



RAMADA

INVESTIMENTOS E INDÚSTRIA

Relatório e Contas
30 de Junho de 2019
(Não auditado)



80 ANOS
A investir na indústria

ÍNDICE

INTRODUÇÃO.....	3
EVOLUÇÃO BOLSISTA.....	4
ACTIVIDADE DO GRUPO	6
ANÁLISE FINANCEIRA	9
PERSPECTIVAS PARA O SEGUNDO SEMESTRE DE 2019	14
GOVERNO DA SOCIEDADE	15
DISPOSIÇÕES LEGAIS	16
CONSIDERAÇÕES FINAIS.....	18
DECLARAÇÃO NOS TERMOS DO ART.º 246, 1, AL. C) DO CÓDIGO DE VALORES MOBILIÁRIOS...	19
DECLARAÇÃO DE RESPONSABILIDADE.....	19

Relatório e Contas 1º Semestre 2019

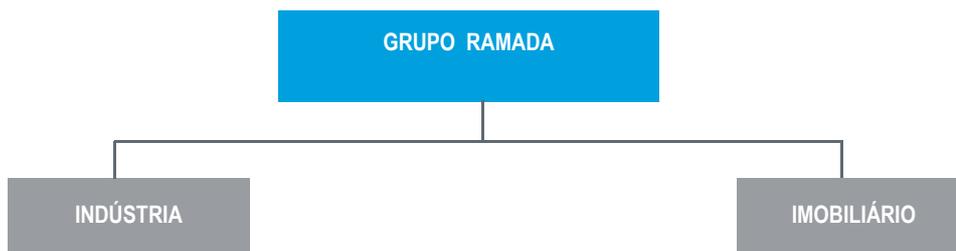
Senhores accionistas,

O Conselho de Administração da Ramada Investimentos e Indústria, S. A. (daqui em diante “Ramada Investimentos”, “Sociedade” ou “Grupo Ramada”) no cumprimento dos preceitos legais e estatutários instituídos, apresenta o Relatório e Contas relativo ao primeiro semestre de 2019.

INTRODUÇÃO

A Ramada Investimentos é a sociedade-mãe de um conjunto de empresas que, no seu conjunto, exploram dois segmentos de negócio distintos:

- i) Segmento Indústria, que inclui a actividade dos aços especiais e trefilaria, assim como a actividade relacionada com a gestão de investimentos financeiros relativos a participações em que o Grupo é minoritário;
- ii) Segmento Imobiliário, vocacionado para a gestão de activos imobiliários.



A actividade dos Aços especiais que se desenvolve, sobretudo, ao nível do subsegmento de aços para moldes, com uma posição de destaque no mercado nacional, é desenvolvida por três empresas: a Ramada Aços, a Universal Afir e a Planfuro Global.

A Socitrel dedica-se ao fabrico e comercialização de arames de aço para aplicação nas mais diversas áreas de actividade, designadamente indústria, agricultura e construção civil.

Na actividade de gestão de investimentos financeiros, entre outros investimentos em carteira detidos pelo Grupo, destaca-se a participação na CEV, S.A.

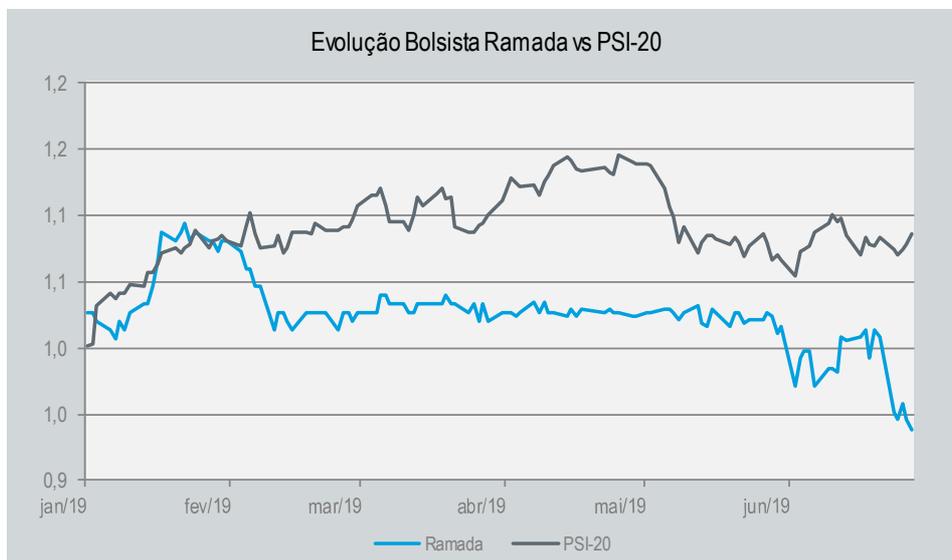
O segmento Imobiliário inclui a actividade de gestão de activos imobiliários (compostos por activos florestais e imóveis do grupo) e é desenvolvido pela empresa F. Ramada II - Imobiliária, S. A.

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.)

No primeiro semestre de 2019, o índice bolsista nacional (PSI-20) valorizou cerca de 8,58% face ao final de 2018.

As ações do Grupo Ramada desvalorizaram, no mesmo período, 6,13%, tendo apresentado uma pior performance que o índice de referência durante o mês de Junho.



A cotação bolsista do Grupo Ramada encerrou o primeiro semestre de 2019 nos 7,04 Euros por acção, o que equivale a uma capitalização bolsista de cerca de 180,5 milhões de Euros.

Na primeira metade de 2019, as acções do Grupo Ramada foram transaccionadas a uma cotação máxima de 8,20 Euros por acção e a mínimos de 7,04 Euros por acção. No total, foram transaccionadas 1.531.696 acções do Grupo Ramada no primeiro semestre de 2019.

Evolução da cotação das acções da Ramada Investimentos

Os principais eventos que marcaram a evolução da cotação das acções do Grupo Ramada durante o primeiro semestre de 2019 podem ser descritos como segue:



- Através de comunicado efectuado em 13 de Março de 2019, o Grupo anunciou a sua performance financeira relativamente ao exercício de 2018, tendo o resultado líquido consolidado atingido cerca de 69,7 milhões de Euros, o que representa um crescimento de 23% relativamente ao ano anterior. Por sua vez, as receitas totais atingiram os 129,4 milhões de Euros e o EBITDA consolidado cifrou-se em cerca de 18,8 milhões de Euros;
- No comunicado efectuado a 29 de Maio, o Grupo Ramada informou o mercado que dividendos relativos ao exercício de 2018, correspondentes a 0,60 Euros por acção, a serem pagos a partir de 26 de Junho. A estes dividendos se juntam os dividendos extraordinários relativos ao adiantamento sobre os lucros do ano de 2018, no montante de 1,15 Euros por acção, anteriormente pagos em Dezembro de 2018;
- Em 30 de Maio de 2019, foram comunicados ao mercado os resultados do Grupo Ramada relativos ao primeiro trimestre de 2019, tendo-se fixado o resultado líquido consolidado em cerca de 1,9 milhões de Euros. O EBITDA consolidado atingiu 3,9 milhões de Euros e as receitas totais ascenderam a 30,4 milhões de Euros;

ACTIVIDADE DO GRUPO

A Ramada Investimentos é a sociedade-mãe de um conjunto de empresas que, no seu conjunto, exploram dois segmentos de negócio distintos:

- i) Segmento Indústria, que inclui a actividade dos aços especiais e trefilaria, assim como a actividade relacionada com a gestão de investimentos financeiros relativos a participações em que o Grupo é minoritário;
- ii) Segmento Imobiliário, vocacionado para a gestão de activos imobiliários.

A actividade dos Aços especiais que se desenvolve, sobretudo, ao nível do subsegmento de aços para moldes, com uma posição de destaque no mercado nacional, é desenvolvida por três empresas: a Ramada Aços, a Universal Afir e a Planfuro Global.

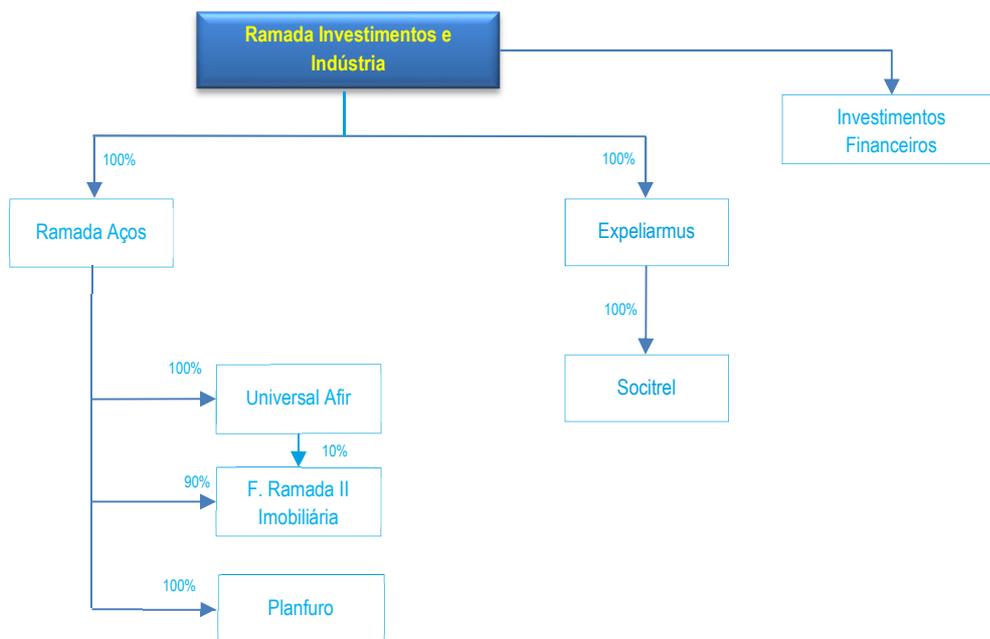
A Socitrel dedica-se ao fabrico e comercialização de arames de aço para aplicação nas mais diversas áreas de actividade, designadamente indústria, agricultura e construção civil.

Na actividade de gestão de investimentos financeiros, entre outros investimentos em carteira detidos pelo Grupo, destaca-se a participação na CEV, S.A.

O segmento Imobiliário inclui a actividade de gestão de activos imobiliários (compostos por activos florestais e imóveis do grupo) e é desenvolvido pela empresa F. Ramada II - Imobiliária, S. A.

Relatório e Contas 1º Semestre 2019

A estrutura das participações do Grupo Ramada, tendo por referência a data de 30 de Junho de 2019, pode ser representada como segue:



No primeiro semestre de 2019 a atividade de Aços registou um decréscimo do volume de negócios face a igual período do ano anterior.

Este semestre foi pautado por uma fase mais negativa, agravada pela herança do período homólogo do ano 2018 que foi o melhor semestre de vendas de sempre. Assim, a conjugação de um abrandamento do mercado e da estagnação da procura de aços e serviços prestados, fortemente influenciados pelas dificuldades no segmento de Moldes & Ferramentas, com um período comparativo de forte crescimento do mercado e do negócio, deixou o Grupo numa posição desfavorável.

O final de 2018 deixava já antever incertezas relativamente ao ano 2019, tendo o ano terminado com um significativo abrandamento na procura.

O segmento dos Moldes e Ferramentas, que constitui uma peça fundamental no negócio dos Aços, encerrou o ano com notas negativas e, conseqüentemente, iniciou 2019 com condições muito adversas em que a estagnação do mercado reduziu drasticamente a compra de matérias primas e a subcontratação de serviços de maquinaria.

A crise de identidade da indústria automóvel iniciada em junho de 2018 ainda não teve uma melhoria significativa. As quebras de vendas de automóveis ligeiros prolongaram-se no 1º semestre de 2019 na China e na Europa, o que levou as OEM's a atrasar os projetos de investimento em novos modelos e a deslocar sucessivamente para o futuro próximo a anunciada eletrificação das frotas.

Relatório e Contas 1º Semestre 2019

Esta tendência marcou o primeiro semestre e penalizou significativamente o desempenho das empresas do Grupo tanto na venda de materiais como na prestação de serviços de maquinação.

Ainda assim, existiram algumas notas positivas: em resultado dos contactos internacionais que têm sido desenvolvidos, o Grupo tem feito um esforço comercial direccionado para clientes novos de exportação, criando oportunidades de negócio que espera concretizar.

Também ao nível dos Cunhos e Cortantes, subsegmento dos Moldes e Ferramentas, têm existido notas menos negativas dado que este setor regista uma perda muito ligeira face ao panorama geral.

Os Tratamentos Térmicos também contrariaram, até maio, a estagnação do mercado continuando a obter resultados positivos. No entanto, como a venda de aço decresceu, era expectável que esse contraste de crescimento entre as áreas duas acabasse por se diluir e levar a uma quebra nessa linha de serviço.

A atividade dos Aços opera essencialmente no mercado nacional que, nos primeiros seis meses de 2019, representou 93% do volume de negócios.

Durante o primeiro semestre de 2019 a Socitrel registou um aumento da sua atividade face ao período homólogo de 2018, embora apresentando margens mais baixas.

Pese embora no primeiro semestre de 2019 se tenha verificado um aumento da pressão do lado da oferta na maior parte dos produtos e mercados onde a Socitrel atua, com especial destaque no pré-esforço, pressão esta que se intensificou no segundo trimestre com resultado na descida de preços médios, o aumento das quantidades vendidas face ao período homólogo de 2018 possibilitou, ainda assim, aumentar o volume de negócios.

O mercado do Fio Máquina, principal matéria prima da Socitrel, registou alguma descida de preços no primeiro semestre, particularmente no segundo trimestre, existindo agora grande incerteza quanto à sua evolução no segundo semestre.

A Socitrel opera essencialmente no mercado externo que, no primeiro semestre de 2019, representou cerca de 62% do volume de negócios, sendo a Europa o mercado de destino com maior preponderância.

ANÁLISE FINANCEIRA

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

Os principais dados e indicadores da actividade consolidada do Grupo Ramada podem ser resumidos como segue:

	1S 2019	1S 2018	Var. %
Vendas e prestação de serviços	59 066	67 243	-12,2%
Outros proveitos	312	531	
Receitas Totais	59 378	67 774	-12,4%
Custo das vendas	(36 827)	(40 952)	-10,1%
Fornecimentos e serviços externos	(7 534)	(8 895)	-15,3%
Custos com o pessoal	(7 106)	(7 323)	-3,0%
Outros custos	(285)	(832)	-65,7%
Custos Totais (a)	(51 752)	(58 002)	-10,8%
EBITDA (b)	7 626	9 772	-22,0%
margem EBITDA	12,8%	14,4%	
Amortizações e depreciações	(2 265)	(2 998)	-24,4%
EBIT (c)	5 360	6 774	-20,9%
margem EBIT	9,0%	10,0%	
Custos financeiros	(784)	(893)	-12,2%
Proveitos financeiros	93	0	
Resultado antes de impostos das operações continuadas	4 670	5 881	-20,6%
Imposto sobre o rendimento do exercício	(920)	(1 370)	
Resultado depois de impostos das operações continuadas	3 750	4 511	-16,9%
Resultado depois de impostos das operações descontinuadas	0	60 214	-100,0%
Resultado líquido consolidado do período	3 750	64 725	-94,2%

Valores em milhares de Euros

(a) Custos operacionais excluindo amortizações e depreciações, 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

Relatório e Contas 1º Semestre 2019

As receitas totais do Grupo Ramada no 1º semestre de 2019 ascenderam a 59.378 milhares de Euros, apresentando um decréscimo de 12,4% face às receitas totais registadas em igual período de 2018.

Os custos totais, excluindo amortizações, resultados financeiros e impostos sobre o rendimento, no montante de 51.752 milhares de Euros, registaram um decréscimo de 10,8% face a junho de 2018.

O EBITDA atingiu o montante de 7.626 milhares de Euros, inferior em 22,0% ao registado no primeiro semestre de 2018. A margem EBITDA ascendeu a 12,8% face a 14,4% registada no período homólogo.

O resultado operacional (EBIT), no montante de 5.360 milhares de Euros, registou um decréscimo de 20,9% face aos 6.774 milhares de Euros em 2018.

Os resultados financeiros negativos, no montante de 691 milhares de Euros, registaram uma melhoria de 22,6% face ao primeiro homólogo.

No primeiro semestre de 2019, o resultado líquido das operações continuadas ascendeu a 3.750 milhares de Euros, sendo inferior em 16,9% ao registado no período homólogo de 2018.

No primeiro semestre de 2018 o resultado líquido das operações descontinuadas foi de 60.214 milhares de Euros o qual inclui o ganho com a alienação da totalidade da atividade de Soluções de Armazenagem no montante de 59.038 milhares de Euros.

O resultado líquido consolidado, incluindo as operações descontinuadas, atingiu 3.750 milhares de Euros, sendo de 64.725 milhares de Euros em igual período de 2018.

INDÚSTRIA

	1S 2019	1S 2018	Var. %
Receitas totais	55 851	64 323	-13,2%
Custos totais (a)	(50 992)	(57 331)	-11,1%
EBITDA (b)	4 859	6 993	-30,5%
Margem EBITDA	8,7%	10,9%	
EBIT (c)	2 738	4 118	-33,5%
Margem EBIT	4,9%	6,4%	
Resultados financeiros	(279)	(456)	-38,8%
Resultado antes de impostos das operações continuadas	2 459	3 662	-32,8%
Imposto sobre o rendimento	(433)	(815)	-46,8%
Resultado depois de impostos das operações continuadas	2 026	2 846	-28,8%
Resultado líquido das operações descontinuadas	0	60 214	-100,0%
Resultado líquido consolidado	2 026	63 060	-96,8%

(valores em milhares de Euros)

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

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

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

No primeiro semestre de 2019 as receitas totais do segmento Indústria ascenderam a 55.851 milhares de Euros, registando um decréscimo de 13,2% face às receitas totais no período homólogo de 2018.

O EBITDA do segmento Indústria no 1º semestre de 2019 ascendeu a 4.859 milhares de Euros, inferior em 30,5% ao valor registado em igual período de 2018.

A margem EBITDA ascendeu a 8,7% face a 10,9% registada no ano anterior.

O resultado operacional (EBIT), no montante de 2.738 milhares de Euros, registou um decréscimo de 33,5% face a 4.118 milhares de Euros em igual período de 2018.

IMOBILIÁRIO

	1S 2019	1S 2018	Var. %
Receitas totais	3 526	3 450	2,2%
Custos totais (a)	(760)	(671)	13,2%
EBITDA (b)	2 767	2 779	-0,4%
EBIT (c)	2 622	2 656	-1,3%
Resultados financeiros	(411)	(436)	-5,8%
Resultado antes de impostos	2 211	2 220	-0,4%

(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

As receitas totais do segmento Imobiliário no 1º semestre de 2019 foram de 3.526 milhares de Euros, apresentando um crescimento de 2,2% face a igual período de 2018.

As rendas obtidas com o arrendamento de longo prazo de terrenos florestais representam cerca de 90% do total das receitas do Imobiliário.

O EBITDA do segmento Imobiliário no primeiro semestre de 2019 ascendeu a 2.767 milhares de Euros, praticamente ao mesmo nível de 2018.

No primeiro semestre de 2019 o resultado operacional (EBIT) do segmento Imobiliário, no montante de 2.622 milhares de Euros, apresentou um decréscimo de 1,3% face ao período homólogo de 2018.

Os resultados financeiros do segmento Imobiliário foram negativos em 411 milhares de Euros, tendo apresentado uma melhoria de 5,8% face aos 436 milhares de Euros negativos do primeiro semestre de 2018.

No primeiro semestre de 2019 o resultado antes de impostos do segmento Imobiliário ascendeu a 2.211 milhares de Euros, ao nível do resultado registado em igual período de 2018.

Relatório e Contas 1º Semestre 2019

INVESTIMENTOS E ENDIVIDAMENTO

Os investimentos (CAPEX) do Grupo Ramada no primeiro semestre de 2019 ascenderam a, aproximadamente, 800 milhares de Euros.

O endividamento nominal líquido do Grupo Ramada, em 30 de junho de 2019, ascendia a 30.016 milhares de Euros. Em 31 de dezembro de 2018 era de 21.375 milhares de Euros.

PERSPECTIVAS PARA O SEGUNDO SEMESTRE DE 2019

Para o segundo semestre de 2019 é esperada uma manutenção do nível de negócio comparativamente com a segunda metade de 2018, período que marcou o início da crise de procura no sector dos moldes e ferramentas. Existe, contudo, a expectativa de melhoria dos mercados no segundo semestre de 2019, principalmente para os mais dependentes do desenvolvimento e fabricação de veículos automóveis.

GOVERNO DA SOCIEDADE

Conforme disposições legais em vigor, o Grupo está dispensado de apresentar informação referente ao Governo da Sociedade, uma vez que esta apenas é obrigatória conjuntamente com o relatório anual de gestão. O relatório anual detalhado sobre o Governo da Sociedade constitui parte integrante do Relatório e Contas de 2018 do Grupo Ramada e está disponível no site (www.ramadainvestimentos.pt).

DISPOSIÇÕES LEGAIS

Acções próprias

Nos termos e para os efeitos do disposto no art.º 66.º e no n.º 2 do art.º 324.º, ambos do Código das Sociedades Comerciais, a Ramada Investimentos informa que, em 30 de Junho de 2019, não detinha acções próprias.

Acções detidas pelos órgãos sociais

Nos termos e para os efeitos do disposto no art.º 447.º do Código das Sociedades Comerciais informa-se que em 30 de Junho de 2019, os administradores da Ramada Investimentos e Indústria, S.A. detinham as seguintes acções:

João Manuel Matos Borges de Oliveira ^(a)	5.300.000
Paulo Jorge dos Santos Fernandes ^(b)	4.009.402
Domingos José Vieira de Matos ^(c)	3.118.408
Ana Rebelo de Carvalho Menéres de Mendonça ^(d)	4.845.383

^(a) – as 5.300.000 acções correspondem ao total das acções da Ramada Investimentos e Indústria, S.A. detidas pela sociedade CADERNO AZUL, S.A., da qual o administrador João Manuel Matos Borges de Oliveira é administrador e accionista.

^(b) – as 4.009.402 acções correspondem ao total das acções da Ramada Investimentos e Indústria, S.A. detidas pela sociedade ACTIUM CAPITAL, S.A., da qual o administrador Paulo Jorge dos Santos Fernandes é administrador e accionista dominante.

^(c) – as 3.118.408 acções correspondem ao total das acções da Ramada Investimentos e Indústria, S.A. detidas pela sociedade LIVREFLUXO, S.A., da qual o administrador Domingos José Vieira de Matos é administrador e accionista dominante.

^(d) – as 4.845.383 acções correspondem ao total das acções da Ramada Investimentos e Indústria, S.A. detidas pela sociedade PROMENDO INVESTIMENTOS, S.A., da qual a administradora Ana Rebelo de Carvalho Menéres de Mendonça é administradora e accionista maioritária.

Em 30 de Junho de 2019, 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.

Relatório e Contas 1º Semestre 2019

Participação no Capital da Sociedade

Nos termos e para os efeitos do disposto nos Artigos 16.º e 20.º do Código de Valores Mobiliários e no Artigo 448.º 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%, 15%, 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 2019, são como segue:

Santander Asset Management		Nº ações detidas em 30-Jun-2019	% capital social com direito de voto
Directamente		631.943	2,46%
Total imputável		631.943	2,46%

Magallanes Value Investors		Nº ações detidas em 30-Jun-2019	% capital social com direito de voto
Directamente		894.128	3,49%
Total imputável		894.128	3,49%

1 Thing, Investments,SA		Nº ações detidas em 30-Jun-2019	% capital social com direito de voto
Directamente		2.565.293	10,004%
Total imputável		2.565.293	10,004%

(a) - As 2.565.293 ações correspondem ao total das ações da Ramada Investimentos e Indústria, S.A. detidas directamente pela sociedade 1 THING, INVESTMENTS, S.A., cujo Conselho de Administração integra o administrador Pedro Miguel Matos Borges de Oliveira.

Domingos José Vieira de Matos		Nº ações detidas em 30-Jun-2019	% capital social com direito de voto
Através da sociedade Livrefluxe, S.A. (da qual é accionista dominante e administrador)		3.118.408	12,162%
Total imputável		3.118.408	12,162%

Paulo Jorge dos Santos Fernandes		Nº ações detidas em 30-Jun-2019	% capital social com direito de voto
Através da sociedade Actium Capital, S.A. (da qual é accionista dominante e administrador)		4.009.402	15,64%
Total imputável		4.009.402	15,64%

Ana Rebelo Carvalho Menéres de Mendonça		Nº ações detidas em 30-Jun-2019	% capital social com direito de voto
Através da sociedade PROMENDO INVESTIMENTOS, S.A. (da qual é accionista dominante e administradora)		4.845.383	18,90%
Total imputável		4.845.383	18,90%

João Manuel Matos Borges de Oliveira		Nº ações detidas em 30-Jun-2019	% capital social com direito de voto
Através da sociedade CADERNO AZUL, S.A. (da qual é administrador e accionista)		5.300.000	20,67%
Total imputável		5.300.000	20,67%

A Ramada Investimentos não foi notificada de quaisquer participações acima de 33% dos direitos de voto.

CONSIDERAÇÕES FINAIS

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

Porto, 31 de Julho de 2019

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

DECLARAÇÃO NOS TERMOS DO ART.º 246.º, 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 Ramada Investimentos e Indústria, 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 Ramada Investimentos e Indústria, 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 Ramada Investimentos e Indústria, S.A. declaram assumir a responsabilidade pela presente informação e asseguram que os elementos nela inscritos são verídicos e que não existem omissões que sejam do seu conhecimento.

Nos termos do art.º 210.º do Código dos Regimes Contributivos do Sistema Previdencial de Segurança Social (aprovado pela Lei n.º 110/2009, de 16 de Setembro), informamos que não existem dívidas vencidas perante o Estado, nomeadamente perante a Segurança Social.

Relatório e Contas 1º Semestre 2019

Artigo 14.º do Regulamento da CMVM n.º 05/2008 e Artigo 19.º do Regulamento (UE) n.º 596/2014 do Parlamento Europeu e do Conselho, de 16 de Abril

Divulgação de acções e outros títulos 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 primeiro semestre.

Membro do Conselho de Administração	Nº acções detidas em 31-Dez-2018	Aquisições	Alienações	Nº acções detidas em 30-Jun-2019
João Manuel Matos Borges de Oliveira (imputação via CADERNO AZUL, S.A)	5.300.000	-	-	5.300.000
Paulo Jorge dos Santos Fernandes (imputação via ACT IUM CAPITAL, S.A)	4.009.402	-	-	4.009.402
Domingos José Veira de Matos (imputação via LIVREFLUXO, S.A)	3.118.408	-	-	3.118.408
Ana Rebelo de Carvalho Menéres de Mendonça (imputação via PROMENDO INVESTIMENTOS, S.A)	4.845.383	-	-	4.845.383
Pedro Miguel Matos Borges de Oliveira (imputação via 1 THING, INVESTMENTS, S.A)	2.565.293	-	-	2.565.293

RAMADA INVESTIMENTOS E INDÚSTRIA, S.A.

**DEMONSTRAÇÕES DA POSIÇÃO FINANCEIRA CONSOLIDADA CONDENSADA
EM 30 DE JUNHO DE 2019 E 31 DE DEZEMBRO DE 2018
(Montantes expressos em Euros)**

ACTIVO	Notas	30.06.2019	31.12.2018
ACTIVOS NÃO CORRENTES:			
Propriedades de investimento	6	87 662 488	86 935 676
Activos tangíveis		19 637 885	20 482 273
Activos intangíveis		28 999	42 174
Goodwill		1 245 520	1 245 520
Outros investimentos	4.2	-	-
Outras dívidas de terceiros		663 425	-
Outros activos não correntes		1 320 749	1 319 512
Activos por impostos diferidos	7	3 982 259	3 982 259
Total de activos não correntes		114 541 325	114 007 414
ACTIVOS CORRENTES:			
Inventários		31 230 831	28 602 139
Clientes		35 778 397	36 253 156
Estado e outros entes públicos		1 413 733	2 737 100
Outras dívidas de terceiros		2 071 659	1 439 937
Outros activos correntes		77 512	73 682
Caixa e equivalentes de caixa	8	51 135 723	74 979 271
Total de activos correntes		121 707 855	144 085 285
Total do activo		236 249 180	258 092 699

CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO	Notas	30.06.2019	31.12.2018
CAPITAL PRÓPRIO:			
Capital social	9	25 641 459	25 641 459
Reserva legal		6 460 877	6 460 877
Adiantamento sobre lucros		-	(29 487 678)
Outras reservas e resultados transitados		82 634 169	57 788 337
Resultado líquido consolidado do período		3 750 143	69 717 900
Total do capital próprio atribuível aos accionistas da Empresa-Mãe		118 486 648	130 120 895
Interesses sem controlo		-	-
Total do capital próprio		118 486 648	130 120 895
PASSIVO:			
PASSIVO NÃO CORRENTE:			
Empréstimos bancários	10	49 487 401	53 487 401
Outros empréstimos	10	3 233 320	5 993 275
Provisões	12	2 289 000	2 610 000
Passivos por impostos diferidos	7	928 341	928 341
Total de passivos não correntes		55 938 062	63 019 017
PASSIVO CORRENTE:			
Empréstimos bancários	10	4 000 000	8 340 737
Outros empréstimos	10	24 431 309	28 532 713
Fornecedores		20 318 850	16 317 725
Estado e outros entes públicos		3 655 722	3 356 275
Outras dívidas a terceiros		1 393 905	2 166 097
Outros passivos correntes	11	8 024 684	6 239 240
Total de passivos correntes		61 824 470	64 952 787
Total de passivos		117 762 532	127 971 804
Total do passivo e capital próprio		236 249 180	258 092 699

O Anexo faz parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Contabilista certificado

O Conselho de Administração

RAMADA INVESTIMENTOS E INDÚSTRIA, S.A.

**DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DOS RESULTADOS POR NATUREZAS
PARA OS PERÍODOS DE SEIS E TRÊS MESES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2019 E 2018**
(Montantes expressos em Euros)

	Notas	Período de seis meses findo em:		Período de três meses findo em:	
		30.06.2019	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2018
Vendas e prestações de serviços		59 065 973	67 242 837	28 656 174	35 586 748
Outros proventos		311 562	530 745	175 305	383 946
Custo das vendas e variação da produção		(36 826 649)	(40 952 257)	(17 732 833)	(21 874 948)
Fornecimentos e serviços externos		(7 534 292)	(8 895 071)	(3 693 869)	(4 673 286)
Custos com o pessoal		(7 106 005)	(7 323 221)	(3 522 831)	(3 709 432)
Amortizações e depreciações		(2 265 400)	(2 997 909)	(1 164 296)	(1 506 179)
Provisões e perdas por imparidade	12	50 137	(355 894)	(20 081)	(346 990)
Outros custos		(335 020)	(475 634)	(127 298)	(245 504)
Ganhos / Perdas imputados de associadas		-	-	-	-
Custos financeiros		(783 710)	(892 773)	(402 300)	(495 945)
Proveitos financeiros		93 337	487	54 946	22
Resultado antes de impostos das operações continuadas		4 669 933	5 881 310	2 222 917	3 118 432
Impostos sobre o rendimento		(919 790)	(1 370 327)	(381 371)	(779 608)
Resultado depois de impostos das operações continuadas		3 750 143	4 510 983	1 841 546	2 338 824
Resultado depois de impostos das operações descontinuadas	5	-	60 213 741	-	59 037 861
Resultado líquido consolidado do período		3 750 143	64 724 724	1 841 546	61 376 685
Atribuível a:					
Detentores de capital próprio da empresa-mãe		3 750 143	64 724 724	1 841 546	61 376 685
Operações continuadas		3 750 143	4 510 983	1 841 546	2 338 824
Operações descontinuadas		-	60 213 741	-	59 037 861
Resultados por acção:					
Das operações continuadas					
Básico	13	0,15	0,18	0,07	0,09
Diluído	13	0,15	0,18	0,07	0,09
Das operações descontinuadas					
Básico	13	-	2,35	-	2,30
Diluído	13	-	2,35	-	2,30

O anexo faz parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Contabilista certificado

O Conselho de Administração

RAMADA INVESTIMENTOS E INDÚSTRIA, S.A.

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DOS RESULTADOS E DE OUTRO RENDIMENTO INTEGRAL
PARA OS PERÍODOS DE SEIS E TRÊS MESES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2019 E 2018
(Montantes expressos em Euros)

	Notas	Período de seis meses findo em:		Período de três meses findo em:	
		30.06.2019	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2018
Resultado líquido consolidado do período		3 750 143	64 724 724	1 841 546	61 376 685
Outro rendimento integral:					
Itens que futuramente podem ser reclassificados para a demonstração de resultados:					
Diferenças de conversão cambial relativas a operações descontinuadas		-	82 120	-	-
Itens que foram reclassificados para a demonstração de resultados:					
Reservas de conversão relativas às operações descontinuadas	5	-	998 289	-	998 289
Outro rendimento integral do exercício		-	1 080 409	-	998 289
Total do rendimento integral consolidado do período		3 750 143	65 805 133	1 841 546	62 374 974
Atribuível a:					
Accionistas da Empresa-Mãe		3 750 143	65 805 133	1 841 546	62 374 974
Interesses sem controlo		-	-	-	-

O Anexo faz parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Contabilista certificado

O Conselho de Administração

RAMADA INVESTIMENTOS E INDÚSTRIA, S.A.

**DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO
PARA OS PERÍODOS DE SEIS MESES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2019 E 2018
(Montantes expressos em Euros)**

Atribuível aos Accionistas da Empresa-Mãe											
Notas	Capital social	Acções próprias	Reserva legal	Reservas de conversão cambial	Adiantamento sobre lucros	Outras reservas e resultados transitados	Resultado líquido do período	Total	Interesses sem controlo	Total do Capital Próprio	
Saldo em 1 de Janeiro de 2018	9	25 641 459	-	6 460 877	(1 080 409)	-	58 429 714	56 708 187	146 159 828	4 923	146 164 751
Total do rendimento integral consolidado do exercício		-	-	-	1 080 409	-	-	64 724 724	65 805 133	-	65 805 133
Aplicação do resultado líquido consolidado de 2017:											
Transferência para outras reservas		-	-	-	-	-	56 708 187	(56 708 187)	-	-	-
Dividendos distribuídos		-	-	-	-	-	(57 180 455)	-	(57 180 455)	-	(57 180 455)
Aquisição de participação aos interesses sem controlo		-	-	-	-	-	1 923	-	1 923	(4 923)	(3 000)
Saldo em 30 de Junho de 2018		25 641 459	-	6 460 877	-	-	57 959 369	64 724 724	154 786 429	-	154 786 429
Saldo em 1 de Janeiro de 2019	9	25 641 459	-	6 460 877	-	(29 487 678)	57 788 337	69 717 900	130 120 895	-	130 120 895
Total do rendimento integral consolidado do exercício		-	-	-	-	-	-	3 750 143	3 750 143	-	3 750 143
Aplicação do resultado líquido consolidado de 2018:											
Transferência para outras reservas		-	-	-	-	29 487 678	40 230 222	(69 717 900)	-	-	-
Dividendos distribuídos		-	-	-	-	-	(15 384 875)	-	(15 384 875)	-	(15 384 875)
Outros		-	-	-	-	-	485	-	485	-	485
Saldo em 30 de Junho de 2019		25 641 459	-	6 460 877	-	-	82 634 169	3 750 143	118 486 648	-	118 486 648

O Anexo faz parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Contabilista certificado

O Conselho de Administração

RAMADA INVESTIMENTOS E INDÚSTRIA, S.A.
DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA CONSOLIDADOS CONDENSADOS
PARA OS PERÍODOS DE SEIS E TRÊS MESES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2019 E 2018
(Montantes expressos em Euros)

	Notas	Período de seis meses findo em:		Período de três meses findo em:		
		30.06.2019	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2018	
Actividades operacionais:						
Recebimentos de clientes		55 122 609	76 687 935	13 692 944	16 303 999	
Pagamentos a fornecedores		(35 282 440)	(59 078 331)	(9 351 821)	(16 138 374)	
Pagamentos ao pessoal		(3 570 563)	(4 465 529)	(1 924 400)	(2 604 626)	(2 439 000)
Recebimento / Pagamento de imposto sobre o rendimento		(86 591)	(158 059)	(85 541)	(88 180)	
Outros recebimentos / pagamentos		(6 030 645)	(4 822 373)	(1 043 682)	(1 597 154)	(1 685 334)
<i>Fluxos gerados pelas actividades operacionais (1)</i>		<u>10 152 371</u>	<u>8 163 643</u>	<u>1 287 501</u>	<u>(4 124 334)</u>	
Actividades de investimento:						
Recebimentos provenientes de:						
Ativos fixos tangíveis		249 690	11 138	-	7 261	
Outros Ativos		-	76 273	-	67 746	
Subsídios ao investimento		-	-	-	-	
Investimentos financeiros	5	-	81 000 000	-	81 000 000	
Juros e proventos similares		22 801	-	9 623	2 548	81 077 555
Pagamentos relativos a:						
Investimentos financeiros	4.2	-	(430 000)	-	(234 444)	
Propriedades de investimentos		(729 418)	(64 575)	(729 418)	(64 575)	
Ativos intangíveis		-	-	-	-	
Ativos fixos tangíveis		(1 380 161)	(1 688 792)	(487 297)	(590 972)	
Empréstimos Concedidos		-	-	-	-	(889 991)
<i>Fluxos gerados pelas actividades de investimento (2)</i>		<u>(1 837 088)</u>	<u>(2 183 367)</u>	<u>(1 216 715)</u>	<u>(1 207 092)</u>	<u>80 187 564</u>
Actividades de financiamento:						
Recebimentos provenientes de:						
Empréstimos obtidos		45 967 255	4 875 598	37 971 318	(624 402)	(624 402)
Pagamentos respeitantes a:						
Juros e custos similares		(803 088)	(1 232 665)	(248 758)	(425 949)	
Dividendos	9	(15 384 875)	(57 180 454)	(15 384 875)	(57 180 454)	
Empréstimos obtidos		(57 049 416)	(6 540 840)	(44 897 377)	(60 531 010)	(58 180 147)
<i>Fluxos gerados pelas actividades de financiamento (3)</i>		<u>(27 270 124)</u>	<u>(60 848 701)</u>	<u>(22 559 692)</u>	<u>(58 804 549)</u>	
Caixa e seus equivalentes no início do período	8	70 090 564	97 418 384	73 615 007	99 134 640	
Varição de caixa e seus equivalentes: (1)+(2)+(3)		(18 954 841)	26 989 326	(22 479 284)	17 258 680	
Efeito de variação de taxa de câmbio		-	58 068	-	-	
Caixa e seus equivalentes associados a operações descontinuadas		-	(8 072 450)	-	-	
Caixa e seus equivalentes no fim do período:	8	<u>51 135 723</u>	<u>116 393 320</u>	<u>51 135 723</u>	<u>116 393 320</u>	

O Anexo faz parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Contabilista certificado

O Conselho de Administração

**ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
CONSOLIDADAS CONDENSADAS EM 30 DE JUNHO DE 2019***(Montantes expressos em Euros)***1. NOTA INTRODUTÓRIA**

A RAMADA INVESTIMENTOS E INDÚSTRIA, S.A. ("Ramada Investimentos", "Grupo Ramada" ou "Grupo") 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 Euronext Lisbon. Em Maio de 2018 a até então denominada F. Ramada - Investimentos SGPS, S.A., alterou o seu objecto social assim como a sua designação, para RAMADA INVESTIMENTOS E INDÚSTRIA, S.A, conforme o deliberado no dia 4 de Maio de 2018 em que a Assembleia Geral altera o objecto social da Sociedade de sociedade gestora de participações sociais como forma indirecta do exercício de actividades económicas para prestação de serviços de consultoria de gestão, incluindo financeira e administrativa, realização e gestão de investimentos imobiliários, mobiliários, e financeiros, aquisição e alienação de valores mobiliários, locação, construção, reabilitação, gestão, administração e conservação de imóveis.

O Grupo Ramada foi constituído 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 soluções de armazenagem, nomeadamente a participação social detida na Ramada Aços 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 Ramada Investimentos, a parcela do património da Altri, SGPS, S.A. correspondente à unidade de negócio de gestão de participações no sector dos aços e soluções de armazenagem, incluindo todos os demais recursos (designadamente pessoas, activos e passivos) afectos ao respectivo negócio.

Actualmente, a Ramada Investimentos é a empresa-mãe do grupo de empresas indicado na Nota 4 (Grupo Ramada) que no seu conjunto, exploram dois segmentos de negócio distintos: i) Segmento Indústria, que inclui a actividade dos aços especiais e trefilaria, assim como a actividade relacionada com a gestão de investimentos financeiros relativos a participações em que o Grupo é minoritário; e ii) Segmento Imobiliário, vocacionado para a gestão de activos imobiliários.

O Grupo Ramada encontra-se cotado na Euronext Lisbon desde 2008.

As demonstrações financeiras consolidadas condensadas do Grupo 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.

2. PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

As demonstrações financeiras em 30 de Junho de 2019 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 do Grupo são consistentes com as utilizadas na preparação das demonstrações financeiras consolidadas apresentadas para o exercício findo em 31 de Dezembro de 2018.

3. ALTERAÇÕES DE POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS E CORRECÇÃO DE ERROS

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

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
CONSOLIDADAS CONDENSADAS EM 30 DE JUNHO DE 2019
(Montantes expressos em Euros)

4. EMPRESAS FILIAIS INCLUIDAS NA CONSOLIDAÇÃO E OUTROS INVESTIMENTOS

4.1 Empresas filiais incluídas na consolidação

As empresas incluídas na consolidação pelo método integral, respectivas sedes, proporção do capital detido e actividade desenvolvida em 30 de Junho de 2019 e 31 de Dezembro de 2018 são as seguintes:

Denominação social	Sede	Percentagem efectiva de participação		Actividade
		30.06.2019	31.12.2018	
Empresa mãe:				
Ramada Investimentos e Indústria S.A.	Porto	-	-	Prestação de serviços de consultoria de gestão e gestão de participações financeiras
Grupo Ramada				
Ramada Aços, S.A.	Ovar	100%	100%	Comercialização de aço
Planfuro Global, S.A.	Leiria	100%	100%	Fabrico de molde metálicos
Universal Afir, S.A.	Ovar	100%	100%	Comercialização de aço
F. Ramada II, Imobiliária, S.A.	Ovar	100%	100%	Imobiliária
Socitrel - Sociedade Industrial de Trefilaria, S.A.	Trofa	100%	100%	Fabrico e comercialização de arames de aço
Socitrel España, S.A.	Espanha	100%	100%	Fabrico e comercialização de arames de aço
Expeliarmus - Consultoria, S.A.	Portugal	100%	100%	Sociedade gestora de participações sociais

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

4.2 Outros Investimentos

Em 30 de Junho de 2019 e 31 de Dezembro de 2018, o valor dos “Outros Investimentos” e correspondentes perdas por imparidade podem ser detalhados como segue:

	30.06.2019	31.12.2018
Investimentos em partes de capital e suprimentos	4 445 498	4 445 498
Perdas por imparidade acumuladas (nota 12)	(4 445 498)	(4 445 498)
	-	-

A rubrica “Outros investimentos” inclui, participações que não dão lugar a influência significativa no capital das sociedades CEV, S.A. Nesta rubrica encontram-se ainda incluídos os suprimentos concedidos a estas entidades.

A aferição da existência ou não de imparidade nos investimentos em outras entidades tem em consideração entre outros, os indicadores financeiros das Empresas, os seus resultados operacionais e a sua rentabilidade para o accionista, nomeadamente tendo em conta a capacidade de distribuição de dividendos.

5. OPERAÇÕES DESCONTINUADAS

Em 20 de Março de 2018, o Grupo Ramada chegou a acordo com o Grupo Averys para a alienação da totalidade do capital social da sua subsidiária integralmente detida, Ramada Storax, S.A. (“Storax”).

A concretização da transacção estava sujeita a notificação prévia à Autoridade da Concorrência, nos termos previstos no regime jurídico da concorrência e, por esta razão, condicionada à decisão de não oposição daquela entidade. No dia 4 de Maio de 2018 a Autoridade da Concorrência comunicou a não oposição à referida transacção.

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
CONSOLIDADAS CONDENSADAS EM 30 DE JUNHO DE 2019*(Montantes expressos em Euros)*

A Storax é uma sociedade que, em conjunto com as suas quatro subsidiárias integralmente detidas - Storax, SARL (França), Storax Limited (UK), Storax Benelux (Bélgica) e Storax España se dedica à actividade de soluções de armazenagem. Os impactos desta operação por referência a 31 de março de 2018 detalham-se como segue:

Activos líquidos	
Activos tangíveis	1.109.244
Activos intangíveis	99.314
Activos por impostos diferidos	1.207.851
Inventários	12.195.290
Clientes	24.885.767
Caixa e equivalentes de caixa	8.072.458
Provisões	(2.256.438)
Passivos por impostos diferidos	(3.232)
Outros passivos líquidos	(26.996.808)
Total de activos líquidos	<u>18.313.446</u>
Reservas de conversão cambial	998.289
Contas a receber e a pagar das unidades continuadas com as entidades alienadas e outros passivos	<u>1.150.404</u>
	<u>20.462.139</u>
Montante recebido	81.000.000
Gastos incorridos na transação	(1.500.000)
Ganho na operação	<u>59.037.861</u>
Resultados depois de impostos de operações descontinuadas	
Ganho na operação	59.037.861
Resultado das unidades descontinuadas à data da alienação (i)	<u>1.175.880</u>
	<u>60.213.741</u>

O resultado depois de imposto das operações descontinuadas até data da alienação detalha-se como segue:

Demonstração dos resultados	
Vendas e prestações de serviços	18.061.693
Outros proveitos	31.597
Custo das vendas e variação da produção	(9.657.663)
Fornecimentos e serviços externos	(4.068.030)
Custos com o pessoal	(2.573.452)
Amortizações e depreciações	(123.175)
Provisões e perdas por imparidade	(42.950)
Outros gastos	(61.274)
Ganhos / Perdas imputados de subsidiárias	-
Custos financeiros	(5.574)
Proveitos financeiros	6.668
Resultado antes de impostos	<u>1.567.840</u>
Imposto sobre o rendimento do período	(391.960)
Resultado depois de impostos	<u>1.175.880</u>

**ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
CONSOLIDADAS CONDENSADAS EM 30 DE JUNHO DE 2019***(Montantes expressos em Euros)*

O impacto das operações descontinuadas na demonstração dos fluxos de caixa consolidados detalha-se como segue:

Demonstração fluxos caixa	
Fluxos das actividades operacionais	1.989.090
Fluxos das actividades de investimento	(312.539)
Fluxos das actividades de financiamento	-

De salientar que antes da realização da operação de venda do Grupo Storax, este grupo realizou uma distribuição de dividendos, relativos a reservas acumuladas em períodos anteriores ao Grupo Ramada no valor de, aproximadamente, 4.000.000 Euros.

6. PROPRIEDADES DE INVESTIMENTO

As propriedades de investimento detidas pelo Grupo Ramada correspondem a terrenos arrendados a terceiros (Grupo Altri) em regime de locação operacional, através de contratos com uma duração média de 20 anos com a possibilidade de se estenderem por um período adicional opcional de quatro a seis 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 durante o período de três meses findo em 30 de Junho de 2019 e o exercício findo em 31 Dezembro de 2018 é como segue:

	30.06.2019	31.12.2018
Saldo Inicial bruto	88 035 676	86 021 939
Aquisições	726 812	2 020 943
Alienações	-	(7 206)
Saldo final bruto	88 762 488	88 035 676
Perdas por imparidade acumuladas (nota 12)	(1 100 000)	(1 100 000)
Saldo final líquido	87 662 488	86 935 676

Os terrenos encontram-se arrendados, tendo, durante o período de seis meses findo em 30 de Junho de 2019, gerado receitas no montante de, aproximadamente, 3.193.000 Euros (aproximadamente 6.406.000 Euros no exercício findo em 31 de Dezembro de 2018).

Os recebimentos mínimos futuros relativos a locações de terrenos florestais ascendem a, aproximadamente, 6,4 milhões de Euros em cada um dos próximos 5 anos. Após esse período e até ao final dos contratos, os recebimentos mínimos futuros totalizam, aproximadamente 43 milhões de Euros. As rendas previstas em cada contrato de arrendamento são actualizadas no final de cada período de dois anos, contados a partir do início do ano civil imediatamente subsequente ao da assinatura do presente contracto, tendo por base o índice de preços no consumidor.

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, os referidos terrenos não evidenciem indícios de imparidade.

Parte destes terrenos no montante de, aproximadamente, 74 milhões de Euros, estão dados como garantia real de alguns dos financiamentos obtidos.

**ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
CONSOLIDADAS CONDENSADAS EM 30 DE JUNHO DE 2019***(Montantes expressos em Euros)***7. IMPOSTOS**

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 Ramada dos anos de 2015 a 2018 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 2019.

O movimento ocorrido nos activos e passivos por impostos diferidos nos períodos de seis meses findo em 30 de Junho de 2019 e 2018 foi como segue:

	30.06.2019	
	Activos por impostos diferidos	Passivos por impostos diferidos
Saldo a 01.01.2019	3 982 259	928 341
Efeitos na demonstração dos resultados	-	-
Saldo a 30.06.2019	<u>3 982 259</u>	<u>928 341</u>

	30.06.2018	
	Activos por impostos diferidos	Passivos por impostos diferidos
Saldo a 01.01.2018	4 552 283	955 993
Efeitos na demonstração dos resultados	59 406	(21 108)
Transferência para atividades descontinuadas	(1 207 851)	(3 232)
Saldo a 30.06.2018	<u>3 403 838</u>	<u>931 653</u>

8. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 30 de Junho de 2019 e 31 de Dezembro de 2018, o detalhe da rubrica "Caixa e equivalentes de caixa" incluída na demonstração da posição financeira consolidada era como segue:

	30.06.2019	31.12.2018
Caixa	52 897	18 533
Depósitos bancários	51 082 826	74 960 738
	<u>51 135 723</u>	<u>74 979 271</u>
Descobertos bancários (Nota 10)	-	(4 888 707)
Caixa e equivalentes	<u>51 135 723</u>	<u>70 090 564</u>

9. CAPITAL PRÓPRIO

Em 30 de Junho de 2019, o capital da Ramada Investimentos e Indústria, S.A., totalmente subscrito e realizado, era representado por 25.641.459 acções nominativas de valor nominal unitário de 1 Euro.

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
CONSOLIDADAS CONDENSADAS EM 30 DE JUNHO DE 2019*(Montantes expressos em Euros)*

Em Maio de 2019 foi deliberada por unanimidade pela Assembleia Geral a distribuição de dividendos ilíquidos de 0,60 Euros por acção. Adicionalmente, em Novembro de 2018 foi igualmente deliberada uma distribuição aos acionistas a título de adiantamento sobre os lucros do exercício de 2018 no montante de 29.487.678 Euros (correspondendo a um dividendo bruto de 1,15 Euros por acção).

10. EMPRÉSTIMOS BANCÁRIOS E OUTROS EMPRÉSTIMOS

Em 30 de Junho de 2019 e 31 de Dezembro de 2018, o detalhe das rubricas “Empréstimos bancários” e “Outros empréstimos” é como segue:

	30.06.2019		31.12.2018	
	Corrente	Não corrente	Corrente	Não corrente
Empréstimos bancários	4 000 000	49 487 401	8 340 737	53 487 401
Empréstimos bancários	4 000 000	49 487 401	8 340 737	53 487 401
Papel comercial	17 500 000	-	20 500 000	3 000 000
Contas caucionadas	1 050 000	-	1 050 000	-
Descobertos bancários	-	-	4 888 707	-
Factoring	5 490 924	-	2 067 648	-
Subsídios ao investimento	82 606	2 754 523	-	2 754 523
Locações financeiras	307 779	478 797	26 358	238 752
Outros empréstimos	24 431 309	3 233 320	28 532 713	5 993 275
	<u>28 431 309</u>	<u>52 720 721</u>	<u>36 873 450</u>	<u>59 480 676</u>

É entendimento do Conselho de Administração que em 30 de Junho de 2019 e em 31 de Dezembro de 2018 não existiam diferenças entre o valor contabilístico e o valor nominal dos empréstimos obtidos.

**ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
CONSOLIDADAS CONDENSADAS EM 30 DE JUNHO DE 2019**

(Montantes expressos em Euros)

10.1 Empréstimos:

O valor nominal dos empréstimos bancários registados no passivo em 30 de Junho de 2019 será reembolsado como segue:

30 de Junho de 2019			31 de Dezembro de 2018		
Ano de Reembolso	Montante	Juros Estimados ¹	Ano de Reembolso	Montante	Juros Estimados ¹
Corrente			Corrente		
06/2020	28 431 309	523 544	2019	36 873 450	679 000
Não Corrente			Não Corrente		
06/2021	8 749 917	738 758	2020	7 927 370	783 948
06/2022	7 582 502	497 893	2021	7 582 502	640 193
06/2023	7 582 502	355 593	2022	7 582 502	497 893
06/2024	7 305 800	254 886	2023	7 582 502	355 593
06/2025	6 500 000	190 937	2024	7 305 800	254 886
06/2026	6 500 000	138 937	2025	6 500 000	190 937
06/2027	3 500 000	86 937	2026	6 500 000	138 937
06/2028	5 000 000	14 225	2027	3 500 000	86 937
06/2029	-	-	2028	5 000 000	14 225
	<u>52 720 721</u>	<u>2 278 166</u>		<u>59 480 676</u>	<u>2 963 549</u>
	<u>81 152 030</u>	<u>2 801 710</u>		<u>96 354 126</u>	<u>3 642 549</u>

Durante o período de três meses findo em 30 de Junho de 2019 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 30 de Junho de 2019 e o exercício findo em 31 de Dezembro de 2018 o Grupo não entrou em incumprimento em qualquer empréstimo obtido.

Adicionalmente, em 30 de Junho de 2019 não existem "covenants" associados aos empréstimos contratados.

11. OUTROS PASSIVOS CORRENTES

Em 30 de Junho de 2019 e 31 de Dezembro de 2018 a rubrica "Outros passivos correntes" podia ser detalhada como segue:

	30.06.2019	31.12.2018
Acréscimos de custos:		
Remunerações a liquidar, prémios e outros encargos para com colaboradores	4 552 801	4 393 714
Juros a liquidar	302 418	88 536
Outros acréscimos de custos	2 631 462	1 293 665
Proveitos diferidos	538 002	463 325
	<u>8 024 684</u>	<u>6 239 240</u>

**ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
CONSOLIDADAS CONDENSADAS EM 30 DE JUNHO DE 2019**

(Montantes expressos em Euros)

12. MOVIMENTO DAS PROVISÕES E PERDAS POR IMPARIDADE

O movimento verificado nas provisões e perdas por imparidade no período de seis meses findo em 30 de Junho de 2019 pode ser detalhado como segue:

	Provisões	Perdas de imparidade em contas a receber	Perdas de imparidade em investimentos	Perdas de imparidade em inventários	Perdas de imparidade em propriedades de investimento	Total
			(nota 4.2)		(nota 6)	
Saldo a 31.12.2018	2 610 000	7 075 677	4 445 498	2 003 329	1 100 000	17 234 504
Aumentos	-	87 254	-	-	-	87 254
Reversões	-	(137 391)	-	-	-	(137 391)
Utilizações	(321 000)	-	-	-	-	(321 000)
Saldo a 30.06.2019	2 289 000	7 025 540	4 445 498	2 003 329	1 100 000	16 863 367

As constituições e as reversões de provisões e perdas por imparidade verificadas no período de seis meses findo em 30 de Junho de 2019 e no exercício findo em 31 de Dezembro de 2018 foram registadas por contrapartida da rubrica da demonstração dos resultados "Provisões e perdas por imparidade".

O valor registado na rubrica "Provisões" em 30 de Junho de 2019 corresponde à melhor estimativa dos Conselhos de Administração das Empresas do Grupo para fazer face a perdas a incorrer com processos judiciais atualmente em curso e outras responsabilidades.

É entendimento do Conselho de Administração, baseado nos seus assessores legais e fiscais, que a 30 de Junho de 2019 não existem activos ou passivos materiais associados a contingências fiscais prováveis ou possíveis que devam ser alvo de reconhecimento ou divulgação nas demonstrações financeiras em 30 de Junho de 2019.

13. RESULTADOS POR ACÇÃO

Os resultados por acção dos períodos de três meses findos em 30 de Junho de 2019 e 2018 foram calculados em função dos seguintes montantes:

	30.06.2019		30.06.2018	
	Operações continuadas	Operações descontinuadas	Operações continuadas	Operações descontinuadas
Resultado para efeito do cálculo do resultado líquido por acção básico e diluído	3 750 143	-	4 510 983	60 213 741
Número de acções total	25 641 459	25 641 459	25 641 459	25 641 459
Número de acções próprias	-	-	-	-
Número médio ponderado de acções para efeito de cálculo do resultado líquido por acção	25 641 459	25 641 459	25 641 459	25 641 459
Resultado por acção				
Básico	0,15	0,00	0,18	2,35
Diluído	0,15	0,00	0,18	2,35

Não se verifica no Grupo qualquer situação que possa representar uma redução dos resultados por acção com origem em opções, *warrants*, obrigações convertíveis ou outros direitos associados a acções ordinárias.

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
CONSOLIDADAS CONDENSADAS EM 30 DE JUNHO DE 2019
(Montantes expressos em Euros)

14. ENTIDADES RELACIONADAS

Em 30 de Junho de 2019 e 2018 os saldos relevantes com entidades relacionadas são relativos ao Grupo Altri e podem ser resumidos conforme segue:

	Rendas a Receber	
	30.06.2019	30.06.2018
Grupo Altri	3 193 344	3 129 996
	3 193 344	3 129 996

Para além das empresas incluídas na consolidação (Nota 4) as entidades consideradas relacionadas em 30 de Junho de 2019 podem ser apresentadas como segue:

- Actium Capital, S.A.
- Caderno Azul, S.A.
- Livrefluxo, S.A.
- Promendo Investimentos, S.A.
- 1 Thing Investments, S.A.
- Altri Florestal, S.A.
- Altri Sales, S.A.
- Altri, Participaciones Y Trading, S.L.
- Altri, SGPS, S.A.
- Caima Energia – Empresa de Gestão e Exploração de Energia, S.A.
- Caima Indústria de Celulose, S.A.
- Captaraiz Unipessoal, Lda.
- Celtejo – Empresa de Celulose do Tejo, S.A.
- Celulose da Beira Industrial (Celbi), S.A.
- Cofihold, S.A.
- Cofihold II, S.A.
- Cofina Media, S.A.
- Cofina, SGPS, S.A.
- Elege Valor, Lda.
- Grafedisport – Impressão e Artes Gráficas, S.A.
- Inflora – Sociedade de Investimentos Florestais, S.A.
- Mercados Globais – Publicação de Conteúdos, Lda.
- Préstimo – Prestígio Imobiliário, S.A.
- Sociedade Imobiliária Porto Seguro – Investimentos Imobiliários, S.A.
- Valor Autêntico, S.A.
- VASP – Sociedade de Transportes e Distribuições, Lda.
- Viveiros do Furadouro Unipessoal, Lda.

**ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
CONSOLIDADAS CONDENSADAS EM 30 DE JUNHO DE 2019**

(Montantes expressos em Euros)

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 soluções 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.

Estes segmentos foram identificados tendo em consideração as unidades que desenvolvem actividade onde se podem identificar separadamente as receitas e as despesas em relação às quais é produzida informação financeira separadamente, os seus resultados operacionais são revistos pela gestão e sendo sobre estes que esta toma decisões.

Os dados de actividade por segmento em 30 de Junho de 2019 e 30 de Junho de 2018 são como segue:

30 de Junho de 2019				
	Indústria	Imobiliária	Anulações intragrupo	Total
Total do activo	156 865 445	96 058 466	(16 674 731)	236 249 180
Total do passivo	39 752 908	61 334 893	16 674 731	117 762 532
Investimentos operacionais realizados no periodo (a)	798 248	-	-	798 248
Rédito e outros proveitos de operações com clientes externos	55 851 090	3 526 445	-	59 377 535
Rédito e outros proveitos de operações com outros segmentos	146 087	413 080	(559 167)	-
Cash-flow operacional (b)	4 592 124	3 033 582	-	7 625 706
Amortizações/depreciações do exercício	(2 120 650)	(144 750)	-	(2 265 400)
Resultados operacionais (c)	2 471 474	2 888 832	-	5 360 306
Proveitos financeiros	93 238	99	-	93 337
Custos financeiros	(372 570)	(411 140)	-	(783 710)
Ganhos / Perdas imputados de associadas	-	-	-	-
Resultado antes de impostos	2 192 142	2 477 791	-	4 669 933
Imposto sobre o rendimento do exercício	(374 676)	(545 114)	-	(919 790)
Resultado líquido das operações continuadas	1 817 466	1 932 677	-	3 750 143
Resultados depois de impostos das operações descontinuadas	-	-	-	-
Resultado depois de impostos	1 817 466	1 932 677	-	3 750 143

(a) - Investimento brutos em activos não correntes, exceto instrumentos financeiros, activos por impostos diferidos e investimentos financeiros

(b) - Resultados operacionais antes de amortizações/depreciações excluindo operações com o grupo

(c) - Resultados operacionais excluindo operações com o grupo

30 de Junho de 2018				
	Indústria	Imobiliária	Anulações intragrupo	Total
Total do activo	212 312 581	92 890 187	(5 195 803)	300 006 965
Total do passivo	88 347 569	62 068 770	(5 195 803)	145 220 536
Investimentos operacionais realizados no periodo (a)	1 033 146	107 890	-	1 141 036
Rédito e outros proveitos de operações com clientes externos	64 323 436	3 450 146	-	67 773 582
Rédito e outros proveitos de operações com outros segmentos	21 912	399 111	(421 023)	-
Cash-flow operacional (b)	6 615 591	3 155 913	-	9 771 504
Amortizações/depreciações do exercício	(2 875 046)	(122 862)	-	(2 997 909)
Resultados operacionais (c)	3 740 545	3 033 051	-	6 773 596
Proveitos financeiros	36 581	235	(36 329)	487
Custos financeiros	(492 672)	(436 430)	36 329	(892 773)
Ganhos / Perdas imputados de associadas	-	-	-	-
Resultado antes de impostos	3 284 454	2 596 856	-	5 881 310
Imposto sobre o rendimento do exercício	(656 192)	(714 135)	-	(1 370 327)
Resultado líquido das operações continuadas	2 628 262	1 882 721	-	4 510 983
Resultados depois de impostos das operações descontinuadas	60 213 741	-	-	60 213 741
Resultado depois de impostos	62 842 003	1 882 721	-	64 724 724

(a) - Investimento brutos em activos não correntes, exceto instrumentos financeiros, activos por impostos diferidos e investimentos financeiros

(b) - Resultados operacionais antes de amortizações/depreciações excluindo operações com o grupo

(c) - Resultados operacionais excluindo operações com o grupo

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
CONSOLIDADAS CONDENSADAS EM 30 DE JUNHO DE 2019
(Montantes expressos em Euros)

16. APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 31 de Julho de 2019.

O Contabilista Certificado

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