



INAPA - INVESTIMENTOS, PARTICIPAÇÕES E GESTÃO, SA

(Sociedade Aberta)

Sede : Rua do Salitre, n.º 142, 1269-064 Lisboa

Capital social : € 150 000 000

Matrícula : 36 338 da Conservatória do Registo Comercial de Lisboa

Pessoa Colectiva : 500 137 994

EVOLUÇÃO DA ACTIVIDADE NO 1º TRIMESTRE DE 2006

PRINCIPAIS FACTOS

- Aumento do Volume de Vendas em 6,3% (+ 17 mil toneladas), com bons desempenhos da Alemanha, Portugal, Espanha e Itália.
- Aumento de Valor das Vendas em 3,6% (+9,7 milhões de Euros)
- Preços médios de venda em queda 2,4% face a período homólogo, mas 1% superiores ao 4º trimestre de 2005.
- Processos de reorganização em curso na França e Espanha com custos não recorrentes de 1,9 milhões de Euros

O MERCADO

O mercado Europeu de distribuição de papel, de acordo com a Eugropa (Associação Europeia de Distribuidores de Papel), cresceu 2% em volume, no 1º Trimestre de 2006, aumento este em linha com a tendência verificada no final do ano 2005.

O segmento de vendas de armazém (*stock*) aumentou 3% enquanto que as vendas de fabrico (*indent*) registaram um acréscimo de 1%.

As vendas em valor estagnaram resultado da queda continuada dos preços médios de venda que reduziram 1,7%, face a período homólogo.

O GRUPO

As vendas do Grupo Inapa cresceram 6,3% em volume e 3,6% em valor, o que evidencia um comportamento melhor que o registado pelo do mercado. A consolidação da *Olympia*, na Bélgica, corresponde a 0,9% deste acréscimo.

Por seu lado, o rácio *stock/indent* melhorou, fixando-se em cerca de 52% o que permitiu que os preços médios de venda tivessem recuperado face ao trimestre anterior (+1%).

O custo de aquisição do papel, em algumas famílias de produto, foi mais elevado resultado de aumentos de preços no fornecedor, aumentos estes ainda não repercutidos nos nossos clientes, sendo aqui esta situação responsável pela diminuição da margem bruta em 1%, cifrando-se esta em 46,7 milhões de Euros.

Os custos operacionais crescem 2,6 %, passando a 42,4 milhões de Euros, reflectindo o aumento dos custos de transporte em cerca de 900 mil Euros.

O EBITDA recorrente regrediu ligeiramente (1,4%) para 8,7 milhões de Euros.

Os processos de reestruturação que se encontram a decorrer em França e Espanha, foram responsáveis neste trimestre por custos não recorrentes de 1,9 milhões de Euros.

Os resultados operacionais (EBIT) situaram-se em 5 milhões de Euros, sendo o EBIT recorrente 6,9 milhões Euros (6,4 M.€/1T05).

Os custos financeiros, influenciados pela subida das taxas de juro, cresceram 11%, para 6,2 milhões de Euros.

O Grupo procedeu à alienação de investimentos financeiros na ordem dos 34 milhões de Euros, resultando numa mais valia de 4,8 milhões de Euros.

Os resultados líquidos do período registam assim um crescimento de 60%, situando-se em 2,4 milhões de Euros, o que compara com 1,5 milhões de Euros alcançados no 1º Trimestre 2005.

O Passivo remunerado total reduziu-se 44 milhões de Euros face ao último trimestre, cifrando-se nos 436 milhões de Euros.

PERSPECTIVAS PARA 2006

Prevê-se até ao final de 2006 a manutenção da tendência verificada neste primeiro trimestre, de sustentação, com uma pequena subida dos preços médios de venda, em resultado de um aumento ligeiro do consumo.

No segmento dos Papéis Gráficos, a recuperação dos volumes deverá ser induzida pela melhoria do mercado publicitário e pelo Marketing Directo, o que deverá originar uma ligeira subida dos preços.

No segmento dos Papéis *Office*, espera-se uma recuperação de volumes, com aumento de preços nos produtores, o que poderá criar alguma instabilidade nos preços de venda.

As margens do negócio deverão melhorar, ligeiramente, em resultado do aumento dos valores transaccionados.

O Grupo Inapa espera terminar o processo de reorganização que está a levar a cabo em França e Espanha, implicando a redução de 80 efectivos e que permitirá reduzir em 5 milhões de euro/ano os custos com o pessoal.

A integração da *Olympia* na Inapa Bélgica deverá também ficar concluída até ao final do exercício de 2006, permitindo retirar daí sinergias na ordem dos 500 mil Euros, em 2007.

O alargamento do leque de produtos e serviços a áreas como a logística, os *Office Supplies* e o *Factoring* a clientes, que se têm verificado com resultados encorajadores, desenvolver-se-ão até ao final do ano.

Lisboa, 16 de Maio de 2006

O Conselho de Administração

INFORMAÇÃO TRIMESTRAL INDIVIDUAL (Não Auditada)

(Modelo aplicável às entidades sujeitas à disciplina normativa contabilística do Plano Oficial de Contabilidade)

Empresa: INAPA - INVESTIMENTOS, PARTICIPAÇÕES E GESTÃO, SA			
Sede:	Rua do Salitre, 142	NIPC:	500 137 994
Período de referência:		Início:	01-01-2006
1º Trimestre	<input checked="" type="checkbox"/>	3º Trimestre	<input type="checkbox"/>
		5º Trimestre ⁽¹⁾	<input type="checkbox"/>
		Fim:	31-03-2006

Rubricas do Balanço (Valores em Milhares de Euros)	Individual			Consolidada		
	n	n-1	Var. (%)	n	n-1	Var. (%)
ACTIVO				As contas consolidadas são apresentadas em mapas anexos de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro IFRS		
<i>Imobilizado (líquido)</i>						
Imobilizações Incorpóreas	33,5	26,1	28,18			
Imobilizações Corpóreas	743,0	1.392,0	(46,62)			
Investimentos Financeiros	474.990,9	500.563,3	(5,11)			
<i>Dívidas de Terceiros (líquido)</i>						
Médio e Longo Prazo	13.249,2	21.949,2	-39,6			
Curto Prazo	26.244,3	9.355,8	180,5			
CAPITAL PRÓPRIO						
<i>Capital Social</i>	150.000,0	150.000,0				
Nº. acções ordinárias	30.000.000,0	30.000.000,0				
Nº. acções de outra natureza						
<i>Acções Próprias</i>	15.631,1	16.813,4	-7,0			
Nº. acções com voto (Dto de voto inibido)	2.533.819,0	2.718.595,0	-6,8			
Nº. acções sem voto						
<i>Interesses Minoritários</i>						
PASSIVO						
<i>Provisões para Riscos e Encargos</i>						
<i>Dívidas a Terceiros</i>						
Dívidas a Médio e Longo Prazo	270.711,2	204.666,5				
Dívidas a Curto Prazo	18.602,1	101.342,5	-81,6			
TOTAL DO ACTIVO (líquido)	534.767,9	539.066,8	-0,8			
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO	244.227,7	231.387,4	5,5			
TOTAL DO PASSIVO	290.540,2	307.679,4	-5,6			

Rubricas da Demonstração de Resultados (Valores em Milhares de Euros)	Individual			Consolidada		
	n	n-1	Var. (%)	n	n-1	Var. (%)
Vendas e Prestação de Serviços	1.343,3	1.621,6	(17,2)	As contas consolidadas são apresentadas em mapas anexos de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro IFRS		
Variação da Produção						
CMVMC e dos Serviços Prestados						
Resultados Brutos	1.343,3	1.621,6	(17,2)			
Resultados Operacionais	2.377,0	2.541,8	(6,5)			
Resultados Financeiros (líquido)	(2.422,1)	(2.137,0)	13,3			
Resultados Correntes	(45,1)	404,8	(111,1)			
Resultados Extraordinários	4.411,0	(33,4)	(13.302,5)			
Imposto sobre o Rendimento ⁽²⁾	1.200,0	-	-			
Interesses Minoritários	-	-	-			
Resultado Líquido do Trimestre	3.165,9	371,4	752,4			
Resultado Líquido do Trimestre por acção	0,1	0,0	752,4			
Autofinanciamento ⁽³⁾	3.180,1	387,7	720,2			

⁽¹⁾ Aplicável no primeiro exercício económico das sociedades que adoptem um exercício anual diferente do correspondente ao ano civil (Art.65.º- A do Código das Sociedades Comerciais);

⁽²⁾ Estimativa de Imposto Sobre o Rendimento

⁽³⁾ Autofinanciamento = Resultado Líquido + Amortizações + Provisões

INFORMAÇÃO TRIMESTRAL CONSOLIDADA (Não Auditada)

Empresa:	INAPA - INVESTIMENTOS, PARTICIPAÇÕES E GESTÃO, SA		
Sede:	Rua do Salitre, 142	1269-064 LISBOA	NIPC: 500 137 994
Período de referência:	<div> <div>1º Trimestre</div> <div>3º Trimestre</div> <div>5º Trimestre⁽¹⁾</div> </div>		
			Início: 01-01-2006 Fim: 31-03-2006

Rubricas do Balanço (Valores em Milhares de Euros)	Consolidada		
	31-Mar-06	31-Dez-05	Var. (%)
	IFRS	IFRS	
ACTIVO			
Não corrente	448.867	476.072	(5,7)
Activos intangíveis	134.410	134.655	(0,2)
Activos fixos tangíveis	115.090	115.079	0,0
Diferenças de consolidação	142.208	142.208	
Investimentos	21.805	49.605	(56,0)
Outros activos não correntes	35.354	34.525	2,4
Corrente	268.805	260.651	3,1
Existências	78.803	84.360	(6,6)
Clientes	110.513	99.743	10,8
Outros activos correntes	64.663	70.605	(8,4)
Caixa e equivalentes	14.826	5.943	149,5
CAPITAL PRÓPRIO			
Capital Social	150.000	150.000	
Nº. acções ordinárias	30.000.000	30.000.000	
Nº. acções de outras naturezas			
Acções Próprias	15.799	16.500	(4,2)
Nº. acções com voto	2.556.953	2.669.629	(4,2)
Nº. acções sem voto			
Capital próprio atribuível aos accionistas da sociedade	94.652	92.190	2,7
Capital próprio atribuível a minoritários	7.128	7.325	(2,7)
PASSIVO			
Não corrente	298.249	314.161	(5,1)
Empréstimos	257.491	273.306	(5,8)
Responsabilidades com pensões	4.607	4.794	(3,9)
Outros passivos não correntes	36.151	36.061	0,2
Corrente	317.644	323.047	(1,7)
Empréstimos	169.097	192.005	(11,9)
Fornecedores	85.144	76.668	11,1
Outros passivos correntes	63.403	54.374	16,6
TOTAL DO ACTIVO	717.673	736.723	(2,6)
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO *	101.780	99.515	2,3
TOTAL DO PASSIVO	615.893	637.208	(3,3)

* Inclui interesses minoritários

Rubricas da Demonstração de Resultados (Valores em Milhares de Euros)	Consolidada		
	31-Mar-06	31-Mar-05	Var. (%)
	IFRS	IFRS	
Vendas e Prestações de Serviço	281.149	271.352	3,61
Variação da produção			
Custo das vendas	-243.337	-235.154	3,5
Resultados brutos	37.812	36.198	4,5
Resultados operacionais	5.082	7.652	(33,6)
Resultados Financeiros (líquidos)	-1.370	-5.544	(75,3)
Resultados Relativos a Empresas Associadas			
Resultados de Operações em Descontinuação			
Resultados Correntes	3.712	2.107	76,1
Resultados Extraordinários			
Imposto sobre o Rendimento ⁽²⁾	1.075	540	99,3
Interesses Minoritários	232	52	343,1
Resultado Líquido do Trimestre	2.405	1.515	58,7
Resultado Líquido do Trimestre por acção	0	0	58,7
Autofinanciamento ⁽³⁾	5.373	4.792	12,1

ss - sem significado

⁽¹⁾ Aplicável no primeiro exercício económico das sociedades que adoptem um exercício anual diferente do correspondente ao ano civil (Art.65.º- A do Código das Sociedades Comerciais);

⁽²⁾ Estimativa de Imposto Sobre o Rendimento

⁽³⁾ Autofinanciamento = Resultado Líquido + Amortizações + Provisões