



**F. RAMADA INVESTIMENTOS, S.G.P.S., S.A.**  
**Sociedade Aberta**

**Sede: Rua do General Norton de Matos, 68, r/c – Porto**  
**NIF 508 548 527**  
**Capital social: 25.641.459 Euros**

**Informação financeira 1T 2014**  
**(não auditada)**

**Grupo Ramada – perfil empresarial**

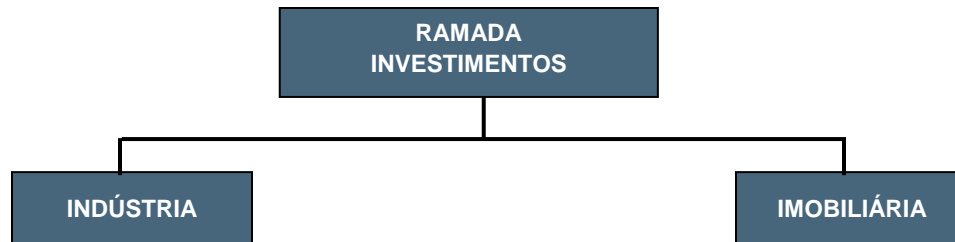
A F. Ramada Investimentos foi constituída em 1 de Junho de 2008, como resultado do processo de cisão, do negócio de aços e sistemas de armazenagem, da Altri, SGPS, S.A. (“Altri”).

Actualmente, a F. Ramada Investimentos é a sociedade-mãe de um conjunto de empresas (“Grupo Ramada”) que, no seu conjunto, desenvolvem duas actividades de negócio: i) Indústria, que inclui a actividade de Aços, de que se destaca o subsegmento de aços para moldes, a actividade de Sistemas de Armazenagem, assim como a actividade relacionada com investimentos em participações de capital inferiores a 50% e ii) Imobiliária, vocacionada para a gestão de activos imobiliários.

A actividade dos Aços, com uma posição de destaque no mercado nacional, é desempenhada por duas Empresas: a F. Ramada Aços e a Universal Afir.

A actividade de Sistemas de Armazenagem é realizada por quatro Empresas: a F. Ramada Estruturas (maior fabricante de sistemas de armazenagem em Portugal, e onde se concentra toda a produção do grupo), a Storax Equipements com sede em França, a Storax Racking com sede no Reino Unido e a Storax Benelux com sede na Bélgica.

A actividade de investimentos financeiros inclui as participações na Base Holding, Consumo em Verde e Converde.



A informação financeira consolidada da F. Ramada Investimentos foi preparada de acordo com os princípios de reconhecimento e mensuração das Normas Internacionais de Relato Financeiro (IFRS), tal como adoptadas pela União Europeia.

**Demonstração dos resultados**

	1T 2014	1T 2013	Var. %
Vendas e prestação de serviços	27.685	23.996	15,4%
Outros Proveitos	175	110	59,1%
<b>Receitas Totais</b>	<b>27.860</b>	<b>24.105</b>	<b>15,6%</b>
Custo das Vendas	14.487	12.930	12,0%
Fornecimentos e serviços externos	5.251	3.982	31,9%
Custos com o pessoal	3.749	3.269	14,7%
Outros custos	576	474	21,5%
<b>Custos Totais (a)</b>	<b>24.063</b>	<b>20.655</b>	<b>16,5%</b>
<b>EBITDA (b)</b>	<b>3.797</b>	<b>3.450</b>	<b>10,0%</b>
<b>margem EBITDA</b>	<b>13,6%</b>	<b>14,3%</b>	
Amortizações e depreciações	400	310	29,0%
<b>EBIT (c)</b>	<b>3.397</b>	<b>3.140</b>	<b>8,2%</b>
<b>margem EBIT</b>	<b>12,2%</b>	<b>13,0%</b>	
Resultados Financeiros	-905	-1.007	-10,1%
<b>Resultado antes de Imposto</b>	<b>2.492</b>	<b>2.133</b>	
Imposto sobre o rendimento	-785	-640	
<b>Resultado Líquido Consolidado atribuível aos accionistas da empresa mãe</b>	<b>1.707</b>	<b>1.493</b>	<b>14,3%</b>

Valores em milhares de Euros

(a) Custos operacionais excluindo amortizações, custos financeiros e impostos sobre o rendimento

(b) EBITDA= resultado antes de resultados financeiros, impostos sobre o rendimento, amortizações e depreciações

(c) EBIT = resultado antes de resultados financeiros e impostos sobre o rendimento

As receitas totais do Grupo Ramada no primeiro trimestre de 2014 ascenderam a 27.860 milhares de Euros, o que corresponde a um aumento de 15,6% face às receitas totais registadas no período homólogo de 2013.

Os custos totais, excluindo amortizações, custos financeiros e impostos sobre o rendimento, no valor de 24.063 milhares de Euros, apresentam uma variação de 16,5% face aos 20.655 milhares de Euros de igual período de 2013.

O EBITDA do Grupo no primeiro trimestre de 2014 ascendeu a 3.797 milhares de Euros, superior em 10,0% ao registado no período homólogo do ano anterior. A margem EBITDA em 2014 ascendeu a 13,6% face a 14,3% em 2013.

O resultado operacional (EBIT) foi de 3.397 milhares de Euros, apresentando um crescimento de 8,2% face aos 3.140 milhares de Euros de 2013.

Os resultados financeiros negativos, no valor de 905 milhares de Euros, registaram uma melhoria de 10,1% face ao primeiro trimestre de 2013.

O lucro líquido do Grupo Ramada ascendeu a 1.707 milhares de Euros, sendo superior em 14,3% ao registado no período homólogo de 2013.

### **Indústria**

	1T 2014	1T 2013	Var. %
Receitas totais	26.287	22.583	16,4%
Custos totais (a)	23.756	20.389	16,5%
EBITDA ( b)	2.531	2.194	15,4%
Margem EBITDA	9,6%	9,7%	
EBIT (c)	2.219	1.998	11,1%
Margem EBIT	8,4%	8,8%	
Resultados Financeiros	(194)	(185)	4,9%
Resultado antes de impostos	2.024	1.813	11,6%

(valores em milhares de Euros)

(a) Custos operacionais excluindo amortizações, custos financeiros e impostos sobre o rendimento

(b) EBITDA= resultado antes de resultados financeiros, impostos sobre o rendimento, amortizações e depreciações

(c) EBIT = resultado antes de resultados financeiros e impostos sobre o rendimento

No primeiro trimestre de 2014 as receitas totais do segmento Indústria ascenderam a 26.287 milhares de Euros, apresentando um crescimento de 16,4% face às receitas totais do primeiro trimestre de 2013.

Nos três primeiros meses de 2014 o volume de negócios da actividade de Aços apresentou um crescimento face ao período homólogo de 2013.

O sector de fabricantes de Moldes apresenta bons indicadores de actividade, principalmente no sector dos moldes para o mercado automóvel, animado pela renovação dos modelos e redução do peso dos veículos.

No sector da mecânica geral, construção de bens de equipamento e manutenção, o Grupo teve um nível de actividade superior ao registado em igual período de 2013.

Nos três primeiros meses de 2014 a actividade de Sistemas de Armazenagem teve um crescimento significativo no volume de negócios face ao período homólogo de 2013.

O mercado externo continua a ser o principal motor de crescimento desta actividade, representando no primeiro trimestre de 2014 cerca de 80% do volume de negócios.

O EBITDA do segmento Indústria nos primeiros três meses de 2014 ascendeu a 2.531 milhares de Euros, apresentando um crescimento de 15,4% face aos 2.194 milhares de Euros atingidos no período homólogo de 2013.

A margem EBITDA do segmento Indústria passou de 9,7% em 2013 para 9,6% em 2014.

### **Imobiliária**

	1T 2014	1T 2013	Var. %
Receitas totais	1.573	1.523	3,3%
Custos totais (a)	307	266	15,4%
EBITDA ( b)	1.266	1.257	0,7%
EBIT (c)	1.178	1.142	3,2%
Resultados Financeiros	(711)	(822)	-13,5%
Resultado antes de impostos	467	320	45,9%

(valores em milhares de Euros)

(a) Custos operacionais excluindo amortizações, custos financeiros e impostos sobre o rendimento

(b) EBITDA= resultado antes de resultados financeiros, impostos sobre o rendimento, amortizações e depreciações

(c) EBIT = resultado antes de resultados financeiros e impostos sobre o rendimento

As receitas totais do segmento Imobiliária no primeiro trimestre de 2014 foram de 1.573 milhares de Euros, apresentando um crescimento de 3,3% face a igual período de 2013.

As rendas obtidas com o arrendamento de longo prazo de terrenos florestais representam mais de 95% do total dos proveitos da Imobiliária.

O EBITDA do segmento Imobiliária no primeiro trimestre de 2014 ascendeu a 1.266 milhares de Euros, apresentando um ligeiro crescimento (0,7%) face a igual período do ano anterior.

O Resultado Operacional (EBIT) ascendeu a 1.178 milhares de Euros, verificando-se um crescimento de 3,2% face aos 1.142 milhares de Euros registados no primeiro trimestre de 2013.

Os resultados financeiros do segmento Imobiliária no primeiro trimestre de 2014 foram negativos em 711 milhares de Euros, apresentando uma melhoria de 13,5% face aos 822 milhares de Euros negativos do período homólogo de 2013.

#### **Investimentos e Endividamento**

Os investimentos do Grupo Ramada no primeiro trimestre de 2014 ascenderam a 281 milhares de Euros.

O endividamento nominal remunerado líquido do Grupo Ramada em 31 de Março de 2014 ascendia a 63.777 milhares de Euros.

Porto, 7 de Maio de 2014

A Administração

**F. RAMADA INVESTIMENTOS, SGPS, S.A.****DEMONSTRAÇÕES DA POSIÇÃO FINANCEIRA CONSOLIDADA**  
**EM 31 DE MARÇO DE 2014 E 31 DE DEZEMBRO DE 2013**  
(Montantes expressos em Euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>Notas</b>	<b>31.03.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
<b>ACTIVOS NÃO CORRENTES:</b>			
Propriedades de investimento	6	85,977,075	85,937,120
Activos tangíveis		5,137,149	5,391,709
Activos intangíveis		95,660	108,103
Investimentos em associadas	4	11,500,000	11,500,000
Investimentos disponíveis para venda	4	2,585,502	2,609,500
Activos por impostos diferidos	7	2,021,808	2,021,808
<b>Total de activos não correntes</b>		<b>107,317,194</b>	<b>107,568,240</b>
<b>ACTIVOS CORRENTES:</b>			
Inventários		23,811,755	19,076,750
Clientes		31,039,410	33,498,406
Estado e outros entes públicos		1,508,572	723,414
Outras dívidas de terceiros		384,512	396,070
Outros activos correntes		396,893	248,317
Caixa e equivalentes de caixa	8	15,072,290	11,662,934
<b>Total de activos correntes</b>		<b>72,213,431</b>	<b>65,605,891</b>
<b>Total do activo</b>		<b>179,530,625</b>	<b>173,174,131</b>
<b>CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO</b>			
<b>CAPITAL PRÓPRIO:</b>			
Capital social	9	25,641,459	25,641,459
Acções próprias	9	(1,641,053)	(1,641,053)
Reserva legal		5,637,034	5,637,034
Reservas de conversão cambial		(593,825)	(615,513)
Outras reservas		27,698,434	21,480,207
Resultado líquido consolidado do período		1,706,870	6,218,227
Total do capital próprio atribuível aos accionistas da Empresa-Mãe		58,448,919	56,720,361
Interesses sem controlo		-	-
<b>Total do capital próprio</b>		<b>58,448,919</b>	<b>56,720,361</b>
<b>PASSIVO:</b>			
<b>PASSIVO NÃO CORRENTE:</b>			
Empréstimos bancários	10	43,603,211	47,110,488
Outros credores não correntes		-	-
Provisões	11	1,030,188	1,107,580
Passivos por impostos diferidos	7	51,655	51,655
<b>Total de passivos não correntes</b>		<b>44,685,054</b>	<b>48,269,723</b>
<b>PASSIVO CORRENTE:</b>			
Empréstimos bancários	10	5,985,753	4,292,109
Outros empréstimos	10	29,260,292	30,673,239
Fornecedores		17,737,618	14,554,674
Estado e outros entes públicos		4,841,235	3,469,203
Outras dívidas a terceiros		1,031,144	1,150,702
Outros passivos correntes		17,540,610	14,044,120
<b>Total de passivos correntes</b>		<b>76,396,652</b>	<b>68,184,047</b>
<b>Total do passivo e capital próprio</b>		<b>179,530,625</b>	<b>173,174,131</b>

O Anexo faz parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas.

O Técnico Oficial de Contas

O Conselho de Administração

**F. RAMADA INVESTIMENTOS, SGPS, S.A.**

**DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DOS RESULTADOS POR NATUREZAS**  
**PARA OS PERÍODOS DE 3 MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2014 E 2013**  
(Montantes expressos em Euros)

	Notas	PERÍODO DE TRÊS MESES FINDO EM	
		31.03.2014	31.03.2013
Vendas		25,315,056	21,535,568
Prestações de serviços		2,369,768	2,460,204
Outros proveitos		175,448	109,532
Custo das vendas e variação da produção		(14,486,749)	(12,929,506)
Fornecimentos e serviços externos		(5,251,364)	(3,981,760)
Custos com o pessoal		(3,749,344)	(3,269,435)
Amortizações e depreciações		(400,279)	(310,400)
Provisões e perdas por imparidade	11	(355,887)	(230,027)
Outros gastos		(219,692)	(244,289)
Custos financeiros	12	(907,895)	(1,018,610)
Proveitos financeiros	12	2,718	11,947
Resultado antes de impostos		<u>2,491,781</u>	<u>2,133,224</u>
Impostos sobre o rendimento		<u>(784,911)</u>	<u>(639,967)</u>
Resultado depois de impostos		1,706,870	1,493,257
Atribuível a:			
Detentores de capital próprio da empresa-mãe		1,706,870	1,493,257
Resultados por acção:			
Básico	13	.07	.06
Diluído	13	.07	.06

O anexo faz parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas.

O Técnico Oficial de Contas

O Conselho de Administração



**F. RAMADA INVESTIMENTOS, SGPS, S.A**

**DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DO RENDIMENTO INTEGRAL  
PARA OS PERÍODOS DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2014 E 2013**  
(Montantes expressos em Euros)

	PERÍODO DE TRÊS MESES FINDO EM	
	31.03.2014	31.03.2013
Resultado líquido consolidado do período	1,706,870	1,493,257
Outro rendimento integral:		
Itens que futuramente podem ser reclassificados para o resultado líquido:		
Diferenças de conversão cambial	21,688	(91,645)
Outro rendimento integral do período	21,688	(91,645)
Total do rendimento integral consolidado do período	<u>1,728,558</u>	<u>1,401,612</u>
Atribuível a:		
Accionistas da Empresa-Mãe	1,728,558	1,401,612
Interesses sem controlo	-	-

O Anexo faz parte integrante da demonstração consolidada dos resultados e outro rendimento integral.

O Técnico Oficial de Contas

O Conselho de Administração

**F. RAMADA INVESTIMENTOS, SGPS, S.A.**

**DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO  
PARA OS PERÍODOS DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2014 E 2013**  
(Montantes expressos em Euros)

	Atribuível aos Accionistas da Empresa-Mãe						Total do Capital Próprio
	Capital social	Acções próprias	Reserva legal	Reservas de conversão cambial	Outras reservas e resultados transitados	Resultado líquido do exercício	
Saldo em 1 de Janeiro de 2013	25,641,459	(1,641,053)	5,637,034	(553,080)	17,388,194	6,168,972	52,641,526
Total do rendimento integral consolidado do período	-	-	-	(91,645)	-	1,493,257	1,401,612
Aplicação do resultado líquido consolidado de 2012: Transferência para reserva legal e outras reservas	-	-	18,956	-	6,150,016	(6,168,972)	-
Saldo em 31 de Março de 2013	<u>25,641,459</u>	<u>(1,641,053)</u>	<u>5,655,990</u>	<u>(644,725)</u>	<u>23,538,210</u>	<u>1,493,257</u>	<u>54,043,138</u>
Saldo em 01 de Janeiro de 2014	25,641,459	(1,641,053)	5,637,034	(615,513)	21,480,207	6,218,227	56,720,361
Total do rendimento integral consolidado do período	-	-	-	21,688	-	1,706,870	1,728,558
Aplicação do resultado líquido consolidado de 2013: Transferência para outras reservas					6,218,227	(6,218,227)	-
Variação nas reservas: Dividendos distribuídos							-
Saldo em 31 de Março de 2014	<u>25,641,459</u>	<u>(1,641,053)</u>	<u>5,637,034</u>	<u>(593,825)</u>	<u>27,698,434</u>	<u>1,706,870</u>	<u>58,448,919</u>

O Anexo faz parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas.

O Técnico Oficial de Contas

O Conselho de Administração

**F. RAMADA INVESTIMENTOS, SGPS, S.A.****DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DOS FLUXOS DE CAIXA  
PARA OS PERÍODOS DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2014 E 2013  
(Montantes expressos em Euros)**

	Notas	PERÍODO DE TRÊS MESES FINDO EM		
		31.03.2014	31.03.2013	
Actividades operacionais:				
Recebimentos de clientes		37,739,549	33,860,405	
Pagamentos a fornecedores		(23,641,459)	(19,660,310)	
Pagamentos ao pessoal		(2,428,919)	(2,223,218)	
Outros recebimentos/pagamentos relativos à actividade operacional		(2,737,532)	(2,034,773)	
Impostos sobre o Rendimento das Pessoas Colectivas		(86,214)	(49,221)	
<i>Fluxos gerados pelas actividades operacionais (1)</i>		<u>8,845,424</u>	<u>9,892,883</u>	
Actividades de investimento:				
Recebimentos provenientes de:				
Investimentos financeiros		139,861		
Activos tangíveis		39,817	362,834	
Propriedades de investimento			602,700	
Dividendos		12		
Juros e proveitos similares		727	7,163	
		180,417	972,697	
Pagamentos relativos a:				
Investimentos financeiros		(176,002)	(3,200,588)	
Activos intangíveis		(5,843)	(1,060)	
Activos tangíveis		(414,481)	(198,016)	
Propriedades de investimento		(44,224)	(3,399,664)	
<i>Fluxos gerados pelas actividades de investimento (2)</i>		<u>(460,132)</u>	<u>(2,426,967)</u>	
Actividades de financiamento:				
Pagamentos respeitantes a:				
Juros e custos similares		(1,754,456)	(2,664,064)	
Outras operações de financiamento		(25,112)		
Empréstimos obtidos		(3,955,887)	(5,034,091)	
<i>Fluxos gerados pelas actividades de financiamento (3)</i>		<u>(5,735,455)</u>	<u>(7,698,155)</u>	
Caixa e seus equivalentes no início do período	8	8,629,080	7,855,422	
Efeito de variação de taxa de câmbio		8,688	(34,730)	
Variação de caixa e seus equivalentes: (1)+(2)+(3)		<u>2,649,837</u>	<u>(232,239)</u>	
Caixa e seus equivalentes no fim do período	8	<u>11,287,606</u>	<u>7,588,453</u>	

O Anexo faz parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas.

O Técnico Oficial de Contas

O Conselho de Administração

F. RAMADA INVESTIMENTOS, SGPS, S.A.  
ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
CONSOLIDADAS EM 31 DE MARÇO DE 2014  
(Montantes expressos em Euros)

1. NOTA INTRODUTÓRIA

A F. Ramada Investimentos, SGPS, S.A. ("F. Ramada" ou "Empresa") é uma sociedade anónima constituída em 1 de Junho de 2008, com sede na Rua do General Norton de Matos, 68, r/c no Porto e tem como actividade principal a gestão de participações sociais, sendo as suas acções cotadas na NYSE Euronext Lisbon.

A F. Ramada foi constituída no âmbito do projecto de reestruturação da Altri, SGPS, S.A. através da cisão da área de negócio de gestão do sector dos aços e sistemas de armazenagem, nomeadamente a participação social detida na F. Ramada – Aços e Indústrias, S.A., representativa da totalidade dos direitos de voto dessa empresa participada, na modalidade de cisão-simples prevista na alínea a) do n.º 1 do art. 118º do Código das Sociedades Comerciais.

Com este processo foi destacada para a F. Ramada a parcela do património da Altri, SGPS, S.A. correspondente à unidade de negócio de gestão de participações no sector dos aços e sistemas de armazenagem, incluindo todos os demais recursos (designadamente pessoas, activos e passivos) afectos ao respectivo negócio.

Actualmente, a F. Ramada é a empresa-mãe do grupo de empresas indicado na Nota 4 (designado Grupo F. Ramada) e, por via dessa estrutura de participações financeiras, centra as suas actividades (i) no comércio de aços, (ii) na venda de sistemas de armazenagem, sector no qual o Grupo apresenta já uma relevante presença internacional e (iii) na área imobiliária.

Em 31 de Março de 2014 e 31 de Dezembro de 2013 o Grupo desenvolvia a sua actividade em Portugal, França, Reino Unido e Bélgica.

As demonstrações financeiras consolidadas do Grupo F. Ramada são apresentadas em Euros (com arredondamento às unidades), sendo esta a divisa utilizada pelo Grupo nas suas operações e como tal considerada a moeda funcional.

As demonstrações financeiras consolidadas foram preparadas utilizando políticas contabilísticas consistentes com as Normas Internacionais de Relato Financeiro e de acordo com as disposições constantes da IAS 34 - "Relato financeiro intercalar".

2. PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

As demonstrações financeiras em 31 de Março de 2014 foram preparadas utilizando políticas contabilísticas consistentes com as Normas Internacionais de Relato Financeiro ("International Financial Reporting Standards – IFRS") e de acordo com a Norma Internacional de Contabilidade 34 – Relato Financeiro Intercalar, e incluem a demonstração da posição financeira, a demonstração dos resultados, a demonstração do rendimento integral, a demonstração das alterações no capital próprio e a demonstração dos fluxos de caixa, bem como as notas explicativas seleccionadas.

As políticas contabilísticas adoptadas na preparação das demonstrações financeiras consolidadas da F. Ramada são consistentes com as utilizadas na preparação das demonstrações financeiras apresentadas para o exercício findo em 31 de Dezembro de 2013.

3. ALTERAÇÕES DE POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS E CORRECÇÃO DE ERROS

Não ocorreram durante o exercício alterações de políticas contabilísticas nem erros materiais relativos a períodos anteriores.

F. RAMADA INVESTIMENTOS, SGPS, S.A.  
ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
CONSOLIDADAS EM 31 DE MARÇO DE 2014

(Montantes expressos em Euros)

4. EMPRESAS FILIAIS INCLUIDAS NA CONSOLIDAÇÃO, INVESTIMENTOS EM ASSOCIADAS E DISPONÍVEIS PARA VENDA

As empresas incluídas na consolidação pelo método integral, respectivas sedes, proporção do capital detido e actividade desenvolvida em 31 de Março de 2014 e em 31 de Dezembro de 2013 são as seguintes:

Denominação social	Sede	Percentagem efectiva de participação	Actividade
<u>Empresa mãe:</u>			
F. Ramada Investimentos, SGPS, S.A.	Porto		Sociedade gestora de participações sociais
<u>Grupo F. Ramada</u>			
F. Ramada, Aços e Indústrias, S.A.	Ovar	100%	Comercialização de aço
Universal Afir – Aços Especiais e Ferramentas, S.A.	Ovar	100%	Comercialização de aço
F. Ramada – Produção e Comercialização de Estruturas Metálicas de Armazenagem, S.A.	Ovar	100%	Produção e comercialização de sistemas de armazenagem
F. Ramada II, Imobiliária, S.A.	Ovar	100%	Imobiliária
F. Ramada, Serviços de Gestão, Lda.	Ovar	100%	Serviços de administração e gestão
Storax Equipements, S.A.	Paris, França	100%	Comercialização de sistemas de armazenagem
Storax Racking Systems, Ltd.	Bromsgrove, Reino Unido	100%	Comercialização de sistemas de armazenagem
Storax Benelux, S.A.	Bélgica	100%	Comercialização de sistemas de armazenagem

Estas filiais foram incluídas na consolidação do Grupo F. Ramada pelo método de consolidação integral.

**Investimentos em associadas**

Em 31 de Março de 2014, a rubrica “Investimentos em associadas” inclui a participação detida pela F. Ramada Investimentos, SGPS, S.A. no capital da sociedade Base Holding SGPS, S.A., entidade sediada no Porto que encabeça um grupo de empresas que desenvolvem a sua actividade na área da saúde, nomeadamente ao nível dos meios complementares de diagnóstico e tratamento (MCDTs).

Durante o exercício findo em 31 de Dezembro de 2013 o Grupo adquiriu 18,57% do capital daquela entidade pelo montante de 6.500.000 Euros, passando a deter um montante nominal de 11.500.000 Euros, correspondendo a uma participação de 32,9% no capital social da mesma. Em virtude daquela aquisição adicional ter sido efectuada em duas etapas, e do Grupo F. Ramada não ter tido acesso a demonstrações financeiras consolidadas intercalares daquele grupo, a aplicação do método de equivalência patrimonial com referência a 31 de Dezembro de 2013 e 31 de Março de 2014 foi efectuada considerando os indicadores da associada de 31 de Dezembro de 2013. O efeito deste procedimento não produziu efeitos materialmente relevantes nas demonstrações financeiras consolidadas anexas.

Após a realização do processo de imputação do justo valor dos activos, passivos e passivos contingentes não foram apuradas diferenças relevantes entre os capitais próprios adquiridos ajustados e o valor de aquisição.

**Investimentos disponíveis para venda**

Em 31 de Março de 2014 e 31 de Dezembro de 2013, o valor dos “Investimentos disponíveis para venda” e correspondentes perdas por imparidade podem ser detalhados como segue:

	<u>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Valor bruto	6.060.826	5.886.424
Perdas por imparidade acumulada	(3.475.325)	(3.276.924)
	<u>2.585.502</u>	<u>2.609.500</u>

F. RAMADA INVESTIMENTOS, SGPS, S.A.  
ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
CONSOLIDADAS EM 31 DE MARÇO DE 2014

(Montantes expressos em Euros)

Em 31 de Março de 2014 os movimentos ocorridos na rubrica de “Investimentos disponíveis para venda” podem ser detalhados como segue:

	<u>31.12.2013</u>	<u>Diminuições</u>	<u>Aumentos</u>	<u>31.03.2014</u>
Investimentos	514.652	-	-	514.652
Suprimentos	5.370.172	-	176.002	5.546.174
Perdas por imparidade (Nota 11)	<u>(3.275.324)</u>	-	<u>(200.000)</u>	<u>(3.475.324)</u>
	<u>2.609.500</u>	<u>-</u>	<u>(23.998)</u>	<u>2.585.502</u>

Em 31 de Março de 2014, a rubrica “Investimentos disponíveis para venda” inclui, essencialmente, uma participação de 12,23% no capital da sociedade Consumo em Verde – Biotecnologia das Plantas, S.A., e uma participação de 4% na Sociedade Converde Unipessoal, Lda., acrescidas de suprimentos concedidos.

Em 31 de Março de 2014 estão constituídas perdas por imparidade para os investimentos e para os suprimentos no montante de 3.475.324 Euros (3.275.324 Euros em 31 de Dezembro de 2013).

As participações financeiras incluídas na rubrica “Investimentos disponíveis para venda” encontram-se registadas ao custo de aquisição, deduzido das respectivas perdas por imparidade.

5. ALTERAÇÕES OCORRIDAS NO PERÍMETRO DE CONSOLIDAÇÃO

Durante o período de três meses findo em 31 de Março de 2014 não ocorreram alterações no perímetro de consolidação do Grupo.

6. PROPRIEDADES DE INVESTIMENTO

As propriedades de investimento detidas pelo Grupo F. Ramada correspondem a terrenos arrendados a terceiros em regime de locação operacional, através de contratos celebrados em 2007 e 2008 com uma duração média de 20 anos com a possibilidade de se estenderem por um período adicional opcional de 10 anos no caso da verificação de determinados eventos, encontrando-se a ser utilizado o método do custo como método de valorização. O movimento ocorrido nesta rubrica no período de três meses findo em 31 de Março de 2014 e no exercício findo em 31 de Dezembro de 2013 é como segue:

	<u>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Saldo inicial	85.937.120	86.103.423
Aquisições	39.954	153.197
Transferências	-	(319.500)
Saldo final	<u>85.977.075</u>	<u>85.937.120</u>

Dadas as características dos terrenos (terrenos arrendados a terceiros para exploração florestal), não ocorrem de uma forma frequente transacções de mercado comparáveis deste tipo de activos. Neste sentido, o Conselho de Administração entende que não é possível estimar com fiabilidade o justo valor destes terrenos, facto pelo qual optou pelo seu registo ao custo de aquisição. No entanto, é convicção do Conselho de Administração que face ao valor das rendas cobradas anualmente, o valor de mercado destes activos não será significativamente diferente do seu valor contabilístico.

Parte destes terrenos (no montante de, aproximadamente, 70 milhões de Euros) estão dados como garantia real de alguns dos empréstimos obtidos.

F. RAMADA INVESTIMENTOS, SGPS, S.A.  
ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
CONSOLIDADAS EM 31 DE MARÇO DE 2014

(Montantes expressos em Euros)

7. IMPOSTOS CORRENTES E DIFERIDOS

De acordo com a legislação em vigor em Portugal, as declarações fiscais estão sujeitas a revisão e correcção por parte das autoridades fiscais durante um período de quatro anos (cinco anos para a Segurança Social), excepto quando tenham ocorrido prejuízos fiscais, tenha sido concedidos benefícios fiscais, ou estejam em curso inspecções, reclamações ou impugnações, casos estes em que, dependendo das circunstâncias, os prazos são alargados ou suspensos. Deste modo, as declarações fiscais da generalidade das empresas do Grupo F. Ramada dos anos de 2010 a 2014 poderão vir ainda a ser sujeitas a revisão.

O Conselho de Administração da Empresa entende que eventuais correcções resultantes de revisões/inspecções por parte das autoridades fiscais àquelas declarações de impostos não terão um efeito significativo nas demonstrações financeiras consolidadas em 31 de Março de 2014.

O movimento ocorrido nos activos e passivos por impostos diferidos nos períodos de três meses findos em 31 de Março de 2014 e 2013 foi como segue:

	<u>31.03.2014</u>	
	<u>Activos por impostos diferidos</u>	<u>Passivos por impostos diferidos</u>
Saldo em 01.01.2014	2.021.808	51.655
Efeitos na demonstração dos resultados:		
Outros efeitos	-	-
Saldo em 31.03.2014	<u>2.021.808</u>	<u>51.655</u>

	<u>31.03.2013</u>	
	<u>Activos por impostos diferidos</u>	<u>Passivos por impostos diferidos</u>
Saldo em 01.01.2013	2.038.236	65.275
Efeitos na demonstração dos resultados:		
Outros efeitos	41.277	-
Saldo em 31.03.2013	<u>2.079.513</u>	<u>65.275</u>

8. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 31 de Março de 2014 e 31 de Dezembro de 2013, o detalhe da rubrica “Caixa e equivalentes de caixa” incluída na demonstração da posição financeira consolidada era como segue:

	<u>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Caixa	1.959.115	16.322
Depósitos Bancários	<u>13.113.175</u>	<u>11.646.612</u>
	<u>15.072.290</u>	<u>11.662.934</u>
Descobertos bancários (Nota 10)	(3.784.684)	(3.033.854)
Caixa e equivalentes	<u>11.287.606</u>	<u>8.629.080</u>

F. RAMADA INVESTIMENTOS, SGPS, S.A.  
ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
CONSOLIDADAS EM 31 DE MARÇO DE 2014

(Montantes expressos em Euros)

9. CAPITAL SOCIAL

Em 31 de Março de 2014 e 31 de Dezembro de 2013, o capital da F. Ramada, totalmente subscrito e realizado, estava representado por 25.641.459 acções ao portador de valor nominal unitário de 1 Euro. Nessa data, a F. Ramada Investimentos, SGPS, S.A. detém 2.564.145 acções próprias, representativas de 9,999996% do capital social da sociedade, adquiridas pelo montante total de 1.641.053 Euros.

Adicionalmente, em 31 de Março de 2014 e 31 de Dezembro de 2013 não existiam pessoas colectivas a deter uma participação no capital subscrito de pelo menos 20%.

10. EMPRÉSTIMOS BANCÁRIOS E OUTROS EMPRÉSTIMOS

Em 31 de Março de 2014 e 31 de Dezembro de 2013, o detalhe das rubricas “Empréstimos bancários” e “Outros empréstimos” é como segue:

	31.03.2014		31.12.2013	
	Corrente	Não corrente	Corrente	Não corrente
Empréstimos bancários	5.985.753	43.444.661	4.292.109	46.930.414
Empréstimos bancários	5.985.753	43.444.661	4.292.109	46.930.414
Papel comercial	15.250.000	-	15.250.000	-
Contas caucionadas	8.850.000	-	10.900.000	-
Descobertos bancários	3.784.684	-	3.033.854	-
Factoring	1.292.107	-	1.405.885	-
Locações financeiras	83.501	158.550	83.500	180.074
Outros empréstimos	29.260.292	158.550	30.673.239	180.074
	35.246.045	43.603.211	34.965.347	47.110.488

Em 31 de Março de 2014 e 31 de Dezembro de 2013 não existiam diferenças entre o valor contabilístico e o valor nominal dos empréstimos obtidos.

Durante o período de três meses findo em 31 de Março de 2014 estes empréstimos venceram juros a taxas normais de mercado em função da natureza e prazo do crédito obtido.

Durante o período de três meses findo em 31 de Março de 2014 em 31 de Dezembro de 2013 o Grupo não entrou em incumprimento em qualquer empréstimo obtido.

Adicionalmente, em 31 de Março de 2014 não existem “covenants” associados aos empréstimos contratados.

11. MOVIMENTO DAS PROVISÕES E PERDAS POR IMPARIDADE

O movimento verificado nas provisões e perdas por imparidade durante os períodos de três meses findos em 31 de Março de 2014 e 2013 pode ser detalhado como segue:

	31.03.2014			Total
	Provisões	Perdas de imparidade em investimentos	Perdas por imparidade em activos correntes	
Saldo inicial	1.107.580	3.276.924	24.951.334	29.335.837
Efeito de variação de taxa de câmbio	(347)	-	-	(347)
Aumentos	24.246	200.000	131.641	355.887
Utilizações	(101.291)	-	-	(101.291)
Saldo final	1.030.188	3.476.924	25.082.975	29.590.087



F. RAMADA INVESTIMENTOS, SGPS, S.A.  
ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
CONSOLIDADAS EM 31 DE MARÇO DE 2014

(Montantes expressos em Euros)

	31.03.2013			
	Provisões	Perdas de imparidade em investimentos	Perdas por imparidade em activos correntes	Total
Saldo inicial	1.075.249	1.786.371	25.184.518	28.046.138
Efeito de variação de taxa de câmbio	(6.314)	-	-	(6.314)
Aumentos	27.714	-	202.313	230.027
Utilizações	-	-	-	-
Saldo final	1.096.649	1.786.371	25.386.831	28.269.851

Os aumentos e as reversões de provisões e perdas por imparidade verificados nos períodos de três meses findos em 31 de Março de 2014 e 2013 foram registados por contrapartida da rubrica da demonstração dos resultados “Provisões e perdas por imparidade”.

O valor registado na rubrica “Provisões” em 31 de Março de 2014 corresponde à melhor estimativa dos Conselhos de Administração das Empresas do Grupo para fazer face a perdas a incorrer com processos judiciais actualmente em curso e outras responsabilidades.

## 12. RESULTADOS FINANCEIROS

Os resultados financeiros dos períodos de três meses findos em 31 de Março de 2014 e 2013 podem ser detalhados como segue:

	31.03.2014	31.03.2013
Custos financeiros:		
Juros suportados	(718.752)	(772.246)
Outros custos e perdas financeiras	(189.143)	(246.364)
	(907.895)	(1.018.610)
Proveitos financeiros:		
Juros obtidos	1.071	11.947
Outros proveitos e ganhos financeiros	1.647	-
	2.718	11.947

Os juros suportados registados nas demonstrações financeiras dos períodos de três meses findos em 31 de Março de 2014 e 2013 resultam na sua totalidade de empréstimos obtidos.

Os juros obtidos registados nas demonstrações financeiras dos períodos de três meses findos em 31 de Março de 2014 e 2013 resultam essencialmente de aplicações financeiras efectuadas durante o exercício.

## 13. RESULTADOS POR ACÇÃO

Os resultados por acção dos períodos de três meses findos em 31 de Março de 2014 e 2013 foram calculados em função dos seguintes montantes:

	31.03.2014	31.03.2013
Resultado para efeito do cálculo do resultado líquido por acção básico e diluído	1.706.870	1.493.257
Número acções total	25.641.459	25.641.459
Número acções próprias	2.564.145	2.564.145
Número médio ponderado de acções para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico e diluído	23.077.314	23.077.314
Resultado por acção		
Básico	0,07	0,06
Diluído	0,07	0,06

F. RAMADA INVESTIMENTOS, SGPS, S.A.  
ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
CONSOLIDADAS EM 31 DE MARÇO DE 2014

(Montantes expressos em Euros)

14. ENTIDADES RELACIONADAS

Em 31 de Março de 2014 e 2013 os saldos relevantes com entidades relacionadas são relativos ao Grupo Altri e podem ser resumidos conforme segue:

Entidades relacionadas	31.03.2014		
	Contas a receber	Contas a pagar	Rendas a receber
Grupo Altri	-	-	1.539.000

Entidades relacionadas	31.03.2013		
	Contas a receber	Contas a pagar	Rendas a receber
Grupo Altri	-	-	1.502.499

Para além das empresas incluídas na consolidação (Nota 4) as entidades consideradas relacionadas em 31 de Março de 2014 podem ser apresentadas como segue:

Cofihold, SGPS, S.A.  
 Alteria, SGPS, S.A.  
 Caderno Azul, SGPS, S.A.  
 Actium Capital, SGPS, S.A.  
 Elege Valor, SGPS, S.A.  
 LivrefFluxo, SGPS, S.A.  
 Malva – Gestão Imobiliária, S.A.  
 Préstimo – Prestígio Imobiliário, S.A.  
 Sociedade Imobiliária Porto Seguro – Investimentos Imobiliários, S.A.  
 Torres da Luz – Investimentos imobiliários, S.A.  
 Valor Autêntico, SGPS, S.A.  
 Promendo, SGPS, S.A.  
 Jardins de França – Empreendimentos Imobiliários, S.A.  
 Destak Brasil Editora S.A.  
 Altri - Energias Renováveis, SGPS, S.A.  
 Altri Florestal, S.A.  
 Altri Sales, S.A.  
 Altri, Participaciones Y Trading, S.L.  
 Altri, SGPS, S.A.  
 Caima Energia – Empresa de Gestão e Exploração de Energia, S.A.  
 Caima Indústria de Celulose, S.A.  
 Captaraiz Unipessoal, Lda.  
 Celbi – Celulose da Beira Industrial, S.A.  
 Celbinave – Tráfego e Estiva SGPS, Unipessoal, Lda.  
 Celtejo – Empresa de Celulose do Tejo, S.A.  
 Celulose do Caima, SGPS, S.A.  
 Inflora – Sociedade de Investimentos Florestais, S.A.  
 Invescaima – Investimentos e Participações, SGPS, S.A.  
 Pedro Frutícola, Sociedade Frutícola, S.A.  
 Viveiros do Furadouro Unipessoal, Lda.  
 AdCom Media Anúncios e Publicidade, S.A.  
 Cofina – Eventos e Comunicação, S.A.  
 Cofina Media, SGPS, S.A.  
 Cofina, SGPS, S.A.  
 Destak Brasil – Empreendimentos e Participações, S.A.  
 Edirevistas – Sociedade Editorial, S.A.  
 Edisport – Sociedade de Publicações, S.A.  
 Efe Erre – Participações, SGPS, S.A.  
 Grafedisport – Impressão e Artes Gráficas, S.A.  
 Mediafin, SGPS, S.A.  
 Mercados Globais – Publicação de Conteúdos, Lda.

F. RAMADA INVESTIMENTOS, SGPS, S.A.  
ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
CONSOLIDADAS EM 31 DE MARÇO DE 2014

(Montantes expressos em Euros)

Metronews – Publicações, S.A.  
Presselivre – Imprensa Livre, S.A.  
Transjornal – Edição de Publicações, S.A.  
VASP – Sociedade de Transportes e Distribuições, Lda.  
Web Works – Desenvolvimento de Aplicações para Internet, S.A.  
Base Holding SGPS, S.A.  
Consumo em Verde – Biotecnologia das Plantas, S.A.  
Converde Unipessoal, Lda.

15. INFORMAÇÃO POR SEGMENTOS

De acordo com a origem e natureza dos rendimentos gerados pelo Grupo, foram definidos como segmentos principais os seguintes:

- Indústria – agrega as actividades de comercialização de aços e de sistemas de armazenagem, bem como outros serviços de apoio (sendo esta última actividade residual);
- Imobiliária – inclui os activos e a actividade relacionados com a actividade imobiliária do Grupo.

Os dados da actividade segmental em 31 de Março de 2014 e 2013 são como segue:

	31.03.2014		31.03.2013	
	Indústria	Imobiliária	Indústria	Imobiliária
Proveitos operacionais líquidos:				
Resultantes de operações com clientes externos	26.286.914	1573.358	22.582.603	1522.701
Resultantes de operações com outros segmentos	2.088	323.664	2.088	312.720
Cash-flow operacional (a)	2.530.504	1266.733	2.193.529	1256.758
Amortizações do exercício	311.572	88.707	195.620	114.780
Resultados operacionais	2.218.932	1.178.026	1.997.909	1.141.978
Total do activo	87.440.568	92.090.058	74.712.771	91.991.746
Total do passivo	42.788.889	78.292.817	32.554.559	80.106.820
Investimento realizado no período (b)	281.100	-	3.282.659	-

(a) - Resultados antes de impostos, resultados financeiros, amortizações de depreciações

(b) - Aumentos em activos tangíveis, intangíveis e investimentos financeiros

16. APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 7 de Maio de 2014.

O Técnico Oficial de Contas

O Conselho de Administração

João Manuel Matos Borges de Oliveira – Presidente

Paulo Jorge dos Santos Fernandes

Pedro Macedo Pinto de Mendonça

Domingos José Vieira de Matos

Pedro Miguel Matos Borges de Oliveira

Ana Rebelo de Carvalho Menéres de Mendonça