



4º 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	22
3.1. Investimento	22
3.2. Dívida.....	24
SIGLAS E ABREVIATURAS	28
Siglas.....	28
Conceitos utilizados	29
ÍNDICE DE QUADROS, FIGURAS E GRÁFICOS	30
Índice de quadros.....	30
Índice de figuras	30
Índice de Gráficos.....	30
Anexos	31

Apresentação

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

No âmbito das funções da Secretaria Regional das Finanças, nomeadamente da Unidade Técnica 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 quarto trimestre de 2025, procedendo-se a um comparativo sumário com o trimestre homólogo de 2024.

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

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

1. Universo das participações da Região Autónoma da Madeira

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

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

Assim, em 31 de dezembro 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

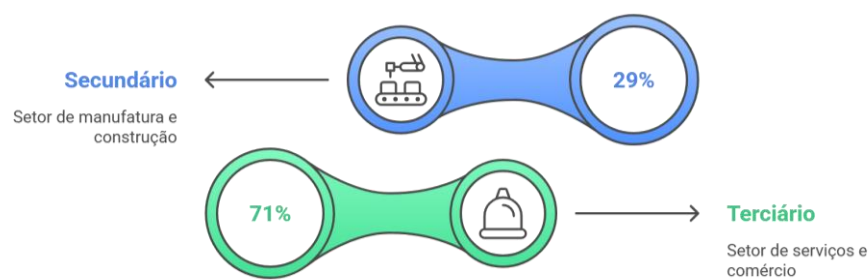


Figura 2 - Nº de empresas do SERAM por setor de atividade

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

	31.12.2025			31.12.2024			Variação (%)		
	Empresas		SERAM	Empresas		SERAM	Empresas		SERAM
	Públicas	Participadas		Públicas	Participadas		Públicas	Participadas	
	Regionais	Regionais		Regionais	Regionais		Regionais	Regionais	
Rendimentos operacionais	885 146	53 190	938 336	852 132	62 179	914 311	3,9%	-14,5%	2,6%
Gastos operacionais	761 522	19 480	781 002	701 717	18 806	720 523	8,5%	3,6%	8,4%
Resultado antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos (EBITDA)	123 624	33 710	157 334	150 415	43 373	193 788	-17,8%	-22,3%	-18,8%
Margem EBITDA (%)	14,0%	63,4%	16,8%	17,7%	69,8%	21,2%			
Gastos/reversões de depreciação e amortização e imparidades	126 290	12 103	138 393	125 322	16 133	141 455	0,8%	-25,0%	-2,2%
Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos) (EBIT)	(2 666)	21 607	18 940	25 093	27 240	52 333	-110,6%	-20,7%	-63,8%
Margem EBIT (%)	-0,3%	40,6%	2,0%	2,9%	43,8%	5,72%			
Resultado financeiro	(18 679)	(722)	(19 401)	(23 416)	(1 368)	(24 784)	20,2%	47,2%	21,7%
Resultado antes de impostos	(21 345)	20 885	(461)	1 677	25 872	27 549	-1372,6%	-19,3%	-101,7%
Imposto sobre o rendimento do período	2 408	3 083	5 491	1 914	3 363	5 276	25,8%	-8,3%	4,1%
Resultado líquido do período	(23 753)	17 801	(5 952)	(236)	22 509	22 273	-9951,2%	-20,9%	-126,7%

O **resultado líquido agregado** do SERAM em **31.12.2025** foi negativo em **5,9 milhões de euros**. No período homólogo de 2024, o resultado tinha sido positivo, no montante de **22,3 milhões de euros**, verificando-se assim um decréscimo de **28,2 milhões de euros**.

O **resultado líquido** negativo de 5,9 milhões de euros resulta de um **EBITDA de 157,3 milhões de euros**, ao qual foram deduzidos **138,4 milhões de euros** relativos a *depreciações, amortizações e imparidades*, originando um **EBIT de 18,9 milhões de euros**. A este valor acresce ainda a dedução de um **resultado financeiro negativo de 19,4 milhões de euros** e do **imposto sobre o rendimento do período**, no montante de **5,5 milhões de euros**.

O **EBITDA** registou uma redução de cerca de **36,4 milhões de euros** face ao período homólogo, explicada sobretudo pela evolução das empresas públicas regionais, cujo EBITDA diminuiu

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.

aproximadamente **26,8 milhões de euros**, enquanto as empresas participadas regionais apresentaram uma redução de cerca de **9,7 milhões de euros**.

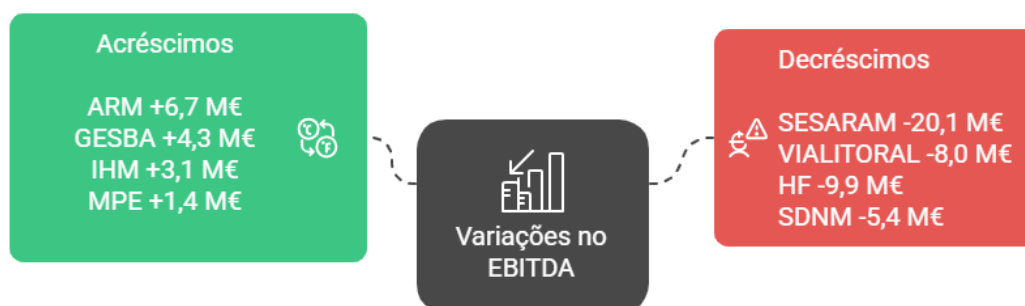
Verificou-se uma **redução do EBIT** nas empresas públicas regionais de aproximadamente 27,8 milhões de euros, enquanto nas empresas participadas regionais se verificou uma diminuição de cerca de 5,6 milhões de euros.

O **resultado financeiro do SERAM** apresenta uma **melhoria** de 5,4 milhões de euros (+21,7%), resultante dos acréscimos de 4,7 milhões de euros nas empresas públicas regionais e de 0,6 milhões de euros nas empresas participadas regionais.

Em síntese, o **desempenho operacional** das **empresas públicas regionais** apresentou uma **deterioração** face a 2024. Observou-se um aumento mais expressivo dos **gastos operacionais**, que cresceram 8,5%, enquanto os **rendimentos operacionais** registaram uma variação positiva de 3,9%. Estas evoluções são, em grande medida, influenciadas pelo 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 31.12.2025 foi inferior à registada no período homólogo do ano anterior, situando-se nos 16,8% (-4,4 p.p.). A **margem EBIT** em 31.12.2025 foi de 2,0%, sendo inferior à de 31.12.2024 (5,7%), variando -3,7 pontos percentuais.

Figura 3- Maiores acréscimos e decréscimos no EBITDA



Num universo de 19 empresas, 14 (74%) registaram decréscimos no EBITDA, quando comparado com o período homólogo do ano anterior, e as outras 5 (26%) registaram acréscimos. No mesmo universo, **10 empresas (53%)** registaram **lucros** e as restantes **9 (47%)** registaram **prejuízos**.

Figura 4- Maiores acréscimos e decréscimos dos *resultados líquidos* do SERAM a 31.12.2025

milhares de euros					
	ARM	7 186		SDNM	-5 335
	GESBA	3 992		HF	-6 342
	SDPO	1 803		SESARAM	-22 063

2.1.2. Rendimentos operacionais

O quadro abaixo evidencia os principais rendimentos operacionais para o período de 31.12.2025, quando comparado com o período homólogo do ano anterior.

Quadro 5- Principais rendimentos operacionais do SERAM

Unidade: milhares de euros

	31.12.2025			31.12.2024			Variação (%)		
	Empresas	Empresas	SERAM	Empresas	Empresas	SERAM	Empresas	Empresas	SERAM
	Públicas	Participadas		Públicas	Participadas		Públicas	Participadas	
	Regionais	Regionais		Regionais	Regionais		Regionais	Regionais	
Vendas e serviços prestados	783 483	31 122	814 605	764 572	38 281	802 853	2,5%	-18,7%	1,5%
Subsídios à exploração	22 195	-	22 195	21 193	8	21 201	4,7%	-100,0%	4,7%
Outros rendimentos	51 515	22 031	73 546	42 172	22 161	64 333	22,2%	-0,6%	14,3%
Total rendimentos operacionais	857 193	53 152	910 345	827 938	60 450	888 387	3,5%	-12,1%	2,5%

Podemos constatar que o total dos **principais rendimentos operacionais** do SERAM apresentou um **aumento** de 21,9 milhões de euros (+2,5%), relativamente ao ano anterior.

As **empresas públicas regionais** foram as responsáveis por esta situação, contribuindo com mais 29,3 milhões de euros (+3,5%), resultantes do aumento de 18,9 milhões de euros em **vendas e serviços prestados**, de 9,3 milhões de euros em **outros rendimentos** e de 1 milhão de euros em **subsídios à exploração**. A rubrica de *vendas e serviços prestados*, registou um aumento significativo, impulsionado pelo acréscimo do valor imputado do contrato-programa de produção do **SESARAM** (+35,2 milhões de euros). Destaca-se a variação na rubrica de **subsídios à exploração**, que apresentou um aumento global de cerca de 1 milhão de euros. Este aumento foi influenciado pela **GESBA**, que registou um acréscimo de 2,7 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. A **ARM** também contribuiu positivamente, devido à subsidiação do preço de venda da água para regadio e à compensação associada à atualização tarifária prevista para o ano de 2025, aplicável aos serviços de abastecimento público de água, tanto em Alta como em Baixa, no âmbito do sistema multimunicipal de águas e de resíduos da Região Autónoma da Madeira. Em sentido contrário, registaram-se reduções nos *subsídios à exploração*, sobretudo

na **HF**, decorrentes da alteração do critério de registo da compensação financeira tarifária — que passou a ser reconhecida como prestação de serviços — bem como da implementação dos programas gratuitos, que ajustaram o efeito dessa compensação financeira tarifária.

As **empresas participadas regionais** registaram, no mesmo período, uma diminuição global dos principais rendimentos operacionais, na ordem dos 7,3 milhões de euros (-12,1%). Esta redução deve-se, sobretudo, à quebra de 7,2 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 **deterioração** 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 18,9 milhões de euros (+2,5%), face ao período homólogo do ano anterior, decorrente da variação no SESARAM, ARM e IHM. Por outro lado, ocorreram diminuições, destacando-se a EEM, a VIALITORAL e a APRAM.

Das 19 empresas relevantes para as análises trimestrais, 11 (58%) delas viram o seu *volume de negócios* aumentar, face ao período homólogo do ano anterior (SESARAM, ARM, IHM, SDM, SDPS, VIAEXPRESSO, GESBA, SDNM, SDPO, MT e STARTUP MADEIRA). As restantes 8 (42%) empresas diminuíram o seu *volume de negócios*, comparativamente a 31.12.2024 (EEM, VIALITORAL, APRAM, PATRIRAM, HF, MPE, CARAM e SMD).

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

milhares de euros					
	SESARAM	37 791		APRAM	- 3 770
	ARM	4 182		VIALITORAL	-7 633
	IHM	3 737		EEM	-23 961

Nos **aumentos dos principais rendimentos operacionais**, contabilizamos 9 empresas públicas regionais e 1 empresa participada regional, e nos **decréscimos**, 8 empresas públicas regionais e 1 empresa participada regional.

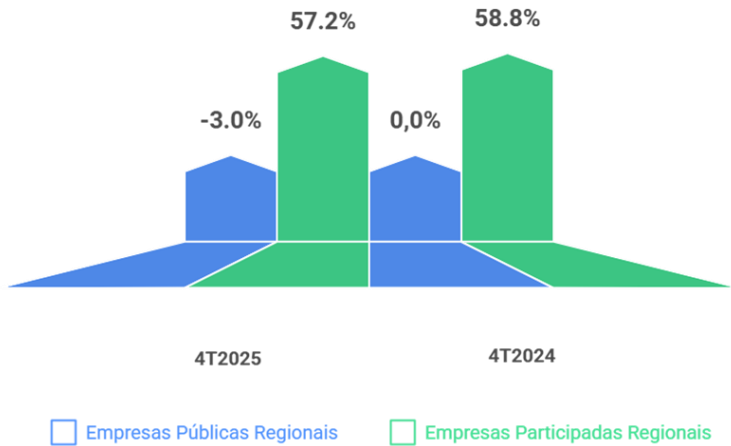
Nas **vendas e serviços prestados**, o SERAM registou um acréscimo de 1,5%, em que as empresas públicas regionais contribuíram com um aumento de 2,5%, e as empresas participadas regionais com uma diminuição de 18,7%.

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

						%	
	MPE		93,3 %		SDPO		-191,8 %
	VIAEXPRESSO		75,5 %		SDNM		-214,8 %
	PATRIRAM		27,1 %		SMD		-310,1 %

Ao nível da **rentabilidade líquida das vendas e dos serviços prestados**, o SERAM registou uma diminuição global de 3,5%. Este resultado foi influenciado pela redução de 3,0% verificada nas empresas públicas regionais e pela diminuição de 1,6% observada nas empresas participadas regionais.

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



2.1.3. Gastos operacionais (cash costs operacionais)

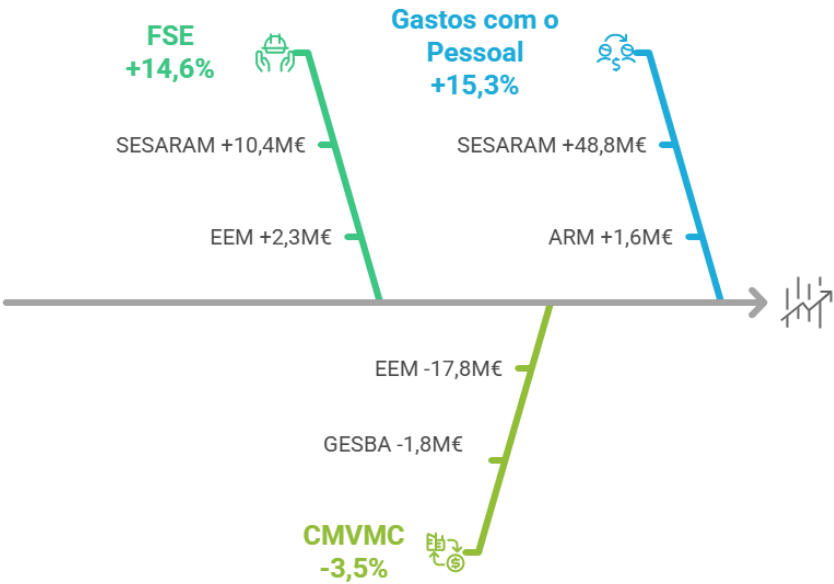
Quadro 6- Principais gastos operacionais (cash costs operacionais) do SERAM

Unidade: milhares de euros

	31.12.2025			31.12.2024			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	257 108	-	257 108	266 480	-	266 480	-3,5%	0,0%	-3,5%
Fornecimentos e serviços externos	89 945	15 258	105 203	77 254	14 516	91 771	16,4%	5,1%	14,6%
Gastos com o pessoal	393 047	4 082	397 129	340 361	3 947	344 308	15,5%	3,4%	15,3%
Total gastos operacionais (cash costs operacionais)	740 101	19 341	759 441	684 095	18 463	702 558	8,2%	4,8%	8,1%
Peso dos G.O. no Volume de Negócios	94,5%	62,1%	93,2%	89,5%	48,2%	87,5%	5,0 p.p.	13,9 p.p.	5,7 p.p.

Os **gastos operacionais** (*cash costs operacionais*) do SERAM apresentaram um **acréscimo** de 56,9 milhões de euros (+8,1%), face ao verificado no final do quarto trimestre de 2024. Destaca-se a rubrica de **gastos com o pessoal** (+52,8 milhões de euros), evidenciando-se particularmente o SESARAM e a ARM. A rubrica de **fornecimentos e serviços externos** também aumentou (+13,4 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 (-9,4 milhões de euros), sobressaindo a EEM e a GESBA.

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 56,0 milhões de euros (+8,2%) face ao período homólogo. As **empresas participadas regionais** contribuíram em menor escala, com um aumento de 0,9 milhões de euros (+4,8%).

Figura 8- Acréscimos e decréscimos dos gastos operacionais do SERAM

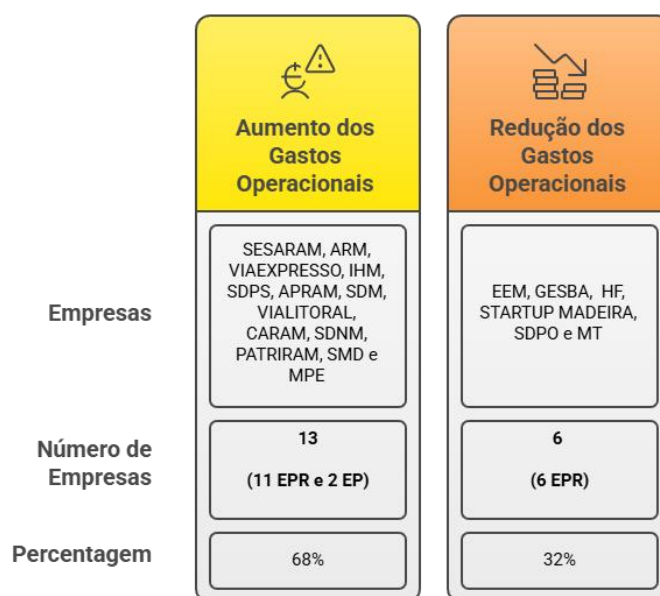


Figura 9- Maiores acréscimos e decréscimos nos gastos operacionais do SERAM



É de salientar que a 31.12.2025, os **gastos operacionais são inferiores ao volume de negócios nas empresas do SERAM**, tendo os GO um peso de 94,5% sobre o VN nas empresas públicas regionais, e de 62,1% nas empresas participadas regionais.

No que concerne ao **Pessoal ao serviço**, o SERAM registou um **acréscimo** de 129 trabalhadores (+1,4%), face ao período homólogo do ano anterior. Das empresas públicas regionais, destaca-se o SESARAM, com uma variação positiva de 101 trabalhadores e a ARM e a EEM com uma variação positiva de 20 e 14 trabalhadores, respetivamente. Quanto às empresas participadas, não apresentam qualquer variação.

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	176	164	12	7,3%
ARM	908	888	20	2,3%
CARAM	44	46	-2	-4,3%
EEM	634	620	14	2,3%
GESBA	331	337	-6	-1,8%
HF	561	572	-11	-1,9%
IHM	192	194	-2	-1,0%
MPE	9	9	0	0,0%
PATRIRAM	16	17	-1	-5,9%
MADEIRA TECNOPOLO	8	11	-3	-27,3%
SESARAM	6 060	5 959	101	1,7%
SDPO	42	42	0	0,0%
SDNM	45	46	-1	-2,2%
SDPS	48	47	1	2,1%
SMD	13	11	2	18,2%
STARTUP MADEIRA	12	10	2	20,0%
VIAEXPRESSO	35	35	0	0,0%
VIALITORAL	38	38	0	0,0%
SDM	31	28	3	10,7%
Total	9 203	9 074	129	1,4%

2.2. Situação financeira do SERAM

2.2.1. Ativo

Quadro 8- Ativo acumulado do SERAM

							Unidade: milhares de euros		
	31.12.2025			31.12.2024			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	1 418 208	4 165	1 422 374	1 383 073	5 002	1 388 075	2,5%	-16,7%	2,5%
Clientes	8 156	-	8 156	9 765	-	9 765	-16,5%	0,0%	-16,5%
Créditos a receber	49 710	8 414	58 124	50 558	11 031	61 589	-1,7%	-23,7%	-5,6%
Outros	564 611	42 844	607 455	620 581	53 918	674 499	-9,0%	-20,5%	-9,9%
Total Ativo não corrente	2 040 686	55 423	2 096 109	2 063 976	69 951	2 133 927	-1,1%	-20,8%	-1,8%
Ativo corrente									
Clientes	145 819	1 189	147 008	93 070	26	93 096	56,7%	4538,8%	57,9%
Créditos a receber	143 826	3 047	146 873	170 146	4 189	174 335	-15,5%	-27,3%	-15,8%
Caixa e outros depósitos bancários	103 811	38 522	142 333	105 862	39 269	145 131	-1,9%	-1,9%	-1,9%
Outros	49 869	1 155	51 024	52 989	1 585	54 574	-5,9%	-27,1%	-6,5%
Total Ativo corrente	443 324	43 914	487 238	422 068	45 069	467 137	5,0%	-2,6%	4,3%
Total Ativo	2 484 010	99 337	2 583 347	2 486 044	115 020	2 601 064	-0,1%	-13,6%	-0,7%

O **total do ativo** do SERAM **diminuiu** cerca de 17,7 milhões de euros (-0,7%), em relação ao período homólogo do ano anterior. Este decréscimo resultou da diminuição de cerca de 15,7 milhões de euros (-13,6%) nas empresas participadas regionais, e da redução de 2,0 milhões de euros (-0,1%), nas empresas públicas regionais.

O **ativo corrente** do SERAM registou um acréscimo de 4,3%, enquanto o **ativo não corrente** apresentou uma redução de 1,8%. As **principais diminuições** verificaram-se em *ativos intangíveis, participações financeiras - método da equivalência patrimonial, créditos a receber, inventários e disponibilidades*. Em contrapartida, os **principais aumentos** ocorreram em *ativos fixos tangíveis, clientes e propriedades de investimento*.

Na análise às variações ocorridas no balanço das **empresas públicas regionais** evidencia uma redução de 27,2 milhões de euros na rubrica de *créditos a receber*, com destaque para a EEM. Verificou-se igualmente uma diminuição de 26,8 milhões de euros nas *participações financeiras*, avaliadas pelo método da equivalência patrimonial, influenciada principalmente pela EEM. Os *ativos intangíveis* registaram uma redução de 30,4 milhões de euros, com maior expressão na ARM. Em sentido contrário, assinala-se um aumento de 51,1 milhões de euros nos *clientes*, destacando-se a contribuição do SESARAM, enquanto os *ativos fixos tangíveis* aumentaram 35,1 milhões de euros, também com impacto relevante na IHM e EEM.

O **ativo** da **EEM** registou uma redução de 34,5 milhões de euros, justificada, por um lado, pela redução de 27,2 milhões de euros nas *participações financeiras*, refletindo o efeito líquido da incorporação dos resultados do período das subsidiárias, e, por outro, pela diminuição de 11,6 milhões de euros na rubrica de *créditos a receber*, resultante da menor expressão dos montantes a receber relativos à compensação tarifária. Por sua vez, o **ativo** da **HF** apresentou uma redução de 18,2 milhões de euros, explicada pela diminuição na rubrica de *disponibilidades*.

É de salientar que o aumento do ativo da **IHM** em 31,3 milhões de euros é essencialmente explicado pelo aumento da rubrica de *ativos fixos tangíveis* (+24,2 milhões de euros). No caso do **SESARAM**, o ativo registou um aumento, refletindo sobretudo o acréscimo verificado na rubrica de *clientes*, que cresceu 52,8 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*, 3,8 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 uma redução nas *disponibilidades* em 2,1 milhões de euros, e um aumento nos *clientes* em 1,2 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

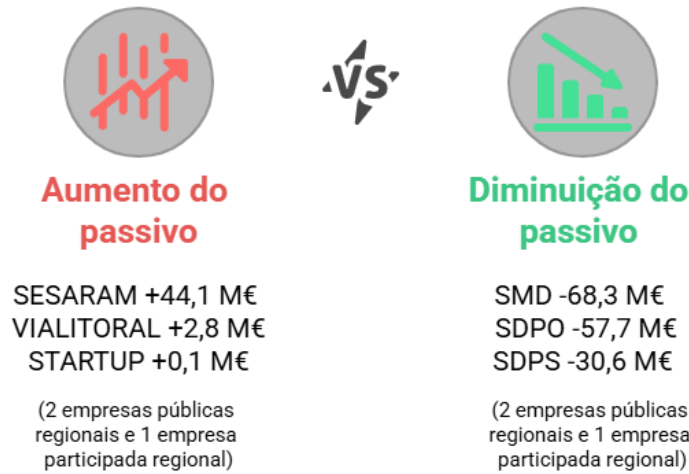
	31.12.2025			31.12.2024			Variação (%)		
	Empresas	Empresas		Empresas	Empresas		Empresas	Empresas	
	Públicas	Participadas	SERAM	Públicas	Participadas	SERAM	Públicas	Participadas	SERAM
	Regionais	Regionais		Regionais	Regionais		Regionais	Regionais	
Passivo não corrente									
Financiamentos obtidos	247 680	-	247 680	373 539	27 353	400 892	-33,7%	-100,0%	-38,2%
Outras dívidas a pagar	146 642	-	146 642	135 049	-	135 049	8,6%	0,0%	8,6%
Outros	344 219	1 110	345 328	369 930	1 835	371 765	-7,0%	-39,5%	-7,1%
Total Passivo não corrente	738 541	1 110	739 650	878 519	29 188	907 707	-15,9%	-96,2%	-18,5%
Passivo corrente									
Fornecedores	114 793	1 358	116 151	94 056	2 096	96 152	22,0%	-35,2%	20,8%
Acionistas/sócios	-	3 197	3 197	-	-	-	0,0%	100,0%	100,0%
Financiamentos obtidos	83 897	27 433	111 329	180 289	16 963	197 251	-53,5%	61,7%	-43,6%
Outras dívidas a pagar	147 311	1 142	148 454	159 838	1 461	161 299	-7,8%	-21,8%	-8,0%
Outros	25 238	3 455	28 694	23 861	3 271	27 132	5,8%	5,6%	5,8%
Total Passivo corrente	371 240	36 585	407 825	458 044	23 791	481 834	-19,0%	53,8%	-15,4%
Total Passivo	1 109 780	37 695	1 147 475	1 336 562	52 979	1 389 541	-17,0%	-28,8%	-17,4%

O **total do passivo** do SERAM **diminuiu** 242,1 milhões de euros (-17,4%), quando comparado com o período homólogo do ano anterior. Este decréscimo deveu-se a uma diminuição de 226,8 milhões de euros (-17,0%) nas empresas públicas regionais e uma quebra de 15,3 milhões de euros (-28,8%) 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. A **EEM** e a **HF** também reduziram o seu passivo. No caso da **EEM**, esta liquidou os financiamentos de curto prazo após a receção, em 2024, dos montantes referentes à compensação tarifária proveniente do SEN (Sistema Elétrico Nacional). Por sua vez, a **HF** amortizou parcialmente os empréstimos de médio e longo prazo que detinha. A **ARM** igualmente contribuiu para a diminuição do passivo, através da regularização de dívidas a fornecedores e da redução da provisão destinada a investimentos futuros. **Estas diminuições foram, no entanto, parcialmente compensadas pelo aumento do passivo do SESARAM**, pelo aumento do saldo de *fornecedores e outras contas a pagar*.

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

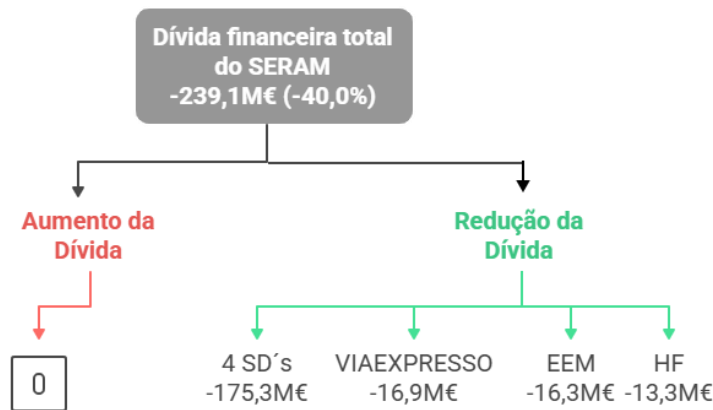
por outro lado, registou um aumento do seu passivo, no montante de 2,8 milhões de euros, explicada pelo reconhecimento de responsabilidades relativas ao pagamento de dividendos referentes ao exercício de 2024, no valor de 3,2 milhões de euros.

Figura 11- Maiores acréscimos e decréscimos do passivo do SERAM



A **dívida financeira total do SERAM diminuiu 40,0%**, em relação ao período homólogo do ano anterior. A redução foi de cerca de 239,1 milhões de euros, contribuindo as empresas públicas regionais com uma diminuição de 222,3 milhões de euros (-40,1%) e as empresas participadas regionais com um decréscimo de 16,9 milhões de euros (-38,1%).

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** aumentou 16,8 milhões de euros (+4,3%), quando comparada com o período homólogo do ano anterior. As empresas públicas regionais registaram um aumento global de 17,9 milhões de euros (+4,6%), destacando-se os contributos do SESARAM (+38,9 milhões de euros), da EEM (+2,7 milhões de euros) e da APRAM (+1,7 milhões de euros). Contudo, este agravamento foi parcialmente compensado por reduções verificadas noutras entidades, nomeadamente no IHM, na ARM, na GESBA e na PATRIRAM. Já as empresas participadas regionais apresentaram uma ligeira diminuição de 1,1 milhões de euros (-29,7%).

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 31 de dezembro 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

	31.12.2025			31.12.2024			Variação (%)		
	Empresas		SERAM	Empresas		SERAM	Empresas		SERAM
	Públicas	Participadas		Públicas	Participadas		Públicas	Participadas	
	Regionais	Regionais	Regionais	Regionais	Regionais	Regionais	Regionais	Regionais	Regionais
Fundo de Maneio (milhares de euros)	72 085	7 329	79 413	(35 976)	21 278	(14 698)	300,4%	-65,6%	640,3%
Liquidez Geral (rácio)	119,4%	120,0%	119,5%	92,1%	189,4%	96,9%	27,3 p.p.	-69,4 p.p.	22,5 p.p.

2.2.3. Situação Líquida

Quadro 11- Capitais próprios acumulados do SERAM

Unidade: milhares de euros

	31.12.2025			31.12.2024			Variação (%)		
	Empresas		SERAM	Empresas		SERAM	Empresas		SERAM
	Públicas	Participadas		Públicas	Participadas		Públicas	Participadas	
	Regionais	Regionais		Regionais	Regionais		Regionais	Regionais	
Capital próprio									
Capital subscrito	783 260	1 000	784 260	763 259	1 000	764 259	2,62%	0,0%	2,62%
Outros instrumentos de capital próprio	271 295	-	271 295	397 917	-	397 917	-31,8%	0,0%	-31,8%
Reservas	195 796	1 031	196 827	195 195	1 031	196 226	0,3%	0,0%	0,3%
Resultados transitados	(437 666)	41 810	(395 856)	(749 501)	37 501	(712 000)	41,61%	11,5%	44,4%
Outras	585 298	-	585 298	542 849	-	542 849	7,8%	0,0%	7,8%
Resultado líquido do período	(23 753)	17 801	(5 952)	(236)	22 509	22 273	-9951,2%	-20,9%	-126,7%
Total Capital próprio	1 374 229	61 642	1 435 871	1 149 482	62 041	1 211 523	19,6%	-0,6%	18,5%

O total da situação líquida do SERAM teve um **acréscimo** de 224,3 milhões de euros (+18,5%), quando comparado com o período homólogo do ano anterior, consequência do **aumento das seguintes rubricas**: *resultados transitados* (+316,1 milhões de euros); *outras variações no capital próprio* (+39,7 milhões de euros); *capital subscrito* (+20,0 milhões de euros); *excedentes de revalorização* (+2,6 milhões de euros); *reservas* (+0,6 milhões de euros); e *ajustamentos em ativos financeiros* (+0,2 milhões de euros). Este **aumento foi atenuado pelas diminuições** das rubricas de *outros instrumentos de capital próprio* (-126,6 milhões de euros); e do *resultado líquido do período* (-28,2 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 224,7 milhões de euros nas **empresas públicas regionais** e um decréscimo de 0,4 milhões de euros nas **empresas participadas regionais**.

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



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

É de salientar que o **SESARAM** foi objeto de uma **injeção de capital para cobertura de prejuízos** no ano de 2025, no montante de 40,0 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 31.12.2025.

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

Também é de salientar que a **IHM** recebeu cerca de 0,9 milhões de euros em 2025, a fim de assegurar a dívida financeira ao Instituto da Habitação e Reabilitação Urbana, I.P., sendo este valor registado em **outros instrumentos de capital próprio**.

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

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

É de ressaltar que a **SDPO, a SDNM e a SMD**, foram sujeitas a uma **operação harmónio**, destinada a reforçar a situação líquida e eliminar a perceção de desequilíbrio patrimonial. Esta operação consistiu no seguinte:

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

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

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

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

				%	
		VIALITORAL	79,0%		
		SDM	78,8%		CARAM
		VIAEXPRESSO	26,4%		HF
					SESARAM
					-1254,0%

3. Investimento e Endividamento do SERAM

3.1. Investimento

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

Quadro 12- Despesas de investimento do SERAM

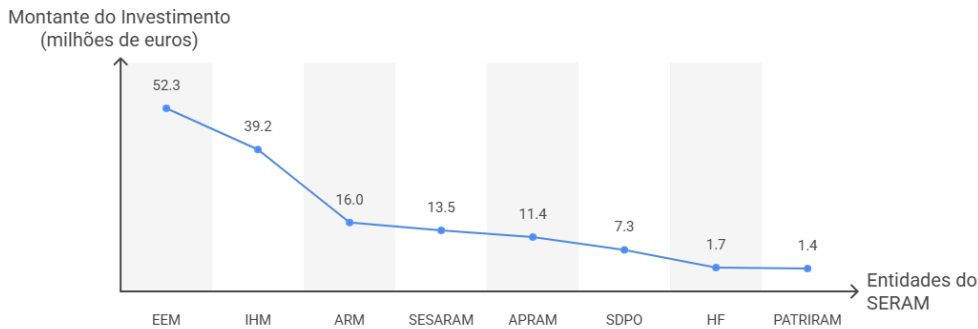
Unidade: milhares de euros

Fluxos de caixa das atividades de investimento	31.12.2025			31.12.2024			Variação (%)		
	Empresas		SERAM	Empresas		SERAM	Empresas		SERAM
	Públicas	Participadas		Públicas	Participadas		Públicas	Participadas	
	Regionais	Regionais		Regionais	Regionais		Regionais	Regionais	
Investimento									
Ativos fixos tangíveis	106 796	360	107 156	111 672	878	112 550	-4,4%	-59,0%	-4,8%
Ativos intangíveis	34 401	-	34 401	34 325	-	34 325	0,2%	0,0%	0,2%
Propriedades de Investimento	1 282	-	1 282	1 936	-	1 936	-33,8%	0,0%	-33,8%
Outros investimentos	3 314	-	3 314	812	-	812	308,1%	0,0%	308,1%
Total de investimento	145 792	360	146 153	148 745	878	149 623	-2,0%	-59,0%	-2,3%

As **despesas de investimento do SERAM** a 31.12.2025 foram de 146,2 milhões de euros, **registando uma diminuição** de 2,3% relativamente ao período homólogo do ano anterior, ou seja, menos 3,5 milhões de euros face a 31.12.2024.

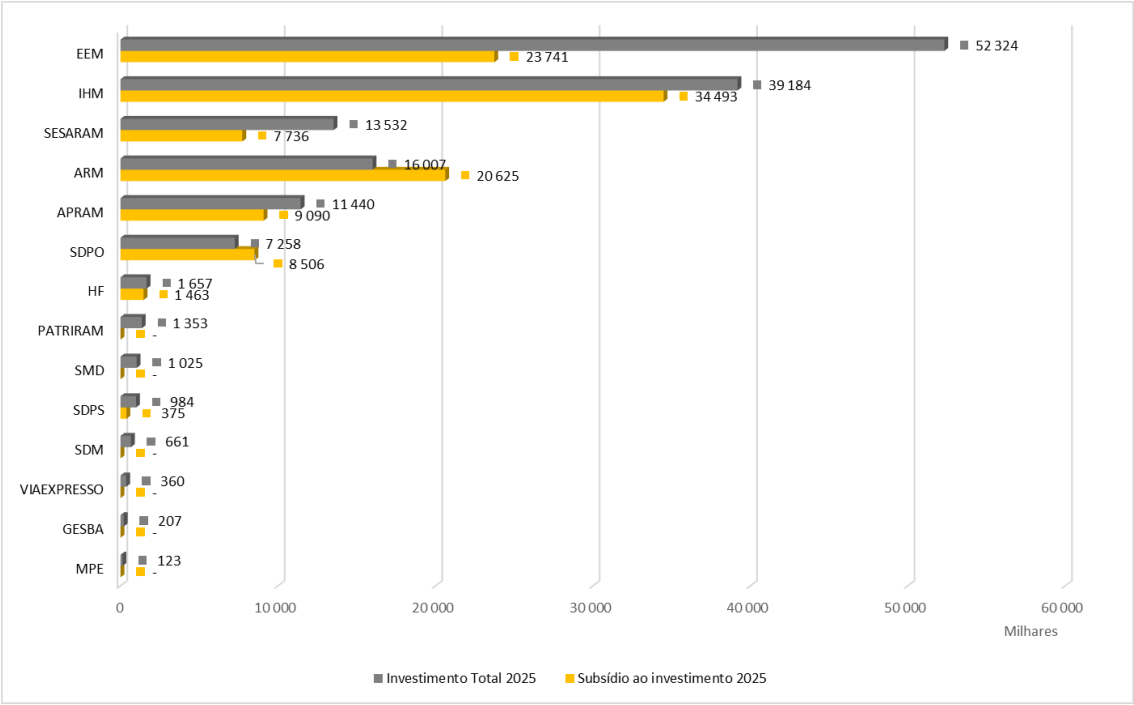
Face ao período homólogo, o investimento das **empresas públicas regionais** evidenciou uma **contração** de 3,0 milhões de euros (-2,0%), enquanto nas **empresas participadas regionais** se verificou igualmente uma **redução** de 0,5 milhões de euros (-59,0%).

Gráfico 2 – Investimento mais relevante no 4T2025 pelas empresas do SERAM



No trimestre em análise, verificou-se que os **ativos fixos tangíveis**, em termos absolutos, **representaram a maior fatia do investimento** (107,6 milhões de euros), com uma **diminuição de 5,4 milhões de euros**, face ao período homólogo do ano anterior, o que traduz 73,3% do investimento do período. Em segundo plano, surge o investimento em **ativos intangíveis** (34,4 milhões de euros) com um ligeiro **acréscimo de 0,08 milhões de euros**, face ao período de referência, absorvendo assim 23,5% do investimento realizado.

Gráfico 3 - Empresas do SERAM com Investimento total e subsídios ao investimento no 4T2025



3.2. Dívida

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

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

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

Quadro 13- Dívida das empresas do SERAM

Unidade: milhares de euros				
	31.12.2025	31.12.2024	Variação 2025/2024	
			Abs	%
Dívida financeira total	365 104	429 155	-64 051	-14,9%
Dívida financeira com aval	32 946	61 066	-28 120	-46,0%
Dívida comercial	192 169	186 716	5 454	2,9%
Dívida total	557 273	615 871	-58 598	-9,5%

A **dívida total** do SERAM **diminuiu** 58,6 milhões de euros (-9,5%), quando comparada com o período homólogo do ano anterior. A **dívida financeira total diminuiu** 64,1 milhões de euros (-14,9%), no entanto, a **dívida comercial aumentou** 5,5 milhões de euros (+2,9%).

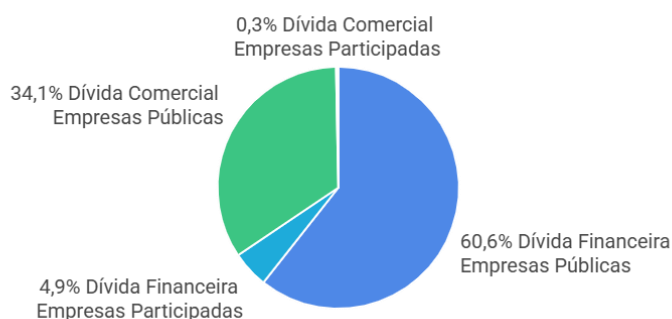
Quadro 14- Distribuição da Dívida das empresas do SERAM

Unidade: milhares de euros									
	31.12.2025			31.12.2024			Variação (%)		
	Empresas		SERAM	Empresas		SERAM	Empresas		SERAM
	Públicas	Participadas		Públicas	Participadas		Públicas	Participadas	
	Regionais	Regionais		Regionais	Regionais		Regionais	Regionais	
Dívida financeira	337 672	27 433	365 104	384 840	44 316	429 155	-12,3%	-38,1%	-14,9%
Dívida comercial	190 227	1 942	192 169	184 350	2 366	186 716	3,2%	-17,9%	2,9%
Dívida total	527 899	29 375	557 273	569 190	46 681	615 871	-7,3%	-37,1%	-9,5%

A **redução da dívida total** do SERAM, face ao período homólogo do ano anterior, foi de 58,6 milhões de euros (-9,5%). Nas **empresas públicas regionais**, ocorreu uma **diminuição** de 41,3 milhões de euros (-7,3%), ou seja, representa 70,5% da redução da dívida total do SERAM. Nas

empresas participadas regionais houve também um **decréscimo** de 17,3 milhões de euros (-37,1%).

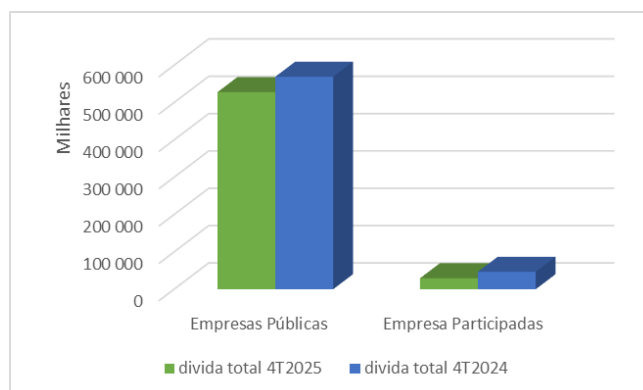
Figura 15- Distribuição da dívida total do SERAM a 31.12.2025



A **redução da dívida financeira**, face ao período homólogo do ano anterior, foi de 64,1 milhões de euros (-14,9%), contribuindo as **empresas públicas regionais** com uma **diminuição** de 47,2 milhões de euros (-12,3%) e as **empresas participadas regionais** com uma **redução** de 16,9 milhões de euros (-38,1%). Destaca-se a **EEM**, cujo contributo para a **redução da dívida financeira** ascendeu a 29,5 milhões de euros, resultante da liquidação de financiamentos de curto prazo contratados em 2023. Estes financiamentos haviam sido obtidos para suprir necessidades de tesouraria, uma vez que apenas em 2024 a empresa recebeu os montantes provenientes do Sistema Elétrico Nacional (SEN), referentes à compensação tarifária de 2022. Importa igualmente salientar a **APRAM**, a **GESBA**, a **HF**, a **IHM** e a **VIAEXPRESSO**, pelas reduções adicionais que registaram ao nível da dívida financeira.

Relativamente à **dívida comercial**, esta **aumentou** face ao período homólogo do ano anterior em 5,5 milhões de euros (+2,9%), tendo as **empresas públicas regionais** contribuído com um **acréscimo** de 5,9 milhões de euros (+3,2%) e as **empresas participadas regionais** com uma redução de 0,4 milhões de euros (-17,9%). É de salientar que o **SESARAM** foi a empresa que mais contribuiu para o agravamento da dívida comercial (+25,2 milhões de euros), destacando-se o aumento da dívida a fornecedores.

A **dívida total a 31.12.2025** encontra-se concentrada em **94,7% nas empresas públicas regionais** e em **5,3%, nas empresas participadas regionais**, registando-se um aumento do peso relativo da dívida total das empresas públicas regionais em 2,3 p.p., face ao quarto trimestre de 2024.

Gráfico 4 - Dívida total das empresas do SERAM

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

- SESARAM – 25,2 milhões de euros;
- TIIM – 0,4 milhões de euros; e
- TELEFÉRICOS – 0,3 milhões de euros.

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

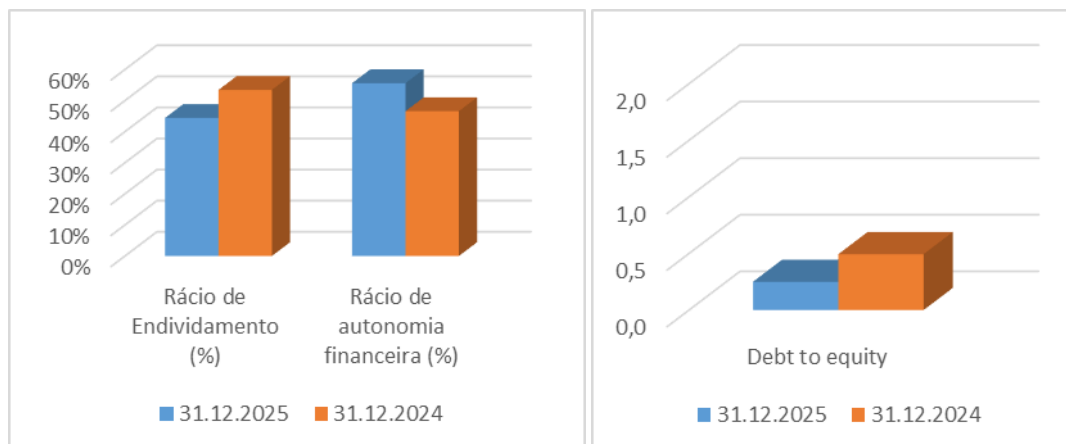
- EEM – 17,9 milhões de euros;
- VIAEXPRESSO – 17,1 milhões de euros;
- HF – 14,1 milhões de euros; e
- APRAM – 13,7 milhões de euros.

No que respeita à **estrutura financeira do SERAM**, isto é, aos recursos disponíveis para o desenvolvimento da sua atividade — sejam eles provenientes de capital próprio ou de capital alheio — constata-se que esta se mantinha estável em 31.12.2025. 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 9,1 p.p. e 8,1 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

	31.12.2025			31.12.2024		
	Empresas	Empresas	SERAM	Empresas	Empresas	SERAM
	Públicas	Participadas		Públicas	Participadas	
	Regionais	Regionais		Regionais	Regionais	
Rácio de Endividamento (%)	44,7%	37,9%	44,4%	53,8%	46,1%	53,4%
Rácio de autonomia financeira (%)	55,3%	62,1%	55,6%	46,2%	53,9%	46,6%
<i>Debt to equity</i>	0,2	0,4	0,3	0,5	0,7	0,5

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



Siglas e abreviaturas

Siglas

SIGLA	DESIGNAÇÃO
APRAM	APRAM - Administração dos Portos da Região Autónoma da Madeira, S.A.
ARM	ARM - Águas e Resíduos da Madeira, S.A.
CARAM	CARAM - Centro de Abate da RAM, E.P.E.R.A.M.
EEM	EEM - Empresa de Eletricidade da Madeira, S.A.
EEM BIOTECNOLOGIA	EEM – BIOTECNOLOGIA, S.A.
EMACOM	EMACOM - Telecomunicações da Madeira, Unipessoal, Lda.
EPERAM	Entidade pública empresarial da Região Autónoma da Madeira
ENEREEM	ENEREEM - Energias Renováveis, Lda.
EPNR	Entidade Pública Não Reclassificada
EPR	Entidade Pública Reclassificada
GESBA	GESBA - Empresa de Gestão do Setor da Banana, Lda.
HF	Horários do Funchal - Transportes Públicos, S.A.
IHM	IHM - Investimentos Habitacionais da Madeira, E.P.E.R.A.M.
LDA.	Sociedade de responsabilidade limitada
MPE	MPE - Madeira Parques Empresariais - Sociedade Gestora, S.A.
MT	Polo Científico e Tecnológico da Madeira, Madeira Tecnopolo, S.A.
ND	Não divulgada
P.P.	Pontos percentuais
PATRIRAM	PATRIRAM - Titularidade e Gestão de Património Público Regional, S.A.
PPP	Parcerias Público-Privadas
RAM	Região Autónoma da Madeira
S.A.	Sociedade Anónima
SDM	S.D.M. - Sociedade de Desenvolvimento da Madeira, S.A.
SDNM	SDNM - Sociedade de Desenvolvimento do Norte da Madeira, S.A.
SDPO	Ponta do Oeste - Sociedade de Promoção e Desenvolvimento da Zona Oeste da Madeira, S.A.
SDPS	Sociedade de Desenvolvimento do Porto Santo, S.A.
SERAM	Setor Empresarial da Região Autónoma da Madeira
SESARAM	Serviço de Saúde da Região Autónoma da Madeira, E.P.E.R.A.M.
SMD	Sociedade Metropolitana de Desenvolvimento, S.A.
SNC	Sistema de Normalização Contabilística
SRAP	Secretaria Regional da Agricultura e Pescas
SRAPA	Secretaria Regional de Agricultura, Pescas e Ambiente
SREC	Secretaria Regional da Economia
SREI	Secretaria Regional dos Equipamentos e Infraestruturas
SRETC	Secretaria Regional de Economia, Turismo e Cultura
SRF	Secretaria Regional das Finanças
SRS	Secretaria Regional de Saúde e Proteção Civil
STARTUP MADEIRA	STARTUP MADEIRA – More Than Ideas, Lda.

SIGLA	DESIGNAÇÃO
TELEFÉRICOS	Teleféricos da Madeira, S.A.
TiiM	TiiM - Transportes Integrados e Intermodais da Madeira, S.A.
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.....	22
Quadro 13- Dívida das empresas do SERAM.....	24
Quadro 14- Distribuição da Dívida das empresas do SERAM.....	24
Quadro 15- Endividamento/autonomia financeira/ <i>debt to equity</i>	26

Índice de figuras

Figura 1 – Distribuição Setorial das Empresas do SERAM	4
Figura 2 - Nº de empresas do SERAM por setor de atividade	4
Figura 3- Maiores acréscimos e decréscimos no EBITDA	7
Figura 4- Maiores acréscimos e decréscimos dos <i>resultados líquidos</i> do SERAM a 31.12.2025	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	21
Figura 15- Distribuição da dívida total do SERAM a 31.12.2025	25

Índice de Gráficos

Gráfico 1 - Rentabilidade líquida de Vendas e de Serviços Prestados do SERAM	10
Gráfico 2 – Investimento mais relevante no 4T2025 pelas empresas do SERAM	22
Gráfico 3 - Empresas do SERAM com Investimento total e subsídios ao investimento no 4T2025	23

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

Anexos

Anexo 1 - Demonstrações de Resultados do SERAM 31.12.2025	33
Anexo 2 - Demonstrações de Resultados do SERAM 31.12.2024	36
Anexo 3 - Balanços do SERAM 31.12.2025.....	39
Anexo 4 - Balanços do SERAM 31.12.2024.....	44
Anexo 5 - Demonstrações de Fluxos de Caixa do SERAM 31.12.2025	49
Anexo 6 - Demonstrações de Fluxos de Caixa do SERAM 31.12.2024	52
Anexo 7 - Dívida do SERAM a 31 de dezembro de 2025	55
Anexo 8 - Dívida do SERAM a 31 de dezembro de 2024	56



Anexo 1 - Demonstrações de Resultados do SERAM 31.12.2025

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	11 532	48 853	439	228 303	29 607	20 811	7 898
Subsídios à exploração	1 120	6 305	964	84	2 684	10	8 933
Ganhos / perdas imputados de subsidiárias, associadas e empreendimentos conjuntos	-	-	-	2 411	-	-	-
Variação nos inventários da produção	-	-	-	-	19	-	-
Trabalhos para a própria entidade	-	-	-	21 502	-	1	-
Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas	-	(3 127)	(31)	(126 733)	(16 879)	(6 372)	-
Fornecimentos e serviços externos	(3 903)	(12 784)	(378)	(22 627)	(3 393)	(1 833)	(3 028)
Gastos com o pessoal	(10 424)	(23 609)	(1 175)	(36 879)	(7 638)	(16 631)	(5 532)
Imparidade de inventários (perdas / reversões)	-	-	-	-	-	-	-
Imparidade de dívidas a receber (perdas / reversões)	-	279	-	-	-	-	-
Provisões (aumentos / reduções)	-	-	-	3 639	-	-	-
Imparidade de investimentos não depreciables / amortizáveis (perdas / reversões)	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos / reduções de justo valor	-	-	-	-	-	-	-
Outros rendimentos	4 175	12 247	9	6 869	751	4 840	2 298
Outros gastos	(142)	(555)	(57)	(8 383)	(161)	(295)	(3 026)
Resultado antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos	2 358	27 608	(229)	68 187	4 990	530	7 543
Gastos / reversões de depreciação e de amortização	(14 186)	(19 709)	(166)	(52 996)	(1 460)	(5 629)	(7 827)
Subsídios ao investimento	-	-	-	-	-	-	-
Imparidade de investimentos depreciables / amortizáveis (perdas / reversões)	-	-	-	-	-	-	-
Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos)	(11 828)	7 899	(395)	15 190	3 530	(5 099)	(284)
Ganhos / perdas imputados de subsidiárias e associadas	-	-	-	-	-	-	-
Juros e rendimentos similares obtidos	91	184	0	949	-	168	7
Juros e gastos similares suportados	(477)	-	(13)	(10 184)	(346)	(1 146)	(301)
Resultado antes de impostos	(12 215)	8 082	(409)	5 955	3 183	(6 076)	(578)
Imposto sobre o rendimento do período	-	-	15	(850)	(455)	-	-
Impostos deferidos	-	-	-	-	-	-	-
Interesses minoritários	-	-	-	-	-	-	-
Resultado líquido do período	(12 215)	8 082	(394)	5 104	2 728	(6 076)	(578)

(Continua)

Anexo 1 - Demonstrações de Resultados do SERAM 31.12.2025 *(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	2 420	17 348	659	709	851	3 314	1 024
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)	(1 574)	-
Fornecimentos e serviços externos	(514)	(610)	(201)	(267)	(335)	(612)	(166)
Gastos com o pessoal	(535)	(717)	(331)	(785)	(1 001)	(1 192)	(473)
Imparidade de inventários (perdas / reversões)	-	-	-	-	-	-	-
Imparidade de dívidas a receber (perdas / reversões)	55	-	0	-	-	-	-
Provisões (aumentos / reduções)	-	82	-	-	-	-	-
Imparidade de investimentos não depreciables / amortizáveis (perdas / reversões)	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos / reduções de justo valor	624	-	-	-	-	-	-
Outros rendimentos	1 847	26	2	1 103	348	330	241
Outros gastos	(102)	(39)	(2)	(50)	(14)	(1 698)	(9)
Resultado antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos	3 795	16 090	128	710	(152)	(1 431)	617
Gastos / reversões de depreciação e de amortização	(905)	(3 567)	(21)	(2 071)	(1 676)	(897)	(3 791)
Subsídios ao investimento	-	-	-	-	-	-	-
Imparidade de investimentos depreciables / amortizáveis (perdas / reversões)	-	-	-	-	-	-	-
Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos)	2 890	12 523	107	(1 361)	(1 828)	(2 328)	(3 174)
Ganhos / perdas imputados de subsidiárias e associadas	-	-	-	-	-	-	-
Juros e rendimentos similares obtidos	15	-	-	-	-	-	-
Juros e gastos similares suportados	(476)	(7 150)	-	(0)	-	-	-
Resultado antes de impostos	2 428	5 373	107	(1 361)	(1 828)	(2 328)	(3 174)
Imposto sobre o rendimento do período	(54)	(671)	(14)	-	-	-	-
Impostos diferidos	(117)	-	-	-	-	-	-
Interesses minoritários	-	-	-	-	-	-	-
Resultado líquido do período	2 257	4 702	94	(1 361)	(1 828)	(2 328)	(3 174)

(Continua)

Anexo 1 - Demonstrações de Resultados do SERAM 31.12.2025 *(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	394 249	611	20 580	10 542	14 856	814 605
Subsídios à exploração	1 728	366	-	-	-	22 195
Ganhos / perdas imputados de subsidiárias, associadas e empreendimentos conjuntos	-	-	-	-	-	2 411
Variação nos inventários da produção	-	-	-	-	-	19
Trabalhos para a própria entidade	12	-	-	-	-	21 516
Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas	(102 391)	-	-	-	-	(257 108)
Fornecimentos e serviços externos	(33 689)	(471)	(8 664)	(6 594)	(5 135)	(105 203)
Gastos com o pessoal	(283 597)	(481)	(1 863)	(2 219)	(2 047)	(397 129)
Imparidade de inventários (perdas / reversões)	-	-	-	-	-	-
Imparidade de dívidas a receber (perdas / reversões)	-	-	-	-	(339)	(5)
Provisões (aumentos / reduções)	-	-	38	-	(337)	3 422
Imparidade de investimentos não depreciáveis / amortizáveis (perdas / reversões)	-	-	-	-	-	-
Aumentos / reduções de justo valor	-	-	-	-	-	624
Outros rendimentos	16 289	0	21 480	551	140	73 546
Outros gastos	(3 572)	(8)	(125)	(14)	(3 303)	(21 556)
Resultado antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos	(10 971)	18	31 445	2 266	3 834	157 334
Gastos / reversões de depreciação e de amortização	(10 633)	(14)	(12 103)	-	(742)	(138 393)
Subsídios ao investimento	-	-	-	-	-	-
Imparidade de investimentos depreciáveis / amortizáveis (perdas / reversões)	-	-	-	-	-	-
Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos)	(21 604)	4	19 341	2 266	3 092	18 940
Ganhos / perdas imputados de subsidiárias e associadas	-	-	-	-	-	-
Juros e rendimentos similares obtidos	2	-	1 199	102	-	2 717
Juros e gastos similares suportados	-	(0)	(2 023)	(0)	(0)	(22 118)
Resultado antes de impostos	(21 602)	4	18 517	2 368	3 092	(461)
Imposto sobre o rendimento do período	(65)	(2)	(2 977)	(106)	(195)	(5 374)
Impostos deferidos	-	-	-	-	-	(117)
Interesses minoritários	-	-	-	-	-	-
Resultado líquido do período	(21 666)	2	15 540	2 261	2 897	(5 952)

Anexo 2 - Demonstrações de Resultados do SERAM 31.12.2024

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	15 302	44 671	464	252 263	29 295	21 093	4 161
Subsídios à exploração	680	3 826	919	234	7	4 610	7 765
Ganhos / perdas imputados de subsidiárias, associadas e empreendimentos conjuntos	-	-	-	201	-	-	-
Variação nos inventários da produção	-	-	-	-	24	(9)	-
Trabalhos para a própria entidade	-	-	-	19 864	-	-	-
Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas	-	(3 002)	(41)	(144 533)	(18 687)	(6 313)	-
Fornecimentos e serviços externos	(4 069)	(12 448)	(376)	(20 357)	(3 885)	(2 032)	(2 551)
Gastos com o pessoal	(10 049)	(21 981)	(1 047)	(36 217)	(6 917)	(16 799)	(5 393)
Imparidade de inventários (perdas / reversões)	-	-	-	-	-	-	-
Imparidade de dívidas a receber (perdas / reversões)	-	(189)	-	(300)	(48)	-	24
Provisões (aumentos / reduções)	-	-	-	3 825	-	-	-
Imparidade de investimentos não depreciables / amortizáveis (perdas / reversões)	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos / reduções de justo valor	0	-	-	-	-	-	-
Outros rendimentos	4 198	10 374	3	4 954	1 063	7 216	2 261
Outros gastos	(119)	(350)	(51)	(8 164)	(122)	(318)	(1 825)
Resultado antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos	5 943	20 901	(129)	71 770	731	7 450	4 443
Gastos / reversões de depreciação e de amortização	(14 186)	(20 229)	(166)	(53 699)	(1 788)	(5 485)	(5 352)
Subsídios ao investimento	-	-	-	-	-	-	-
Imparidade de investimentos depreciables / amortizáveis (perdas / reversões)	-	-	-	-	-	-	-
Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos)	(8 243)	672	(295)	18 072	(1 057)	1 965	(909)
Ganhos / perdas imputados de subsidiárias e associadas	-	-	-	-	-	-	-
Juros e rendimentos similares obtidos	27	237	-	1 272	-	95	8
Juros e gastos similares suportados	(1 237)	(13)	(8)	(14 550)	(410)	(1 822)	(188)
Resultado antes de impostos	(9 453)	897	(303)	4 793	(1 468)	238	(1 089)
Imposto sobre o rendimento do período	(14)	-	17	(703)	204	28	-
Impostos diferidos	-	-	-	-	-	-	-
Interesses minoritários	-	-	-	-	-	-	-
Resultado líquido do período	(9 467)	897	(286)	4 091	(1 263)	266	(1 089)

(Continua)

Anexo 2 - Demonstrações de Resultados do SERAM 31.12.2024 *(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	2 467	18 187	647	677	683	2 524	1 026
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)	(1 210)	-
Fornecimentos e serviços externos	(554)	(509)	(193)	(288)	(225)	(650)	(168)
Gastos com o pessoal	(445)	(710)	(352)	(783)	(1 000)	(1 192)	(390)
Imparidade de inventários (perdas / reversões)	-	-	-	0	-	-	-
Imparidade de dívidas a receber (perdas / reversões)	60	-	1	-	-	-	-
Provisões (aumentos / reduções)	-	-	-	-	-	-	-
Imparidade de investimentos não depreciables / amortizáveis (perdas / reversões)	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos / reduções de justo valor	265	-	-	-	-	-	-
Outros rendimentos	763	7	0	1 398	5 767	11	819
Outros gastos	(170)	(78)	(1)	(72)	(12)	(14)	(47)
Resultado antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos	2 385	16 897	102	918	5 212	(531)	1 240
Gastos / reversões de depreciação e de amortização	(928)	(3 525)	(20)	(4 081)	(1 705)	(1 158)	(3 791)
Subsídios ao investimento	-	-	-	-	-	-	-
Imparidade de investimentos depreciables / amortizáveis (perdas / reversões)	-	-	-	-	-	-	-
Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos)	1 456	13 373	82	(3 164)	3 507	(1 690)	(2 551)
Ganhos / perdas imputados de subsidiárias e associadas	-	-	-	-	-	-	-
Juros e rendimentos similares obtidos	-	-	-	-	-	-	-
Juros e gastos similares suportados	(375)	(6 628)	-	(0)	-	-	-
Resultado antes de impostos	1 082	6 745	82	(3 164)	3 507	(1 690)	(2 551)
Imposto sobre o rendimento do período	(32)	(1 111)	(11)	-	-	-	-
Impostos diferidos	(46)	-	-	-	-	-	-
Interesses minoritários	-	-	-	-	-	-	-
Resultado líquido do período	1 004	5 634	71	(3 164)	3 507	(1 690)	(2 551)

(Continua)

Anexo 2 - Demonstrações de Resultados do SERAM 31.12.2024 *(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	356 459	607	20 106	18 175	14 045	802 853
Subsídios à exploração	2 730	423	5	3	-	21 201
Ganhos / perdas imputados de subsidiárias, associadas e empreendimentos conjuntos	-	-	-	-	-	201
Variação nos inventários da produção	-	-	-	-	-	16
Trabalhos para a própria entidade	24	-	-	-	-	19 888
Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas	(92 679)	-	-	-	-	(266 480)
Fornecimentos e serviços externos	(23 262)	(582)	(8 006)	(6 510)	(5 106)	(91 771)
Gastos com o pessoal	(234 797)	(421)	(1 817)	(2 130)	(1 869)	(344 308)
Imparidade de inventários (perdas / reversões)	-	-	-	-	-	0
Imparidade de dívidas a receber (perdas / reversões)	-	-	-	-	(25)	(478)
Provisões (aumentos / reduções)	-	-	1 359	370	-	5 554
Imparidade de investimentos não depreciáveis / amortizáveis (perdas / reversões)	-	-	-	-	-	-
Aumentos / reduções de justo valor	-	-	-	(0)	-	265
Outros rendimentos	3 282	0	21 801	360	57	64 333
Outros gastos	(2 651)	(8)	(331)	(11)	(3 142)	(17 486)
Resultado antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos	9 106	19	33 117	10 256	3 961	193 788
Gastos / reversões de depreciação e de amortização	(8 659)	(15)	(12 017)	(4 116)	(534)	(141 455)
Subsídios ao investimento	-	-	-	-	-	-
Imparidade de investimentos depreciáveis / amortizáveis (perdas / reversões)	-	-	-	-	-	-
Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos)	447	4	21 100	6 140	3 427	52 333
Ganhos / perdas imputados de subsidiárias e associadas	-	-	-	-	-	-
Juros e rendimentos similares obtidos	1	-	1 768	318	175	3 900
Juros e gastos similares suportados	-	-	(3 413)	(41)	-	(28 684)
Resultado antes de impostos	448	4	19 455	6 417	3 601	27 549
Imposto sobre o rendimento do período	(51)	(1)	(3 343)	(20)	(195)	(5 231)
Impostos deferidos	-	-	-	-	-	(46)
Interesses minoritários	-	-	-	-	-	-
Resultado líquido do período	397	3	16 113	6 397	3 406	22 273

Anexo 3 - Balanços do SERAM 31.12.2025

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	232 723	909	5 794	394 038
Propriedades de investimento	-	-	-	1 664
Goodwill	-	-	-	-
Ativos intangíveis	363	373 933	-	8 042
Ativos biológicos	-	-	-	-
Participações financeiras - método da equivalência patrimonial	-	-	-	31 449
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	-	-
Total do Ativo não corrente	233 086	438 334	5 797	440 182
Ativo corrente				
Inventários	10	3 729	-	18 462
Ativos biológicos	-	-	-	-
Clientes	3 354	42 294	108	19 932
Adiantamentos a fornecedores	-	-	-	-
Estado e outros entes públicos	401	2 740	-	0
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Outros Créditos a receber	524	28 255	19	82 243
Diferimentos	280	430	21	220
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-
Outros investimentos financeiros	-	-	-	-
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	165	-
Caixa e depósitos bancários	3 619	30 173	251	11 727
Total do Ativo corrente	8 187	107 621	564	132 584
Total do ativo	241 274	545 955	6 361	572 766
Capital próprio e passivo				
Capital próprio				
Capital subscrito	103 552	19 706	5 368	20 000
Ações (quotas) próprias	-	-	-	-
Outros instrumentos de capital próprio	137 821	-	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	95 303	171 176	143	90 234
Resultado líquido do período	(12 215)	8 082	(394)	5 104
Interesses minoritários	-	-	-	-
Total do capital próprio	203 807	219 512	5 323	189 787
Passivo				
Passivo não corrente				
Provisões	5 757	276 561	-	7 041
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	7 624	2 830	-	202 048
Responsabilidades por benefícios pós-emprego	-	-	-	11 235
Passivos por impostos diferidos	14 970	-	692	192
Fornecedores	-	-	-	-
Estado e outros entes públicos	-	-	-	-
Outras dívidas a pagar	495	31 491	24	36 266
Diferimentos	27	-	-	-
Total do Passivo não corrente	28 873	310 882	716	256 782
Passivo corrente				
Provisões	-	-	-	-
Passivos por impostos diferidos	-	-	-	-
Fornecedores	32	2 209	72	34 594
Adiantamentos de clientes	-	47	2	-
Estado e outros entes públicos	704	779	7	4 219
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	3 507	4 276	-	64 305
Outras dívidas a pagar	3 871	8 112	242	23 080
Diferimentos	467	138	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	13	-	-	-
Outros passivos financeiros	-	-	-	-
Passivos não correntes detidos para venda	-	-	-	-
Total do Passivo corrente	8 594	15 561	322	126 197
Total do passivo	37 467	326 443	1 038	382 979
Total do capital próprio e do passivo	241 274	545 955	6 361	572 766
N.º de trabalhadores	176	908	44	634
Dívida financeira (exclui sócio/acionista RAM)	11 131	1	-	266 352
Dívida financeira ao sócio/acionista RAM	-	7 105	-	-
Dívida com aval da RAM	11 131	-	-	-

(Continua)

Anexo 3 - Balanços do SERAM 31.12.2025 (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	18 375	43 870	278 831	43 709
Propriedades de investimento	201	-	-	-
Goodwill	-	-	-	-
Ativos intangíveis	1 841	654	46	-
Ativos biológicos	49	-	-	-
Participações financeiras - método da equivalência patrimonial	-	3 689	-	-
Participações financeiras - outros métodos	-	15	-	1
Responsabilidades por benefícios pós-emprego	-	-	-	-
Clientes	-	-	4 122	-
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Créditos a receber	-	-	2 022	-
Diferimentos	-	-	-	-
Outros investimentos financeiros	43	33	-	-
Ativos por impostos diferidos	164	-	-	433
Total do Ativo não corrente	20 672	48 262	285 021	44 143
Ativo corrente				
Inventários	696	840	-	-
Ativos biológicos	-	-	-	-
Clientes	3 763	348	6 017	351
Adiantamentos a fornecedores	-	104	-	-
Estado e outros entes públicos	-	839	-	554
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Outros Créditos a receber	13 205	3 435	5 824	95
Diferimentos	145	275	86	27
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-
Outros investimentos financeiros	-	-	-	-
Ativos não correntes detidos para venda	17	-	-	-
Caixa e depósitos bancários	434	361	11 414	7 701
Total do Ativo corrente	18 259	6 203	23 341	8 728
Total do ativo	38 931	54 464	308 362	52 871
Capital próprio e passivo				
Capital próprio				
Capital subscrito	500	17 852	10 500	27 246
Ações (quotas) próprias	-	-	-	-
Outros instrumentos de capital próprio	-	3 451	33 051	14 999
Prémios de emissão	-	-	-	-
Reservas legais	100	433	73	343
Outras reservas	4 527	140	141 271	-
Resultados transitados	5 228	(20 003)	(60 171)	(9 798)
Ajustamentos em ativos financeiros	-	103	-	-
Excedentes de revalorização	349	17 266	-	-
Outras variações no capital próprio	8 963	5 281	113 307	10 919
Resultado líquido do período	2 728	(6 076)	(578)	2 257
Interesses minoritários	-	-	-	-
Total do capital próprio	22 395	18 447	237 453	45 966
Passivo				
Passivo não corrente				
Provisões	-	-	-	-
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	5 383	20 929	8 866	-
Responsabilidades por benefícios pós-emprego	-	-	-	-
Passivos por impostos diferidos	57	2 776	365	1 520
Fornecedores	-	-	-	-
Estado e outros entes públicos	-	-	-	-
Outras dívidas a pagar	1 459	-	28 462	-
Diferimentos	-	-	-	-
Total do Passivo não corrente	6 899	23 705	37 693	1 520
Passivo corrente				
Provisões	-	-	-	-
Passivos por impostos diferidos	-	-	-	-
Fornecedores	2 475	625	183	80
Adiantamentos de clientes	-	-	-	-
Estado e outros entes públicos	345	688	742	94
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	5 148	6 385	276	-
Outras dívidas a pagar	1 669	4 604	28 449	2 263
Diferimentos	-	10	3 565	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-	-	2 948
Outros passivos financeiros	-	-	-	-
Passivos não correntes detidos para venda	-	-	-	-
Total do Passivo corrente	9 637	12 312	33 216	5 385
Total do passivo	16 536	36 017	70 909	6 905
Total do capital próprio e do passivo	38 931	54 464	308 362	52 871
N.º de trabalhadores	331	561	192	9
Dívida financeira (exclui sócio/acionista RAM)	10 531	27 314	9 142	-
Dívida financeira ao sócio/acionista RAM	-	-	-	-
Dívida com aval da RAM	-	21 814	-	-

(Continua)

Anexo 3 - Balanços do SERAM 31.12.2025 (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	26	476	160 843	49 004
Propriedades de investimento	17 452	-	-	-
Goodwill	-	-	-	-
Ativos intangíveis	101 998	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	815	-	-	-
Outros investimentos financeiros	5	-	-	-
Ativos por impostos diferidos	-	-	-	-
Total do Ativo não corrente	121 308	476	160 843	49 004
Ativo corrente				
Inventários	-	-	0	129
Ativos biológicos	-	-	-	-
Clientes	20	116	474	49
Adiantamentos a fornecedores	-	0	-	-
Estado e outros entes públicos	2 446	42	1 175	217
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Outros Créditos a receber	-	0	119	65
Diferimentos	151	0	-	-
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-
Outros investimentos financeiros	-	-	-	-
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	-	-
Caixa e depósitos bancários	12 617	998	2 950	2 655
Total do Ativo corrente	15 234	1 157	4 717	3 115
Total do ativo	136 542	1 633	165 560	52 120
Capital próprio e passivo				
Capital próprio				
Capital subscrito	6 805	4 180	116 075	45 854
Ações (quotas) próprias	-	-	-	-
Outros instrumentos de capital próprio	-	12 214	589	726
Prémios de emissão	-	-	-	-
Reservas legais	1 361	874	-	-
Outras reservas	-	-	-	-
Resultados transitados	69 215	(15 846)	(80)	-
Ajustamentos em ativos financeiros	1 121	-	-	-
Excedentes de revalorização	-	-	-	-
Outras variações no capital próprio	-	-	34 827	6 198
Resultado líquido do período	4 702	94	(1 361)	(1 828)
Interesses minoritários	-	-	-	-
Total do capital próprio	83 204	1 516	150 050	50 950
Passivo				
Passivo não corrente				
Provisões	-	-	1 639	-
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	-	-	-	-
Responsabilidades por benefícios pós-emprego	-	-	-	-
Passivos por impostos diferidos	-	-	4 557	924
Fornecedores	-	-	-	-
Estado e outros entes públicos	-	-	-	-
Outras dívidas a pagar	48 445	-	-	-
Diferimentos	-	-	-	-
Total do Passivo não corrente	48 445	-	6 196	924
Passivo corrente				
Provisões	-	-	-	-
Passivos por impostos diferidos	-	-	-	-
Fornecedores	7	41	-	-
Adiantamentos de clientes	-	0	-	-
Estado e outros entes públicos	9	18	939	40
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	-	-	-	-
Outras dívidas a pagar	4 863	58	8 375	206
Diferimentos	13	-	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-
Outros passivos financeiros	-	-	-	-
Passivos não correntes detidos para venda	-	-	-	-
Total do Passivo corrente	4 893	117	9 314	246
Total do passivo	53 338	117	15 510	1 170
Total do capital próprio e do passivo	136 542	1 633	165 560	52 120
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 31.12.2025 (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	33 734	97 295	57 541	40
Propriedades de investimento	-	-	-	-
Goodwill	-	-	-	-
Ativos intangíveis	-	-	1 415	-
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	33 734	97 295	60 180	41
Ativo corrente				
Inventários	2 291	-	11 786	-
Ativos biológicos	-	-	-	-
Clientes	253	306	65 548	1
Adiantamentos a fornecedores	-	-	-	-
Estado e outros entes públicos	57	38	492	71
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Outros Créditos a receber	8 594	561	534	117
Diferimentos	-	-	-	15
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-
Outros investimentos financeiros	-	-	-	-
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	-	-
Caixa e depósitos bancários	5 397	1 773	5 004	716
Total do Ativo corrente	16 591	2 679	83 364	920
Total do ativo	50 325	99 975	143 543	962
Capital próprio e passivo				
Capital próprio				
Capital subscrito	79 519	91 058	234 300	245
Ações (quotas) próprias	-	-	-	-
Outros instrumentos de capital próprio	63 774	0	-	-
Prémios de emissão	0	-	-	-
Reservas legais	-	-	24	20
Outras reservas	-	-	-	-
Resultados transitados	(92 310)	-	(233 664)	345
Ajustamentos em ativos financeiros	-	-	-	-
Excedentes de revalorização	-	-	-	-
Outras variações no capital próprio	605	6 112	19 279	-
Resultado líquido do período	(2 328)	(3 174)	(21 666)	2
Interesses minoritários	-	-	-	-
Total do capital próprio	49 259	93 996	(1 728)	613
Passivo				
Passivo não corrente				
Provisões	347	3 134	9 746	10
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	-	-	-	-
Responsabilidades por benefícios pós-emprego	-	-	-	-
Passivos por impostos diferidos	40	871	-	-
Fornecedores	-	-	-	-
Estado e outros entes públicos	-	-	-	-
Outras dívidas a pagar	-	-	-	-
Diferimentos	-	-	-	-
Total do Passivo não corrente	386	4 004	9 746	10
Passivo corrente				
Provisões	-	-	-	-
Passivos por impostos diferidos	-	-	-	-
Fornecedores	-	-	73 403	47
Adiantamentos de clientes	-	-	203	-
Estado e outros entes públicos	42	45	3 547	14
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	-	-	-	-
Outras dívidas a pagar	637	1 929	57 027	278
Diferimentos	-	-	1 346	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-
Outros passivos financeiros	-	-	-	-
Passivos não correntes detidos para venda	-	-	-	-
Total do Passivo corrente	680	1 974	135 526	339
Total do passivo	1 066	5 979	145 271	349
Total do capital próprio e do passivo	50 325	99 975	143 543	962
N.º de trabalhadores	48	13	6060	12
Dívida financeira (exclui sócio/acionista RAM)	-	-	-	-
Dívida financeira ao sócio/acionista RAM	-	-	-	-
Dívida com aval da RAM	-	-	-	-

(Continua)

Anexo 3 - Balanços do SERAM 31.12.2025 (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	4 165	-	1 000	1 422 374
Propriedades de investimento	-	-	-	19 318
Goodwill	-	-	-	-
Ativos intangíveis	42 115	-	1 297	531 705
Ativos biológicos	-	-	-	49
Participações financeiras - método da equivalência patrimonial	-	-	-	36 149
Participações financeiras - outros métodos	-	-	-	16
Responsabilidades por benefícios pós-emprego	-	-	-	-
Clientes	-	-	-	8 156
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Créditos a receber	8 414	-	-	58 124
Diferimentos	-	-	-	815
Outros investimentos financeiros	11	10	10	2 295
Ativos por impostos diferidos	708	-	-	17 109
Total do Ativo não corrente	55 413	10	2 307	2 096 109
Ativo corrente				
Inventários	-	-	-	37 943
Ativos biológicos	-	-	-	-
Clientes	20	1 169	2 885	147 008
Adiantamentos a fornecedores	-	-	2	106
Estado e outros entes públicos	604	-	313	9 989
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Outros Créditos a receber	3 043	4	236	146 873
Diferimentos	460	91	602	2 804
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-
Outros investimentos financeiros	-	-	-	-
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	-	182
Caixa e depósitos bancários	32 267	6 255	6 021	142 333
Total do Ativo corrente	36 394	7 520	10 058	487 238
Total do ativo	91 807	7 530	12 365	2 583 347
Capital próprio e passivo				
Capital próprio				
Capital subscrito	500	500	500	784 260
Ações (quotas) próprias	-	-	-	-
Outros instrumentos de capital próprio	-	-	-	271 295
Prémios de emissão	-	-	-	0
Reservas legais	931	100	100	12 319
Outras reservas	-	-	181	184 508
Resultados transitados	41 810	-	-	(395 856)
Ajustamentos em ativos financeiros	-	-	-	1 224
Excedentes de revalorização	-	-	-	21 727
Outras variações no capital próprio	-	-	-	562 347
Resultado líquido do período	15 540	2 261	2 897	(5 952)
Interesses minoritários	-	-	-	-
Total do capital próprio	58 781	2 861	3 678	1 435 871
Passivo				
Passivo não corrente				
Provisões	1 110	-	1 759	307 105
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	-	-	-	247 680
Responsabilidades por benefícios pós-emprego	-	-	-	11 235
Passivos por impostos diferidos	-	-	-	26 962
Fornecedores	-	-	-	-
Estado e outros entes públicos	-	-	-	-
Outras dívidas a pagar	-	-	-	146 642
Diferimentos	-	-	-	27
Total do Passivo não corrente	1 110	-	1 759	739 650
Passivo corrente				
Provisões	1 946	-	-	1 946
Passivos por impostos diferidos	-	-	-	-
Fornecedores	789	570	1 025	116 151
Adiantamentos de clientes	74	-	48	373
Estado e outros entes públicos	395	358	261	13 246
Acionistas / sócios	-	3 197	-	3 197
Financiamentos obtidos	27 433	-	-	111 329
Outras dívidas a pagar	598	544	1 647	148 454
Diferimentos	682	-	3 947	10 168
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-	-	2 961
Outros passivos financeiros	-	-	-	-
Passivos não correntes detidos para venda	-	-	-	-
Total do Passivo corrente	31 917	4 668	6 928	407 825
Total do passivo	33 027	4 668	8 687	1 147 475
Total do capital próprio e do passivo	91 807	7 530	12 365	2 583 346
N.º de trabalhadores	35	38	31	9203
Dívida financeira (exclui sócio/acionista RAM)	27 433	-	-	351 904
Dívida financeira ao sócio/acionista RAM	-	-	-	7 105
Dívida com aval da RAM	-	-	-	32 946

Anexo 4 - Balanços do SERAM 31.12.2024

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	236 433	944	5 944	373 090
Propriedades de investimento	-	-	-	1 664
Goodwill	-	-	-	-
Ativos intangíveis	67	399 201	1	11 280
Ativos biológicos	-	-	-	-
Participações financeiras - método da equivalência patrimonial	-	-	-	58 659
Participações financeiras - outros métodos	-	-	-	-
Responsabilidades por benefícios pós-emprego	-	-	-	-
Clientes	97	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	236 597	461 184	5 948	451 051
Ativo corrente				
Inventários	10	3 620	-	19 830
Ativos biológicos	-	-	-	-
Clientes	2 352	42 184	112	21 256
Adiantamentos a fornecedores	-	-	-	-
Estado e outros entes públicos	279	2 296	2	58
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Outros Créditos a receber	4 685	32 073	7	93 797
Diferimentos	169	582	14	319
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-
Outros investimentos financeiros	-	-	-	-
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	165	-
Caixa e depósitos bancários	1 972	14 799	222	20 906
Total do Ativo corrente	9 466	95 553	522	156 165
Total do ativo	246 063	556 737	6 470	607 216
Capital próprio e passivo				
Capital próprio				
Capital subscrito	103 552	19 706	5 034	20 000
Ações (quotas) próprias	-	-	-	-
Outros instrumentos de capital próprio	129 329	-	4 669	-
Prémios de emissão	-	-	-	-
Reservas legais	-	3 941	-	4 020
Outras reservas	3 458	12 330	-	22 051
Resultados transitados	(115 057)	9 299	(8 289)	47 967
Ajustamentos em ativos financeiros	-	-	-	-
Excedentes de revalorização	-	-	4 112	-
Outras variações no capital próprio	85 879	167 110	143	106 883
Resultado líquido do período	(9 467)	897	(286)	4 091
Interesses minoritários	-	-	-	-
Total do capital próprio	197 694	213 282	5 384	205 012
Passivo				
Passivo não corrente				
Provisões	5 990	289 581	-	8 442
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	11 131	2 830	-	130 877
Responsabilidades por benefícios pós-emprego	-	-	-	12 163
Passivos por impostos diferidos	14 814	-	709	445
Fornecedores	-	1 898	-	-
Estado e outros entes públicos	-	-	-	-
Outras dívidas a pagar	484	31 292	24	27 331
Diferimentos	27	-	-	-
Total do Passivo não corrente	32 446	325 602	733	179 258
Passivo corrente				
Provisões	-	-	-	-
Passivos por impostos diferidos	-	-	-	-
Fornecedores	-	3 010	41	36 201
Adiantamentos de clientes	-	46	2	-
Estado e outros entes públicos	815	584	9	7 250
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	12 807	4 275	-	151 757
Outras dívidas a pagar	2 262	9 815	301	27 737
Diferimentos	25	124	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	13	-	-	-
Outros passivos financeiros	-	-	-	-
Passivos não correntes detidos para venda	-	-	-	-
Total do Passivo corrente	15 922	17 854	353	222 945
Total do passivo	48 368	343 456	1 086	402 204
Total do capital próprio e do passivo	246 063	556 737	6 470	607 216
N.º de trabalhadores	164	888	46	620
Dívida financeira (exclui sócio/acionista RAM)	23 938	-	-	282 635
Dívida financeira ao sócio/acionista RAM	-	7 105	-	-
Dívida com aval da RAM	23 938	-	-	-

(Continua)

Anexo 4 - Balanços do SERAM 31.12.2024 (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	19 353	45 169	254 666	43 855
Propriedades de investimento	201	-	-	-
Goodwill	-	-	-	-
Ativos intangíveis	1 994	518	-	-
Ativos biológicos	49	-	-	-
Participações financeiras - método da equivalência patrimonial	-	3 216	-	-
Participações financeiras - outros métodos	-	15	-	1
Responsabilidades por benefícios pós-emprego	-	-	-	-
Clientes	-	-	4 204	-
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Créditos a receber	-	-	2 663	-
Diferimentos	-	-	-	-
Outros investimentos financeiros	43	33	-	-
Ativos por impostos diferidos	448	-	-	2 544
Total do Ativo não corrente	22 087	48 951	261 534	44 403
Ativo corrente				
Inventários	887	1 377	-	-
Ativos biológicos	-	-	-	-
Clientes	4 495	533	5 173	299
Adiantamentos a fornecedores	-	48	-	-
Estado e outros entes públicos	-	542	0	2 037
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Outros Créditos a receber	11 975	7 662	3 594	80
Diferimentos	33	115	43	15
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-
Outros investimentos financeiros	-	-	-	-
Ativos não correntes detidos para venda	17	-	-	-
Caixa e depósitos bancários	1 953	13 449	6 672	1 367
Total do Ativo corrente	19 360	23 725	15 483	3 798
Total do ativo	41 447	72 676	277 016	50 198
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	32 171	14 999
Prémios de emissão	-	-	-	-
Reservas legais	100	433	73	293
Outras reservas	4 527	140	141 271	-
Resultados transitados	6 632	(20 725)	(55 850)	(10 752)
Ajustamentos em ativos financeiros	-	(91)	-	-
Excedentes de revalorização	364	14 629	-	-
Outras variações no capital próprio	9 288	6 460	65 071	11 264
Resultado líquido do período	(1 263)	266	(1 089)	1 004
Interesses minoritários	-	-	-	-
Total do capital próprio	20 147	22 416	192 146	42 628
Passivo				
Passivo não corrente				
Provisões	-	-	-	-
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	6 281	37 128	9 958	-
Responsabilidades por benefícios pós-emprego	-	-	-	-
Passivos por impostos diferidos	63	2 341	418	1 668
Fornecedores	-	-	-	-
Estado e outros entes públicos	-	-	-	-
Outras dívidas a pagar	1 601	-	21 120	-
Diferimentos	-	-	-	-
Total do Passivo não corrente	7 945	39 469	31 496	1 668
Passivo corrente				
Provisões	-	-	-	-
Passivos por impostos diferidos	-	-	-	-
Fornecedores	3 863	956	211	46
Adiantamentos de clientes	-	-	-	-
Estado e outros entes públicos	197	528	-	110
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	7 898	3 510	41	-
Outras dívidas a pagar	1 397	5 714	47 889	2 174
Diferimentos	-	83	5 233	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-	-	3 572
Outros passivos financeiros	-	-	-	-
Passivos não correntes detidos para venda	-	-	-	-
Total do Passivo corrente	13 355	10 791	53 374	5 901
Total do passivo	21 299	50 260	84 870	7 570
Total do capital próprio e do passivo	41 447	72 676	277 016	50 198
N.º de trabalhadores	337	572	194	9
Dívida financeira (exclui sócio/acionista RAM)	14 180	40 638	9 999	-
Dívida financeira ao sócio/acionista RAM	-	-	-	-
Dívida com aval da RAM	-	37 128	-	-

(Continua)

Anexo 4 - Balanços do SERAM 31.12.2024 (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	41	495	155 646	50 664
Propriedades de investimento	16 511	-	-	-
Goodwill	-	-	-	-
Ativos intangíveis	105 192	-	-	-
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	774	-	-	-
Outros investimentos financeiros	5	-	-	-
Ativos por impostos diferidos	-	-	-	-
Total do Ativo não corrente	123 634	495	155 646	50 664
Ativo corrente				
Inventários	-	-	0	141
Ativos biológicos	-	-	-	-
Clientes	17	184	437	9
Adiantamentos a fornecedores	-	-	-	-
Estado e outros entes públicos	3 526	66	416	171
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Outros Créditos a receber	-	0	147	466
Diferimentos	119	1	-	-
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-
Outros investimentos financeiros	-	-	-	-
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	-	-
Caixa e depósitos bancários	9 430	787	1 408	2 807
Total do Ativo corrente	13 092	1 038	2 408	3 593
Total do ativo	136 726	1 533	158 054	54 257
Capital próprio e passivo				
Capital próprio				
Capital subscrito	6 805	4 180	108 316	47 873
Ações (quotas) próprias	-	-	-	-
Outros instrumentos de capital próprio	-	12 214	66 165	43 302
Prémios de emissão	-	-	0	0
Reservas legais	1 361	874	-	-
Outras reservas	-	-	-	-
Resultados transitados	63 553	(15 924)	(114 219)	(75 239)
Ajustamentos em ativos financeiros	1 151	-	-	-
Excedentes de revalorização	-	-	-	-
Outras variações no capital próprio	-	-	27 749	6 528
Resultado líquido do período	5 634	71	(3 164)	3 507
Interesses minoritários	-	-	-	-
Total do capital próprio	78 504	1 416	84 847	25 970
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	-	-	4 279	919
Fornecedores	-	-	-	-
Estado e outros entes públicos	-	-	-	-
Outras dívidas a pagar	53 197	-	-	-
Diferimentos	-	-	-	-
Total do Passivo não corrente	53 280	-	64 935	27 852
Passivo corrente				
Provisões	-	-	-	-
Passivos por impostos diferidos	-	-	-	-
Fornecedores	1	34	-	-
Adiantamentos de clientes	-	-	-	-
Estado e outros entes públicos	27	20	-	2
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	-	-	-	-
Outras dívidas a pagar	4 902	63	8 272	432
Diferimentos	13	-	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-
Outros passivos financeiros	-	-	-	-
Passivos não correntes detidos para venda	-	-	-	-
Total do Passivo corrente	4 943	117	8 272	435
Total do passivo	58 222	117	73 208	28 287
Total do capital próprio e do passivo	136 726	1 533	158 054	54 257
N.º de trabalhadores	17	11	42	46
Dívida financeira (exclui sócio/acionista RAM)	-	-	-	-
Dívida financeira ao sócio/acionista RAM	-	-	57 267	26 933
Dívida com aval da RAM	-	-	-	-

(Continua)

Anexo 4 - Balanços do SERAM 31.12.2024 (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	34 308	100 066	61 338	41
Propriedades de investimento	-	-	-	-
Goodwill	-	-	-	-
Ativos intangíveis	-	-	418	-
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	34 308	100 066	62 979	43
Ativo corrente				
Inventários	3 726	-	10 858	-
Ativos biológicos	-	-	-	-
Clientes	134	252	12 782	101
Adiantamentos a fornecedores	-	-	-	-
Estado e outros entes públicos	35	31	427	27
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Outros Créditos a receber	10 220	563	4 448	196
Diferimentos	-	-	-	14
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-
Outros investimentos financeiros	-	-	-	-
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	-	-
Caixa e depósitos bancários	2 968	2 857	15 740	457
Total do Ativo corrente	17 082	3 704	44 256	795
Total do ativo	51 390	103 770	107 235	838
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	240	5 289	30 779	-
Resultado líquido do período	(1 690)	(2 551)	397	3
Interesses minoritários	-	-	-	-
Total do capital próprio	19 710	29 483	6 045	611
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	879	-	-
Fornecedores	-	-	-	-
Estado e outros entes públicos	-	-	-	-
Outras dívidas a pagar	-	-	-	-
Diferimentos	-	-	-	-
Total do Passivo não corrente	30 660	70 879	8 837	10
Passivo corrente				
Provisões	-	-	-	-
Passivos por impostos diferidos	-	-	-	-
Fornecedores	0	-	48 485	9
Adiantamentos de clientes	-	-	21	-
Estado e outros entes públicos	14	92	218	12
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	-	-	-	-
Outras dívidas a pagar	1 006	3 316	43 070	197
Diferimentos	-	-	559	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-
Outros passivos financeiros	-	-	-	-
Passivos não correntes detidos para venda	-	-	-	-
Total do Passivo corrente	1 020	3 408	92 353	218
Total do passivo	31 680	74 287	101 190	228
Total do capital próprio e do passivo	51 390	103 770	107 235	838
N.º de trabalhadores	47	11	5959	10
Dívida financeira (exclui sócio/acionista RAM)	-	-	-	-
Dívida financeira ao sócio/acionista RAM	24 267	66 867	-	-
Dívida com aval da RAM	-	-	-	-

(Continua)

Anexo 4 - Balanços do SERAM 31.12.2024 (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	5 002	-	1 018	1 388 075
Propriedades de investimento	-	-	-	18 376
Goodwill	-	-	-	-
Ativos intangíveis	52 934	-	1 361	572 965
Ativos biológicos	-	-	-	49
Participações financeiras - método da equivalência patrimonial	-	-	-	62 987
Participações financeiras - outros métodos	-	-	-	16
Responsabilidades por benefícios pós-emprego	-	-	-	-
Clientes	-	-	-	9 765
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Créditos a receber	11 031	-	-	61 589
Diferimentos	-	-	-	774
Outros investimentos financeiros	11	10	10	2 295
Ativos por impostos diferidos	963	-	-	17 038
Total do Ativo não corrente	69 941	10	2 389	2 131 930
Ativo corrente				
Inventários	-	-	-	40 448
Ativos biológicos	-	-	-	-
Clientes	26	-	2 750	93 096
Adiantamentos a fornecedores	-	-	22	70
Estado e outros entes públicos	608	430	331	11 281
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Outros Créditos a receber	4 187	2	234	174 335
Diferimentos	459	87	623	2 593
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-
Outros investimentos financeiros	-	-	-	-
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	-	182
Caixa e depósitos bancários	30 938	8 331	8 070	145 131
Total do Ativo corrente	36 218	8 851	12 029	467 137
Total do ativo	106 159	8 861	14 418	2 601 064
Capital próprio e passivo				
Capital próprio				
Capital subscrito	500	500	500	764 259
Ações (quotas) próprias	-	-	-	-
Outros instrumentos de capital próprio	-	-	-	397 917
Prémios de emissão	-	-	-	0
Reservas legais	931	100	100	12 269
Outras reservas	-	-	181	183 957
Resultados transitados	37 501	-	-	(712 000)
Ajustamentos em ativos financeiros	-	-	-	1 060
Excedentes de revalorização	-	-	-	19 106
Outras variações no capital próprio	-	-	-	522 683
Resultado líquido do período	16 113	6 397	3 406	22 273
Interesses minoritários	-	-	-	-
Total do capital próprio	55 045	6 997	4 187	1 211 523
Passivo				
Passivo não corrente				
Provisões	1 835	-	3 449	331 114
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	27 353	-	-	400 892
Responsabilidades por benefícios pós-emprego	-	-	-	12 163
Passivos por impostos diferidos	-	-	-	26 562
Fornecedores	-	-	-	1 898
Estado e outros entes públicos	-	-	-	-
Outras dívidas a pagar	-	-	-	135 049
Diferimentos	-	-	-	27
Total do Passivo não corrente	29 188	-	3 449	907 707
Passivo corrente				
Provisões	1 932	-	-	1 932
Passivos por impostos diferidos	-	-	-	-
Fornecedores	979	1 117	1 199	96 152
Adiantamentos de clientes	71	-	40	179
Estado e outros entes públicos	526	59	264	10 727
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	16 963	-	-	197 251
Outras dívidas a pagar	773	688	1 289	161 299
Diferimentos	682	-	3 990	10 708
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-	-	3 585
Outros passivos financeiros	-	-	-	-
Passivos não correntes detidos para venda	-	-	-	-
Total do Passivo corrente	21 927	1 864	6 783	481 834
Total do passivo	51 114	1 864	10 231	1 389 541
Total do capital próprio e do passivo	106 159	8 861	14 418	2 601 064
N.º de trabalhadores	35	38	28	9074
Dívida financeira (exclui sócio/acionista RAM)	44 316	-	-	415 705
Dívida financeira ao sócio/acionista RAM	-	-	-	182 438
Dívida com aval da RAM	-	-	-	61 066

Anexo 5 - Demonstrações de Fluxos de Caixa do SERAM 31.12.2025

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	12 308	50 581	499	306 026	31 512	10 077	4 647
Pagamentos a fornecedores	(4 781)	(19 984)	(545)	(184 222)	(29 829)	(10 962)	(3 064)
Pagamentos ao pessoal	(10 042)	(18 926)	(1 140)	(38 070)	(5 456)	(9 911)	(5 388)
Caixa gerada pelas operações	(2 515)	11 671	(1 187)	83 734	(3 774)	(10 795)	(3 804)
Pagamento / recebimento do imposto sobre o rendimento	(14)	(3 294)	(3)	157	(8)	57	-
Outros recebimentos / pagamentos	6 994	2 169	885	(37 885)	6 577	12 138	12 837
Fluxos de caixa das atividades operacionais	4 464	10 546	(305)	46 006	2 794	1 400	9 033
Fluxos de caixa das atividades de investimento							
Pagamentos respeitantes a:							
Ativos fixos tangíveis	(11 440)	-	-	(31 273)	(207)	(1 657)	(39 184)
Ativos intangíveis	-	(16 007)	-	(17 738)	-	-	-
Propriedades de Investimento	-	-	-	-	-	-	-
Investimentos financeiros	-	-	-	-	-	-	-
Outros ativos	-	-	-	(3 314)	-	-	-
Recebimentos provenientes de:							
Ativos fixos tangíveis	-	-	-	1	-	0	207
Ativos intangíveis	-	-	-	-	-	-	-
Investimentos financeiros	-	-	-	-	-	-	-
Outros ativos	-	-	-	240	-	-	-
Subsídios ao investimento	9 090	20 625	-	23 741	-	1 463	34 493
Juros e rendimentos similares	-	211	-	79	-	168	-
Dividendos	-	-	-	2 188	-	4	-
Fluxos de caixa das atividades de investimento	(2 351)	4 829	-	(26 076)	(207)	(21)	(4 484)
Fluxos de caixa das atividades de financiamento							
Recebimentos provenientes de:							
Financiamentos obtidos	-	-	-	89 000	4 250	9 570	-
Realizações de capital e de outros instrumentos de capital próprio	12 807	-	334	-	-	-	1 225
Cobertura de prejuízos	-	-	-	-	-	-	-
Doações	-	-	-	-	-	-	-
Outras operações de financiamento	-	-	-	-	-	-	-
Pagamentos respeitantes a:							
Financiamentos obtidos	(12 807)	-	-	(104 793)	(7 898)	(22 894)	(811)
Juros e gastos similares	(477)	-	-	(10 781)	(458)	(1 146)	(220)
Dividendos	-	-	-	(2 500)	-	-	-
Reduções de capital e de outros instrumentos de capital próprio	-	-	-	-	-	-	-
Outras operações de financiamento	-	-	-	-	-	-	-
Fluxos de caixa das atividades de financiamento	(477)	-	334	(29 075)	(4 106)	(14 470)	194
Variação das contas de reserva / efeito das diferenças de câmbio	-	-	-	-	-	-	-
Variação de Caixa	1 636	15 375	29	(9 145)	(1 519)	(13 091)	4 742

(Continua)

Anexo 5 - Demonstrações de Fluxos de Caixa do SERAM 31.12.2025 *(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	2 618	14 335	758	867	1 005	1 790	1 191
Pagamentos a fornecedores	(595)	(644)	(242)	(294)	(388)	(698)	(188)
Pagamentos ao pessoal	(524)	(579)	(210)	(781)	(1 225)	(1 564)	(541)
Caixa gerada pelas operações	1 500	13 111	306	(208)	(608)	(471)	462
Pagamento / recebimento do imposto sobre o rendimento	3 809	3 582	65	3	223	-	26
Outros recebimentos / pagamentos	(72)	(12 154)	(157)	(89)	(475)	(3 756)	(546)
Fluxos de caixa das atividades operacionais	5 237	4 540	213	(294)	(859)	(4 227)	(58)
Fluxos de caixa das atividades de investimento							
Pagamentos respeitantes a:							
Ativos fixos tangíveis	(123)	(3)	(2)	(7 258)	(19)	(984)	(1 025)
Ativos intangíveis	-	(68)	-	-	-	-	-
Propriedades de Investimento	-	(1 282)	-	-	-	-	-
Investimentos financeiros	-	-	-	-	-	-	-
Outros ativos	-	-	-	-	-	-	-
Recebimentos provenientes de:							
Ativos fixos tangíveis	1 691	-	-	-	-	937	-
Ativos intangíveis	-	-	-	-	-	-	-
Investimentos financeiros	-	-	-	-	-	-	-
Outros ativos	-	-	-	-	-	-	-
Subsídios ao investimento	-	-	-	8 506	-	375	-
Juros e rendimentos similares	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-
Fluxos de caixa das atividades de investimento	1 568	(1 353)	(2)	1 248	(19)	328	(1 025)
Fluxos de caixa das atividades de financiamento							
Recebimentos provenientes de:							
Financiamentos obtidos	-	-	-	-	-	-	-
Realizações de capital e de outros instrumentos de capital próprio	-	-	-	589	726	6 329	-
Cobertura de prejuízos	-	-	-	-	-	-	-
Doações	-	-	-	-	-	-	-
Outras operações de financiamento	-	-	-	-	-	-	-
Pagamentos respeitantes a:							
Financiamentos obtidos	-	-	-	-	-	-	-
Juros e gastos similares	(471)	(0)	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-
Reduções de capital e de outros instrumentos de capital próprio	-	-	-	-	-	-	-
Outras operações de financiamento	-	-	-	-	-	-	-
Fluxos de caixa das atividades de financiamento	(471)	(0)	-	589	726	6 329	-
Variação das contas de reserva / efeito das diferenças de câmbio	-	-	-	-	-	-	-
Variação de Caixa	6 334	3 187	211	1 544	(152)	2 430	(1 084)

(Continua)

Anexo 5 - Demonstrações de Fluxos de Caixa do SERAM 31.12.2025 *(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	349 496	733	56 119	11 726	14 600	870 888
Pagamentos a fornecedores	(123 357)	(498)	(11 578)	(8 423)	(6 299)	(406 592)
Pagamentos ao pessoal	(271 730)	(457)	(1 747)	(1 148)	(1 951)	(371 388)
Caixa gerada pelas operações	(45 591)	(222)	42 794	2 155	6 351	92 908
Pagamento / recebimento do imposto sobre o rendimento	-	(1)	(2 827)	(111)	(140)	1 523
Outros recebimentos / pagamentos	652	496	(9 247)	(1 187)	(7 412)	(30 232)
Fluxos de caixa das atividades operacionais	(44 939)	273	30 720	857	(1 201)	64 199
Fluxos de caixa das atividades de investimento						
Pagamentos respeitantes a:						
Ativos fixos tangíveis	(13 532)	(15)	(360)	-	(73)	(107 156)
Ativos intangíveis	-	-	-	-	(588)	(34 401)
Propriedades de Investimento	-	-	-	-	-	(1 282)
Investimentos financeiros	-	-	-	-	-	-
Outros ativos	-	-	-	-	-	(3 314)
Recebimentos provenientes de:						
Ativos fixos tangíveis	-	-	-	-	-	2 836
Ativos intangíveis	-	-	-	-	-	-
Investimentos financeiros	-	-	-	-	-	-
Outros ativos	-	-	-	-	-	240
Subsídios ao investimento	7 736	-	-	-	-	106 029
Juros e rendimentos similares	-	-	629	102	106	1 294
Dividendos	-	-	-	-	-	2 192
Fluxos de caixa das atividades de investimento	(5 797)	(15)	268	102	(555)	(33 562)
Fluxos de caixa das atividades de financiamento						
Recebimentos provenientes de:						
Financiamentos obtidos	-	-	-	-	-	102 820
Realizações de capital e de outros instrumentos de capital próprio	-	-	-	-	-	22 010
Cobertura de prejuízos	40 000	-	-	-	-	40 000
Doações	-	-	-	-	-	-
Outras operações de financiamento	-	-	-	-	-	-
Pagamentos respeitantes a:						
Financiamentos obtidos	-	-	(16 870)	-	-	(166 074)
Juros e gastos similares	-	-	(1 606)	(0)	-	(15 159)
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	40 000	-	(29 660)	(3 034)	(283)	(33 404)
Variação das contas de reserva / efeito das diferenças de câmbio	-	-	2 957	-	-	2 957
Variação de Caixa	(10 736)	259	(1 629)	(2 075)	(2 039)	(5 724)

Anexo 6 - Demonstrações de Fluxos de Caixa do SERAM 31.12.2024

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	10 677	43 077	541	394 523	30 735	12 934	4 161
Pagamentos a fornecedores	(4 802)	(16 638)	(553)	(205 912)	(32 230)	(13 557)	(2 551)
Pagamentos ao pessoal	(9 695)	(17 042)	(1 008)	(37 330)	(4 690)	(10 222)	(5 393)
Caixa gerada pelas operações	(3 819)	9 397	(1 020)	151 281	(6 185)	(10 845)	(3 783)
Pagamento / recebimento do imposto sobre o rendimento	(19)	(1 786)	(3)	721	25	11	-
Outros recebimentos / pagamentos	4 679	352	827	(45 742)	7 235	15 568	3 058
Fluxos de caixa das atividades operacionais	841	7 964	(196)	106 259	1 075	4 734	(725)
Fluxos de caixa das atividades de investimento							
Pagamentos respeitantes a:							
Ativos fixos tangíveis	(5 511)	-	-	(35 938)	(2 200)	(1 811)	(47 523)
Ativos intangíveis	-	(11 443)	-	(21 985)	(193)	-	-
Propriedades de Investimento	-	-	-	-	-	-	-
Investimentos financeiros	-	-	-	-	-	-	-
Outros ativos	-	-	-	(812)	-	-	-
Recebimentos provenientes de:							
Ativos fixos tangíveis	-	-	-	1	-	2	52
Ativos intangíveis	-	-	-	-	-	-	-
Investimentos financeiros	-	-	-	-	-	-	-
Outros ativos	-	-	-	-	-	-	-
Subsídios ao investimento	5 681	5 734	-	30 170	751	1 463	36 811
Juros e rendimentos similares	-	235	-	73	-	173	8
Dividendos	-	-	-	1 963	-	4	-
Fluxos de caixa das atividades de investimento	170	(5 474)	-	(26 528)	(1 641)	(169)	(10 652)
Fluxos de caixa das atividades de financiamento							
Recebimentos provenientes de:							
Financiamentos obtidos	-	-	-	-	7 500	5 458	-
Realizações de capital e de outros instrumentos de capital próprio	16 940	-	317	-	-	-	835
Cobertura de prejuízos	-	-	-	-	-	-	-
Doações	-	-	-	-	-	-	-
Outras operações de financiamento	-	-	-	-	-	-	-
Pagamentos respeitantes a:							
Financiamentos obtidos	(15 607)	(438)	-	(54 543)	(5 898)	(2 800)	(551)
Juros e gastos similares	(1 322)	(18)	-	(16 381)	(361)	(1 822)	(297)
Dividendos	-	-	-	(2 500)	-	-	-
Reduções de capital e de outros instrumentos de capital próprio	-	-	-	-	-	-	-
Outras operações de financiamento	-	-	-	-	-	-	-
Fluxos de caixa das atividades de financiamento	11	(455)	317	(73 424)	1 241	835	(14)
Variação das contas de reserva / efeito das diferenças de câmbio	-	-	-	-	-	-	-
Variação de Caixa	1 022	2 035	121	6 307	675	5 400	(11 391)

(Continua)

Anexo 6 - Demonstrações de Fluxos de Caixa do SERAM 31.12.2024 *(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	2 541	13 681	722	568	827	1 910	1 174
Pagamentos a fornecedores	(648)	(589)	(289)	(325)	(255)	(760)	(193)
Pagamentos ao pessoal	(423)	(575)	(223)	(784)	(1 003)	(1 171)	(382)
Caixa gerada pelas operações	1 469	12 518	209	(541)	(431)	(20)	598
Pagamento / recebimento do imposto sobre o rendimento	(2 819)	3 301	65	-	-	-	-
Outros recebimentos / pagamentos	(520)	(11 737)	(168)	1 272	1 661	119	435
Fluxos de caixa das atividades operacionais	(1 870)	4 081	107	730	1 231	98	1 033
Fluxos de caixa das atividades de investimento							
Pagamentos respeitantes a:							
Ativos fixos tangíveis	(42)	(19)	-	(4 497)	(265)	(634)	(484)
Ativos intangíveis	-	-	-	-	-	-	-
Propriedades de Investimento	-	(1 936)	-	-	-	-	-
Investimentos financeiros	-	-	-	-	-	-	-
Outros ativos	-	-	-	-	-	-	-
Recebimentos provenientes de:							
Ativos fixos tangíveis	1 361	-	-	8	-	1 200	-
Ativos intangíveis	-	-	-	-	-	-	-
Investimentos financeiros	-	-	-	-	-	-	-
Outros ativos	-	-	-	-	-	-	-
Subsídios ao investimento	-	-	-	3 063	367	73	190
Juros e rendimentos similares	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-
Fluxos de caixa das atividades de investimento	1 320	(1 955)	-	(1 426)	102	639	(293)
Fluxos de caixa das atividades de financiamento							
Recebimentos provenientes de:							
Financiamentos obtidos	-	-	-	-	-	-	-
Realizações de capital e de outros instrumentos de capital próprio	-	-	-	800	993	584	-
Cobertura de prejuízos	-	-	-	-	-	-	-
Doações	-	-	-	-	-	-	-
Outras operações de financiamento	-	-	-	-	-	-	-
Pagamentos respeitantes a:							
Financiamentos obtidos	-	-	-	-	-	-	-
Juros e gastos similares	(360)	-	-	(0)	(0)	(0)	(0)
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-
Reduções de capital e de outros instrumentos de capital próprio	-	-	-	-	-	-	-
Outras operações de financiamento	-	-	-	-	-	-	-
Fluxos de caixa das atividades de financiamento	(360)	-	-	800	993	584	(0)
Variação das contas de reserva / efeito das diferenças de câmbio	-	-	-	-	-	-	-
Variação de Caixa	(910)	2 126	107	104	2 326	1 322	740

(Continua)

Anexo 6 - Demonstrações de Fluxos de Caixa do SERAM 31.12.2024 *(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	405 140	706	54 374	22 201	14 504	1 014 996
Pagamentos a fornecedores	(142 208)	(617)	(10 814)	(7 747)	(5 608)	(446 296)
Pagamentos ao pessoal	(248 916)	(417)	(1 692)	(1 056)	(1 854)	(343 876)
Caixa gerada pelas operações	14 015	(328)	41 868	13 398	7 042	224 824
Pagamento / recebimento do imposto sobre o rendimento	-	(1)	(941)	(492)	16	(1 921)
Outros recebimentos / pagamentos	1 815	406	(10 341)	(3 606)	(3 579)	(38 265)
Fluxos de caixa das atividades operacionais	15 831	77	30 586	9 300	3 480	184 637
Fluxos de caixa das atividades de investimento						
Pagamentos respeitantes a:						
Ativos fixos tangíveis	(12 688)	(22)	(729)	(149)	(38)	(112 550)
Ativos intangíveis	-	-	-	-	(706)	(34 325)
Propriedades de Investimento	-	-	-	-	-	(1 936)
Investimentos financeiros	-	-	-	-	-	-
Outros ativos	-	-	-	-	-	(812)
Recebimentos provenientes de:						
Ativos fixos tangíveis	-	-	-	-	-	2 624
Ativos intangíveis	-	-	-	-	-	-
Investimentos financeiros	-	-	-	-	-	-
Outros ativos	-	-	-	-	-	-
Subsídios ao investimento	9 056	-	-	-	-	93 358
Juros e rendimentos similares	-	-	1 017	374	174	2 054
Dividendos	-	-	-	-	-	1 967
Fluxos de caixa das atividades de investimento	(3 633)	(22)	289	225	(570)	(49 620)
Fluxos de caixa das atividades de financiamento						
Recebimentos provenientes de:						
Financiamentos obtidos	-	-	-	-	-	12 958
Realizações de capital e de outros instrumentos de capital próprio	-	-	-	-	-	20 469
Cobertura de prejuízos	-	-	-	-	-	-
Doações	-	-	-	-	-	-
Outras operações de financiamento	-	-	-	-	-	-
Pagamentos respeitantes a:						
Financiamentos obtidos	-	-	(17 501)	-	-	(97 338)
Juros e gastos similares	-	-	(3 176)	(39)	-	(23 775)
Dividendos	-	-	(7 338)	(7 188)	(2 057)	(19 083)
Reduções de capital e de outros instrumentos de capital próprio	-	-	-	(7 210)	-	(7 210)
Outras operações de financiamento	-	-	-	-	-	-
Fluxos de caixa das atividades de financiamento	-	-	(28 014)	(14 437)	(2 057)	(113 980)
Variação das contas de reserva / efeito das diferenças de câmbio	-	-	(1 183)	-	-	(1 183)
Variação de Caixa	12 198	55	4 043	(4 912)	853	22 220

Anexo 7 - Dívida do SERAM a 31 de dezembro 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%	11 131	-	11 131	37	11 168	11 131	-	37	11 168
2	ARM - ÁGUAS E RESÍDUOS DA MADEIRA, S.A.	SRAP	98,21%	0,00%	98,21%	-	1	1	4 185	4 185	-	1	4 110	4 110
3	CARAM - CENTRO DE ABATE DA REGIÃO AUTÓNOMA DA MADEIRA, EPERAM	SRAP	100,00%	0,00%	100,00%	-	-	-	146	146	-	-	146	146
4	EEM - EMPRESA DE ELECTRICIDADE DA MADEIRA, S.A.	SREI	100,00%	0,00%	100,00%	-	266 352	266 352	34 597	300 949	-	266 352	34 597	300 949
5	GESBA - EMPRESA DE GESTÃO DO SECTOR DA BANANA, LDA.	SRAP	95,00%	5,00%	100,00%	-	10 531	10 531	2 546	13 077	-	10 531	2 546	13 077
6	HORÁRIOS DO FUNCHAL - TRANSPORTES PÚBLICOS, S.A.	SREI	95,00%	5,00%	100,00%	21 814	5 500	27 314	1 162	28 476	21 814	5 500	1 162	28 476
7	IHM - INVESTIMENTOS HABITACIONAIS DA MADEIRA, EPERAM	SREI	100,00%	0,00%	100,00%	-	9 142	9 142	8 342	17 483	-	9 142	8 342	17 483
8	MPE - MADEIRA PARQUES EMPRESARIAIS - SOCIEDADE GESTORA, S.A.	SREC	100,00%	0,00%	100,00%	-	-	-	102	102	-	-	102	102
9	PATRIRAM - TITULARIDADE E GESTÃO DE PATRIMÓNIO PÚBLICO REGIONAL, S.A.	SRF	100,00%	0,00%	100,00%	-	-	-	53 204	53 204	-	-	53 204	53 204
10	POLO CIENTÍFICO E TECNOLÓGICO DA MADEIRA, MADEIRA TECNOPOLO, S.A.	SRF	100,00%	0,00%	100,00%	-	-	-	49	49	-	-	49	49
11	SERVIÇO DE SAÚDE DA REGIÃO AUTÓNOMA DA MADEIRA, EPERAM	SRS	100,00%	0,00%	100,00%	-	-	-	80 694	80 694	-	-	80 694	80 694
12	PONTA DO OESTE -SOC. PROMOÇÃO E DESENV. ZONA OESTE DA MADEIRA, S.A.	SREI	100,00%	0,00%	100,00%	-	-	-	112	112	-	-	112	112
13	SDNM - SOCIEDADE DE DESENVOLVIMENTO DO NORTE DA MADEIRA, S.A.	SREI	100,00%	0,00%	100,00%	-	-	-	0	0	-	-	0	0
14	SOCIEDADE DE DESENVOLVIMENTO DO PORTO SANTO, S.A.	SREI	98,74%	0,00%	98,74%	-	-	-	24	24	-	-	24	24
15	SOCIEDADE METROPOLITANA DE DESENVOLVIMENTO, S.A.	SREI	100,00%	0,00%	100,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
16	STARTUP MADEIRA - MORE THAN IDEAS, LDA.	SREC	82,12%	1,63%	83,75%	-	-	-	243	243	-	-	204	204
17	CONCESSIONÁRIA DE ESTRADAS VIAEXPRESSO DA MADEIRA, S.A.	SREI	20,00%	0,00%	20,00%	-	27 433	27 433	865	28 298	-	27 433	865	28 298
18	VIALITORAL - CONCESSÕES RODOVIÁRIAS DA MADEIRA, S.A.	SREI	20,00%	0,00%	20,00%	-	-	-	587	587	-	-	587	587
19	SDM - SOCIEDADE DE DESENVOLVIMENTO DA MADEIRA, S.A.	SRF	100,00%	0,00%	100,00%	-	-	-	1 492	1 492	-	-	1 492	1 492
20	TELEFÉRICOS DA MADEIRA, S.A.	SREI	0,00%	20,00%	20,00%	-	0	0	490	490	-	0	98	98
21	EMACOM, TELECOMUNICAÇÕES DA MADEIRA, UNIPessoal, LDA.	SREI	0,00%	100,00%	100,00%	-	13 200	13 200	536	13 736	-	13 200	536	13 736
22	ENEREEM, ENERGIAS RENOVÁVEIS, LDA.	SREI	0,00%	92,50%	92,50%	-	-	-	235	235	-	-	217	217
23	EEM BIOTECNOLOGIA, S.A.	SREI	0,00%	100,00%	100,00%	-	-	-	93	93	-	-	93	93
24	TIIM - TRANSPORTES INTEGRADOS E INTERMODAIS DA MADEIRA, S.A.	SREI	0,00%	100,00%	100,00%	-	-	-	2 431	2 431	-	-	2 431	2 431
TOTAL						32 946	332 159	365 104	192 169	557 273	32 946	332 159	191 645	556 749

Anexo 8 - Dívida do SERAM a 31 de dezembro 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%	23 938	-	23 938	970	24 908	23 938	-	970	24 908
2	ARM - ÁGUAS E RESÍDUOS DA MADEIRA, S.A.	SRAPA	98,21%	0,00%	98,21%	-	-	-	6 037	6 037	-	-	5 929	5 929
3	CARAM - CENTRO DE ABATE DA REGIÃO AUTÓNOMA DA MADEIRA, EPERAM	SRAPA	100,00%	0,00%	100,00%	-	-	-	170	170	-	-	170	170
4	EEM - EMPRESA DE ELECTRICIDADE DA MADEIRA, S.A.	SREI	100,00%	0,00%	100,00%	-	282 635	282 635	36 204	318 839	-	282 635	36 204	318 839
5	GESBA - EMPRESA DE GESTÃO DO SECTOR DA BANANA, LDA.	SRAPA	95,00%	5,00%	100,00%	-	14 180	14 180	3 982	18 162	-	14 180	3 982	18 162
6	HORÁRIOS DO FUNCHAL - TRANSPORTES PÚBLICOS, S.A.	SREI	95,00%	5,00%	100,00%	37 128	3 510	40 638	1 977	42 615	37 128	3 510	1 977	42 615
7	IHM - INVESTIMENTOS HABITACIONAIS DA MADEIRA, EPERAM	SREI	100,00%	0,00%	100,00%	-	9 999	9 999	13 224	23 223	-	9 999	13 224	23 223
8	MPE - MADEIRA PARQUES EMPRESARIAIS - SOCIEDADE GESTORA, S.A.	SRETC	100,00%	0,00%	100,00%	-	-	-	59	59	-	-	59	59
9	PATRIRAM - TITULARIDADE E GESTÃO DE PATRIMÓNIO PÚBLICO REGIONAL, S.A.	SRF	100,00%	0,00%	100,00%	-	-	-	58 012	58 012	-	-	58 012	58 012
10	POLO CIENTÍFICO E TECNOLÓGICO DA MADEIRA, MADEIRA TECNOPOLO, S.A.	SRF	100,00%	0,00%	100,00%	-	-	-	44	44	-	-	44	44
11	SERVIÇO DE SAÚDE DA REGIÃO AUTÓNOMA DA MADEIRA, EPERAM	SRS	100,00%	0,00%	100,00%	-	-	-	55 495	55 495	-	-	55 495	55 495
12	PONTA DO OESTE -SOC. PROMOÇÃO E DESENV. ZONA OESTE DA MADEIRA, S.A.	SREI	100,00%	0,00%	100,00%	-	-	-	6	6	-	-	6	6
13	SDNM - SOCIEDADE DE DESENVOLVIMENTO DO NORTE DA MADEIRA, S.A.	SREI	100,00%	0,00%	100,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
14	SOCIEDADE DE DESENVOLVIMENTO DO PORTO SANTO, S.A.	SREI	98,74%	0,00%	98,74%	-	-	-	16	16	-	-	16	16
15	SOCIEDADE METROPOLITANA DE DESENVOLVIMENTO, S.A.	SREI	100,00%	0,00%	100,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
16	STARTUP MADEIRA - MORE THAN IDEAS, LDA.	SRETC	82,12%	1,63%	83,75%	-	-	-	139	139	-	-	117	117
17	CONCESSIONÁRIA DE ESTRADAS VIAEXPRESSO DA MADEIRA, S.A.	SREI	20,00%	0,00%	20,00%	-	44 316	44 316	1 063	45 379	-	44 316	1 063	45 379
18	VIALITORAL - CONCESSÕES RODOVIÁRIAS DA MADEIRA, S.A.	SREI	20,00%	0,00%	20,00%	-	-	-	1 117	1 117	-	-	1 117	1 117
19	SDM - SOCIEDADE DE DESENVOLVIMENTO DA MADEIRA, S.A.	SRF	100,00%	0,00%	100,00%	-	-	-	1 295	1 295	-	-	1 295	1 295
20	TELEFÉRICOS DA MADEIRA, S.A.	SREI	0,00%	20,00%	20,00%	-	-	-	186	186	-	-	37	37
21	EMACOM, TELECOMUNICAÇÕES DA MADEIRA, UNIPESSOAL, LDA.	SREI	0,00%	100,00%	100,00%	-	13 450	13 450	1 056	14 506	-	13 450	1 056	14 506
22	ENEREEM, ENERGIAS RENOVÁVEIS, LDA.	SREI	0,00%	92,50%	92,50%	-	-	-	319	319	-	-	295	295
23	EEM BIOTECNOLOGIA, S.A.	SREI	0,00%	100,00%	100,00%	-	-	-	3 360	3 360	-	-	3 360	3 360
24	TIIM - TRANSPORTES INTEGRADOS E INTERMODAIS DA MADEIRA, S.A.	SREI	0,00%	100,00%	100,00%	-	-	-	1 986	1 986	-	-	1 986	1 986
TOTAL						61 066	368 089	429 155	186 716	615 871	61 066	368 089	186 413	615 568



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: fevereiro 2026

LOCAL: Funchal, Região Autónoma da Madeira

LICENÇA TIPO:



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

Documento eletrónico otimizado para leitura OCR.

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

