

---

# RELATÓRIO DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

**RAMADA**  
INVESTIMENTOS

Contas consolidadas

1º Semestre de 2013

---

**ÍNDICE**

---

INTRODUÇÃO.....	3
EVOLUÇÃO BOLSISTA .....	4
ACTIVIDADE DO GRUPO.....	6
ANÁLISE FINANCEIRA .....	7
PERSPECTIVAS PARA O SEGUNDO SEMESTRE .....	10
GOVERNO DA SOCIEDADE .....	11
DISPOSIÇÕES LEGAIS .....	12
DECLARAÇÃO DE RESPONSABILIDADE .....	14
CONSIDERAÇÕES FINAIS.....	14

Senhores accionistas

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 de Gestão relativo ao primeiro semestre de 2013.

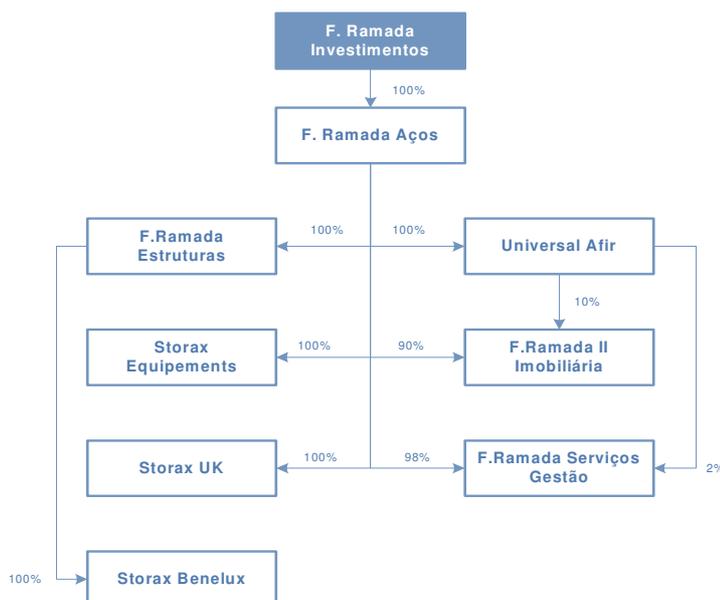
## INTRODUÇÃO

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.

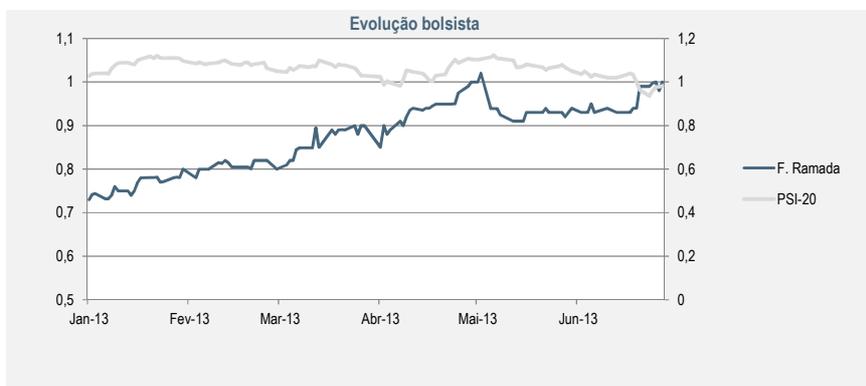
Actualmente, a F. Ramada Investimentos é a sociedade-mãe de um conjunto de empresas (“Grupo F. Ramada”) que, no seu conjunto, desenvolvem a sua actividade no mercado de aços – de que se destaca o subsegmento de aços para moldes e de sistemas de armazenagem. A F. Ramada Investimentos controla ainda a 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 estrutura das participações do Grupo F. Ramada em 30 de Junho de 2013 pode ser representada como segue:



## EVOLUÇÃO BOLSISTA



A cotação bolsista da F. Ramada Investimentos encerrou o primeiro semestre de 2013 em 1 Euro por acção, o que representa uma valorização de 40% face ao final de 2012.

Na primeira metade de 2013, as acções da F. Ramada Investimentos foram transaccionadas a uma cotação máxima de 1,02 Euros por acção e a mínimos de 0,73 Euros por acção, tendo sido transaccionado um total de 2.004.602 acções naquele período.

Os principais eventos que marcaram a evolução da cotação das acções da F. Ramada Investimentos durante o primeiro semestre de 2013 podem ser descritos como segue:



- Através de comunicado efectuado em 8 de Março de 2013, o Grupo anunciou a sua performance financeira relativamente ao exercício de 2012, cifrando-se o resultado líquido consolidado em cerca de 6,2 milhões de Euros. O EBITDA consolidado, resultado antes de amortizações, financeiros e impostos, cifrou-se em cerca de 15,5 milhões de Euros, tendo registado um crescimento de 3% face ao exercício de 2011;
- No comunicado efectuado a 18 de Abril de 2013 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 0,09 Euros por acção;

- Em 24 de Abril de 2013, a Sociedade informou o mercado que os dividendos relativos ao exercício de 2012 seriam pagos a partir de 9 de Maio;
- Em 10 de Maio de 2013 foram comunicados ao mercado os resultados do Grupo F. Ramada relativos ao primeiro trimestre de 2013, cifrando-se o resultado líquido consolidado em cerca de 1,5 milhões de Euros. O EBITDA consolidado atingiu 3,5 milhões de Euros e as receitas totais ascenderam a 24 milhões de Euros.

### ACTIVIDADE DO GRUPO

A F. Ramada Investimentos foi constituída em 1 de Junho de 2008, por destaque, mediante cisão-simples da ALTRI nos termos previstos na alínea a) do artigo 118.º do Código das Sociedades Comerciais, da respectiva unidade de negócio autónoma correspondente ao exercício da actividade de gestão de participações sociais no sector do aço e sistemas de armazenagem.

O Grupo F. Ramada é composto por nove empresas que, no seu conjunto, desenvolvem actividade nos mercados de aços industriais e especiais, sistemas de armazenagem e gestão de activos imobiliários.

A actividade de Aços especiais 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 2013 o volume de negócios da actividade de Aços especiais teve um ligeiro decréscimo face a igual período de 2012.

Durante o 2º trimestre de 2013 o sector de fabricantes de moldes para peças de plástico recuperou a baixa actividade dos primeiros meses do ano, o que se traduziu num aumento de vendas para este sector no final do primeiro semestre.

As vendas para o sector da mecânica geral, construção de bens de equipamento e manutenção, estão ao mesmo nível de 2012. No entanto estamos apreensivos pois tem-se vindo a verificar o encerramento de várias empresas por dificuldades financeiras e perda de mercado.

O nível de stock mantém-se controlado e em baixa. Os preços, embora com pressão de subida por parte dos fabricantes, tem-se mantido praticamente inalterados.

A venda de materiais não ferrosos (ligas de cobre e alumínio) continua em crescimento ligeiro mas de forma a consolidar a nossa posição como “player” importante neste nicho de mercado.

A actividade de Aços especiais opera essencialmente no mercado nacional, que no primeiro semestre de 2013, representou 97% das suas vendas.

No primeiro semestre de 2013 o volume de negócios da actividade de Sistemas de Armazenagem diminuiu cerca de 10,0% face a igual período de 2012, reflectindo a actual quebra de investimento na Europa. Espera-se alguma recuperação do mercado Europeu durante o segundo semestre de 2013 prevendo-se uma melhoria desta actividade até ao final do ano.

O mercado externo continua a ser o principal motor de vendas desta actividade, representando 86% do volume de negócios.

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 90% 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 adoptadas pela União Europeia.

### Principais indicadores

	1S 2013	1S 2012	Var. %
Vendas e prestação de serviços	50.064	55.081	-9,1%
Outros Proveitos	216	350	-38,2%
<b>Receitas Totais</b>	<b>50.281</b>	<b>55.431</b>	<b>-9,3%</b>
Custo das Vendas	27.470	31.557	-13,0%
Fornecimentos e serviços externos	8.342	8.791	-5,1%
Custos com o pessoal	6.510	6.469	0,6%
Outros custos	1.117	1.290	-13,4%
<b>Custos Totais (a)</b>	<b>43.438</b>	<b>48.107</b>	<b>-9,7%</b>
<b>EBITDA (b)</b>	<b>6.842</b>	<b>7.324</b>	<b>-6,6%</b>
<b>margem EBITDA</b>	<b>13,6%</b>	<b>13,2%</b>	
Amortizações e depreciações	621	635	-2,2%
<b>EBIT (c)</b>	<b>6.221</b>	<b>6.689</b>	<b>-7,0%</b>
<b>margem EBIT</b>	<b>12,4%</b>	<b>12,1%</b>	
Resultados Financeiros	-1.971	-2.334	-15,6%
<b>Resultado antes de Imposto</b>	<b>4.249</b>	<b>4.355</b>	
Imposto sobre o rendimento	-1.275	-1.306	
<b>Resultado Líquido Consolidado atribuível aos accionistas da empresa mãe</b>	<b>2.975</b>	<b>3.048</b>	<b>-2,4%</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

No primeiro semestre de 2013 as receitas totais do Grupo F. Ramada ascenderam a 50.281 milhares de Euros, apresentando um decréscimo de 9,3% face às receitas totais registadas em igual período de 2012.

Os custos operacionais sem amortizações e depreciações, no valor de 43.438 milhares de Euros, apresentam um decréscimo de 9,7% face ao primeiro semestre do ano anterior.

O EBITDA do Grupo F. Ramada no primeiro semestre de 2013 ascendeu a 6.842 milhares de Euros, o que representa um decréscimo de 6,6% face ao período homólogo. A margem EBITDA foi de 13,6% no primeiro semestre de 2013, apresentando um ligeiro crescimento relativamente a 2012.

## RELATÓRIO DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO – 1º SEMESTRE DE 2013

O resultado operacional (EBIT) no primeiro semestre de 2013 foi de 6.221 milhares de Euros, apresentando uma variação negativa de 7,0% face ao período homólogo. A margem EBIT passou de 12,1% no primeiro semestre de 2012 para 12,4% no primeiro semestre de 2013.

No primeiro semestre de 2013 os resultados financeiros negativos, no valor de 1.971 milhares de Euros, registaram uma melhoria de 15,6% face a igual período do ano anterior.

O resultado líquido do Grupo F. Ramada ascendeu a 2.975 milhares de Euros, inferior em 2,4% ao registado no primeiro semestre de 2012.

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

### Indústria

	1S 2013	1S 2012	Var. %
Receitas totais	47.240	52.057	-9,3%
Custos totais (a)	42.894	47.146	-9,0%
EBITDA ( b)	4.346	4.911	-11,5%
Margem EBITDA	9,2%	9,4%	
EBIT (c)	3.955	4.473	-11,6%
Margem EBIT	8,4%	8,6%	
Resultados Financeiros	(327)	(414)	-21,0%
Resultado antes de impostos	3.628	4.060	-10,6%

(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

Durante o primeiro semestre de 2013 as receitas totais do segmento Indústria ascenderam a 47.240 milhares de Euros, apresentando um decréscimo de 9,3% face às receitas totais do período homólogo de 2012.

O EBITDA do segmento Indústria no primeiro semestre de 2013 ascendeu a 4.346 milhares de Euros, o que representa uma redução de 11,5% face aos 4.911 milhares de Euros atingidos em igual período de 2012.

A margem EBITDA do segmento Indústria passou de 9,4% no período de Janeiro a Junho de 2012 para 9,2% em igual período de 2013.

O resultado operacional (EBIT) da Indústria no primeiro semestre de 2013 foi de 3.955 milhares de Euros, apresentando um decréscimo de 11,6% face aos 4.473 milhares de Euros verificados em 2012. A margem EBIT passou de 8,6% para 8,4% em 2013.

## Imobiliária

	1S 2013	1S 2012	Var. %
<b>Receitas totais</b>	3.040	3.375	-9,9%
<b>Custos totais (a)</b>	545	961	-43,3%
<b>EBITDA ( b)</b>	2.496	2.413	3,4%
<b>EBIT (c)</b>	2.266	2.215	2,3%
<b>Resultados Financeiros</b>	(1.645)	(1.921)	-14,4%
<b>Resultado antes de impostos</b>	621	295	110,8%

(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 2013 foram de 3.040 milhares de Euros, apresentando um decréscimo de 9,9% face a igual período de 2012. No primeiro semestre de 2012 o segmento imobiliária realizou uma venda extraordinária no valor de 490 milhares de Euros.

As rendas obtidas com o arrendamento de longo prazo de terrenos florestais representam mais de 90% do total dos proveitos da Imobiliária.

O EBITDA do segmento Imobiliária no primeiro semestre de 2013 ascendeu a 2.496 milhares de Euros, verificando-se um crescimento de 3,4% face a igual período do ano anterior.

O Resultado Operacional (EBIT) ascendeu a 2.266 milhares de Euros, correspondendo a um crescimento de 2,3% face aos 2.215 milhares de Euros de 2012.

Os resultados financeiros do segmento Imobiliária no primeiro semestre de 2013 foram negativos em 1.645 milhares de Euros, apresentando uma melhoria de 14,4% face aos 1.921 milhares de Euros negativos verificados em igual período de 2012.

## Investimentos e endividamento

Os investimentos produtivos do Grupo Ramada no primeiro semestre de 2013 ascenderam a 747 milhares de Euros.

O endividamento nominal remunerado líquido do Grupo Ramada em 30 de Junho de 2013, deduzido de acções próprias em carteira, no valor de 1.641 milhares de Euros, ascendia a 71.169 milhares de Euros. Em 31 de Dezembro de 2012 foi de 73.106 milhares de Euros.

## PERSPECTIVAS PARA O SEGUNDO SEMESTRE

A actividade de Aços especiais está fortemente exposta às indústrias de componentes de automóveis e fabricação de moldes para plástico. Prevemos que esta actividade se mantenha no 2º semestre ao nível do primeiro semestre de 2013.

A actividade de Sistemas de Armazenagem está ligada ao desenvolvimento e modernização da logística das empresas que, em épocas de menor crescimento económico, se traduz em menor procura destas soluções. Espera-se alguma recuperação do mercado Europeu, nosso principal mercado alvo, levando-nos a prever uma melhoria da actividade no segundo semestre de 2013.

**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 das Sociedade constitui parte integrante do Relatório e Contas de 2012 da F. Ramada Investimentos e está disponível no nosso site ([www.ramadainvestimentos.pt](http://www.ramadainvestimentos.pt)).

## 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 2013, 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 2013, os administradores da F. Ramada Investimentos detinham as seguintes acções:

João Manuel Matos Borges de Oliveira <sup>(a)</sup>	4.895.721
Paulo Jorge dos Santos Fernandes <sup>(b)</sup>	3.427.924
Domingos José Vieira de Matos	2.495.181
Pedro Macedo Pinto de Mendonça	213.125
Ana Rebelo de Carvalho Menéres de Mendonça <sup>(c)</sup>	3.710.972
Pedro Miguel Matos Borges de Oliveira	1.402.072

<sup>(a)</sup> – 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.

<sup>(b)</sup> – as 3.427.924 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.

<sup>(c)</sup> – as 3.710.972 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, titular de 59,6% do respectivo capital social.

Em 30 de Junho de 2013, 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%

Superior a 5% dos direitos de voto	Nº de acções detidas	% directa de direitos de voto
Domingos José Vieira de Matos	2.495.181	9,73%
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
PROMENDO - S.G.P.S., S.A. <sup>(a)</sup>	3.710.972	14,47%
ACTIUM CAPITAL - S.G.P.S., S.A. <sup>(b)</sup>	3.427.924	13,37%

<sup>(a)</sup> as 3.710.972 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, titular de 59,6% do respectivo capital social.

<sup>(b)</sup> as 3.427.924 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. <sup>(a)</sup>	4.895.721	19,09%

<sup>(a)</sup> 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.

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

### 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.

Nos termos do n.º3 do art.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.

Porto, 31 de Julho de 2013

#### O Conselho de Administração

João Manuel Matos Borges de Oliveira  
Presidente do Conselho de Administração

Paulo Jorge dos Santos Fernandes  
Vogal do Conselho de Administração

Domingos José Vieira de Matos  
Vogal do Conselho de Administração

Pedro Miguel Matos Borges de Oliveira  
Vogal do Conselho de Administração

Pedro Macedo Pinto de Mendonça  
Vogal do Conselho de Administração

Ana Rebelo de Carvalho Menéres de Mendonça  
Vogal do Conselho de Administração

**Artigo 447º 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 exercício

Membro do Conselho de Administração	N.º acções detidas				N.º acções detidas em 30-Jun-2013
	em 31-Dez-2012	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	333.665	-	(333.665)	-	-
Paulo Jorge dos Santos Fernandes(imputação via ACTIUM CAPITAL - SGPS, S.A)	2.619.259	808.665	-	-	3.427.924
Domingos José Vieira de Matos	2.495.181	-	-	-	2.495.181
Pedro Miguel Matos Borges de Oliveira	1.402.072	-	-	-	1.402.072
Ana Rebelo de Carvalho Menéres de Mendonça	1.670.472	-	-	(1.670.472)	-
Ana Rebelo de Carvalho Menéres de Mendonça (imputação via PROMENDO - SGPS, S.A)	2.040.500	-	-	1.670.472	3.710.972
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-2012	-	-	-	-	4.895.721
30-Jun-2013	-	-	-	-	4.895.721

**Paulo Jorge dos Santos Fernandes**

Data	Natureza	Volume	Preço (€)	Local	N.º acções
31-Dez-2012	-	-	-	-	333.665
22-Jan-2013	Venda	333.665	0,700000	NYSE Euronext Lisbon	-
30-Jun-2013	-	-	-	-	-

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

Data	Natureza	Volume	Preço (€)	Local	N.º acções
31-Dez-2012	-	-	-	-	2.619.259
22-Jan-2013	Compra	443.665	0,700000	NYSE Euronext Lisbon	3.062.924
17-Mai-2013	Compra	365.000	0,910400	NYSE Euronext Lisbon	3.427.924
30-Jun-2013	-	-	-	-	3.427.924

**Pedro Macedo Pinto de Mendonça**

Data	Natureza	Volume	Preço (€)	Local	N.º acções
31-Dez-2012	-	-	-	-	213.125
30-Jun-2013	-	-	-	-	213.125

**Domingos José Vieira de Matos**

Data	Natureza	Volume	Preço (€)	Local	N.º acções
31-Dez-2012	-	-	-	-	2.495.181
30-Jun-2013	-	-	-	-	2.495.181

**Pedro Miguel Matos Borges de Oliveira**

Data	Natureza	Volume	Preço (€)	Local	N.º acções
31-Dez-2012	-	-	-	-	1.402.072
30-Jun-2013	-	-	-	-	1.402.072

**Ana Rebelo de Carvalho Menéres de Mendonça**

Data	Natureza	Volume	Preço (€)	Local	N.º acções
31-Dez-2012	-	-	-	-	1.670.472
9-Abr-2013	Alteração imputação	1.670.472	----	-----	-
30-Jun-2013	-	-	-	-	-

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

Data	Natureza	Volume	Preço (€)	Local	N.º acções
31-Dez-2012	-	-	-	-	2.040.500
9-Abr-2013	Alteração imputação	1.670.472	----	-----	3.710.972
30-Jun-2013	-	-	-	-	3.710.972

**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.

Porto, 31 de Julho de 2013

João Manuel Matos Borges de Oliveira  
Presidente do Conselho de Administração

Paulo Jorge dos Santos Fernandes  
Vogal do Conselho de Administração

Domingos José Vieira de Matos  
Vogal do Conselho de Administração

Pedro Miguel Matos Borges de Oliveira  
Vogal do Conselho de Administração

Pedro Macedo Pinto de Mendonça  
Vogal do Conselho de Administração

Ana Rebelo de Carvalho Menéres de Mendonça  
Vogal do Conselho de Administração

**F. RAMADA INVESTIMENTOS, SGPS, S.A.****DEMONSTRAÇÕES DA POSIÇÃO FINANCEIRA CONSOLIDADA  
EM 30 DE JUNHO DE 2013 E 31 DE DEZEMBRO DE 2012  
(Montantes expressos em Euros)**

<b>ACTIVO</b>	<b>Notas</b>	<b>30.06.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
<b>ACTIVOS NÃO CORRENTES:</b>			
Propriedades de investimento	6	85.937.120	86.103.423
Activos tangíveis		4.554.257	4.577.517
Activos intangíveis		111.000	134.707
Investimentos em associadas	4	8.000.000	-
Investimentos disponíveis para venda	4	3.706.336	8.330.334
Activos por impostos diferidos	7	2.035.914	2.038.236
<b>Total de activos não correntes</b>		<b>104.344.627</b>	<b>101.184.217</b>
<b>ACTIVOS CORRENTES:</b>			
Inventários		21.772.308	18.455.963
Clientes		28.868.156	33.353.162
Estado e outros entes públicos		929.146	1.085.480
Outras dívidas de terceiros		760.767	1.590.010
Outros activos correntes		941.892	192.178
Caixa e equivalentes de caixa	8	10.107.397	11.769.276
<b>Total de activos correntes</b>		<b>63.379.666</b>	<b>66.446.069</b>
<b>Total do activo</b>		<b>167.724.293</b>	<b>167.630.286</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		5.905.438	5.637.034
Reservas de conversão cambial		(691.933)	(553.080)
Outras reservas		21.211.803	17.388.194
Resultado líquido consolidado do exercício		2.974.557	6.168.972
Total do capital próprio atribuível aos accionistas da Empresa-Mãe		53.400.271	52.641.526
Interesses sem controlo		-	-
<b>Total do capital próprio</b>		<b>53.400.271</b>	<b>52.641.526</b>
<b>PASSIVO:</b>			
<b>PASSIVO NÃO CORRENTE:</b>			
Empréstimos bancários	10	47.145.686	50.522.540
Outros credores não correntes		12.000	327.347
Provisões	11	1.118.718	1.075.249
Passivos por impostos diferidos	7	65.275	65.275
<b>Total de passivos não correntes</b>		<b>48.341.679</b>	<b>51.990.411</b>
<b>PASSIVO CORRENTE:</b>			
Empréstimos bancários	10	5.500.736	4.308.473
Outros empréstimos	10	30.270.918	31.684.824
Instrumentos financeiros derivados	12	-	34.873
Fornecedores		13.203.527	12.228.840
Estado e outros entes públicos		3.773.966	3.224.043
Outras dívidas a terceiros		729.405	544.610
Outros passivos correntes		12.503.791	10.972.686
<b>Total de passivos correntes</b>		<b>65.982.343</b>	<b>62.998.349</b>
<b>Total do passivo e capital próprio</b>		<b>167.724.293</b>	<b>167.630.286</b>

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 2013 E 2012**  
(Montantes expressos em Euros)

	Notas	PERÍODO DE SEIS MESES FINDO EM		PERÍODO DE TRÊS MESES FINDO EM	
		30.06.2013	30.06.2012	30.06.2013	30.06.2012
Vendas		45.136.728	50.439.679	23.601.160	24.348.516
Prestações de serviços		4.927.320	4.641.465	2.467.116	2.339.683
Outros proveitos		216.477	350.033	106.945	124.792
Custo das vendas e variação da produção		(27.469.910)	(31.556.557)	(14.540.404)	(14.923.753)
Fornecimentos e serviços externos		(8.342.078)	(8.791.237)	(4.360.318)	(4.346.434)
Custos com o pessoal		(6.509.802)	(6.469.323)	(3.240.367)	(3.233.466)
Amortizações e depreciações		(621.429)	(635.426)	(311.029)	(310.633)
Provisões e perdas por imparidade	11	(670.018)	(676.153)	(439.991)	(332.704)
Outros gastos		(446.625)	(613.676)	(202.336)	(340.730)
Ganhos / (Perdas) em instrumentos derivados		-	(43.480)	-	(43.480)
Custos financeiros	13	(1.983.532)	(3.024.543)	(964.922)	(1.763.812)
Proveitos financeiros	13	12.235	733.737	288	681.153
Resultado antes de impostos		4.249.367	4.354.519	2.116.143	2.199.132
Impostos sobre o rendimento		(1.274.810)	(1.306.355)	(634.843)	(683.887)
Resultado depois de impostos		2.974.557	3.048.164	1.481.300	1.515.245
Atribuível a:					
Detentores de capital próprio da empresa-mãe		2.974.557	3.048.164	1.481.300	1.515.245
Resultados por acção:					
Básico		0,13	0,12	0,06	0,06
Diluído		0,13	0,12	0,06	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 DOS RESULTADOS E DE OUTRO RENDIMENTO INTEGRAL**  
**PARA OS PERÍODOS DE SEIS E TRÊS MESES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2013 E 2012**  
(Montantes expressos em Euros)

	PERÍODO DE SEIS MESES FINDO EM		PERÍODO DE TRÊS MESES FINDO EM	
	<u>30.06.2013</u>	<u>30.06.2012</u>	<u>30.06.2013</u>	<u>30.06.2012</u>
Resultado líquido consolidado do período	2.974.557	3.048.164	1.481.300	1.515.245
Outro rendimento integral:				
Itens que não serão reclassificados para o resultado líquido	-	-	-	-
Itens que futuramente podem ser reclassificados para o resultado líquido:				
Diferenças de conversão cambial	(138.853)	79.102	(47.208)	75.342
Outro rendimento integral do período	<u>(138.853)</u>	<u>79.102</u>	<u>(47.208)</u>	<u>75.342</u>
Total do rendimento integral consolidado do período	<u>2.835.703</u>	<u>3.127.266</u>	<u>1.434.092</u>	<u>1.590.587</u>
Atribuível a:				
Accionistas da Empresa-Mãe	2.835.703	3.127.266	1.434.092	1.590.587
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 SEIS MESES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2013 E 2012**  
(Montantes expressos em Euros)

	Atribuível aos Accionistas da Empresa-Mãe						
	Capital social	Acções próprias	Reserva legal	Reservas de conversão cambial	Outras reservas e resultados transitados	Resultado líquido do exercício	Total do Capital Próprio
Saldo em 1 de Janeiro de 2012	25.641.459	-	5.338.928	(619.903)	13.323.943	6.409.814	50.094.241
Total do rendimento integral consolidado do exercício	-	-	-	79.102	-	3.048.164	3.127.266
Aplicação do resultado líquido consolidado de 2011: Transferência para reserva legal e outras reservas Dividendos distribuídos	-	-	298.106	-	6.111.708 (2.051.317)	(6.409.814)	- (2.051.317)
Saldo em 30 de Junho de 2012	<u>25.641.459</u>	<u>-</u>	<u>5.637.034</u>	<u>(540.801)</u>	<u>17.384.335</u>	<u>3.048.164</u>	<u>51.170.191</u>
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 Distribuição de dividendos	-	-	268.404	-	5.900.568 (2.076.958)	(6.168.972)	- (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>2.974.557</u>	<u>53.400.271</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 SEIS E TRÊS MESES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2013 E 2012**  
(Montantes expressos em Euros)

	Notas	PERÍODO DE SEIS MESES FINDO EM		PERÍODO DE TRÊS MESES FINDO EM	
		30.06.2013	30.06.2012	30.06.2013	30.06.2012
<b>Actividades operacionais:</b>					
Recebimentos de clientes		61.723.812	66.853.606	27.863.407	31.275.087
Pagamentos a fornecedores		(40.940.130)	(42.822.166)	(21.279.820)	(21.161.524)
Pagamentos ao pessoal		(4.457.813)	(4.769.147)	(2.234.595)	(2.179.978)
Outros recebimentos/pagamentos relativos à actividade operacional		(5.292.109)	(5.701.788)	(3.257.336)	(2.073.017)
Impostos sobre o Rendimento das Pessoas Colectivas		(216.456)	(1.729.545)	(167.235)	(1.675.096)
<i>Fluxos gerados pelas actividades operacionais (1)</i>		<u>10.817.304</u>	<u>11.830.960</u>	<u>924.421</u>	<u>4.185.472</u>
<b>Actividades de investimento:</b>					
Recebimentos provenientes de:					
Investimentos		-	677.891	-	677.891
Activos tangíveis		394.814	8.035	31.980	1.000
Propriedades de investimento		602.700	-	-	-
Juros e proveitos similares		8.898	90.817	1.735	43.016
Pagamentos relativos a:					
Investimentos		(3.383.059)	(1.369.993)	(182.471)	(130.739)
Propriedades de investimento		(538.195)	(211.992)	(538.195)	(61.992)
Activos intangíveis		(1.043)	(496.227)	17	(153.134)
Activos tangíveis		(391.815)	(22.422)	(193.799)	(14.934)
<i>Fluxos gerados pelas actividades de investimento (2)</i>		<u>(3.307.700)</u>	<u>(1.323.891)</u>	<u>(880.733)</u>	<u>361.108</u>
<b>Actividades de financiamento:</b>					
Recebimentos provenientes de:					
Empréstimos obtidos		290.000	1.600.000	290.000	-
Pagamentos respeitantes a:					
Dividendos		(2.076.841)	(2.051.317)	(2.076.841)	(2.051.317)
Juros e custos similares		(3.147.991)	(3.652.304)	(483.927)	(694.977)
Empréstimos obtidos		(4.456.883)	(8.958.719)	577.208	(3.659.234)
<i>Fluxos gerados pelas actividades de financiamento (3)</i>		<u>(9.391.715)</u>	<u>(13.062.340)</u>	<u>(1.693.560)</u>	<u>(6.405.528)</u>
Caixa e seus equivalentes no início do exercício	8	7.855.422	12.785.230	7.588.453	12.090.533
Efeito de variação de taxa de câmbio		(51.736)	34.019	(17.006)	32.393
Variação de caixa e seus equivalentes: (1)+(2)+(3)		(1.882.111)	(2.555.271)	(1.649.872)	(1.858.948)
Caixa e seus equivalentes no fim do exercício	8	<u>5.921.575</u>	<u>10.263.978</u>	<u>5.921.575</u>	<u>10.263.978</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 2013

(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 2013 e 31 de Dezembro de 2012 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 2013 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 2012.

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 2013

(Montantes expressos em Euros)

4. EMPRESAS FILIAIS INCLUIDAS NA CONSOLIDAÇÃO 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 2013 e em 31 de Dezembro de 2012 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 30 de Junho de 2013, 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.. No final do primeiro trimestre de 2013 o Grupo adquiriu 8,57% do capital daquela entidade pelo montante de 3.000.000 Euros, passando a deter um montante nominal de 8.000.000 Euros (5.000.000 Euros em 31 de Dezembro de 2012), correspondendo a uma participação de 22,9% (14,3% em 31 de Dezembro de 2012) no capital social da mesma.

Em 30 de Junho de 2013 ainda se encontra em análise a imputação de justo valor dos activos líquidos adquiridos pelo que as demonstrações financeiras anexas não reflectem o efeito dessa imputação nem o efeito da aplicação da equivalência patrimonial desde o momento da obtenção da influência significativa sobre esta participada.

**Investimentos disponíveis para venda**

Em 30 de Junho de 2013 e 31 de Dezembro de 2012, o valor dos “Investimentos disponíveis para venda” e correspondentes perdas por imparidade podem ser detalhados como segue:

	<u>30.06.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Valor bruto	5.492.708	10.116.705
Perdas por imparidade acumuladas	(1.786.371)	(1.786.371)
	<u>3.706.336</u>	<u>8.330.334</u>

Em 30 de Junho de 2013, a rubrica “Investimentos disponíveis para venda” inclui uma participação de 11% 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 30 de Junho de 2013 e 31 de Dezembro de 2012 estão constituídas perdas por imparidade para os investimentos disponíveis para venda no montante de 1.786.371 Euros.

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

F. RAMADA INVESTIMENTOS, SGPS, S.A.  
ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
CONSOLIDADAS EM 30 DE JUNHO DE 2013

(Montantes expressos em Euros)

5. ALTERAÇÕES OCORRIDAS NO PERÍMETRO DE CONSOLIDAÇÃO

Durante o período de seis meses findo em 30 de Junho de 2013 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 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 2013 e no exercício findo em 31 de Dezembro de 2012 é como segue:

	<u>30.06.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Saldo inicial	86.103.423	85.860.729
Aquisições	153.197	242.694
Transferências	(319.500)	-
Saldo final	<u>85.937.120</u>	<u>86.103.423</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.

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 2009 a 2012 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 2013.

O movimento ocorrido nos activos e passivos por impostos diferidos nos períodos de seis meses findos em 30 de Junho de 2013 e 2012 foi como segue:

	30.06.2013	
	<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	(2.322)	-
Saldo em 30.06.2013	<u>2.035.914</u>	<u>65.275</u>

F. RAMADA INVESTIMENTOS, SGPS, S.A.  
ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
CONSOLIDADAS EM 30 DE JUNHO DE 2013

(Montantes expressos em Euros)

	<u>30.06.2012</u>	
	<u>Activos por impostos diferidos</u>	<u>Passivos por impostos diferidos</u>
Saldo em 01.01.2012	1.910.570	81.485
Efeitos na demonstração dos resultados:		
Outros efeitos	-	-
Saldo em 30.06.2012	<u>1.910.570</u>	<u>81.485</u>

8. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 30 de Junho de 2013 e 31 de Dezembro de 2012, o detalhe da rubrica “Caixa e equivalentes de caixa” incluída na demonstração da posição financeira consolidada era como segue:

	<u>30.06.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Caixa	17.471	15.570
Depósitos Bancários	<u>10.089.926</u>	<u>11.753.706</u>
	<u>10.107.397</u>	<u>11.769.276</u>
Descobertos bancários (Nota 10)	(4.185.822)	(3.913.854)
Caixa e equivalentes	<u>5.921.575</u>	<u>7.855.422</u>

9. CAPITAL SOCIAL

Em 30 de Junho 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 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 2013 e 31 de Dezembro de 2012, o detalhe das rubricas “Empréstimos bancários” e “Outros empréstimos” é como segue:

F. RAMADA INVESTIMENTOS, SGPS, S.A.  
ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
CONSOLIDADAS EM 30 DE JUNHO DE 2013

(Montantes expressos em Euros)

	30.06.2013		31.12.2012	
	Corrente	Não corrente	Corrente	Não corrente
Empréstimos bancários	5.500.736	46.930.414	4.308.473	50.522.540
Empréstimos bancários	5.500.736	46.930.414	4.308.473	50.522.540
Papel comercial	15.250.000	-	15.250.000	-
Contas caucionadas	9.670.000	-	11.180.000	-
Descobertos bancários	4.185.820	-	3.913.854	-
Factoring	1.083.950	-	1.340.970	-
Locações financeiras	81.147	215.272	-	-
Outros empréstimos	30.270.918	215.272	31.684.824	-
	35.771.654	47.145.686	35.993.297	50.522.540

Em 30 de Junho de 2013 e 31 de Dezembro de 2012 não existiam diferenças entre o valor contabilístico e nominal dos empréstimos obtidos.

Durante o período de seis meses findo em 30 de Junho de 2013 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 2013 e o exercício findo em 31 de Dezembro de 2012 o Grupo não entrou em incumprimento em qualquer empréstimo obtido.

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 2013 e 2012 pode ser detalhado como segue:

	30.06.2013		
	Provisões	Perdas por imparidade em activos correntes	Total
Saldo inicial	1.075.249	26.970.889	28.046.138
Efeito de variação de taxa de câmbio	(1.957)	-	(1.957)
Aumentos	45.426	624.592	670.018
Utilizações	-	-	-
Saldo final	1.118.718	27.595.481	28.714.199

	30.06.2012		
	Provisões	Perdas por imparidade em activos correntes	Total
Saldo inicial	658.848	25.178.120	25.836.968
Efeito de variação de taxa de câmbio	2.532	5.553	8.085
Aumentos	53.298	636.241	689.539
Reposições	(13.386)	-	(13.386)
Utilizações	(2.325)	(1.761)	(4.086)
Saldo final	698.967	25.818.153	26.517.120

Os aumentos e as reversões de provisões e perdas por imparidade verificados nos períodos de seis meses findos em 30 de Junho de 2013 e 2012 foram registados por contrapartida da rubrica da demonstração dos resultados "Provisões e perdas por imparidade".

F. RAMADA INVESTIMENTOS, SGPS, S.A.  
ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
CONSOLIDADAS EM 30 DE JUNHO DE 2013

(Montantes expressos em Euros)

O valor registado na rubrica “Provisões” em 30 de Junho de 2013 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 a encargos a suportar com garantias prestadas a clientes na área de sistemas de armazenagem.

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 em 31 de Dezembro de 2012 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 2013 e o exercício findo em 31 de Dezembro de 2012 pode ser apresentado como segue:

	<u>30.06.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Saldo inicial	(34.873)	(545.411)
Aumentos / (diminuições)	34.873	510.538
Saldo final	<u>-</u>	<u>(34.873)</u>

Para além da variação no justo valor dos instrumentos derivados ocorrida no período de seis meses findo em 30 de Junho de 2013, a demonstração dos resultados do período de seis meses findo em 30 de Junho de 2013 inclui adicionalmente o montante de juro corrido suportado pelas empresas do Grupo associado a estes instrumentos derivados.

13. RESULTADOS FINANCEIROS

Os resultados financeiros dos períodos de seis meses findos em 30 de Junho de 2013 e 2012 podem ser detalhados como segue:

	<u>30.06.2013</u>	<u>30.06.2012</u>
Custos financeiros:		
Juros suportados	(1.620.935)	(2.618.222)
Outros custos e perdas financeiras	(362.597)	(406.321)
	<u>(1.983.532)</u>	<u>(3.024.543)</u>
Proveitos financeiros:		
Juros obtidos	12.235	87.940
Outros proveitos e ganhos financeiros	-	645.797
	<u>12.235</u>	<u>733.737</u>

Os juros suportados registados nas demonstrações financeiras dos períodos de seis meses findos em 30 de Junho de 2013 e 2012 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 2013 e 2012 resultam essencialmente de aplicações financeiras efectuadas durante o exercício.

F. RAMADA INVESTIMENTOS, SGPS, S.A.  
ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
CONSOLIDADAS EM 30 DE JUNHO DE 2013

(Montantes expressos em Euros)

14. RESULTADOS POR ACÇÃO

Os resultados por acção dos períodos de seis meses findos em 30 de Junho de 2013 e 2012 foram calculados em função dos seguintes montantes:

	<u>30.06.2013</u>	<u>30.06.2012</u>
Resultado para efeito do cálculo do resultado líquido por acção básico e diluído	2.974.557	3.048.164
Número acções total	25.641.459	25.641.459
Número acções próprias	2.564.145	-
Número médio ponderado de acções para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico e diluído	23.077.314	25.641.459
Resultado por acção		
Básico	0,13	0,12
Diluído	0,13	0,12

15. ENTIDADES RELACIONADAS

Em 30 de Junho de 2013 e 2012 os saldos relevantes com entidades relacionadas são relativos ao Grupo Altri e podem ser resumidos conforme segue:

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

	<u>30.06.2012</u>		
	<u>Contas a receber</u>	<u>Contas a pagar</u>	<u>Rendas a receber</u>
<u>Entidades relacionadas</u>			
Grupo Altri	602.700	124.738	2.850.000

Para além das empresas incluídas na consolidação (Nota 4) as entidades consideradas relacionadas em 30 de Junho de 2013 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.  
Prestimo – 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.  
Altri Sales, S.A.  
Altri, Participaciones Y Trading, S.L.  
Altri, SGPS, S.A.

F. RAMADA INVESTIMENTOS, SGPS, S.A.  
ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
CONSOLIDADAS EM 30 DE JUNHO DE 2013

(Montantes expressos em Euros)

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.  
 Ródão Power, S.A. - Energia e Biomassa do Ródão, S.A.  
 Viveiros do Furadouro Unipessoal, Lda.  
 AdCom Media Anúncios e Publicidade, S.A.  
 Cofina – Eventos e Comunicação, S.A.  
 Cofina B.V.  
 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 Unipessoal, Lda.

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 2013 e 2012 são como segue:

	30.06.2013		30.06.2012	
	Indústria	Imobiliária	Indústria	Imobiliária
Proveitos operacionais líquidos:				
Resultantes de operações com clientes externos	47.240.054	3.040.471	52.056.592	3.374.584
Resultantes de operações com outros segmentos	4.176	625.440	4.176	621.456
Cash-flow operacional (a)	4.346.493	2.495.599	4.910.835	2.413.396
Amortizações do exercício	391.869	229.560	437.420	198.006
Resultados operacionais	3.954.624	2.266.039	4.473.414	2.215.390
Total do activo	74.027.269	93.697.024	80.688.363	95.643.859
Total do passivo	33.059.141	81.264.881	40.973.234	84.188.797
Investimento realizado no período (b)	3.593.478	153.197	380.267	-

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

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

F. RAMADA INVESTIMENTOS, SGPS, S.A.  
ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
CONSOLIDADAS EM 30 DE JUNHO DE 2013

(Montantes expressos em Euros)

17. APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 31 de Julho de 2013.

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