
RELATÓRIO DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

RAMADA
INVESTIMENTOS

30 de Junho de 2014

ÍNDICE

INTRODUÇÃO.....	3
EVOLUÇÃO BOLSISTA	5
ACTIVIDADE DO GRUPO	7
ANÁLISE FINANCEIRA.....	8
PERSPECTIVAS PARA O SEGUNDO SEMESTRE DE 2014	11
GOVERNO DA SOCIEDADE	12
DISPOSIÇÕES LEGAIS.....	13
DECLARAÇÃO NOS TERMOS DO ART.º 246, 1, AL. C) DO CÓDIGO DE VALORES MOBILIÁRIOS..	15
DECLARAÇÃO DE RESPONSABILIDADE	15
CONSIDERAÇÕES FINAIS	16

Senhores acionistas

O Conselho de Administração da F. Ramada Investimentos, S.G.P.S., S.A. (“F. Ramada Investimentos”) no cumprimento dos preceitos legais e estatutários instituídos, apresenta o Relatório e Contas relativo ao primeiro semestre de 2014. Ao abrigo do número 6 do art.º 508º – C do Código das Sociedades Comerciais, o Conselho de Administração decidiu apresentar um Relatório de Gestão único, sendo aqui cumpridos todos os preceitos legais exigidos.

INTRODUÇÃO

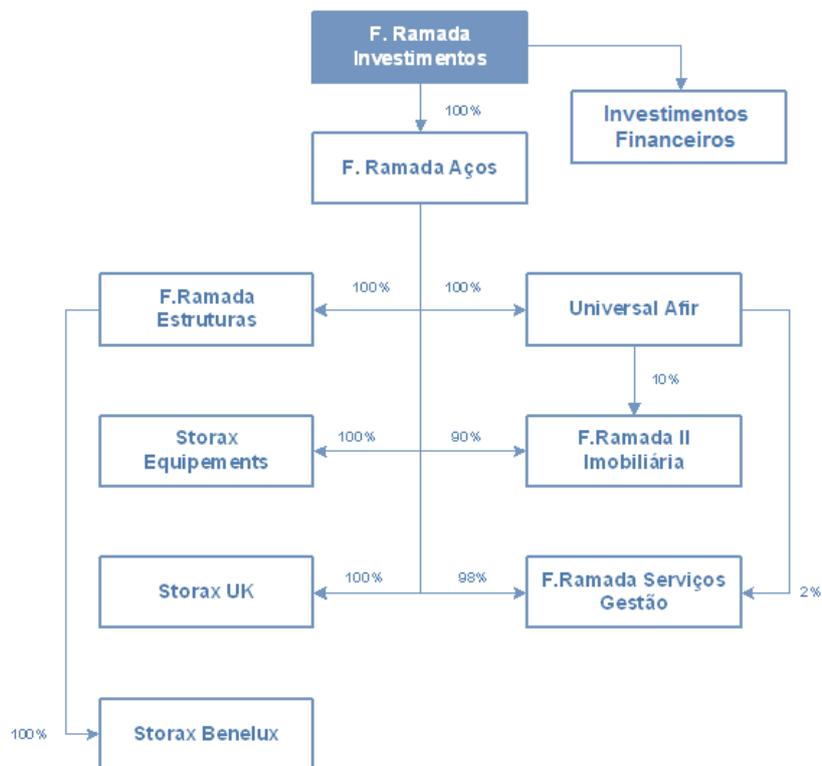
A F. Ramada Investimentos foi constituída em 1 de Junho de 2008, como resultado do processo de cisão do negócio de aços e sistemas de armazenagem da Altri, S.G.P.S., S.A. (“Altri”). A constituição da Empresa resultou de uma reorganização projectada com o objectivo de separar as duas áreas de negócio autónomas correspondentes ao exercício da actividade da gestão de participações sociais, respectivamente, no sector da pasta e papel e no sector do aço e sistemas de armazenagem. Assim sendo, a Altri manteve a gestão da unidade de negócio da pasta e papel e procedeu-se à constituição de uma nova sociedade – a F. Ramada Investimentos, S.G.P.S., S.A. (“F. Ramada Investimentos”) – unidade de negócios autónoma correspondente ao exercício da actividade de gestão de participações sociais no sector do aço e sistemas de armazenagem.

Actualmente, a F. Ramada Investimentos é a sociedade-mãe de um conjunto de empresas (“Grupo F. Ramada”) que, no seu conjunto, desenvolvem a sua actividade no mercado de aços – de que se destaca o subsegmento de aços para moldes, a actividade de sistemas de armazenagem e a actividade de investimentos financeiros relativa a participações de capital inferiores a 50%. A F. Ramada Investimentos controla ainda a F. Ramada II, Imobiliária, S.A., vocacionada para a gestão de activos imobiliários.

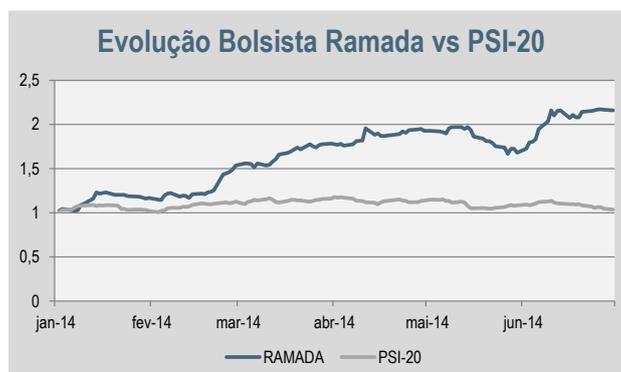
A actividade dos Aços, com uma posição de destaque no mercado nacional, é desempenhada por duas Empresas: a F. Ramada Aços e a Universal Afir. A actividade de sistemas de armazenagem é realizada por quatro Empresas: a F. Ramada Estruturas, maior fabricante de sistemas de armazenagem em Portugal, e onde 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 estrutura das participações do Grupo F. Ramada em 30 de Junho de 2014 pode ser representada como segue:



EVOLUÇÃO BOLSISTA

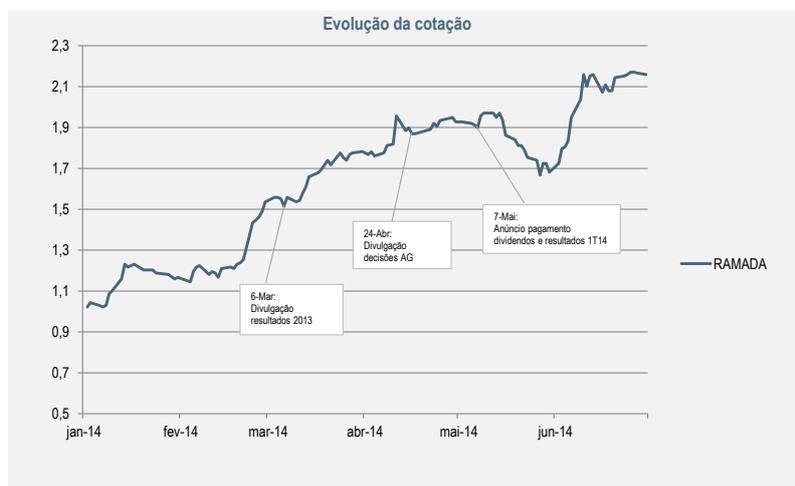


A cotação bolsista da F. Ramada Investimentos encerrou o primeiro semestre de 2014 nos 2,98 Euros por acção, o que representa uma valorização de 115% face ao final de 2013.

Em 2014, as acções da F. Ramada Investimentos foram transaccionadas a uma cotação máxima de 2,997 Euros por acção e a mínimos de 1,41 Euros por acção. No total, foram transaccionadas 1.790.266 acções da F. Ramada Investimentos na primeira metade de 2014.

Evolução da cotação das acções da F. Ramada Investimentos

Os principais eventos que marcaram a evolução da cotação das acções da F. Ramada Investimentos durante o primeiro semestre de 2014 podem ser descritos como segue:



- Através de comunicado efectuado em 6 de Março de 2014, o Grupo anunciou a sua performance financeira relativamente ao exercício de 2013, tendo o resultado líquido consolidado atingido cerca de 6,2 milhões de Euros. O EBITDA consolidado (resultado antes de amortizações, resultados financeiros e impostos), cifrou-se em cerca de 14,5 milhões de Euros;

RELATÓRIO DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO 1S2014

- No comunicado efectuado a 24 de Abril de 2014 a F. Ramada Investimentos informou o mercado acerca das deliberações da Assembleia Geral realizada nesse mesmo dia em que foi aprovada, entre outras, a proposta de distribuição de dividendos correspondentes a 0,125 Euros por acção;
- Em 7 de Maio de 2014, a Sociedade informou o mercado que os dividendos relativos ao exercício de 2013 seriam pagos a partir de 22 de Maio;
- Nessa mesma data, foram comunicados ao mercado os resultados do Grupo F. Ramada relativos ao primeiro trimestre de 2014, fixando-se o resultado líquido consolidado em cerca de 1,7 milhões de Euros. O EBITDA consolidado atingiu 3,8 milhões de Euros e as receitas totais ascenderam a 27,8 milhões de Euros.

ACTIVIDADE DO GRUPO

O Grupo F. Ramada é composto por nove empresas que, no seu conjunto, desenvolvem a actividade nos mercados de aços especiais, sistemas de armazenagem e gestão de ativos imobiliários. Para além destas actividades o Grupo tem feito investimentos em empresas cujas actividades são os meios complementares de diagnóstico e produção de fungicida biológico.

A actividade dos Aços transforma e comercializa aços e ligas não ferrosas que se destinam maioritariamente à construção de máquinas e seus componentes e à produção de ferramentas (cunhos, cortantes e moldes), tendo como principais mercados de destino a indústria de fabrico de moldes para plástico, de componentes para a indústria automóvel e bens de equipamento.

Esta actividade está habilitada a proporcionar aos seus clientes um vasto conjunto de serviços, entre os quais se salientam os tratamentos térmicos, capacidade que lhe advém do profundo *know-how* que possui neste domínio, bem como dos modernos meios técnicos e logísticos de que dispõe. Assim, o Grupo fornece todo o apoio técnico necessário aos seus clientes, em relação aos quais tem prosseguido uma estratégia de permanente melhoria de qualidade, quer ao nível dos serviços que presta, quer dos produtos que comercializa.

No primeiro semestre de 2014 o volume de negócios da actividade dos Aços teve um crescimento face a igual período de 2013.

Para esse crescimento contribuiu o aumento de atividade do sector de fabricantes de moldes, um dos sectores Portugueses com maior vocação exportadora.

A actividade da maquinaria tem vindo a crescer e a revelar a oportunidade dos investimentos realizados em 2013. As vendas para os sectores de componentes para o ramo automóvel e mecânica geral tiveram uma recuperação face a igual período do ano anterior. A implementação de novos produtos e serviços vieram contribuir para o crescimento das vendas para estes sectores de actividade.

O preço do aço manteve-se estável ao longo do 1º semestre de 2014 não se prevendo alterações até ao final do ano.

A actividade dos Aços opera essencialmente no mercado nacional, que no primeiro semestre de 2014, representou 97% das suas vendas.

Foi realizado um "inquérito de satisfação dos clientes", e mais uma vez atingimos excelentes resultados. A avaliação foi positiva em quase 85% das respostas obtidas, tendo melhorado face ao último inquérito realizado.

A actividade de Sistemas de Armazenagem, com uma experiencia de mais de 50 anos, tem um profundo conhecimento em todas as áreas de armazenagem, desde a mais simples estante metálica ao mais complexo armazém automático.

A constante inovação, o desenvolvimento de novos produtos e soluções e a competência das equipas técnicas são o sucesso do crescimento deste negócio.

No primeiro semestre de 2014 a actividade de Sistemas de Armazenagem aumentou o volume de negócios face igual período de 2013. O mercado externo continua a ser o principal motor de crescimento desta atividade, representando 86% do volume de negócios.

Este aumento foi sustentado pela exportação para mais de cinquenta países, o crescimento em novos mercados não Europeus e o forte investimento em inovação tecnológica.

A actividade de gestão de activos imobiliários é desenvolvida pela empresa F. Ramada Imobiliária.

As rendas anuais obtidas com o aluguer de terrenos para exploração florestal representam mais de 95% do total das receitas da F. Ramada Imobiliária.

ANÁLISE FINANCEIRA

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 tal como adotadas pela União Europeia.

Principais indicadores

	1S 2014	1S 2013	Var. %
Vendas e prestação de serviços	59,083	50,064	18.0%
Outros Proveitos	368	216	70.2%
Receitas Totais	59,451	50,281	18.2%
Custo das Vendas	32,550	27,470	18.5%
Fornecimentos e serviços externos	10,613	8,342	27.2%
Custos com o pessoal	7,490	6,510	15.1%
Outros custos	1,087	1,117	-2.7%
Custos Totais (a)	51,740	43,438	19.1%
EBITDA (b)	7,712	6,842	12.7%
margem EBITDA	13.0%	13.6%	
Amortizações e depreciações	802	621	29.0%
EBIT (c)	6,910	6,221	11.1%
margem EBIT	11.6%	12.4%	
Resultados Financeiros	-1,878	-1,971	-4.7%
Resultado antes de Imposto	5,032	4,249	
Imposto sobre o rendimento	-1,585	-1,275	
Resultado Líquido Consolidado atribuível aos acionistas da empresa mãe	3,447	2,975	15.9%

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 Grupo Ramada no primeiro semestre de 2014 ascenderam a 59.451 milhares de Euros, o que corresponde a um crescimento de 18,2% face às receitas totais registadas no exercício anterior.

Os custos totais, excluindo amortizações, financeiros e impostos sobre o rendimento, no valor de 51.740 milhares de Euros, apresentam um crescimento de 19,1% face ao primeiro semestre de 2013.

No primeiro semestre de 2014 o EBITDA atingiu o valor de 7.712 milhares de Euros, refletindo um crescimento de 12,7% face ao registado em igual período de 2013. A margem EBITDA ascendeu a 13,0% refletindo um ligeiro decréscimo face a 2013, que foi de 13,6%.

RELATÓRIO DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO 1S2014

O resultado operacional (EBIT) no primeiro semestre de 2014 foi de 6.910 milhares de Euros, apresentando um crescimento 11,1% face aos 6.221 milhares de Euros em 2013.

Os resultados financeiros negativos, no valor de 1.878 milhares de Euros, registaram uma melhoria de 4,7% face ao exercício anterior.

O resultado líquido do Grupo F. Ramada no primeiro semestre de 2014 ascendeu a 3.447 milhares de Euros, sendo superior em 15,9% ao registado igual período de 2013.

De acordo com a origem dos rendimentos gerados pelo Grupo F. Ramada foram definidos dois segmentos de atividade: i) Indústria, que agrega as atividades dos aços especiais, sistemas de armazenagem e investimentos financeiros; e ii) Imobiliária, que inclui a gestão do património imobiliário do Grupo e de terrenos florestais que se encontram arrendados.

Indústria

	1S 2014	1S 2013	Var. %
Receitas totais	56,336	47,240	19.3%
Custos totais (a)	51,114	42,894	19.2%
EBITDA (b)	5,222	4,346	20.1%
Margem EBITDA	9.3%	9.2%	
EBIT (c)	4,598	3,955	16.3%
Margem EBIT	8.2%	8.4%	
Resultados Financeiros	(449)	(327)	37.4%
Resultado antes de impostos	4,149	3,628	14.4%

(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

Durante o primeiro semestre de 2014 as receitas totais do segmento Indústria ascenderam a 56.336 milhares de Euros, apresentando um crescimento de 19,3% face às receitas totais do período homólogo de 2013.

O EBITDA do segmento Indústria obtido nos primeiros seis meses de 2014 atingiu o valor de 5.222 milhares de Euros o que corresponde a um aumento de 20,1% face ao EBITDA de 4.346 milhares de Euros registado em igual período de 2013. A margem EBITDA do segmento Indústria passou de 9,2% em 2013 para 9,3% em 2014.

O Resultado Operacional (EBIT) da Indústria no primeiro semestre de 2014 foi de 4.598 milhares de Euros, apresentando um crescimento de 16,3% face aos 3.955 milhares de Euros de 2013. A margem EBIT passou de 8,4% para 8,2% em 2014.

Imobiliária

	1S 2014	1S 2013	Var. %
Receitas totais	3,116	3,040	2.5%
Custos totais (a)	626	545	14.9%
EBITDA (b)	2,490	2,496	-0.2%
EBIT (c)	2,312	2,266	2.0%
Resultados Financeiros	(1,430)	(1,645)	-13.1%
Resultado antes de impostos	883	621	42.0%

(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 semestre de 2014 foram de 3.116 milhares de Euros, apresentando um crescimento de 2,5% face a igual período do exercício anterior.

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 semestre de 2014 ascendeu a 2.490 milhares de Euros, apresentando um ligeiro decréscimo (0,2%) face a igual período de 2013.

O resultado operacional (EBIT) ascendeu a 2.312 milhares de Euros, verificando-se um crescimento de 2,0% face aos 2.266 milhares de Euros registados no primeiro semestre de 2013.

Os resultados financeiros do segmento Imobiliária no primeiro semestre de 2014 foram negativos em 1.430 milhares de Euros, apresentando uma melhoria de 13,1% face aos 1.645 milhares de Euros negativos verificados em igual período de 2013.

Investimentos e endividamento

Os investimentos do Grupo Ramada no primeiro semestre de 2014 ascenderam a 1.294 milhares de Euros, dos quais 897 milhares de Euros em investimentos financeiros.

O endividamento nominal remunerado líquido do Grupo Ramada em 30 de Junho de 2014, deduzido de ações próprias em carteira, no valor de 1.641 milhares de Euros, ascendia a 68.830 milhares de Euros. Em 31 de Dezembro de 2013 foi de 68.772 milhares de Euros.

PERSPECTIVAS PARA O SEGUNDO SEMESTRE DE 2014

A actividade dos Aços está fortemente exposta às indústrias de componentes de automóveis e fabricação de moldes para plástico. Tudo indica que o crescimento verificado no primeiro semestre de 2014 no sector de moldes e ferramentas se vai continuar a sentir até ao final do ano. Em 2013 foram lançados novos produtos e serviços acompanhados por investimentos significativos, alguns já concluídos e outros com previsão de conclusão até ao final de 2014. A conjugação destes factores permite-nos antever um segundo semestre com boa actividade superando as previsões para o ano em curso.

A actividade de Sistemas de Armazenagem está ligada ao desenvolvimento e modernização da logística das empresas e fortemente vocacionada para o mercado externo. O crescimento das vendas em novos mercados fora da Europa, a inovação tecnológica e o lançamento de novas soluções leva-nos a prever um aumento do volume de negócios em 2014 face ao ano anterior.

GOVERNO DA SOCIEDADE

Conforme disposições legais em vigor, a Empresa está dispensada de apresentar informação referente ao Governo da Sociedade, uma vez que esta apenas é obrigatória conjuntamente com o relatório anual de gestão. O relatório anual detalhado sobre o Governo da Sociedade constitui parte integrante do Relatório e Contas de 2013 da F. Ramada e está disponível no site (www.ramadainvestimentos.pt).

Neste ponto, é no entanto de referir que a Assembleia Geral de Acionistas realizada em 24 de Abril de 2014 elegeu os órgãos sociais para o triénio 2014/2016.

Assim, foram eleitos para o Conselho de Administração para o mandato 2014/2016:

- João Manuel Matos Borges de Oliveira - Presidente
- Paulo Jorge dos Santos Fernandes – Vogal
- Pedro Macedo Pinto de Mendonça – Vogal
- Domingos José Vieira de Matos – Vogal
- Pedro Miguel Matos Borges de Oliveira – Vogal
- Ana Rebelo Carvalho Menéres de Mendonça – Vogal

Para o Conselho Fiscal foram eleitos os seguintes elementos:

- Pedro Nuno Fernandes de Sá Pessanha da Costa – Presidente
- André Seabra Ferreira Pinto – Vogal
- José Guilherme Barros Silva – Vogal
- Luis Filipe Alves Baldaque de Marinho Fernandes – Suplente

A Sociedade de Revisores Oficiais de Contas eleita para o triénio 2014/2016 foi a Deloitte & Associados, SROC S.A., representada por António Manuel Martins Amaral ou Miguel Nuno Machado Canavarro Fontes.

DISPOSIÇÕES LEGAIS

Acções próprias

Nos termos e para os efeitos do disposto no art.º 66 e no nº2 do art.º 324º, ambos do Código das Sociedades Comerciais, a F. Ramada Investimentos informa que, em 30 de Junho de 2014, detinha 2.564.145 acções próprias, representativas de 9,999996% do capital social.

Acções detidas pelos órgãos sociais da F. Ramada Investimentos

Nos termos e para os efeitos do disposto no art.º 447º do Código das Sociedades Comerciais informa-se que em 30 de Junho de 2014, os administradores da F. Ramada Investimentos detinham as seguintes acções:

João Manuel Matos Borges de Oliveira ^(a)	4.895.721
Paulo Jorge dos Santos Fernandes ^(b)	3.837.582
Domingos José Vieira de Matos	2.550.131
Pedro Macedo Pinto de Mendonça	213.125
Ana Rebelo de Carvalho Menéres de Mendonça ^(d)	4.514.271
Pedro Miguel Matos Borges de Oliveira	1.402.072

^(a) – as 4.895.721 acções correspondem ao total das acções da F. Ramada - Investimentos, S.G.P.S., S.A. detidas pela sociedade CADERNO AZUL - S.G.P.S., S.A., da qual o administrador João Manuel Matos Borges de Oliveira é administrador e accionista.

^(b) – as 3.837.582 acções correspondem ao total das acções da F. Ramada - Investimentos, SGPS, S.A. detidas pela sociedade ACTIUM CAPITAL - SGPS, S.A., da qual o administrador Paulo Jorge dos Santos Fernandes é administrador e accionista dominante.

^(c) – as 4.514.721 acções correspondem ao total das acções da F. Ramada - Investimentos, SGPS, S.A. detidas pela sociedade PROMENDO - SGPS, S.A., da qual a administradora Ana Rebelo de Carvalho Menéres de Mendonça é administradora e accionista maioritária.

Em 30 de Junho de 2014, o Revisor Oficial de Contas, os membros do Conselho Fiscal e da Mesa da Assembleia Geral não possuíam acções representativas do capital social da F. Ramada Investimentos.

Participação no Capital da Sociedade

Nos termos e para os efeitos do disposto nos Artigos 16º e 20º do Código de Valores Mobiliários e no Artigo 448º do Código das Sociedades Comerciais, informa-se que as sociedades e/ou pessoas singulares que têm uma participação social qualificada que ultrapasse os 2%, 5%, 10%, 20%, 33% e 50% dos direitos de voto, e de acordo com as notificações recebidas na sede da F. Ramada Investimentos até à data, são como segue:

Superior a 2% dos direitos de voto	Nº de acções detidas	% directa de direitos de voto
Maria João Fernandes Vieira de Matos	518.677	2,02%

RELATÓRIO DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO 1S2014

Superior a 5% dos direitos de voto	Nº de acções detidas	% directa de direitos de voto
Domingos José Vieira de Matos	2.550.131	9,95%
Pedro Miguel Matos Borges de Oliveira	1.402.072	5,47%

Superior a 10% dos direitos de voto	Nº de acções detidas	% directa de direitos de voto
ACTIUM CAPITAL - S.G.P.S., S.A. ^(a)	3.837.582	14,97%

^(a) as 3.837.582 acções correspondem ao total das acções da F. Ramada - Investimentos, SGPS, S.A. detidas pela sociedade ACTIUM CAPITAL - SGPS, S.A., da qual o administrador Paulo Jorge dos Santos Fernandes é administrador e accionista dominante.

Superior a 15% dos direitos de voto	Nº de acções detidas	% directa de direitos de voto
CADERNO AZUL - S.G.P.S., S.A. ^(a)	4.895.721	19,09%
PROMENDO - S.G.P.S., S.A. ^(b)	4.514.271	17,61%

(a) as 4.895.721 acções correspondem ao total das acções da F. Ramada - Investimentos, S.G.P.S., S.A. detidas pela sociedade CADERNO AZUL - S.G.P.S., S.A., da qual o administrador João Borges de Oliveira é administrador e accionista.

(b) As 4.514.271 acções correspondem ao total das acções da F. Ramada - Investimentos, SGPS, S.A. detidas pela sociedade PROMENDO - SGPS, S.A., da qual a administradora Ana Rebelo de Carvalho Menéres de Mendonça é administradora e accionista dominante.

A F. Ramada Investimentos não foi notificada de quaisquer participações acima de 20% dos direitos de voto.

DECLARAÇÃO NOS TERMOS DO ART.º 246, 1, AL. C) DO CÓDIGO DE VALORES MOBILIÁRIOS

Os signatários individualmente declaram que, tanto quanto é do seu conhecimento, as Demonstrações Financeiras condensadas foram elaboradas em conformidade com as Normas Internacionais de Relato Financeiro (“IFRS”) tal como adoptadas pela União Europeia, para efeitos de relato intercalar, dando uma imagem verdadeira e apropriada do activo e do passivo, da situação financeira e dos resultados consolidados da F. Ramada Investimentos, S.G.P.S., S.A. e das empresas incluídas no perímetro de consolidação, e que o Relatório de Gestão intercalar expõe fielmente a evolução dos negócios, do desempenho e da posição financeira da F. Ramada Investimentos, S.G.P.S., S.A. e das empresas incluídas no perímetro de consolidação, e contém uma descrição dos principais riscos e incertezas com que se defrontam.

DECLARAÇÃO DE RESPONSABILIDADE

Os membros do Conselho de Administração da F. Ramada Investimentos, S.G.P.S., S.A. declaram assumir a responsabilidade pela presente informação e asseguram que os elementos nela inscritos são verídicos e que não existem omissões que sejam do seu conhecimento.

Em cumprimento do n.º 3 do art.º 8º do Código dos Valores Mobiliários, os membros do Conselho de Administração da F. Ramada Investimentos, SGPS, S.A. declaram que as contas que integram este relatório intercalar não foram objecto de Exame Simplificado.

Nos termos do art.º. 21º do Decreto-Lei 411/91, de 17 de Outubro informamos que não existem dívidas em mora perante o Estado, nomeadamente perante a Segurança Social.

CONSIDERAÇÕES FINAIS

Não queremos concluir sem agradecer aos nossos fornecedores, instituições financeiras e outros parceiros do grupo, pela confiança demonstrada na nossa organização. Gostaríamos ainda de agradecer ao Auditor Externo pela colaboração prestada no período e ao Conselho Fiscal pelo acompanhamento continuado das nossas operações.

Porto, 30 de Julho de 2014

O Conselho de Administração

João Manuel Matos Borges de Oliveira

Paulo Jorge dos Santos Fernandes

Domingos José Vieira de Matos

Pedro Miguel Matos Borges de Oliveira

Pedro Macedo Pinto de Mendonça

Ana Rebelo de Carvalho Menéres de Mendonça

Artigo 447.º do Código das Sociedades Comerciais e Artigo 14.º n.º 7 do Regulamento da CMVM n.º 05/2008

Divulgação de acções e outros título detidos por membros do Conselho de Administração e por Dirigentes, bem como por pessoas com estes estreitamente relacionadas, nos termos do Artigo 248.º B do Código dos Valores Mobiliários, e de transacções sobre os mesmos efectuados no decurso do período

Membro do Conselho de Administração	N.º acções detidas				N.º acções detidas em 30-Jun-2014
	em 31-Dez-2013	Aquisições	Alienações	Outros	
João Manuel Matos Borges de Oliveira (imputação via CADERNO AZUL - SGPS, S.A.)	4.895.721	-	-	-	4.895.721
Paulo Jorge dos Santos Fernandes (imputação via ACTIUM CAPITAL - SGPS, S.A.)	3.427.924	409.658	-	-	3.837.582
Domingos José Vieira de Matos	2.495.181	12.950	-	42.000	2.550.131
Pedro Miguel Matos Borges de Oliveira	1.402.072	-	-	-	1.402.072
Ana Rebelo de Carvalho Menéres de Mendonça (imputação via PROMENDO - SGPS, S.A.)	3.946.648	567.623	-	-	4.514.271
Pedro Macedo Pinto de Mendonça	213.125	-	-	-	213.125

João Manuel Matos Borges de Oliveira (imputação via CADERNO AZUL - SGPS, S.A.)

Data	Natureza	Volume	Preço (€)	Local	N.º acções
31-dez-2013	-	-	-	-	4.895.721
30-jun-2014	-	-	-	-	4.895.721

Paulo Jorge dos Santos Fernandes (imputação via ACTIUM CAPITAL - SGPS, S.A.)

Data	Natureza	Volume	Preço (€)	Local	N.º acções
31-dez-2013	-	-	-	-	3.427.924
11-mar-2014	Compra	45.598	2,100000	NYSE Euronext Lisbon	3.473.522
11-mar-2014	Compra	6.045	2,120000	NYSE Euronext Lisbon	3.479.567
11-mar-2014	Compra	2.000	2,120000	NYSE Euronext Lisbon	3.481.567
11-mar-2014	Compra	2.000	2,130000	NYSE Euronext Lisbon	3.483.567
12-mar-2014	Compra	1.041	2,149000	NYSE Euronext Lisbon	3.484.608
12-mar-2014	Compra	5.500	2,150000	NYSE Euronext Lisbon	3.490.108
12-mar-2014	Compra	1.000	2,143000	NYSE Euronext Lisbon	3.491.108
12-mar-2014	Compra	3.500	2,143000	NYSE Euronext Lisbon	3.494.608
12-mar-2014	Compra	3.000	2,140000	NYSE Euronext Lisbon	3.497.608
12-mar-2014	Compra	1.500	2,140000	NYSE Euronext Lisbon	3.499.108
12-mar-2014	Compra	2.000	2,177000	NYSE Euronext Lisbon	3.501.108
12-mar-2014	Compra	3.561	2,180000	NYSE Euronext Lisbon	3.504.669
12-mar-2014	Compra	250	2,170000	NYSE Euronext Lisbon	3.504.919
12-mar-2014	Compra	2.000	2,170000	NYSE Euronext Lisbon	3.506.919
12-mar-2014	Compra	2.250	2,180000	NYSE Euronext Lisbon	3.509.169
13-mar-2014	Compra	25	2,140000	NYSE Euronext Lisbon	3.509.194
13-mar-2014	Compra	2.000	2,170000	NYSE Euronext Lisbon	3.511.194
13-mar-2014	Compra	3.000	2,195000	NYSE Euronext Lisbon	3.514.194
13-mar-2014	Compra	1.000	2,180000	NYSE Euronext Lisbon	3.515.194
13-mar-2014	Compra	1.595	2,180000	NYSE Euronext Lisbon	3.516.789
13-mar-2014	Compra	490	2,199000	NYSE Euronext Lisbon	3.517.279
13-mar-2014	Compra	639	2,199000	NYSE Euronext Lisbon	3.517.918
13-mar-2014	Compra	50	2,200000	NYSE Euronext Lisbon	3.517.968

Paulo Jorge dos Santos Fernandes (imputação via ACTIUM CAPITAL - SGPS, S.A.)

Data	Natureza	Volume	Preço (€)	Local	N.º acções
13-mar-2014	Compra	900	2,200000	NYSE Euronext Lisbon	3.518.868
13-mar-2014	Compra	1.850	2,210000	NYSE Euronext Lisbon	3.520.718
13-mar-2014	Compra	2.000	2,210000	NYSE Euronext Lisbon	3.522.718
13-mar-2014	Compra	1.000	2,201000	NYSE Euronext Lisbon	3.523.718
13-mar-2014	Compra	2.150	2,201000	NYSE Euronext Lisbon	3.525.868
13-mar-2014	Compra	850	2,201000	NYSE Euronext Lisbon	3.526.718
13-mar-2014	Compra	3.150	2,201000	NYSE Euronext Lisbon	3.529.868
13-mar-2014	Compra	3.000	2,201000	NYSE Euronext Lisbon	3.532.868
13-mar-2014	Compra	1.000	2,201000	NYSE Euronext Lisbon	3.533.868
13-mar-2014	Compra	14.200	2,200000	NYSE Euronext Lisbon	3.548.068
13-mar-2014	Compra	305	2,210000	NYSE Euronext Lisbon	3.548.373
13-mar-2014	Compra	80	2,220000	NYSE Euronext Lisbon	3.548.453
13-mar-2014	Compra	716	2,220000	NYSE Euronext Lisbon	3.549.169
14-mar-2014	Compra	1.450	2,191000	NYSE Euronext Lisbon	3.550.619
14-mar-2014	Compra	5.050	2,191000	NYSE Euronext Lisbon	3.555.669
14-mar-2014	Compra	19	2,221000	NYSE Euronext Lisbon	3.555.688
14-mar-2014	Compra	33	2,221000	NYSE Euronext Lisbon	3.555.721
14-mar-2014	Compra	257	2,240000	NYSE Euronext Lisbon	3.555.978
14-mar-2014	Compra	2.232	2,240000	NYSE Euronext Lisbon	3.558.210
14-mar-2014	Compra	265	2,248000	NYSE Euronext Lisbon	3.558.475
14-mar-2014	Compra	1.404	2,249000	NYSE Euronext Lisbon	3.559.879
14-mar-2014	Compra	1.250	2,250000	NYSE Euronext Lisbon	3.561.129
14-mar-2014	Compra	5.000	2,250000	NYSE Euronext Lisbon	3.566.129
14-mar-2014	Compra	2.000	2,250000	NYSE Euronext Lisbon	3.568.129
14-mar-2014	Compra	63	2,221000	NYSE Euronext Lisbon	3.568.192
14-mar-2014	Compra	750	2,250000	NYSE Euronext Lisbon	3.568.942
14-mar-2014	Compra	1.750	2,260000	NYSE Euronext Lisbon	3.570.692
14-mar-2014	Compra	250	2,260000	NYSE Euronext Lisbon	3.570.942
14-mar-2014	Compra	1.750	2,260000	NYSE Euronext Lisbon	3.572.692
14-mar-2014	Compra	2.000	2,260000	NYSE Euronext Lisbon	3.574.692
8-abr-2014	Compra	7.267	2,480000	NYSE Euronext Lisbon	3.581.959
8-abr-2014	Compra	600	2,480000	NYSE Euronext Lisbon	3.582.559
8-abr-2014	Compra	1.000	2,490000	NYSE Euronext Lisbon	3.583.559
8-abr-2014	Compra	2.000	2,490000	NYSE Euronext Lisbon	3.585.559
8-abr-2014	Compra	1.862	2,500000	NYSE Euronext Lisbon	3.587.421
8-abr-2014	Compra	679	2,500000	NYSE Euronext Lisbon	3.588.100
8-abr-2014	Compra	175	2,499000	NYSE Euronext Lisbon	3.588.275
8-abr-2014	Compra	625	2,499000	NYSE Euronext Lisbon	3.588.900
8-abr-2014	Compra	1.999	2,500000	NYSE Euronext Lisbon	3.590.899
8-abr-2014	Compra	500	2,500000	NYSE Euronext Lisbon	3.591.399
11-abr-2014	Compra	1.100	2,520000	NYSE Euronext Lisbon	3.592.499
11-abr-2014	Compra	500	2,525000	NYSE Euronext Lisbon	3.592.999
11-abr-2014	Compra	2.000	2,540000	NYSE Euronext Lisbon	3.594.999
11-abr-2014	Compra	2.400	2,560000	NYSE Euronext Lisbon	3.597.399
11-abr-2014	Compra	2.000	2,540000	NYSE Euronext Lisbon	3.599.399
11-abr-2014	Compra	1.000	2,560000	NYSE Euronext Lisbon	3.600.399
11-abr-2014	Compra	1.000	2,543000	NYSE Euronext Lisbon	3.601.399
11-abr-2014	Compra	580	2,543000	NYSE Euronext Lisbon	3.601.979
11-abr-2014	Compra	2.000	2,570000	NYSE Euronext Lisbon	3.603.979
11-abr-2014	Compra	4.779	2,630000	NYSE Euronext Lisbon	3.608.758
11-abr-2014	Compra	2.000	2,630000	NYSE Euronext Lisbon	3.610.758
11-abr-2014	Compra	2.000	2,630000	NYSE Euronext Lisbon	3.612.758

Paulo Jorge dos Santos Fernandes (imputação via ACTIUM CAPITAL - SGPS, S.A.)

Data	Natureza	Volume	Preço (€)	Local	N.º acções
30-mai-2014	Compra	6	2,160000	NYSE Euronext Lisbon	3.612.764
30-mai-2014	Compra	500	2,280000	NYSE Euronext Lisbon	3.613.264
30-mai-2014	Compra	1.138	2,290000	NYSE Euronext Lisbon	3.614.402
30-mai-2014	Compra	600	2,300000	NYSE Euronext Lisbon	3.615.002
30-mai-2014	Compra	150	2,300000	NYSE Euronext Lisbon	3.615.152
30-mai-2014	Compra	5.000	2,300000	NYSE Euronext Lisbon	3.620.152
2-jun-2014	Compra	2.000	2,310000	NYSE Euronext Lisbon	3.622.152
2-jun-2014	Compra	50	2,281000	NYSE Euronext Lisbon	3.622.202
2-jun-2014	Compra	637	2,301000	NYSE Euronext Lisbon	3.622.839
2-jun-2014	Compra	2.000	2,330000	NYSE Euronext Lisbon	3.624.839
2-jun-2014	Compra	2.000	2,321000	NYSE Euronext Lisbon	3.626.839
2-jun-2014	Compra	5.641	2,321000	NYSE Euronext Lisbon	3.632.480
2-jun-2014	Compra	2.000	2,370000	NYSE Euronext Lisbon	3.634.480
2-jun-2014	Compra	1.720	2,380000	NYSE Euronext Lisbon	3.636.200
3-jun-2014	Compra	51	2,321000	NYSE Euronext Lisbon	3.636.251
3-jun-2014	Compra	2.000	2,370000	NYSE Euronext Lisbon	3.638.251
3-jun-2014	Compra	500	2,370000	NYSE Euronext Lisbon	3.638.751
3-jun-2014	Compra	2.000	2,380000	NYSE Euronext Lisbon	3.640.751
4-jun-2014	Compra	2.000	2,400000	NYSE Euronext Lisbon	3.642.751
4-jun-2014	Compra	2.000	2,371000	NYSE Euronext Lisbon	3.644.751
4-jun-2014	Compra	3.980	2,371000	NYSE Euronext Lisbon	3.648.731
4-jun-2014	Compra	200	2,401000	NYSE Euronext Lisbon	3.648.931
4-jun-2014	Compra	11.800	2,401000	NYSE Euronext Lisbon	3.660.731
4-jun-2014	Compra	2.000	2,490000	NYSE Euronext Lisbon	3.662.731
4-jun-2014	Compra	10.000	2,500000	NYSE Euronext Lisbon	3.672.731
4-jun-2014	Compra	100	2,500000	NYSE Euronext Lisbon	3.672.831
4-jun-2014	Compra	1.900	2,500000	NYSE Euronext Lisbon	3.674.731
4-jun-2014	Compra	12.000	2,520000	NYSE Euronext Lisbon	3.686.731
4-jun-2014	Compra	2.530	2,491000	NYSE Euronext Lisbon	3.689.261
4-jun-2014	Compra	2.000	2,530000	NYSE Euronext Lisbon	3.691.261
4-jun-2014	Compra	15.000	2,530000	NYSE Euronext Lisbon	3.706.261
4-jun-2014	Compra	1.000	2,491000	NYSE Euronext Lisbon	3.707.261
4-jun-2014	Compra	200	2,491000	NYSE Euronext Lisbon	3.707.461
4-jun-2014	Compra	600	2,491000	NYSE Euronext Lisbon	3.708.061
5-jun-2014	Compra	250	2,501000	NYSE Euronext Lisbon	3.708.311
5-jun-2014	Compra	5.730	2,501000	NYSE Euronext Lisbon	3.714.041
5-jun-2014	Compra	9.800	2,520000	NYSE Euronext Lisbon	3.723.841
5-jun-2014	Compra	250	2,516000	NYSE Euronext Lisbon	3.724.091
5-jun-2014	Compra	9.750	2,516000	NYSE Euronext Lisbon	3.733.841
5-jun-2014	Compra	4.500	2,520000	NYSE Euronext Lisbon	3.738.341
5-jun-2014	Compra	4.500	2,520000	NYSE Euronext Lisbon	3.742.841
5-jun-2014	Compra	250	2,525000	NYSE Euronext Lisbon	3.743.091
5-jun-2014	Compra	4.514	2,525000	NYSE Euronext Lisbon	3.747.605
6-jun-2014	Compra	1.292	2,599000	NYSE Euronext Lisbon	3.748.897
6-jun-2014	Compra	2.000	2,600000	NYSE Euronext Lisbon	3.750.897
6-jun-2014	Compra	66	2,600000	NYSE Euronext Lisbon	3.750.963
6-jun-2014	Compra	134	2,600000	NYSE Euronext Lisbon	3.751.097
6-jun-2014	Compra	200	2,600000	NYSE Euronext Lisbon	3.751.297
6-jun-2014	Compra	4.200	2,600000	NYSE Euronext Lisbon	3.755.497
6-jun-2014	Compra	15	2,610000	NYSE Euronext Lisbon	3.755.512

ANEXO

Paulo Jorge dos Santos Fernandes (imputação via ACTIUM CAPITAL - SGPS, S.A.)

Data	Natureza	Volume	Preço (€)	Local	N.º acções
20-jun-2014	Compra	1.000	2,910000	NYSE Euronext Lisbon	3.756.512
20-jun-2014	Compra	9.000	2,910000	NYSE Euronext Lisbon	3.765.512
20-jun-2014	Compra	400	2,920000	NYSE Euronext Lisbon	3.765.912
20-jun-2014	Compra	2.000	2,930000	NYSE Euronext Lisbon	3.767.912
20-jun-2014	Compra	10.000	2,959000	NYSE Euronext Lisbon	3.777.912
23-jun-2014	Compra	2.000	2,940000	NYSE Euronext Lisbon	3.779.912
23-jun-2014	Compra	15.180	2,979000	NYSE Euronext Lisbon	3.795.092
23-jun-2014	Compra	3.400	2,980000	NYSE Euronext Lisbon	3.798.492
23-jun-2014	Compra	2.000	2,980000	NYSE Euronext Lisbon	3.800.492
23-jun-2014	Compra	590	2,980000	NYSE Euronext Lisbon	3.801.082
24-jun-2014	Compra	1.000	2,980000	NYSE Euronext Lisbon	3.802.082
24-jun-2014	Compra	500	2,988000	NYSE Euronext Lisbon	3.802.582
24-jun-2014	Compra	25.000	2,989000	NYSE Euronext Lisbon	3.827.582
24-jun-2014	Compra	2.000	2,990000	NYSE Euronext Lisbon	3.829.582
24-jun-2014	Compra	10	2,990000	NYSE Euronext Lisbon	3.829.592
24-jun-2014	Compra	1.990	2,990000	NYSE Euronext Lisbon	3.831.582
24-jun-2014	Compra	10	2,990000	NYSE Euronext Lisbon	3.831.592
24-jun-2014	Compra	1.990	2,990000	NYSE Euronext Lisbon	3.833.582
24-jun-2014	Compra	10	2,990000	NYSE Euronext Lisbon	3.833.592
24-jun-2014	Compra	1.990	2,990000	NYSE Euronext Lisbon	3.835.582
24-jun-2014	Compra	2.000	2,990000	NYSE Euronext Lisbon	3.837.582
30-jun-2014	-	-	-	-	3.837.582

Pedro Macedo Pinto de Mendonça

Data	Natureza	Volume	Preço (€)	Local	N.º acções
31-dez-2013	-	-	-	-	213.125
30-jun-2014	-	-	-	-	213.125

Domingos José Vieira de Matos

Data	Natureza	Volume	Preço (€)	Local	N.º acções
31-dez-2013	-	-	-	-	2.495.181
5-jun-2014	Compra	5.000	2,520000	NYSE Euronext Lisbon	2.500.181
5-jun-2014	Compra	200	2,520000	NYSE Euronext Lisbon	2.500.381
5-jun-2014	Compra	5.000	2,520000	NYSE Euronext Lisbon	2.505.381
5-jun-2014	Compra	250	2,525000	NYSE Euronext Lisbon	2.505.631
10-jun-2001	Compra	2.000	2,920000	NYSE Euronext Lisbon	2.507.631
10-jun-2014	Compra	500	2,930000	NYSE Euronext Lisbon	2.508.131
13-jun-2014	Doação	42.000	2,980000	NYSE Euronext Lisbon	2.550.131
30-jun-2014	-	-	-	-	2.550.131

Pedro Miguel Matos Borges de Oliveira

Data	Natureza	Volume	Preço (€)	Local	N.º acções
31-dez-2013	-	-	-	-	1.402.072
30-jun-2014	-	-	-	-	1.402.072

Ana Rebelo de Carvalho Menéres de Mendonça (imputação via PROMENDO - SGPS, S.A.)

Data	Natureza	Volume	Preço (€)	Local	N.º acções
31-dez-2013	-	-	-	-	3.946.648
24-fev-2014	Compra	5.780	1,814000	NYSE Euronext Lisbon	3.952.428
25-fev-2014	Compra	5.464	2,006000	NYSE Euronext Lisbon	3.957.892
25-fev-2014	Compra	10.000	1,970000	NYSE Euronext Lisbon	3.967.892
26-fev-2014	Compra	5.154	2,026000	NYSE Euronext Lisbon	3.973.046
26-fev-2014	Compra	20.000	1,980000	NYSE Euronext Lisbon	3.993.046
27-fev-2014	Compra	10.000	2,055000	NYSE Euronext Lisbon	4.003.046
27-fev-2014	Compra	2.440	2,120000	NYSE Euronext Lisbon	4.005.486
28-fev-2014	Compra	2.347	2,186000	NYSE Euronext Lisbon	4.007.833
28-fev-2014	Compra	5.952	2,103800	NYSE Euronext Lisbon	4.013.785
28-fev-2014	Compra	18.500	2,101000	NYSE Euronext Lisbon	4.032.285
3-mar-2014	Compra	885	2,340000	NYSE Euronext Lisbon	4.033.170
4-mar-2014	Compra	2.325	2,228000	NYSE Euronext Lisbon	4.035.495
5-mar-2014	Compra	12.500	2,170000	NYSE Euronext Lisbon	4.047.995
6-mar-2014	Compra	11.500	2,140000	NYSE Euronext Lisbon	4.059.495
7-mar-2014	Compra	14.500	2,120000	NYSE Euronext Lisbon	4.073.995
7-mar-2014	Compra	16.700	2,120000	NYSE Euronext Lisbon	4.090.695
10-mar-2014	Compra	13.900	2,090000	NYSE Euronext Lisbon	4.104.595
11-mar-2014	Compra	25.300	2,120000	NYSE Euronext Lisbon	4.129.895
13-mar-2014	Compra	15.600	2,19	NYSE Euronext Lisbon	4.145.495
17-mar-2014	Compra	9.800	2,29	NYSE Euronext Lisbon	4.155.295
18-mar-2014	Compra	7.700	2,360000	NYSE Euronext Lisbon	4.162.995
19-mar-2014	Compra	8.700	2,370000	NYSE Euronext Lisbon	4.171.695
21-mar-2014	Compra	9.700	2,370000	NYSE Euronext Lisbon	4.181.395
26-mai-2014	Compra	25.000	2,430000	NYSE Euronext Lisbon	4.206.395
26-mai-2014	Compra	2.000	2,260000	NYSE Euronext Lisbon	4.208.395
27-mai-2014	Compra	11.000	2,300000	NYSE Euronext Lisbon	4.219.395
27-mai-2014	Compra	15.500	2,220000	NYSE Euronext Lisbon	4.234.895
28-mai-2014	Compra	12.800	2,270000	NYSE Euronext Lisbon	4.247.695
28-mai-2014	Compra	15.500	2,270000	NYSE Euronext Lisbon	4.263.195
30-mai-2014	Compra	13.500	2,360000	NYSE Euronext Lisbon	4.276.695
30-mai-2014	Compra	16.000	2,240000	NYSE Euronext Lisbon	4.292.695
2-jun-2014	Compra	12.500	2,310000	NYSE Euronext Lisbon	4.305.195
2-jun-2014	Compra	15.200	2,340000	NYSE Euronext Lisbon	4.320.395
3-jun-2014	Compra	9.500	2,340000	NYSE Euronext Lisbon	4.329.895
3-jun-2014	Compra	13.300	2,370000	NYSE Euronext Lisbon	4.343.195
4-jun-2014	Compra	14.300	2,420000	NYSE Euronext Lisbon	4.357.495
4-jun-2014	Compra	15.700	2,500000	NYSE Euronext Lisbon	4.373.195
5-jun-2014	Compra	4.675	2,510000	NYSE Euronext Lisbon	4.377.870
5-jun-2014	Compra	16.500	2,520000	NYSE Euronext Lisbon	4.394.370
6-jun-2014	Compra	16.500	2,620000	NYSE Euronext Lisbon	4.410.870
6-jun-2014	Compra	5.801	2,580000	NYSE Euronext Lisbon	4.416.671
10-jun-2014	Compra	14.900	2,840000	NYSE Euronext Lisbon	4.431.571
16-jun-2014	Compra	13.400	2,870000	NYSE Euronext Lisbon	4.444.971
17-jun-2014	Compra	11.900	2,910000	NYSE Euronext Lisbon	4.456.871
19-jun-2014	Compra	15.400	2,880000	NYSE Euronext Lisbon	4.472.271
20-jun-2014	Compra	15.900	2,910000	NYSE Euronext Lisbon	4.488.171
23-jun-2014	Compra	15.900	2,940000	NYSE Euronext Lisbon	4.504.071
30-jun-2014	Compra	10.200	2,960000	NYSE Euronext Lisbon	4.514.271
30-jun-2014	-	-	-	-	4.514.271

F. RAMADA INVESTIMENTOS, SGPS, S.A.**DEMONSTRAÇÕES DA POSIÇÃO FINANCEIRA CONSOLIDADA**
EM 30 DE JUNHO DE 2014 E 31 DE DEZEMBRO DE 2013
(Montantes expressos em Euros)

ACTIVO	Notas	30.06.2014	31.12.2013
ACTIVOS NÃO CORRENTES:			
Propriedades de investimento	6	85,977,075	85,937,120
Activos tangíveis		5,059,399	5,391,709
Activos intangíveis		88,373	108,103
Investimentos em associadas	4	12,196,970	11,500,000
Investimentos disponíveis para venda	4	2,559,946	2,609,500
Activos por impostos diferidos	7	2,021,808	2,021,808
Total de activos não correntes		107,903,571	107,568,240
ACTIVOS CORRENTES:			
Inventários		27,763,048	19,076,750
Clientes		34,657,829	33,498,406
Estado e outros entes públicos		1,152,608	723,414
Outras dívidas de terceiros		822,396	396,070
Outros activos correntes		396,171	248,317
Caixa e equivalentes de caixa	8	9,946,637	11,662,934
Total de activos correntes		74,738,689	65,605,891
Total do activo		182,642,260	173,174,131
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO			
CAPITAL PRÓPRIO:			
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		(484,186)	(615,513)
Outras reservas		24,813,770	21,480,207
Resultado líquido consolidado do exercício		3,446,754	6,218,227
Total do capital próprio atribuível aos accionistas da Empresa-Mãe		57,413,778	56,720,361
Interesses sem controlo		-	-
Total do capital próprio		57,413,778	56,720,361
PASSIVO:			
PASSIVO NÃO CORRENTE:			
Empréstimos bancários	10	43,574,033	47,110,488
Provisões	11	1,031,920	1,107,580
Passivos por impostos diferidos	7	51,655	51,655
Total de passivos não correntes		44,657,608	48,269,723
PASSIVO CORRENTE:			
Empréstimos bancários	10	3,391,494	4,292,109
Outros empréstimos	10	33,452,113	30,673,239
Instrumentos financeiros derivados	12	-	-
Fornecedores		18,982,831	14,554,674
Estado e outros entes públicos		4,619,412	3,469,203
Outras dívidas a terceiros		1,072,571	1,150,702
Outros passivos correntes		19,052,453	14,044,120
Total de passivos correntes		80,570,874	68,184,047
Total do passivo e capital próprio		182,642,260	173,174,131

O Anexo faz parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas.

F. RAMADA INVESTIMENTOS, SGPS, S.A.

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DOS RESULTADOS POR NATUREZAS
PARA OS PERÍODOS DE SEIS E TRÊS MESES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2014 E 2013
(Montantes expressos em Euros)

	Notas	PERÍODO DE SEIS MESES FINDO EM		PERÍODO DE TRÊS MESES FINDO EM	
		30.06.2014	30.06.2013	30.06.2014	30.06.2013
Vendas		54,040,277	45,136,728	28,725,221	23,601,160
Prestações de serviços		5,042,584	4,927,320	2,672,816	2,467,116
Outros proveitos		368,455	216,477	193,007	106,945
Custo das vendas e variação da produção		(32,550,350)	(27,469,910)	(18,063,601)	(14,540,404)
Fornecimentos e serviços externos		(10,612,947)	(8,342,078)	(5,361,583)	(4,360,318)
Custos com o pessoal		(7,489,621)	(6,509,802)	(3,740,277)	(3,240,367)
Amortizações e depreciações		(801,721)	(621,429)	(401,442)	(311,029)
Provisões e perdas por imparidade	11	(579,669)	(670,018)	(223,782)	(439,991)
Outros gastos		(506,974)	(446,625)	(287,282)	(202,336)
Custos financeiros	13	(1,888,194)	(1,983,532)	(980,299)	(964,922)
Proveitos financeiros	13	9,918	12,235	7,200	288
Resultado antes de impostos		5,031,758	4,249,367	2,539,978	2,116,143
Impostos sobre o rendimento		(1,585,004)	(1,274,810)	(800,093)	(634,843)
Resultado depois de impostos		3,446,754	2,974,557	1,739,885	1,481,300
Atribuível a:					
Detentores de capital próprio da empresa-mãe		3,446,754	2,974,557	1,739,885	1,481,300
Resultados por acção:					
Básico	14	0.15	0.13	0.08	0.06
Diluído	14	0.15	0.13	0.08	0.06

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 DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO
PARA OS PERÍODOS DE SEIS MESES FINDOS EM 30 DE JUNHO 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)	17,388,193	6,168,972	52,641,526
Total do rendimento integral consolidado do exercício	-	-	-	(138,853)	-	2,974,557	2,835,703
Aplicação do resultado líquido consolidado de 2012:							
Transferência para reserva legal e outras reservas	-	-	268,404	-	5,900,568	(6,168,972)	-
Distribuição de dividendos	-	-	-	-	(2,076,958)	-	(2,076,958)
Saldo em 30 de Junho de 2013	<u>25,641,459</u>	<u>(1,641,053)</u>	<u>5,905,438</u>	<u>(691,933)</u>	<u>21,211,803</u>	<u>-</u>	<u>53,400,271</u>
Saldo em 1 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 exercício	-	-	-	131,327	-	3,446,754	3,578,081
Aplicação do resultado líquido consolidado de 2013:							
Transferência para outras reservas	-	-	-	-	6,218,227	(6,218,227)	-
Distribuição de dividendos	-	-	-	-	(2,884,664)	-	(2,884,664)
Saldo em 30 de Junho de 2014	<u>25,641,459</u>	<u>(1,641,053)</u>	<u>5,637,034</u>	<u>(484,186)</u>	<u>24,813,770</u>	<u>3,446,754</u>	<u>57,413,778</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 RESULTADOS E DE OUTRO RENDIMENTO INTEGRAL
PARA OS PERÍODOS DE SEIS E TRÊS MESES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2014 E 2013
(Montantes expressos em Euros)

	<u>PERÍODO DE SEIS MESES FINDO EM</u>		<u>PERÍODO DE TRÊS MESES FINDO EM</u>	
	<u>30.06.2014</u>	<u>30.06.2013</u>	<u>30.06.2014</u>	<u>30.06.2013</u>
Resultado líquido consolidado do período	3,446,754	2,974,557	1,739,885	1,481,300
Outro rendimento integral:				
Itens que futuramente podem ser reclassificados para o resultado líquido:				
Diferenças de conversão cambial	131,327	(138,854)	109,639	(47,208)
Outro rendimento integral do período	131,327	(138,854)	109,639	(47,208)
Total do rendimento integral consolidado do período	<u>3,578,081</u>	<u>2,835,703</u>	<u>1,849,524</u>	<u>1,434,092</u>
Atribuível a:				
Accionistas da Empresa-Mãe	3,578,081	2,835,703	1,849,524	1,434,092
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

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DOS FLUXOS DE CAIXA
PARA OS PERÍODOS DE SEIS E TRÊS MESES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2014 E 2013
(Montantes expressos em Euros)

	Notas	PERÍODO DE SEIS MESES FINDO EM		PERÍODO DE TRÊS MESES FINDO EM	
		30.06.2014	30.06.2013	30.06.2014	30.06.2013
Actividades operacionais:					
Recebimentos de clientes		68,645,893	61,723,812	30,906,344	27,863,407
Pagamentos a fornecedores		(52,306,377)	(40,940,130)	(28,664,918)	(21,279,820)
Pagamentos ao pessoal		(4,880,139)	11,459,377	(2,451,220)	(2,234,595)
Outros recebimentos/pagamentos relativos à actividade operacional		(3,714,771)	(5,291,992)	(977,239)	(3,257,219)
Impostos sobre o Rendimento das Pessoas Colectivas		(1,204,056)	(216,456)	(1,117,842)	(167,235)
<i>Fluxos gerados pelas actividades operacionais (1)</i>		<u>6,540,550</u>	<u>10,817,421</u>	<u>(2,304,875)</u>	<u>924,538</u>
Actividades de investimento:					
Recebimentos provenientes de:					
Investimentos		139,861	-	-	-
Activos tangíveis		48,094	394,814	8,277	31,980
Propriedades de investimento		-	602,700	-	-
Juros e proveitos similares		9,632	8,898	8,893	1,735
Pagamentos relativos a:					
Investimentos	8	(897,417)	(3,383,059)	(721,415)	(182,471)
Propriedades de investimento		(44,224)	(538,195)	-	(538,195)
Activos intangíveis		(22,112)	(1,043)	(16,269)	17
Activos tangíveis		(773,237)	(391,815)	(358,756)	(193,799)
<i>Fluxos gerados pelas actividades de investimento (2)</i>		<u>(1,539,403)</u>	<u>(3,307,700)</u>	<u>(1,079,270)</u>	<u>(880,733)</u>
Actividades de financiamento:					
Recebimentos provenientes de:					
Empréstimos obtidos		1,814,421	290,000	1,814,421	290,000
Pagamentos respeitantes a:					
Dividendos		(2,884,664)	(2,076,958)	(2,884,664)	(2,076,958)
Juros e custos similares		(2,272,145)	(3,147,991)	(492,577)	(483,927)
Empréstimos obtidos		(5,542,108)	(4,456,883)	(1,586,221)	577,208
<i>Fluxos gerados pelas actividades de financiamento (3)</i>		<u>(8,884,496)</u>	<u>(9,391,832)</u>	<u>(3,149,041)</u>	<u>(1,693,677)</u>
Caixa e seus equivalentes no início do exercício	8	8,629,080	7,855,422	11,287,606	7,588,453
Efeito de variação de taxa de câmbio		52,602	(51,736)	-	(17,006)
Variação de caixa e seus equivalentes: (1)+(2)+(3)		(3,883,350)	(1,882,111)	(6,533,187)	(1,649,872)
Caixa e seus equivalentes no fim do exercício	8	<u>4,798,332</u>	<u>5,921,575</u>	<u>4,754,419</u>	<u>5,921,575</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 30 DE JUNHO 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 Setembro 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, essencialmente para a indústria de moldes, (ii) venda de sistemas de armazenagem, sector no qual o Grupo apresenta já uma relevante presença internacional e (iii) imobiliária.

Em 30 de Junho 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 E BASES DE APRESENTAÇÃO

As demonstrações financeiras em 30 de Junho 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 período alterações de políticas contabilísticas, não tendo igualmente sido corrigidos erros materiais relativos a períodos anteriores.

F. RAMADA INVESTIMENTOS, SGPS, S.A.
ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
CONSOLIDADAS EM 30 DE JUNHO DE 2014

(Montantes expressos em Euros)

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

As empresas incluídas na consolidação pelo método integral, respectivas sedes, proporção do capital detido e actividade desenvolvida em 30 de Junho de 2014 e em 31 de Dezembro de 2013 são as seguintes:

Denominação social	Sede	Percentagem efectiva de participação	Actividade
Empresa mãe:			
F. Ramada Investimentos, SGPS, S.A.	Porto		Sociedade gestora de participações sociais
Grupo F. Ramada			
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 30 de Junho de 2014, a rubrica “Investimentos em associadas” inclui, essencialmente, a participação detida pela F. Ramada Investimentos, SGPS, S.A. no capital da sociedade Base Holding SGPS, S.A, entidade sedeada 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 tratamentos (MCDTs).

Durante o primeiro semestre de 2014 o Grupo adquiriu 1,9% do capital daquela entidade pelo montante de 696.970 Euros, passando a deter um montante nominal de 12.196.970 Euros (11.500.000 Euros em 31 de Dezembro de 2013), correspondendo a uma participação de 34,8% (32,9% em 31 de Dezembro de 2013) 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 30 de Junho de 2014 foi efectuada considerando indicadores da associada a 31 de Dezembro de 2013. Este procedimento não produziu efeitos materialmente relevantes nas demonstrações financeiras consolidadas anexas.

Investimentos disponíveis para venda

Em 30 de Junho 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>30.06.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Valor bruto	6.085.270	5.884.824
Perdas por imparidade acumuladas (Nota 11)	(3.525.324)	(3.275.324)
	<u>2.559.946</u>	<u>2.609.500</u>

F. RAMADA INVESTIMENTOS, SGPS, S.A.
ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
CONSOLIDADAS EM 30 DE JUNHO DE 2014

(Montantes expressos em Euros)

Em 30 de Junho de 2014 os movimentos ocorridos na rubrica de “Investimentos disponíveis para venda” podem ser detalhados como segue:

	31.12.2013	Transferências	Reduções	Aumentos	30.06.2014
Investimentos	514.652	-	-	-	514.652
Suprimentos	5.370.172	-	-	200.446	5.570.618
Perdas por imparidade (Nota 11)	(3.275.324)	-	-	(250.000)	(3.525.324)
	<u>2.609.500</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(49.554)</u>	<u>2.559.946</u>

Em 30 de Junho de 2014, a rubrica “Investimentos disponíveis para venda” inclui 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 S.A., acrescidas de suprimentos concedidos.

Em 30 de Junho de 2014 e 31 de Dezembro de 2013 estão constituídas perdas por imparidade para os investimentos disponíveis para venda e para os suprimentos nos montantes de 3.525.324 Euros e 3.275.324 Euros, respectivamente (Nota 11).

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 seis meses findo em 30 de Junho 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 seis meses findo em 30 de Junho de 2014 e no exercício findo em 31 de Dezembro de 2013 é como segue:

	30.06.2014	31.12.2013
Saldo inicial	85.937.120	86.103.423
Aquisições	39.955	153.197
Outros	-	(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 para este 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 empréstimos obtidos.

F. RAMADA INVESTIMENTOS, SGPS, S.A.
ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
CONSOLIDADAS EM 30 DE JUNHO DE 2014

(Montantes expressos em Euros)

7. IMPOSTOS CORRENTES E DIFERIDOS

De acordo com a legislação em vigor, 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 havido prejuízos fiscais, tenham 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 Empresa dos anos de 2010 a 2014 poderão vir ainda 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 30 de Junho de 2014.

O movimento ocorrido nos activos e passivos por impostos diferidos nos períodos de seis meses findos em 30 de Junho de 2014 e 2013 foi como segue:

	30.06.2014	
	Activos por impostos diferidos	Passivos por impostos diferidos
Saldo em 01.01.2014	2.021.808	51.655
Efeito na demonstração dos resultados:		
Outros efeitos	-	-
Saldo em 30.06.2014	<u>2.021.808</u>	<u>51.655</u>

	30.06.2013	
	Activos por impostos diferidos	Passivos por impostos diferidos
Saldo em 01.01.2013	2.038.236	65.275
Efeitos na demonstração dos resultados:		
Outros efeitos	(2.322)	-
Saldo em 30.06.2013	<u>2.035.914</u>	<u>65.275</u>

8. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 30 de Junho 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:

	30.06.2014	31.12.2013
Caixa	15.518	16.322
Depósitos bancários	<u>9.931.119</u>	<u>11.646.612</u>
	<u>9.946.637</u>	<u>11.662.934</u>
Descobertos bancários (Nota 10)	(5.148.305)	(3.033.854)
Caixa e equivalentes	<u>4.798.332</u>	<u>8.629.080</u>

Pagamentos de investimentos financeiros

Durante o primeiro semestre de 2014, existiram os seguintes pagamentos relativos a investimentos financeiros:

	Valor da transacção	Valor pago/cobrado
<u>Aquisições</u>		
Investimentos detidos para venda (Nota 4)	<u>897.417</u>	<u>897.417</u>
	<u>897.417</u>	<u>897.417</u>

F. RAMADA INVESTIMENTOS, SGPS, S.A.
ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
CONSOLIDADAS EM 30 DE JUNHO DE 2014

(Montantes expressos em Euros)

9. CAPITAL SOCIAL

Em 30 de Junho 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 Empresa, adquiridas pelo montante total de 1.641.053 Euros.

Adicionalmente, em 30 de Junho 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 30 de Junho de 2014 e 31 de Dezembro de 2013, o detalhe das rubricas “Empréstimos bancários” e “Outros empréstimos” é como segue:

	30.06.2014		31.12.2013	
	Corrente	Não corrente	Corrente	Não corrente
Empréstimos bancários	3.391.494	43.444.661	4.292.109	46.930.414
Empréstimos bancários	3.391.494	43.444.661	4.292.109	46.930.414
Papel comercial	15.250.000		15.250.000	-
Contas caucionadas	11.250.000		10.900.000	-
Descobertos bancários (Nota 8)	5.148.305		3.033.854	-
Factoring	1.720.308		1.405.885	-
Locações financeiras	83.500	129.372	83.500	180.074
Outros empréstimos	33.452.113	129.372	30.673.239	180.074
	36.843.607	43.574.033	34.965.347	47.110.488

Em 30 de Junho de 2014 e 31 de Dezembro de 2013 não existiam diferenças entre o valor contabilístico e nominal dos empréstimos obtidos.

Durante o período de seis meses findo em 30 de Junho de 2014 estes empréstimos venceram juros a taxas normais de mercado em função da natureza e prazo do crédito obtido.

Durante o período de seis meses findo em 30 de Junho de 2014 e o exercício findo em 31 de Dezembro de 2013 o Grupo não entrou em incumprimento em qualquer empréstimo obtido.

Adicionalmente, em 30 de Junho de 2014 não existem “covenants” associados aos empréstimos contractados.

11. MOVIMENTO DAS PROVISÕES E PERDAS POR IMPARIDADE

O movimento verificado nas provisões e perdas por imparidade durante os períodos de seis meses findos em 30 de Junho de 2014 e 2013 pode ser detalhado como segue:

	30.06.2014				Total
	Provisões	Perdas por imparidade em contas a receber	Perdas por imparidade em investimentos	Perdas por imparidade em inventários	
Saldo inicial	1.107.580	24.654.499	3.275.324	296.835	29.334.237
Efeito de variação de taxa de câmbio	661	-	-	-	661
Aumentos	71.551	259.620	250.000	-	581.171
Reposições	-	-	-	(1.502)	(1.502)
Utilizações	(147.872)	-	-	-	(147.872)
Saldo final	1.031.920	24.914.119	3.525.324	295.333	29.766.696

F. RAMADA INVESTIMENTOS, SGPS, S.A.
ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
CONSOLIDADAS EM 30 DE JUNHO DE 2014

(Montantes expressos em Euros)

	30.06.2013				Total
	Provisões	Perdas de imparidade em contas a receber	Perdas de imparidade em investimentos	Perdas de imparidade em inventários	
Saldo inicial	1.075.249	24.877.961	1.786.371	306.557	28.046.138
Efeito de variação de taxa de câmbio	(1.957)				(1.957)
Aumentos	45.426	624.592			670.018
Utilizações	-				-
Saldo final	<u>1.118.718</u>	<u>25.502.553</u>	<u>1.786.371</u>	<u>306.557</u>	<u>28.714.199</u>

Os aumentos e as reversões de provisões e perdas por imparidade verificados nos períodos de seis meses findos em 30 de Junho 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 30 de Junho 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. INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVADOS

Por forma a reduzir a sua exposição à volatilidade das taxas de juro, o Grupo contrata “swaps” de taxa de juro. Estes contratos são avaliados de acordo com o seu justo valor à data de encerramento das demonstrações financeiras, sendo o correspondente montante reconhecido nas rubricas do activo e/ou do passivo “Instrumentos financeiros derivados”.

Os instrumentos financeiros derivados registados nas demonstrações financeiras durante o exercício de 2013 correspondem a *swaps* de taxa de juro relativos aos empréstimos de financiamento do Grupo. O Conselho de Administração entende que estes derivados não cumprem integralmente os requisitos descritos pela IAS 39 – Instrumentos Financeiros: Reconhecimento e Mensuração, para serem classificados como de cobertura, pelo que as variações do justo valor dos mesmos foram registadas na demonstração dos resultados do período.

O movimento ocorrido durante o período de seis meses findo em 30 de Junho de 2014 e o exercício findo em 31 de Dezembro de 2013 pode ser apresentado como segue:

	30.06.2014	31.12.2013
Saldo inicial	-	(34.873)
Aumentos / (diminuições)	-	34.873
Saldo final	<u>-</u>	<u>-</u>

13. RESULTADOS FINANCEIROS

Os resultados financeiros dos períodos de seis meses findos em 30 de Junho de 2014 e 2013 podem ser detalhados como segue:

	30.06.2014	30.06.2013
Custos financeiros:		
Juros suportados	(1.526.915)	(1.620.935)
Outros custos e perdas financeiros	(361.279)	(362.597)
	<u>(1.888.194)</u>	<u>(1.983.532)</u>
Proveitos financeiros:		
Juros obtidos	2.426	12.235
Outros proveitos e ganhos financeiros	7.492	-
	<u>9.918</u>	<u>12.235</u>

F. RAMADA INVESTIMENTOS, SGPS, S.A.
ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
CONSOLIDADAS EM 30 DE JUNHO DE 2014

(Montantes expressos em Euros)

Os juros suportados registados nas demonstrações financeiras dos períodos de seis meses findos em 30 de Junho de 2014 e 2013 resultam na sua totalidade de empréstimos obtidos.

Do mesmo modo, os juros obtidos registados nas demonstrações financeiras dos períodos de seis meses findos em 30 de Junho de 2014 e 2013 resultam essencialmente de aplicações financeiras efectuadas durante o exercício.

14. RESULTADOS POR ACÇÃO

Os resultados por acção dos períodos de seis meses findos em 30 de Junho de 2014 e 2013 foram calculados em função dos seguintes montantes:

	<u>30.06.2014</u>	<u>30.06.2013</u>
Resultado para efeito do cálculo do resultado líquido por acção básico e diluído	3.446.754	2.974.557
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	0,15	0,13
Diluído	0,15	0,13

15. ENTIDADES RELACIONADAS

Em 30 de Junho de 2014 e 2013 os saldos relevantes com entidades relacionadas são relativos ao Grupo Altri e podem ser resumidos conforme segue:

Entidades relacionadas	<u>30.06.2014</u>		
	Contas a receber	Contas a pagar	Rendas a receber
Grupo Altri	-	-	3.078.000

Entidades relacionadas	<u>30.06.2013</u>		
	Contas a receber	Contas a pagar	Rendas a receber
Grupo Altri	-	-	3.004.998

Para além das empresas incluídas na consolidação (Nota 4) as entidades consideradas relacionadas em 30 de Junho 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.
 Livre Fluxo, 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 S.A.
 Destak Brasil Editora S.A.
 Altri - Energias Renováveis, SGPS, S.A.
 Altri Florestal, S.A.

F. RAMADA INVESTIMENTOS, SGPS, S.A.
ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
CONSOLIDADAS EM 30 DE JUNHO DE 2014

(Montantes expressos em Euros)

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.
 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 S.A.

16. 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 30 de Junho de 2014 e 2013 são como segue:

	30.06.2014		30.06.2013	
	Indústria	Imobiliária	Indústria	Imobiliária
Proveitos operacionais líquidos:				
Resultantes de operações com clientes externos	56.335.769	3.115.546	47.240.054	3.040.471
Resultantes de operações com outros segmentos	4.176	647.328	4.176	625.440
Cash-flow operacional (a)	5.222.101	2.489.655	4.346.493	2.495.599
Amortizações do exercício	624.307	177.414	391.869	229.560
Resultados operacionais	4.597.793	2.312.241	3.954.624	2.266.039
Total do activo	89.981.110	92.661.150	74.027.269	93.697.024
Total do passivo	46.869.263	78.359.219	33.059.141	81.264.881
Investimento realizado no período (b)	1.293.890	-	3.593.478	153.197

(a) - Resultados operacionais + amortizações

(b) - aumentos de activos fixos tangíveis, intangíveis e investimentos financeiros

F. RAMADA INVESTIMENTOS, SGPS, S.A.
ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
CONSOLIDADAS EM 30 DE JUNHO DE 2014

(Montantes expressos em Euros)

17. APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 30 de Julho 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