



**inapa**

INAPA – INVESTIMENTOS, PARTICIPAÇÕES E GESTÃO, SA  
( Sociedade aberta )

Sede: Rua do Salitre, 142, 1269 – 064 Lisboa

Capital Social: 150 000 000 Euros

Matrícula n.º 500 137 994 (anteriormente n.º 36 338) da  
Conservatória do Registo Comercial de Lisboa

Pessoa Colectiva n.º 500 137 994

## **Resultados Líquidos melhoram 94%**

**EBITDA recorrente de 11,6M€, melhora de 4,1% para 4,3% das vendas**

Vendas com ligeira diminuição (1%) face a 2007;

Preço médio de venda de papel aumentou 1,7%;

Margem Bruta nos 17,5 %

Custos operacionais 12% inferiores;

EBITDA recorrente nos 4,3% das vendas;

Margem EBIT recorrente em 3,7% das vendas;

Resultado líquido aumentou 94% para 1 M€

Para esclarecimentos adicionais favor contactar:

António Domingues  
[antonio\\_domingues@inapa.pt](mailto:antonio_domingues@inapa.pt)  
Tel: + 351 21 382 3008  
Fax: + 351 21 382 3030



Resultados Consolidados  
(Excluindo operação italiana no 1ºTimestre 2007)

	(milhões de euros)		
	1ºT 08	1ºT 07	Var %
<b>Vendas ( 000 ton)</b>	261,2	271,9	-3,9%
<b>Vendas</b>	271,7	274,5	-1,0%
<b>Margem Bruta</b>	47,4	50,0	-5,1%
<b>Margem Bruta (%)</b>	17,5%	18,2%	
<b>Custos de transporte</b>	12,1	11,7	3,4%
<b>O. Custos Operacionais Líquidos</b>	23,7	26,9	-11,9%
<b>Re-EBITDA</b>	11,6	11,6	0,5%
<b>Re-EBIT</b>	10,0	9,8	2,1%
<b>Custos Financeiros</b>	7,9	8,4	-5,8%
<b>Resultado Líquido</b>	1,0	0,5	94,3%

A evolução da actividade do Grupo Inapa no decorrer do 1º Trimestre de 2008, desenvolveu-se num enquadramento macroeconómico e sectorial adverso. As taxas de juro voltaram a subir, sendo o acesso a crédito mais condicionado, o preço do petróleo testou novos máximos contribuindo substancialmente para o aumento dos custos de transporte.

No sector do papel, verificou-se um aumento sensível dos custos da madeira, e consequentemente da pasta. No caso dos produtores europeus acresce ainda o impacto da desvalorização do USD, que dificulta a exportação dos excessos de produção.

Os preços, no entanto, apresentaram ligeiros aumentos, gerados pelo reequilíbrio entre a procura e a oferta, resultado do fecho de alguma capacidade industrial instalada.

Para esclarecimentos adicionais favor contactar:

António Domingues  
[antonio\\_domingues@inapa.pt](mailto:antonio_domingues@inapa.pt)  
 Tel: + 351 21 382 3008  
 Fax: + 351 21 382 3030



O Grupo Inapa excluindo as vendas da operação italiana descontinuada em Julho de 2007, registou um ligeiro decréscimo de vendas face a idêntico período de 2007 (-1%)

Para este desempenho das vendas contribuíram positivamente, a subida do preço médio de venda do papel em 1,7% e o aumento das vendas de outros produtos, reflectindo a estratégia centrada na melhoria da margem e na venda de produtos de maior valor acrescentado, o que permitiu compensar a redução de 3,9% no volume de vendas.

Importa ainda referir o efeito decorrente da antecipação da Páscoa que em 2008 ocorreu no 1º Trimestre, estimando-se um efeito negativo nas vendas de cerca de 2%.

A margem bruta fixou-se nos 17,5% resultado da política de redução de stocks e consequentemente de menores níveis de descontos e comissões sobre compras.

No período em análise é de sublinhar a significativa melhoria da eficiência operacional que se traduziu na redução de 11,9% nos custos operacionais, representando a redução dos custos com pessoal cerca de 40%, esta melhoria foi contudo parcialmente limitada pelo aumento de cerca de 400 mil euros nos custos de transporte, resultado da subida dos combustíveis.

Como resultado o EBITDA recorrente evidenciou uma melhoria de 4,1% para 4,3% das vendas, situando-se nos 11,6 milhões de euros.

Os custos financeiros reduziram-se 6% como consequência da redução da dívida remunerada pese embora o significativo aumento da taxa Euribor , que nos 3 meses passou de 3,9% em Março de 2007 para 4,7% em Março de 2008.

Neste particular importa referir que a redução do custo da dívida resultante do aumento de capital não se encontra ainda totalmente reflectido neste período, devido ao reembolso de parte significativa da dívida ter ocorrido no final de Fevereiro.

O resultado líquido do exercício melhorou 94% fixando-se em 1 milhão de euros.

Para esclarecimentos adicionais favor contactar:

António Domingues  
[antonio\\_domingues@inapa.pt](mailto:antonio_domingues@inapa.pt)  
Tel: + 351 21 382 3008  
Fax: + 351 21 382 3030



No âmbito da execução do plano estratégico Inapa 2010, cumpre referir o investimento em novos negócios com maior potencial de crescimento e rentabilidade designadamente:

Aquisição dos restantes 65% da Logistipack SAS, leader Francês na venda por catálogo de material de embalagem;

Aquisição de 100% do capital da Complott Art – Vertieb GmbH , empresa alemã de venda de materiais de comunicação visual.

No futuro próximo antevê-se a manutenção da pressão sobre o preço das matérias-primas e do petróleo, bem como do preço do papel.

A consolidação no sector da distribuição de papel, que viveu recentemente um novo episódio com a venda pela Stora Enso da sua empresa de distribuição de papel – Papyrus ao fundo de Capital de Risco – Altor II, poderá conhecer novos desenvolvimentos no decorrer do ano.

O Grupo Inapa deverá manter a melhoria do desempenho já verificado no decorrer do 1º trimestre, alicerçado na performance operacional e na gestão dos capitais afectos, com a contribuição das novas áreas de negócio a aumentarem o seu peso relativo no universo do Grupo.

Para esclarecimentos adicionais favor contactar:

António Domingues  
[antonio\\_domingues@inapa.pt](mailto:antonio_domingues@inapa.pt)  
Tel: + 351 21 382 3008  
Fax: + 351 21 382 3030



### 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	<b>NIPC:</b>	500 137 994
<b>Período de referência:</b>		<b>Início:</b>	01-01-2008
1º Trimestre <input checked="" type="checkbox"/>	3º Trimestre <input type="checkbox"/>	5º Trimestre <sup>(1)</sup> <input type="checkbox"/>	<b>Fim:</b> 31-03-2008

Rubricas do Balanço (Valores em Milhares de Euros)	Individual			Consolidada		
	n	n-1	Var. (%)	n	n-1	Var. (%)
<b>ACTIVO</b>				As contas consolidadas são apresentadas em mapas anexos de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro IFRS		
<b>Imobilizado (líquido)</b>						
Imobilizações Incorpóreas	3.048,8	27,9	10831,5%			
Imobilizações Corpóreas	413,3	728,2	-43,3%			
Investimentos Financeiros	252.347,4	265.896,8	-5,1%			
<b>Dívidas de Terceiros (líquido)</b>						
Médio e Longo Prazo	44.893,2	45.730,9	-1,8%			
Curto Prazo	35.268,8	27.213,0	29,6%			
<b>CAPITAL PRÓPRIO</b>						
<b>Capital Social</b>	150.000,0	150.000,0				
Nº. acções ordinárias	150.000.000,0	30.000.000,0	400,0%			
Nº. acções de outra natureza						
<b>Acções Próprias</b>		15.122,6	-100,0%			
Nº. acções com voto (Dto de voto inibido)		2.762.587	-100,0%			
Nº. acções sem voto						
<b>Interesses Minoritários</b>						
<b>PASSIVO</b>						
<b>Provisões para Riscos e Encargos</b>						
<b>Dívidas a Terceiros</b>						
Dívidas a Médio e Longo Prazo	26.468,5	263.711,2	-90,0%			
Dívidas a Curto Prazo	172.994,1	47.629,5	263,2%			
<b>TOTAL DO ACTIVO (líquido)</b>	<b>352.380,5</b>	<b>351.149,2</b>	<b>0,4%</b>			
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO</b>	<b>151.450,5</b>	<b>38.249,4</b>	<b>296,0%</b>			
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>200.930,0</b>	<b>312.899,8</b>	<b>-35,8%</b>			

Para esclarecimentos adicionais favor contactar:

António Domingues  
[antonio\\_domingues@inapa.pt](mailto:antonio_domingues@inapa.pt)  
 Tel: + 351 21 382 3008  
 Fax: + 351 21 382 3030



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	1.066,2	1.070,2	-0,4%	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						
<b>Resultados Brutos</b>	1.066,2	1.070,2	-0,4%			
<b>Resultados Operacionais</b>	2.779,7	3.586,8	-22,5%			
<b>Resultados Financeiros (líquido)</b>	(1.899,4)	(2.738,2)	-30,6%			
<b>Resultados Correntes</b>	880,3	848,6	3,7%			
<b>Resultados Extraordinários</b>	(34,6)	(65,2)	-46,9%			
Imposto sobre o Rendimento <sup>(2)</sup>	(134,6)	(277,0)	-51,4%			
Interesses Minoritários	-	-	-			
<b>Resultado Líquido do Trimestre</b>	711,0	506,4	40,4%			
<b>Resultado Líquido do Trimestre por acção</b>	0,0	0,0	-71,9%			
<b>Autofinanciamento <sup>(3)</sup></b>	<b>990,3</b>	<b>519,1</b>	<b>90,8%</b>			

<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

Para esclarecimentos adicionais favor contactar:

António Domingues  
[antonio\\_domingues@inapa.pt](mailto:antonio_domingues@inapa.pt)  
 Tel: + 351 21 382 3008  
 Fax: + 351 21 382 3030



# INFORMAÇÃO TRIMESTRAL CONSOLIDADA (Não Auditada)

<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>1º Trimestre</b> <input checked="" type="checkbox"/> <b>3º Trime</b> <input type="checkbox"/> <b>5º Trimestre</b> <input type="checkbox"/>		
			<b>Início:</b> 01-01-2008
			<b>Fim:</b> 31-03-2008

Rubricas do Balanço (Valores em Milhares de Euros)	Consolidada		
	31-Mar-08 IFRS	31-Dez-07 IFRS	Var. (%)
<b>ACTIVO</b>			
<b>Não corrente</b>	<b>407.567</b>	<b>407.440</b>	<b>0,0</b>
Activos intangíveis	106.768	106.792	0,0%
Activos fixos tangíveis	109.313	109.995	-0,6%
Diferenças de consolidação	132.500	131.127	1,0%
Investimentos	14.925	15.498	-3,7%
Outros activos não correntes	44.061	44.028	0,1%
<b>Corrente</b>	<b>374.226</b>	<b>448.209</b>	<b>-16,5%</b>
Existências	83.635	78.797	6,1%
Clientes	244.006	222.487	9,7%
Outros activos correntes	41.398	55.476	-25,4%
Caixa e equivalentes	5.187	91.449	-94,3%
<b>CAPITAL PRÓPRIO</b>			
<b>Capital Social</b>	<b>150.000</b>	<b>150.000</b>	
Nº. acções ordinárias	150.000.000	150.000.000	
Nº. acções de outras naturezas			
<b>Acções Próprias</b>			
Nº. acções com voto	150.000.000	150.000.000	
Nº. acções sem voto			
Capital próprio atribuível aos accionistas da sociedade	148.478	146.803	1,1%
Capital próprio atribuível a minoritários	1.309	1.318	-0,7%
<b>PASSIVO</b>			
<b>Não corrente</b>	<b>288.828</b>	<b>254.757</b>	<b>13,4%</b>
Empréstimos	107.327	80.292	33,7%
Responsabilidades com pensões	3.018	2.833	6,5%
Outros passivos não correntes	178.483	171.632	4,0%
<b>Corrente</b>	<b>343.178</b>	<b>452.771</b>	<b>-24,2%</b>
Empréstimos	220.622	326.525	-32,4%
Fornecedores	76.698	73.283	4,7%
Outros passivos correntes	45.858	52.963	-13,4%
<b>TOTAL DO ACTIVO</b>	<b>781.793</b>	<b>855.649</b>	<b>-8,6%</b>
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO *</b>	<b>149.787</b>	<b>148.121</b>	<b>1,1%</b>
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>632.006</b>	<b>707.528</b>	<b>-10,7%</b>

\* Inclui interesses minoritários

Para esclarecimentos adicionais favor contactar:

António Domingues  
[antonio\\_domingues@inapa.pt](mailto:antonio_domingues@inapa.pt)  
 Tel: + 351 21 382 3008  
 Fax: + 351 21 382 3030



Rubricas da Demonstração de Resultados (Valores em Milhares de Euros)	Consolidada		
	31-Mar-08	31-Mar-07	Var. (%)
	IFRS	IFRS	
Vendas e Prestações de Serviço	273.689	282.285	-3,0%
Variação da produção			
Custo das vendas	-230.100	-236.662	-2,8%
Resultados brutos	43.589	45.623	-4,5%
Resultados operacionais	9.674	9.460	2,3%
Resultados Financeiros (líquidos)	-7.897	-8.361	-5,6%
Resultados Relativos a Empresas Associadas	-38	-7	442,9%
Resultados de Operações em Descontinuação			
Resultados Correntes	1.739	1.092	59,2%
Resultados Extraordinários			
Imposto sobre o Rendimento <sup>(2)</sup>	-655	-347	88,6%
Interesses Minoritários	-100	-238	-58,1%
Resultado Líquido do Trimestre	984	506	94,3%
Resultado Líquido do Trimestre por acção	0	0	-61,1%
Autofinanciamento <sup>(3)</sup>	3.205	3.144	1,9%

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

Para esclarecimentos adicionais favor contactar:

António Domingues  
[antonio\\_domingues@inapa.pt](mailto:antonio_domingues@inapa.pt)  
 Tel: + 351 21 382 3008  
 Fax: + 351 21 382 3030