

NOTA DEL EDITOR: *Esta idea de inversión presentada por Luis de Blas y Jesús Domínguez, es obtenida de la carta a los inversores de septiembre de [Valentum FI](#).*

* * *

Ramada es un holding portugués con tres negocios: 1/ un negocio de acero especial para moldes y fundiciones, 2/ una compañía de soluciones de almacenamiento y 3/ la propiedad de los bosques que abastecen de madera a Altri. Invertimos en la compañía en julio en la colocación del 10% de acciones propias que hicieron, a aproximadamente €7,1/acc. La colocación pretende dar mayor liquidez a la compañía ya que uno de los posibles catalizadores es la entrada en el PSI-20.

El negocio de acero especial es un negocio donde cortan acero a medida y crean moldes para otras industrias como el automóvil. La mayoría de las ventas son en Portugal pero están en un proceso de internacionalización de la compañía. El negocio de almacenamiento por el contrario es un negocio ya internacionalizado con más de 50.000 instalaciones en 85 países. Por último, el negocio forestal le da una rentabilidad del 6,2% a los €85mn de valor en libros, tienen cerrado el contrato con Altri hasta 2028.

Con todo esto, pensamos que la compañía puede generar unos €13-15mn anuales de generación de caja sin deuda neta. La opcionalidad viene con que tienen caja (al tener una deuda a precios muy bajos) que puede ser utilizada en alguna inversión adicional o en el pago de un dividendo extraordinario.