



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

Sede: Rua do Salitre, n.º 142, freguesia de São Mamede, Lisboa
Capital social: € 150 000 000
NIPC: 500 137 994
Matricula n.º 36 338 da Conservatória do Registo Comercial de Lisboa

Evolução da actividade no 1º Trimestre de 2005

Grupo Inapa lucra 1,5 milhões de euros

Em cumprimento das obrigações legais aplicáveis, o Conselho de Administração da Inapa – Investimentos, Participações e Gestão, SA apresenta a informação relativa ao 1º Trimestre do corrente ano.

É importante referir que as presentes contas foram elaboradas tendo em consideração o normativo IAS/IFRS, e utilizado o mesmo normativo para o 1º Trimestre de 2004 de forma a permitir comparações homólogas.

Principais factos

- Ligeira queda de vendas em volume motivadas pelo fraco desempenho económico verificado no 1º trimestre do ano, nomeadamente na Alemanha e na França, os dois principais mercados onde estamos presentes.
- Redução do valor de facturação, por força do efeito conjugado da redução dos volumes vendidos e da redução dos preços de venda, que mantiveram uma trajectória descendente fruto da sobrecapacidade industrial instalada.
- Apesar do fraco desempenho ao nível das vendas, e do acréscimo de custos homólogos originado pela integração da Baumgartner Papier na nossa subsidiária Inapa Suiça, o Grupo Inapa atingiu Resultados Antes de Impostos de 2,1 milhões de euros e Resultados Líquidos de 1,5 milhões de euros.

Conjuntura

O clima económico vivido na generalidade dos mercados europeus, foi uma vez mais de instabilidade originando um adiamento da retoma das economias. Os principais países

onde o Grupo actua, Alemanha e França, viveram um trimestre de instabilidade política, com reflexos ao nível do desempenho económico.

O mercado

O mercado apresentou de acordo com a Eugropa (Associação Europeia de Distribuidores de Papel), uma queda de 3% nos volumes transaccionados no 1º Trimestre de 2005, quando comparado com período homólogo de 2004. Este facto é ainda mais relevante se considerarmos os mercados Alemão e Francês que caíram respectivamente 4% e 6%.

No que respeita a valores transaccionados a redução é ainda mais acentuada – 5%, o que resultou da combinação de um menor volume de vendas com a queda de preços que uma vez mais se verificou. Também aqui os mercados Alemão e Francês tiveram um comportamento aquém da média do mercado Europeu, perdendo 6% e 9% respectivamente.

O Grupo

Neste cenário macroeconómico instável, e num mercado com fraco desempenho o Grupo Inapa viu o seu volume de vendas cair 0,5% e o valor da sua facturação 2,6%, valores significativamente melhores que os do mercado.

Importa referir que o desempenho das vendas foi influenciado favoravelmente pela integração da operação Suiça (Baumgartner Papier), que no período homólogo de 2004, o Grupo ainda não tinha adquirido.

A Margem Bruta absoluta deteriorou-se, como consequência da redução dos preços de venda e da pressão concorrencial, mas também pela queda dos volumes de venda verificada. Em termos homólogos esta queda da Margem Bruta cifrou-se em cerca de 3,2 milhões de euros.

Os custos operacionais cresceram 1,9 milhões de euros (4,7%), mas teriam crescido somente cerca de 1% em perímetro de consolidação idêntico ao de 2004 (sem efeito Baumgartner).

O EBITDA caiu 1,5 milhões de euros, fortemente influenciados pela redução da Margem Bruta, parcialmente compensada pelo acréscimo dos outros proveitos operacionais.

Os custos financeiros mantiveram-se estáveis, tendo no entanto diminuído a parcela de proveitos financeiros, em cerca de 800 mil euros.

O resultado Antes de Impostos, cifrou-se em 2,1 milhões de euros o que originou um Resultado Líquido de 1,5 milhões de euros, menos 1,4 milhões de euros do que no mesmo período do ano anterior em normativo IAS/IFRS, e sensivelmente o mesmo valor comparando com o anterior normativo POC.

Os dois meses entretanto decorridos após o encerramento deste exercício trimestral, parecem demonstrar alguma recuperação do mercado, nomeadamente ao nível dos volumes de vendas e da criação de Margem Bruta. Nesta sequência é esperada alguma recuperação para o encerramento do 2º trimestre.

Lisboa, 30 de Maio de 2005

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:

1º Trimestre

3º Trimestre

5º Trimestre⁽¹⁾

Início: 01-01-2005

Fim: 31-03-2005

Rubricas do Balanço (Valores em Milhares de Euros)	Individual			Consolidada		
	n	n-1	Var. (%)	n	n-1	Var. (%)
ACTIVO						
<i>Imobilizado (líquido)</i>						
Imobilizações Incorpóreas	26,12	79,82	(67,28)			
Imobilizações Corpóreas	1.391,99	1.430,60	(2,70)			
Investimentos Financeiros	500.563,27	179.756,32	178,47			
<i>Dívidas de Terceiros (líquido)</i>						
Médio e Longo Prazo	21.949,21	28.268,34	(22,35)			
Curto Prazo	9.355,77	58.502,91	(84,01)			
CAPITAL PRÓPRIO						
<i>Capital Social</i>						
150.000,00	150.000,00					
Nº. acções ordinárias	30.000.000	30.000.000				
Nº. acções de outra natureza						
<i>Acções Próprias</i>						
16.813,41	916,44	1.734,64				
Nº. acções com voto (Dto de voto inibido)	2.718.595	303.530	795,66			
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	204.666,52					
Dívidas a Curto Prazo	101.342,49	29.085,86	248,43			
TOTAL DO ACTIVO (líquido)	539.066,78	275.594,67	95,60			
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO	231.387,43	245.995,99	(5,94)			
TOTAL DO PASSIVO	307.679,35	29.598,68	939,50			

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	1.621,56	1.094,72	48,13			
Variação da Produção						
CMVMC e dos Serviços Prestados						
Resultados Brutos	1.621,56	1.094,72	48,13			
Resultados Operacionais	2.541,81	2.159,29	17,72			
Resultados Financeiros (líquido)	(2.136,98)	(212,46)	905,83			
Resultados Correntes	404,83	1.946,83	(79,21)			
Resultados Extraordinários	(33,41)	(18,44)	81,18			
Imposto sobre o Rendimento ⁽²⁾	-	540,00	-			
Interesses Minoritários	-	-	-			
Resultado Líquido do Trimestre	371,42	1.388,39	(73,25)			
Resultado Líquido do Trimestre por acção	0,0124	0,0463	(73,25)			
Autofinanciamento ⁽³⁾	387,73	1.414,43	(72,59)			

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

⁽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:		Inicio: 01-01-2005	
1º Trimestre <input checked="" type="checkbox"/>	3º Trimestre <input type="checkbox"/>	5º Trimestre ⁽¹⁾ <input type="checkbox"/>	Fim: 31-03-2005

Rubricas do Balanço (Valores em Milhares de Euros)	Consolidada			
	31-Mar-05 IFRS	31-Dez-04 IFRS	31-Dez-04 POC	Var. (%)
ACTIVO				
Não corrente	463.097,11	461.749,44	511.088,07	0,29
Activos intangíveis	132.916,29	133.618,15	164.109,57	(0,53)
Activos fixos tangíveis	116.842,26	116.429,67	113.105,32	0,35
Diferenças de consolidação	139.476,11	139.476,11	135.428,44	
Investimentos	57.636,06	57.665,47	56.054,01	(0,05)
Outros activos não correntes	16.226,39	14.560,04	42.390,73	11,44
Corrente	255.612,77	231.965,25	203.762,29	10,19
Existências	86.810,54	84.550,32	82.855,32	2,67
Clientes	70.764,40	59.702,66	57.741,27	18,53
Outros activos correntes	86.458,64	81.917,59	57.371,02	5,54
Caixa e equivalentes	11.579,19	5.794,68	5.794,68	99,82
CAPITAL PRÓPRIO				
Capital Social	150.000,00	150.000,00	150.000,00	
Nº. acções ordinárias	30.000.000	30.000.000	30.000.000	
Nº. acções de outras naturezas				
Accções Próprias	16.981,31	16.971,81	16.971,81	0,06
Nº. acções com voto	2.741.729	2.738.279	2.738.279	0,13
Nº. acções sem voto				
Capital próprio atribuível aos accionistas da sociedade	91.427,39	89.217,48	113.125,67	2,48
Capital próprio atribuível a minoritários	7.347,90	7.497,05	7.497,05	(1,99)
PASSIVO				
Não corrente	333.663,01	338.480,65	321.692,51	(1,42)
Empréstimos	296.637,34	301.080,85	301.080,85	(1,48)
Responsabilidades com pensões	5.767,59	5.758,49	2.763,00	0,16
Outros passivos não correntes	31.258,08	31.641,31	17.848,66	(1,21)
Corrente	286.271,58	258.519,50	272.535,14	10,74
Empréstimos	165.436,24	156.241,60	156.241,60	5,88
Fornecedores	81.834,38	64.480,31	64.480,31	26,91
Outros passivos correntes	39.000,96	37.797,59	51.813,23	3,18
TOTAL DO ACTIVO	718.709,88	693.714,69	714.850,36	3,60
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO *	98.775,29	96.714,54	120.622,71	2,13
TOTAL DO PASSIVO	619.934,59	597.000,15	594.227,65	3,84

* Inclui interesses minoritários

Rubricas da Demonstração de Resultados (Valores em Milhares de Euros)	Consolidada			
	31-Mar-05 IFRS	31-Mar-04 IFRS	31-Mar-04 POC	Var. (%)
Vendas e Prestações de Serviço	271.352,39	278.493,57	278.493,57	(2,56)
Variação da produção				-120,39
Custo das vendas	-235.154,43	-239.141,65	-231.217,45	(1,67)
Resultados brutos	36.197,96	39.351,92	47.155,73	(8,01)
Resultados operacionais	7.637,77	9.073,81	4.748,53	(15,83)
Resultados Financeiros (líquidos)	-5.544,38	-4.587,66	-1.607,32	20,85
Resultados Relativos a Empresas Associadas				
Resultados de Operações em Descontinuação				
Resultados Correntes	2.093,39	4.486,15	3.141,21	(53,34)
Resultados Extraordinários				88,59
Imposto sobre o Rendimento ⁽²⁾	539,63	1.493,80	1.550,08	(63,88)
Interesses Minoritários	52,34	111,86	111,86	(53,21)
Resultado Líquido do Trimestre	1.515,45	2.969,08	1.567,86	(48,96)
Resultado Líquido do Trimestre por acção	0,000051	0,000099	0,000052	(48,96)
Autofinanciamento ⁽³⁾	4.792,46	6.306,14	6.163,14	(24,00)

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