



Comunicado de Resultados

1º Semestre de 2008



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

Sede: Rua do Salitre, n.º 142, freguesia de São Mamede, Lisboa
Capital social: € 150 000 000,00
NIPC e matrícula na Conservatória do Registo Comercial de Lisboa n.ºs 500 137 994



O primeiro semestre caracterizou-se por uma conjuntura macroeconómica difícil, marcada pelo abrandamento das economias europeias a par da falta de liquidez dos mercados financeiros e, consequente, subida das taxas de juros.

O desempenho positivo da Inapa reflecte-se no

- Resultado antes de impostos € 1,7 milhões, uma melhoria de € 6 M face a 2007
- EBITDA recorrente de € 21,3 milhões, crescimento de 12,5%

Com efeito, e não obstante o contexto macroeconómico referido, a Inapa, excluindo a operação italiana descontinuada em Julho de 2007, evidencia um ligeiro crescimento do seu volume de negócios para os € 531 milhões.

Para esta melhoria contribuíram o aumento de 2% do preço médio por tonelada e a melhoria do rácio stock/indent em 1 p.p. a par do aumento do peso dos negócios de maior potencial de crescimento e contribuição.

A opção estratégica de diversificação de negócios para produtos de maior valor acrescentado, definida no plano estratégico Inapa 2010, reflecte já resultados com as “vendas de outros produtos” a registar um crescimento de 87%, atingindo os € 23, 2 milhões e 4,4% das vendas totais do Grupo.

A Margem Bruta, excluindo a operação italiana, manteve-se estável nos 17,6% atingindo os 93,7 milhões de euros.

Reflexo da subida acentuada do custo dos combustíveis, os custos de distribuição aumentaram 4,8%.

Este efeito foi, contudo, compensado pela redução dos “outros custos operacionais” em 11,6% o que permitiu uma redução em 7,3% dos custos operacionais totais.

Para este desempenho positivo, apesar da conjuntura de fortes tensões inflacionistas, contribuíram a redução dos custos com pessoal (5,1%) e dos custos com serviços de terceiros (18,4%).

A evolução antes referida reflecte a melhoria do desempenho operacional conforme definido no plano estratégico Inapa 2010.

O EBITDA recorrente aumentou 12,5% face a igual período de 2007 tendo-se situado nos € 21,3 milhões.

Para quaisquer esclarecimentos adicionais contactar:

António Domingues

Tel: +351 21 382 3008

Fax: +351 21 382 3030

antonio_domingues@inapa.pt

Lisboa, 1 de Agosto de 2008



A margem do EBITDA evidencia também um crescimento de 0,5 p.p. atingindo os 4% das vendas.

Este desempenho do EBITDA recorrente, resultado dos ganhos de eficiência anteriormente referidos, encontra-se em linha com os objectivos traçados no plano Inapa 2010.

Os custos não recorrentes, relativos às reestruturações ainda em curso, diminuiram 89% fixando-se em 0,3 milhões de euros.

Pese embora o aumento significativo das taxas de juro, que no caso da Euribor a 3 meses aumentou de 3,75% para 4,96% entre Janeiro de 2007 e Junho de 2008, (um aumento de 32%), a função financeira reduziu-se 8,6% situando-se nos 15,9 milhões de euros.

Para essa evolução foi determinante a redução dos capitais circulantes em cerca de 2%. O programa de gestão de stocks e optimização de mix de produtos, permitiu a redução de 10 dias nos stocks de papel.

De forma a garantir melhores condições financeiras nas compras do Grupo, parte da liquidez gerada foi afectada à antecipação dos pagamentos a fornecedores com a consecução dos descontos respectivos.

A dívida líquida, manteve-se nos 334 milhões de euros, reflectindo, não só a antecipação no pagamento a fornecedores, mas também os investimentos realizados nas aquisições da Logistipack SAS, líder em França na venda de material de embalagem por catálogo, e da Complott GmbH sociedade alemã de distribuição de material de comunicação visual, parcialmente compensados pelo cash-flow operacional gerado (5,3 milhões de euros), e pela redução dos capitais circulantes.

O positivo desempenho operacional e financeiro antes referido reflecte-se no resultado antes de impostos 1,7 milhões de euros, contra a perda de 4,4 milhões de euros registada no primeiro semestre 2007.

O resultado líquido após interesses minoritários situou-se em 1 milhão de euros vs - 6,6 milhões de euros no primeiro semestre 2007.

No que se refere ao desempenho do título em bolsa, os primeiros 6 meses de 2008 representaram para a generalidade dos mercados, e para o mercado português em particular o pior semestre dos últimos 15 anos, apresentando o índice PSI20 uma desvalorização face ao final do ano de 2007 de 30,2%.

Também em termos de transacções se verificou uma redução substancial, os volumes transaccionados caíram no mercado português 27,6% e os valores negociados 37,1%.

Para quaisquer esclarecimentos adicionais contactar:

António Domingues

Tel: +351 21 382 3008

Fax: +351 21 382 3030

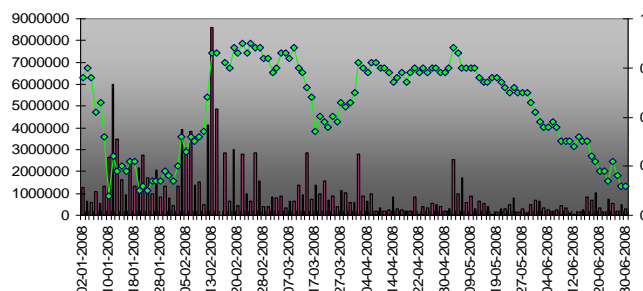
antonio_domingues@inapa.pt

Lisboa, 1 de Agosto de 2008



Por oposição ao mercado os volumes e os valores transaccionados do título Inapa aumentaram, respectivamente, 6,7 vezes e 165%, tendo-se transaccionado mais de 138 milhões de acções, isto é, 92% do capital.

A cotação da Inapa, embora seguindo a tendência, desvalorizou-se ligeiramente menos que o mercado (28,2 %)



Inapa em Bolsa

	YTD	1S2008	1S2007
Volume Negociado (Milhões Acções)	141,89	138,65	17,89
Volume Negociado Médio Dia(Milhões Acções)	1,07	1,10	0,14
Valor Transaccionado (Milhões €)	114,78	112,71	42,42
Valor Transaccionado Médio Dia (Milhões €)	0,87	0,89	0,34

Factos Relevantes 1º Semestre 2008

28 Jan – Extinção de Cartas Conforto emitidas em favor da Papelaria Fernandes SA

18 Fev – Aquisição dos restantes 65% na Logistipack SAS

3 Mar – Aquisição da empresa alemã de comunicação visual – Complott Art – Vertrieb GmbH

10 Mar – Divulgação dos Resultados do ano de 2007

9 Abr – Assembleia Geral de Accionistas

6 Mai – Divulgação de Resultados do 1º Trimestre de 2008

2 Jun – Alienação da participação na Papeis Carreira Açores

Não obstante as dificuldades e incerteza do enquadramento económico europeu, a Inapa perspectiva para o segundo semestre a manutenção da tendência da recuperação do seu desempenho económico assente na melhoria operacional, na eficiência comercial e na gestão rigorosa e optimizada dos recursos aplicados

Demonstração de Resultados na Óptica de Gestão

Valores em milhões de euros

	1º Semestre 2008	1º Semestre 2007	Var %
Vendas	531	541,7	-2,0%
Margem Bruta	93,7	95,8	-2,2%
Outros Rendimentos Operacionais	9,6	9,2	3,4%
Custos de Distribuição	-23,9	-22,8	4,8%
Outros Custos Operacionais	-58,1	-65,7	-11,6%
Re-Ebitda	21,3	16,5	12,5%
Amortizações	-3,4	-3,4	-0,3%
Ebit	17,9	13,1	36,6%
Função Financeira	-15,9	-17,4	-8,6%
Custos Não Recorrentes	-0,3	-2,5	-89,0%
Resultado Antes de Impostos	1,7	-4,4	138,0%
Resultado Líquido após minoritários	1	-6,6	

Para quaisquer esclarecimentos adicionais contactar:

António Domingues

Tel: +351 21 382 3008

Fax: +351 21 382 3030

antonio_domingues@inapa.pt

Lisboa, 1 de Agosto de 2008