



**RAMADA**  
INVESTIMENTOS E INDÚSTRIA

Divulgação dos resultados  
1º trimestre  
(não auditado)



**80 ANOS**  
A investir na indústria

### GRUPO RAMADA – PERFIL EMPRESARIAL

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

Actualmente, a F. Ramada Investimentos é a sociedade-mãe de um conjunto de empresas (“Grupo Ramada”) que, no seu conjunto, desenvolvem duas actividades de negócio: i) Indústria, que inclui a actividade de Aços, de que se destaca o subsegmento de aços para moldes, a actividade de Sistemas de Armazenagem assim como a actividade relacionada com investimentos financeiros relativos a participações minoritárias; 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 Ramada Aços e a Universal Afir.

A actividade de Sistemas de Armazenagem é realizada por cinco Empresas: a RamadaStorax (maior fabricante de sistemas de armazenagem em Portugal e onde se concentra toda a produção do grupo), a Storax França, a Storax Reino Unido, a Storax Bélgica e a Storax Espanha.

A actividade de Investimentos Financeiros inclui as participações na Base Holding e CEV – Consumo em Verde/Converde.



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

### DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS

	1T 2015	1T 2014	Var. %
Vendas e prestação de serviços	26.785	27.685	-3,3%
Outros Proveitos	173	175	-1,4%
<b>Receitas Totais</b>	<b>26.958</b>	<b>27.860</b>	<b>-3,2%</b>
Custo das Vendas	14.119	14.487	-2,5%
Fornecimentos e serviços externos	4.808	5.251	-8,4%
Custos com o pessoal	3.752	3.749	0,1%
Outros custos	464	576	-19,4%
<b>Custos Totais (a)</b>	<b>23.143</b>	<b>24.063</b>	<b>-3,8%</b>
<b>EBITDA (b)</b>	<b>3.814</b>	<b>3.797</b>	<b>0,5%</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>14,1%</b>	<b>13,6%</b>	
Amortizações e depreciações	404	400	0,8%
<b>EBIT (c)</b>	<b>3.411</b>	<b>3.397</b>	<b>0,4%</b>
<b>Margem EBIT</b>	<b>12,7%</b>	<b>12,2%</b>	
Ganhos / Perdas imputados de associadas	365	0	
Custos Financeiros	(789)	(908)	-13,1%
Proveitos Financeiros	20	3	
<b>Resultado antes de Imposto</b>	<b>3.007</b>	<b>2.492</b>	<b>20,7%</b>
Imposto sobre o rendimento	(947)	(785)	
<b>Resultado Líquido Consolidado</b>	<b>2.060</b>	<b>1.707</b>	<b>20,7%</b>
Resultado Líquido Consolidado atribuível a acionistas da empresa mãe	2.057	1.707	20,5%
Resultado Líquido Consolidado atribuível a Interesses sem controlo	3	0	

Valores em milhares de Euros

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

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

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

As receitas totais do Grupo Ramada no primeiro trimestre de 2015 ascenderam a 26.958 milhares de Euros, apresentando um decréscimo de 3,2% face às receitas totais registadas no período homólogo de 2014.

Os custos totais, excluindo amortizações, resultados financeiros e impostos sobre o rendimento, no valor de 23.143 milhares de Euros, apresentam uma descida de 3,8% face a igual período de 2014.

O EBITDA do Grupo no primeiro trimestre de 2015 ascendeu a 3.814 milhares de Euros, superior em 0,5% ao registado no período homólogo de 2014. A margem EBITDA em 2015 ascendeu a 14,1% face a 13,6% em 2014.

O resultado operacional (EBIT) foi de 3.411 milhares de Euros, apresentando uma variação positiva de 0,4% face aos 3.397 milhares de Euros em 2014.

No primeiro trimestre de 2015 o Grupo registou ganhos com associadas decorrentes da aplicação do método da equivalência patrimonial no valor de 365 milhares de Euros.

Os custos financeiros, no valor de 789 milhares de Euros, registaram uma melhoria de 13,1% face ao ano anterior.

O lucro líquido do Grupo Ramada ascendeu a 2.060 milhares de Euros, sendo superior em 20,7% ao registado no período homólogo de 2014.

## INDÚSTRIA

	1 T 2015	1 T 2014	Var. %
Receitas totais	25.392	26.287	-3,4%
Custos totais (a)	22.823	23.756	-3,9%
EBITDA (b)	2.569	2.531	1,5%
<i>Margem EBITDA</i>	10,1%	9,6%	
EBIT (c)	2.232	2.219	0,6%
<i>Margem EBIT</i>	8,8%	8,4%	
Resultados Financeiros	(180)	(194)	-7,7%
Resultado antes de impostos	2.052	2.024	1,4%

(valores em milhares de Euros)

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

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

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

No primeiro trimestre de 2015 as receitas totais do segmento Indústria ascenderam a 25.392 milhares de Euros, apresentando um decréscimo de 3,4% face às receitas totais do primeiro trimestre de 2014.

Nos três primeiros meses de 2015 a actividade dos Aços teve um crescimento do volume de negócios face ao período homólogo de 2014.

As vendas de automóveis na Europa estão a recuperar a bom ritmo, impulsionando o sector dos Fabricantes de Moldes, sendo este o principal suporte do crescimento das vendas desta área de negócio.

Nos sectores da mecânica geral, construção de bens de equipamento e manutenção o Grupo tem sentido alguma quebra de atividade resultante da redução das encomendas provenientes de Angola.

No primeiro trimestre de 2015 a actividade de Sistemas de Armazenagem apresentou um decréscimo no volume de negócios face ao período homólogo de 2014.

O mercado externo representa o maior volume de negócios desta actividade. Nos primeiros três meses de 2015 as exportações representaram 73% do volume de negócios, com um decréscimo de 16% face ao período homólogo. No primeiro trimestre de 2014 o mercado externo representou 76%.

Em 2014 esta actividade passou a estar representada directamente em Espanha com a criação da empresa Storax España, SL., na qual o Grupo detém uma participação de 60% no capital social.

O EBITDA do segmento Indústria no primeiro trimestre de 2015 ascendeu a 2.569 milhares de Euros, apresentando um crescimento de 1,5% face aos 2.531 milhares de Euros atingidos em igual período de 2014.

A margem EBITDA do segmento Indústria passou de 9,6% em 2014 para 10,1% em 2015.

Nos primeiros três meses de 2015 o resultado antes de impostos do segmento Indústria ascendeu a 2.052 milhares de Euros, sendo superior em 1,4% ao registado no período homólogo de 2014.

## IMOBILIÁRIA

	1 T 2015	1 T 2014	Var. %
Receitas totais	1.565	1.573	-0,5%
Custos totais (a)	320	307	4,4%
EBITDA ( b )	1.245	1.266	-1,6%
EBIT ( c )	1.179	1.178	0,1%
Resultados Financeiros	(589)	(711)	-17,1%
Resultado antes de impostos	590	467	26,2%

(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 nos primeiros três meses de 2015 foram de 1.565 milhares de Euros, apresentando um ligeiro decréscimo face a igual período de 2014 (-0,5%).

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

O EBITDA do segmento Imobiliária no primeiro trimestre de 2015 ascendeu a 1.245 milhares de Euros, apresentando um decréscimo de 1,6% face ao período homólogo de 2014.

No primeiro trimestre de 2015 o Resultado Operacional (EBIT) ascendeu a 1.179 milhares de Euros, idêntico ao ano anterior.

Os resultados financeiros do segmento Imobiliária foram negativos em 589 milhares de Euros, tendo apresentado uma melhoria de 17,1% face aos 711 milhares de Euros negativos no período homólogo de 2014.

### **INVESTIMENTOS E ENDIVIDAMENTO**

Os investimentos do Grupo Ramada no primeiro trimestre de 2015 ascenderam a 45 milhares de Euros.

O endividamento nominal remunerado líquido do Grupo Ramada em 31 de Março de 2015, deduzido de acções próprias em carteira, no valor de 1.641 milhares de Euros, ascendia a 59.236 milhares de Euros. Em 31 de Dezembro de 2014 era de 61.418 milhares de Euros.

Porto, 8 de Maio de 2015

O Conselho de Administração

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

**DEMONSTRAÇÕES DA POSIÇÃO FINANCEIRA CONSOLIDADA**  
**EM 31 DE MARÇO DE 2015 E 31 DE DEZEMBRO DE 2014**  
(Montantes expressos em Euros)

ACTIVO	Notas	31.03.2015	31.12.2014
<b>ACTIVOS NÃO CORRENTES:</b>			
Propriedades de investimento	6	85,997,282	85,977,075
Activos tangíveis		4,823,095	5,146,397
Activos intangíveis		142,820	150,639
Investimentos em associadas		14,452,336	12,196,970
Investimentos disponíveis para venda	4	3,027,196	2,609,500
Activos por impostos diferidos	7	1,921,360	1,923,682
<b>Total de activos não correntes</b>		<b>110,364,089</b>	<b>108,004,263</b>
<b>ACTIVOS CORRENTES:</b>			
Inventários		25,186,978	25,675,958
Clientes		27,479,115	32,678,630
Estado e outros entes públicos		418,102	635,870
Outras dívidas de terceiros		565,615	471,355
Outros activos correntes		317,068	235,691
Caixa e equivalentes de caixa	8	16,636,073	16,366,816
<b>Total de activos correntes</b>		<b>70,602,951</b>	<b>76,064,320</b>
<b>Total do activo</b>		<b>180,967,040</b>	<b>184,068,583</b>
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO	Notas	31.03.2015	31.12.2014
<b>CAPITAL PRÓPRIO:</b>			
Capital social		25,641,459	25,641,459
Ações próprias		(1,641,053)	(1,641,053)
Reserva legal		5,637,034	5,637,034
Reservas de conversão cambial		(78,130)	(385,709)
Outras reservas		32,891,039	24,813,767
Resultado líquido consolidado do exercício		2,056,888	8,077,269
Total do capital próprio atribuível aos accionistas da Empresa-Mãe		64,507,237	62,142,767
Interesses sem controlo		53,610	50,638
<b>Total do capital próprio</b>		<b>64,560,847</b>	<b>62,193,405</b>
<b>PASSIVO:</b>			
<b>PASSIVO NÃO CORRENTE:</b>			
Empréstimos bancários	10	40,028,235	43,530,732
Provisões	11	1,439,163	1,358,333
Passivos por impostos diferidos	7	40,937	40,937
<b>Total de passivos não correntes</b>		<b>41,508,335</b>	<b>44,930,002</b>
<b>PASSIVO CORRENTE:</b>			
Empréstimos bancários	10	3,567,737	3,485,753
Outros empréstimos	10	33,917,645	32,409,418
Fornecedores		12,414,223	16,664,663
Estado e outros entes públicos		4,516,319	4,092,389
Outras dívidas a terceiros		642,217	1,121,189
Outros passivos correntes		19,839,717	19,171,764
<b>Total de passivos correntes</b>		<b>74,897,858</b>	<b>76,945,176</b>
<b>Total do passivo e capital próprio</b>		<b>180,967,040</b>	<b>184,068,583</b>

O Anexo faz parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas.

O Técnico Oficial de Contas

O Conselho de Administração

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

**DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DOS RESULTADOS POR NATUREZAS**  
**PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2015 E 2014**  
(Montantes expressos em Euros)

	Notas	31.03.2015	31.03.2014
Vendas		24,136,621	25,315,056
Prestações de serviços		2,648,178	2,369,768
Outros proveitos		172,916	175,448
Custo das vendas e variação da produção		(14,119,379)	(14,486,749)
Fornecimentos e serviços externos		(4,807,780)	(5,251,364)
Custos com o pessoal		(3,752,189)	(3,749,344)
Amortizações e depreciações		(403,605)	(400,279)
Provisões e perdas por imparidade	11	(258,461)	(355,887)
Outros gastos		(205,420)	(219,692)
Ganhos / Perdas imputados a associadas	4	365,000	-
Custos financeiros	12	(789,036)	(907,894)
Proveitos financeiros	12	20,249	2,718
Resultado antes de impostos		3,007,094	2,491,781
Impostos sobre o rendimento		(947,234)	(784,911)
Resultado depois de impostos	13	2,059,860	1,706,870
Atribuível a:			
Detentores de capital próprio da empresa-mãe		2,056,888	1,706,870
Interesses sem controlo		2,972	-
Resultados por acção:			
Básico	13	0.09	0.07
Diluído	13	0.09	0.07

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 EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2015 E 2014**  
(Montantes expressos em Euros)

	Notas	31.03.2015	31.03.2014
Resultado líquido consolidado do exercício		2,059,860	1,706,870
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		307,579	21,688
Outro rendimento integral do exercício		<u>307,579</u>	<u>21,688</u>
 Total do rendimento integral consolidado do exercício		 <u><u>2,367,439</u></u>	 <u><u>1,728,558</u></u>
 Atribuível a:			
Accionistas da Empresa-Mãe		2,364,467	1,728,558
Interesses sem controlo		<u>2,972</u>	<u>-</u>

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 EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2015 E 2014**  
(Montantes expressos em Euros)

		Atribuível aos Accionistas da Empresa-Mãe								
	Notas	Capital social	Acções próprias	Reserva legal	Reservas de conversão cambial	Outras reservas e resultados transitados	Resultado líquido do exercício	Total	Interesses sem controlo	Total do Capital Próprio
Saldo em 1 de Janeiro de 2014	9	25,641,459	(1,641,053)	5,637,034	(615,513)	21,480,207	6,218,227	56,720,361	-	56,720,361
Total do rendimento integral consolidado do exercício		-	-	-	21,688	-	1,706,870	1,728,558	-	1,728,558
Aplicação do resultado líquido consolidado de 2013: Transferência para outras reservas		-	-	-	-	6,218,227	(6,218,227)	-	-	-
Saldo em 31 de Março de 2014		<u>25,641,459</u>	<u>(1,641,053)</u>	<u>5,637,034</u>	<u>(593,825)</u>	<u>27,698,434</u>	<u>1,706,870</u>	<u>58,448,919</u>	<u>-</u>	<u>58,448,919</u>
Saldo em 1 de Janeiro de 2015	9	25,641,459	(1,641,053)	5,637,034	(385,709)	24,813,767	8,077,269 -	62,142,767	50,638	62,193,405
Total do rendimento integral consolidado do exercício		-	-	-	307,579	3	2,056,888	2,364,470	2,972	2,367,442
Aplicação do resultado líquido consolidado de 2014: Transferência para outras reservas		-	-	-	-	8,077,269	(8,077,269)	-	-	-
Saldo em 31 de Março de 2015		<u>25,641,459</u>	<u>(1,641,053)</u>	<u>5,637,034</u>	<u>(78,130)</u>	<u>32,891,039</u>	<u>2,056,888</u>	<u>64,507,237</u>	<u>53,610</u>	<u>64,560,847</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 2015 E 2014**  
**(Montantes expressos em Euros)**

	Notas	Período de três meses findo em		Período de três meses findo em	
		31.03.2015		31.03.2014	
Actividades operacionais:					
Recebimentos de clientes		36,393,193		37,739,549	
Pagamentos a fornecedores		(23,894,681)		(23,641,459)	
Pagamentos ao pessoal		(2,643,321)	9,855,191	(2,428,919)	11,669,171
Outros recebimentos/pagamentos relativos à actividade operacional		(3,326,773)		(2,737,532)	
Impostos sobre o Rendimento das Pessoas Colectivas		(190,305)	(3,517,078)	(86,214)	(2,823,746)
<i>Fluxos gerados pelas actividades operacionais (1)</i>			6,338,113		8,845,425
Actividades de investimento:					
Recebimentos provenientes de:					
Investimentos financeiros		12,500		139,861	
Activos tangíveis		984		39,817	
Propriedades de investimento				-	
Dividendos				12	
Juros e proveitos similares		309,162	322,646	727	180,417
Pagamentos relativos a:					
Investimentos financeiros		(2,491,532)		(176,002)	
Activos intangíveis		(2,842)		(5,843)	
Activos tangíveis		(460,075)		(414,481)	
Propriedades de investimento		-	(2,954,449)	(44,224)	(640,550)
<i>Fluxos gerados pelas actividades de investimento (2)</i>			(2,631,803)		(460,133)
Actividades de financiamento:					
Recebimentos provenientes de:					
Empréstimos obtidos		1,069,023	1,069,023		-
Pagamentos respeitantes a:					
Juros e custos similares		(1,736,016)		(1,754,456)	
Outras operações de financiamento		(26,633)		(25,111)	
Empréstimos obtidos		(5,557,545)	(7,320,194)	(3,955,887)	(5,735,454)
<i>Fluxos gerados pelas actividades de financiamento (3)</i>			(6,251,171)		(5,735,454)
Caixa e seus equivalentes no início do período	8		11,777,885		8,629,080
Efeito de variação de taxa de câmbio			214,713		8,688
Variação de caixa e seus equivalentes: (1)+(2)+(3)			(2,544,861)		2,649,838
Caixa e seus equivalentes no fim do período	8		9,447,737		11,287,606

O Anexo faz parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas.

O Técnico Oficial de Contas

O Conselho de Administração

## **ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS EM 31 DE MARÇO DE 2015**

*(Montantes expressos em Euros)*

### **1. NOTA INTRODUTÓRIA**

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

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

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

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

Em 31 de Março de 2015 e 31 de Dezembro de 2014 o Grupo desenvolvia a sua actividade em Portugal, França, Reino Unido, Bélgica e Espanha.

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

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

### **2. PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS**

As demonstrações financeiras em 31 de Março de 2015 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 2014.

### **3. ALTERAÇÕES DE POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS E CORRECÇÃO DE ERROS**

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

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

As empresas incluídas na consolidação pelo método integral, respectivas sedes, proporção do capital detido e actividade desenvolvida em 31 de Março de 2015 e em 31 de Dezembro de 2014 são as seguintes:

Denominação social	Sede	Percentagem efetiva de participação	Atividade
<u>Empresa mãe:</u>			
F. Ramada Investimentos, SGPS, S.A.	Porto		Sociedade gestora de participações sociais
<u>Grupo F. Ramada</u>			
Ramada Aços, S.A.	Ovar	100%	Comercialização de aço
Universal Afir, S.A.	Ovar	100%	Comercialização de aço
RamadaStorax, 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, S.A.	Paris, França	100%	Comercialização de sistemas de armazenagem
Storax, Ltd.	Bromsgrove, Reino Unido	100%	Comercialização de sistemas de armazenagem
Storax Benelux, S.A.	Bélgica	100%	Comercialização de sistemas de armazenagem
Storax España S.L.	Espanha	60%	Comercialização de sistemas de armazenagem

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

#### Investimentos em associadas

Em 31 de Março de 2015, a rubrica “Investimentos em associadas” inclui a participação detida pela F. Ramada Investimentos, SGPS, S.A. no capital da sociedade Base Holding SGPS, S.A., entidade sedeadada no Porto que encabeça um grupo de empresas que desenvolvem a sua actividade na área da saúde, nomeadamente ao nível dos meios complementares de diagnóstico e tratamento (MCDTs).

Durante o exercício de 2014 o Grupo adquiriu 1,95% do capital daquela entidade passando a deter uma participação de 34,9% (32,9% em 31 de Dezembro de 2013) no capital social. Já no exercício iniciado em 01 de Janeiro de 2015, o Grupo reforçou a sua posição, aumentando a sua participação em cerca de 1.890.366 € passando a deter 35,22% do capital social da mesma. A aplicação do método da equivalência patrimonial relativamente ao exercício findo em 31 de Dezembro de 2014 e 31 de Março de 2015, foram efectuadas com base em demonstrações financeiras consolidadas provisórias e não auditadas da Base Holding SGPS, S.A., tendo o impacto no resultado líquido do presente exercício sido registado na rubrica de “Ganhos / Perdas imputados de associadas” no montante de aproximadamente 365.000 Euros. É convicção do Conselho de Administração que não surgirão diferenças materialmente relevantes entre as demonstrações financeiras utilizadas para efeitos da aplicação do referido método e as demonstrações financeiras consolidadas finais daquela associada.

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

### **Investimentos disponíveis para venda**

Em 31 de Março de 2015 e 31 de Dezembro de 2014, o valor dos “Investimentos disponíveis para venda” e correspondentes perdas por imparidade podem ser detalhados como segue:

	<u>31.03.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Valor bruto	6.811.570	6.318.095
Perdas por imparidade acumuladas (Nota 11)	(3.784.374)	(3.708.595)
	<u>3.027.196</u>	<u>2.609.500</u>

Em 31 de Março de 2015 os movimentos ocorridos na rubrica de “Investimentos disponíveis para venda” podem ser detalhados como segue:

	<u>31.12.2014</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Reduções</u>	<u>31.03.2015</u>
Investimentos	531.007	-	-	531.007
Suprimentos	5.787.088	493.475	-	6.280.563
Perdas por imparidade (Nota 11)	(3.708.595)	(75.779)	-	(3.784.374)
	<u>2.609.500</u>	<u>417.696</u>	<u>-</u>	<u>3.027.196</u>

Em 31 de Março de 2015, a rubrica “Investimentos disponíveis para venda” inclui, essencialmente, uma participação de 15,48% no capital da sociedade CEV– Consumo em Verde, Biotecnologia das Plantas, S.A., e uma participação de 4% na Sociedade Converde Unipessoal, Lda., acrescidas de suprimentos concedidos.

Em 31 de Março de 2015 estão constituídas perdas por imparidade para os investimentos e para os suprimentos no montante de 3.784. 374 Euros (3.708.595 Euros em 31 de Dezembro de 2014).

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 2015 não ocorreram alterações no perímetro de consolidação do Grupo.

### **6. PROPRIEDADES DE INVESTIMENTO**

As propriedades de investimento detidas pelo Grupo F. Ramada correspondem a terrenos arrendados a terceiros em regime de locação operacional, através de contratos celebrados em 2007 e 2008 com uma duração média de 20 anos com a possibilidade de se estenderem por um período adicional opcional de 10 anos no caso da verificação de determinados eventos, encontrando-se a ser utilizado o método do custo como método de valorização. O movimento ocorrido nesta rubrica no período de três meses findo em 31 de Março de 2015 e no exercício findo em 31 de Dezembro de 2014 é como segue:

	<u>31.03.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Saldo inicial	85.977.075	85.937.120
Aquisições	20.207	39.955
Outros	-	-
Saldo final	<u>85.997.282</u>	<u>85.977.075</u>

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

Administração que face ao valor das rendas cobradas anualmente, o valor de mercado destes activos não será significativamente diferente do seu valor contabilístico.

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

## 7. IMPOSTOS CORRENTES E DIFERIDOS

De acordo com a legislação em vigor em Portugal, as declarações fiscais estão sujeitas a revisão e correcção por parte das autoridades fiscais durante um período de quatro anos (cinco anos para a Segurança Social), excepto quando tenham ocorrido prejuízos fiscais, tenha sido concedidos benefícios fiscais, ou estejam em curso inspecções, reclamações ou impugnações, casos estes em que, dependendo das circunstâncias, os prazos são alargados ou suspensos. Deste modo, as declarações fiscais da generalidade das empresas do Grupo F. Ramada dos anos de 2011 a 2015 poderão vir ainda a ser sujeitas a revisão.

O Conselho de Administração da Empresa entende que eventuais correcções resultantes de revisões/inspecções por parte das autoridades fiscais àquelas declarações de impostos não terão um efeito significativo nas demonstrações financeiras consolidadas em 31 de Março de 2015.

O movimento ocorrido nos activos e passivos por impostos diferidos nos períodos de três meses findos em 31 de Março de 2015 e 2014 foi como segue:

	31.03.2015	
	Activos por impostos diferidos	Passivos por impostos diferidos
Saldo em 01.01.2015	1.923.682	40.937
Efeitos na demonstração dos resultados:		
Outros efeitos	(2.322)	-
Saldo em 31.03.2015	<u>1.921.360</u>	<u>40.937</u>
	31.03.2014	
	Ativos por impostos diferidos	Passivos por impostos diferidos
Saldo em 01.01.2014	2.021.808	51.655
Efeitos na demonstração dos resultados:		
Outros efeitos	-	-
Saldo em 31.03.2014	<u>2.021.808</u>	<u>51.655</u>

## 8. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 31 de Março de 2015 e 31 de Dezembro de 2014, o detalhe da rubrica “Caixa e equivalentes de caixa” incluída na demonstração da posição financeira consolidada era como segue:

	31.03.2015	31.12.2014
Caixa	18.234	2.866.994
Depósitos Bancários	16.617.839	13.499.822
	<u>16.636.073</u>	<u>16.366.816</u>
Descobertos bancários (Nota 10)	(7.188.336)	(4.588.931)
Caixa e equivalentes	<u>9.447.737</u>	<u>11.777.885</u>

## 9. CAPITAL SOCIAL

Em 31 de Março de 2015 e 31 de Dezembro de 2014, o capital da F. Ramada, totalmente subscrito e realizado, estava representado por 25.641.459 acções ao portador de valor nominal unitário de 1 Euro. Nessa data, a F. Ramada Investimentos, SGPS, S.A. detém 2.564.145 acções próprias, representativas de 9,999996% do capital social da sociedade, adquiridas pelo montante total de 1.641.053 Euros.

Adicionalmente, em 31 de Março de 2015 e 31 de Dezembro de 2014 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 2015 e 31 de Dezembro de 2014, o detalhe das rubricas “Empréstimos bancários” e “Outros empréstimos” é como segue:

	31.03.2015		31.12.2014	
	Corrente	Não corrente	Corrente	Não corrente
Empréstimos bancários	3.567.737	39.958.909	3.485.753	43.446.179
Empréstimos bancários	<u>3.567.737</u>	<u>39.958.909</u>	<u>3.485.753</u>	<u>43.446.179</u>
Papel comercial	19.750.000	-	19.750.000	-
Contas caucionadas	5.500.000	-	5.750.000	-
Descobertos bancários	7.188.336	-	4.588.931	-
Factoring	1.397.324	-	2.232.077	-
Locações financeiras	81.985	69.326	88.410	84.553
Outros empréstimos	<u>33.917.645</u>	<u>69.326</u>	<u>32.409.418</u>	<u>84.553</u>
	<u>37.485.382</u>	<u>40.028.235</u>	<u>35.895.171</u>	<u>43.530.732</u>

Em 31 de Março de 2015 e 31 de Dezembro de 2014 não existiam diferenças entre o valor contabilístico e o valor nominal dos empréstimos obtidos.

Durante o período de três meses findo em 31 de Março de 2015 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 2015 e o exercício findo em 31 de Dezembro de 2014 o Grupo não entrou em incumprimento em qualquer empréstimo obtido.

Adicionalmente, em 31 de Março de 2015 não existem “covenants” associados aos empréstimos contratados.



# 11. MOVIMENTO DAS PROVISÕES E PERDAS POR IMPARIDADE

O movimento verificado nas provisões e perdas por imparidade durante os períodos de três meses findos em 31 de Março de 2015 e 2014 pode ser detalhado como segue:

31.03.2015				
	Provisões	Perdas de imparidade em investimentos	Perdas de imparidade em activos correntes	Total
Saldo inicial	1.358.333	3.708.595	25.031.601	30.098.529
Efeito de variação de taxa de câmbio	7.392	-	-	7.392
Aumentos	109.881	75.779	65.409	251.069
Utilizações	(36.443)	-	-	(36.443)
Saldo final	<u>1.439.163</u>	<u>3.784.374</u>	<u>25.097.010</u>	<u>30.320.547</u>
31.03.2014				
	Provisões	Perdas de imparidade em investimentos	Perdas de imparidade em activos correntes	Total
Saldo inicial	1.107.580	3.276.924	24.951.334	29.335.837
Efeito de variação de taxa de câmbio	(347)	-	-	(347)
Aumentos	24.246	200.000	131.641	355.887
Utilizações	(101.291)	-	-	(101.291)
Saldo final	<u>1.030.188</u>	<u>3.476.924</u>	<u>25.082.975</u>	<u>29.590.087</u>

Os aumentos e as reversões de provisões e perdas por imparidade verificados nos períodos de três meses findos em 31 de Março de 2015 e 2014 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 2015 corresponde à melhor estimativa dos Conselhos de Administração das Empresas do Grupo para fazer face a perdas a incorrer com processos judiciais actualmente em curso e outras responsabilidades.

# 12. RESULTADOS FINANCEIROS

Os resultados financeiros dos períodos de três meses findos em 31 de Março de 2015 e 2014 podem ser detalhados como segue:

	31.03.2015	31.03.2014
Custos financeiros:		
Juros suportados	(576.326)	(718.752)
Outros custos e perdas financeiras	(212.710)	(189.142)
	<u>(789.036)</u>	<u>(907.894)</u>
Proveitos financeiros:		
Juros obtidos	20.249	1.071
Outros proveitos e ganhos financeiros	-	1.647
	<u>20.249</u>	<u>2.718</u>

Os juros suportados registados nas demonstrações financeiras dos períodos de três meses findos em 31 de Março de 2015 e 2014 resultam na sua totalidade de empréstimos obtidos.

Os juros obtidos registados nas demonstrações financeiras dos períodos de três meses findos em 31 de Março de 2015 e 2014 resultam essencialmente de aplicações financeiras efectuadas durante o exercício.

### 13. RESULTADOS POR ACÇÃO

Os resultados por acção dos períodos de três meses findos em 31 de Março de 2015 e 2014 foram calculados em função dos seguintes montantes:

	31.03.2015	31.03.2014
Resultado para efeito do cálculo do resultado líquido por acção básico e diluído	2.059.860	1.706.870
Número acções total	25.641.459	25.641.459
Número acções próprias	2.564.145	2.564.145
Número médio ponderado de acções para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico e diluído	23.077.314	23.077.314
Resultado por acção		
Básico	0,09	0,07
Diluído	0,09	0,07

### 14. ENTIDADES RELACIONADAS

Em 31 de Março de 2015 e 2014 os saldos relevantes com entidades relacionadas são relativos ao Grupo Altri e podem ser resumidos conforme segue:

Entidades relacionadas	31.03.2015		
	Contas a receber	Contas a pagar	Rendas a receber
Grupo Altri	-	-	1.545.750
Entidades relacionadas	31.03.2014		
	Contas a receber	Contas a pagar	Rendas a receber
Grupo Altri	-	-	1.539.000

Para além das empresas incluídas na consolidação (Nota 4) as entidades consideradas relacionadas em 31 de Março de 2015 podem ser apresentadas como segue:

Actium Capital, SGPS, S.A.  
AdCom Media Anúncios e Publicidade, S.A.  
Alteria, SGPS, S.A.  
Altri Florestal, S.A.  
Altri Sales, S.A.  
Altri, Participaciones Y Trading, S.L.  
Altri, SGPS, S.A.  
Base Holding SGPS, S.A.  
Caderno Azul, SGPS, S.A.  
Caima Energia – Empresa de Gestão e Exploração de Energia, S.A.  
Caima Indústria de Celulose, S.A.  
Captaraiz Unipessoal, Lda.  
Celulose Beira Industrial (Celbi), S.A.  
Celtejo – Empresa de Celulose do Tejo, S.A.  
Cofihold, SGPS, S.A.  
Cofina Media, S.A.  
Cofina, SGPS, S.A.  
Consumo em Verde – Biotecnologia das Plantas, S.A.  
Converde Unipessoal, Lda.  
Destak Brasil – Empreendimentos e Participações, S.A.  
Destak Brasil Editora S.A.  
Elege Valor, SGPS, S.A.  
Grafedisport – Impressão e Artes Gráficas, S.A.  
Inflora – Sociedade de Investimentos Florestais, S.A.  
Jardins de França S.A.  
Livrefluxo, SGPS, S.A.  
Malva – Gestão Imobiliária, S.A.  
Mercados Globais – Publicação de Conteúdos, Lda.  
Metronews – Publicações, S.A.  
Pedro Frutícola, Sociedade Frutícola, S.A.  
Préstimo – Prestígio Imobiliário, S.A.  
Promendo, SGPS, S.A.  
Sociedade Imobiliária Porto Seguro – Investimentos Imobiliários, S.A.  
Torres da Luz – Investimentos imobiliários, S.A.  
Transjornal – Edição de Publicações, S.A.  
Valor Autêntico, SGPS, S.A.  
VASP – Sociedade de Transportes e Distribuições, Lda.  
Viveiros do Furadouro Unipessoal, Lda.

#### 15. INFORMAÇÃO POR SEGMENTOS

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

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

Os dados da actividade segmental em 31 de Março de 2015 e 2014 são como segue:

	31.03.2015		31.03.2014	
	Indústria	Imobiliária	Indústria	Imobiliária
Proveitos operacionais líquidos:				
Resultantes de operações com clientes externos	25.392.235	1.565.480	26.286.914	1.573.358
Resultantes de operações com outros segmentos	2.088	341.163	2.088	323.664
Cash-flow operacional (a)	2.569.180	1.245.308	2.530.504	1.266.733
Amortizações do exercício	337.200	66.405	311.572	88.707
Resultados operacionais	2.231.980	1.178.903	2.218.932	1.178.026
Total do activo	90.476.944	90.490.096	87.440.568	92.090.058
Total do passivo	42.285.658	74.120.535	42.788.889	78.292.817
Investimento realizado no período (b)	24.445	20.208	281.100	-

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

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

#### 16. APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 08 de Maio de 2015.

O Técnico Oficial de Contas

O Conselho de Administração

João Manuel Matos Borges de Oliveira – Presidente

Paulo Jorge dos Santos Fernandes

Domingos José Vieira de Matos

Pedro Miguel Matos Borges de Oliveira

Ana Rebelo de Carvalho Menéres de Mendonça



Shaping industry

Rua do General Norton de Matos,  
N.º 68 - R/C  
4050-424 Porto PORTUGAL  
Tel: +351 228 347 100

[www.ramadainvestimentos.pt](http://www.ramadainvestimentos.pt)