



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

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

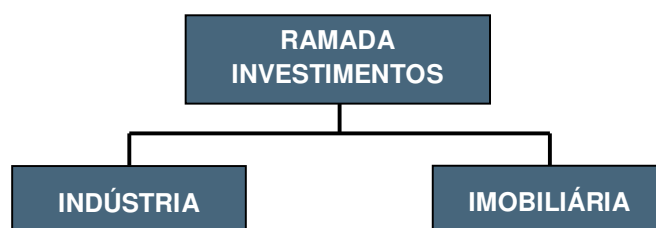
**Informação financeira 1T 2012**  
**(não auditada)**

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

Actualmente, a F. Ramada Investimentos é a sociedade-mãe de um conjunto de empresas ("Grupo F. Ramada") que, no seu conjunto, desenvolvem duas actividades de negócio: i) Indústria, que inclui a actividade de Aços, de que se destaca o subsegmento de aços para moldes, e a actividade de sistemas de armazenagem; e ii) Imobiliária, vocacionada para a gestão de activos imobiliários.

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

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



A informação financeira abaixo apresentada relativa ao Grupo F. Ramada encontra-se de acordo com os princípios de reconhecimento e mensuração das Normas Internacionais de Relato Financeiro (IFRS), tal como adoptadas pela União Europeia.

### **Demonstração dos resultados**

	1T 2012	1T 2011	Var. %
Vendas e prestação de serviços	28.393	24.962	13,7%
Outros Proveitos	225	308	-26,8%
<b>Receitas Totais</b>	<b>28.618</b>	<b>25.269</b>	<b>13,3%</b>
Custo das Vendas	16.633	14.006	18,8%
Fornecimentos e serviços externos	4.445	4.054	9,7%
Custos com o pessoal	3.236	3.093	4,6%
Outros custos	616	561	9,9%
<b>Custos Totais (a)</b>	<b>24.930</b>	<b>21.714</b>	<b>14,8%</b>
<b>EBITDA (b)</b>	<b>3.688</b>	<b>3.555</b>	<b>3,7%</b>
<b>margem EBITDA</b>	<b>12,9%</b>	<b>14,1%</b>	
Amortizações e depreciações	325	346	-6,2%
<b>EBIT (c)</b>	<b>3.364</b>	<b>3.209</b>	<b>4,8%</b>
<b>margem EBIT</b>	<b>11,8%</b>	<b>12,7%</b>	
Resultados Financeiros	-1.208	-970	-24,6%
<b>Resultado antes de Imposto</b>	<b>2.155</b>	<b>2.239</b>	
Imposto sobre o rendimento	-622	-672	
<b>Resultado Líquido Consolidado atribuível aos accionistas da empresa mãe</b>	<b>1.533</b>	<b>1.567</b>	<b>-2,2%</b>

Valores em milhares de Euros

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

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

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

No primeiro trimestre de 2012 as receitas totais do Grupo F. Ramada ascenderam a 28.618 milhares de Euros, apresentando um crescimento de 13,3% face às receitas totais de igual período de 2011.

Os custos operacionais, sem amortizações e depreciações, no valor de 24.930 milhares de Euros, apresentam um crescimento de 14,8% face aos 21.714 milhares de Euros de igual período de 2011.

O EBITDA do Grupo no primeiro trimestre de 2012 ascendeu a 3.688 milhares de Euros, apresentando um aumento de 3,7% face a igual período de 2011. A margem EBITDA foi de 12,9% sendo de 14,1% no período homólogo de 2011.

No 1º trimestre de 2012 os resultados financeiros do Grupo, no valor de -1.208 milhares de Euros, tiveram um agravamento de 24,6% face aos -970 milhares de Euros verificados em 2011, sendo o aumento das taxas de juro o principal motivo desse aumento.

O resultado líquido do Grupo F. Ramada ascendeu a 1.533 milhares de Euros, inferior em 2,2% ao registado no primeiro trimestre de 2011.

### **Indústria**

	1T 2012	1T 2011	Varição
<b>Receitas totais</b>	26.682	23.788	12,2%
<b>Custos totais (a)</b>	24.210	21.462	12,8%
<b>EBITDA ( b)</b>	2.472	2.326	6,3%
<b>Margem EBITDA</b>	9,3%	9,8%	
<b>EBIT (c)</b>	2.246	2.075	8,2%
<b>Margem EBIT</b>	8,4%	8,7%	
<b>Resultados Financeiros</b>	(269)	(205)	-30,9%
<b>Resultado antes de impostos</b>	1.978	1.870	5,8%
<b>Resultado Líquido</b>	1.408	1.309	7,6%

(valores em milhares de Euros)

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

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

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

Durante o primeiro trimestre de 2012, as receitas totais do segmento Indústria ascenderam a 26.682 milhares de Euros, correspondendo a um crescimento de 12,2% face às receitas totais do período homólogo de 2011.

Embora num contexto mais difícil, perdendo vendas por dificuldades financeiras dos nossos clientes, o volume de negócios no primeiro trimestre de 2012 da actividade dos Aços ficou acima do período homólogo de 2011.

O sector dos fabricantes de Moldes continua com forte actividade, dando mostras que o sector automóvel continua focado na renovação dos modelos.

Adicionalmente, o sector da mecânica geral, construção de bens de equipamento e manutenção, evidenciou alguma quebra face a 2011.

As siderurgias continuam a forçar a subida de preços do aço mas o mercado comprador mantém-se num nível fraco, não permitindo a sua subida.

O volume de negócios da actividade de Sistemas de Armazenagem apresentou no 1º trimestre de 2012 um crescimento superior a 25% face a igual período de 2011. Para este crescimento contribuíram significativamente as nossas associadas Storax Equipements em França e a Storax Benelux na Bélgica, com crescimentos de vendas superiores a 100%.

O EBITDA do segmento Indústria no primeiro trimestre de 2012 ascendeu a 2.472 milhares de Euros, apresentando um crescimento de 6,3% face aos 2.326 milhares de Euros atingidos em igual período de 2011.

A margem EBITDA do segmento Indústria passou de 9,8% no período de Janeiro a Março de 2011 para 9,3% em igual período de 2012.

O EBIT da Indústria no primeiro trimestre de 2012 foi de 2.246 milhares de Euros, correspondendo a um crescimento de 8,2% face aos 2.075 milhares de Euros de 2011. A margem EBIT passou de 8,7% em 2011 para 8,4% em 2012.

O resultado líquido do segmento Indústria ascendeu a 1.408 milhares de Euros, superior em 7,6% ao registado no primeiro trimestre de 2011.

### **Imobiliária**

	1T 2012	1T 2011	Varição
Receitas totais	1.936	1.482	30,7%
Custos totais (a)	720	252	185,2%
EBITDA ( b)	1.216	1.229	-1,1%
EBIT (c)	1.117	1.134	-1,4%
Resultados Financeiros	(939)	(765)	-22,9%
Resultado antes de impostos	178	369	-51,8%
Resultado Líquido	124	258	-51,8%

(valores em milhares de Euros)

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

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

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

As receitas totais do segmento Imobiliária no primeiro trimestre de 2012 foram de 1.936 milhares de Euros, apresentando um crescimento de 30,7% face a igual período de 2011. Este crescimento deve-se a uma alienação de carácter extraordinário no valor de 490 milhares de Euros.

O EBITDA do segmento Imobiliária no primeiro trimestre de 2012 ascendeu a 1.216 milhares de Euros, tendo um decréscimo de 1,1% face aos 1.229 milhares de Euros atingidos em igual período de 2011.

O EBIT do segmento Imobiliária no primeiro trimestre de 2012 foi de 1.117 milhares de Euros, correspondendo a um decréscimo de 1,4% face aos 1.134 milhares de Euros de 2011.

Os resultados financeiros do segmento Imobiliária no primeiro trimestre de 2012 foram de -939 milhares de Euros, apresentando um agravamento de 22,9% face aos -765 milhares de Euros verificados em 2011.

O resultado líquido do segmento Imobiliária ascendeu a 124 milhares de Euros, inferior em 51,8% ao registado no primeiro trimestre de 2011.



### **Investimentos**

No primeiro trimestre de 2012 os investimentos do Grupo F. Ramada, em equipamento produtivo, ascenderam a 231 milhares de Euros.

### **Endividamento**

O endividamento nominal remunerado líquido do Grupo F. Ramada em 31 de Março de 2012 ascendia a 76.234 milhares de Euros.

Porto, 11 de Maio de 2012

A Administração

**F. RAMADA INVESTIMENTOS, SGPS, S.A.****DEMONSTRAÇÕES DA POSIÇÃO FINANCEIRA CONSOLIDADA**  
**EM 31 DE MARÇO DE 2012 E 31 DE DEZEMBRO DE 2011**  
(Montantes expressos em Euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>Notas</b>	<b>31.03.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
<b>ACTIVOS NÃO CORRENTES:</b>			
Propriedades de investimento	6	86.010.729	85.860.729
Activos tangíveis		5.000.423	5.046.685
Activos intangíveis		87.722	105.002
Investimentos disponíveis para venda	4	8.349.012	8.198.581
Activos por impostos diferidos	7	1.910.570	1.910.570
<b>Total de activos não correntes</b>		<b>101.358.456</b>	<b>101.121.567</b>
<b>ACTIVOS CORRENTES:</b>			
Inventários		25.539.296	25.445.515
Clientes		33.254.938	39.384.208
Estado e outros entes públicos		1.182.527	1.003.504
Outras dívidas de terceiros		2.154.856	603.868
Outros activos correntes		772.325	215.090
Caixa e equivalentes de caixa	8	16.001.404	16.112.789
<b>Total de activos correntes</b>		<b>78.905.346</b>	<b>82.764.974</b>
<b>Total do activo</b>		<b>180.263.802</b>	<b>183.886.541</b>
<b>CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO</b>			
<b>CAPITAL PRÓPRIO:</b>			
Capital social	9	25.641.459	25.641.459
Reserva legal		5.338.928	5.338.928
Reserva de conversão		(616.143)	(619.903)
Outras reservas		19.733.757	13.323.943
Resultado líquido consolidado do período		1.532.919	6.409.814
Total do capital próprio atribuível aos accionistas da Empresa-Mãe		51.630.920	50.094.241
Interesses sem controlo		-	-
<b>Total do capital próprio</b>		<b>51.630.920</b>	<b>50.094.241</b>
<b>PASSIVO:</b>			
<b>PASSIVO NÃO CORRENTE:</b>			
Empréstimos bancários	10	50.935.267	54.421.020
Outros credores não correntes		48.000	135.309
Provisões	11	673.699	658.848
Passivos por impostos diferidos	7	81.485	81.485
<b>Total de passivos não correntes</b>		<b>51.738.451</b>	<b>55.296.662</b>
<b>PASSIVO CORRENTE:</b>			
Empréstimos bancários	10	3.977.927	4.072.139
Outros empréstimos	10	37.322.285	36.858.492
Instrumentos financeiros derivados	12	571.499	545.411
Fornecedores		15.529.999	15.615.828
Estado e outros entes públicos		5.037.362	4.728.097
Outras dívidas a terceiros		1.612.606	2.238.305
Outros passivos correntes		12.842.753	14.437.366
<b>Total de passivos correntes</b>		<b>76.894.431</b>	<b>78.495.638</b>
<b>Total do passivo e capital próprio</b>		<b>180.263.802</b>	<b>183.886.541</b>

O anexo faz parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas.

O Técnico Oficial de ContasO Conselho de Administração



**F. RAMADA INVESTIMENTOS, SGPS, S.A****DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DOS RESULTADOS POR NATUREZAS  
PARA OS PERÍODOS DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2012 E 2011**  
(Montantes expressos em Euros)

		<b><u>PERÍODO DE TRÊS MESES FINDO EM</u></b>	
	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>31.03.2012</u></b>	<b><u>31.03.2011</u></b>
Vendas		26.091.163	22.892.649
Prestações de serviços		2.301.782	2.069.221
Outros proveitos		225.241	306.552
Custo das vendas		(16.632.804)	(14.005.617)
Fornecimentos e serviços externos		(4.444.803)	(4.053.545)
Custos com o pessoal		(3.235.857)	(3.092.536)
Amortizações e depreciações		(324.793)	(346.183)
Provisões e perdas por imparidade	11	(343.449)	(161.247)
Outros custos		(272.946)	(400.450)
Custos financeiros	13	(1.260.731)	(1.084.082)
Proveitos financeiros	13	52.584	114.240
Resultado antes de impostos		2.155.387	2.239.002
Impostos sobre o rendimento		(622.468)	(671.701)
Resultado depois de impostos		1.532.919	1.567.301
Atribuível a:			
Detentores de capital próprio da empresa-mãe		1.532.919	1.567.301
Resultados por acção:			
Básico	14	0,06	0,06
Diluído	14	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 DO RENDIMENTO INTEGRAL**  
**PARA OS PERÍODOS DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2012 E 2011**  
(Montantes expressos em Euros)

	Notas	PERÍODO DE TRÊS MESES FINDO EM	
		31.03.2012	31.03.2011
Resultado líquido consolidado do período		1.532.919	1.567.301
Diferenças de conversão cambial		3.760	(107.812)
Outro rendimento integral do período		3.760	(107.812)
Total do rendimento integral consolidado do período		<u>1.536.679</u>	<u>1.459.489</u>
Atribuível a:			
Accionistas da Empresa-Mãe		1.536.679	1.459.489
Interesses sem controlo		<u>-</u>	<u>-</u>

O anexo faz parte integrante da demonstração consolidada dos resultados.

O Técnico Oficial de Contas

O Conselho de Administração

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

**DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO**  
**PARA OS PERÍODOS DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2012 E 2011**  
(Montantes expressos em Euros)

	Notas	Atribuível aos Accionistas da Empresa-Mãe				Resultado líquido do exercício	Total do Capital Próprio
		Capital social	Reserva legal	Reservas de conversão cambial	Outras reservas e resultados transitados		
Saldo em 1 de Janeiro de 2011		25.641.459	4.971.340	(740.175)	10.183.019	5.113.696	45.169.339
Total do rendimento integral consolidado do exercício		-	-	(107.812)	-	1.567.301	1.459.489
Aplicação do resultado líquido consolidado de 2010:							
Transferência para outras reservas e resultados transitados		-	-	-	5.113.696	(5.113.696)	-
Variação nas reservas:							
Outros		-	(78.418)	-	273.385	-	194.967
Saldo em 31 de Março de 2011		<u>25.641.459</u>	<u>4.892.922</u>	<u>(847.987)</u>	<u>15.570.100</u>	<u>1.567.301</u>	<u>46.823.795</u>
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		-	-	3.760	-	1.532.919	1.536.679
Aplicação do resultado líquido consolidado de 2011:							
Transferência para outras reservas e resultados transitados		-	-	-	6.409.814	(6.409.814)	-
Saldo em 31 de Março de 2012		<u>25.641.459</u>	<u>5.338.928</u>	<u>(616.143)</u>	<u>19.733.757</u>	<u>1.532.919</u>	<u>51.630.920</u>

O anexo faz parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas.

O Técnico Oficial de Contas

O Conselho de Administração

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

**DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DOS FLUXOS DE CAIXA PARA OS  
PERÍODOS DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2012 E 2011**

(Montantes expressos em Euros)

	Notas	PERÍODO DE TRÊS MESES FINDO EM	
		31.03.2012	31.03.2011
Actividades operacionais:			
Recebimentos de clientes		35.578.519	37.385.057
Pagamentos a fornecedores		(21.660.642)	(24.278.265)
Pagamentos ao pessoal		(2.589.169)	(2.013.902)
Outros recebimentos/pagamentos relativos à actividade operacional		(3.628.771)	(3.463.511)
Impostos sobre o Rendimento de Pessoas Colectivas		(54.449)	(241.659)
<i>Fluxos gerados pelas actividades operacionais (1)</i>		<u>7.645.488</u>	<u>7.387.720</u>
Actividades de investimento:			
Recebimentos provenientes de:			
Activos fixos tangíveis		7.035	1.000
Juros e proveitos similares		47.801	111.502
Pagamentos relativos a:			
Investimentos financeiros		(1.239.254)	-
Propriedades de investimento		(150.000)	(3.258.534)
Activos fixos tangíveis		(343.093)	(236.801)
Activos intangíveis		(7.488)	-
<i>Fluxos gerados pelas actividades de investimento (2)</i>		<u>(1.684.999)</u>	<u>(3.382.833)</u>
Actividades de financiamento:			
Recebimentos provenientes de:			
Empréstimos obtidos		1.600.000	2.180.614
Pagamentos respeitantes a:			
Juros e custos similares		(2.957.327)	(2.593.828)
Empréstimos obtidos		(5.299.485)	(5.485.753)
<i>Fluxos gerados pelas actividades de financiamento (3)</i>		<u>(6.656.812)</u>	<u>(5.898.967)</u>
Caixa e seus equivalentes no início do período	8	12.785.230	19.925.742
Efeito de variação de taxa de câmbio		1.626	(74.334)
Variação de caixa e seus equivalentes: (1)+(2)+(3)		(696.323)	(1.894.080)
Caixa e seus equivalentes no fim do período	8	<u>12.090.533</u>	<u>17.957.328</u>

O Anexo faz parte integrante da demonstração consolidada de fluxos de caixa.

F. RAMADA INVESTIMENTOS, SGPS, S.A.  
ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
CONSOLIDADAS EM 31 DE MARÇO DE 2012

(Montantes expressos em Euros)

1. NOTA INTRODUTÓRIA

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

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

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

Actualmente, a F. Ramada é a empresa-mãe do grupo de empresas indicado na Nota 4 (designado Grupo F. Ramada) e, por via dessa estrutura de participações financeiras, centra as suas actividades (i) no comércio de aços, 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 31 de Março 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 31 de Março de 2012 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 2011.

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 31 DE MARÇO DE 2012

(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 31 de Março 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.

Em 31 de Março de 2012 e 31 de Dezembro de 2011, o valor dos “Investimentos disponíveis para venda” e correspondentes perdas por imparidade podem ser detalhados como segue:

	31.03.2012	31.12.2011
Valor bruto	9.652.994	9.502.563
Perdas de imparidade acumulada	(1.303.982)	(1.303.982)
	<u>8.349.012</u>	<u>8.198.581</u>

Em 31 de Março de 2012 e 31 de Dezembro de 2011, a rubrica “Investimentos disponíveis para venda” inclui, essencialmente, a participação detida pela F. Ramada Investimentos, SGPS, S.A. no capital da sociedade Base Holding SGPS, S.A. correspondente a 15,92% do capital social daquela sociedade.

Adicionalmente, esta rubrica inclui ainda uma participação de 15% no capital da sociedade Consumo em Verde – Biotecnologia das Plantas, S.A., acrescida de suprimentos concedidos.

Em 31 de Março de 2012 e 31 de Dezembro de 2011 foram constituídas perdas por imparidade para os investimentos disponíveis para venda nos montantes de 1.303.982 Euros.

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

5. ALTERAÇÕES OCORRIDAS NO PERÍMETRO DE CONSOLIDAÇÃO

Durante o período de três meses findo em 31 de Março de 2012 não ocorreram alterações no perímetro de consolidação do Grupo.

F. RAMADA INVESTIMENTOS, SGPS, S.A.  
ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
CONSOLIDADAS EM 31 DE MARÇO DE 2012

(Montantes expressos em Euros)

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 três meses findo em 31 de Março de 2012 e no exercício findo em 31 de Dezembro de 2011 é como segue:

	31.03.2012	31.12.2011
Saldo inicial	85.860.729	81.721.677
Aquisições	150.000	4.200.213
Alienações	-	(61.161)
Saldo final	<u>86.010.729</u>	<u>85.860.729</u>

Dadas as características dos terrenos (terrenos arrendados a terceiros para exploração florestal), não ocorrem de uma forma frequente, transacções de mercado comparáveis deste tipo de activos. Neste sentido, o Conselho de Administração entendeu 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 2008 a 2011 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 31 de Março de 2012.

O movimento ocorrido nos activos e passivos por impostos diferidos nos períodos findos em 31 de Março de 2012 e 2011 foi como segue:

	31.03.2012	
	Activos por impostos diferidos	Passivos por impostos diferidos
Saldo em 01.01.2012	1.910.570	81.485
Efeitos na demonstração dos resultados:		
Justo valor de instrumentos derivados	-	-
Outros efeitos	-	-
Saldo em 31.03.2012	<u>1.910.570</u>	<u>81.485</u>

F. RAMADA INVESTIMENTOS, SGPS, S.A.  
ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
CONSOLIDADAS EM 31 DE MARÇO DE 2012  
(Montantes expressos em Euros)

	30.03.2011	
	Activos por impostos diferidos	Passivos por impostos diferidos
Saldo em 01.01.2011	2.098.395	94.519
Efeitos na demonstração dos resultados:		
Justo valor de instrumentos derivados (Nota 12)	116.138	(65.455)
Outros efeitos	(159.434)	66.381
Saldo em 31.03.2011	<u>2.055.099</u>	<u>95.445</u>

8. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 31 de Março de 2012 e 31 de Dezembro de 2011, o detalhe da rubrica “Caixa e equivalentes de caixa” incluída na demonstração da posição financeira consolidada era como segue:

	31.03.2012	31.12.2011
Caixa	23.856	672.238
Depósitos Bancários	<u>15.977.548</u>	<u>15.440.551</u>
	<u>16.001.404</u>	<u>16.112.789</u>
Descobertos bancários (Nota 10)	(3.910.871)	(3.327.559)
Caixa e equivalentes	<u>12.090.533</u>	<u>12.785.230</u>

9. CAPITAL SOCIAL

Em 31 de Março de 2012, o capital da F. Ramada, totalmente subscrito e realizado, era representado por 25.641.459 acções ao portador de valor nominal unitário de 1 Euro. Nessa data, a F. Ramada Investimentos, SGPS, S.A. e as suas filiais não detinham acções próprias.

Adicionalmente, em 31 de Março de 2012 não existiam pessoas colectivas a deter uma participação no capital subscrito de pelo menos 20%.

10. EMPRÉSTIMOS BANCÁRIOS E OUTROS EMPRÉSTIMOS

Em 31 de Março de 2012 e 31 de Dezembro de 2011, o detalhe das rubricas “Empréstimos bancários” e “Outros empréstimos” é como segue:

	31.03.2012		31.12.2011	
	Corrente	Não corrente	Corrente	Não corrente
Empréstimos bancários	3.977.927	50.935.267	4.072.139	54.421.020
Empréstimos bancários	<u>3.977.927</u>	<u>50.935.267</u>	<u>4.072.139</u>	<u>54.421.020</u>
Papel comercial	17.750.000	-	17.750.000	-
Contas caucionadas	13.700.000	-	13.550.000	-
Descobertos bancários	3.910.871	-	3.327.559	-
Factoring	1.961.414	-	2.230.933	-
Outros empréstimos	<u>37.322.285</u>	<u>-</u>	<u>36.858.492</u>	<u>-</u>
	<u>41.300.212</u>	<u>50.935.267</u>	<u>40.930.631</u>	<u>54.421.020</u>

Em 31 de Março de 2012 e 31 de Dezembro de 2011 não existiam diferenças entre o valor contabilístico e nominal dos empréstimos obtidos.



F. RAMADA INVESTIMENTOS, SGPS, S.A.  
ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
CONSOLIDADAS EM 31 DE MARÇO DE 2012  
(Montantes expressos em Euros)

Durante o período de três meses findo em 31 de Março de 2012 estes empréstimos venceram juros a taxas normais de mercado em função da natureza e prazo do crédito obtido.

Durante o período de três meses findo em 31 de Março de 2012 e o exercício findo em 31 de Dezembro de 2011 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 três meses findos em 31 de Março de 2012 e 2011 pode ser detalhado como segue:

31.03.2012			
	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	120	264	384
Aumentos	26.649	316.800	343.449
Reposições	-	-	-
Utilizações	(11.918)	(1.761)	(13.679)
Saldo final	<u>673.699</u>	<u>25.493.423</u>	<u>26.167.122</u>

31.03.2011			
	Provisões	Perdas por imparidade em activos correntes (a)	Total
Saldo inicial	332.102	25.563.924	25.896.026
Efeito de variação de taxa de câmbio	(2.982)	(3.197)	(6.179)
Aumentos	18.030	143.217	161.247
Reposições	-	-	-
Utilizações	(44.743)	-	(44.743)
Transferências	-	-	-
Saldo final	<u>302.407</u>	<u>25.703.944</u>	<u>26.006.351</u>

(a) - incluiu 1.104.512 Euros relativos a perdas por imparidade em contas a receber registadas no activo não corrente.

Os aumentos de provisões e perdas por imparidade verificados nos períodos de três meses findos em 31 de Março de 2012 e 2011 foram registados por contrapartida da rubrica da demonstração dos resultados “Provisões e perdas por imparidade”.

O valor registado na rubrica “Provisões” em 31 de Março de 2012 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.

**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 na rubrica do activo “Instrumentos financeiros derivados”.

Os instrumentos financeiros derivados registados nas demonstrações financeiras em 31 de Março 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.

F. RAMADA INVESTIMENTOS, SGPS, S.A.  
ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
CONSOLIDADAS EM 31 DE MARÇO DE 2012  
(Montantes expressos em Euros)

O movimento ocorrido durante o período de três meses findo em 31 de Março de 2012 e o exercício findo em 31 de Dezembro de 2011 pode ser apresentado como segue:

	<u>31.03.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Saldo inicial	(545.411)	(438.257)
Aumentos / (diminuições)	(26.088)	(107.154)
Saldo final	<u>(571.499)</u>	<u>(545.411)</u>

Em 31 de Março de 2012 a Empresa tinha contratado vários instrumentos financeiros de cobertura de taxa de juro (basicamente denominados “IRS” e “CAP”) cujas maturidades vão de 2013 a 2016.

Para além da variação no justo valor dos instrumentos derivados ocorrida no período de três meses findo a 31 de Março de 2012, a demonstração dos resultados do período de três meses findo em 31 de Março de 2012 inclui adicionalmente o montante de juro suportado pelas empresas do Grupo associado a estes instrumentos derivados.

### 13. RESULTADOS FINANCEIROS

Os resultados financeiros dos períodos de três meses findos em 31 de Março de 2011 e 2010 podem ser detalhados como segue:

	<u>31.03.2012</u>	<u>31.03.2011</u>
Custos financeiros:		
Juros suportados	(956.820)	(753.422)
Outros custos e perdas financeiras	(303.911)	(330.660)
	<u>(1.260.731)</u>	<u>(1.084.082)</u>
Proveitos financeiros:		
Juros obtidos	52.103	109.236
Outros proveitos e ganhos financeiros	481	5.004
	<u>52.584</u>	<u>114.240</u>

Os juros suportados registados nas demonstrações financeiras dos períodos de três meses findos em 31 de Março de 2012 e 2011 resultam na sua totalidade de empréstimos obtidos.

Do mesmo modo, os juros obtidos registados nas demonstrações financeiras dos períodos de três meses findos em 31 de Março de 2012 e 2011 resultam essencialmente de aplicações financeiras efectuadas durante o período.

### 14. RESULTADOS POR ACÇÃO

Os resultados por acção dos períodos de três meses findos em 31 de Março de 2012 e 2011, foram calculados em função dos seguintes montantes:

	<u>31.03.2012</u>	<u>31.03.2011</u>
Resultado para efeito do cálculo do resultado líquido por acção básico e diluído	1.532.919	1.567.301
Número médio ponderado de acções para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico e diluído	25.641.459	25.641.459
Resultado por acção		
Básico	0,06	0,06
Diluído	0,06	0,06

F. RAMADA INVESTIMENTOS, SGPS, S.A.  
ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
CONSOLIDADAS EM 31 DE MARÇO DE 2012

(Montantes expressos em Euros)

15. ENTIDADES RELACIONADAS

Em 31 de Março de 2012 e 2011 os saldos relevantes com entidades relacionadas são relativos ao Grupo Altri e podem ser resumidos conforme segue:

Entidades relacionadas	31.03.2012		
	Contas a receber	Contas a pagar	Rendas a receber
Grupo Altri	2.027.700	124.738	1.425.000

Entidades relacionadas	31.03.2011		
	Contas a receber	Contas a pagar	Rendas a receber
Grupo Altri	2.217.218	172.806	1.350.000

Para além das empresas incluídas na consolidação (Nota 4) as entidades consideradas relacionadas em 31 de Março de 2012 podem ser apresentadas como segue:

Cofihold, SGPS, S.A.  
 Caderno Azul, SGPS, S.A.  
 Caminho Aberto, SGPS, S.A.  
 Livre Fluxo, SGPS, S.A.  
 Valor Autêntico, SGPS, S.A.  
 Altri, SGPS, S.A.  
 Celulose do Caima, SGPS, S.A.  
 Caima Indústria de Celulose, S.A.  
 Altri Florestal, S.A.  
 Caima Energia – Empresa de Gestão e Exploração de Energia, S.A.  
 Invescaima – Investimentos e Participações, SGPS, S.A.  
 Inflora – Sociedade de Investimentos Florestais, S.A.  
 Celtejo – Empresa de Celulose do Tejo, S.A.  
 Altri - Energias Renováveis, SGPS, S.A.  
 Celbi – Celulose da Beira Industrial, S.A.  
 Celbinave – Tráfego e Estiva SGPS, Unipessoal, Lda.  
 Viveiros do Furadouro Unipessoal, Lda.  
 Altri, Participaciones Y Trading, S.L.  
 Altri Sales, S.A.  
 Pedro Frutícola, Sociedade Frutícola, S.A.  
 Captaraiz Unipessoal, Lda.  
 Cofina, SGPS, S.A.  
 Cofina B.V.  
 Efe Erre – Participações, SGPS, S.A.  
 Cofina Media, SGPS, S.A.  
 Presselivre – Imprensa Livre, S.A.  
 Edisport – Sociedade de Publicações, S.A.  
 Edirevistas – Sociedade Editorial, S.A.  
 Mediafin, SGPS, S.A.  
 Metronews – Publicações, S.A.  
 Grafedisport – Impressão e Artes Gráficas, S.A.  
 Web Works – Desenvolvimento de Aplicações para Internet, S.A.  
 Transjornal – Edição de Publicações, S.A.  
 Cofina – Eventos e Comunicação, S.A.  
 VASP – Sociedade de Transportes e Distribuições, Lda.  
 AdCom Media Anúncios e Publicidade, S.A.  
 Destak Brasil – Empreendimentos e Participações, S.A.  
 Mercados Globais – Publicação de Conteúdos, Lda.

F. RAMADA INVESTIMENTOS, SGPS, S.A.  
ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
CONSOLIDADAS EM 31 DE MARÇO DE 2012  
(Montantes expressos em Euros)

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 de actividade segmental em 31 de Março de 2012 e 2011 são como segue:

	31.03.2012		31.03.2011	
	Indústria	Imobiliária	Indústria	Imobiliária
Proveitos operacionais líquidos:				
Resultantes de operações com clientes externos	26.682.149	1.936.037	23.786.854	1.481.568
Resultantes de operações com outros segmentos	2.088	310.728	2.088	301.125
Cash-flow operacional (a)	2.472.130	1.216.197	2.325.893	1.229.135
Amortizações do exercício	225.790	99.003	250.597	95.586
Resultados operacionais	2.246.340	1.117.194	2.075.296	1.133.549
Total do activo	87.509.727	92.754.075	92.757.531	90.124.190
Total do passivo	47.035.999	81.596.883	55.609.596	80.448.330
Investimento realizado no período (b)	230.786	-	212.661	-

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

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

17. APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 10 de Maio de 2012.

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

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

**DEMONSTRAÇÕES DA POSIÇÃO FINANCEIRA**  
**EM 31 DE MARÇO DE 2012 E 31 DE DEZEMBRO DE 2011**  
(Montantes expressos em Euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>Notas</b>	<b>31.03.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
<b>ACTIVOS NÃO CORRENTES:</b>			
Investimentos em subsidiárias	4	36.000.750	36.000.750
Investimentos disponíveis para venda	5	8.259.500	8.109.500
<b>Total de activos não correntes</b>		<b>44.260.250</b>	<b>44.110.250</b>
<b>ACTIVOS CORRENTES:</b>			
Clientes		-	276.750
Outras dívidas de terceiros	6	3.030.160	3.019.782
Caixa e equivalentes de caixa	7	52.111	815.614
<b>Total de activos correntes</b>		<b>3.082.271</b>	<b>4.112.146</b>
<b>Total do activo</b>		<b>47.342.521</b>	<b>48.222.396</b>
<b>CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO</b>			
<b>CAPITAL PRÓPRIO:</b>			
Capital social	8	25.641.459	25.641.459
Reserva legal		461.545	461.545
Outras reservas		19.095.753	15.797.795
Resultado líquido do exercício	11	(37.916)	3.297.958
<b>Total do capital próprio</b>		<b>45.160.841</b>	<b>45.198.757</b>
<b>PASSIVO:</b>			
<b>PASSIVO CORRENTE:</b>			
Outros empréstimos	7	303.077	-
Fornecedores		105	2.400
Estado e outros entes públicos		1.718.896	1.783.781
Outras dívidas a terceiros	9	159.602	1.225.278
Outros passivos correntes		-	12.180
<b>Total de passivos correntes</b>		<b>2.181.680</b>	<b>3.023.639</b>
<b>Total do passivo e capital próprio</b>		<b>47.342.521</b>	<b>48.222.396</b>

O Anexo faz parte integrante das demonstrações financeiras em 31 de Março de 2012.

O Técnico Oficial de Contas

O Conselho de Administração

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

**DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS POR NATUREZAS**  
**PARA OS PERÍODOS DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2012 E 2011**  
(Montantes expressos em Euros)

	<b>Notas</b>	<b>31.03.2012</b>	<b>31.03.2011</b>
Outros proveitos		3	3
Fornecimentos e serviços externos		(11.012)	(20.789)
Custos com o pessoal		(39.039)	(23.227)
Outros custos		(5.206)	(1.896)
Custos financeiros	10	-	(4)
Proveitos financeiros	10	1.088	17
Resultado antes de impostos		(54.166)	(45.896)
Impostos sobre o rendimento		16.250	13.769
Resultado líquido do exercício		(37.916)	(32.127)
Resultados por acção:			
Básico	11	(0,001)	(0,001)
Diluído	11	(0,001)	(0,001)

O Anexo faz parte integrante das demonstrações financeiras em 31 de Março de 2012.

O Técnico Oficial de Contas

O Conselho de Administração

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

**DEMONSTRAÇÕES DO RENDIMENTO INTEGRAL**  
**PARA OS PERÍODOS DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2012 E 2011**  
(Montantes expressos em Euros)

	<b><u>31.03.2012</u></b>	<b><u>31.03.2011</u></b>
Resultado líquido do exercício	(37.916)	(32.127)
Outro rendimento integral do exercício	-	-
Total do rendimento integral do exercício	<b><u>(37.916)</u></b>	<b><u>(32.127)</u></b>

O Anexo faz parte integrante da demonstração do rendimento integral do exercício findo em 31 de Março de 2012.

O Técnico Oficial de Contas

O Conselho de Administração

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

**DEMONSTRAÇÕES DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO**  
**PARA OS PERÍODOS DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2012 E 2011**  
(Montantes expressos em Euros)

	Reservas e resultados transitados				Total do capital próprio
	Capital social	Reserva legal	Outras reservas e resultados transitados	Resultado líquido do exercício	
Saldo em 1 de Janeiro de 2011	25.641.459	290.894	14.350.329	3.413.019	43.695.701
Total do rendimento integral do exercício	-	-	-	(32.127)	(32.127)
Aplicação do resultado líquido de 2010: Transferência para outras reservas e resultados transitados	-	-	3.413.019	(3.413.019)	-
Saldo em 31 de Março de 2011	<u>25.641.459</u>	<u>290.894</u>	<u>17.763.348</u>	<u>(32.127)</u>	<u>43.663.574</u>
Saldo em 1 de Janeiro de 2012	25.641.459	461.545	15.797.795	3.297.958	45.198.757
Total do rendimento integral do exercício	-	-	-	(37.916)	(37.916)
Aplicação do resultado líquido de 2011: Transferência para outras reservas e resultados transitados	-	-	3.297.958	(3.297.958)	-
Saldo em 31 de Março de 2012	<u>25.641.459</u>	<u>461.545</u>	<u>19.095.753</u>	<u>(37.916)</u>	<u>45.160.841</u>

O Anexo faz parte integrante das demonstrações financeiras em 31 de Março de 2012.

O Técnico Oficial de Contas

O Conselho de Administração



**F. RAMADA INVESTIMENTOS, SGPS, S.A.****DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA**  
**PARA OS PERÍODOS DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2012 E 2011**  
(Montantes expressos em Euros)

	Notas	31.03.2012	31.03.2011
Actividades operacionais:			
Recebimentos de clientes		276.750	242.000
Pagamentos a fornecedores		(28.477)	(23.854)
Pagamentos ao pessoal		(24.724)	(14.760)
Outros recebimentos/pagamentos relativos à actividade operacional		(50.875)	(129.677)
Impostos sobre o Rendimento das Pessoas Colectivas		-	(4)
<i>Fluxos gerados pelas actividades operacionais (1)</i>		<u>172.674</u>	<u>73.705</u>
Actividades de investimento:			
Recebimentos provenientes de:			
Investimentos financeiros		(1.239.254)	-
Juros e proveitos similares		-	17
<i>Fluxos gerados pelas actividades de investimento (2)</i>		<u>(1.239.254)</u>	<u>17</u>
Actividades de financiamento:			
Pagamentos respeitantes a:			
Juros e custos similares		-	(4)
<i>Fluxos gerados pelas actividades de financiamento (3)</i>		<u>-</u>	<u>(4)</u>
Caixa e seus equivalentes no início do período	7	815.614	(25.029)
Variação de caixa e seus equivalentes: (1)+(2)+(3)		<u>(1.066.580)</u>	<u>73.718</u>
Caixa e seus equivalentes no fim do período	7	<u>(250.966)</u>	<u>48.689</u>

O Anexo faz parte integrante da demonstração individual dos fluxos de caixa para o exercício findo em 31 de Março de 2012.

O Técnico Oficial de ContasO Conselho de Administração

F. RAMADA INVESTIMENTOS, SGPS, S.A.  
ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 31 DE MARÇO DE 2012

(Montantes expressos em Euros)

1. NOTA INTRODUTÓRIA

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

A F. Ramada foi constituída no âmbito do projecto de reestruturação da Altri, SGPS, S.A. através da cisão da 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.

A escritura pública de cisão-simples foi outorgada no dia 16 de Abril de 2008, a respectiva inscrição no registo comercial ocorreu no dia 18 de Abril de 2008 e a data relevante para produção de efeitos contabilísticos e jurídicos da referida cisão ocorreu no passado dia 1 de Junho de 2008.

2. PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS E BASES DE APRESENTAÇÃO

As demonstrações financeiras em 31 de Março de 2012 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 da F. Ramada são consistentes com as utilizadas na preparação das demonstrações financeiras apresentadas para o exercício findo em 31 de Dezembro de 2011.

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.

4. INVESTIMENTOS EM SUBSIDIÁRIAS

Em 31 de Março de 2012 e 31 de Dezembro de 2011, o detalhe e movimento dos "Investimentos em subsidiárias" é como segue:

Empresa	31 de Março de 2012				
	% Detenção	Saldo inicial	Aumentos	Diminuições	Saldo final
F. Ramada Aços e Indústrias, S.A.	100,00%	36.000.750	-	-	36.000.750
		<u>36.000.750</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>36.000.750</u>
Empresa	31 de Dezembro de 2011				
	% Detenção	Saldo inicial	Aumentos	Diminuições	Saldo final
F. Ramada Aços e Indústrias, S.A.	100,00%	36.000.750	-	-	36.000.750
		<u>36.000.750</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>36.000.750</u>

F. RAMADA INVESTIMENTOS, SGPS, S.A.  
ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 31 DE MARÇO DE 2012

(Montantes expressos em Euros)

5. INVESTIMENTOS DISPONÍVEIS PARA VENDA

Em 31 de Março de 2012 e 31 de Dezembro de 2011, o detalhe e movimento dos “Investimentos disponíveis para venda” e correspondentes perdas por imparidade é como segue:

31 de Março de 2012					
Empresa	% Detenção	Saldo inicial	Aumentos	Diminuições	Saldo final
Base Holding SGPS, S.A.	15,92%	5.000.000	-	-	5.000.000
Outras		146.933	-	-	146.933
		<u>5.146.933</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5.146.933</u>
Perdas por imparidade acumuladas		<u>(137.433)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(137.433)</u>
		<u>5.009.500</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5.009.500</u>

31 de Dezembro de 2011					
Empresa	% Detenção	Saldo inicial	Aumentos	Diminuições	Saldo final
Base Holding SGPS, S.A.	15,92%	5.000.000	-	-	5.000.000
Outras		146.933	-	-	146.933
		<u>5.146.933</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5.146.933</u>
Perdas por imparidade acumuladas		<u>(137.433)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(137.433)</u>
		<u>5.009.500</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5.009.500</u>

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

Adicionalmente, em 31 de Março de 2012 e 31 de Dezembro de 2011, a rubrica “Investimentos disponíveis para venda” inclui 4.415.458 Euros e 4.265.458 Euros, respectivamente, relativos a suprimentos e prestações acessórias concedidas, para as quais foram registadas perdas de imparidade no montante de 1.165.458 Euros.

6. OUTRAS DÍVIDAS DE TERCEIROS

Em 31 de Março de 2012 e 31 de Dezembro de 2011, esta rubrica tinha a seguinte composição:

	31.03.2012	31.12.2011
Contas a receber de empresas do Grupo	3.017.127	3.019.197
Outros devedores	13.033	585
	<u>3.030.160</u>	<u>3.019.782</u>

Em 31 de Março de 2012 e 31 de Dezembro de 2011, a rubrica “Contas a receber de empresas do Grupo” inclui montantes a receber de subsidiárias relativos ao imposto apurado individualmente pelas empresas tributadas de acordo com o Regime Especial de Tributação de Grupos de Sociedades.

F. RAMADA INVESTIMENTOS, SGPS, S.A.  
ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 31 DE MARÇO DE 2012

(Montantes expressos em Euros)

7. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 31 de Março de 2012 e 31 de Dezembro de 2011, o detalhe da rubrica “Caixa e equivalentes de caixa” incluída na demonstração da posição financeira era como segue:

	<u>31.03.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Caixa	-	5.612
Depósitos bancários imediatamente mobilizáveis	52.111	810.002
	<u>52.111</u>	<u>815.614</u>
Descobertos bancários	(303.077)	-
	<u>(250.966)</u>	<u>815.614</u>

8. CAPITAL SOCIAL

Em 31 de Março de 2012, o capital da F. Ramada, totalmente subscrito e realizado, era representado por 25.641.459 acções ao portador de valor nominal unitário de 1 Euro. Nessa data, a F. Ramada Investimentos, SGPS, S.A. não detinha acções próprias.

Adicionalmente, em 31 de Março de 2012 não existiam pessoas colectivas a deter uma participação no capital subscrito de pelo menos 20%.

9. OUTRAS DÍVIDAS A TERCEIROS

Em 31 de Março de 2012 e 31 de Dezembro de 2011, a rubrica do passivo corrente “Outras dívidas a terceiros” podia ser detalhada como segue:

	<u>31.03.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Contas a receber de empresas do Grupo	136.024	136.024
Aquisição participações financeiras	-	1.089.254
Outros credores	23.578	-
	<u>159.602</u>	<u>1.225.278</u>

Em 31 de Dezembro de 2011, a rubrica “Aquisição de participações financeiras” refere-se ao montante a pagar relativo à aquisição de participações financeiras registadas na rubrica “Investimentos detidos para venda” (Nota 5), bem como à aquisição dos suprimentos e prestações acessórias atribuídas às mesmas participadas (Nota 6). O montante foi liquidado no primeiro trimestre de 2012.

10. RESULTADOS FINANCEIROS

Os resultados financeiros dos períodos de três meses findos em 31 de Março de 2012 e 2011 podem ser detalhados como segue:

	<u>31.03.2012</u>	<u>31.03.2011</u>
Custos financeiros:		
Juros suportados	-	(4)
	<u>-</u>	<u>(4)</u>
Proveitos financeiros:		
Juros obtidos	1.088	17
	<u>1.088</u>	<u>17</u>

F. RAMADA INVESTIMENTOS, SGPS, S.A.  
ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 31 DE MARÇO DE 2012

(Montantes expressos em Euros)

11. RESULTADOS POR ACÇÃO

Os resultados por acção em 31 de Março de 2012 e 2011, foram calculados em função dos seguintes montantes:

	2012	2011
Resultado para efeito do cálculo do resultado líquido por acção básico e diluído	(37.916)	(32.127)
Número médio ponderado de acções para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico e diluído	25.641.459	25.641.459
Resultado por acção		
Básico	(0,001)	(0,001)
Diluído	(0,001)	(0,001)

12. APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 10 de Maio de 2012.

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