

RELATÓRIO ANUAL *SERAM*



2025

Índice

APRESENTAÇÃO	2
1. UNIVERSO DAS PARTICIPAÇÕES DA REGIÃO AUTÓNOMA DA MADEIRA	3
2. SITUAÇÃO ECONÓMICA E FINANCEIRA DO SERAM	7
2.1. Situação patrimonial e financeira do SERAM.....	8
2.2. Situação económica do SERAM.....	19
2.3. Principais indicadores económicos e financeiros.....	29
3. INVESTIMENTO E ENDIVIDAMENTO DO SERAM.....	31
3.1. Investimento	31
3.2. Endividamento	32
4. ESFORÇO FINANCEIRO DA REGIÃO	35
5. RESPONSABILIDADES CONTINGENTES.....	36
6. INSTRUMENTOS DE GESTÃO DO RISCO FINANCEIRO	38
7. IMPORTÂNCIA DO SERAM PARA A CRIAÇÃO DE RIQUEZA E EMPREGO NA REGIÃO	39
SIGLAS E ABREVIATURAS	43
Siglas.....	43
Conceitos utilizados	44
ÍNDICE DE QUADROS E GRÁFICOS.....	45
Índice de quadros.....	45
Índice de gráficos e figuras.....	45
Anexos	46

Apresentação

O presente relatório refere a situação do Setor Empresarial da Região Autónoma da Madeira (SERAM) para o ano de 2025, caracterizada através da evolução dos indicadores económico-financeiros mais relevantes. Para o efeito, ainda se procedeu à desagregação das empresas do SERAM em *empresas públicas regionais não reclassificadas (EPNR)*, *empresas públicas regionais reclassificadas (EPR)* e *empresas participadas regionais (EP)*.

A Unidade Técnica do Setor Empresarial da Região Autónoma da Madeira (UT) tem como missão prestar apoio técnico ao Secretário Regional das Finanças no exercício da função acionista das empresas do setor empresarial da Região Autónoma da Madeira, tendo em vista o equilíbrio financeiro, a melhoria da qualidade da gestão e a monitorização e avaliação das boas práticas de governação, prestando apoio técnico especializado em matérias de natureza económica e financeira.

No âmbito das atribuições da UT, é efetuado o acompanhamento e a produção de relatórios, de índole económica e financeira, sobre as participações da RAM em sociedades, que permitam que sejam tomadas as medidas necessárias para zelar pelos ativos e pela função acionista da RAM, garantindo a sua sustentabilidade.

O Relatório Anual sobre o Setor Empresarial da RAM, visa proceder à análise da situação económica e financeira das sociedades comerciais pertencentes ao SERAM, reportada a 31 de dezembro de 2025, tomando em linha de conta a evolução comparativa com 31 de dezembro de 2024.

A informação de suporte utilizada corresponde aos Relatórios e Contas das sociedades, que têm como referencial contabilístico o Sistema de Normalização Contabilística (SNC), bem como o Sistema de Normalização Contabilística para as Administrações Públicas (SNC-AP).

Existem grupos empresariais que consolidam contas, como sejam a EEM e os HF. Todavia, para efeitos da presente análise foram consideradas as contas individuais de 24 sociedades.

Secretaria Regional das Finanças, 28 de julho de 2026.

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 a 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).

Em 31 de dezembro de 2025, o SERAM era composto por 24 empresas, participadas direta e indiretamente pela RAM.

Quadro 1 - Empresas participadas pela RAM

Unidade: Milhares de Euros

N.º	Entidades	Capital Detido (%)	Capital Detido RAM	Capital Realizado RAM
		(direto + indireto)		
1	APRAM - ADMINISTRAÇÃO DOS PORTOS DA RAM, SA	100,00%	103 551,6	103 551,6
2	ARM - ÁGUAS E RESÍDUOS DA MADEIRA, SA	98,21%	19 353,0	19 353,0
3	CARAM - CENTRO DE ABATE DA REGIÃO AUTÓNOMA DA MADEIRA, E.P.E.R.A.M.	100,00%	5 368,1	5 368,1
4	EEM - EMPRESA DE ELECTRICIDADE DA MADEIRA, SA	100,00%	20 000,0	20 000,0
5	GESBA - EMPRESA DE GESTÃO DO SECTOR DA BANANA, LDA	100,00%	500,0	500,0
6	HORÁRIOS DO FUNCHAL - TRANSPORTES PÚBLICOS, SA	100,00%	17 852,4	17 852,4
7	IHM - INVESTIMENTOS HABITACIONAIS DA MADEIRA, EPERAM	100,00%	10 500,0	10 500,0
8	MPE - MADEIRA PARQUES EMPRESARIAIS - SOCIEDADE GESTORA, SA	100,00%	27 246,5	27 246,5
9	PATRIRAM - TITULARIDADE E GESTÃO DE PATRIMÓNIO PÚBLICO REGIONAL, SA	100,00%	6 805,0	6 805,0
10	PÓLO CIENTÍFICO E TECNOLÓGICO DA MADEIRA, MADEIRA TECNÓPOLO, SA	100,00%	4 180,4	4 180,4
11	SERVIÇO DE SAÚDE DA REGIÃO AUTÓNOMA DA MADEIRA, E.P.E.R.A.M.	100,00%	234 300,0	234 300,0
12	PONTA DO OESTE -SOC. PROMOÇÃO E DESENV. ZONA OESTE DA MADEIRA, SA	100,00%	116 074,6	116 074,6
13	SDNM - SOCIEDADE DE DESENVOLVIMENTO DO NORTE DA MADEIRA, SA	100,00%	45 853,9	45 853,9
14	SOCIEDADE DE DESENVOLVIMENTO DO PORTO SANTO, SA	98,74%	78 514,1	78 514,1
15	SOCIEDADE METROPOLITANA DE DESENVOLVIMENTO, SA	100,00%	91 057,8	91 057,8
16	STARTUP - MADEIRA, MORE THAN IDEAS, LDA	83,75%	205,5	205,5
17	CONCESSIONÁRIA DE ESTRADAS VIAEXPRESSO DA MADEIRA, SA	20,00%	100,0	100,0
18	VIALITORAL - CONCESSÕES RODOVIAÁRIAS DA MADEIRA, SA	20,00%	100,0	100,0
19	S.D.M. - SOCIEDADE DE DESENVOLVIMENTO DA MADEIRA, SA	100,00%	500,0	500,0
20	TELEFÉRICOS DA MADEIRA, SA	20,00%	50,0	50,0
21	EMACOM, TELECOMUNICAÇÕES DA MADEIRA, UNIPESSOAL, LDA	100,00%	49,9	49,9
22	ENEREEM, ENERGIAS RENOVÁVEIS, LDA	92,50%	46,1	46,1
23	EEM BIOTECNOLOGIA, S.A.	100,00%	6 000,0	6 000,0
24	TIIM - TRANSPORTES INTEGRADOS E INTERMODAIS DA MADEIRA, S.A.	100,00%	5 000,0	5 000,0
TOTAL			793 209	793 209

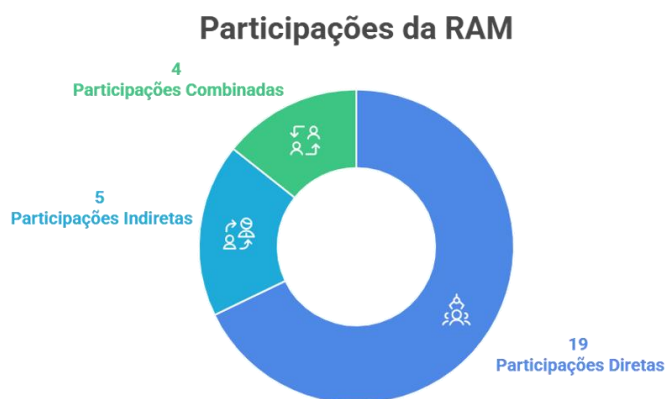
A 31 de dezembro de 2025, o capital social realizado, direta ou indiretamente pela RAM, ascendia a 793,2 milhões de euros, ou seja, 100% do valor subscrito.

A variação do capital em 2025 ascendeu a cerca de 20,0 milhões de euros, resultando das seguintes operações:

- ✓ aumento do capital social do *CARAM* (+0,3 milhões de euros);
- ✓ aumento de capital em espécie da *MPE*, através da incorporação de quatro prédios do Parque Empresarial da Cancela (+1,4 milhões de euros);
- ✓ realização de operações harmónio na *SDPO*, *SDNM* e *SMD*, consistindo na redução do capital social a zero, para absorção integral dos prejuízos acumulados registados na rubrica de resultados transitados, seguida do respetivo aumento mediante a incorporação dos saldos de prestações acessórias e prémios de emissão. Estas operações traduziram-se numa variação de capital de +7,8 milhões de euros na *SDPO*, -2,0 milhões de euros na *SDNM* e +12,5 milhões de euros na *SMD*.

Mesmo tendo em consideração que existem diferentes tipos de participações nas empresas pela Região (conforme figura abaixo), todas as empresas descritas no Quadro 1 são objeto de análise no presente relatório, embora se procure dar mais relevo àquelas nas quais a Região exerce maior influência.

Figura 1 - Tipo de participação da Região no capital das empresas do SERAM



O universo do SERAM é composto por 24 empresas, em que no global o controlo societário é exercido através de 28 participações (diretas e indiretas).

A Região tem participações diretas em 19 empresas, 11 das quais são detidas na sua totalidade (100% do capital social).

Importa ressaltar que as participações indiretas detidas pela Região são exercidas através de empresas e entidades públicas integralmente participadas pela própria Região.

Quanto às participações combinadas, a Região detém participações por via direta e indireta.

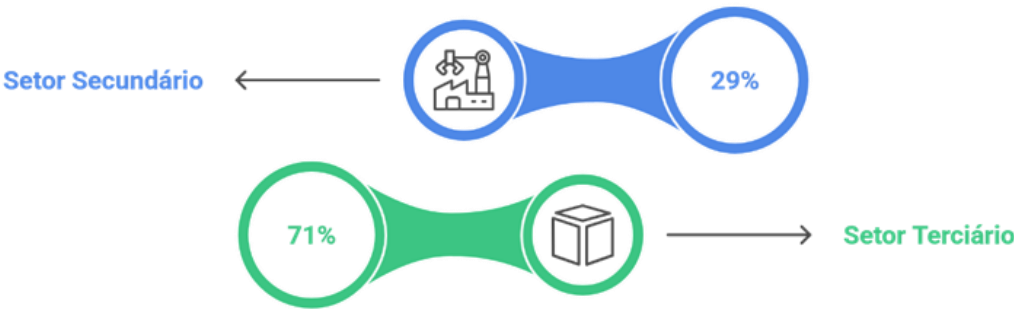
Pelas suas particularidades, há ainda a destacar o caso das empresas *VIALITORAL* e *VIAEXPRESSO*, empresas sobre as quais a Região detém participações minoritárias (20%), e que pelas suas características se enquadram no conceito de parcerias público-privadas (PPP).

As empresas do SERAM operam num conjunto diversificado de setores de atividade, evidenciado na análise dos quadros seguintes, onde também se faz o enquadramento das empresas existentes de acordo com o respetivo setor.

Quadro 2 - As empresas do SERAM por setor de atividade

Setor Secundário
C. Indústrias transformadoras EEM BIOTECNOLOGIA / CARAM
D. Produção e distribuição de eletricidade, gás, vapor e ar condicionado EEM / ENEREEM
E. Captação, tratamento e distribuição de água; saneamento, gestão de resíduos e despoluição ARM
F. Construção SDNM / SMD
Setor Terciário
G. Comércio por grosso e a retalho GESBA
H. Transportes e armazenagem APRAM / VIAEXPRESSO / HF / VIALITORAL / TELEFÉRICOS
J. Atividades de edição, difusão e produção e distribuição de conteúdos EMACOM
M. Atividades imobiliárias MPE / PATRIRAM / SDPO
N. Atividades de consultoria, científicas, técnicas e similares STARTUP MADEIRA / MT
O. Atividades administrativas e dos serviços de apoio SDM / TIIM
P. Administração Pública e Defesa; Segurança Social Obrigatória IHM / SDPS
R. Atividades de saúde humana e apoio social SESARAM

Figura 2 - Tipo de setor de atividade das empresas do SERAM



O setor de atividade que assume particular importância é o do transporte e armazenagem (5 empresas), que representa 21% do total de empresas do SERAM.

Figura 3 - Número de empresas do SERAM por setor de atividade



Com especial importância no apuramento do défice e da dívida da Região Autónoma da Madeira, refira-se, que para efeitos de contas nacionais, as empresas do SERAM que se incluíam no perímetro da Administração pública em 31 de dezembro de 2025, eram as seguintes: *APRAM, CARAM, HF, IHM, MT, PATRIRAM, SDPO, SDNM, SDPS, SMD, SESARAM e TIIM*.

2. Situação económica e financeira do SERAM

Na análise da situação económica e financeira do SERAM, foram tidos em consideração os relatórios e contas das empresas, que o constituem, em 2025 e 2024.

A caracterização que se passa a descrever foi efetuada numa perspetiva global, tendo em conta a situação patrimonial, económica e financeira de todo o SERAM, com valores acumulados, e sem a preocupação de se determinar a posição económica e financeira, que proporcionalmente caberia à Região em cada uma das grandezas analisadas.

O SERAM é constituído pelas *empresas públicas regionais* e pelas *empresas participadas regionais*. Nas empresas públicas regionais, distinguiremos as *empresas públicas não reclassificadas (EPNR)* e as *empresas públicas reclassificadas (EPR)*.

Em 31 de dezembro de 2025 existiam 9 EPNR, 12 EPR e 3 empresas participadas regionais (EP).

EPR	EPNR	EP
•APRAM •CARAM •HF •IHM •MT •PATRIRAM •SDPO •SDNM •SDPS •SMD •SESARAM •TIIM	•ARM •EEM •GESBA •MPE •STARTUP MADEIRA •SDM •EMACOM •ENEREEM •EEM BIOTECNOLOGIA	•VIALITORAL •VIAEXPRESSO •TELEFÉRICOS

2.1. Situação patrimonial e financeira do SERAM

A1) Ativo

Quadro 3 - Ativo acumulado do SERAM

ATIVO	2024	2025	Variação		Estrutura
			Absoluta	%	2025
Ativo não corrente					
Ativos fixos tangíveis	1 405 357	1 482 551	77 195	5,5%	55,1%
Propriedades de investimento	20 141	21 041	900	4,5%	0,8%
Ativos intangíveis	572 163	532 528	-39 635	-6,9%	19,8%
Ativos biológicos	49	57	8	16,4%	0,0%
Participações financeiras - MEP	32 665	40 787	8 122	24,9%	1,5%
Participações financeiras - outros métodos	16	16	0	0,0%	0,0%
Clientes	7 204	39 489	32 285	448,1%	1,5%
Créditos a receber	60 816	23 911	-36 905	-60,7%	0,9%
Diferimentos	1 382	1 356	-27	-1,9%	0,1%
Outros investimentos financeiros	2 312	2 312	0	0,0%	0,1%
Ativos por impostos diferidos	19 980	18 538	-1 442	-7,2%	0,7%
Total do Ativo não corrente	2 122 086	2 162 586	40 500	1,9%	80,4%
Ativo corrente					
Inventários	41 314	39 217	-2 096	-5,1%	1,5%
Clientes	107 149	120 033	12 884	12,0%	4,5%
Adiantamentos a fornecedores	117	106	-11	-9,1%	0,0%
Estado e outros entes públicos	10 305	7 560	-2 744	-26,6%	0,3%
Créditos a receber	176 913	172 020	-4 893	-2,8%	6,4%
Diferimentos	2 767	3 230	463	16,7%	0,1%
Ativos não correntes detidos para venda	16 635	17 105	470	2,8%	0,6%
Caixa e depósitos bancários	162 423	162 394	-30	0,0%	6,0%
Total do Ativo corrente	517 622	526 465	8 843	1,7%	19,6%
Total do Ativo	2 639 708	2 689 051	49 343	1,9%	100,0%

Unidade: Milhares de Euros

Em 2025, o **ativo líquido** do SERAM ascendeu a 2.689,1 milhões de euros, traduzindo-se num acréscimo de 49,3 milhões de euros face ao ano anterior, correspondente a um crescimento de 1,9%. Esta evolução resultou do aumento tanto dos *ativos não correntes*, que registaram um incremento de 40,5 milhões de euros (+1,9%), como dos *ativos correntes*, que cresceram 8,8 milhões de euros (+1,7%) em comparação com 2024.

Do aumento global de 49,3 milhões de euros registado no *ativo líquido*, as *empresas públicas regionais reclassificadas (EPR)* contribuíram com um acréscimo de 87,8 milhões de euros, correspondente a uma variação positiva de 7,1%. Em sentido contrário, as *empresas públicas regionais não reclassificadas (EPNR)* registaram uma redução do ativo de 26,5 milhões de

euros (-2,1%) e as *empresas participadas regionais (EP)* apresentaram uma diminuição de 11,9 milhões de euros, equivalente a uma variação negativa de 9,2%.

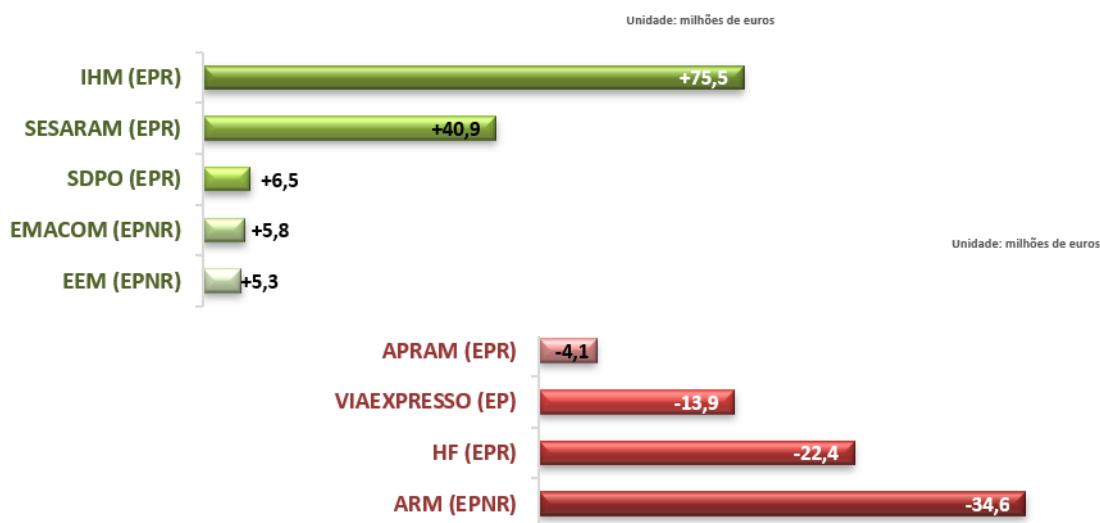
As rubricas que mais contribuíram para o aumento do ativo foram os **ativos fixos tangíveis**, com um acréscimo de 77,2 milhões de euros, os **clientes**, que registaram um aumento de 45,2 milhões de euros, e as **participações financeiras pelo método da equivalência patrimonial**, que cresceram 8,1 milhões de euros. Em sentido contrário, as principais reduções verificaram-se nas rubricas de **créditos a receber**, que diminuíram 41,8 milhões de euros, de **ativos intangíveis**, com uma redução de 39,6 milhões de euros, e de **inventários**, que registaram um decréscimo de 2,1 milhões de euros.

No que respeita às empresas do SERAM que mais contribuíram para o aumento da rubrica dos *ativos fixos tangíveis*, evidencia-se a *IHM* (+63,6 milhões de euros) e a *EEM* (+22,6 milhões de euros). Quanto ao contributo para o acréscimo verificado na rubrica de *clientes*, destaca-se o *SESARAM* (+51,2 milhões de euros). Relativamente ao aumento da rubrica de *participações financeiras*, avaliadas pelo método da equivalência patrimonial, destaca-se o impacto significativo da *EEM* (+9,1 milhões de euros) em que este valor reflete o efeito líquido da incorporação dos resultados das suas subsidiárias durante o período em análise.

Em sentido inverso, a diminuição na rubrica de *créditos a receber* das empresas do SERAM, evidencia-se principalmente na *ARM* (-26,5 milhões de euros) e na *EEM* (-10,0 milhões de euros).

Em termos estruturais, o **ativo não corrente** manteve um peso preponderante no total do ativo do SERAM (80,4%), com os *ativos fixos tangíveis* a representarem mais de metade do ativo total (55,1%).

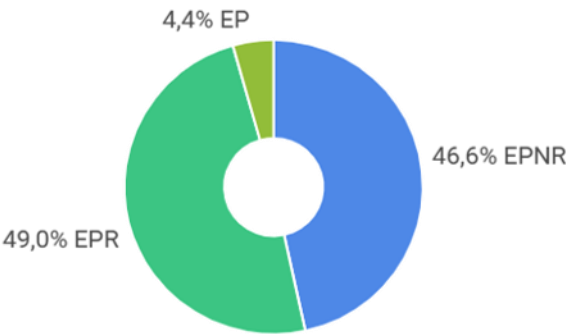
Figura 4 - Ranking das 5 empresas com maior acréscimo e decréscimo no ativo



Quadro 4 - Distribuição do Ativo do SERAM

ATIVO	2024	%	2025	%
Empresas públicas regionais não reclassificadas (EPNR)	1 280 804	48,5%	1 254 272	46,6%
Empresas públicas regionais reclassificadas (EPR)	1 228 777	46,5%	1 316 580	49,0%
Empresas participadas regionais (EP)	130 128	4,9%	118 199	4,4%
SERAM	2 639 708	100,00%	2 689 051	100,0%

Unidade: Milhares de euros



O total do *ativo* das *EPNR*, a 31 de dezembro de 2025, ascendia a 1.254,3 milhões de euros (46,6%), o das *EPR* a 1.316,6 milhões de euros (49,0%) e o das *EP* a 118,2 milhões de euros (4,4%).

Figura 5 - Maiores e menores ativos do SERAM de 2025



As cinco empresas que registaram maiores ativos em 2025, representam cerca de 69,2% do total do *ativo* do SERAM.

A2) Passivo

Quadro 5 - Passivo acumulado do SERAM

PASSIVO	2024	2025	Variação		Estrutura
			Absoluta	%	2025
Passivo não corrente					
Provisões	337 874	309 004	-28 870	-8,5%	26,8%
Financiamentos obtidos	396 982	242 584	-154 399	-38,9%	21,0%
Responsabilidades por benefícios pós-emprego	12 163	10 849	-1 315	-10,8%	0,9%
Passivos por impostos diferidos	27 229	26 432	-797	-2,9%	2,3%
Fornecedores	1 228	0	-1 228	-100,0%	0,0%
Outras dívidas a pagar	131 855	143 902	12 047	9,1%	12,5%
Diferimentos	1 310	1 168	-143	-10,9%	0,1%
Total do Passivo não corrente	908 643	733 939	-174 704	-19,2%	63,6%
Passivo corrente					
Provisões	1 932	1 946	13	0,7%	0,2%
Fornecedores	102 124	104 261	2 137	2,1%	9,0%
Adiantamentos de clientes	180	531	351	195,6%	0,0%
Estado e outros entes públicos	12 227	13 262	1 036	8,5%	1,1%
Acionistas / sócios	0	3 197	3 197	100,0%	0,3%
Financiamentos obtidos	215 077	129 632	-85 445	-39,7%	11,2%
Outras dívidas a pagar	150 851	151 261	410	0,3%	13,1%
Diferimentos	8 242	12 534	4 291	52,1%	1,1%
Passivos financeiros detidos para negociação	3 585	2 948	-638	-17,8%	0,3%
Total do Passivo corrente	494 219	419 571	-74 647	-15,1%	36,4%
Total do passivo	1 402 862	1 153 510	-249 352	-17,8%	100,0%

Unidade: Milhares de Euros

O **passivo** do SERAM atingiu, em 2025, o montante de 1.153,5 milhões de euros, menos 249,4 milhões de euros (-17,8%) do que no ano anterior.

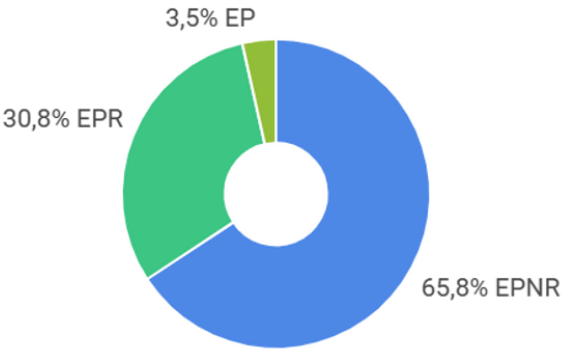
Tanto as empresas públicas regionais como as empresas participadas regionais contribuíram para a **diminuição do passivo**, em que as *empresas públicas regionais não reclassificadas (EPNR)* contribuíram com menos 53,1 milhões de euros (-6,5%), as *empresas públicas regionais reclassificadas (EPR)* com uma redução de 181,9 milhões de euros (-33,9%) e as *empresas participadas regionais (EP)*, com uma diminuição de 14,4 milhões de euros (-26,5%).

Esta melhoria resultou, sobretudo, da redução dos *financiamentos obtidos* (-239,8 milhões de euros) e das *provisões* (-28,9 milhões de euros), parcialmente compensada pelo aumento das rubricas de *outras dívidas a pagar* (+12,5 milhões de euros) e de *acionistas/sócios* (+3,2 milhões de euros).

Quadro 6 - Distribuição do Passivo do SERAM

PASSIVO	2024	%	2025	%
Empresas públicas regionais não reclassificadas	811 628	57,9%	758 578	65,8%
Empresas públicas regionais reclassificadas	536 850	38,3%	354 938	30,8%
Empresas participadas regionais	54 383	3,9%	39 994	3,5%
SERAM	1 402 862	100,0%	1 153 510	100,0%

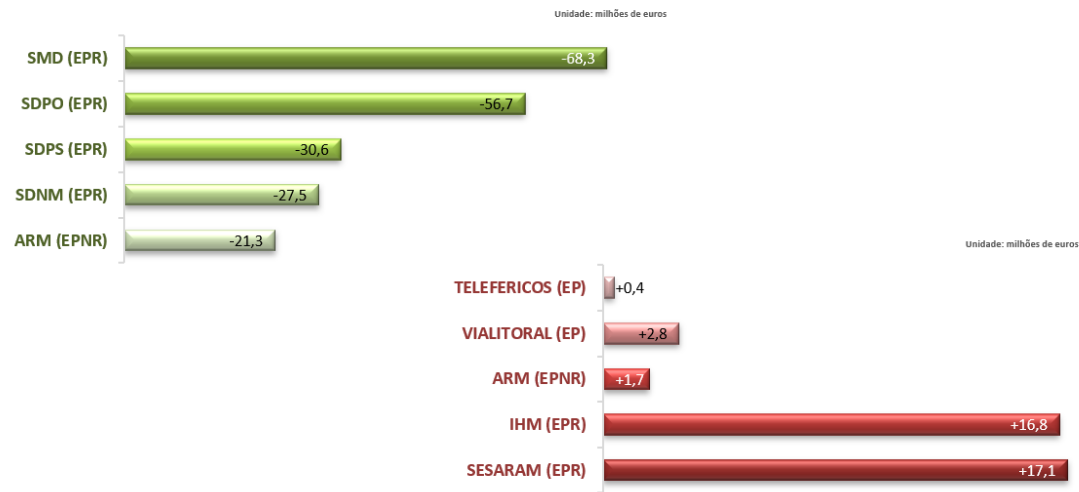
Unidade: Milhares de euros



Em termos estruturais, realça-se o elevado peso dos *financiamentos obtidos* (correntes e não correntes) no total do *passivo*, ascendendo a 32,3% a 31 de dezembro de 2025, que corresponde a 372,2 milhões de euros, com os *financiamentos obtidos* de maior prazo (não correntes) a representarem 21,0% do total do *passivo*.

A 31 de dezembro de 2025, as *empresas públicas regionais* concentravam 96,5% do *passivo* do SERAM, aumentando 0,4 p.p. face ao final do ano anterior.

Figura 6 - Ranking das 5 empresas com maior decréscimo e acréscimo no *passivo*



No SERAM, a rubrica que mais contribuiu para a diminuição do *passivo* foi a de **financiamentos obtidos**, sobressaindo as empresas SMD, SDPO, SDNM, SDPS, VIAEXPRESSO, EEM, HF e APRAM. Importa salientar que as quatro Sociedades de Desenvolvimento (SMD, SDPO, SDNM e SDPS) reduziram a sua dívida financeira através da conversão dos respetivos mútuos em capital, enquanto as restantes entidades procederam à sua redução por via da liquidação dos financiamentos contratados junto das instituições bancárias.

A rubrica que também registou decréscimos no *passivo* foi a de **provisões**, registando uma diminuição na ARM e na SDPS.

Relativamente à rubrica de **outras dívidas a pagar**, destaca-se o aumento da IHM (+15,2 milhões de euros), justificado pelo registo do imposto associado a subsídios ao investimento.

Em 2025, as 5 empresas do SERAM com os maiores e menores passivos foram as seguintes:

Figura 7 - Maiores e menores passivos do SERAM de 2025



As cinco empresas que registaram maiores passivos em 2025, representam cerca de 83,5% do total do *passivo* do SERAM.

A3) Capitais Próprios

Quadro 7- Capitais próprios acumulados do SERAM

CAPITAL PRÓPRIO	2024	2025	Variação		Estrutura
			Absoluta	%	2025
Capital próprio					
Capital subscrito	775 608	795 610	20 001	2,6%	51,8%
Outros instrumentos de capital próprio	453 663	334 765	-118 898	-26,2%	21,8%
Reservas legais	12 721	12 771	50	0,4%	0,8%
Outras reservas	184 030	184 580	551	0,3%	12,0%
Resultados transitados	-748 405	-422 232	326 173	43,6%	-27,5%
Ajustamentos em ativos financeiros	1 254	1 224	-30	-2,4%	0,1%
Excedentes de revalorização	21 997	21 542	-455	-2,1%	1,4%
Outras variações no capital próprio	517 691	599 364	81 674	15,8%	39,0%
Resultado líquido do período	18 288	7 916	-10 371	56,7%	0,5%
Total do capital próprio	1 236 846	1 535 541	298 694	24,1%	100,0%

Unidade: Milhares de Euros

No final do ano de 2025, o **capital próprio** das empresas do SERAM era de 1.535,5 milhões de euros, representando um **acréscimo** de 298,7 milhões de euros, face ao ano anterior (+24,1%).

A evolução observada é explicada, principalmente, pelos aumentos registados nos *resultados transitados* (+326,2 milhões de euros), nas *outras variações de capital próprio* (+81,7 milhões de euros), no *capital subscrito* (+20,0 milhões de euros) e nas *reservas* (+0,6 milhões de euros). Em sentido contrário, contribuíram para atenuar este crescimento as reduções observadas nos *outros instrumentos de capital próprio* (-118,9 milhões de euros), no *resultado líquido do período* (-10,4 milhões de euros), nos *excedentes de revalorização* (-0,5 milhões de euros) e nos *ajustamentos em ativos financeiros* (-0,03 milhões de euros).

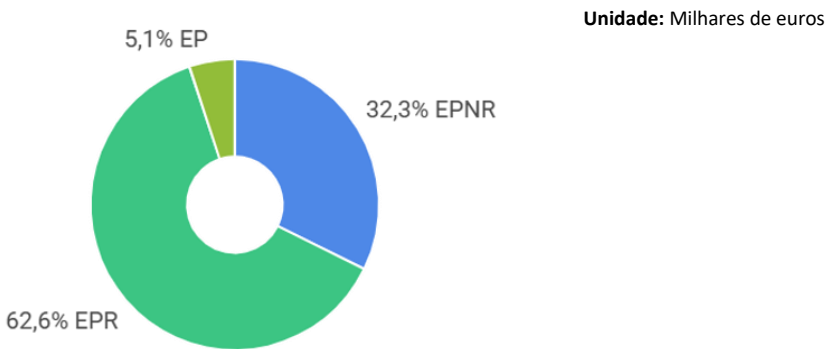
Em 2025, o **resultado líquido (RL)** do SERAM registou uma **diminuição** de 10,4 milhões de euros face ao período homólogo. Apesar desta variação negativa, o resultado global manteve-se positivo. Para este decréscimo contribuíram 14 empresas do SERAM: *SESARAM, HF, SDNM, VIALITORAL, TIIM, ENEREEM, PATRIRAM, SDPS, SMD, VIAEXPRESSO, SDPO, EEM, CARAM* e *STARTUP MADEIRA*. Em sentido contrário, as restantes 10 empresas do SERAM — *ARM, GESBA, SDM, TELEFÉRICOS, IHM, MPE, APRAM, EEM BIO, EMACOM* e *MT* — registaram uma variação positiva do respetivo resultado líquido, contribuindo para atenuar o impacto deste decréscimo no resultado consolidado do SERAM.

Figura 8 - Ranking das 5 empresas com maior acréscimo e decréscimo no *resultado líquido*



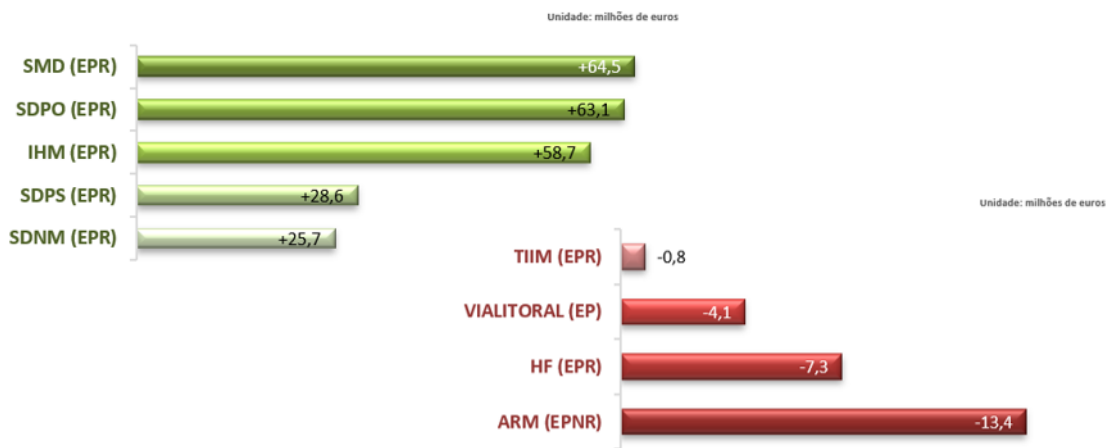
Quadro 8 - Distribuição dos Capitais próprios do SERAM

CAPITAL PRÓPRIO	2024	%	2025	%
Empresas públicas regionais não reclassificadas	469 175	37,9%	495 693	32,3%
Empresas públicas regionais reclassificadas	691 926	55,9%	961 643	62,6%
Empresas participadas regionais	75 745	6,1%	78 205	5,1%
SERAM	1 236 846	100,0%	1 535 541	100,0%



A 31.12.2025, nenhuma empresa pública ou participada apresentava *capitais próprios* negativos.

Figura 9 - Ranking das 5 empresas com maior acréscimo e decréscimo no *capital próprio*



Os **maiores aumentos** do **capital próprio** registaram-se nas quatro Sociedades de Desenvolvimento (**SMD, SDPO, SDNM e SDM**), em resultado da conversão de mútuos em capital e das entradas de capital sob a forma de prestações acessórias realizadas pela acionista RAM. Destacam-se igualmente os acréscimos observados na **IHM**, decorrentes do reconhecimento de subsídios ao investimento associados a ativos, nomeadamente à aquisição e construção de empreendimentos habitacionais, contabilizados em *outras variações no capital próprio*. Verificaram-se ainda aumentos significativos no **SESARAM**, na sequência de uma injeção de capital de 40,0 milhões de euros efetuada pela RAM em 2025, destinada à cobertura de prejuízos e à redução da dívida comercial vencida em 31.12.2024. Na **EEM**, o crescimento do capital próprio resultou, sobretudo, do recebimento de subsídios ao investimento no montante de 23,7 milhões de euros, maioritariamente financiados pelo Plano de Recuperação e Resiliência (PRR). Por sua vez, a **APRAM** beneficiou de uma injeção de capital através de prestações acessórias, no valor aproximado de 12,8 milhões de euros, destinada a assegurar o pagamento do serviço da dívida previsto para 2025.

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

Importa referir que, no final do ano de 2025, a **SDPO**, a **SDNM** e a **SDPS** foram 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.

Figura 10 – Peso dos acréscimos no **capital próprio** por tipos de operação/rubrica em 2025



Em sentido contrário, a **maior redução da situação líquida** verificou-se na **ARM**, decorrente da transferência do **resultado líquido do exercício (RLE)** negativo de 2024 para **resultados transitados** e dos subsídios ao investimento atribuídos ao apoio à atividade, que incluem tanto o reconhecimento de proveitos no exercício como o desconhecimento de verbas associadas ao PRR, dado que alguns investimentos inicialmente previstos neste programa tiveram de ser reprogramados.

Em 2025, as 5 empresas do SERAM com os maiores e menores **capitais próprios** foram as seguintes:

Figura 11 - Maiores e menores capitais próprios de 2025



As cinco empresas que registaram maiores capitais próprios em 2025, representam cerca de 67,0% para o total dos capitais próprios do SERAM.

Importa salientar que, em 31.12.2025, o SERAM deixou de apresentar empresas com capital próprio negativo, uma vez que, em 2024, apenas o **SESARAM** se encontrava nessa situação.

De ressaltar que, a 31.12.2025, duas empresas do SERAM se encontravam na situação prevista no n.º 2 do artigo 35.º do Código das Sociedades Comerciais (CSC), relativa à perda de metade do capital social, nomeadamente o **MT** e o **SESARAM**. Refira-se que a **SDPS** e a **SMD**, que se encontravam nessa situação em 31.12.2024, deixaram de a verificar em 2025.

Figura 12 - Nº de empresas do SERAM em situação de perda de metade do capital social e com o capital próprio negativo a 31.12.2025



2.2. Situação económica do SERAM

Em 2025, o SERAM apresentou **um resultado líquido positivo**, embora inferior ao registado no ano anterior, evidenciando uma redução de 10,4 milhões de euros. Esta evolução decorreu da conjugação de uma diminuição de 18,7 milhões de euros no *resultado operacional* com um aumento de 10,1 milhões de euros no *resultado financeiro*.

Ao nível do **desempenho operacional**, avaliado pelo **EBITDA**, verificou-se um agravamento face a 2024, traduzido numa redução de 22,1 milhões de euros. Consequentemente, a margem EBITDA diminuiu 3,3 pontos percentuais. Também o **resultado operacional** registou uma evolução desfavorável, com uma quebra de 18,7 milhões de euros, correspondente a uma variação de -37,7% em comparação com o exercício anterior.

Em termos estruturais, as **vendas e prestações de serviços** são as rubricas que mais **contribuíram para os rendimentos do SERAM** (86,7%), seguindo-se os *outros rendimentos* (7,2%), os *subsídios à exploração* (2,1%), os *trabalhos para a própria entidade* (2,1%) e os *rendimentos financeiros* (1,5%).

Note-se, que, relativamente aos rendimentos de 2025, as **vendas e prestações de serviços, foi a rubrica que maior crescimento registou em termos absolutos** (+26,8 milhões de euros), destacando-se o *SESARAM* (+38,7 milhões de euros), devido ao facto do contrato-programa de produção de 2025 ser superior em mais de 35,3 milhões de euros face ao de 2024.

O **aumento dos juros e rendimentos similares obtidos** (+11,1 milhões de euros) resultou essencialmente da *ARM*, refletindo os juros associados ao Acordo celebrado com o Município do Funchal em 26 de junho de 2025.

Por outro lado, os **subsídios à exploração** registaram uma **diminuição** de 1,7 milhões de euros, sendo a *HF* a principal responsável por esta variação. Esta variação resultou 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.

Os **outros rendimentos** também apresentaram um **decrécimo** de 3,4 milhões de euros, explicado sobretudo pela *ARM*, que registou uma redução de 4,8 milhões de euros face a 2024, em resultado da diminuição dos subsídios ao investimento reconhecidos em 2025.

Na **ótica dos gastos**, os *gastos com pessoal* (40,8%) absorvem a maior fatia, seguindo-se o *custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas* (25,5%), as *depreciações e amortizações* (14,3%), os *fornecimentos e serviços externos* (13,0%), os *gastos financeiros* (2,8%), os *outros gastos* (2,0%), o *imposto sobre o rendimento* (1,0%) e as *imparidades de dívidas a receber* (0,5%).

De salientar que, no que respeita aos gastos de 2025, a rubrica de **gastos com o pessoal** foi a que registou o maior aumento em termos absolutos (+43,7 milhões de euros), destacando-se o

contributo do *SESARAM*, essencialmente devido ao aumento do número de trabalhadores e às atualizações remuneratórias do pessoal.

Também a rubrica de **fornecimentos e serviços externos** evidenciou um crescimento expressivo (+13,3 milhões de euros), para o qual a *TIIM* foi a entidade que mais contribuiu. Esta evolução refletiu-se sobretudo na rubrica de *outros serviços*, que registou um acréscimo de 8,7 milhões de euros, associado ao efeito da repartição de receitas com os operadores, em linha com o aumento das receitas faturadas em nome da *TIIM, S.A.*

Por sua vez, a rubrica de **custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas** apresentou uma redução de 6 milhões de euros, destacando-se a *EEM* como a principal responsável por esta variação. Este decréscimo (-17,6 milhões de euros) decorreu da diminuição do consumo de combustíveis, associada à menor produção de energia de origem térmica, bem como da redução dos respetivos custos, influenciada pela evolução das cotações do gás natural e do petróleo nos mercados internacionais e pela composição do *mix* de produção.

Os **gastos com as depreciações e amortizações** do *SERAM* registaram uma diminuição de 2,4%, destacando-se particularmente a *VIALITORAL* como a entidade que mais contribuiu para esta variação. Este decréscimo deveu-se ao facto de o *ativo fixo tangível* e o *ativo intangível* associados à concessão terem ficado integralmente depreciados/amortizados até 31 de dezembro de 2024, em consequência do termo do Contrato de Concessão.

Importa referir que a rubrica relativa a **juros e encargos financeiros** registou uma redução de 3,6%, refletindo sobretudo a contínua amortização dos financiamentos contratados junto de instituições bancárias por diversas entidades do *SERAM*, nomeadamente a *EEM*, a *VIAEXPRESSO*, a *APRAM*, a *HF*, a *GESBA* e a *IHM* o que se traduziu numa diminuição dos respetivos encargos com juros.

Os contributos das *empresas públicas regionais* e das *empresas participadas regionais* podem ser sintetizados da seguinte forma:

Quadro 9 - Resultados económicos do *SERAM*

Indicadores de Resultados	2024	2025	Variação	
			Absoluta	%
EBITDA	194 550	172 424	-22 125	-11,4%
Resultado operacional antes de subsídios	26 686	9 720	-16 967	63,6%
Resultado operacional	49 579	30 887	-18 693	-37,7%
Resultado financeiro	-24 858	-12 708	12 149	48,9%
Resultado líquido	18 288	7 916	-10 371	56,7%
Margem EBITDA	23,3%	20,0%	-3,3 p.p.	
Margem EBIT	5,9%	3,6%	-2,4 p.p.	

Unidade: Milhares de Euros

As **margens operacionais do SERAM (EBITDA e EBIT)** evidenciaram uma **redução** face ao exercício anterior. A *margem EBITDA*, que em 2024 se situou nos 23,3%, fixou-se em 20,0% no presente exercício, traduzindo-se numa diminuição de 3,3 pontos percentuais. De igual modo, a *margem EBIT* registou um decréscimo, passando de 5,9% em 2024 para 3,6% neste exercício, o que corresponde a uma redução de 2,3 pontos percentuais.

As *empresas públicas regionais reclassificadas* e as *empresas participadas regionais* foram as responsáveis pela diminuição do *resultado operacional (EBITDA)*, registando reduções de 24,9 milhões de euros e 7,2 milhões de euros, respetivamente. Estas variações negativas foram parcialmente compensadas pelo desempenho das *empresas públicas não reclassificadas*, que apresentaram um aumento de 10,1 milhões de euros.

Paralelamente, a análise do **rácio GO/VN**, que mede o “peso” dos gastos operacionais – nomeadamente os *custos com as mercadorias vendidas e matérias consumidas, os fornecimentos e serviços externos e os gastos com o pessoal* – sobre o *volume de negócios (vendas e prestações de serviços)*, evidencia um agravamento face ao exercício anterior. Embora o *volume de negócios* tenha registado um crescimento, os gastos operacionais aumentaram a um ritmo superior, conduzindo a que o rácio GO/VN se situasse em 90,8%, refletindo um acréscimo de 3,2 pontos percentuais relativamente ao ano anterior.

Analisando, de maneira geral, o *resultado operacional* do SERAM, verificamos que o aumento das *vendas e serviços prestados* não foi suficiente para compensar o aumento das rubricas dos *gastos operacionais*, sendo que se evidenciou um decréscimo da *margem EBITDA* em 3,3 pontos percentuais, face ao período homólogo de 2024.

Figura 13 - Os maiores e menores volumes de negócios ¹ de 2025



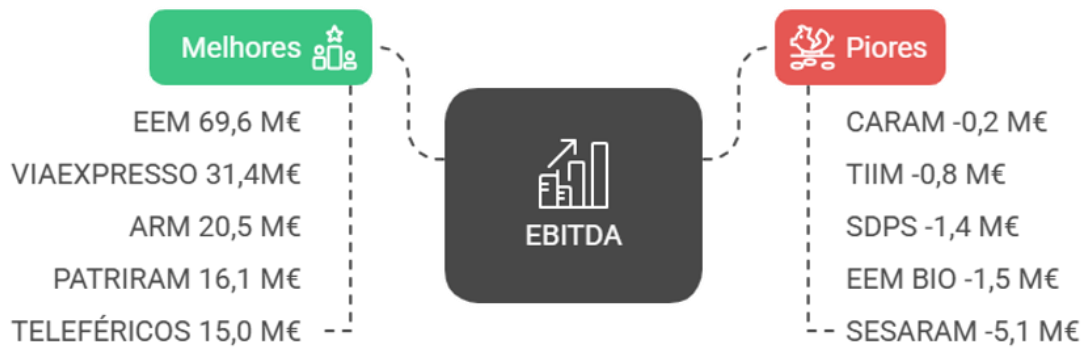
As cinco empresas que registaram maiores *volumes de negócios* em 2025, contribuíram com cerca de 746,8 milhões de euros (84,5%) para o total do *volume de negócios* do SERAM.

¹ Há que realçar que o volume de negócios da VIAEXPRESSO não inclui todos os rendimentos obtidos com o contrato de concessão, sendo parte deles registados na conta 78 – Outros rendimentos e ganhos, mas para este efeito reclassificado.

Figura 14 - Ranking das 5 empresas com maior crescimento e redução no volume de negócios



Figura 15 - Os melhores e piores resultados operacionais antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos (EBITDA) de 2025



As cinco empresas que registaram maiores *EBITDA* em 2025, contribuíram com cerca de 152,6 milhões de euros (88,5%) para o total do *EBITDA* do SERAM.

Figura 16 - Ranking das 5 empresas com maior crescimento e redução no EBITDA

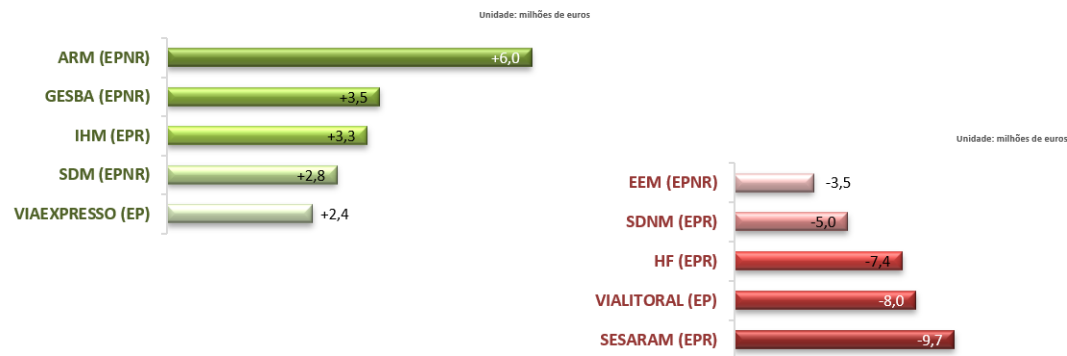
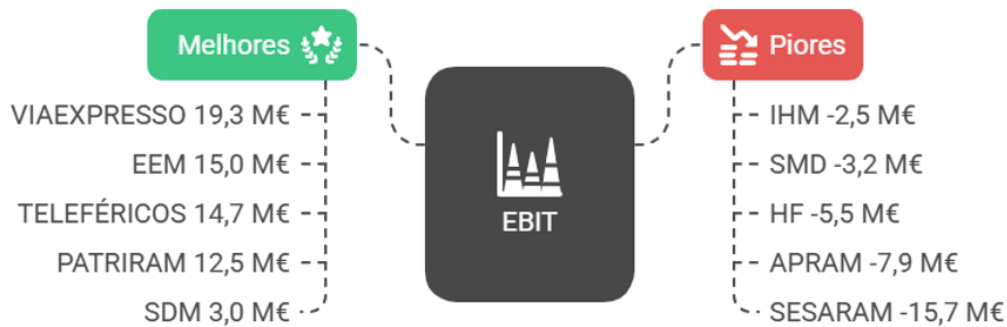
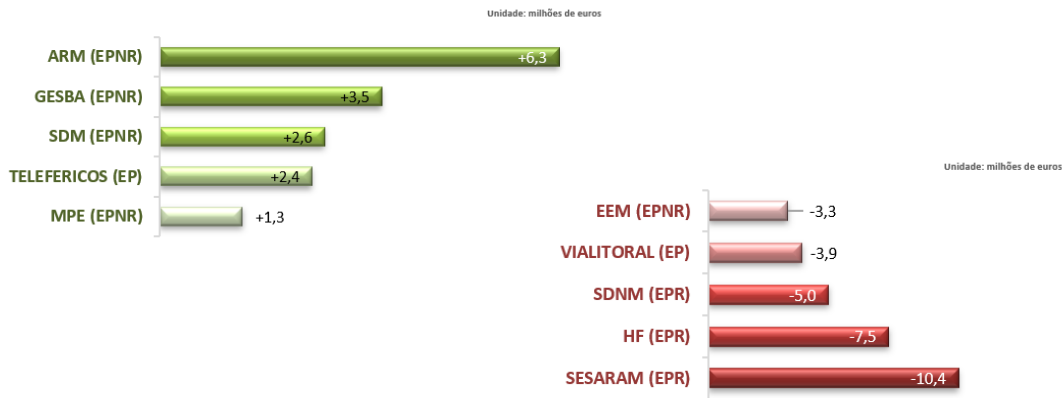


Figura 17 - Os melhores e piores resultados operacionais antes de gastos de financiamento e impostos (EBIT) de 2025



As cinco empresas que registaram maiores *EBIT* em 2025, contribuíram com cerca de 64,6 milhões de euros (209,2%) para o total do *EBIT* do SERAM.

Figura 18- Ranking das 5 empresas com maior crescimento e redução no EBIT



Quadro 10 - Contributo das empresas do SERAM

	VN	GO	EBITDA	EBIT	RL
EPNR					
2025	333 490	268 505	102 923	23 798	16 880
2024	352 525	281 690	92 867	13 455	542
<i>Variação (abs.)</i>	-19 035	-13 185	10 056	10 343	16 338
<i>Variação (%)</i>	-5,4%	-4,7%	10,8%	76,9%	3016,3%
EPR					
2025	479 314	491 982	20 795	-29 258	-39 125
2024	429 040	428 796	45 731	-3 430	-15 067
<i>Variação (abs.)</i>	50 275	63 187	-24 936	-25 828	-24 057
<i>Variação (%)</i>	11,7%	14,7%	-54,5%	-753,0%	-159,7%
EMP. PARTICIPADAS					
2025	49 566	22 869	48 707	36 347	30 161
2024	54 032	21 820	55 952	39 555	32 813
<i>Variação (abs.)</i>	-4 466	1 050	-7 245	-3 207	-2 652
<i>Variação (%)</i>	-8,3%	4,8%	-12,9%	-8,1%	-8,1%
SERAM					
2025	862 369	783 356	172 424	30 887	7 916
2024	835 596	732 305	194 550	49 579	18 288
<i>Variação (abs.)</i>	26 773	51 051	-22 125	-18 693	-10 371
<i>Variação (%)</i>	3,2%	7,0%	-11,4%	-37,7%	56,7%

Unidade: Milhares de euros

Antes de efetuar a análise ao quadro, de referir, que, para este efeito, no *volume de negócios* (VN) foram apenas consideradas as *vendas e prestações de serviços* e que os *gastos operacionais* (GO) (*cash costs operacionais*) correspondem à soma do *custo das mercadorias vendidas e matérias consumidas*, com os *fornecimentos e serviços externos* e com os *gastos com o pessoal*.

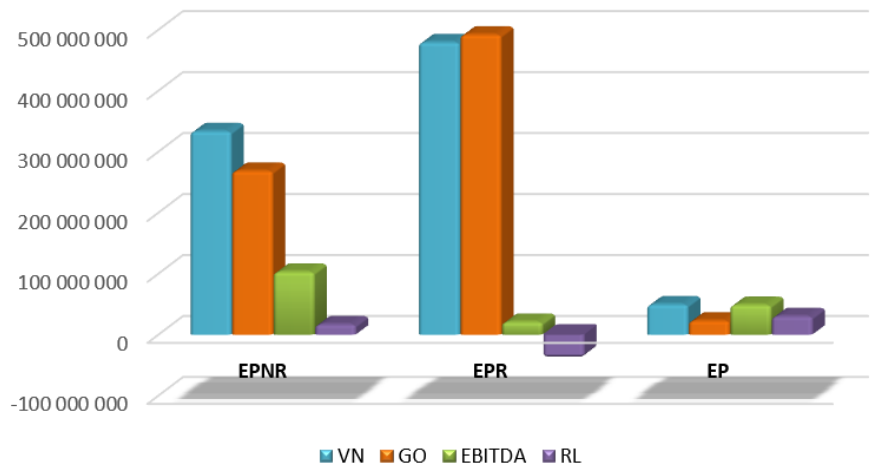
As **EPNR** registaram uma diminuição no *volume de negócios* face a 2024. Embora tenham também reduzido os seus *gastos operacionais* no mesmo período, essa redução foi proporcionalmente inferior à quebra registada no seu *volume de negócios*. O *EBITDA* e o *EBIT*, apurados de acordo com os critérios da demonstração de resultados em SNC, apresentaram variações positivas de 10,8% e 76,9%, respetivamente, impulsionadas pelo contributo favorável das rubricas não operacionais. Esta evolução traduziu-se numa melhoria destes indicadores, refletida num aumento do *resultado líquido* em cerca de 16,9 milhões de euros face ao exercício anterior.

As **EPR** aumentaram o seu *volume de negócios* face ao exercício anterior, contudo, este crescimento foi acompanhado por um acréscimo nos *gastos operacionais*, o qual comprometeu a melhoria da performance operacional comparativamente a 2024. O *EBITDA* apresentou uma variação negativa de 54,5%, enquanto o *EBIT* diminuiu em 753,0%. O *resultado líquido* em 2025 manteve-se negativo, no montante de 39,1 milhões de euros,

agravando-se em 24,1 milhões de euros face ao período homólogo. No conjunto das *EPR*, destacam-se pela negativa o *SESARAM*, a *APRAM*, a *HF*, as *4 Sociedades de Desenvolvimento*, a *IHM*, a *TIIM* e o *CARAM*, que registaram *resultados líquidos* negativos, ao contrário das restantes duas entidades (*PATRIRAM* e *MT*). Em todas elas verifica-se uma elevada incidência de despesas relacionadas com os investimentos efetuados, verificando-se igualmente, em algumas, um peso considerável de encargos financeiros.

Em 2025, as **EP** evidenciaram uma deterioração do seu desempenho económico financeiro, refletida na redução de 8,3% do *volume de negócios* e no aumento de 4,8% dos *gastos operacionais*, face a 2024. Como resultado, os indicadores operacionais registaram uma evolução desfavorável, com o *EBITDA* a diminuir 12,9% e o *EBIT* a recuar 8,1%. Esta tendência repercutiu-se no *resultado líquido*, que decresceu 8,1%, totalizando 30,2 milhões de euros.

Figura 19- Desempenho económico de 2025 por tipo de empresas



Quadro 11 - Contributo das empresas do SERAM

	GO/VN	MARGEM EBITDA (%)	MARGEM EBIT (%)	RENTABILIDADE LÍQUIDA (%)
EPNR				
2025	80,5%	30,9%	7,1%	5,1%
2024	79,9%	26,3%	3,8%	0,2%
EPR				
2025	102,6%	4,3%	-6,1%	-8,2%
2024	99,9%	10,7%	-0,8%	-3,5%
EMP. PARTICIPADAS				
2025	46,1%	98,3%	73,3%	60,9%
2024	40,4%	103,6%	73,2%	60,7%
SERAM				
2025	90,8%	20,0%	3,6%	0,9%
2024	87,6%	23,3%	5,9%	2,2%

Em termos relativos e face ao período homólogo do ano anterior, as **EPNR** viram:

- ↑ O peso dos *gastos operacionais* no seu *volume de negócios*, aumentar em 0,6 p.p.;
- ↑ A *margem EBITDA* crescer 4,5 p.p.;
- ↑ A *margem EBIT* aumentar 3,3 p.p.; e
- ↑ A *rentabilidade líquida do negócio* crescer 4,9 p.p.

As **EPR** viram:

- ↑ O peso dos *gastos operacionais* no seu *volume de negócios*, aumentar em 2,7 p.p.;
- ↓ A *margem EBITDA* diminuir 6,3 p.p.;
- ↓ A *margem EBIT* decrescer 5,3 p.p.; e
- ↓ A *rentabilidade líquida do negócio* reduzir em 4,7 p.p.

As **EP** viram:

- ↑ O peso dos *gastos operacionais* no seu *volume de negócios*, aumentar em 5,8 p.p.;
- ↓ A *margem EBITDA* decrescer 5,3 p.p.;
- ↑ A *margem EBIT* crescer 0,1 p.p.; e
- ↑ A *rentabilidade líquida do negócio* aumentar 0,1 p.p.

Podemos concluir que, em 2025 e face a 2024, as *empresas participadas (EP)* tiveram uma performance superior à das *empresas públicas regionais não reclassificadas (EPNR)*, bem como às das *empresas públicas reclassificadas (EPR)*.

Figura 20- Comparação do desempenho económico de 2025



Em síntese, no SERAM, registou-se um crescimento no *volume de negócios* (+3,2%) e um agravamento nos *gastos operacionais* (+7,0%), face ao registado no ano anterior. Consequentemente, o peso dos *gastos operacionais* sobre o *volume de negócios* aumenta 3,2 pontos percentuais. Ao contrário do ocorrido em 2024, o SERAM viu a sua *margem EBITDA* diminuir em 3,3 pontos percentuais e a *margem EBIT* em 2,4 pontos percentuais.

Quadro 12 - Demonstração de Resultados acumulada do SERAM

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS	2024	2025	Variação		Estrutura 2025	
			Absoluta	%	Rend.	Gastos
Vendas e serviços prestados	835 596	862 369	26 773	3,2%	86,7%	
Subsídios à exploração	22 893	21 167	-1 726	-7,5%	2,1%	
Ganhos / perdas imputadas de subsidiárias	2 306	1 745	-560	-24,3%	0,2%	
Variação nos inventários da produção	25	12	-12	-50,6%	0,0%	
Trabalho para a própria entidade	19 019	21 052	2 033	10,7%	2,1%	
CMVMC	-257 562	-251 605	-5 957	-2,3%		25,5%
Fornecimentos e serviços externos	-115 348	-128 661	13 313	11,5%		13,0%
Gastos com o pessoal	-359 395	-403 090	43 695	12,2%		40,8%
Imparidade de inventários (+/-)	-86	4	90	-104,1%	0,0%	
Imparidade de dívidas a receber (+/-)	-805	-4 781	-3 976	493,7%		0,5%
Provisões (+/-)	-961	1 211	-2 172	-226,0%	0,1%	
Imparidade de investimentos (+/-)	3	0	-3	0,0%		
Aumentos / reduções de justo valor	265	638	373	-140,7%	0,1%	
Outros rendimentos	75 117	71 689	-3 427	-4,6%	7,2%	
Outros gastos	-26 516	-19 326	-7 190	-27,1%		2,0%
EBITDA	194 550	172 424	-22 125	-11,4%		
Depreciação e de amortização (+/-)	-144 970	-141 538	-3 433	-2,4%		14,3%
EBIT	49 579	30 887	-18 693	-37,7%		
Juros e rendimentos similares obtidos	4 052	15 168	11 115	274,3%	1,5%	
Juros e gastos similares suportados	-28 910	-27 876	-1 034	-3,6%		2,8%
Resultado antes de impostos	24 722	18 178	-6 544	26,5%		
Imposto sobre o rendimento do período	-6 388	-10 161	3 773	59,1%		1,0%
Impostos diferidos	-46	-101	-55	120,6%		0,0%
Resultado líquido do período	18 288	7 916	-10 371	56,7%	100,0%	100,0%

Unidade: Milhares de Euros

Comparativamente ao ano de 2024, o *EBITDA* registou um decréscimo de 22,1 milhões de euros e as *depreciações e amortizações* registaram uma diminuição de 3,4 milhões de euros, resultando num agravamento de 6,5 milhões de euros no *EBIT* (*Resultado operacional*). Os *resultados financeiros* das empresas do SERAM foram negativos em 12,7 milhões de euros, registando uma melhoria de 12,1 milhões de euros face ao ano anterior, e que mesmo assim, traduziu-se num decréscimo de 6,5 milhões de euros no *RAI*. Se a este, acrescermos o

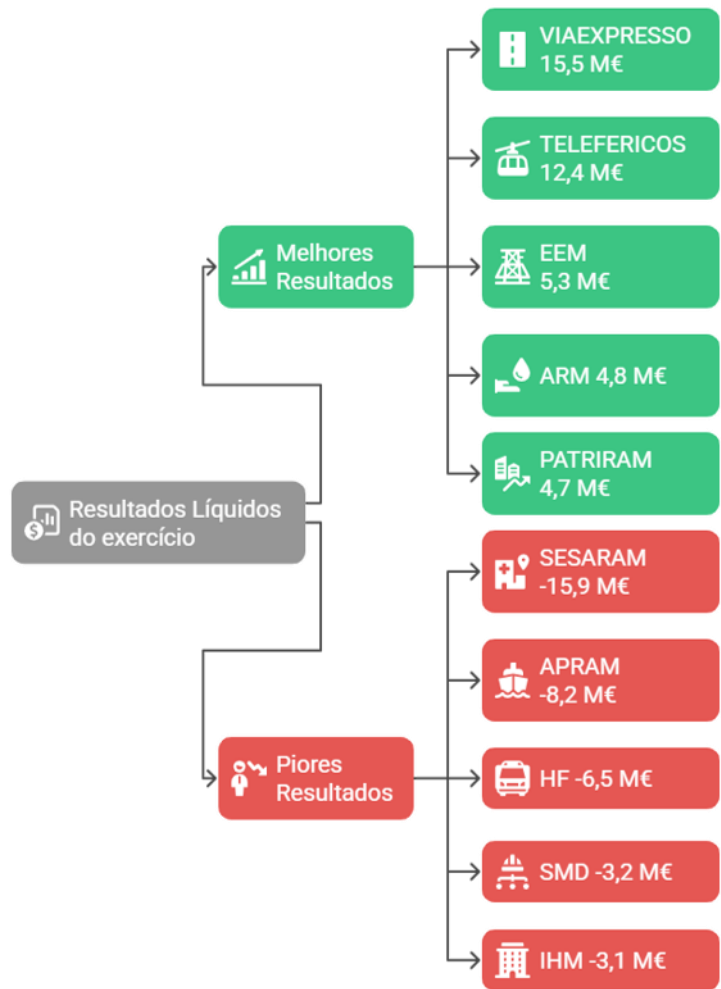
aumento ocorrido no *IRC*, de 3,7 milhões de euros, obtemos um decréscimo de 10,4 milhões de euros no *resultado líquido do período*.

Em termos globais, as empresas com melhores e piores resultados financeiros e resultados líquidos foram as seguintes:

Figura 21 - Os melhores e piores resultados financeiros de 2025



Figura 22 - Os melhores e piores resultados líquidos de 2025



2.3. Principais indicadores económicos e financeiros

O quadro abaixo evidencia os principais indicadores económicos e financeiros, comparando 2025 com o ano anterior.

Quadro 13 - Indicadores económicos e financeiros

Indicadores económicos e financeiros	2024	2025
Rácios de rentabilidade:		
Rendibilidade dos capitais próprios (ROE)	1,5%	0,5%
Rendibilidade do ativo (ROI)	0,7%	0,3%
Rácios de estrutura de capital e de cobertura:		
Autonomia financeira	46,9%	57,1%
Solvabilidade	88,2%	133,1%
Cobertura de encargos financeiros	199,5%	243,0%
Rácios de endividamento:		
Capacidade de endividamento	236,1%	309,2%
Endividamento	33,1%	19,5%
<i>Debt-to-equity</i>	49,5%	24,2%
Rácios de liquidez:		
Liquidez geral	104,7%	125,5%
Liquidez reduzida	96,4%	116,1%
Liquidez imediata	32,9%	38,7%

Os **rácios de rentabilidade** permitem avaliar o retorno do investimento realizado pelos detentores de capital. Em 2025, verificou-se uma deterioração quer da *rendibilidade dos capitais próprios (ROE)*, quer da *rendibilidade do ativo (ROI)*, refletindo a diminuição do *resultado líquido (RL)* face ao registado em 2024.

Os **rácios de estrutura de capital e de cobertura** permitem avaliar a forma como uma empresa ou grupo de empresas financia a sua atividade, bem como a sua capacidade para fazer face aos compromissos de longo prazo e o respetivo risco de insolvência.

Em 2025, verificou-se uma melhoria destes indicadores, destacando-se o aumento de 10,2 p.p. da *autonomia financeira*² e de 45,0 p.p. da *solvabilidade*³. Esta evolução traduz um reforço da capacidade das entidades do SERAM para cumprir as suas obrigações financeiras, refletindo o aumento dos *capitais próprios* e do *ativo*, a par da redução do *passivo*. Consequentemente, observa-se uma estrutura financeira mais sólida e uma menor dependência de capitais alheios.

Os **rácios de endividamento** considerados (*endividamento*⁴, *capacidade de endividamento*⁵ e *debt-to-equity*⁶) permitem avaliar a relação entre o *capital próprio* e as *dívidas a terceiros de*

² Autonomia financeira = capitais próprios / ativo total líquido.

³ Solvabilidade = capitais próprios / passivo.

⁴ Endividamento = passivo / (capitais próprios + passivo).

⁵ Capacidade de endividamento = (capitais próprios + passivo não corrente) / passivo não corrente.

⁶ *Debt-to-equity* = passivo financeiro / capital próprio

médio e longo prazo, determinando o grau de dependência do setor e o risco associado. Em 2025, estes indicadores registaram uma evolução favorável face ao ano anterior, evidenciando um reforço da solidez financeira e uma menor dependência do financiamento externo. Esta melhoria reflete-se numa estrutura de capitais mais equilibrada, traduzindo uma maior capacidade de suportar os compromissos financeiros assumidos e uma redução do risco associado ao endividamento.

Por fim, os **rácios de liquidez** permitem avaliar a capacidade do setor para cumprir os seus compromissos de curto prazo, medindo o grau de cobertura das obrigações financeiras exigíveis num horizonte temporal até 12 meses.

Em 2025, os rácios de *liquidez geral* e *liquidez reduzida* apresentaram uma evolução positiva face a 2024, refletindo a diminuição do *passivo corrente* e o aumento do *ativo corrente*. Esta evolução evidencia um reforço da capacidade do setor para fazer face às suas responsabilidades de curto prazo.

Relativamente ao rácio de *liquidez imediata*, verificou-se igualmente uma melhoria, registando um acréscimo de 5,8 pontos percentuais face ao ano anterior. Este desempenho resultou do facto de a redução dos meios financeiros líquidos ter sido inferior à diminuição observada no passivo corrente, contribuindo para uma posição de tesouraria relativamente mais favorável.

3. Investimento e Endividamento do SERAM

3.1. Investimento

A informação em que se baseia este ponto tem por base uma ótica de caixa, tendo para o efeito sido utilizados os elementos constantes das demonstrações de fluxos de caixa, apresentadas pelas entidades do SERAM.

Quadro 14 - Despesas de investimento e respetivo financiamento das empresas do SERAM

Fluxos de Investimento	2024		2025		Variação	
	Valor	Peso	Valor	Peso	Absoluta	%
INVESTIMENTO						
Ativos fixos tangíveis	114 649	74,7%	148 943	76,2%	34 294	23,0%
Ativos intangíveis	35 987	23,5%	37 165	19,0%	1 178	3,2%
Outros ativos	812	0,5%	8 114	4,2%	7 302	90,0%
Propriedades de Investimento	1 936	1,3%	1 282	0,7%	-654	-51,0%
TOTAL	153 384		195 504		42 120	21,5%
FINANCIAMENTO DO INVESTIMENTO						
Recursos Próprios	6 716	4,6%	6 457	2,0%	-259	-4,0%
Desinvestimento	2 637	1,8%	2 726	0,8%	88	3,2%
Recebimento de dividendos	1 966	1,4%	2 191	0,7%	225	10,3%
Outros fundos próprios	2 113	1,5%	1 540	0,5%	-572	-37,2%
Subsídios ao investimento	102 929	71,2%	147 015	44,8%	44 086	30,0%
Dotações de capital	18 017	12,7%	23 275	8,3%	5 257	22,6%
Empréstimos	14 280	10,1%	102 820	36,8%	88 541	86,1%
TOTAL	141 942		279 567		137 625	49,2%

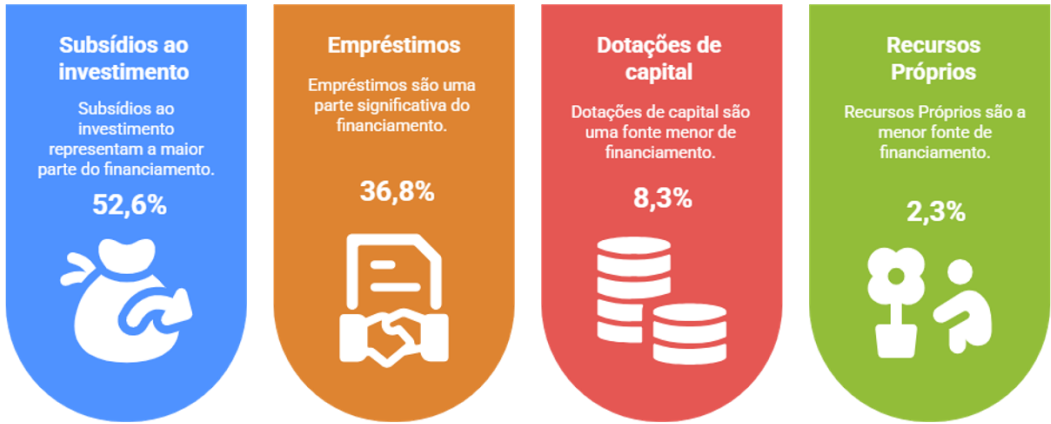
Unidade: Milhares de Euros

Da análise dos dados verifica-se que o **investimento** registou um acréscimo de 42,1 milhões de euros (+21,5%) face ao período homólogo, sendo os *ativos fixos tangíveis* e os *ativos intangíveis* as principais componentes da despesa de investimento. Por sua vez, o **financiamento** apresentou um aumento de 137,6 milhões de euros (+49,2%).

Em 2025, o **financiamento** das empresas do SERAM através de recursos próprios diminuiu 0,3 milhões de euros (-4,0%) em comparação com 2024. Em sentido contrário, os *subsídios ao investimento* registaram um crescimento expressivo de 44,1 milhões de euros (+30,0%), consolidando-se como a principal fonte de financiamento do investimento.

Adicionalmente, observou-se um reforço do recurso a financiamento externo, refletido no aumento dos *empréstimos obtidos*, que cresceram cerca de 88,5 milhões de euros (+86,1%), bem como das *dotações de capital*, que registaram um acréscimo de aproximadamente 5,3 milhões de euros (+22,6%).

Figura 23 - Formas de Financiamento do investimento das empresas do SERAM em 2025



3.2. Endividamento

Como nota prévia, refira-se que a *dívida financeira* considerada respeita à dívida a instituições de crédito, e que a *dívida comercial* respeita à dívida a fornecedores, correntes e de investimento e a outros credores, incluindo adiantamentos de clientes. Não foram incluídos os credores por acréscimos de gastos.

Refira-se igualmente que apesar de a Região deter apenas 20% do capital das empresas que se enquadram em PPP, as dívidas referentes a estas entidades foram consideradas na totalidade como dívidas da Região.

Para além disso, consideraram-se da Região todas as dívidas das empresas que consolidam para efeitos do apuramento do défice e da dívida da RAM, independentemente da proporção de capital detido.

O apuramento da *dívida financeira, comercial e total* da RAM, e de cada empresa, referente a 2025 e 2024, pode ser consultado nos anexos 7 e 8 do presente relatório.

Os valores encontram-se expostos numa perspetiva de consolidação com a RAM, tendo sido excluídos os empréstimos concedidos pelo sócio RAM.

Quadro 15 - Dívida das empresas do SERAM

Dívida	2024	2025	Variação 2024/2025	
			Absoluta	%
Dívida financeira total	429 049	365 111	-63 939	-14,9%
Dívida financeira com aval	61 066	32 970	-28 096	-46,0%
Dívida comercial	188 102	178 432	-9 670	-5,1%
Total de dívidas	617 151	543 542	-73 609	-11,9%
Imputação GRM	616 829	519 921	-96 907	-15,7%

Unidade: Milhares de Euros

De acordo com as contas das empresas do SERAM, a 31 de dezembro de 2025, a **dívida financeira e comercial** do SERAM ascendia a 543,5 milhões de euros, menos 11,9% que em 2024. No entanto, e uma vez que o capital destas empresas não é detido integralmente pela Região, apurou-se que a dívida imputável à Região é de cerca de 519,9 milhões de euros.

Em 2025, a **dívida financeira total** do SERAM reduziu-se em 63,9 milhões de euros (-14,9%) e a **dívida financeira avalizada** pela Região diminuiu 28,1 milhões de euros (-46,0%).

Quanto à **dívida comercial**, esta também diminuiu face ao ano anterior, em 9,7 milhões de euros (-5,1%).

Em 2025, verificou-se uma diminuição da **dívida total** do SERAM de 73,6 milhões de euros (-11,9%). Por sua vez, a dívida imputável ao Governo Regional da Madeira reduziu-se em 96,9 milhões de euros, o que representa um decréscimo de 15,7% relativamente ao período anterior.

Estes valores da **dívida financeira total** não têm em conta a dívida ao acionista/sócio Região Autónoma da Madeira, pelo que o quadro abaixo já a contempla:

Quadro 16 - Distribuição do Endividamento do SERAM

Endividamento	2024	%	2025	%
Empresas públicas regionais não reclassificadas (EPNR)	317 835	51,9%	297 189	79,8%
Empresas públicas regionais reclassificadas (EPR)	249 909	40,8%	47 593	12,8%
Empresas participadas regionais (EP)	44 316	7,2%	27 433	7,4%
SERAM	612 059	100,0%	372 216	100,0%

Unidade: Milhares de euros

De um modo geral, as empresas que integram o universo do SERAM, registaram uma redução da sua **dívida financeira total** relativamente ao ano anterior. Em **termos absolutos**, a diminuição mais expressiva ocorreu nas **empresas públicas regionais reclassificadas (EPR)**, cuja dívida decresceu em 202,3 milhões de euros (-81,0%). Seguiram-se as **públicas regionais não reclassificadas (EPNR)**, com uma redução de 20,6 milhões de euros (-6,5%), e as **empresas participadas regionais (EP)**, que apresentaram um decréscimo de 16,9 milhões de euros (-38,1%).

Nestes termos, o **endividamento**, incluindo a dívida ao acionista RAM, situava-se em 372,2 milhões de euros no final de 2025, comparativamente a 612,1 milhões de euros no final de 2024, correspondendo a uma redução de 239,8 milhões de euros.

Destaca-se que a dívida ao acionista RAM diminuiu 175,3 milhões de euros em 2025, passando de 182,4 milhões de euros para 7,1 milhões de euros no final do exercício. O montante remanescente de 7,1 milhões de euros refere-se exclusivamente à **ARM**, uma vez que a dívida

das Sociedades de Desenvolvimento (*SDPO*, *SDNM*, *SDPS* e *SMD*), no valor de 175,3 milhões de euros, foi objeto de conversão em capital.

Importa salientar que, para além das quatro Sociedades de Desenvolvimento, as empresas *VIAEXPRESSO*, *EEM*, *HF*, *APRAM*, *GESBA* e *IHM* foram as que mais contribuíram para a redução da dívida financeira. Em conjunto, estas empresas registaram uma diminuição global de 63,7 milhões de euros, essencialmente decorrente da amortização e liquidação de empréstimos.

Comparativamente a 2024, a estrutura da **dívida financeira total** evidenciou um aumento da participação das *empresas públicas regionais não reclassificadas (EPNR)*, cujo peso relativo cresceu 27,9 pontos percentuais. Em sentido inverso, as *empresas públicas regionais reclassificadas (EPR)* viram a sua quota reduzir-se em 28,0 pontos percentuais. Já as *empresas participadas (EP)* apresentaram uma diminuição residual de 0,1 pontos percentuais no respetivo peso relativo.

Do *endividamento total*, 92,6% encontra-se no universo das *empresas públicas regionais* e 7,4% nas *empresas participadas regionais*, onde relevam as duas PPP. Nas *empresas públicas regionais não reclassificadas* concentra-se o valor mais alto, ou seja, 79,8%.

Figura 24 – Peso do endividamento das empresas do SERAM em 2024

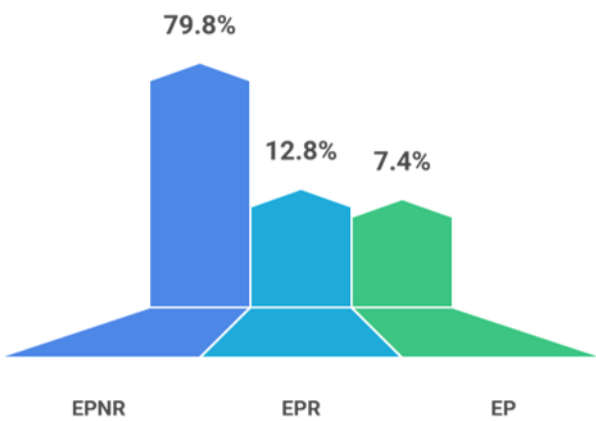
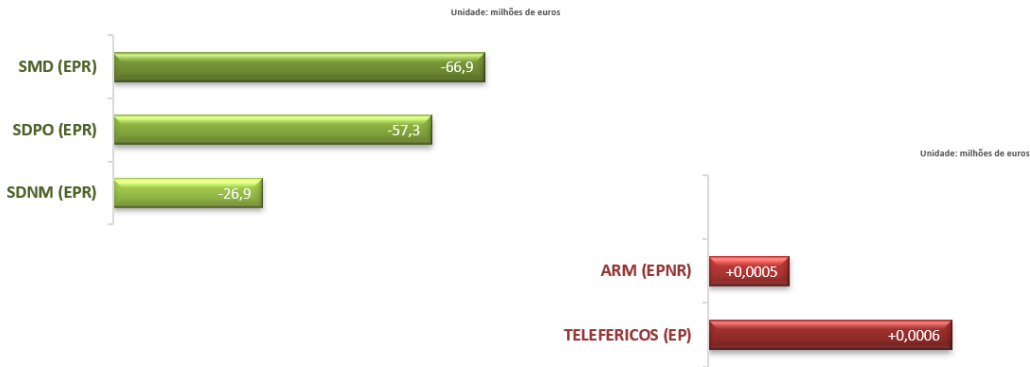


Figura 25 - Ranking das 3 empresas com maior decréscimo e acréscimo na dívida financeira total



4. Esforço Financeiro da Região

O quadro seguinte apresenta as transferências⁷ (correntes e de capital) efetuadas, as indemnizações compensatórias, o valor dos ativos financeiros (referentes à realização de capital inicial ou aumentos, ou a empréstimos/suprimentos). É indicado igualmente o valor da remuneração da sócia Região, que abate ao seu esforço financeiro.

Quadro 17 - Esforço financeiro da RAM nas empresas do SERAM

	Despesas com o Pessoal	Aquisição de Bens e Serviços	Juros	Transferências Correntes	Ind. Compensatórias	Outras Correntes	Aquisição bens de capital	Transferências de Capital	Dotações de Capital	PPP	Entrada de capital em prestações acessórias	Dividendos
1 APRAM - ADMINISTRAÇÃO DOS PORTOS DA RAM, SA	-	-	-	4 348	-	-	-	4 062	-	-	12 807	-
2 ARM - AGUAS E RESÍDUOS DA MADEIRA, SA	-	225	0	-	4 658	-	-	-	-	-	-	-
3 CARAM - CENTRO DE ABATE DA REGIÃO AUTÓNOMA DA MADEIRA, EPERAM	-	-	-	964	-	-	-	-	334	-	-	-
4 EEM - EMPRESA DE ELECTRICIDADE DA MADEIRA, SA	-	3 956	0	-	-	-	-	-	-	-	-	(2 000)
5 GESBA - EMPRESA DE GESTÃO DO SECTOR DA BANANA, LDA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6 HORÁRIOS DO FUNCHAL - TRANSPORTES PÚBLICOS, SA	-	84	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-
7 IHM - INVESTIMENTOS HABITACIONAIS DA MADEIRA, EPERAM	-	43	-	8 778	-	-	-	27 558	-	-	-	-
8 MPE - MADEIRA PARQUES EMPRESARIAIS - SOCIEDADE GESTORA, SA	-	38	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9 PATRIRAM - TITULARIDADE E GESTÃO DE PATRIMÓNIO PÚBLICO REGIONAL, SA	-	17 187	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10 POLO CIENTÍFICO E TECNOLÓGICO DA MADEIRA, MADEIRA TECNOPOLO, SA	-	110	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
11 SERVIÇO DE SAÚDE DA REGIÃO AUTÓNOMA DA MADEIRA, EPERAM	97	389	-	359 534	-	-	-	1 878	40 000	-	-	-
12 PONTA DO OESTE -SOC. PROMOÇÃO E DESENV. ZONA OESTE DA MADEIRA, SA	-	9	-	-	-	-	-	8 313	-	-	589	-
13 SDNM - SOCIEDADE DE DESENVOLVIMENTO DO NORTE DA MADEIRA, SA	-	56	-	-	-	-	-	-	-	-	726	-
14 SOCIEDADE DE DESENVOLVIMENTO DO PORTO SANTO, SA	-	80	-	-	-	-	937	36	-	-	6 937	-
15 SOCIEDADE METROPOLITANA DE DESENVOLVIMENTO, SA	-	-	-	-	-	-	-	824	-	-	-	-
16 STARTUP MADEIRA - MORE THAN IDEAS, LDA	-	-	-	490	-	-	-	-	-	-	-	-
17 CONCESSIONÁRIA DE ESTRADAS VIAEXPRESSO DA MADEIRA, SA	-	7	-	-	-	-	-	-	-	56 112	-	(1 889)
18 VIALITORAL - CONCESSÕES RODOVIÁRIAS DA MADEIRA, SA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11 692	-	(512)
19 SOM - SOCIEDADE DE DESENVOLVIMENTO DA MADEIRA, SA	-	-	6	-	-	-	-	-	-	-	-	(283)
20 TELEFÉRICOS DA MADEIRA, SA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
21 EMACOM, TELECOMUNICAÇÕES DA MADEIRA, UNIPESSOAL, LDA	-	133	-	-	-	-	26	5 370	-	-	-	-
22 ENEREEM, ENERGIAS RENOVÁVEIS, LDA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
23 EEM BIOTECNOLOGIA, S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
24 TIIM - TRANSPORTES INTEGRADOS E INTERMODAIS DA MADEIRA, S.A.	-	5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	97	22 323	6	374 114	4 658	2	962	48 041	40 334	67 803	21 059	-4 684

Unidade: Milhares de Euros

Em 2025, a RAM efetuou injeções de capital sob a forma de prestações acessórias, destinadas, por um lado, à amortização da dívida financeira da APRAM e, por outro, à cobertura dos encargos com pessoal das empresas SDPO, SDNM e SDPS.

No que respeita aos dividendos distribuídos pelas empresas do SERAM à RAM, registou-se uma diminuição de 1,8 milhões de euros (-27,5%) face ao ano anterior.

Relativamente às dotações de capital, estas foram atribuídas ao SESARAM e ao CARAM, destinando-se, no primeiro caso, à cobertura de prejuízos acumulados e, no segundo, ao financiamento das despesas de funcionamento.

⁷ Não foram consideradas as transferências do IEM, pelo seu reduzido valor face ao universo de transferências.

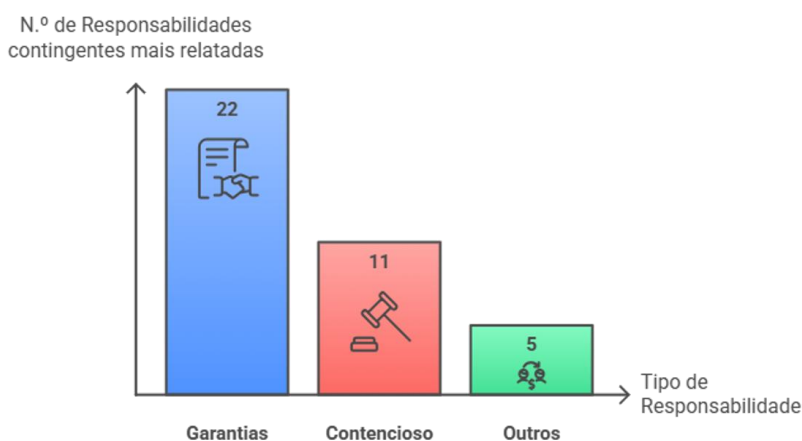
5. Responsabilidades contingentes

As *responsabilidades contingentes* são possíveis obrigações futuras, que se tornarão apenas certas na ocorrência de um evento incerto, não sendo merecedoras de reconhecimento contabilístico imediato. Distinguem-se das provisões pelo facto de serem menos prováveis de ocorrer e normalmente não serem de fácil mensuração. Embora não se transformem com frequência em responsabilidades reais, as responsabilidades contingentes relevantes devem ser relatadas nas notas às demonstrações financeiras, com uma estimativa do seu efeito financeiro e uma indicação do grau de incerteza aplicável e da data de exigibilidade.

Os instrumentos de gestão de risco financeiro serão tratados no ponto seguinte.

Na análise efetuada aos 24 relatórios e contas enviados pelas empresas do SERAM, verificou-se que apenas 4 fizeram referência às suas *responsabilidades contingentes* (não provisionadas), tendo sido possível identificar as situações cujos relatos foram mais comuns.

Figura 26 - Responsabilidades contingentes mais relatadas pelas empresas do SERAM em 2025



Garantias

As *garantias concedidas* pelas empresas do SERAM, em vigor a 31 de dezembro de 2025, assumiram diversas formas (garantia bancária e contratual) e destinavam-se a assegurar, na maior parte dos casos, o processo produtivo das empresas, podendo ser executadas a qualquer momento se uma determinada ocorrência previamente estabelecida acontecer, nomeadamente a falta de pagamento de uma prestação ou a não realização de um determinado investimento.

Em 31 de dezembro de 2025, o total de *garantias prestadas* ascendia a 68,7 milhões de euros, para um universo de 8 empresas, menos 23,3% do que em finais de 2024, onde ascendiam a 89,6 milhões de euros para o universo de 7 empresas.

Contencioso

Os *processos de contencioso* não provisionados, citados pelas empresas do SERAM, não revelam, em alguns casos, os montantes estimados e o horizonte temporal definido para a sua resolução, em virtude da fraca probabilidade de concretização.

Apenas oito empresas referiram a existência de processos de contencioso: *APRAM*, *ARM*, *SDPO*, *SDPS*, *SMD*, *SESARAM*, *STARTUP MADEIRA* e *SDM*. No total, estas entidades constituíram provisões no montante global de 22,8 milhões de euros, relativas a esses processos.

Outras contingências

Algumas empresas identificaram ainda responsabilidades contingentes adicionais que não se enquadram nas tipologias anteriormente descritas, destacando-se situações relacionadas com a constituição de reservas de depósitos obrigatórios.

Neste contexto, importa referir a **ARM**, que constituiu provisões destinadas a investimentos futuros; a **EEM**, que registou provisões para riscos e encargos inerentes à sua atividade; a **EEM Biotecnologia**, que reconheceu uma provisão correspondente ao saldo de *outras dívidas a pagar*, associada aos inventários existentes na fábrica à data da assunção da gestão direta; e a **SDPS**, que constituiu uma provisão relacionada com uma eventual penhora decorrente do passivo da participada *Porto Santo Verde*.

Contudo, merece particular destaque a **VIAEXPRESSO**, que, nos termos dos contratos de financiamento e do contrato de concessão celebrado com a RAM, se encontra obrigada a manter contas de reserva sob a forma de depósitos a prazo. Estas reservas destinam-se a garantir o cumprimento das obrigações financeiras da empresa, nomeadamente o pagamento das prestações vincendas da dívida, a realização dos investimentos contratualmente previstos e a cobertura dos custos de operação e manutenção.

Ao nível da **Certificação Legal de Contas**, das 24 analisadas, constata-se o seguinte:

- Há 6 entidades cujas contas de 2025 não mereceram qualquer reserva ou ênfase (limpas) do Revisor Oficial de Contas (*GESBA*, *HF*, *TIIM*, *ENEREEM*, *VIAEXPRESSO* e *TELEFÉRICOS*), 4 empresas públicas regionais e 2 empresas participadas regionais, sendo 2 do universo das participações da *EEM*;
- Foram emitidas 26 reservas (-1 face a 2024) e 12 ênfases (-2 face a 2024);
- N.º de empresas do SERAM só com reservas – 6;
- N.º de empresas do SERAM com reservas e com ênfases – 6; e
- N.º de empresas do SERAM só com ênfases – 3.

6. Instrumentos de gestão do risco financeiro

No final de 2025, apenas uma *empresa pública regional (MPE)* detinha contratos associados a instrumentos de gestão do risco financeiro, contratados com o intuito de minimizarem ou estabilizarem os seus encargos financeiros.

Tendo em consideração o que foi acima referido, apresentamos o quadro abaixo que tem por base os cálculos efetuados pelo IGCP, garantindo uniformidade na informação relativa a derivados.

Quadro 18 - Carteira de derivados do SERAM

Empresa	Instrumento	Instituição Financeira	MtM	
			(valor nominal a 31.12.2025)	(Valor de mercado) 2025
MPE	Swap de taxa de juro	Santander Totta	7 702	-2 933
Total			7 702	-2 933

Fonte: EOTF

Unidade: Milhares de Euros

Importa referir que o **valor de mercado da carteira de instrumentos derivados do SERAM**, apurado pelo IGCP, ascendia a -2,9 milhões de euros em 31 de dezembro de 2025, refletindo uma melhoria de 0,6 milhões de euros face ao final de 2024, o que corresponde a uma variação positiva de 17,8%. Salienta-se que, em 2024, a carteira incluía ainda os dois contratos de *swap* da *APRAM*. Com o termo destes instrumentos em 2025, passou a manter-se apenas o *swap* da *MPE*, facto que contribuiu para a evolução observada do valor de mercado da carteira de derivados.

7. Importância do SERAM para a criação de riqueza e emprego na Região

No âmbito deste relatório, entendeu-se ser importante analisar o impacto macroeconómico que o SERAM tem na economia regional, sendo que se procedeu à avaliação de dois indicadores: o contributo para criação de riqueza (medido pelo Valor Acrescentado Bruto na ótica da produção) e o contributo para a criação de emprego (medido pelo número de trabalhadores).

Quadro 19 - Contributo do SERAM para a criação de riqueza e emprego

Impacto macroeconómico do SERAM	2024 Pe	2025 e	Variação	
			Absoluta	%
Região				
PIB Regional estimado (a)	7 502 600	8 003 797	501 197	6,7%
VAB Regional estimado (a)	6 645 200	7 059 387	414 187	6,2%
N.º de trabalhadores (a)	126 400	130 800	4 400	3,5%
SERAM				
VAB	578 335	594 711	16 376	2,8%
N.º de trabalhadores	9 192	9 312	120	1,3%
VAB per capita (produtividade)	63	64	1	1,5%
Peso do SERAM na Região				
VAB SERAM / PIB Regional	7,71%	7,43%	-0,3 p.p.	
VAB SERAM / VAB Regional	8,70%	8,42%	-0,3 p.p.	
Emprego	7,27%	7,12%	-0,2 p.p.	

(a) Fonte: Direção Regional Estatística da Madeira (DREM)

Unidade: Milhares de Euros

Legenda: Pe, valores preliminares; e - Estimativa de crescimento do PIB

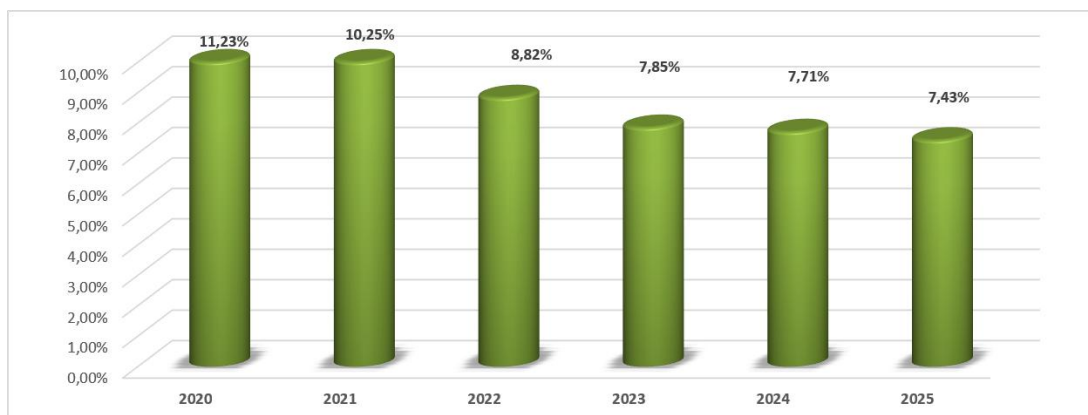
A) Valor Acrescentado Bruto (VAB)

Em 2025, o Valor Acrescentado Bruto⁸ do SERAM aumentou 2,8%, face a 2024, tendo sido estimado em 594,7 milhões de euros.

O VAB apurado permite verificar que o peso do SERAM na economia regional, medido pelo rácio VAB SERAM/PIB Regional, alterou-se, ocorrendo uma ligeira diminuição face ao ano anterior (-0,3 p.p.), demonstrando que o sector está a ter menor relevância para a criação de riqueza na Região Autónoma da Madeira.

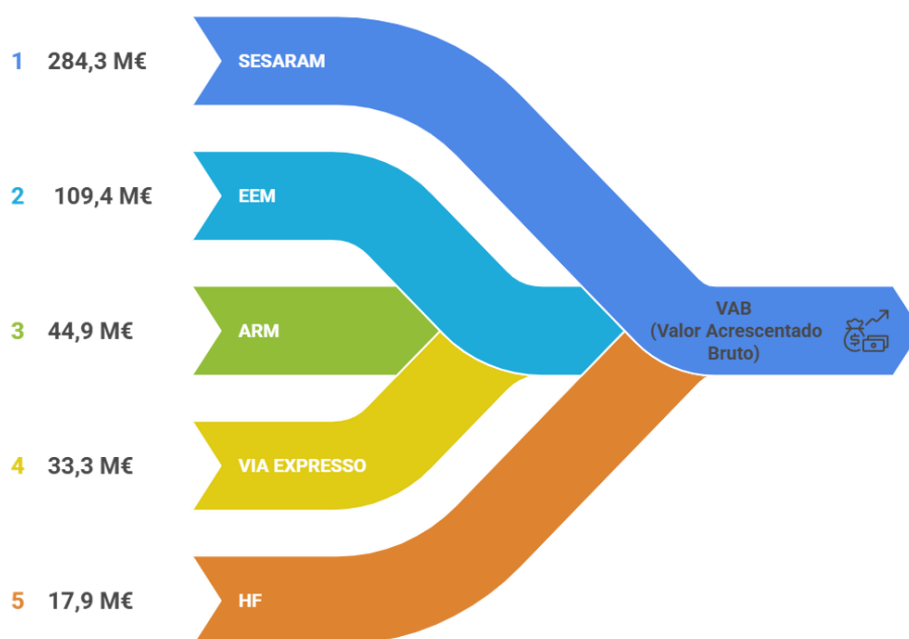
⁸ Valor Acrescentado Bruto = volume de negócios (SNC 71+72) + variação nos inventários de produção (73) + trabalhos para a própria empresa (74) + subsídios à exploração (75) + rendimentos suplementares (78) – custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas (61) – fornecimentos e serviços externos (62) – impostos indiretos (6812).

Figura 27 - Evolução do rácio VAB SERAM/PIB Regional



Em seguida apresentamos as empresas que mais contribuíram para a obtenção deste valor:

Figura 28 - VAB das 5 maiores empresas do SERAM em 2025



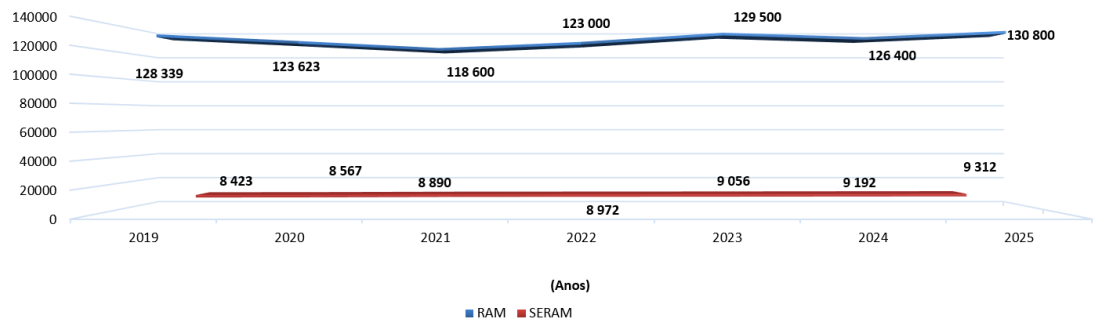
As 5 maiores empresas do SERAM contribuem com 82,4% do VAB das empresas do SERAM.

B) Emprego

A evolução do número de trabalhadores do SERAM, em 2025, registou um aumento de 1,3%, face ao ano anterior.

Em 2025 estavam ao serviço das empresas do SERAM 9.312 trabalhadores.

Figura 29 - Evolução do número de trabalhadores do SERAM/RAM



No universo do SERAM, as empresas que concentravam o maior número de trabalhadores em 2025 foram as seguintes:

Figura 30 - Empresas do SERAM com maior número de trabalhadores em 2025



Como é notório, o **SESARAM é o maior empregador do SERAM** e um dos maiores da Região (4,6% do total da RAM), representando cerca de 65,0% do total do SERAM.

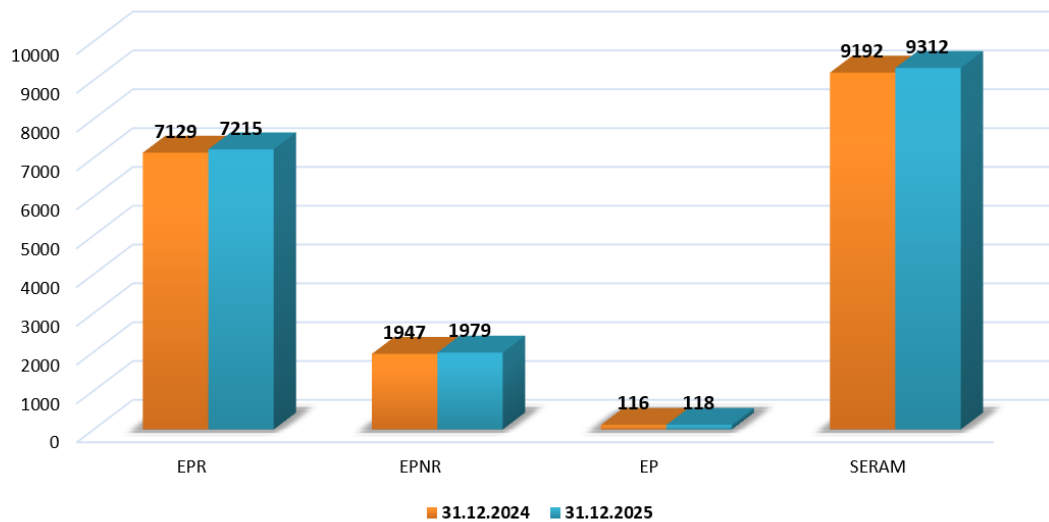
Em 2025, as *EPR* registaram um aumento de 86 trabalhadores face ao ano anterior, enquanto as *EPNR* reforçaram os seus efetivos em 32 colaboradores. Quanto às *empresas participadas*, verificou-se um acréscimo de dois trabalhadores.

Em resumo, as *EPR* (77,5%), por força do *SESARAM*, continuam a representar o maior grau de empregabilidade das empresas do SERAM, seguindo-se as *EPNR* (21,3%) e as *EP* (1,3%).

Em 2025, o **peso do emprego do SERAM no emprego regional** foi de 7,1%, ligeiramente inferior aos 7,3% registados em 2024.

Quanto à **produtividade dos trabalhadores do SERAM**, esta passou de 63 milhares de euros em 2024, para 64 milhares de euros (+1,5%), em 2025.

Figura 31 - Número de trabalhadores do SERAM 2024/2025



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.
CMVMC	Custo das Matérias Vendidas e Matérias Consumidas
EEM	EEM - Empresa de Eletricidade da Madeira, S.A.
EEM BIOTECNOLOGIA	EEM – BIOTECNOLOGIA, S.A.
EMACOM	EMACOM - Telecomunicações da Madeira, Unipessoal, Lda.
ENEREEM	ENEREEM - Energias Renováveis, Lda.
EP	Empresa Participada Regional
EPNR	Empresa Pública Regional Não Reclassificada
EPR	Empresa Pública Regional Reclassificada
GESBA	GESBA - Empresa de Gestão do Setor da Banana, Lda.
HF	Horários do Funchal - Transportes Públicos, S.A.
IEM	Instituto de Emprego da Madeira, IP-RAM
IGCP	Agência de Gestão da Tesouraria e da Dívida Pública - IGCP, E.P.E.
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.
MtM	Mark to Market
NCRF	Normas Contabilísticas e de Relato Financeiro
PATRIRAM	PATRIRAM - Titularidade e Gestão de Património Público Regional, S.A.
PIB	Produto Interno Bruto
P.P.	Pontos percentuais
PPP	Parcerias Público-Privadas
RAM	Região Autónoma da Madeira
SA	Sociedade Anónima
SDM	SDM - 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.
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

SIGLA	DESIGNAÇÃO
SRETC	Secretaria Regional da Economia, Turismo e Cultura
SRF	Secretaria Regional das Finanças
SRS	Secretaria Regional de Saúde e Proteção Civil
SNC	Sistema de Normalização Contabilística
STARTUP MADEIRA	STARTUP MADEIRA - MORE THAN IDEAS, LDA
TELEFÉRICOS	Teleféricos da Madeira, S.A.
TIIM	TiiM - Transportes Integrados e Intermodais da Madeira, S.A.
VAB	Valor Acrescentado Bruto
VIAEXPRESSO	Concessionária de Estradas Viaexpresso da Madeira, S.A.
VIALITORAL	Vialitoral - Concessões Rodoviárias da Madeira, S.A.

Conceitos utilizados

CONCEITOS	FÓRMULAS
<i>Debt to equity</i>	Passivo financeiro / Capital Próprio
EBIT	<i>Earning Before Interest, Taxes</i> = Resultado Operacional (antes de gastos de financiamento e impostos)
EBITDA	<i>Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization</i> = Resultado antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos
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
RL	Resultado Líquido
Rentabilidade do Capital Próprio	Resultado líquido / Capital Próprio
VN	Volume de Negócios = Vendas + Prestação de Serviços

Índice de quadros e gráficos

Índice de quadros

Quadro 1 - Empresas participadas pela RAM	3
Quadro 2 - As empresas do SERAM por setor de atividade	5
Quadro 3 - Ativo acumulado do SERAM.....	8
Quadro 4 - Distribuição do Ativo do SERAM	10
Quadro 5 - Passivo acumulado do SERAM	11
Quadro 6 - Distribuição do Passivo do SERAM	12
Quadro 7 - Capitais próprios acumulados do SERAM	14
Quadro 8 - Distribuição dos Capitais próprios do SERAM	15
Quadro 9 - Resultados económicos do SERAM	20
Quadro 10 - Contributo das empresas do SERAM	24
Quadro 11 - Contributo das empresas do SERAM	25
Quadro 12 - Demonstração de Resultados acumulada do SERAM	27
Quadro 13 - Indicadores económicos e financeiros	29
Quadro 14 - Despesas de investimento e respetivo financiamento das empresas do SERAM	31
Quadro 15 - Dívida das empresas do SERAM.....	32
Quadro 16 - Distribuição do Endividamento do SERAM	33
Quadro 17 - Esforço financeiro da RAM nas empresas do SERAM	35
Quadro 18 - Carteira de derivados do SERAM	38
Quadro 19 - Contributo do SERAM para a criação de riqueza e emprego	39

Índice de gráficos e figuras

Figura 1 - Tipo de participação da Região no capital das empresas do SERAM	4
Figura 2 - Tipo de setor de atividade das empresas do SERAM	6
Figura 3 - Número de empresas do SERAM por setor de atividade	6
Figura 4 - Ranking das 5 empresas com maior acréscimo e decréscimo no <i>ativo</i>	9
Figura 5 - Maiores e menores ativos do SERAM de 2025.....	10
Figura 6 - Ranking das 5 empresas com maior decréscimo e acréscimo no <i>passivo</i>	12
Figura 7 - Maiores e menores passivos do SERAM de 2025.....	13
Figura 8 - Ranking das 5 empresas com maior acréscimo e decréscimo no <i>resultado líquido</i>	15
Figura 9 - Ranking das 5 empresas com maior acréscimo e decréscimo no <i>capital próprio</i>	15
Figura 10 – Peso dos acréscimos no <i>capital próprio</i> por tipos de operação/rubrica em 2025	17
Figura 11 - Maiores e menores capitais próprios de 2025	17
Figura 12 - Nº de empresas do SERAM em situação de perda de metade do capital social e com o capital próprio negativo a 31.12.2025	18
Figura 13 - Os maiores e menores volumes de negócios de 2025	21
Figura 14 - Ranking das 5 empresas com maior crescimento e redução no volume de negócios.....	22
Figura 15 - Os melhores e piores resultados operacionais antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos (EBITDA) de 2025.....	22
Figura 16 - Ranking das 5 empresas com maior crescimento e redução no EBITDA.....	22

Figura 17 - Os melhores e piores resultados operacionais antes de gastos de financiamento e impostos (EBIT) de 2025	23
Figura 18- Ranking das 5 empresas com maior crescimento e redução no EBIT	23
Figura 19- Desempenho económico de 2025 por tipo de empresas.....	25
Figura 20- Comparação do desempenho económico de 2025	26
Figura 21 - Os melhores e piores resultados financeiros de 2025	28
Figura 22 - Os melhores e piores resultados líquidos de 2025.....	28
Figura 23 - Formas de Financiamento do investimento das empresas do SERAM em 2025.....	32
Figura 24 – Peso do endividamento das empresas do SERAM em 2024.....	34
Figura 25 - Ranking das 3 empresas com maior decréscimo e acréscimo na dívida financeira total	34
Figura 26 - Responsabilidades contingentes mais relatadas pelas empresas do SERAM em 2025	36
Figura 27 - Evolução do rácio VAB SERAM/PIB Regional.....	40
Figura 28 - VAB das 5 maiores empresas do SERAM em 2025	40
Figura 29 - Evolução do número de trabalhadores do SERAM/RAM	41
Figura 30 - Empresas do SERAM com maior número de trabalhadores em 2025.....	41
Figura 31 - Número de trabalhadores do SERAM 2024/2025	42

Anexos

Anexo 1 - Demonstrações de Resultados do SERAM 2025	47
Anexo 2 - Demonstrações de Resultados do SERAM 2024	51
Anexo 3 - Balanços do SERAM 2025.....	55
Anexo 4 - Balanços do SERAM 2024.....	61
Anexo 5 - Demonstrações de Fluxos de Caixa do SERAM 2025	67
Anexo 6 - Demonstrações de Fluxos de Caixa do SERAM 2024	71
Anexo 7 - Dívida do SERAM a 31 de dezembro de 2025	75
Anexo 8 - Dívida do SERAM a 31 de dezembro de 2024	76

Anexo 1 - Demonstrações de Resultados do SERAM 2025

Unidade: 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	17 158 793	49 049 389	438 598	230 856 587	29 606 718	20 652 220	5 524 345
Subsídios à exploração	453 205	6 307 766	964 496	83 950	2 683 593	11 337	8 566 192
Ganhos / perdas imputadas de subsidiárias, associadas e empreendimentos conjuntos	-	-	-	2 582 011	-	(836 706)	-
Variação nos inventários da produção	-	-	-	-	20 291	-	-
Trabalhos para a própria entidade	-	-	-	21 012 901	-	27 134	-
Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas	-	(3 177 526)	(30 737)	(126 728 601)	(17 887 210)	(6 355 244)	-
Fornecimentos e serviços externos	(4 388 910)	(12 957 894)	(377 904)	(22 786 712)	(3 403 004)	(1 944 625)	(3 414 956)
Gastos com o pessoal	(10 079 883)	(23 780 976)	(1 174 747)	(36 883 368)	(7 379 125)	(16 627 013)	(6 392 469)
Imparidade de inventários (perdas / reversões)	-	-	-	-	-	3 515	-
Imparidade de dívidas a receber (perdas / reversões)	(354 811)	42 738	-	525 649	-	-	(1 150 603)
Provisões (aumentos / reduções)	(444 297)	-	-	2 285 483	-	-	-
Imparidade de investimentos não depreciáveis / amortizáveis (perdas / reversões)	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos / reduções de justo valor	13 464	-	8	-	-	-	-
Outros rendimentos	4 201 505	5 737 425	10 425	7 014 494	750 943	5 504 970	5 852 376
Outros gastos	(125 460)	(749 327)	(57 209)	(8 387 410)	(656 329)	(318 402)	(4 230 970)
Resultado antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos	6 433 605	20 471 596	(227 071)	69 574 984	3 735 877	117 185	4 753 915
Gastos / reversões de depreciação e de amortização	(14 317 348)	(19 446 424)	(166 413)	(54 536 927)	(1 459 949)	(5 617 866)	(7 252 063)
Imparidade de investimentos depreciáveis / amortizáveis (perdas / reversões)	-	-	-	-	-	-	-
Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos)	(7 883 743)	1 025 172	(393 484)	15 038 057	2 275 929	(5 500 681)	(2 498 148)
Juros e rendimentos similares obtidos	90 461	12 504 700	-	986 496	-	79 189	3 585
Juros e gastos similares suportados	(423 075)	(6 018 617)	(13 269)	(9 712 497)	(349 676)	(1 148 441)	(561 231)
Resultado antes de impostos	(8 216 356)	7 511 254	(406 753)	6 312 056	1 926 252	(6 569 934)	(3 055 794)
Imposto sobre o rendimento do período	(19 470)	(2 662 164)	14 755	(1 032 880)	(349 321)	101 825	(5 701)
Impostos diferidos	-	-	-	-	-	-	-
Interesses minoritários	-	-	-	-	-	-	-
Resultado líquido do período	(8 235 827)	4 849 090	(391 998)	5 279 176	1 576 932	(6 468 109)	(3 061 495)

(Continua)

Anexo 1 - Demonstrações de Resultados do SERAM 2025 *(Continuação)*

Unidade: euros

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS	MPE - Madeira 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	2 419 827	17 347 785	659 197	600 465	850 949	3 409 835	1 023 599
Subsídios à exploração	-	-	-	-	-	-	-
Ganhos / perdas imputadas de subsidiárias, associadas e empreendimentos conjuntos	-	-	-	-	-	-	-
Variação nos inventários da produção	-	-	-	-	-	-	-
Trabalhos para a própria entidade	-	-	-	-	-	-	-
Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas	-	-	-	(47)	(2 166)	(1 664 753)	-
Fornecimentos e serviços externos	(517 325)	(624 641)	(195 875)	(267 023)	(335 091)	(611 773)	(165 707)
Gastos com o pessoal	(535 444)	(719 884)	(330 573)	(806 526)	(998 409)	(1 193 599)	(492 188)
Imparidade de inventários (perdas / reversões)	-	-	-	-	-	-	-
Imparidade de dívidas a receber (perdas / reversões)	(86 536)	-	-	-	-	-	-
Provisões (aumentos / reduções)	-	81 856	-	-	-	(1 606 235)	-
Imparidade de investimentos não depreciáveis / amortizáveis (perdas / reversões)	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos / reduções de justo valor	624 038	-	-	-	-	-	-
Outros rendimentos	1 848 182	26 208	2 557	881 995	345 018	330 267	240 542
Outros gastos	(106 651)	(39 460)	(1 674)	(51 837)	(13 572)	(70 619)	(10 817)
Resultado antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos	3 646 090	16 071 865	133 631	357 027	(153 271)	(1 406 878)	595 429
Gastos / reversões de depreciação e de amortização	(905 269)	(3 566 734)	(19 639)	(2 070 706)	(1 676 143)	(896 740)	(3 790 767)
Imparidade de investimentos depreciáveis / amortizáveis (perdas / reversões)	-	-	-	-	-	-	-
Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos)	2 740 821	12 505 131	113 992	(1 713 678)	(1 829 414)	(2 303 617)	(3 195 337)
Juros e rendimentos similares obtidos	14 625	-	-	-	-	-	-
Juros e gastos similares suportados	(475 877)	(7 150 275)	-	(186)	-	-	-
Resultado antes de impostos	2 279 569	5 354 856	113 992	(1 713 865)	(1 829 414)	(2 303 617)	(3 195 337)
Imposto sobre o rendimento do período	(73 482)	(666 373)	(4 471)	(102)	(519)	(8)	-
Impostos diferidos	(100 633)	-	-	-	-	-	-
Interesses minoritários	-	-	-	-	-	-	-
Resultado líquido do período	2 105 454	4 688 484	109 521	(1 713 967)	(1 829 933)	(2 303 626)	(3 195 337)

(Continua)

Anexo 1 - Demonstrações de Resultados do SERAM 2025 *(Continuação)*

Unidade: euros

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS	Serviço de Saúde da Região Autónoma da Madeira, EPERAM	Start Up Madeira More Than Ideas, Lda.	Tiim – Transportes Integrados e Intermodais da Madeira, S.A.	EMACOM - Telecomunicações da Madeira, LDA	ENEEREM - Energias Renováveis, Lda.	EEM Biotecnologia, S.A.	Concessionária de Estradas Viaexpresso da Madeira, S.A.
RENDIMENTOS E GASTOS							
Vendas e serviços prestados	395 360 788	611 070	16 287 543	2 730 237	3 342 090	11 488	20 579 848
Subsídios à exploração	1 727 788	368 001	-	-	-	-	-
Ganhos / perdas imputadas de subsidiárias, associadas e empreendimentos conjuntos	-	-	-	-	-	-	-
Variação nos inventários da produção	-	-	-	-	-	(8 087)	-
Trabalhos para a própria entidade	12 384	-	-	-	-	-	-
Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas	(95 510 926)	-	(23 557)	-	(34 592)	(154 644)	-
Fornecimentos e serviços externos	(33 967 363)	(470 536)	(17 066 365)	(1 060 651)	(878 401)	(730 268)	(8 664 363)
Gastos com o pessoal	(286 218 748)	(482 678)	(617)	(847 031)	-	(626 289)	(1 863 237)
Imparidade de inventários (perdas / reversões)	-	-	-	-	-	-	-
Imparidade de dívidas a receber (perdas / reversões)	(3 412 294)	-	8 630	-	-	-	-
Provisões (aumentos / reduções)	1 193 538	-	-	-	-	-	38 197
Imparidade de investimentos não depreciáveis / amortizáveis (perdas / reversões)	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos / reduções de justo valor	-	-	-	-	-	-	-
Outros rendimentos	16 681 307	230	6 981	42 652	-	-	21 479 501
Outros gastos	(956 042)	(7 867)	(3 678)	(15 532)	(14 888)	(114)	(125 427)
Resultado antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos	(5 089 568)	18 221	(791 064)	849 675	2 414 209	(1 507 914)	31 444 518
Gastos / reversões de depreciação e de amortização	(10 632 902)	(14 296)	(45 643)	(64 337)	(1 404 241)	(551 774)	(12 103 378)
Imparidade de investimentos depreciáveis / amortizáveis (perdas / reversões)	-	-	-	-	-	-	-
Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos)	(15 722 470)	3 925	(836 706)	785 338	1 009 968	(2 059 688)	19 341 140
Juros e rendimentos similares obtidos	2 154	-	-	-	-	-	1 198 771
Juros e gastos similares suportados	-	(1)	-	(116)	-	(30)	(2 023 043)
Resultado antes de impostos	(15 720 316)	3 924	(836 706)	785 222	1 009 968	(2 059 718)	18 516 868
Imposto sobre o rendimento do período	(165 449)	(1 493)	-	(110 381)	(97 478)	650 836	(2 976 967)
Impostos diferidos	-	-	-	-	-	-	-
Interesses minoritários	-	-	-	-	-	-	-
Resultado líquido do período	(15 885 765)	2 431	(836 706)	674 842	912 490	(1 408 882)	15 539 901

(Continua)

Anexo 1 - Demonstrações de Resultados do SERAM 2025 *(Continuação)*

Unidade: euros

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS	VIALITORAL Concessões Rodoviárias da Madeira, S.A.	SDM - Sociedade de Desenvolvimento da Madeira, S.A.	Teleféricos da Madeira, S.A.	TOTAL
RENDIMENTOS E GASTOS				
Vendas e serviços prestados	10 541 667	14 862 100	18 444 352	862 369 489
Subsídios à exploração	-	-	735	21 167 064
Ganhos / perdas imputadas de subsidiárias, associadas e empreendimentos conjuntos	-	-	-	1 745 305
Variação nos inventários da produção	-	-	-	12 204
Trabalhos para a própria entidade	-	-	-	21 052 418
Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas	-	-	(34 779)	(251 604 782)
Fornecimentos e serviços externos	(6 593 995)	(5 135 278)	(2 102 788)	(128 661 449)
Gastos com o pessoal	(2 218 914)	(2 047 244)	(1 391 291)	(403 090 252)
Imparidade de inventários (perdas / reversões)	-	-	-	3 515
Imparidade de dívidas a receber (perdas / reversões)	-	(353 998)	-	(4 781 225)
Provisões (aumentos / reduções)	-	(337 438)	-	1 211 104
Imparidade de investimentos não depreciáveis / amortizáveis (perdas / reversões)	-	-	-	-
Aumentos / reduções de justo valor	-	-	-	637 510
Outros rendimentos	551 073	34 722	145 753	71 689 125
Outros gastos	(14 327)	(3 303 091)	(65 023)	(19 325 727)
Resultado antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos	2 265 504	3 719 772	14 996 959	172 424 297
Gastos / reversões de depreciação e de amortização	-	(741 721)	(256 395)	(141 537 673)
Imparidade de investimentos depreciáveis / amortizáveis (perdas / reversões)	-	-	-	-
Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos)	2 265 504	2 978 052	14 740 565	30 886 626
Juros e rendimentos similares obtidos	102 164	105 136	80 590	15 167 869
Juros e gastos similares suportados	-	-	(33)	(27 876 367)
Resultado antes de impostos	2 367 667	3 083 188	14 821 121	18 178 127
Imposto sobre o rendimento do período	(106 498)	(194 598)	(2 461 130)	(10 161 070)
Impostos diferidos	-	-	-	(100 633)
Interesses minoritários	-	-	-	-
Resultado líquido do período	2 261 169	2 888 589	12 359 991	7 916 423

Anexo 2 - Demonstrações de Resultados do SERAM 2024

Unidade: 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	15 817 590	45 149 397	463 768	254 077 872	29 295 426	21 148 808	4 494 117
Subsídios à exploração	707 282	3 826 618	918 549	233 814	6 562	4 610 126	7 233 968
Ganhos / perdas imputadas de subsidiárias, associadas e empreendimentos conjuntos	-	-	-	2 026 014	-	279 549	-
Variação nos inventários da produção	-	-	-	-	24 415	(8 853)	-
Trabalhos para a própria entidade	-	-	-	18 854 010	-	-	-
Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas	-	(3 019 688)	(40 509)	(144 308 706)	(18 675 497)	(6 166 725)	-
Fornecimentos e serviços externos	(4 134 386)	(12 518 632)	(373 721)	(20 573 841)	(3 884 802)	(2 095 225)	(3 189 822)
Gastos com o pessoal	(10 049 353)	(22 034 267)	(1 046 718)	(36 217 133)	(7 133 456)	(17 308 993)	(5 813 600)
Imparidade de inventários (perdas / reversões)	-	-	-	-	-	(86 961)	-
Imparidade de dívidas a receber (perdas / reversões)	(238 679)	(342 612)	-	56 465	(47 905)	-	(255 695)
Provisões (aumentos / reduções)	232 646	-	-	1 586 455	-	-	-
Imparidade de investimentos não depreciáveis / amortizáveis (perdas / reversões)	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos / reduções de justo valor	329	-	-	-	-	-	-
Outros rendimentos	4 191 421	12 128 749	2 557	5 610 420	886 620	7 519 124	3 161 455
Outros gastos	(119 573)	(8 733 857)	(50 671)	(8 231 379)	(196 097)	(331 310)	(4 149 611)
Resultado antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos	6 407 276	14 455 708	(126 746)	73 113 991	275 268	7 559 539	1 480 811
Gastos / reversões de depreciação e de amortização	(14 186 387)	(19 707 335)	(166 167)	(54 738 694)	(1 474 121)	(5 510 780)	(5 050 950)
Imparidade de investimentos depreciáveis / amortizáveis (perdas / reversões)	-	-	-	-	-	-	-
Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos)	(7 779 111)	(5 251 627)	(292 913)	18 375 297	(1 198 854)	2 048 759	(3 570 138)
Juros e rendimentos similares obtidos	27 184	237 104	-	1 313 188	-	91 949	4 136
Juros e gastos similares suportados	(1 288 940)	(12 599)	(7 691)	(14 128 814)	(440 247)	(1 826 561)	(748 306)
Resultado antes de impostos	(9 040 867)	(5 027 122)	(300 604)	5 559 671	(1 639 100)	314 147	(4 314 309)
Imposto sobre o rendimento do período	(14 132)	5 433	14 243	(53 951)	216 927	80 015	(6 242)
Impostos diferidos	-	-	-	-	-	-	-
Interesses minoritários	-	-	-	-	-	-	-
Resultado líquido do período	(9 054 999)	(5 021 689)	(286 360)	5 505 720	(1 422 174)	394 162	(4 320 551)

(Continua)

Anexo 2 - Demonstrações de Resultados do SERAM 2024 *(Continuação)*

Unidade: euros

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS	MPE - Madeira 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	2 466 750	18 187 260	647 317	677 155	683 664	2 705 321	1 026 072
Subsídios à exploração	-	-	-	-	-	-	-
Ganhos / perdas imputadas de subsidiárias, associadas e empreendimentos conjuntos	-	-	-	-	-	-	-
Variação nos inventários da produção	-	-	-	-	-	-	-
Trabalhos para a própria entidade	-	-	-	-	-	-	-
Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas	-	-	-	(14 437)	(13 455)	(1 143 559)	-
Fornecimentos e serviços externos	(554 351)	(520 657)	(193 049)	(287 694)	(225 285)	(651 036)	(168 210)
Gastos com o pessoal	(444 589)	(722 984)	(352 262)	(782 457)	(1 011 929)	(1 200 089)	(399 206)
Imparidade de inventários (perdas / reversões)	-	-	-	-	-	-	-
Imparidade de dívidas a receber (perdas / reversões)	59 737	-	649	1 750 723	-	-	-
Provisões (aumentos / reduções)	-	-	-	-	-	-	-
Imparidade de investimentos não depreciáveis / amortizáveis (perdas / reversões)	-	-	-	-	-	3 474	-
Aumentos / reduções de justo valor	264 867	-	-	-	-	-	-
Outros rendimentos	762 677	7 286	120	1 358 947	5 789 764	80 904	830 663
Outros gastos	(170 422)	(83 299)	(1 446)	(74 279)	(360 643)	(17 977)	(51 600)
Resultado antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos	2 384 669	16 867 607	101 329	2 627 959	4 862 117	(222 962)	1 237 719
Gastos / reversões de depreciação e de amortização	(928 269)	(3 524 624)	(20 026)	(4 081 158)	(1 704 912)	(1 158 384)	(3 791 379)
Imparidade de investimentos depreciáveis / amortizáveis (perdas / reversões)	-	-	-	-	-	-	-
Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos)	1 456 400	13 342 983	81 303	(1 453 199)	3 157 205	(1 381 346)	(2 553 660)
Juros e rendimentos similares obtidos	-	-	-	-	-	-	-
Juros e gastos similares suportados	(374 709)	(6 628 151)	-	(129)	-	-	-
Resultado antes de impostos	1 081 691	6 714 832	81 303	(1 453 328)	3 157 205	(1 381 346)	(2 553 660)
Imposto sobre o rendimento do período	(32 104)	(981 658)	(3 395)	(435)	(172 005)	(606)	-
Impostos diferidos	(45 618)	-	-	-	-	-	-
Interesses minoritários	-	-	-	-	-	-	-
Resultado líquido do período	1 003 970	5 733 174	77 908	(1 453 763)	2 985 200	(1 381 952)	(2 553 660)

(Continua)

Anexo 2 - Demonstrações de Resultados do SERAM 2024 *(Continuação)*

Unidade: euros

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS	Serviço de Saúde da Região Autónoma da Madeira, EPERAM ⁹	Start Up Madeira More Than Ideas, Lda.	TiiM – Transportes Integrados e Intermodais da Madeira, S.A.	EMACOM - Telecomunicações da Madeira, LDA	ENEEREM - Energias Renováveis, Lda.	EEM Biotecnologia, S.A.	Concessionária de Estradas Viaexpresso da Madeira, S.A.
RENDIMENTOS E GASTOS							
Vendas e serviços prestados	356 669 439	606 877	6 519 054	2 178 913	4 700 287	4 608	20 106 040
Subsídios à exploração	2 730 206	422 609	2 194 922	-	-	-	5 000
Ganhos / perdas imputadas de subsidiárias, associadas e empreendimentos conjuntos	-	-	-	-	-	-	-
Variação nos inventários da produção	-	-	-	-	-	9 131	-
Trabalhos para a própria entidade	23 609	-	-	-	-	141 389	-
Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas	(83 954 619)	-	(6 380)	-	(27 571)	(154 130)	-
Fornecimentos e serviços externos	(32 766 873)	(581 996)	(8 368 723)	(1 062 995)	(946 723)	(705 569)	(8 006 218)
Gastos com o pessoal	(245 789 639)	(420 865)	(4 207)	(721 335)	-	(728 868)	(1 816 741)
Imparidade de inventários (perdas / reversões)	-	-	559	-	-	-	-
Imparidade de dívidas a receber (perdas / reversões)	(857 402)	-	-	-	-	(905 900)	-
Provisões (aumentos / reduções)	(908 559)	-	-	-	-	(553 203)	1 359 135
Imparidade de investimentos não depreciáveis/amortizáveis	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos / reduções de justo valor	-	-	-	-	-	-	-
Outros rendimentos	9 801 312	59	-	3 077	10 143	553 203	21 801 245
Outros gastos	(340 372)	(7 954)	(6 299)	(12 289)	(9 463)	(67 435)	(331 094)
Resultado antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos	4 607 101	18 729	328 925	385 372	3 726 673	(2 406 773)	33 117 367
Gastos / reversões de depreciação e de amortização	(9 927 220)	(14 864)	(38 711)	(56 903)	(1 404 631)	(553 108)	(12 017 029)
Imparidade de investimentos depreciáveis / amortizáveis (perdas / reversões)	-	-	-	-	-	-	-
Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos)	(5 320 119)	3 865	290 214	328 468	2 322 042	(2 959 881)	21 100 338
Juros e rendimentos similares obtidos	90	-	-	-	-	-	1 768 018
Juros e gastos similares suportados	-	-	-	(17)	-	(33)	(3 412 906)
Resultado antes de impostos	(5 320 028)	3 865	290 214	328 451	2 322 042	(2 959 914)	19 455 450
Imposto sobre o rendimento do período	(165 984)	(1 335)	(10 666)	(48 857)	(324 576)	797 826	(3 342 930)
Resultado líquido do período	(5 486 012)	2 530	279 549	279 594	1 997 466	(2 162 088)	16 112 520

(Continua)

⁹ As contas de 2024 foram reexpressas em 2026

Anexo 2 - Demonstrações de Resultados do SERAM 2024 *(Continuação)*

Unidade: euros				
DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS	VIALITORAL Concessões Rodoviárias da Madeira, S.A.	SDM - Sociedade de Desenvolvimento da Madeira, S.A.	Teleféricos da Madeira, S.A.	TOTAL
RENDIMENTOS E GASTOS				
Vendas e serviços prestados	18 175 022	14 044 544	15 751 005	835 596 306
Subsídios à exploração	2 500	-	762	22 892 917
Ganhos / perdas imputadas de subsidiárias, associadas e empreendimentos conjuntos	-	-	-	2 305 563
Variação nos inventários da produção	-	-	-	24 693
Trabalhos para a própria entidade	-	-	-	19 019 008
Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas	-	-	(36 442)	(257 561 718)
Fornecimentos e serviços externos	(6 510 226)	(5 106 115)	(1 922 256)	(115 348 405)
Gastos com o pessoal	(2 130 252)	(1 868 773)	(1 397 599)	(359 395 314)
Imparidade de inventários (perdas / reversões)	-	-	-	(86 402)
Imparidade de dívidas a receber (perdas / reversões)	-	(24 714)	-	(805 333)
Provisões (aumentos / reduções)	370 065	(3 047 631)	-	(961 092)
Imparidade de investimentos não depreciables / amortizáveis (perdas / reversões)	-	-	-	3 474
Aumentos / reduções de justo valor	(313)	-	-	264 883
Outros rendimentos	359 789	57 479	199 519	75 116 533
Outros gastos	(10 793)	(3 141 748)	(15 952)	(26 515 563)
Resultado antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos	10 255 792	913 042	12 579 037	194 549 550
Gastos / reversões de depreciação e de amortização	(4 116 274)	(534 043)	(264 298)	(144 970 265)
Imparidade de investimentos depreciables / amortizáveis (perdas / reversões)	-	-	-	-
Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos)	6 139 518	378 999	12 314 739	49 579 285
Juros e rendimentos similares obtidos	317 960	174 835	117 955	4 052 418
Juros e gastos similares suportados	(40 912)	-	(20)	(28 910 035)
Resultado antes de impostos	6 416 566	553 834	12 432 674	24 721 668
Imposto sobre o rendimento do período	(19 915)	(195 488)	(2 128 416)	(6 388 250)
Impostos diferidos	-	-	-	(45 618)
Interesses minoritários	-	-	-	-
Resultado líquido do período	6 396 651	358 346	10 304 258	18 287 802

Anexo 3 - Balanços do SERAM 2025

Unidade: 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	229 340 764	909 193	5 793 812	392 350 991
Propriedades de investimento	-	-	-	1 663 700
Ativos intangíveis	218 804	368 939 053	-	10 124 034
Ativos biológicos	-	-	-	-
Participações financeiras - método da equivalência patrimonial	-	-	-	36 923 410
Participações financeiras - outros métodos	-	-	-	-
Clientes	-	32 847 465	-	3 195 169
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Créditos a receber	-	13 980 226	-	-
Diferimentos	-	-	-	-
Outros investimentos financeiros	-	-	3 103	955 036
Ativos por impostos diferidos	-	17 164 639	-	-
Total do Ativo não corrente	229 559 568	433 840 576	5 796 915	445 212 340
Ativo corrente				
Inventários	10 000	3 676 023	-	18 461 985
Ativos biológicos	-	-	-	-
Clientes	2 987 094	9 211 684	108 253	21 297 054
Adiantamentos a fornecedores	-	-	-	-
Estado e outros entes públicos	40 637	239 344	-	203
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Créditos a receber	6 598 683	40 028 937	18 771	82 591 995
Diferimentos	280 125	406 943	21 228	220 214
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-
Outros investimentos financeiros	-	4 800 000	-	-
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	165 000	-
Caixa e depósitos bancários	3 580 802	25 373 266	250 894	11 701 314
Total do Ativo corrente	13 497 341	83 736 196	564 146	134 272 765
Total do ativo	243 056 909	517 576 772	6 361 062	579 485 105
Capital próprio e passivo				
Capital próprio				
Capital subscrito	103 551 570	19 705 500	5 368 114	20 000 000
Ações (quotas) próprias	-	-	-	-
Outros instrumentos de capital próprio	142 136 129	-	4 669 384	-
Prémios de emissão	-	-	-	-
Reservas legais	-	3 941 100	-	4 020 148
Outras reservas	3 458 449	12 329 699	-	22 601 230
Resultados transitados	(124 111 949)	4 277 435	(8 473 510)	45 888 054
Ajustamentos em ativos financeiros	-	-	-	-
Excedentes de revalorização	-	-	4 076 819	-
Outras variações no capital próprio	90 940 228	147 001 847	143 718	99 300 957
Resultado líquido do período	(8 235 827)	4 849 090	(391 998)	5 279 176
Interesses minoritários	-	-	-	-
Total do capital próprio	207 738 601	192 104 671	5 392 526	197 089 565
Passivo				
Passivo não corrente				
Provisões	6 201 471	277 302 811	-	8 394 980
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	7 624 434	2 830 000	-	202 048 205
Responsabilidades por benefícios pós-emprego	-	-	-	10 848 439
Passivos por impostos diferidos	13 962 780	-	625 394	411 671
Fornecedores	-	-	-	-
Estado e outros entes públicos	-	-	-	-
Outras dívidas a pagar	494 623	26 513 081	23 958	30 029 490
Diferimentos	27 078	-	-	-
Total do Passivo não corrente	28 310 386	306 645 893	649 353	251 732 785
Passivo corrente				
Provisões	-	-	-	-
Passivos por impostos diferidos	-	-	-	-
Fornecedores	49 789	2 257 744	71 575	34 890 912
Adiantamentos de clientes	-	46 620	1 604	-
Estado e outros entes públicos	345 511	2 304 941	6 625	4 171 348
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	3 506 787	4 275 533	-	64 304 188
Outras dívidas a pagar	2 191 204	9 803 208	239 379	27 296 307
Diferimentos	914 630	138 162	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-
Outros passivos financeiros	-	-	-	-
Total do Passivo corrente	7 007 922	18 826 209	319 183	130 662 755
Total do passivo	35 318 309	325 472 101	968 535	382 395 540
Total do capital próprio e do passivo	243 056 909	517 576 772	6 361 062	579 485 105
N.º de trabalhadores	176	908	44	634
Dívida financeira (exclui sócio/acionista RAM)	11 131 221	533	-	266 352 393
Dívida financeira ao sócio/acionista RAM	-	7 105 000	-	-
Dívida com aval da RAM	11 131 221	-	-	-

(Continua)

Anexo 3 - Balanços do SERAM 2025 (Continuação)

Unidade: 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 - Madeira Parques Empresariais Sociedade Gestora, S.A.
Ativo				
Ativo não corrente				
Ativos fixos tangíveis	18 374 522	43 733 297	317 979 204	43 709 344
Propriedades de investimento	201 400	-	-	-
Ativos intangíveis	1 841 207	755 570	901 315	-
Ativos biológicos	56 510	-	-	-
Participações financeiras - método da equivalência patrimonial	-	2 852 526	-	-
Participações financeiras - outros métodos	-	15 000	-	1 000
Clientes	-	-	3 446 719	-
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Créditos a receber	-	-	1 517 066	-
Diferimentos	-	-	-	-
Outros investimentos financeiros	42 821	33 181	-	-
Ativos por impostos diferidos	216 545	-	-	449 087
Total do Ativo não corrente	20 733 005	47 389 575	323 844 304	44 159 431
Ativo corrente				
Inventários	687 576	865 430	-	-
Ativos biológicos	-	-	-	-
Clientes	3 762 602	343 527	2 069 494	208 927
Adiantamentos a fornecedores	-	104 196	-	-
Estado e outros entes públicos	-	584 470	-	533 693
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Créditos a receber	13 210 706	3 639 967	6 348 446	95 226
Diferimentos	184 075	448 016	24 364	27 066
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-
Outros investimentos financeiros	-	-	-	-
Ativos não correntes detidos para venda	17 000	-	-	-
Caixa e depósitos bancários	429 480	360 735	22 629 782	7 701 780
Total do Ativo corrente	18 291 438	6 346 341	31 072 085	8 566 692
Total do ativo	39 024 443	53 735 915	354 916 389	52 726 123
Capital próprio e passivo				
Capital próprio				
Capital subscrito	500 000	17 852 360	10 500 000	27 246 455
Ações (quotas) próprias	-	-	-	-
Outros instrumentos de capital próprio	-	3 451 383	33 087 254	14 998 666
Prémios de emissão	-	-	-	-
Reservas legais	100 000	432 630	72 715	343 230
Outras reservas	4 526 750	139 664	141 271 090	-
Resultados transitados	5 224 183	(19 321 947)	(60 170 905)	(9 798 193)
Ajustamentos em ativos financeiros	-	102 732	-	-
Excedentes de revalorização	352 618	16 857 766	-	-
Outras variações no capital próprio	9 067 297	5 159 731	160 128 481	10 919 217
Resultado líquido do período	1 576 932	(6 468 109)	(3 061 495)	2 105 454
Interesses minoritários	-	-	-	-
Total do capital próprio	21 347 779	18 206 210	281 827 138	45 814 828
Passivo				
Passivo não corrente				
Provisões	-	-	-	-
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	5 382 986	16 488 334	8 209 765	-
Responsabilidades por benefícios pós-emprego	-	-	-	-
Passivos por impostos diferidos	52 690	2 398 937	287 197	1 519 968
Fornecedores	-	-	-	-
Estado e outros entes públicos	-	-	-	-
Outras dívidas a pagar	1 354 883	-	36 193 521	-
Diferimentos	-	-	-	-
Total do Passivo não corrente	6 790 559	18 887 271	44 690 483	1 519 968
Passivo corrente				
Provisões	-	-	-	-
Passivos por impostos diferidos	-	-	-	-
Fornecedores	2 476 008	636 503	163 494	81 358
Adiantamentos de clientes	-	-	-	-
Estado e outros entes públicos	296 318	431 232	12 693	97 832
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	5 148 389	10 850 857	912 908	-
Outras dívidas a pagar	2 965 390	4 713 650	21 969 285	2 264 635
Diferimentos	-	10 192	5 340 387	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-	-	2 947 503
Total do Passivo corrente	10 886 104	16 642 435	28 398 767	5 391 327
Total do passivo	17 676 664	35 529 706	73 089 251	6 911 295
Total do capital próprio e do passivo	39 024 443	53 735 915	354 916 389	52 726 123
N.º de trabalhadores	331	561	192	9
Dívida financeira (exclui sócio/acionista RAM)	10 531 375	27 339 192	9 122 673	-
Dívida financeira ao sócio/acionista RAM	-	-	-	-
Dívida com aval da RAM	-	21 839 192	-	-

(Continua)

Anexo 3 - Balanços do SERAM 2025 (Continuação)

Unidade: 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	26 156	481 994	160 843 128	49 004 260
Propriedades de investimento	17 452 420	-	-	-
Ativos intangíveis	101 997 918	144	-	-
Ativos biológicos	-	-	-	-
Participações financeiras - método da equivalência patrimonial	1 010 967	-	-	-
Participações financeiras - outros métodos	-	-	-	-
Clientes	-	-	-	-
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Créditos a receber	-	-	-	-
Diferimentos	814 559	-	-	-
Outros investimentos financeiros	5 122	-	-	-
Ativos por impostos diferidos	-	-	-	-
Total do Ativo não corrente	121 307 142	482 139	160 843 128	49 004 260
Ativo corrente				
Inventários	-	-	90	128 081
Ativos biológicos	-	-	-	-
Clientes	20 363	111 165	473 583	48 709
Adiantamentos a fornecedores	-	-	-	-
Estado e outros entes públicos	2 450 053	47 236	233 800	177 533
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Créditos a receber	-	58	31 964	61 042
Diferimentos	152 042	341	-	-
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-
Outros investimentos financeiros	-	-	-	-
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	-	-
Caixa e depósitos bancários	12 616 602	998 213	2 950 142	2 655 494
Total do Ativo corrente	15 239 059	1 157 013	3 689 579	3 070 859
Total do ativo	136 546 201	1 639 152	164 532 707	52 075 119
Capital próprio e passivo				
Capital próprio				
Capital subscrito	6 805 000	4 180 447	116 074 640	45 853 940
Ações (quotas) próprias	-	-	-	-
Outros instrumentos de capital próprio	-	12 214 448	589 112	726 216
Prémios de emissão	-	-	-	-
Reservas legais	1 361 000	874 035	-	-
Outras reservas	-	-	-	-
Resultados transitados	69 215 016	(15 846 075)	(79 830)	-
Ajustamentos em ativos financeiros	1 121 156	-	-	-
Excedentes de revalorização	-	-	-	-
Outras variações no capital próprio	-	-	34 412 827	6 287 359
Resultado líquido do período	4 688 484	109 521	(1 713 967)	(1 829 933)
Interesses minoritários	-	-	-	-
Total do capital próprio	83 190 656	1 532 375	149 282 782	51 037 582
Passivo				
Passivo não corrente				
Provisões	-	-	1 639 429	-
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	-	-	-	-
Responsabilidades por benefícios pós-emprego	-	273	-	-
Passivos por impostos diferidos	-	-	5 300 896	837 361
Fornecedores	-	-	-	-
Estado e outros entes públicos	-	-	-	-
Outras dívidas a pagar	48 445 053	10 087	-	-
Diferimentos	-	-	-	-
Total do Passivo não corrente	48 445 053	10 360	6 940 325	837 361
Passivo corrente				
Provisões	-	-	-	-
Passivos por impostos diferidos	-	-	-	-
Fornecedores	7 191	40 866	-	-
Adiantamentos de clientes	-	50	-	-
Estado e outros entes públicos	9 300	8 858	102	519
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	-	-	-	-
Outras dívidas a pagar	4 880 908	46 642	8 309 498	199 658
Diferimentos	13 093	-	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-
Total do Passivo corrente	4 910 492	96 416	8 309 600	200 177
Total do passivo	53 355 545	106 776	15 249 925	1 037 538
Total do capital próprio e do passivo	136 546 201	1 639 152	164 532 707	52 075 119
N.º de trabalhadores	16	9	46	50
Dívida financeira (exclui sócio/acionista RAM)	-	-	-	-
Dívida financeira ao sócio/acionista RAM	-	-	-	-
Dívida com aval da RAM	-	-	-	-

(Continua)

Anexo 3 - Balanços do SERAM 2025 (Continuação)

Unidade: 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	33 733 928	97 295 419	57 535 877	39 630
Propriedades de investimento	-	-	-	-
Ativos intangíveis	-	-	1 415 293	-
Ativos biológicos	-	-	-	-
Participações financeiras - método da equivalência patrimonial	-	-	-	-
Participações financeiras - outros métodos	-	-	-	-
Clientes	-	-	-	-
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Créditos a receber	-	-	-	-
Diferimentos	-	-	-	-
Outros investimentos financeiros	-	-	1 223 542	1 770
Ativos por impostos diferidos	-	-	-	-
Total do Ativo não corrente	33 733 928	97 295 419	60 174 712	41 400
Ativo corrente				
Inventários	2 200 356	-	11 785 762	-
Clientes	252 888	306 448	63 405 565	1 230
Adiantamentos a fornecedores	-	-	-	-
Estado e outros entes públicos	26 428	26 406	491 561	71 064
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Créditos a receber	8 591 437	561 278	5 419 356	117 291
Diferimentos	-	-	-	14 957
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-
Outros investimentos financeiros	-	-	-	-
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	-	-
Caixa e depósitos bancários	5 397 080	1 773 183	5 004 240	715 781
Total do Ativo corrente	16 468 189	2 667 315	86 106 483	920 323
Total do ativo	50 202 117	99 962 735	146 281 196	961 723
Capital próprio e passivo				
Capital próprio				
Capital subscrito	79 518 535	91 057 785	234 300 000	245 409
Ações (quotas) próprias	-	-	-	-
Outros instrumentos de capital próprio	63 773 851	2	-	-
Prémios de emissão	2	-	-	-
Reservas legais	-	-	23 575	19 622
Outras reservas	-	-	-	-
Resultados transitados	(92 310 341)	-	(224 940 141)	345 476
Ajustamentos em ativos financeiros	-	-	-	-
Excedentes de revalorização	-	-	-	-
Outras variações no capital próprio	558 559	6 054 016	23 931 156	-
Resultado líquido do período	(2 303 626)	(3 195 337)	(15 885 765)	2 431
Interesses minoritários	-	-	-	-
Total do capital próprio	49 236 981	93 916 465	17 428 826	612 937
Passivo				
Passivo não corrente				
Provisões	346 935	3 133 848	8 552 126	10 000
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	-	-	-	-
Responsabilidades por benefícios pós-emprego	-	-	-	-
Passivos por impostos diferidos	85 684	928 701	-	-
Fornecedores	-	-	-	-
Estado e outros entes públicos	-	-	-	-
Outras dívidas a pagar	-	-	-	-
Diferimentos	-	-	-	-
Total do Passivo não corrente	432 619	4 062 549	8 552 126	10 000
Passivo corrente				
Provisões	-	-	-	-
Passivos por impostos diferidos	-	-	-	-
Fornecedores	-	-	58 176 686	46 750
Adiantamentos de clientes	-	-	202 736	-
Estado e outros entes públicos	14 482	34 683	3 647 704	13 542
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	-	-	-	-
Outras dívidas a pagar	518 035	1 949 037	56 927 339	278 494
Diferimentos	-	-	1 345 777	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-
Total do Passivo corrente	532 517	1 983 720	120 300 244	338 786
Total do passivo	965 136	6 046 270	128 852 370	348 786
Total do capital próprio e do passivo	50 202 117	99 962 735	146 281 196	961 723
N.º de trabalhadores	52	17	6 052	12
Dívida financeira (exclui sócio/acionista RAM)	-	-	-	-
Dívida financeira ao sócio/acionista RAM	-	-	-	-
Dívida com aval da RAM	-	-	-	-

(Continua)

Anexo 3 - Balanços do SERAM 2025 (Continuação)

Unidade: euros

BALANÇO	TiM – Transportes Integrados e Intermodais da Madeira, S.A.	EMACOM - Telecomunicações da Madeira, LDA	ENEEREM - Energias Renováveis, Lda.	EEM Biotecnologia, S.A.	Concessionária de Estradas Viaexpresso da Madeira, S.A.
Ativo					
Ativo não corrente					
Ativos fixos tangíveis	1 654 957	6 234 853	9 406 989	5 849 877	4 165 143
Propriedades de investimento	-	-	-	-	-
Ativos intangíveis	2 851 000	-	70 259	563	42 115 491
Ativos biológicos	-	-	-	-	-
Participações financeiras - MEP	-	-	-	-	-
Participações financeiras - outros métodos	-	-	-	-	-
Clientes	-	-	-	-	-
Acionistas / sócios	-	-	-	-	-
Créditos a receber	-	-	-	-	8 413 639
Diferimentos	-	541 087	-	-	-
Outros investimentos financeiros	-	8 726	-	3 454	10 631
Ativos por impostos diferidos	-	-	-	-	707 987
Total do Ativo não corrente	4 505 957	6 784 665	9 477 248	5 853 894	55 412 892
Ativo corrente					
Inventários	708 384	-	-	690 581	-
Ativos biológicos	-	-	-	-	-
Clientes	526 467	722 771	10 301 945	5 500	20 245
Adiantamentos a fornecedores	91	-	-	-	-
Estado e outros entes públicos	566 521	406 708	-	739 431	604 242
Acionistas / sócios	-	-	-	-	-
Créditos a receber	649 461	217 365	9	1 860	3 508 045
Diferimentos	1 053	69 870	117 023	-	460 005
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-	-
Outros investimentos financeiros	-	-	-	-	-
Ativos não correntes detidos para venda	-	16 922 618	-	-	-
Caixa e depósitos bancários	312 738	120 359	2 372	126 803	32 266 654
Total do Ativo corrente	2 764 714	18 459 690	10 421 349	1 564 175	36 859 190
Total do ativo	7 270 672	25 244 355	19 898 597	7 418 069	92 272 082
Capital próprio e passivo					
Capital próprio					
Capital subscrito	5 000 000	49 880	49 880	6 000 000	500 000
Ações (quotas) próprias	-	-	-	-	-
Outros instrumentos de capital próprio	2 700 000	-	-	56 418 935	-
Prémios de emissão	-	-	-	-	-
Reservas legais	59 358	10 000	10 074	-	930 793
Outras reservas	-	-	-	-	-
Resultados transitados	(4 324 430)	2 961 998	18 271 402	(54 355 438)	41 809 848
Ajustamentos em ativos financeiros	-	-	-	-	-
Excedentes de revalorização	254 304	-	-	-	-
Outras variações no capital próprio	-	5 458 858	-	-	-
Resultado líquido do período	(836 706)	674 842	912 490	(1 408 882)	15 539 901
Interesses minoritários	-	-	-	-	-
Total do capital próprio	2 852 526	9 155 577	19 243 846	6 654 615	58 780 542
Passivo					
Passivo não corrente					
Provisões	-	-	-	553 203	1 109 793
Acionistas / sócios	-	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	-	-	-	-	-
Responsabilidades por benefícios pós-emprego	-	-	-	-	-
Passivos por impostos diferidos	-	-	21 070	-	-
Fornecedores	-	-	-	-	-
Estado e outros entes públicos	-	-	-	-	-
Outras dívidas a pagar	-	837 403	-	-	-
Diferimentos	-	1 140 579	-	-	-
Total do Passivo não corrente	-	1 977 981	21 070	553 203	1 109 793
Passivo corrente					
Provisões	-	-	-	-	1 945 759
Passivos por impostos diferidos	-	-	-	-	-
Fornecedores	2 407 537	20 402	332 697	92 736	788 644
Adiantamentos de clientes	-	-	-	-	74 280
Estado e outros entes públicos	367	120 762	193 957	13 332	395 322
Acionistas / sócios	-	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	-	13 200 000	-	-	27 432 525
Outras dívidas a pagar	2 010 242	627 060	107 027	104 183	1 063 270
Diferimentos	-	142 572	-	-	681 948
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-	-
Total do Passivo corrente	4 418 146	14 110 797	633 681	210 251	32 381 747
Total do passivo	4 418 146	16 088 778	654 751	763 454	33 491 540
Total do capital próprio e do passivo	7 270 672	25 244 355	19 898 597	7 418 069	92 272 082
N.º de trabalhadores	-	30	-	24	44
Dívida financeira (exclui sócio/acionista RAM)	-	13 200 000	-	-	27 432 525
Dívida financeira ao sócio/acionista RAM	-	-	-	-	-
Dívida com aval da RAM	-	-	-	-	-

(Continua)

Anexo 3 - Balanços do SERAM 2025 (Continuação)

Unidade: euros

BALANÇO	VIALITORAL Concessões Rodoviárias da Madeira, S.A.	SDM - Sociedade de Desenvolvimento da Madeira, S.A.	Teleféricos da Madeira, S.A.	TOTAL
Ativo				
Ativo não corrente				
Ativos fixos tangíveis	-	999 568	3 088 425	1 482 551 332
Propriedades de investimento	-	-	1 723 357	21 040 877
Ativos intangíveis	-	1 297 338	-	532 527 990
Ativos biológicos	-	-	-	56 510
Participações financeiras - método da equivalência patrimonial	-	-	-	40 786 903
Participações financeiras - outros métodos	-	-	-	16 000
Clientes	-	-	-	39 489 353
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Créditos a receber	-	-	-	23 910 930
Diferimentos	-	-	-	1 355 645
Outros investimentos financeiros	10 086	9 860	4 738	2 312 071
Ativos por impostos diferidos	-	-	-	18 538 258
Total do Ativo não corrente	10 086	2 306 767	4 816 521	2 162 585 871
Ativo corrente				
Inventários	-	-	3 215	39 217 482
Ativos biológicos	-	-	-	-
Clientes	1 169 167	2 497 197	181 340	120 033 215
Adiantamentos a fornecedores	-	1 723	-	106 009
Estado e outros entes públicos	-	312 627	8 398	7 560 353
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Créditos a receber	3 896	195 013	128 971	172 019 778
Diferimentos	91 033	601 730	109 816	3 229 901
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-
Outros investimentos financeiros	-	-	-	4 800 000
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	-	17 104 618
Caixa e depósitos bancários	6 255 418	6 021 284	13 149 173	162 393 589
Total do Ativo corrente	7 519 514	9 629 576	13 580 913	526 464 946
Total do ativo	7 529 600	11 936 343	18 397 433	2 689 050 818
Capital próprio e passivo				
Capital próprio				
Capital subscrito	500 000	500 000	250 000	795 609 514
Ações (quotas) próprias	-	-	-	-
Outros instrumentos de capital próprio	-	-	-	334 765 380
Prémios de emissão	-	-	-	2
Reservas legais	100 000	100 000	373 060	12 771 340
Outras reservas	-	180 814	72 780	184 580 476
Resultados transitados	-	-	3 507 463	(422 231 885)
Ajustamentos em ativos financeiros	-	-	-	1 223 888
Excedentes de revalorização	-	-	-	21 541 506
Outras variações no capital próprio	-	-	-	599 364 250
Resultado líquido do período	2 261 169	2 888 589	12 359 991	7 916 423
Interesses minoritários	-	-	-	-
Total do capital próprio	2 861 168	3 669 404	16 563 295	1 535 540 893
Passivo				
Passivo não corrente				
Provisões	-	1 759 472	-	309 004 068
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	-	-	-	242 583 725
Responsabilidades por benefícios pós-emprego	-	-	-	10 848 712
Passivos por impostos diferidos	-	-	-	26 432 350
Fornecedores	-	-	-	-
Estado e outros entes públicos	-	-	-	-
Outras dívidas a pagar	-	-	-	143 902 100
Diferimentos	-	-	-	1 167 657
Total do Passivo não corrente	-	1 759 472	-	733 938 611
Passivo corrente				
Provisões	-	-	-	1 945 759
Passivos por impostos diferidos	-	-	-	-
Fornecedores	569 609	1 024 880	125 838	104 261 220
Adiantamentos de clientes	-	47 612	158 000	530 902
Estado e outros entes públicos	358 031	260 399	524 529	13 262 388
Acionistas / sócios	3 196 651	-	-	3 196 651
Financiamentos obtidos	-	-	633	129 631 821
Outras dívidas a pagar	544 141	1 227 382	1 025 139	151 261 114
Diferimentos	-	3 947 194	-	12 533 957
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-	-	2 947 503
Total do Passivo corrente	4 668 432	6 507 467	1 834 139	419 571 313
Total do passivo	4 668 432	8 266 939	1 834 139	1 153 509 924
Total do capital próprio e do passivo	7 529 600	11 936 343	18 397 433	2 689 050 818
N.º de trabalhadores	38	31	36	9 312
Dívida financeira (exclui sócio/acionista RAM)	-	-	633	365 110 546
Dívida financeira ao sócio/acionista RAM	-	-	-	7 105 000
Dívida com aval da RAM	-	-	-	32 970 413

Anexo 4 - Balanços do SERAM 2024

Unidade: 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	236 433 109	944 325	5 944 213	369 768 317
Propriedades de investimento	-	-	-	1 663 700
Ativos intangíveis	66 625	393 480 883	889	13 037 035
Ativos biológicos	-	-	-	-
Participações financeiras - método da equivalência patrimonial	-	-	-	27 863 996
Participações financeiras - outros métodos	-	-	-	-
Clientes	-	-	-	4 034 431
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Créditos a receber	-	47 688 050	-	-
Diferimentos	-	-	-	-
Outros investimentos financeiros	-	-	3 095	955 036
Ativos por impostos diferidos	-	15 803 974	-	209 198
Total do Ativo não corrente	236 499 734	457 917 232	5 948 197	417 531 713
Ativo corrente				
Inventários	10 000	3 598 103	-	19 829 606
Ativos biológicos	-	-	-	-
Clientes	3 273 358	42 095 710	112 200	22 904 190
Adiantamentos a fornecedores	-	-	-	-
Estado e outros entes públicos	5 301	439 724	1 930	204 637
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Créditos a receber	5 194 526	32 780 324	6 613	92 608 935
Diferimentos	168 642	581 619	14 217	212 701
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-
Outros investimentos financeiros	-	-	-	-
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	165 000	-
Caixa e depósitos bancários	1 982 495	14 798 651	221 546	20 871 935
Total do Ativo corrente	10 634 322	94 294 131	521 506	156 632 004
Total do ativo	247 134 056	552 211 363	6 469 703	574 163 717
Capital próprio e passivo				
Capital próprio				
Capital subscrito	103 551 570	19 705 500	5 034 114	20 000 000
Ações (quotas) próprias	-	-	-	-
Outros instrumentos de capital próprio	129 329 342	-	4 669 384	-
Prémios de emissão	-	-	-	-
Reservas legais	-	3 941 100	-	4 020 148
Outras reservas	3 458 449	12 329 699	-	22 050 658
Resultados transitados	(115 056 950)	9 299 124	(8 288 920)	46 371 744
Ajustamentos em ativos financeiros	-	-	-	-
Excedentes de revalorização	-	-	4 111 930	-
Outras variações no capital próprio	86 784 082	165 205 579	142 912	75 484 365
Resultado líquido do período	(9 054 999)	(5 021 689)	(286 360)	5 505 720
Interesses minoritários	-	-	-	-
Total do capital próprio	199 011 494	205 459 313	5 383 059	173 432 635
Passivo				
Passivo não corrente				
Provisões	5 757 174	291 576 627	-	10 680 463
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	11 131 221	2 830 000	-	130 879 396
Responsabilidades por benefícios pós-emprego	-	-	-	12 163 479
Passivos por impostos diferidos	14 969 594	-	708 621	-
Fornecedores	-	1 228 275	-	-
Estado e outros entes públicos	-	-	-	-
Outras dívidas a pagar	494 623	31 491 146	23 958	16 546 360
Diferimentos	27 078	-	-	-
Total do Passivo não corrente	32 379 691	327 126 048	732 579	170 269 698
Passivo corrente				
Provisões	-	-	-	-
Passivos por impostos diferidos	-	-	-	-
Fornecedores	-	3 655 756	40 910	36 678 528
Adiantamentos de clientes	-	45 851	1 636	-
Estado e outros entes públicos	542 096	1 444 000	12 400	7 137 295
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	12 806 787	4 275 000	-	151 648 982
Outras dívidas a pagar	2 380 523	10 081 869	299 119	34 996 579
Diferimentos	-	123 526	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	13 464	-	-	-
Total do Passivo corrente	15 742 871	19 626 003	354 065	230 461 384
Total do passivo	48 122 562	346 752 050	1 086 644	400 731 082
Total do capital próprio e do passivo	247 134 056	552 211 363	6 469 703	574 163 717
N.º de trabalhadores	164	887	47	620
Dívida financeira (exclui sócio/acionista RAM)	23 938 009	-	-	282 528 378
Dívida financeira ao sócio/acionista RAM	-	7 105 000	-	-
Dívida com aval da RAM	23 938 009	-	-	-

(Continua)

Anexo 4 - Balanços do SERAM 2024 (Continuação)

Unidade: 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 - Madeira Parques Empresariais Sociedade Gestora, S.A.
Ativo				
Ativo não corrente				
Ativos fixos tangíveis	19 720 598	48 434 965	254 374 831	43 855 242
Propriedades de investimento	201 400	-	-	-
Ativos intangíveis	1 961 258	728 796	46 266	-
Ativos biológicos	48 550	-	-	-
Participações financeiras - método da equivalência patrimonial	-	3 689 232	-	-
Participações financeiras - outros métodos	-	15 000	-	1 000
Clientes	-	-	3 169 944	-
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Créditos a receber	-	-	2 096 891	-
Diferimentos	-	-	-	-
Outros investimentos financeiros	42 821	33 181	-	-
Ativos por impostos diferidos	460 428	-	-	2 543 917
Total do Ativo não corrente	22 435 055	52 901 174	259 687 932	46 400 159
Ativo corrente				
Inventários	897 664	1 419 114	-	-
Ativos biológicos	-	-	-	-
Clientes	4 495 091	417 137	2 753 271	298 824
Adiantamentos a fornecedores	-	93 683	-	-
Estado e outros entes públicos	-	318 496	-	2 036 548
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Créditos a receber	12 110 784	7 484 671	5 273 458	80 247
Diferimentos	33 304	98 473	20 126	15 289
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-
Outros investimentos financeiros	-	-	-	-
Ativos não correntes detidos para venda	17 000	-	-	-
Caixa e depósitos bancários	1 952 878	13 451 601	11 694 289	1 366 662
Total do Ativo corrente	19 506 720	23 283 174	19 741 144	3 797 570
Total do ativo	41 941 775	76 184 348	279 429 077	50 197 729
Capital próprio e passivo				
Capital próprio				
Capital subscrito	500 000	17 852 360	10 500 000	25 820 755
Ações (quotas) próprias	-	-	-	-
Outros instrumentos de capital próprio	-	3 451 383	32 076 100	14 998 666
Prémios de emissão	-	-	-	-
Reservas legais	100 000	432 630	72 715	293 032
Outras reservas	4 526 750	139 664	141 271 090	-
Resultados transitados	6 631 515	(20 396 738)	(55 850 354)	(10 751 965)
Ajustamentos em ativos financeiros	-	102 732	-	-
Excedentes de revalorização	364 469	17 266 170	-	-
Outras variações no capital próprio	9 518 789	6 255 402	99 353 098	11 263 652
Resultado líquido do período	(1 422 174)	394 162	(4 320 551)	1 003 970
Interesses minoritários	-	-	-	-
Total do capital próprio	20 219 349	25 497 766	223 102 097	42 628 110
Passivo				
Passivo não corrente				
Provisões	-	-	-	-
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	6 281 375	33 464 090	9 137 835	-
Responsabilidades por benefícios pós-emprego	-	-	-	-
Passivos por impostos diferidos	62 810	2 775 571	364 824	1 668 421
Fornecedores	-	-	-	-
Estado e outros entes públicos	-	-	-	-
Outras dívidas a pagar	1 640 401	-	28 462 002	-
Diferimentos	-	-	-	-
Total do Passivo não corrente	7 984 586	36 239 661	37 964 662	1 668 421
Passivo corrente				
Provisões	-	-	-	-
Passivos por impostos diferidos	-	-	-	-
Fornecedores	3 862 644	937 481	472 052	45 623
Adiantamentos de clientes	-	-	-	-
Estado e outros entes públicos	196 861	388 855	6 028	109 665
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	7 898 389	7 173 977	861 478	-
Outras dívidas a pagar	1 779 946	5 866 751	14 531 649	2 174 370
Diferimentos	-	79 857	2 491 110	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-	-	3 571 540
Total do Passivo corrente	13 737 840	14 446 921	18 362 318	5 901 198
Total do passivo	21 722 426	50 686 582	56 326 979	7 569 619
Total do capital próprio e do passivo	41 941 775	76 184 348	279 429 077	50 197 729
N.º de trabalhadores	337	572	194	9
Dívida financeira (exclui sócio/acionista RAM)	14 179 763	40 638 068	9 999 314	-
Dívida financeira ao sócio/acionista RAM	-	-	-	-
Dívida com aval da RAM	-	37 128 068	-	-

(Continua)

Anexo 4 - Balanços do SERAM 2024 *(Continuação)*

Unidade: 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	41 340	494 931	155 646 440	50 663 543
Propriedades de investimento	16 505 733	-	-	-
Ativos intangíveis	105 191 893	-	-	-
Ativos biológicos	-	-	-	-
Participações financeiras - método da equivalência patrimonial	1 112 027	-	-	-
Participações financeiras - outros métodos	-	-	-	-
Clientes	-	-	-	-
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Créditos a receber	-	-	-	-
Diferimentos	773 560	-	-	-
Outros investimentos financeiros	4 990	-	-	-
Ativos por impostos diferidos	-	-	-	-
Total do Ativo não corrente	123 629 543	494 931	155 646 440	50 663 543
Ativo corrente				
Inventários	-	-	137	129 575
Ativos biológicos	-	-	-	-
Clientes	16 832	174 108	436 905	8 335
Adiantamentos a fornecedores	-	864	-	-
Estado e outros entes públicos	3 654 916	66 405	414 940	170 846
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Créditos a receber	628	58	146 672	116 874
Diferimentos	119 139	920	-	-
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-
Outros investimentos financeiros	-	-	-	-
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	-	-
Caixa e depósitos bancários	9 429 889	786 843	1 406 581	2 807 881
Total do Ativo corrente	13 221 403	1 029 198	2 405 235	3 233 511
Total do ativo	136 850 947	1 524 129	158 051 675	53 897 054
Capital próprio e passivo				
Capital próprio				
Capital subscrito	6 805 000	4 180 447	108 315 815	47 872 710
Ações (quotas) próprias	-	-	-	-
Outros instrumentos de capital próprio	-	12 214 448	66 165 391	43 301 853
Prémios de emissão	-	-	1	5
Reservas legais	1 361 000	874 035	-	-
Outras reservas	-	-	-	-
Resultados transitados	63 552 951	(15 923 984)	(114 219 467)	(75 239 158)
Ajustamentos em ativos financeiros	1 151 107	-	-	-
Excedentes de revalorização	-	-	-	-
Outras variações no capital próprio	-	-	27 331 582	6 454 269
Resultado líquido do período	5 733 174	77 908	(1 453 763)	2 985 200
Interesses minoritários	-	-	-	-
Total do capital próprio	78 603 231	1 422 854	86 139 560	25 374 879
Passivo				
Passivo não corrente				
Provisões	82 717	-	1 639 429	-
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	-	-	57 266 667	26 933 333
Responsabilidades por benefícios pós-emprego	-	-	-	-
Passivos por impostos diferidos	-	-	4 734 713	969 458
Fornecedores	-	-	-	-
Estado e outros entes públicos	-	-	-	-
Outras dívidas a pagar	53 196 796	-	-	-
Diferimentos	-	-	-	-
Total do Passivo não corrente	53 279 513	-	63 640 809	27 902 791
Passivo corrente				
Provisões	-	-	-	-
Passivos por impostos diferidos	-	-	-	-
Fornecedores	1 098	24 599	-	-
Adiantamentos de clientes	-	245	-	-
Estado e outros entes públicos	26 631	12 872	435	174 319
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	-	-	-	-
Outras dívidas a pagar	4 927 520	63 559	8 270 871	445 065
Diferimentos	12 954	-	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-
Total do Passivo corrente	4 968 202	101 275	8 271 306	619 384
Total do passivo	58 247 715	101 275	71 912 115	28 522 175
Total do capital próprio e do passivo	136 850 947	1 524 129	158 051 675	53 897 054
N.º de trabalhadores	17	14	46	50
Dívida financeira (exclui sócio/acionista RAM)	-	-	-	-
Dívida financeira ao sócio/acionista RAM	-	-	57 266 667	26 933 333
Dívida com aval da RAM	-	-	-	-

(Continua)

Anexo 4 - Balanços do SERAM 2024 (Continuação)

Unidade: 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 ⁹	Start Up Madeira More Than Ideas, Lda.
Ativo				
Ativo não corrente				
Ativos fixos tangíveis	34 307 630	100 066 031	60 181 888	41 401
Propriedades de investimento	-	-	-	-
Ativos intangíveis	-	-	407 798	-
Ativos biológicos	-	-	-	-
Participações financeiras - método da equivalência patrimonial	-	-	-	-
Participações financeiras - outros métodos	-	-	-	-
Clientes	-	-	-	-
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Créditos a receber	-	-	-	-
Diferimentos	-	-	-	-
Outros investimentos financeiros	-	-	1 223 542	1 729
Ativos por impostos diferidos	-	-	-	-
Total do Ativo não corrente	34 307 630	100 066 031	61 813 229	43 129
Ativo corrente				
Inventários	3 865 096	-	10 858 464	-
Ativos biológicos	-	-	-	-
Clientes	134 000	253 282	12 239 446	101 415
Adiantamentos a fornecedores	-	-	-	-
Estado e outros entes públicos	35 338	31 454	407 965	26 678
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Créditos a receber	10 827 482	561 329	4 344 485	196 318
Diferimentos	-	-	-	13 615
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-
Outros investimentos financeiros	-	-	-	-
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	-	-
Caixa e depósitos bancários	2 966 768	2 856 837	15 740 017	457 084
Total do Ativo corrente	17 828 685	3 702 901	43 590 378	795 109
Total do ativo	52 136 314	103 768 933	105 403 607	838 238
Capital próprio e passivo				
Capital próprio				
Capital subscrito	79 518 535	78 556 415	234 300 000	245 409
Ações (quotas) próprias	-	-	-	-
Outros instrumentos de capital próprio	33 177 993	59 045 500	-	-
Prémios de emissão	2	3	-	-
Reservas legais	-	-	23 575	19 495
Outras reservas	-	-	-	-
Resultados transitados	(90 928 388)	(110 857 138)	(259 454 112)	343 072
Ajustamentos em ativos financeiros	-	-	-	-
Excedentes de revalorização	-	-	-	-
Outras variações no capital próprio	229 419	5 252 728	24 259 379	-
Resultado líquido do período	(1 381 952)	(2 553 660)	(5 486 012)	2 530
Interesses minoritários	-	-	-	-
Total do capital próprio	20 615 607	29 443 848	(6 357 169)	610 506
Passivo				
Passivo não corrente				
Provisões	6 364 070	3 133 848	9 745 664	10 000
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	24 266 667	66 866 667	-	-
Responsabilidades por benefícios pós-emprego	-	-	-	-
Passivos por impostos diferidos	39 536	905 218	-	-
Fornecedores	-	-	-	-
Estado e outros entes públicos	-	-	-	-
Outras dívidas a pagar	-	-	-	-
Diferimentos	-	-	-	-
Total do Passivo não corrente	30 670 273	70 905 733	9 745 664	10 000
Passivo corrente				
Provisões	-	-	-	-
Passivos por impostos diferidos	-	-	-	-
Fornecedores	-	-	47 834 635	9 201
Adiantamentos de clientes	-	-	21 162	-
Estado e outros entes públicos	14 301	91 685	268 174	11 515
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	-	-	-	-
Outras dívidas a pagar	836 132	3 327 667	53 332 599	197 016
Diferimentos	-	-	558 541	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-
Total do Passivo corrente	850 434	3 419 352	102 015 111	217 732
Total do passivo	31 520 707	74 325 084	111 760 775	227 732
Total do capital próprio e do passivo	52 136 314	103 768 933	105 403 607	838 238
N.º de trabalhadores	51	15	5 959	10
Dívida financeira (exclui sócio/acionista RAM)	-	-	-	-
Dívida financeira ao sócio/acionista RAM	24 266 667	66 866 667	-	-
Dívida com aval da RAM	-	-	-	-

(Continua)

Anexo 4 - Balanços do SERAM 2024 (Continuação)

Unidade: euros

BALANÇO	TiIM – Transportes Integrados e Intermodais da Madeira, S.A.	EMACOM - Telecomunicações da Madeira, LDA	ENEEREM - Energias Renováveis, Lda.	EEM Biotecnologia, S.A.	Concessionária de Estradas Viaexpresso da Madeira, S.A.
Ativo					
Ativo não corrente					
Ativos fixos tangíveis	1 700 600	1 822 186	6 855 569	6 401 464	5 002 406
Propriedades de investimento	-	-	-	-	-
Ativos intangíveis	2 851 000	-	95 058	750	52 934 012
Ativos biológicos	-	-	-	-	-
Participações financeiras - método da equivalência patrimonial	-	-	-	-	-
Participações financeiras - outros métodos	-	-	-	-	-
Clientes	-	-	-	-	-
Acionistas / sócios	-	-	-	-	-
Créditos a receber	-	-	-	-	11 031 070
Diferimentos	-	608 723	-	-	-
Outros investimentos financeiros	-	8 726	-	3 454	10 631
Ativos por impostos diferidos	-	-	-	-	962 922
Total do Ativo não corrente	4 551 600	2 439 634	6 950 627	6 405 668	69 941 042
Ativo corrente					
Inventários	-	-	-	702 763	-
Ativos biológicos	-	-	-	-	-
Clientes	1 794 471	375 659	12 232 113	4 442	25 641
Adiantamentos a fornecedores	83	-	-	-	-
Estado e outros entes públicos	172 083	48 426	-	900 170	608 059
Acionistas / sócios	-	-	-	-	-
Créditos a receber	683 681	7 791	-	839	4 186 679
Diferimentos	11 844	69 504	124 531	140	459 209
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-	-
Outros investimentos financeiros	-	-	-	-	-
Ativos não correntes detidos para venda	-	16 452 613	-	-	-
Caixa e depósitos bancários	713 149	48 097	12 475	257 628	30 938 466
Total do Ativo corrente	3 375 312	17 002 091	12 369 120	1 865 982	36 218 053
Total do ativo	7 926 912	19 441 725	19 319 747	8 271 650	106 159 095
Capital próprio e passivo					
Capital próprio					
Capital subscrito	5 000 000	49 880	49 880	6 000 000	500 000
Ações (quotas) próprias	-	-	-	-	-
Outros instrumentos de capital próprio	2 700 000	-	-	52 533 264	-
Prémios de emissão	-	-	-	-	-
Reservas legais	59 358	10 000	10 074	-	930 793
Outras reservas	-	-	-	-	-
Resultados transitados	(4 603 978)	2 682 403	16 273 936	(52 193 350)	37 501 306
Ajustamentos em ativos financeiros	-	-	-	-	-
Excedentes de revalorização	254 304	-	-	-	-
Outras variações no capital próprio	-	155 244	-	-	-
Resultado líquido do período	279 549	279 594	1 997 466	(2 162 088)	16 112 520
Interesses minoritários	-	-	-	-	-
Total do capital próprio	3 689 232	3 177 122	18 331 356	4 177 826	55 044 619
Passivo					
Passivo não corrente					
Provisões	-	-	-	553 203	1 834 948
Acionistas / sócios	-	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	-	-	-	572 065	27 352 977
Responsabilidades por benefícios pós-emprego	-	-	-	-	-
Passivos por impostos diferidos	-	-	30 274	-	-
Fornecedores	-	-	-	-	-
Estado e outros entes públicos	-	-	-	-	-
Outras dívidas a pagar	-	-	-	-	-
Diferimentos	-	1 283 151	-	-	-
Total do Passivo não corrente	-	1 283 151	30 274	1 125 268	29 187 925
Passivo corrente					
Provisões	-	-	-	-	1 932 468
Passivos por impostos diferidos	-	-	-	-	-
Fornecedores	1 911 983	11 177	358 056	2 806 982	979 336
Adiantamentos de clientes	-	-	-	-	70 680
Estado e outros entes públicos	2 539	67 056	439 854	17 240	526 182
Acionistas / sócios	-	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	-	13 450 000	-	-	16 962 568
Outras dívidas a pagar	2 323 158	1 148 947	160 207	144 334	773 371
Diferimentos	-	304 272	-	-	681 948
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-	-
Total do Passivo corrente	4 237 679	14 981 452	958 117	2 968 556	21 926 552
Total do passivo	4 237 679	16 264 603	988 391	4 093 824	51 114 477
Total do capital próprio e do passivo	7 926 912	19 441 725	19 319 747	8 271 650	106 159 095
N.º de trabalhadores	-	27	-	29	44
Dívida financeira (exclui sócio/acionista RAM)	-	13 450 000	-	572 065	44 315 545
Dívida financeira ao sócio/acionista RAM	-	-	-	-	-
Dívida com aval da RAM	-	-	-	-	-

(Continua)

Anexo 4 - Balanços do SERAM 2024 *(Continuação)*

Unidade: euros

BALANÇO	VIALITORAL Concessões Rodoviárias da Madeira, S.A.	SDM - Sociedade de Desenvolvimento da Madeira, S.A.	Teleféricos da Madeira, S.A.	TOTAL
Ativo				
Ativo não corrente				
Ativos fixos tangíveis	-	1 018 215	1 637 478	1 405 356 721
Propriedades de investimento	-	-	1 770 483	20 141 316
Ativos intangíveis	-	1 360 983	-	572 163 248
Ativos biológicos	-	-	-	48 550
Participações financeiras - método da equivalência patrimonial	-	-	-	32 665 255
Participações financeiras - outros métodos	-	-	-	16 000
Clientes	-	-	-	7 204 375
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Créditos a receber	-	-	-	60 816 012
Diferimentos	-	-	-	1 382 283
Outros investimentos financeiros	10 086	9 860	4 738	2 311 889
Ativos por impostos diferidos	-	-	-	19 980 439
Total do Ativo não corrente	10 086	2 389 058	3 412 700	2 122 086 089
Ativo corrente				
Inventários	-	-	3 089	41 313 611
Ativos biológicos	-	-	-	-
Clientes	-	2 749 973	253 092	107 149 494
Adiantamentos a fornecedores	-	21 963	-	116 593
Estado e outros entes públicos	430 146	330 775	-	10 304 838
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Créditos a receber	2 338	233 724	64 394	176 912 850
Diferimentos	87 408	622 788	113 311	2 766 780
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-
Outros investimentos financeiros	-	-	-	-
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	-	16 634 613
Caixa e depósitos bancários	8 330 831	8 069 550	11 261 036	162 423 188
Total do Ativo corrente	8 850 723	12 028 773	11 694 921	517 621 966
Total do ativo	8 860 809	14 417 831	15 107 621	2 639 708 055
Capital próprio e passivo				
Capital próprio				
Capital subscrito	500 000	500 000	250 000	775 608 389
Ações (quotas) próprias	-	-	-	-
Outros instrumentos de capital próprio	-	-	-	453 663 323
Prémios de emissão	-	-	-	10
Reservas legais	100 000	100 000	373 060	12 721 016
Outras reservas	-	180 814	72 780	184 029 904
Resultados transitados	-	-	2 703 205	(748 405 246)
Ajustamentos em ativos financeiros	-	-	-	1 253 839
Excedentes de revalorização	-	-	-	21 996 872
Outras variações no capital próprio	-	-	-	517 690 503
Resultado líquido do período	6 396 651	358 346	10 304 258	18 287 802
Interesses minoritários	-	-	-	-
Total do capital próprio	6 996 651	1 139 161	13 703 303	1 236 846 411
Passivo				
Passivo não corrente				
Provisões	-	6 496 190	-	337 874 332
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	-	-	-	396 982 293
Responsabilidades por benefícios pós-emprego	-	-	-	12 163 479
Passivos por impostos diferidos	-	-	-	27 229 041
Fornecedores	-	-	-	1 228 275
Estado e outros entes públicos	-	-	-	-
Outras dívidas a pagar	-	-	-	131 855 287
Diferimentos	-	-	-	1 310 229
Total do Passivo não corrente	-	6 496 190	-	908 642 936
Passivo corrente				
Provisões	-	-	-	1 932 468
Passivos por impostos diferidos	-	-	-	-
Fornecedores	1 116 668	1 199 473	177 847	102 124 049
Adiantamentos de clientes	-	40 004	-	179 578
Estado e outros entes públicos	59 415	263 842	413 466	12 226 727
Acionistas / sócios	-	-	-	-
Financiamentos obtidos	-	-	-	215 077 182
Outras dívidas a pagar	688 076	1 288 894	813 005	150 851 227
Diferimentos	-	3 990 267	-	8 242 475
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-	-	3 585 004
Total do Passivo corrente	1 864 159	6 782 480	1 404 318	494 218 709
Total do passivo	1 864 159	13 278 671	1 404 318	1 402 861 646
Total do capital próprio e do passivo	8 860 809	14 417 831	15 107 621	2 639 708 055
N.º de trabalhadores	38	28	34	9 192
Dívida financeira (exclui sócio/acionista RAM)	-	-	-	429 621 141
Dívida financeira ao sócio/acionista RAM	-	-	-	182 438 333
Dívida com aval da RAM	-	-	-	61 066 076

Anexo 5 - Demonstrações de Fluxos de Caixa do SERAM 2025

Unidade: 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	13 246 826	50 580 770	480 158	306 026 446	31 511 571	10 071 599	4 887 351
Pagamentos a fornecedores	(6 334 518)	(19 983 944)	(545 423)	(182 249 711)	(29 829 408)	(10 976 022)	(4 690 856)
Pagamentos ao pessoal	(9 826 902)	(18 925 754)	(1 139 921)	(37 658 924)	(5 456 493)	(9 910 623)	(5 169 742)
Caixa gerada pelas operações	(2 914 594)	11 671 072	(1 205 186)	86 117 811	(3 774 329)	(10 815 046)	(4 973 247)
Pagamento / recebimento do imposto sobre o rendimento	(14 132)	(3 294 067)	(3 152)	(260 700)	(8 407)	56 943	-
Outros recebimentos / pagamentos	5 063 726	2 169 035	903 687	(37 931 321)	6 572 496	12 285 379	12 527 402
Fluxos de caixa das atividades operacionais	2 135 000	10 546 040	(304 651)	47 925 790	2 789 759	1 527 276	7 554 155
Fluxos de caixa das atividades de investimento							
Pagamentos respeitantes a:							
Ativos fixos tangíveis	(8 146 978)	-	-	(30 929 983)	(206 976)	(1 661 857)	(71 632 495)
Ativos intangíveis	(276 469)	(16 007 281)	-	(20 033 035)	-	-	(192 137)
Investimentos financeiros	-	-	-	-	-	-	-
Outros ativos	-	(4 800 000)	-	(3 313 606)	-	-	-
Propriedades de Investimentos	-	-	-	-	-	-	-
Recebimentos provenientes de:							
Ativos fixos tangíveis	-	-	-	7 623	-	520	89 394
Ativos intangíveis	-	-	-	-	-	-	-
Investimentos financeiros	-	-	-	-	-	-	-
Outros ativos	-	-	-	239 816	-	-	-
Subsídios ao investimento	8 344 925	20 624 898	-	23 741 253	-	1 393 337	75 228 209
Juros e rendimentos similares	-	210 957	-	78 584	-	94 088	-
Dividendos	-	-	-	2 187 689	-	3 088	-
Fluxos de caixa das atividades de investimento	(78 522)	28 575	-	(28 021 659)	(206 976)	(170 824)	3 492 971
Fluxos de caixa das atividades de financiamento							
Recebimentos provenientes de:							
Financiamentos obtidos	-	-	-	89 000 000	4 250 000	9 570 418	-
Realizações de capital e de outros instrumentos de cap. próprio	12 806 787	-	334 000	-	-	-	1 011 154
Cobertura de prejuízos	-	-	-	-	-	-	-
Doações	-	-	-	-	-	-	-
Outras operações de financiamento	-	-	-	-	-	-	-
Pagamentos respeitantes a:							
Financiamentos obtidos	(12 806 787)	-	-	(104 793 333)	(7 898 389)	(22 869 294)	(876 640)
Juros e gastos similares	(458 171)	-	-	(10 781 419)	(457 792)	(1 148 441)	(246 147)
Dividendos	-	-	-	(2 500 000)	-	-	-
Reduções de capital e de outros instrumentos de capital próprio	-	-	-	-	-	-	-
Outras operações de financiamento	-	-	-	-	-	-	-
Fluxos de caixa das atividades de financiamento	(458 171)	-	334 000	(29 074 752)	(4 106 181)	(14 447 317)	(111 633)
Variação das contas de reserva / efeito das diferenças de câmbio	-	-	-	-	-	-	-
Variação de Caixa	1 598 307	10 574 614	29 349	(9 170 621)	(1 523 398)	(13 090 866)	10 935 492

(Continua)

Anexo 5 - Demonstrações de Fluxos de Caixa do SERAM 2025 (Continuação)

Unidade: euros

DEMONSTRAÇÃO DE FLUXOS DE CAIXA	MPE - Madeira 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	2 616 746	14 334 749	758 382	855 203	953 907	1 653 376	1 175 298
Pagamentos a fornecedores	(594 458)	(644 458)	(242 994)	(294 419)	(371 787)	(698 491)	(190 020)
Pagamentos ao pessoal	(523 505)	(579 100)	(242 297)	(780 782)	(998 758)	(1 181 049)	(467 059)
Caixa gerada pelas operações	1 498 783	13 111 191	273 091	(219 998)	(416 638)	(226 163)	518 220
Pagamento / recebimento do imposto sobre o rendimento	3 809 123	3 582 149	64 806	2 838	-	31 475	24 886
Outros recebimentos / pagamentos	(69 614)	(12 153 579)	(124 834)	(52 604)	(451 205)	(4 661 673)	(1 788 116)
Fluxos de caixa das atividades operacionais	5 238 291	4 539 762	213 063	(269 764)	(867 844)	(4 856 361)	(1 245 010)
Fluxos de caixa das atividades de investimento							
Pagamentos respeitantes a:							
Ativos fixos tangíveis	(123 866)	(3 385)	(1 694)	(7 301 896)	(19 115)	(962 736)	(883 411)
Ativos intangíveis	-	(67 804)	-	-	-	-	-
Investimentos financeiros	-	-	-	-	-	-	-
Outros ativos	-	-	-	-	-	-	-
Propriedades de Investimentos	-	(1 281 858)	-	-	-	-	-
Recebimentos provenientes de:							
Ativos fixos tangíveis	1 691 381	-	-	-	-	936 785	-
Ativos intangíveis	-	-	-	-	-	-	-
Investimentos financeiros	-	-	-	-	-	-	-
Outros ativos	-	-	-	-	-	-	-
Subsídios ao investimento	-	-	-	8 526 112	8 359	375 288	1 044 767
Juros e rendimentos similares	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-
Fluxos de caixa das atividades de investimento	1 567 515	(1 353 047)	(1 694)	1 224 216	(10 756)	349 338	161 356
Fluxos de caixa das atividades de financiamento							
Recebimentos provenientes de:							
Financiamentos obtidos	-	-	-	-	-	-	-
Realizações de capital e de outros instrumentos de cap. próprio	-	-	-	589 108	726 213	6 937 336	-
Cobertura de prejuízos	-	-	-	-	-	-	-
Doações	-	-	-	-	-	-	-
Outras operações de financiamento	-	-	-	-	-	-	-
Pagamentos respeitantes a:							
Financiamentos obtidos	-	-	-	-	-	-	-
Juros e gastos similares	(470 688)	(2)	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-
Reduções de capital e de outros instrumentos de capital próprio	-	-	-	-	-	-	-
Outras operações de financiamento	-	-	-	-	-	-	-
Fluxos de caixa das atividades de financiamento	(470 688)	(2)	-	589 108	726 213	6 937 336	-
Variação das contas de reserva / efeito das diferenças de câmbio	-	-	-	-	-	-	-
Variação de Caixa	6 335 118	3 186 713	211 370	1 543 560	(152 387)	2 430 312	(1 083 654)

(Continua)

Anexo 5 - Demonstrações de Fluxos de Caixa do SERAM 2025 *(Continuação)*

Unidade: euros

DEMONSTRAÇÃO DE FLUXOS DE CAIXA	Serviço de Saúde da Região Autónoma da Madeira, EPERAM	Start Up Madeira More Than Ideas, Lda.	TiiM – Transportes Integrados e Intermodais da Madeira, S.A.	EMACOM - Telecomunicações da Madeira, LDA	ENEEREM - Energias Renováveis, Lda.	EEM Biotecnologia, S.A.	Concessionária de Estradas Viaexpresso da Madeira, S.A.
Fluxos de caixa das atividades operacionais - método direto							
Recebimentos de clientes	349 504 149	732 844	5 435 328	2 383 115	6 006 551	13 258	56 118 887
Pagamentos a fornecedores	(123 357 440)	(497 961)	(1 149 826)	(747 355)	(1 142 161)	(3 769 281)	(11 577 876)
Pagamentos ao pessoal	(271 729 655)	(457 115)	-	(847 031)	-	(673 279)	(1 747 077)
Caixa gerada pelas operações	(45 582 945)	(222 232)	4 285 502	788 730	4 864 390	(4 429 302)	42 793 934
Pagamento / recebimento do imposto sobre o rendimento	-	(690)	(8 890)	(48 857)	(331 562)	797 826	(2 827 275)
Outros recebimentos / pagamentos	652 162	496 240	(4 677 024)	798 208	(612 069)	187 075	(9 246 677)
Fluxos de caixa das atividades operacionais	(44 930 783)	273 318	(400 412)	1 538 081	3 920 759	(3 444 401)	30 719 983
Fluxos de caixa das atividades de investimento							
Pagamentos respeitantes a:							
Ativos fixos tangíveis	(13 532 419)	(14 620)	-	(7 358 890)	(3 930 862)	-	(360 288)
Ativos intangíveis	-	-	-	-	-	-	-
Investimentos financeiros	-	-	-	-	-	-	-
Outros ativos	-	-	-	-	-	-	-
Propriedades de Investimentos	-	-	-	-	-	-	-
Recebimentos provenientes de:							
Ativos fixos tangíveis	-	-	-	-	-	-	-
Ativos intangíveis	-	-	-	-	-	-	-
Investimentos financeiros	-	-	-	-	-	-	-
Outros ativos	-	-	-	-	-	-	-
Subsídios ao investimento	7 727 425	-	-	-	-	-	-
Juros e rendimentos similares	-	-	-	-	-	-	628 535
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-
Fluxos de caixa das atividades de investimento	(5 804 994)	(14 620)	-	(7 358 890)	(3 930 862)	-	268 247
Fluxos de caixa das atividades de financiamento							
Recebimentos provenientes de:							
Financiamentos obtidos	-	-	-	-	-	-	-
Realizações de capital e de outros instrumentos de cap. próprio	-	-	-	-	-	3 313 606	-
Cobertura de prejuízos	40 000 000	-	-	-	-	-	-
Doações	-	-	-	-	-	-	-
Outras operações de financiamento	-	-	-	6 143 186	-	-	-
Pagamentos respeitantes a:							
Financiamentos obtidos	-	-	-	(250 000)	-	-	(16 869 698)
Juros e gastos similares	-	-	-	(116)	-	(30)	(1 606 074)
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(11 184 269)
Reduções de capital e de outros instrumentos de capital próprio	-	-	-	-	-	-	-
Outras operações de financiamento	-	-	-	-	-	-	-
Fluxos de caixa das atividades de financiamento	40 000 000	-	-	5 893 070	-	3 313 576	(29 660 041)
Variação das contas de reserva / efeito das diferenças de câmbio	-	-	-	-	-	-	2 957 017
Variação de Caixa	(10 735 776)	258 698	(400 412)	72 262	(10 103)	(130 825)	(1 628 828)

(Continua)

Anexo 5 - Demonstrações de Fluxos de Caixa do SERAM 2025 *(Continuação)*

Unidade: euros

DEMONSTRAÇÃO DE FLUXOS DE CAIXA	VIALITORAL Concessões Rodoviárias da Madeira, S.A.	SDM - Sociedade de Desenvolvimento da Madeira, S.A.	Teleféricos da Madeira, S.A.	TOTAL
Fluxos de caixa das atividades operacionais - método direto				
Recebimentos de clientes	11 725 963	14 621 395	19 914 231	905 608 105
Pagamentos a fornecedores	(8 422 944)	(6 299 562)	(2 725 878)	(417 336 791)
Pagamentos ao pessoal	(1 147 679)	(1 950 548)	(1 392 756)	(372 806 048)
Caixa gerada pelas operações	2 155 340	6 371 284	15 795 598	115 465 265
Pagamento / recebimento do imposto sobre o rendimento	(110 901)	(169 849)	(2 281 936)	(990 372)
Outros recebimentos / pagamentos	(1 187 250)	(7 411 597)	(407 845)	(39 119 998)
Fluxos de caixa das atividades operacionais	857 189	(1 210 162)	13 105 817	75 354 895
Fluxos de caixa das atividades de investimento				
Pagamentos respeitantes a:				
Ativos fixos tangíveis	-	(72 662)	(1 799 209)	(148 943 340)
Ativos intangíveis	-	(588 456)	-	(37 165 181)
Investimentos financeiros	-	-	-	-
Outros ativos	-	-	-	(8 113 606)
Propriedades de Investimentos	-	-	-	(1 281 858)
Recebimentos provenientes de:				
Ativos fixos tangíveis	-	-	-	2 725 703
Ativos intangíveis	-	-	-	-
Investimentos financeiros	-	-	-	-
Outros ativos	-	-	-	239 816
Subsídios ao investimento	-	-	735	147 015 309
Juros e rendimentos similares	101 588	106 108	80 793	1 300 654
Dividendos	-	-	-	2 190 777
Fluxos de caixa das atividades de investimento	101 588	(555 010)	(1 717 680)	(42 031 727)
Fluxos de caixa das atividades de financiamento				
Recebimentos provenientes de:				
Financiamentos obtidos	-	-	-	102 820 418
Realizações de capital e de outros instrumentos de capital próprio	-	-	-	25 718 204
Cobertura de prejuízos	-	-	-	40 000 000
Doações	-	-	-	-
Outras operações de financiamento	-	-	-	6 143 186
Pagamentos respeitantes a:				
Financiamentos obtidos	-	-	-	(166 364 141)
Juros e gastos similares	(190)	-	-	(15 169 070)
Dividendos	(3 034 000)	(283 094)	(9 500 000)	(26 501 363)
Reduções de capital e de outros instrumentos de capital próprio	-	-	-	-
Outras operações de financiamento	-	-	-	-
Fluxos de caixa das atividades de financiamento	(3 034 190)	(283 094)	(9 500 000)	(33 352 766)
Variação das contas de reserva / efeito das diferenças de câmbio	-	-	-	2 957 017
Variação de Caixa	(2 075 413)	(2 048 266)	1 888 137	(2 986 615)

Anexo 6 - Demonstrações de Fluxos de Caixa do SERAM 2024

Unidade: 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. Eletricidade 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	10 677 292	43 077 009	541 330	394 331 257	30 591 610	12 932 845	4 379 793
Pagamentos a fornecedores	(4 801 714)	(16 638 106)	(552 875)	(205 580 135)	(31 610 122)	(13 093 551)	(5 334 565)
Pagamentos ao pessoal	(9 694 806)	(17 041 802)	(1 008 152)	(37 326 023)	(5 494 887)	(10 222 060)	(5 735 617)
Caixa gerada pelas operações	(3 819 228)	9 397 102	(1 019 697)	151 425 099	(6 513 400)	(10 382 767)	(6 690 389)
Pagamento / recebimento do imposto sobre o rendimento	(18 925)	(1 785 532)	(3 374)	720 641	25 018	10 685	-
Outros recebimentos / pagamentos	4 689 624	352 219	827 029	(45 556 879)	7 638 918	14 024 297	4 842 855
Fluxos de caixa das atividades operacionais	851 471	7 963 788	(196 041)	106 588 861	1 150 536	3 652 216	(1 847 534)
Fluxos de caixa das atividades de investimento							
Pagamentos respeitantes a:							
Ativos fixos tangíveis	(5 511 061)	-	-	(34 742 669)	(2 210 140)	(2 146 540)	(49 200 314)
Ativos intangíveis	-	(11 442 517)	-	(23 536 382)	(192 598)	(50 244)	(59 933)
Investimentos financeiros	-	-	-	-	-	-	-
Outros ativos	-	-	-	(811 882)	-	-	-
Propriedades de Investimentos	-	-	-	-	-	-	-
Recebimentos provenientes de:							
Ativos fixos tangíveis	-	-	-	820	-	1 800	55 060
Ativos intangíveis	-	-	-	-	-	-	-
Investimentos financeiros	-	-	-	-	265	-	-
Outros ativos	-	-	-	-	-	-	-
Subsídios ao investimento	5 680 750	5 733 604	-	30 169 899	751 045	3 007 936	44 921 527
Juros e rendimentos similares	-	235 250	-	72 729	-	102 700	4 136
Dividendos	-	-	-	1 962 999	-	2 958	-
Fluxos de caixa das atividades de investimento	169 689	(5 473 664)	-	(26 884 487)	(1 651 428)	918 609	(4 279 524)
Fluxos de caixa das atividades de financiamento							
Recebimentos provenientes de:							
Financiamentos obtidos	-	-	-	-	7 500 000	5 457 532	-
Realizações de capital e de outros instrumentos de cap. próprio	16 939 571	-	317 259	-	-	-	927 681
Cobertura de prejuízos	-	-	-	-	-	-	-
Doações	-	-	-	-	-	-	-
Outras operações de financiamento	-	-	-	-	-	-	-
Pagamentos respeitantes a:							
Financiamentos obtidos	(15 606 787)	(437 500)	-	(54 543 333)	(5 898 389)	(2 800 000)	(811 448)
Juros e gastos similares	(1 321 539)	(17 734)	-	(16 388 384)	(426 020)	(1 826 561)	(357 451)
Dividendos	-	-	-	(2 500 000)	-	-	-
Reduções de capital e de outros instrumentos de capital próprio	-	-	-	-	-	-	-
Outras operações de financiamento	-	-	-	-	-	-	-
Fluxos de caixa das atividades de financiamento	11 245	(455 234)	317 259	(73 431 717)	1 175 591	830 971	(241 218)
Variação das contas de reserva / efeito das diferenças de câmbio	-	-	-	-	-	-	-
Variação de Caixa	1 032 405	2 034 890	121 218	6 272 657	674 699	5 401 795	(6 368 276)

(Continua)

Anexo 6 - Demonstrações de Fluxos de Caixa do SERAM 2024 (Continuação)

Unidade: euros

DEMONSTRAÇÃO DE FLUXOS DE CAIXA	MPE - Madeira 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	2 541 141	13 681 231	721 920	585 712	944 938	1 936 101	1 211 565
Pagamentos a fornecedores	(648 301)	(589 091)	(289 203)	(331 509)	(255 199)	(760 954)	(194 274)
Pagamentos ao pessoal	(423 451)	(574 615)	(223 215)	(783 928)	(1 003 228)	(1 170 599)	(382 323)
Caixa gerada pelas operações	1 469 389	12 517 525	209 502	(529 725)	(313 489)	4 547	634 969
Pagamento / recebimento do imposto sobre o rendimento	(2 818 777)	3 300 703	65 448	(1 271)	27 364	22 796	25 901
Outros recebimentos / pagamentos	(520 205)	(11 737 201)	(167 725)	(50 696)	1 639 913	70 284	371 888
Fluxos de caixa das atividades operacionais	(1 869 593)	4 081 027	107 226	(581 693)	1 353 788	97 627	1 032 758
Fluxos de caixa das atividades de investimento							
Pagamentos respeitantes a:							
Ativos fixos tangíveis	(41 503)	(19 293)	-	(4 672 484)	(264 977)	(634 097)	(483 720)
Ativos intangíveis	-	-	-	-	-	-	-
Investimentos financeiros	-	-	-	-	-	-	-
Outros ativos	-	-	-	-	-	-	-
Propriedades de Investimentos	-	(1 936 161)	-	-	-	-	-
Recebimentos provenientes de:							
Ativos fixos tangíveis	1 361 308	-	-	8 000	-	1 200 221	-
Ativos intangíveis	-	-	-	-	-	-	-
Investimentos financeiros	-	-	-	-	-	-	-
Outros ativos	-	-	-	-	-	-	-
Subsídios ao investimento	-	-	-	3 099 801	244 556	73 245	190 268
Juros e rendimentos similares	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-
Fluxos de caixa das atividades de investimento	1 319 805	(1 955 454)	-	(1 564 683)	(20 421)	639 369	(293 451)
Fluxos de caixa das atividades de financiamento							
Recebimentos provenientes de:							
Financiamentos obtidos	-	-	-	-	-	-	-
Realizações de capital e de outros instrumentos de cap. próprio	-	-	-	799 715	993 307	584 301	-
Cobertura de prejuízos	-	-	-	-	-	-	-
Doações	-	-	-	-	-	-	-
Outras operações de financiamento	-	-	-	-	-	-	-
Pagamentos respeitantes a:							
Financiamentos obtidos	-	-	-	-	-	-	-
Juros e gastos similares	(359 810)	-	-	(129)	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-
Reduções de capital e de outros instrumentos de capital próprio	-	-	-	-	-	-	-
Outras operações de financiamento	-	-	-	-	-	-	-
Fluxos de caixa das atividades de financiamento	(359 810)	-	-	799 587	993 307	584 301	-
Variação das contas de reserva / efeito das diferenças de câmbio	-	-	-	-	-	-	-
Variação de Caixa	(909 598)	2 125 573	107 226	(1 346 789)	2 326 674	1 321 297	739 306

(Continua)

Anexo 6 - Demonstrações de Fluxos de Caixa do SERAM 2024 (Continuação)

Unidade: euros

DEMONSTRAÇÃO DE FLUXOS DE CAIXA	Serviço de Saúde da Região Autónoma da Madeira, EPERAM ⁹	Start Up Madeira More Than Ideas, Lda.	TiiM – Transportes Integrados e Intermodais da Madeira, S.A.	EMACOM - Telecomunicações da Madeira, LDA	ENEEREM - Energias Renováveis, Lda.	EEM Biotecnologia, S.A.	Concessionária de Estradas Viaexpresso da Madeira, S.A.
Fluxos de caixa das atividades operacionais - método direto							
Recebimentos de clientes	405 150 026	706 201	2 043 017	2 241 980	2 339 299	4 850	54 374 036
Pagamentos a fornecedores	(142 187 506)	(616 791)	(3 757 921)	(1 061 773)	(1 326 105)	(950 964)	(10 813 680)
Pagamentos ao pessoal	(248 916 068)	(417 163)	-	(721 335)	-	(753 167)	(1 692 464)
Caixa gerada pelas operações	14 046 452	(327 752)	(1 714 904)	458 872	1 013 194	(1 699 281)	41 867 891
Pagamento / recebimento do imposto sobre o rendimento	-	(876)	(733)	(41 410)	(223 117)	678 567	(941 186)
Outros recebimentos / pagamentos	1 784 109	406 018	2 365 776	(358 952)	(775 845)	350 179	(10 340 521)
Fluxos de caixa das atividades operacionais	15 830 561	77 391	650 139	58 511	14 232	(670 535)	30 586 184
Fluxos de caixa das atividades de investimento							
Pagamentos respeitantes a:							
Ativos fixos tangíveis	(12 688 140)	(22 146)	-	(1 045 072)	(15 250)	(22 914)	(728 736)
Ativos intangíveis	-	-	-	-	-	-	-
Investimentos financeiros	-	-	-	-	-	-	-
Outros ativos	-	-	-	-	-	-	-
Propriedades de Investimentos	-	-	-	-	-	-	-
Recebimentos provenientes de:							
Ativos fixos tangíveis	-	-	-	-	-	-	-
Ativos intangíveis	-	-	-	-	-	-	-
Investimentos financeiros	-	-	-	-	-	-	-
Outros ativos	-	-	-	-	-	-	-
Subsídios ao investimento	9 055 507	-	-	-	-	-	-
Juros e rendimentos similares	-	-	-	-	-	-	1 017 370
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-
Fluxos de caixa das atividades de investimento	(3 632 633)	(22 146)	-	(1 045 072)	(15 250)	(22 914)	288 634
Fluxos de caixa das atividades de financiamento							
Recebimentos provenientes de:							
Financiamentos obtidos	-	-	-	750 000	-	572 065	-
Realizações de capital e de outros instrumentos de cap. próprio	-	-	-	-	-	-	-
Cobertura de prejuízos	-	-	-	-	-	-	-
Doações	-	-	-	-	-	-	-
Outras operações de financiamento	-	-	-	150 000	-	-	-
Pagamentos respeitantes a:							
Financiamentos obtidos	-	-	-	-	-	-	(17 500 632)
Juros e gastos similares	-	-	-	(17)	-	(33)	(3 175 948)
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(7 337 548)
Reduções de capital e de outros instrumentos de capital próprio	-	-	-	-	-	-	-
Outras operações de financiamento	-	-	-	-	-	-	-
Fluxos de caixa das atividades de financiamento	-	-	-	899 983	-	572 032	(28 014 128)
Variação das contas de reserva / efeito das diferenças de câmbio	-	-	-	-	-	-	1 182 786
Variação de Caixa	12 197 928	55 245	650 139	(86 578)	(1 018)	(121 417)	4 043 476

(Continua)

Anexo 6 - Demonstrações de Fluxos de Caixa do SERAM 2024 (Continuação)

Unidade: euros

DEMONSTRAÇÃO DE FLUXOS DE CAIXA	VIALITORAL Concessões Rodoviárias da Madeira, S.A.	SDM - Sociedade de Desenvolvimento da Madeira, S.A.	Teleféricos da Madeira, S.A.	TOTAL
Fluxos de caixa das atividades operacionais - método direto				
Recebimentos de clientes	22 200 773	14 499 030	17 426 435	1 039 139 391
Pagamentos a fornecedores	(7 747 029)	(5 607 731)	(2 895 881)	(457 644 979)
Pagamentos ao pessoal	(1 055 832)	(1 853 529)	(1 373 053)	(347 867 317)
Caixa gerada pelas operações	13 397 911	7 037 771	13 157 501	233 627 094
Pagamento / recebimento do imposto sobre o rendimento	(491 509)	(136 733)	(2 355 851)	(3 942 171)
Outros recebimentos / pagamentos	(3 606 387)	(3 574 473)	(565 425)	(37 891 201)
Fluxos de caixa das atividades operacionais	9 300 015	3 326 564	10 236 225	191 793 721
Fluxos de caixa das atividades de investimento				
Pagamentos respeitantes a:				
Ativos fixos tangíveis	(149 061)	(37 978)	(12 989)	(114 649 083)
Ativos intangíveis	-	(705 605)	-	(35 987 279)
Investimentos financeiros	-	-	-	-
Outros ativos	-	-	-	(811 882)
Propriedades de Investimentos	-	-	-	(1 936 161)
Recebimentos provenientes de:				
Ativos fixos tangíveis	-	-	-	2 627 209
Ativos intangíveis	-	-	-	-
Investimentos financeiros	-	-	10 000	10 265
Outros ativos	-	-	-	-
Subsídios ao investimento	-	-	762	102 928 899
Juros e rendimentos similares	373 951	173 591	133 195	2 112 921
Dividendos	-	-	-	1 965 956
Fluxos de caixa das atividades de investimento	224 891	(569 992)	130 969	(43 739 152)
Fluxos de caixa das atividades de financiamento				
Recebimentos provenientes de:				
Financiamentos obtidos	-	-	-	14 279 597
Realizações de capital e de outros instrumentos de capital próprio	-	-	-	20 561 835
Cobertura de prejuízos	-	-	-	-
Doações	-	-	-	-
Outras operações de financiamento	-	-	-	150 000
Pagamentos respeitantes a:				
Financiamentos obtidos	-	-	(7 644)	(97 605 734)
Juros e gastos similares	(39 021)	-	-	(23 912 647)
Dividendos	(7 187 893)	(2 057 199)	(8 500 000)	(27 582 640)
Reduções de capital e de outros instrumentos de capital próprio	(7 210 000)	-	-	(7 210 000)
Outras operações de financiamento	-	-	-	-
Fluxos de caixa das atividades de financiamento	(14 436 914)	(2 057 199)	(8 507 644)	(121 319 588)
Variação das contas de reserva / efeito das diferenças de câmbio	-	-	-	1 182 786
Variação de Caixa	(4 912 008)	699 374	1 859 550	27 917 767

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

Unidade: 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, SA	SREC	100,00%	0,00%	100,00%	11 131 221	-	11 131 221	59 502	11 190 723	11 131 221	-	59 502	11 190 723
2	ARM - ÁGUAS E RESÍDUOS DA MADEIRA, SA	SRAP	98,21%	0,00%	98,21%	-	533	533	4 233 071	4 233 604	-	524	4 157 299	4 157 822
3	CARAM - CENTRO DE ABATE DA REGIÃO AUTÓNOMA DA MADEIRA, EPERAM	SRAP	100,00%	0,00%	100,00%	-	-	-	143 762	143 762	-	-	143 762	143 762
4	EEM - EMPRESA DE ELECTRICIDADE DA MADEIRA, SA	SREI	100,00%	0,00%	100,00%	-	266 352 393	266 352 393	34 894 187	301 246 580	-	266 352 393	34 894 187	301 246 580
5	GESBA - EMPRESA DE GESTÃO DO SECTOR DA BANANA, LDA	SRAP	95,00%	5,00%	100,00%	-	10 531 375	10 531 375	2 547 116	13 078 490	-	10 531 375	2 547 116	13 078 490
6	HORÁRIOS DO FUNCHAL - TRANSPORTES PÚBLICOS, SA	SREI	95,00%	5,00%	100,00%	21 839 192	5 500 000	27 339 192	1 165 032	28 504 224	21 839 192	5 500 000	1 165 032	28 504 224
7	IHM - INVESTIMENTOS HABITACIONAIS DA MADEIRA, EPERAM	SREI	100,00%	0,00%	100,00%	-	9 122 673	9 122 673	9 797 686	18 920 359	-	9 122 673	9 797 686	18 920 359
8	MPE - MADEIRA PARQUES EMPRESARIAIS - SOCIEDADE GESTORA, SA	SREC	93,65%	6,35%	100,00%	-	-	-	99 164	99 164	-	-	99 164	99 164
9	PATRIRAM - TITULARIDADE E GESTÃO DE PATRIMÓNIO PÚBLICO REGIONAL, SA	SRF	100,00%	0,00%	100,00%	-	-	-	53 203 988	53 203 988	-	-	53 203 988	53 203 988
10	POLO CIENTÍFICO E TECNOLÓGICO DA MADEIRA, MADEIRA TECNOPOLO, SA	SRF	100,00%	0,00%	100,00%	-	-	-	40 916	40 916	-	-	40 916	40 916
11	SERVIÇO DE SAÚDE DA REGIÃO AUTÓNOMA DA MADEIRA, EPERAM	SRS	100,00%	0,00%	100,00%	-	-	-	65 467 262	65 467 262	-	-	65 467 262	65 467 262
12	PONTA DO OESTE -SOC. PROMOÇÃO E DESENV. ZONA OESTE DA MADEIRA, SA	SREI	100,00%	0,00%	100,00%	-	-	-	111 749	111 749	-	-	111 749	111 749
13	SDNM - SOCIEDADE DE DESENVOLVIMENTO DO NORTE DA MADEIRA, SA	SREI	100,00%	0,00%	100,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
14	SOCIEDADE DE DESENVOLVIMENTO DO PORTO SANTO, SA	SREI	98,74%	0,00%	98,74%	-	-	-	15 589	15 589	-	-	15 393	15 393
15	SOCIEDADE METROPOLITANA DE DESENVOLVIMENTO, SA	SREI	100,00%	0,00%	100,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
16	STARTUP MADEIRA - MORE THAN IDEAS, LDA	SREC	82,12%	1,63%	83,75%	-	-	-	241 310	241 310	-	-	202 097	202 097
17	CONCESSIONÁRIA DE ESTRADAS VIAEXPRESSO DA MADEIRA, SA	SREI	20,00%	0,00%	20,00%	-	27 432 525	27 432 525	862 924	28 295 448	-	5 486 505	172 585	5 659 090
18	VIALITORAL - CONCESSÕES RODOVIÁRIAS DA MADEIRA, SA	SREI	20,00%	0,00%	20,00%	-	-	-	569 609	569 609	-	-	113 922	113 922
19	SDM - SOCIEDADE DE DESENVOLVIMENTO DA MADEIRA, SA	SRF	100,00%	0,00%	100,00%	-	-	-	1 102 056	1 102 056	-	-	1 102 056	1 102 056
20	TELEFÉRICOS DA MADEIRA, SA	SREI	0,00%	20,00%	20,00%	-	633	633	485 106	485 739	-	127	97 021	97 148
21	EMACOM, TELECOMUNICAÇÕES DA MADEIRA, UNIPessoal, LDA	SREI	0,00%	100,00%	100,00%	-	13 200 000	13 200 000	535 593	13 735 593	-	13 200 000	535 593	13 735 593
22	ENEREEM, ENERGIAS RENOVÁVEIS, LDA	SREI	0,00%	92,50%	92,50%	-	-	-	332 697	332 697	-	-	307 745	307 745
23	EEM BIOTECNOLOGIA, S.A.	SREI	0,00%	100,00%	100,00%	-	-	-	92 736	92 736	-	-	92 736	92 736
24	TIIM - TRANSPORTES INTEGRADOS E INTERMODAIS DA MADEIRA, S.A.	SREI	0,00%	100,00%	100,00%	-	-	-	2 430 583	2 430 583	-	-	2 430 583	2 430 583
TOTAL						32 970 413	332 140 132	365 110 545	178 431 637	543 542 182	32 970 413	310 193 596	176 757 392	519 921 401

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

Unidade: 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, SA	SREI	100,00%	0,00%	100,00%	23 938 009	-	23 938 009	969 759	24 907 768	23 938 009	-	969 759	24 907 768
2	ARM - ÁGUAS E RESÍDUOS DA MADEIRA, SA	SRAPA	98,21%	0,00%	98,21%	-	-	-	6 691 980	6 691 980	-	-	6 572 194	6 572 194
3	CARAM - CENTRO DE ABATE DA REGIÃO AUTÓNOMA DA MADEIRA, EPERAM	SRAPA	100,00%	0,00%	100,00%	-	-	-	169 569	169 569	-	-	169 569	169 569
4	EEM - EMPRESA DE ELECTRICIDADE DA MADEIRA, SA	SREI	100,00%	0,00%	100,00%	-	282 528 378	282 528 378	36 792 542	319 320 920	-	282 528 378	36 792 542	319 320 920
5	GESBA - EMPRESA DE GESTÃO DO SECTOR DA BANANA, LDA	SRAPA	95,00%	5,00%	100,00%	-	14 179 763	14 179 763	4 108 415	18 288 178	-	14 179 763	4 108 415	18 288 178
6	HORÁRIOS DO FUNCHAL - TRANSPORTES PÚBLICOS, SA	SREI	95,00%	5,00%	100,00%	37 128 068	3 510 000	40 638 068	1 957 009	42 595 077	37 128 068	3 510 000	1 957 009	42 595 077
7	IHM - INVESTIMENTOS HABITACIONAIS DA MADEIRA, EPERAM	SREI	100,00%	0,00%	100,00%	-	9 999 314	9 999 314	14 227 064	24 226 378	-	9 999 314	14 227 064	24 226 378
8	MPE - MADEIRA PARQUES EMPRESARIAIS - SOCIEDADE GESTORA, SA	SRETC	93,30%	6,70%	100,00%	-	-	-	56 540	56 540	-	-	56 540	56 540
9	PATRIRAM - TITULARIDADE E GESTÃO DE PATRIMÓNIO PÚBLICO REGIONAL, SA	SRF	100,00%	0,00%	100,00%	-	-	-	58 011 524	58 011 524	-	-	58 011 524	58 011 524
10	POLO CIENTÍFICO E TECNOLÓGICO DA MADEIRA, MADEIRA TECNOPOLO, SA	SRF	100,00%	0,00%	100,00%	-	-	-	33 913	33 913	-	-	33 913	33 913
11	SERVIÇO DE SAÚDE DA REGIÃO AUTÓNOMA DA MADEIRA, EPERAM ⁹	SRS	100,00%	0,00%	100,00%	-	-	-	55 043 516	55 043 516	-	-	55 043 516	55 043 516
12	PONTA DO OESTE -SOC. PROMOÇÃO E DESENV. ZONA OESTE DA MADEIRA, SA	SREI	100,00%	0,00%	100,00%	-	-	-	6 441	6 441	-	-	6 441	6 441
13	SDNM - SOCIEDADE DE DESENVOLVIMENTO DO NORTE DA MADEIRA, SA	SREI	100,00%	0,00%	100,00%	-	-	-	14	14	-	-	14	14
14	SOCIEDADE DE DESENVOLVIMENTO DO PORTO SANTO, SA	SREI	98,74%	0,00%	98,74%	-	-	-	15 589	15 589	-	-	15 589	15 589
15	SOCIEDADE METROPOLITANA DE DESENVOLVIMENTO, SA	SREI	100,00%	0,00%	100,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
16	STARTUP MADEIRA - MORE THAN IDEAS, LDA	SRETC	82,12%	1,63%	83,75%	-	-	-	139 140	139 140	-	-	116 530	116 530
17	CONCESSIONÁRIA DE ESTRADAS VIAEXPRESSO DA MADEIRA, SA	SREI	20,00%	0,00%	20,00%	-	44 315 545	44 315 545	1 063 256	45 378 801	-	44 315 545	1 063 256	45 378 801
18	VIALITORAL - CONCESSÕES RODOVIÁRIAS DA MADEIRA, SA	SREI	20,00%	0,00%	20,00%	-	-	-	1 116 854	1 116 854	-	-	1 116 854	1 116 854
19	SDM - SOCIEDADE DE DESENVOLVIMENTO DA MADEIRA, SA	SRF	100,00%	0,00%	100,00%	-	-	-	1 295 454	1 295 454	-	-	1 295 454	1 295 454
20	TELEFÉRICOS DA MADEIRA, SA	SREI	0,00%	20,00%	20,00%	-	-	-	190 839	190 839	-	-	38 168	38 168
21	EMACOM, TELECOMUNICAÇÕES DA MADEIRA, UNIPESSOAL, LDA	SREI	0,00%	100,00%	100,00%	-	13 450 000	13 450 000	1 060 098	14 510 098	-	13 450 000	1 060 098	14 510 098
22	ENEREEM, ENERGIAS RENOVÁVEIS, LDA	SREI	0,00%	92,50%	92,50%	-	-	-	358 056	358 056	-	-	331 202	331 202
23	EEM BIOTECNOLOGIA, S.A.	SREI	0,00%	100,00%	100,00%	-	-	-	2 806 981	2 806 981	-	-	2 806 981	2 806 981
24	TIIM - TRANSPORTES INTEGRADOS E INTERMODAIS DA MADEIRA, S.A.	SREI	0,00%	100,00%	100,00%	-	-	-	1 987 081	1 987 081	-	-	1 987 081	1 987 081
TOTAL						61 066 076	367 983 000	429 049 076	188 101 636	617 150 712	61 066 076	367 983 000	187 779 714	616 828 790



Secretaria Regional
das Finanças

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

EDIÇÃO: Secretaria Regional das Finanças

© SRF, 2026

DISTRIBUIÇÃO: Gratuita

PERIODICIDADE: Anual

DATA: julho de 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

