



RAMADA

Relatório e contas

30 de Junho de 2015

ÍNDICE

INTRODUÇÃO.....	4
EVOLUÇÃO BOLSISTA.....	6
ACTIVIDADE DO GRUPO	8
ANÁLISE FINANCEIRA	10
PERSPECTIVAS FUTURAS	13
GOVERNO DA SOCIEDADE	14
DISPOSIÇÕES LEGAIS	15
CONSIDERAÇÕES FINAIS.....	17
DECLARAÇÃO NOS TERMOS DO ART.º 246, 1, AL. C) DO CÓDIGO DE VALORES MOBILIÁRIOS...	19
DECLARAÇÃO DE RESPONSABILIDADE.....	19

Shaping industry

Do aço
a soluções de engenharia
de armazenagem,
as nossas marcas reflectem
o nosso know-how.



80 ANOS
A investir na indústria

Senhores accionistas

O Conselho de Administração da F. Ramada Investimentos, S.G.P.S., S.A. ("Ramada Investimentos") no cumprimento dos preceitos legais e estatutários instituídos, apresenta o Relatório e Contas relativos ao primeiro semestre de 2015.

INTRODUÇÃO

O grupo Ramada Investimentos e Indústria comemorou no dia 13 de Junho os seus 80 anos de existência.

O evento comemorativo decorreu nas instalações em Ovar e contou com a participação dos actuais colaboradores assim como de ex-colaboradores do grupo.

Tendo iniciado a actividade em 1935 no sector das serras e ferramentas para a indústria de madeira e cortiça, a empresa desenvolveu o seu conhecimento sobre aços e sistemas de armazenagem, evoluindo para duas áreas de negócio que hoje fazem do grupo Ramada uma referência de mercado, nacional e internacional, quer pela experiencia consolidada, quer pela qualidade dos serviços e produtos que lhe são reconhecidas.

Em 2014 o grupo Ramada passou por um processo de *rebranding*. Deste projecto resultou a Ramada Investimentos e Indústria, com uma nova imagem e novas designações sociais para as Empresas do Grupo. Abrindo portas a novos mercados, tornando a imagem mais global e actual, a aposta na experiência, na capacidade de trabalho e na confiança dos clientes aliada à visão do futuro, foram determinantes para dar este passo no percurso do Grupo.

Em resultado deste processo as denominações sociais das empresas do Grupo passaram a ser:

- Ramada Aços, S.A. (anteriormente denominada F. Ramada – Aços e Indústrias, S.A.)
- RamadaStorax, S.A. (anteriormente denominada F. Ramada – Produção e Comercialização de Estruturas Metálicas de Armazenagem, S.A.)
- Universal – Afir, S.A. (anteriormente designada Universal Afir – Aços Especiais e Ferramentas, S.A.)

A 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.

Actualmente, a Ramada Investimentos é a sociedade-mãe de um conjunto de empresas ("Ramada Investimentos e Indústria") 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.

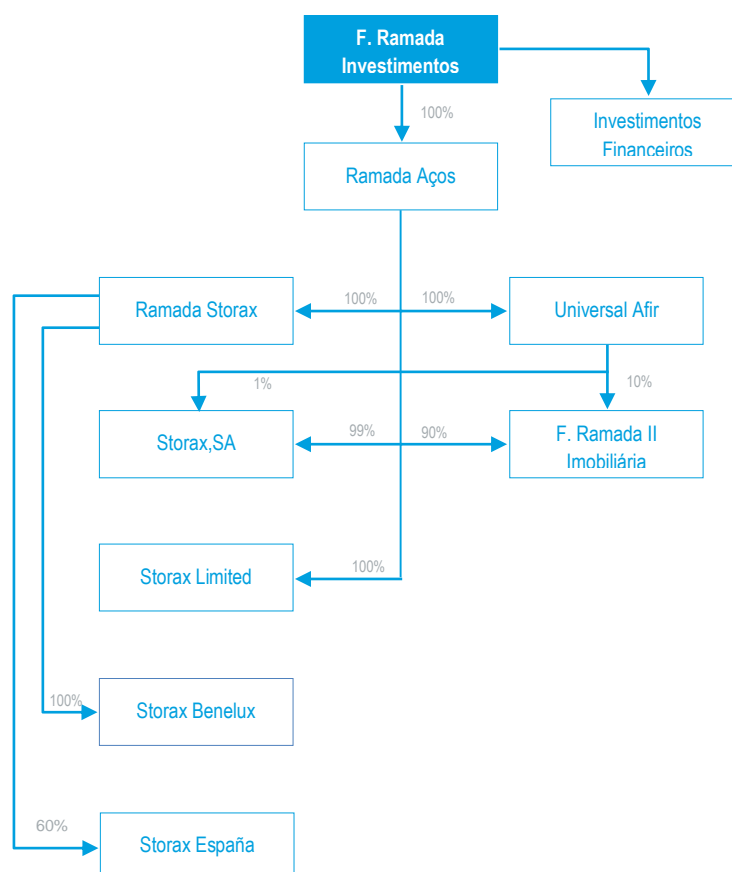
A actividade dos Aços, com uma posição de destaque no mercado nacional, é desempenhada por duas Empresas: a Ramada Aços, responsável pelas actividades industriais, associadas à transformação e distribuição e a Universal Afir, presente apenas na distribuição.

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,SA (França), a Storax Limited (Reino Unido), a Storax Benelux (Bélgica) e a Storax España (Espanha).

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

O segmento Imobiliária com actividade de gestão de activos imobiliários é desenvolvido pela empresa F. Ramada Imobiliária.

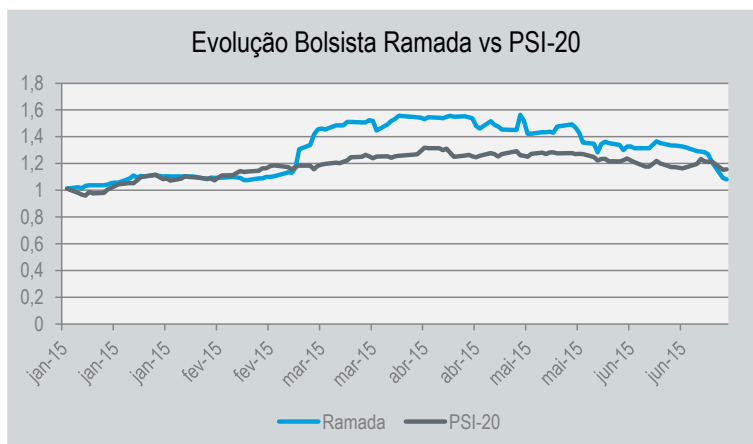
A estrutura das participações do Grupo F. Ramada em 30 de Junho de 2015 pode ser representada como segue:



EVOLUÇÃO BOLSISTA

(Nota: O PSI 20 foi considerado como um índice com valor inicial idêntico ao do título em análise, de forma a possibilitar uma melhor comparação das variações das cotações.)

As acções da Ramada Investimentos registaram uma valorização de 8,1% no primeiro semestre de 2015, ao passo que o índice PSI-20 valorizou 15,6% no mesmo período.

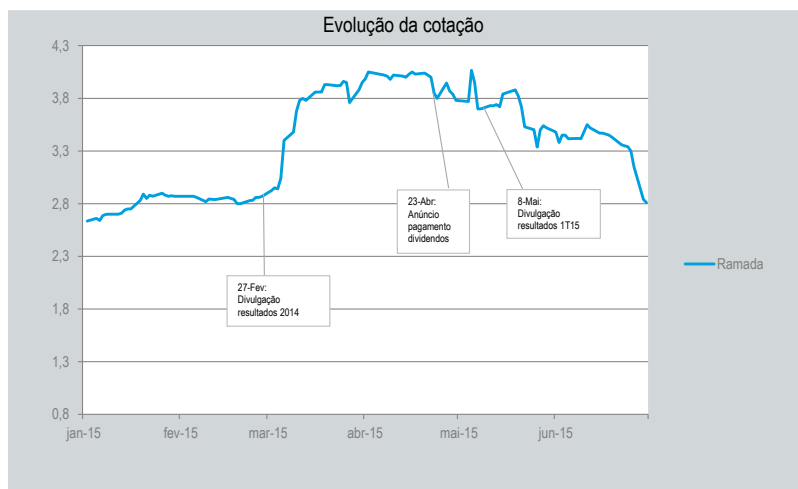


A cotação bolsista da Ramada Investimentos encerrou o primeiro semestre de 2015 nos 2,81 Euros por acção, o que representa uma valorização de 8,1% face ao final de 2014 (2,60 Euros por acção) e equivale a uma capitalização bolsista de 72 milhões de Euros.

Na primeira metade de 2015, as acções da Ramada Investimentos foram transaccionadas a uma cotação máxima de 4,07 Euros por acção e a mínimos de 2,64 Euros por acção.

Evolução da cotação das acções da Ramada Investimentos

Os principais eventos que marcaram a evolução da cotação das acções da Ramada Investimentos durante o primeiro semestre de 2015 podem ser descritos como segue:



- Através de comunicado efectuado em 27 de Fevereiro de 2015, o Grupo anunciou a sua performance financeira relativamente ao exercício de 2014, tendo o resultado líquido consolidado atingido cerca de 8,1 milhões de Euros. O EBITDA consolidado (resultado antes de amortizações, resultados financeiros e impostos) cifrou-se em cerca de 16,2 milhões de Euros;
- No comunicado efectuado a 23 de Abril de 2015, a Ramada Investimentos informou o mercado que os dividendos relativos ao exercício de 2014, correspondentes a 0,17 Euros por acção, seriam pagos a partir de 11 de Maio;
- Em 8 de Maio de 2015, foram comunicados ao mercado os resultados do Grupo Ramada relativos ao primeiro trimestre de 2015, fixando-se o resultado líquido consolidado em cerca de 2,1 milhões de Euros. O EBITDA consolidado atingiu 3,8 milhões de Euros e as receitas totais ascenderam a 27 milhões de Euros.

ACTIVIDADE DO GRUPO

A 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. Para além destas actividades a Ramada investimentos tem feito investimentos em empresas cujas actividades são os meios complementares de diagnóstico e a produção de fungicida biológico.

Actualmente, a Ramada Investimentos é a sociedade-mãe de um conjunto de empresas ("Ramada Investimentos e Indústria") que, no seu conjunto, desenvolvem duas áreas 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, responsável pelas actividades industriais, associadas à transformação, e distribuição e a Universal Afir, presente apenas na distribuição.

Os aços destinam-se 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, de bens de equipamento e de componentes para electrodomésticos e electrónica.

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), e pelas suas subsidiárias em França, Reino Unido, Bélgica e Espanha, que suportam toda a rede internacional de distribuição.

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

A *actividade de Sistemas de Armazenagem* é especialista na concepção, fabrico, instalação e serviço pós-venda de soluções de armazenagem, com mais de 50 anos de experiência, sendo o conhecimento profundo de todas as áreas de armazenagem, a sua imagem de marca.

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

A Base Holding S.G.P.S é a empresa mãe de um grupo de empresas que actua na área dos meios complementares de diagnóstico, essencialmente, análises clínicas, imagiologia e cardiologia.

A actividade da CEV – Consumo em Verde S.A./Converde S.A. consiste no desenvolvimento e registo de patentes centradas na proteína BLAD. O BLAD é um fungicida obtido a partir da extracção da proteína do *Lupinus Albus* (tremoço doce).

A *actividade dos Aços* apresentou no primeiro semestre de 2015 um crescimento do volume de negócios face ao período homólogo de 2014. Os fabricantes de moldes continuam a suportar o crescimento desta actividade, que sendo um sector exportador tem beneficiado com a desvalorização do Euro mantendo-se competitivo internacionalmente.

A actividade dos aços opera essencialmente no mercado nacional que, no primeiro semestre de 2015, representou 96% das suas vendas.

Manteve-se a quebra sentida no primeiro trimestre nas vendas para os sectores da mecânica geral, construção de bens de equipamento e manutenção resultante da redução das encomendas provenientes de Angola.

Os níveis de stocks foram ajustados à actividade e os preços de compra não tiveram grandes flutuações.

Os serviços de maquinagem têm vindo a crescer e a justificar a decisão dos investimentos realizados. O grupo entregou as primeiras peças para Estruturas de Moldes e continua a sua curva de aprendizagem no caminho da excelência neste novo serviço.

O grupo foi, mais uma vez, auditado pela APCER tendo voltado a merecer a sua total confiança.

No 1º trimestre de 2015 a actividade de *Sistemas de Armazenagem* apresentou um decréscimo no volume de negócios face a igual período de 2014. A recuperação do 2º trimestre permitiu apresentar nos primeiros seis meses de 2015 um crescimento do volume de negócios face ao período homólogo do ano anterior.

O mercado externo representa o maior volume de negócios desta actividade. Nos primeiros seis meses de 2015 as exportações representaram 67% do volume de negócios. No primeiro semestre de 2014 o mercado externo representou 86%.

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 (IFRS), tal como adoptadas pela União Europeia.

PRINCIPAIS INDICADORES

	1S 2015	1S 2014	Var, %
Vendas e prestação de serviços	64.156	59.083	8,6%
Outros Proveitos	273	368	-25,9%
Receitas Totais	64.430	59.451	8,4%
Custo das Vendas	37.488	32.550	15,2%
Fornecimentos e serviços externos	10.289	10.613	-3,1%
Custos com o pessoal	7.534	7.490	0,6%
Outros custos	950	1.087	-12,6%
Custos Totais (a)	56.261	51.740	8,7%
EBITDA (b)	8.168	7.712	5,9%
Margem EBITDA	12,7%	13,0%	
Amortizações e depreciações	822	802	2,6%
EBIT (c)	7.346	6.910	6,3%
Margem EBIT	11,4%	11,6%	
Ganhos / Perdas imputados de associadas	783	0	
Custos Financeiros	(1.518)	(1.888)	-19,6%
Proveitos Financeiros	32	10	
Resultado antes de Imposto	6.644	5.032	32,0%
Imposto sobre o rendimento	(1.846)	(1.585)	
Resultado Líquido Consolidado	4.798	3.447	39,2%
Resultado Líquido Consolidado atribuível a acionistas da empresa mãe	4.788	3.447	38,9%
Resultado Líquido Consolidado atribuível a Interesses sem controlo	9	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 semestre de 2015 ascenderam a 64.430 milhares de Euros, apresentando um crescimento de 8,4% 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 56.261 milhares de Euros, apresentam uma subida de 8,7% face a igual período do ano anterior.

O EBITDA do Grupo no primeiro semestre de 2015 ascendeu a 8.168 milhares de Euros, superior em 5,9% ao registado no período homólogo de 2014. A margem EBITDA em 2015 ascendeu a 12,7% face a 13,0% em 2014.

O resultado operacional (EBIT) foi de 7.346 milhares de Euros, apresentando uma variação positiva de 6,3% face aos 6.910 milhares de Euros em 2014.

No primeiro semestre de 2015 o Grupo registou ganhos com associadas decorrentes da aplicação do método da equivalência patrimonial no valor de 783 milhares de Euros.

Os custos financeiros, no valor de 1.518 milhares de Euros, registaram uma melhoria de 19,6% face ao período homólogo do ano anterior.

O lucro líquido do Grupo Ramada ascendeu a 4.798 milhares de Euros, sendo superior em 39,2% ao registado no período homólogo de 2014.

INDÚSTRIA

	1S 2015	1S 2014	Var. %
Receitas totais	61.303	56.336	8,8%
Custos totais (a)	55.565	51.114	8,7%
EBITDA (b)	5.738	5.222	9,9%
Margem EBITDA	9,4%	9,3%	
EBIT (c)	5.049	4.598	9,8%
Margem EBIT	8,2%	8,2%	
Resultados Financeiros	(406)	(449)	-9,5%
Resultado antes de impostos	4.643	4.149	11,9%

(valores em milhares de Euros)

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

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

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

No primeiro semestre de 2015 as receitas totais do segmento Indústria ascenderam a 61.303 milhares de Euros, tendo um crescimento de 8,8% face às receitas totais do primeiro semestre de 2014.

O EBITDA do segmento Indústria nos primeiros seis meses de 2015 ascendeu a 5.738 milhares de Euros, apresentando um crescimento de 9,9% face aos 5.222 milhares de Euros atingidos em 2014.

A margem EBITDA do segmento Indústria passou de 9,3% em 2014 para 9,4% em 2015.

O resultado operacional (EBIT) da Indústria no primeiro semestre de 2015 foi de 5.049 milhares de Euros, apresentando um crescimento de 9,8% face aos 4.598 milhares de Euros de 2014.

Os resultados financeiros da Indústria, negativos em 406 milhares de Euros, apresentam uma melhoria de 9,5% face aos 449 milhares de Euros negativos do ano anterior.

O resultado antes de impostos do segmento Indústria ascendeu a 4.643 milhares de Euros, sendo superior em 11,9% ao registado em igual período de 2014.

IMOBILIÁRIA

	1S 2015	1S 2014	Var. %
Receitas totais	3.126	3.116	0,3%
Custos totais (a)	696	626	11,2%
EBITDA (b)	2.430	2.490	-2,4%
EBIT (c)	2.297	2.312	-0,7%
Resultados Financeiros	(1.079)	(1.430)	-24,5%
Resultado antes de impostos	1.218	883	38,0%

(valores em milhares de Euros)

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

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

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

As receitas totais do segmento Imobiliária nos primeiros seis meses de 2015 foram de 3.126 milhares de Euros, apresentando um ligeiro crescimento face a igual período de 2014 (+0,3%).

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

O EBITDA do segmento Imobiliária no primeiro semestre de 2015 ascendeu a 2.430 milhares de Euros, apresentando um decréscimo de 2,4% face ao período homólogo de 2014.

No primeiro semestre de 2015 o Resultado Operacional (EBIT) ascendeu a 2.297 milhares de Euros, praticamente ao mesmo nível que no ano anterior.

Os resultados financeiros do segmento Imobiliária foram negativos em 1.079 milhares de Euros, tendo apresentado uma melhoria de 24,5% face aos 1.430 milhares de Euros negativos no período homólogo de 2014.

INVESTIMENTOS E ENDIVIDAMENTO

Os investimentos do Grupo Ramada no primeiro semestre de 2015 ascenderam a 3.202 milhares de Euros.

O endividamento nominal remunerado líquido¹ do Grupo Ramada em 30 de Junho de 2015, deduzido de acções próprias em carteira, no valor de 1.641 milhares de Euros, ascendia a 63.122 milhares de Euros. Em 31 de Dezembro de 2014 era de 61.418 milhares de Euros. Em Maio de 2015 foram distribuídos 3.923 milhares de Euros de dividendos.

¹ Endividamento nominal remunerado líquido: Dívida financeira nominal remunerada deduzida de Caixa e equivalentes.

PERSPECTIVAS PARA O SEGUNDO SEMESTRE DE 2015

A actividade dos Aços está fortemente exposta às indústrias de componentes de automóveis e fabricação de moldes para plástico. Tudo indica que o crescimento verificado no primeiro semestre de 2015 no sector de moldes se vai manter até ao final do ano. O grupo antevê um 2º semestre com bom nível de actividade, mantendo as previsões para o ano em curso.

A actividade de sistemas de armazenagem está associada ao desenvolvimento e modernização da logística das empresas que, em períodos de menor crescimento económico, se traduz em menor procura destas soluções. O reforço da rede internacional de distribuição, com uma nova delegação na Alemanha e com a criação da Storax España, faz com que o grupo preveja um volume de negócios no 2º semestre ao nível do registado nos primeiros seis meses de 2015.

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 2014 da Ramada Investimentos e está disponível no *site* (www.ramadainvestimentos.pt).

Relativamente a estas matérias há apenas a referir que, em 1 de Abril de 2015, foi comunicado ao mercado o falecimento do membro do Conselho de Administração Pedro Macedo Pinto de Mendonça. Desde essa data, as funções daquele administrador não executivo estão a ser asseguradas pelos restantes membros do Conselho de Administração.

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 Ramada Investimentos informa que, em 30 de Junho de 2015, detinha 2.564.145 acções próprias, representativas de 9,999996% do capital social.

Acções detidas pelos órgãos sociais

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 2015, os administradores da Ramada Investimentos detinham as seguintes acções:

João Manuel Matos Borges de Oliveira ^(a)	5.125.000
Paulo Jorge dos Santos Fernandes ^(b)	3.837.582
Domingos José Vieira de Matos ^(c)	2.590.631
Ana Rebelo de Carvalho Menéres de Mendonça ^(d)	4.945.383
Pedro Miguel Matos Borges de Oliveira	1.402.072

^(a) – as 5.125.000 acções correspondem ao total das acções da F. Ramada - Investimentos, S.G.P.S., S.A. detidas pela sociedade CADERNO AZUL - S.G.P.S., S.A., da qual o administrador João Manuel Matos Borges de Oliveira é administrador e accionista.

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

^(c) – Consideram-se imputáveis a Domingos José Vieira de Matos, para além de 2.537.181 acções da F. Ramada - Investimentos, SGPS, S.A. detidas a título pessoal, 53.450 acções da F. Ramada - Investimentos, SGPS, S.A. detidas pela sociedade LIVREFLUXO - SGPS, S.A., de que é administrador e accionista dominante. Assim, nos termos legais, consideram-se imputáveis a Domingos José Vieira de Matos um total de 2.590.631 acções, correspondentes a 10,10% do capital e dos direitos de voto da F. Ramada - Investimentos, SGPS, S.A.

^(d) – as 4.945.383 acções correspondem ao total das acções da F. Ramada - Investimentos, SGPS, S.A. detidas pela sociedade PROMENDO - SGPS, S.A., da qual a administradora Ana Rebelo de Carvalho Menéres de Mendonça é administradora e accionista maioritária.

Em 30 de Junho de 2015, o Revisor Oficial de Contas, os membros do Conselho Fiscal e da Mesa da Assembleia Geral não possuíam acções representativas do capital social da 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 Ramada Investimentos em 30 de Junho de 2015, são como segue:

Maria João Fernandes Vieira de Matos	Nº acções detidas em 30-Jun-2015	% capital social com direito de voto
Directamente	518.677	2,02%
Total imputável	518.677	2,02%

Pedro Miguel Matos Borges de Oliveira	Nº acções detidas em 30-Jun-2015	% capital social com direito de voto
Directamente	1.402.072	5,47%
Total imputável	1.402.072	5,47%

Domingos José Vieira de Matos	Nº acções detidas em 30-Jun-2015	% capital social com direito de voto
Directamente	2.537.181	9,89%
Através da sociedade Livrefluxo - SGPS, S.A. (da qual é accionista dominante e administrador)	53.450	0,21%
Total imputável	2.590.631	10,10%

Paulo Jorge dos Santos Fernandes	Nº acções detidas em 30-Jun-2015	% capital social com direito de voto
Através da sociedade Actium Capital - SGPS, S.A. (da qual é accionista dominante e administrador)	3.837.582	14,97%
Total imputável	3.837.582	14,97%

Ana Rebelo Carvalho Menéres de Mendonça	Nº acções detidas em 30-Jun-2015	% capital social com direito de voto
Através da sociedade PROMENDO - SGPS, S.A. (da qual é accionista dominante e administradora)	4.945.383	19,29%
Total imputável	4.945.383	19,29%

João Manuel Matos Borges de Oliveira	Nº acções detidas em 30-Jun-2015	% capital social com direito de voto
Através da sociedade CADERNO AZUL - SGPS, S.A. (da qual é administrador e accionista)	5.125.000	19,99%
Total imputável	5.125.000	19,99%

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

CONSIDERAÇÕES FINAIS

Não queremos concluir sem agradecer aos nossos clientes e fornecedores, instituições financeiras e outros parceiros do grupo, pela confiança demonstrada na nossa organização. Gostaríamos ainda de agradecer ao Auditor Externo pela colaboração prestada e ao Conselho Fiscal pelo acompanhamento continuado das nossas operações.

Porto, 31 de Julho de 2015

O Conselho de Administração

João Manuel Matos Borges de Oliveira

Paulo Jorge dos Santos Fernandes

Domingos José Vieira de Matos

Pedro Miguel Matos Borges de Oliveira

Ana Rebelo de Carvalho Menéres de Mendonça

80 Anos a Inovar

Na oferta, nos processos
e na tecnologia



80 ANOS
A investir na indústria

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

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

DECLARAÇÃO DE RESPONSABILIDADE

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

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

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

**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 semestre

Membro do Conselho de Administração	Nº acções detidas		Alienações	Nº acções detidas
	em 31-Dez-2014	Aquisições		em 30-Jun-2015
João Manuel Matos Borges de Oliveira (imputação via CADERNO AZUL - SGPS, S.A)	5.125.000	-	-	5.125.000
Paulo Jorge dos Santos Fernandes (imputação via ACTIUM CAPITAL - SGPS, S.A)	3.837.582	-	-	3.837.582
Domingos José Vieira de Matos	2.537.181	-	-	2.537.181
Domingos José Vieira de Matos (imputação via LIVREFLUXO - SGPS, S.A)	53.450	-	-	53.450
Pedro Miguel Matos Borges de Oliveira	1.402.072	-	-	1.402.072
Ana Rebelo de Carvalho Menéres de Mendonça (imputação via PROMENDO - SGPS, S.A)	4.945.383	-	-	4.945.383

F. RAMADA INVESTIMENTOS, SGPS, S.A.**DEMONSTRAÇÕES DA POSIÇÃO FINANCEIRA CONSOLIDADA****EM 30 DE JUNHO DE 2015 E 31 DE DEZEMBRO DE 2014**

(Montantes expressos em Euros)

ACTIVO	Notas	30.06.2015	31.12.2014
ACTIVOS NÃO CORRENTES:			
Propriedades de investimento	6	85,997,282	85,977,075
Activos tangíveis		4,639,573	5,146,397
Activos intangíveis		117,532	150,639
Investimentos em associadas	4	14,502,336	12,196,970
Investimentos disponíveis para venda	4	3,103,282	2,609,500
Activos por impostos diferidos	7	1,921,360	1,923,682
Total de activos não correntes		110,281,365	108,004,263
ACTIVOS CORRENTES:			
Inventários		20,232,903	25,675,958
Clientes		33,440,255	32,678,630
Estado e outros entes públicos		784,888	635,870
Outras dívidas de terceiros		1,226,869	471,355
Outros activos correntes		760,143	235,691
Caixa e equivalentes de caixa	8	20,113,413	16,366,816
Total de activos correntes		76,558,471	76,064,320
Total do activo		186,839,836	184,068,583

CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO	Notas	30.06.2015	31.12.2014
CAPITAL PRÓPRIO:			
Capital social	9	25,641,459	25,641,459
Acções próprias	9	(1,641,053)	(1,641,053)
Reserva legal		5,935,519	5,637,034
Reservas de conversão cambial		59,497	(385,709)
Outras reservas		28,669,411	24,813,767
Resultado líquido consolidado do exercício		4,788,166	8,077,269
Total do capital próprio atribuível aos accionistas da Empresa-Mãe		63,452,999	62,142,767
Interesses sem controlo		59,978	50,638
Total do capital próprio		63,512,977	62,193,405
PASSIVO:			
PASSIVO NÃO CORRENTE:			
Empréstimos bancários	10	47,458,907	43,530,732
Outros empréstimos	10	38,440	-
Provisões	11	1,610,827	1,358,333
Passivos por impostos diferidos	7	40,937	40,937
Total de passivos não correntes		49,149,111	44,930,002
PASSIVO CORRENTE:			
Empréstimos bancários	10	3,985,753	3,485,753
Outros empréstimos	10	33,393,435	32,409,418
Instrumentos financeiros derivados		-	-
Fornecedores		14,693,049	16,664,663
Estado e outros entes públicos		5,899,838	4,092,389
Outras dívidas a terceiros		1,393,896	1,121,189
Outros passivos correntes		14,811,777	19,171,764
Total de passivos correntes		74,177,748	76,945,176
Total do passivo e capital próprio		186,839,836	184,068,583

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 SEIS E TRÊS MESES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2015 E 2014
(Montantes expressos em Euros)

	Notas	Período de seis meses findo em		Período de três meses findo em	
		30.06.2015	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2014
Vendas		58,924,289	54,040,277	34,787,668	28,725,221
Prestações de serviços		5,232,106	5,042,584	2,583,928	2,672,816
Outros proveitos		273,171	368,455	100,255	193,007
Custo das vendas e variação da produção		(37,488,388)	(32,550,350)	(23,369,009)	(18,063,601)
Fornecimentos e serviços externos		(10,289,104)	(10,612,947)	(5,113,083)	(5,361,583)
Custos com o pessoal		(7,534,127)	(7,489,621)	(4,150,179)	(3,740,277)
Amortizações e depreciações		(822,177)	(801,721)	(418,572)	(401,442)
Provisões e perdas por imparidade	11	(528,995)	(579,669)	(270,534)	(223,782)
Outros gastos		(420,848)	(506,974)	(215,428)	(287,282)
Ganhos / Perdas imputados de subsidiárias	4	783,182	-	418,182	-
Custos financeiros	12	(1,517,856)	(1,888,194)	(728,820)	(980,299)
Proveitos financeiros	12	32,254	9,918	12,005	7,200
Resultado antes de impostos		6,643,507	5,031,758	3,636,413	2,539,978
Impostos sobre o rendimento		(1,846,002)	(1,585,004)	(898,768)	(800,093)
Resultado depois de impostos		4,797,505	3,446,754	2,737,645	1,739,885
Atribuível a:					
Detentores de capital próprio da empresa-mãe	13	4,788,166	3,446,754	2,731,278	1,739,885
Interesses sem controlo		9,339	-	6,367	-
Resultados por acção:					
Básico		0.21	0.15	0.12	0.08
Diluído		0.21	0.15	0.12	0.08

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 2015 E 2014
(Montantes expressos em Euros)

	Notas	Período de seis meses findo em		Período de três meses findo em	
		30.06.2015	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2014
Resultado líquido consolidado do exercício	13	4,797,505	3,446,754	2,737,645	1,739,885
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		445,206	131,327	137,627	109,639
Outro rendimento integral do exercício		445,206	131,327	137,627	109,639
Total do rendimento integral consolidado do exercício		5,242,711	3,578,081	2,875,272	1,849,524
Atribuível a:					
Accionistas da Empresa-Mãe		5,233,371	3,578,081	2,868,905	1,849,524
Interesses sem controlo		9,340	-	6,367	-

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 FINDOS EM 30 DE JUNHO 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		-	-	-	131,327	-	3,446,754	3,578,081	-	3,578,081
Aplicação do resultado líquido consolidado de 2013:										
Transferência para reserva legal e outras reservas		-	-	598,918	-	5,619,309	(6,218,227)	-	-	-
Distribuição de dividendos		-	-	-	-	(2,884,664)	-	(2,884,664)	-	(2,884,664)
Saldo em 30 de Junho de 2014		<u>25,641,459</u>	<u>(1,641,053)</u>	<u>6,235,952</u>	<u>(484,186)</u>	<u>24,214,852</u>	<u>3,446,754</u>	<u>57,413,778</u>	<u>-</u>	<u>57,413,778</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		-	-	-	445,206	-	4,788,166	5,233,372	9,340	5,242,712
Aplicação do resultado líquido consolidado de 2014:										
Transferência para outras reservas		-	-	298,485	-	7,778,784	(8,077,269)	-	-	-
Dividendos distribuídos		-	-	-	-	(3,923,140)	-	(3,923,140)	-	(3,923,140)
Saldo em 30 de Junho de 2015		<u>25,641,459</u>	<u>(1,641,053)</u>	<u>5,935,519</u>	<u>59,497</u>	<u>28,669,411</u>	<u>4,788,166</u>	<u>63,452,999</u>	<u>59,978</u>	<u>63,512,977</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 2015 E 2014
(Montantes expressos em Euros)

Notas	Período de seis meses findo em				Período de três meses findo em			
	30.06.2015		30.06.2014		30.06.2015		30.06.2014	
Actividades operacionais:								
Recebimentos de clientes	66,747,956		68,645,893		30,354,763		30,906,344	
Pagamentos a fornecedores	(48,316,814)		(52,306,377)		(24,422,133)		(28,664,918)	
Pagamentos ao pessoal	(5,150,784)	13,280,358	(4,880,139)	11,459,377	(2,507,463)	3,425,167	(2,451,220)	(209,794)
Outros recebimentos/pagamentos relativos à actividade operacional	(4,802,945)		(3,714,771)		(1,476,172)		(977,239)	
Impostos sobre o Rendimento das Pessoas Colectivas	(644,713)	(5,447,658)	(1,204,056)	(4,918,827)	(454,408)	(1,930,580)	(1,117,842)	(2,095,081)
<i>Fluxos gerados pelas actividades operacionais (1)</i>		<u>7,832,700</u>		<u>6,540,550</u>		<u>1,494,587</u>		<u>(2,304,875)</u>
Actividades de investimento:								
Recebimentos provenientes de:								
Investimentos	12,500		139,861				-	
Activos tangíveis	-		48,094		(984)		8,277	
Dividendos	418,182		-		418,182		-	
Juros e proveitos similares	453,441	884,123	9,632	197,587	144,279	561,477	8,893	17,170
Pagamentos relativos a:								
Investimentos	8 (2,964,736)		(897,417)		(473,204)		(721,415)	
Propriedades de investimento	-		(44,224)		-		-	
Activos intangíveis	(21,070)		(22,112)		(18,228)		(16,269)	
Activos tangíveis	(824,406)	(3,810,212)	(773,237)	(1,736,990)	(364,331)	(855,763)	(358,756)	(1,096,440)
<i>Fluxos gerados pelas actividades de investimento (2)</i>		<u>(2,926,089)</u>		<u>(1,539,403)</u>		<u>(294,286)</u>		<u>(1,079,270)</u>
Actividades de financiamento:								
Recebimentos provenientes de:								
Empréstimos obtidos	11,737,565	11,737,565	1,814,421	1,814,421	10,668,542	10,668,542	1,814,421	1,814,421
Pagamentos respeitantes a:								
Dividendos	(3,923,140)		(2,884,664)		(3,923,140)		(2,884,664)	
Juros e custos similares	(2,966,281)		(2,272,145)		(1,230,265)		(492,577)	
Empréstimos obtidos	(7,582,957)		(5,542,108)		(2,025,412)		(1,586,221)	
Outros fluxos	(53,507)	(14,525,885)	-	(10,698,917)	(26,874)	(7,205,691)	-	(4,963,462)
<i>Fluxos gerados pelas actividades de financiamento (3)</i>		<u>(2,788,320)</u>		<u>(8,884,496)</u>		<u>3,462,851</u>		<u>(3,149,041)</u>
Caixa e seus equivalentes no início do exercício	8	11,777,885		8,629,080		9,447,737		11,287,606
Efeito de variação de taxa de câmbio		287,153		52,602		72,440		43,912
Variação de caixa e seus equivalentes: (1)+(2)+(3)		2,118,291		(3,883,349)		4,663,152		(6,533,186)
Caixa e seus equivalentes no fim do exercício	8	<u>14,183,329</u>		<u>4,798,333</u>		<u>14,183,329</u>		<u>4,798,333</u>

O Anexo faz parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas.

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS EM 30 DE JUNHO 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 30 de Junho 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 30 de Junho 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 30 de Junho de 2015 e em 31 de Dezembro de 2014 são as seguintes:

Denominação social	Sede	Percentagem efectiva de participação		Actividade
		30.06.2015	31.12.2014	
<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%	100%	Comercialização de aço
Universal Afir, S.A.	Ovar	100%	100%	Comercialização de aço
RamadaStorax, S.A. ¹	Ovar	100%	100%	Produção e comercialização de sistemas de armazenagem
F. Ramada II, Imobiliária, S.A.	Ovar	100%	100%	Imobiliária
F. Ramada, Serviços de Gestão, Lda.	Ovar	0% ²	100%	Serviços de administração e gestão
Storax, S.A.	Paris, França	100%	100%	Comercialização de sistemas de armazenagem
Storax, Ltd.	Bromsgrove, Reino Unido	100%	100%	Comercialização de sistemas de armazenagem
Storax Benelux, S.A.	Bélgica	100%	100%	Comercialização de sistemas de armazenagem
Storax España S.L.	Espanha	60%	60%	Comercialização de sistemas de armazenagem

¹ A 22 de Abril de 2015, a Ramada Storage Solutions S.A. alterou a denominação social para RamadaStorax, S.A.

² Durante o semestre findo em 30 de Junho de 2015, a empresa F. Ramada, Serviços de Gestão, Lda. (Ramada Serviços) foi incorporada por fusão na empresa mãe F. Ramada Investimentos, SGPS, S.A.. A fusão em causa realizou-se na modalidade prevista na alínea a), do número 4 do artigo 97.º do Código das Sociedades Comerciais, mediante a transferência global do património da Ramada Serviços para a F. Ramada, com a consequente extinção da sociedade incorporada. A incorporação da actividade operacional da Ramada Serviços bem como a transferência global do seu património para a F. Ramada foi efectuada ao valor contabilístico, com efeitos contabilísticos reportados a 1 de Janeiro de 2015. Esta operação não teve qualquer impacto nas demonstrações financeiras consolidadas anexas.

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

Investimentos em associadas

Em 30 de Junho de 2015, a rubrica “Investimentos em associadas” inclui essencialmente a participação detida pela F. Ramada Investimentos, SGPS, S.A. no capital da sociedade Base Holding SGPS, S.A., entidade sediada no Porto que encabeça um grupo de empresas que desenvolvem a sua actividade na área da saúde, nomeadamente ao nível dos meios complementares de diagnóstico e tratamento (MCDTs).

Durante o exercício 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 de 2015 o Grupo reforçou a sua posição, aumentando a sua participação e passando a deter 35,22% do capital social da mesma. A aplicação do método da equivalência patrimonial relativamente ao período findo em 30 de Junho de 2015 foi efectuada com base em demonstrações financeiras consolidadas provisórias e não auditadas da Base Holding SGPS, S.A., tendo o impacto no resultado líquido do presente período sido registado na rubrica de “Ganhos / Perdas imputados de subsidiárias” no montante de 783.182 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 30 de Junho 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:

	30.06.2015	31.12.2014
Valor bruto	6.887.656	6.318.095
Perdas por imparidade acumuladas (Nota 11)	(3.784.374)	(3.708.595)
	<u>3.103.282</u>	<u>2.609.500</u>

Em 30 de Junho de 2015 os movimentos ocorridos na rubrica de “Investimentos disponíveis para venda” podem ser detalhados como segue:

	31.12.2014	Aumentos	30.06.2015
Investimentos	531.007	-	531.007
Suprimentos	5.787.088	569.561	6.356.649
Perdas por imparidade (Nota 11)	(3.708.595)	(75.779)	(3.784.374)
	<u>2.609.500</u>	<u>493.782</u>	<u>3.103.282</u>

Em 30 de Junho 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 30 de Junho 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 seis meses findo em 30 de Junho 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 contractos celebrados em 2007 e 2008 com uma duração média de 20 anos com a possibilidade de se estenderem por um período adicional opcional de 10 anos no caso da verificação de determinados eventos, encontrando-se a ser utilizado o método do custo como método de valorização.

O movimento ocorrido nesta rubrica no período de seis meses findo em 30 de Junho de 2015 e no exercício findo em 31 de Dezembro de 2014 é como segue:

	<u>30.06.2015</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 30 de Junho de 2015.

O movimento ocorrido nos activos e passivos por impostos diferidos nos períodos de seis meses findos em 30 de Junho de 2015 e 2014 foi como segue:

	<u>30.06.2015</u>	
	<u>Activos por impostos diferidos</u>	<u>Passivos por impostos diferidos</u>
Saldo em 01.01.2015	1.923.682	40.937
Efeitos na demonstração dos resultados:		
Outros efeitos	(2.322)	-
Saldo em 30.06.2015	<u>1.921.360</u>	<u>40.937</u>

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

8. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 30 de Junho 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:

	<u>30.06.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Caixa	662.960	2.866.994
Depósitos Bancários	<u>19.450.453</u>	<u>13.499.822</u>
	<u>20.113.413</u>	<u>16.366.816</u>
Descobertos bancários (Nota 10)	(5.930.084)	(4.588.931)
Caixa e equivalentes	<u><u>14.183.329</u></u>	<u><u>11.777.885</u></u>

Pagamentos de investimentos financeiros

Durante o primeiro semestre de 2015 e 2014, os pagamentos relativos a investimentos financeiros foram como segue:

	<u>Valor da transacção</u>		<u>Valor pago</u>	
	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>
Investimentos em associadas (Nota 4)	1.890.366	696.970	1.890.366	696.970
Investimentos em activos detidos para venda (Nota 4)	569.561	200.447	569.561	200.447
Outros	<u>504.809</u>	<u>-</u>	<u>504.809</u>	<u>-</u>
	<u><u>2.964.736</u></u>	<u><u>897.417</u></u>	<u><u>2.964.736</u></u>	<u><u>897.417</u></u>

9. CAPITAL SOCIAL

Em 30 de Junho 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 30 de Junho de 2015 e 31 de Dezembro de 2014 não existiam pessoas colectivas a deter uma participação no capital subscrito superior a 20%.

10. EMPRÉSTIMOS BANCÁRIOS E OUTROS EMPRÉSTIMOS

Em 30 de Junho de 2015 e 31 de Dezembro de 2014, o detalhe das rubricas “Empréstimos bancários” e “Outros empréstimos” é como segue:

	30.06.2015		31.12.2014	
	Corrente	Não corrente	Corrente	Não corrente
Empréstimos bancários	3.985.753	47.458.907	3.485.753	43.446.179
Empréstimos bancários	3.985.753	47.458.907	3.485.753	43.446.179
Papel comercial	19.750.000	-	19.750.000	-
Contas caucionadas	6.000.000	-	5.750.000	-
Descobertos bancários (Nota 8)	5.930.084	-	4.588.931	-
Factoring	1.622.439	-	2.232.077	-
Locações financeiras	90.912	38.440	88.410	84.553
Outros empréstimos	33.393.435	38.440	32.409.418	84.553
	37.379.188	47.497.347	35.895.171	43.530.732

Em 30 de Junho 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 seis meses findo em 30 de Junho de 2015 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 2015 e no exercício findo em 31 de Dezembro de 2014 o Grupo não entrou em incumprimento em qualquer empréstimo obtido.

Adicionalmente, em 30 de Junho 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 seis meses findos em 30 de Junho de 2015 e 2014 pode ser detalhado como segue:

	30.06.2015			
	Provisões	Perdas de imparidade em investimentos (Nota 4)	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	1.344	-	-	1.344
Aumentos	287.593	75.779	164.279	527.651
Utilizações	(36.443)	-	-	(36.443)
Saldo final	1.610.827	3.784.374	25.195.880	30.591.081



	30.06.2014			
	Provisões	Perdas de imparidade em investimentos	Perdas de imparidade em activos correntes	Total
Saldo inicial	1.107.580	3.275.324	24.951.334	29.334.237
Efeito de variação de taxa de câmbio	661	-	-	661
Aumentos	71.551	250.000	259.620	581.171
Utilizações	(147.872)	-	-	(147.872)
Reposições	-	-	(1.502)	(1.502)
Saldo final	<u>1.031.920</u>	<u>3.525.324</u>	<u>25.209.452</u>	<u>29.766.696</u>

Os aumentos e as reversões de provisões e perdas por imparidade verificados nos períodos de seis meses findos em 30 de Junho 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 30 de Junho 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 seis meses findos em 30 de Junho de 2015 e 2014 podem ser detalhados como segue:

	30.06.2015	30.06.2014
Custos financeiros:		
Juros suportados	(1.122.095)	(1.526.915)
Outros custos e perdas financeiras	(395.761)	(361.279)
	<u>(1.517.856)</u>	<u>(1.888.194)</u>
Proveitos financeiros:		
Juros obtidos	32.254	2.426
Outros proveitos e ganhos financeiros	-	7.492
	<u>32.254</u>	<u>9.918</u>

Os juros suportados registados nas demonstrações financeiras dos períodos de seis meses findos em 30 de Junho de 2015 e 2014 resultam na sua totalidade de empréstimos obtidos.

Os juros obtidos registados nas demonstrações financeiras dos períodos de seis meses findos em 30 de Junho de 2015 e 2014 resultam essencialmente de aplicações financeiras efectuadas durante o exercício.

13. RESULTADOS POR ACÇÃO

Os resultados por acção dos períodos de seis meses findos em 30 de Junho de 2015 e 2014 foram calculados em função dos seguintes montantes:

	30.06.2015	30.06.2014
Resultado para efeito do cálculo do resultado líquido por acção básico e diluído	4.788.166	3.446.754
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	0,21	0,15
Diluído	0,21	0,15

14. ENTIDADES RELACIONADAS

Em 30 de Junho de 2015 e 2014 os saldos relevantes com entidades relacionadas são relativos ao Grupo Altri e podem ser resumidos conforme segue:

Entidades relacionadas	30.06.2015		
	Contas a receber	Contas a pagar	Rendas a receber
Grupo Altri	-	-	3.091.500
Entidades relacionadas	30.06.2014		
	Contas a receber	Contas a pagar	Rendas a receber
Grupo Altri	-	-	3.078.000

Para além das empresas incluídas na consolidação (Nota 4) as entidades consideradas relacionadas em 30 de Junho de 2015 podem ser apresentadas como segue:

Actium Capital, SGPS, S.A.
AdCom Media Anúncios e Publicidade, S.A.
Alteria, SGPS, S.A.
Altri Abastecimento de Madeira, 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.
 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.
 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 30 de Junho de 2015 e 2014 são como segue:

	30.06.2015		30.06.2014	
	Indústria	Imobiliária	Indústria	Imobiliária
Proveitos operacionais líquidos:				
Resultantes de operações com clientes externos	61.303.314	3.126.252	56.335.769	3.115.546
Resultantes de operações com outros segmentos	4.176	682.326	4.176	647.328
Cash-flow operacional (a)	5.738.104	2.430.000	5.222.101	2.489.655
Amortizações do exercício	689.367	132.810	624.307	177.414
Resultados operacionais	5.048.737	2.297.190	4.597.793	2.312.241
Total do activo	94.218.683	92.621.153	89.981.110	92.661.150
Total do passivo	47.768.229	75.558.630	46.869.263	78.359.219
Investimento realizado no período (b)	3.148.790	53.560	1.293.890	-

(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 31 de Julho 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