



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 3º Trimestre de 2006**

### **1 – ÂMBITO DA INFORMAÇÃO**

Para cumprimento das disposições legais aplicáveis, o Conselho de Administração da Inapa – Investimentos, Participações e Gestão, S.A. apresenta a informação relativa ao 3º Trimestre do ano em curso.

A presente informação financeira foi elaborada de harmonia com o normativo IAS/IFRS, a que se recorreu também para o período homólogo de 2005 de forma a permitir a comparação em bases idênticas.

### **2 – SÍNTESE DAS ACTIVIDADES DO SECTOR E DO GRUPO**

A procura de papel, na Europa, manteve-se estável durante o período em análise, apesar do crescimento económico e do aumento dos investimentos publicitários.

Os papéis *coated* mantiveram os seus volumes de vendas, assistindo-se a um ligeiro crescimento do segmento *uncounted*, particularmente no segmento de papéis *office*.

O volume transaccionado pelo sector de distribuição de papel, de acordo com os dados da Eugropa apresentou-se em linha com o verificado no ano anterior.

O preço médio de venda decresceu cerca de 1%, face ao mesmo período de 2005, não obstante um ligeiro aumento nalguns tipos de papel no trimestre em curso.

Na actividade do Grupo Inapa, no período compreendido entre Janeiro e Setembro, há a assinalar o impacto dos encargos não recorrentes, suportados com os processos de reestruturação levados a cabo em França e em Espanha que tiveram reflexos significativos ao nível das vendas.

Sublinhe-se ainda que o recente alargamento da actividade do Grupo a novos tipos de produtos, nomeadamente na área das embalagens (*packaging*), apresentou já resultados francamente animadores.

O volume de vendas do Grupo caiu para 802 mil toneladas (-14000 tons), tendo os países alvo de reestruturações tido um impacto negativo de 20000 tons.

No que respeita às vendas em valor, estas diminuíram cerca de 7,6 milhões de Euros, com o decréscimo dos dois países com processos de reestruturação a situar-se, nos 23 milhões de euros.

O preço médio de venda do Grupo decaiu, face ao período homólogo de 2005, em 0,7%, mas recuperou cerca de 1,0 %, face a Dezembro de 2005.

A margem bruta em termos homólogos caiu cerca de 4,2 milhões de Euros, como consequência da queda do preço médio de venda e da redução da actividade.

Ao nível dos custos operacionais, a única rubrica que sofreu aumento foram os custos de transporte, por efeito do aumento nos combustíveis. Este situou-se em 1,1 milhões de Euros.

Os custos com pessoal e os FSE's mantiveram-se no nível do ano anterior.

O EBITDA recorrente reduziu-se em 3,8 milhões de Euros, cifrando-se em 15,6 milhões de Euros, tendo para tal contribuído a diminuição de natureza ocasional das operações de reestruturação anteriormente referidas.

Os custos financeiros, registaram um crescimento de 2,4 Milhões de Euros, para 16 Milhões de Euros, como reflexo directo da subida das taxas de Juro.

O passivo remunerado reduziu-se em 43 milhões de Euros, para 436 milhões de Euros, reflectindo a alienação de investimentos financeiros e a redução dos capitais circulantes.

O resultado líquido do Grupo cifrou-se em 4,6 Milhões de Euros negativos, valor esse inferior em cerca de 6,2 Milhões de Euros face a idêntico período do ano anterior.

### **PERSPECTIVAS PARA O 4º TRIMESTRE**

Estando praticamente concluído os processos de reestruturação levados a cabo, deverá o Grupo voltar aos resultados positivos no 4º trimestre, no qual esperamos se confirme a tendência de estabilização ou mesmo ligeira subida do preço médio de venda.

Os novos negócios, como o *packaging*, a logística e o *office supply* deverão manter os seus níveis de crescimento e contribuir positivamente para o resultado do Grupo,

Lisboa, 16 de Novembro 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)

<b>Empresa:</b> INAPA - INVESTIMENTOS, PARTICIPAÇÕES E GESTÃO, SA			
<b>Sede:</b> Rua do Salitre, 142	1269-064 LISBOA	<b>NIPC:</b>	500 137 994
<b>Período de referência:</b>		<b>Início:</b>	01-01-2006
1º Trimestre <input type="checkbox"/>	3º Trimestre <input checked="" type="checkbox"/>	5º Trimestre <sup>(1)</sup> <input type="checkbox"/>	Fim: 30-09-2006

Rubricas do Balanço (Valores em Milhares de Euros)	Individual			Consolidada		
	n	n-1	Var. (%)	n	n-1	Var. (%)
<b>ACTIVO</b>						
<i>Imobilizado (líquido)</i>						
Imobilizações Incorpóreas	31,25	23,79	31,36			
Imobilizações Corpóreas	740,08	1.374,97	(46,17)			
Investimentos Financeiros	474.990,91	502.666,46	(5,51)			
<i>Dívidas de Terceiros (líquido)</i>						
Médio e Longo Prazo	47.249,21	13.249,21	256,62			
Curto Prazo	18.695,36	15.883,53	17,70			
<b>CAPITAL PRÓPRIO</b>						
<i>Capital Social</i>						
Nº. acções ordinárias	150.000,00	150.000,00				
Nº. acções de outra natureza	30.000.000	30.000.000				
<i>Acções Próprias</i>						
Nº. acções com voto (Dto de voto inibido)	15.737,31	16.337,35	(3,67)			
Nº. acções sem voto	2.873.838	2.645.295	8,64			
<i>Interesses Minoritários</i>						
<b>PASSIVO</b>						
<i>Provisões para Riscos e Encargos</i>						
<i>Dívidas a Terceiros</i>						
Dívidas a Médio e Longo Prazo	258.711,15	261.532,91	(1,08)			
Dívidas a Curto Prazo	52.524,63	40.148,32	30,83			
<b>TOTAL DO ACTIVO (líquido)</b>	<b>555.105,59</b>	<b>542.970,66</b>	<b>2,23</b>			
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO</b>	<b>242.528,27</b>	<b>240.250,52</b>	<b>0,95</b>			
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>312.577,32</b>	<b>302.720,14</b>	<b>3,26</b>			

As contas consolidadas são apresentadas em mapas anexos de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro IFRS

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	3.304,91	3.637,72	(9,15)			
Variação da Produção						
CMVMC e dos Serviços Prestados						
<b>Resultados Brutos</b>	<b>3.304,91</b>	<b>3.637,72</b>	<b>(9,15)</b>			
<b>Resultados Operacionais</b>	<b>6.206,40</b>	<b>6.147,75</b>	<b>0,95</b>			
<i>Resultados Financeiros (líquido)</i>						
<b>Resultados Correntes</b>	<b>(7.193,28)</b>	<b>3.025,28</b>	<b>(337,77)</b>			
<b>Resultados Extraordinários</b>	<b>(986,88)</b>	<b>9.173,03</b>	<b>(110,76)</b>			
<b>Imposto sobre o Rendimento<sup>(2)</sup></b>	<b>4.396,40</b>	<b>(136,11)</b>	<b>(3330,03)</b>			
Interesses Minoritários						
<b>Resultado Líquido do Trimestre</b>	<b>2.409,52</b>	<b>9.036,92</b>	<b>(73,34)</b>			
<b>Resultado Líquido do Trimestre por acção</b>	<b>0,0803</b>	<b>0,3012</b>	<b>(73,34)</b>			
<b>Autofinanciamento<sup>(3)</sup></b>	<b>2.452,26</b>	<b>9.085,85</b>	<b>(73,01)</b>			

As contas consolidadas são apresentadas em mapas anexos de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro IFRS

<sup>(1)</sup> 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);

<sup>(2)</sup> Estimativa de Imposto Sobre o Rendimento

<sup>(3)</sup> Autofinanciamento = Resultado Líquido + Amortizações + Provisões

**INFORMAÇÃO TRIMESTRAL CONSOLIDADA (Não Auditada)**

<b>Empresa:</b>	INAPA - INVESTIMENTOS, PARTICIPAÇÕES E GESTÃO, SA		
<b>Sede:</b>	Rua do Salitre, 142	1269-064 LISBOA	NIPC: 500 137 994
<b>Período de referência:</b>			Inicio: 01-01-2006
1º Trimestre <input type="checkbox"/>	3º Trimestre <input checked="" type="checkbox"/>	5º Trimestre <sup>(1)</sup> <input type="checkbox"/>	Fim: 30-09-2006

Rubricas do Balanço (Valores em Milhares de Euros)	Consolidada		
	30-Set-06	31-Dec-05	Var. (%)
	IFRS	IFRS	
<b>ACTIVO</b>			
<b>Não corrente</b>	<b>452.488</b>	<b>476.072</b>	<b>(4,95)</b>
Activos intangíveis	134.415	134.655	(0,18)
Activos fixos tangíveis	114.150	115.079	(0,81)
Diferenças de consolidação	147.558	142.208	3,76
Investimentos	19.796	49.605	(60,09)
Outros activos não correntes	36.569	34.525	5,92
<b>Corrente</b>	<b>231.378</b>	<b>260.651</b>	<b>(11,23)</b>
Existências	83.361	84.360	(1,18)
Clientes	68.076	99.743	(31,75)
Outros activos correntes	74.834	70.605	5,99
Caixa e equivalentes	5.107	5.943	(14,07)
<b>CAPITAL PRÓPRIO</b>			
<b>Capital Social</b>	<b>150.000</b>	<b>150.000</b>	
Nº. acções ordinárias	30.000.000	30.000.000	
Nº. acções de outras naturezas			
<b>Accões Próprias</b>	<b>15.905</b>	<b>16.500</b>	<b>(3,61)</b>
Nº. acções com voto	2.896.972	2.669.629	8,52
Nº. acções sem voto			
Capital próprio atribuível aos accionistas da sociedade	86.615	92.190	(6,05)
Capital próprio atribuível a minoritários	7.506	7.325	2,47
<b>PASSIVO</b>			
<b>Não corrente</b>	<b>339.118</b>	<b>314.161</b>	<b>7,94</b>
Empréstimos	298.375	273.306	9,17
Responsabilidades com pensões	4.466	4.794	(6,84)
Outros passivos não correntes	36.277	36.061	0,60
<b>Corrente</b>	<b>250.626</b>	<b>323.047</b>	<b>(22,42)</b>
Empréstimos	126.268	192.005	(34,24)
Fornecedores	82.337	76.668	7,39
Outros passivos correntes	42.021	54.374	(22,72)
<b>TOTAL DO ACTIVO</b>	<b>683.866</b>	<b>736.723</b>	<b>(7,17)</b>
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO *</b>	<b>94.122</b>	<b>99.515</b>	<b>(5,42)</b>
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>589.744</b>	<b>637.208</b>	<b>(7,45)</b>

\* Inclui interesses minoritários

Rubricas da Demonstração de Resultados (Valores em Milhares de Euros)	Consolidada		
	30-Set-06	30-Set-05	Var. (%)
	IFRS	IFRS	
Vendas e Prestações de Serviço	798.892	804.937	(0,75)
Variação da produção			
Custo das vendas	-691.813	-699.749	(1,13)
Resultados brutos	107.079	105.187	1,80
Resultados operacionais	11.634	17.345	(32,93)
Resultados Financeiros (líquidos)	-15.471	-14.819	4,40
Resultados Relativos a Empresas Associadas	36		
Resultados de Operações em Descontinuação			
Resultados Correntes	-3.801	2.526	(250,50)
Resultados Extraordinários			
Imposto sobre o Rendimento <sup>(2)</sup>	455	837	(45,63)
Interesses Minoritários	302	11	2727,72
Resultado Líquido do Trimestre	-4.558	1.678	(371,64)
Resultado Líquido do Trimestre por acção	-0,000152	0,000056	(371,64)
Autofinanciamento <sup>(3)</sup>	-4.558	10.582	(143,07)

ss - sem significado

<sup>(1)</sup> 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);

<sup>(2)</sup> Estimativa de Imposto Sobre o Rendimento

<sup>(3)</sup> Autofinanciamento = Resultado Líquido + Amortizações + Provisões