO: Gratuita

PERIODICIDADE: Trimestral

DATA: novembro 2025

LOCAL: Funchal, Região Autónoma da Madeira

LICENÇA TIPO:



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

Documento eletrónico otimizado para leitura OCR.

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

