



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

Matrícula n.º 36 338 da Conservatória do Registo Comercial de Lisboa

EVOLUÇÃO DA ACTIVIDADE NO 1º TRIMESTRE DE 2007

FACTOS RELEVANTES

- Manutenção das vendas em valor.
- Melhoria do preço médio de venda.
- Aumento da Margem Bruta em 3%.
- Aumento da Margem EBITDA recorrente em 33%.
- Aumento do EBIT em 90%.
- Aumento do Resultado Líquido recorrente em 199%
- Redução da dívida bancária remunerada em 16 M€

O MERCADO

A tendência de subida de preços verificada já no final do trimestre do exercício anterior, manteve-se com os preços médios de venda a subirem 3%, especialmente no segmento uwf.

Também o consumo de papel subiu cerca de 1% de acordo com dados da Associação Europeia de Distribuidores de Papel (Eugropa).

O fecho de capacidade produtiva instalada, continuou e perspectivando-se encerramentos adicionais até final do ano. Com esta redução de capacidade a taxa de ocupação de máquinas aumentou substancialmente, ultrapassando actualmente os 90%.

A INAPA

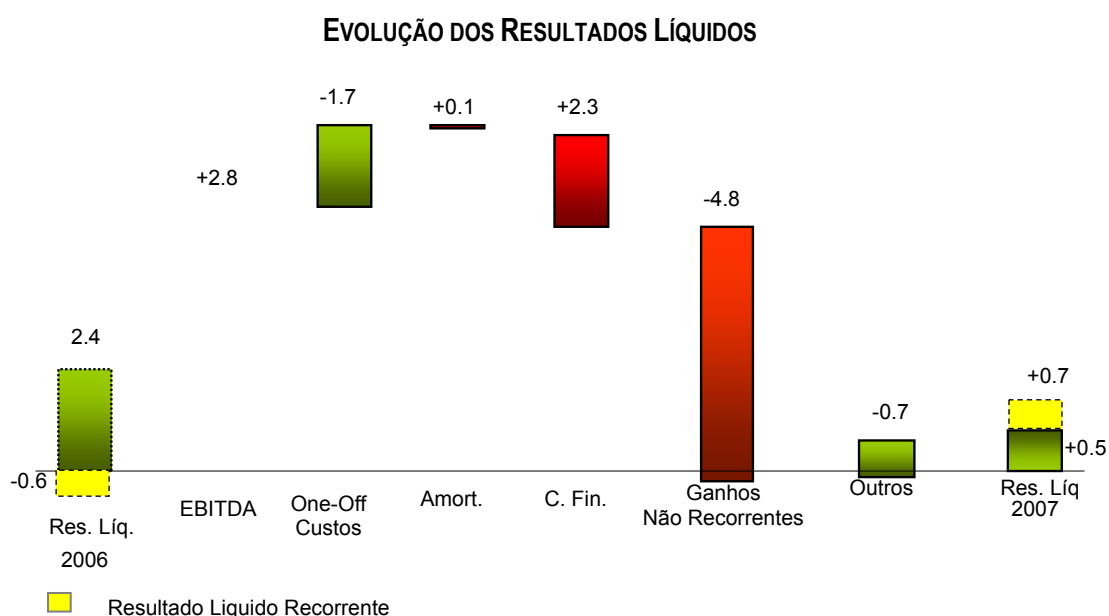
A estratégia de focalização na margem definida para o grupo, a par dos processos de reestruturação iniciadas em 2006, tiveram já os seus reflexos no desempenho operacional do grupo no 1º Trimestre do ano.

Reflectindo a política de melhoria da margem operacional, verificou-se uma ligeira subida do valor das vendas. As vendas por volume regrediram 3.4%.

Este facto é explicável, quer pela subida do preço médio de vendas em 1.5%, quer pelo impacto das vendas de outros produtos.

A margem bruta em termos relativos, e resultado da política comercial posta em prática subiu 50 bp, atingindo 17.8% (17.3% no 1Q 2006), também em valor subiu 3% fixando-se em 49.9 M€.

Não obstante o aumento dos custos de transporte, resultado do aumento do preço dos combustíveis face a idêntico período de 2006, o compromisso de otimizar e maximizar as estruturas permitiu a redução de custos operacionais em 1.7%.



O EBITDA recorrente aumentou 33% para 11.4 milhões de euros (8.6 M€ 1Q 2006). Este aumento resulta de ganhos de eficiência operacional e da melhoria da margem bruta.

O EBIT aumentou 90%, reflectindo a melhoria da margem EBITDA e a redução significativa dos custos não recorrentes.

Não obstante a redução da dívida remunerada em 16 M€, o agravamento das taxas de juro, sensível no decorrer de 2006 e já em 2007, penalizaram significativamente os resultados financeiros que se fixaram em -8.4 M€ (- 6.1 M€ 1Q 2006).

Os resultados líquidos sem efeitos de custos e ganhos não recorrentes aumentaram 199%, fixando-se em 0.7 M€.

De referir ainda que no ano de 2006 a mais-valia realizada em investimentos financeiros de 4.9 M€, induziu um resultado após não recorrentes de 2.4 M€.

PERSPECTIVAS PARA 2007

O encerramento de capacidades industriais instaladas já ocorridas, e em curso deverá permitir um maior equilíbrio do mercado.

É previsível um ligeiro aumento dos volumes, alicerçado no bom desempenho das economias europeias e no mercado publicitário.

Os preços deverão manter a tendência de subida verificada no 1º Trimestre do ano e em alguns países já continuada no 2º Trimestre, especialmente no segmento *uwf* e *office*.

O sentimento do sector é mais optimista com a generalidade dos produtores a perspectivar melhorias no seu desempenho.

O Grupo Inapa deverá acelerar a melhoria do desempenho operacional já verificada no 1Q 2007, como resultado da organização e políticas estruturais postas em prática.

Os novos negócios e o plano estratégico para 2010 deverão alavancar a performance, aumentando a eficiência operacional e o retorno dos capitais investidos.

Lisboa, 29 de Maio, 2007

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 <input checked="" type="checkbox"/>	3º Trimestre <input type="checkbox"/>	5º Trimestre ⁽¹⁾ <input type="checkbox"/>
		Início:	01-01-2007
		Fim:	31-03-2007

Rubricas do Balanço (Valores em Milhares de Euros)	Individual		
	n	n-1	Var. (%)
ACTIVO			
Imobilizado (líquido)			
Imobilizações Incorpóreas	27,9	33,5	(16,70)
Imobilizações Corpóreas	728,2	743,0	(1,99)
Investimentos Financeiros	265.896,8	474.990,9	(44,02)
Dívidas de Terceiros (líquido)			
Médio e Longo Prazo	45.730,9	13.249,2	245,2
Curto Prazo	27.213,0	26.244,3	3,7
CAPITAL PRÓPRIO			
Capital Social	150.000,0	150.000,0	
Nº. acções ordinárias	30.000.000,0	30.000.000,0	
Nº. acções de outra natureza			
Acções Próprias	15.122,6	15.631,1	-3,3
Nº. acções com voto (Dto de voto inibido)	2.762.587	2.533.819	9,0
Nº. acções sem voto			
Interesses Minoritários			
PASSIVO			
Provisões para Riscos e Encargos			
Dívidas a Terceiros			
Dívidas a Médio e Longo Prazo	263.711,2	270.711,2	
Dívidas a Curto Prazo	47.629,5	18.602,1	156,0
TOTAL DO ACTIVO (líquido)	351.149,2	534.767,9	-34,3
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO	38.249,4	244.227,7	-84,3
TOTAL DO PASSIVO	312.899,8	290.540,2	7,7

Rubricas da Demonstração de Resultados (Valores em Milhares de Euros)	Individual		
	n	n-1	Var. (%)
Vendas e Prestação de Serviços	1.070,2	1.343,3	(20,3)
Varição da Produção			
CMVMC e dos Serviços Prestados			
Resultados Brutos	1.070,2	1.343,3	(20,3)
Resultados Operacionais	3.586,8	2.377,0	50,9
Resultados Financeiros (líquido)	(2.738,2)	(2.422,1)	13,0
Resultados Correntes	848,6	(45,1)	(1.981,2)
Resultados Extraordinários	(65,2)	4.411,0	(101,5)
Imposto sobre o Rendimento ⁽²⁾	277,0	1.200,0	-
Interesses Minoritários	-	-	-
Resultado Líquido do Trimestre	506,4	3.165,9	(84,0)
Resultado Líquido do Trimestre por acção	0,0	0,1	(84,0)
Autofinanciamento ⁽³⁾	519,1	3.180,1	(83,7)

⁽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:	<input checked="" type="checkbox"/> 1º Trimestre <input type="checkbox"/> 3º Trimestre <input type="checkbox"/> 5º Trimestre ⁽¹⁾	Início: 01-01-2007	Fim: 31-03-2007

Rubricas do Balanço (Valores em Milhares de Euros)	Consolidada		
	31-Mar-07 IFRS	31-Dez-06 IFRS	Var. (%)
ACTIVO			
Não corrente	405.283	410.483	(1,3)
Activos intangíveis	106.867	107.190	(0,3)
Activos fixos tangíveis	113.952	115.119	(1,0)
Diferenças de consolidação	131.127	131.147	(0,0)
Investimentos	16.435	20.277	(18,9)
Outros activos não correntes	36.902	36.750	0,4
Corrente	230.221	235.772	(2,4)
Existências	79.259	82.967	(4,5)
Clientes	73.040	67.710	7,9
Outros activos correntes	72.265	80.110	(9,8)
Caixa e equivalentes	5.657	4.985	13,5
CAPITAL PRÓPRIO			
Capital Social	150.000	150.000	
Nº. acções ordinárias	30.000.000	30.000.000	
Nº. acções de outras naturezas			
Acções Próprias	15.291	15.756	(3,0)
Nº. acções com voto	2.785.721	2.870.671	(3,0)
Nº. acções sem voto			
Capital próprio atribuível aos accionistas da sociedade	38.249	37.674	1,5
Capital próprio atribuível a minoritários	7.577	7.641	(0,8)
PASSIVO			
Não corrente	342.401	302.142	13,3
Empréstimos	303.220	263.202	15,2
Responsabilidades com pensões	4.705	4.138	13,7
Outros passivos não correntes	34.476	34.802	(0,9)
Corrente	247.277	298.798	(17,2)
Empréstimos	115.821	172.801	(33,0)
Fornecedores	91.475	83.586	9,4
Outros passivos correntes	39.981	42.411	(5,7)
TOTAL DO ACTIVO	635.504	646.255	(1,7)
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO *	45.826	45.315	1,1
TOTAL DO PASSIVO	589.678	600.940	(1,9)

* Inclui interesses minoritários

Rubricas da Demonstração de Resultados (Valores em Milhares de Euros)	Consolidada		
	31-Mar-07	31-Mar-06	Var. (%)
	IFRS	IFRS	
Vendas e Prestações de Serviço	282.285	281.149	0,40
Variação da produção			
Custo das vendas	-236.662	-243.337	(2,7)
Resultados brutos	45.623	37.812	20,7
Resultados operacionais	9.460	5.082	86,2
Resultados Financeiros (líquidos)	-8.361	-1.370	510,5
Resultados Relativos a Empresas Associadas	-7		
Resultados de Operações em Descontinuação			
Resultados Correntes	1.092	3.712	(70,6)
Resultados Extraordinários			
Imposto sobre o Rendimento ⁽²⁾	347	1.075	(67,7)
Interesses Minoritários	238	232	2,8
Resultado Líquido do Trimestre	506	2.405	(78,9)
Resultado Líquido do Trimestre por ação	0	0	(78,9)
Autofinanciamento ⁽³⁾	3.144	5.373	(41,5)

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