



## **IBERSOL – SGPS, SA**

**Sociedade Aberta**

Sede: Praça do Bom Sucesso 105/159, 9º andar, Porto

Capital Social: Euro 20.000.000

CRC Porto – Matrícula nº 51.117

Pessoa Colectiva: 501.669.477

## **INFORMAÇÃO 3º TRIMESTRE 2006**

- **Volume de Negócios consolidado de 118,5 milhões de euros**  
*crescimento de 14 % face ao acumulado do 3º trimestre de 2005*
- **Margem EBITDA consolidada de 18,9 milhões de euros**  
*crescimento de 13% face ao período homólogo de 2005*
- **Resultado líquido consolidado de 8,9 milhões de euros**  
*crescimento de 13% face aos primeiros nove meses de 2005*

# EVOLUÇÃO DA ACTIVIDADE

## Actividade

---

O **volume de negócios consolidado** dos primeiros nove meses de 2006 atingiu 118,5 milhões de euros o que representa um crescimento de 14,2% face ao período homólogo do ano passado.

Esta variação está influenciada pela anunciada aquisição da sociedade Lurca que explora 31 unidades Burger King em Espanha e que consolidou no 3º trimestre. Sem este contributo o volume de negócios ascendeu a 111,9 milhões de euros que corresponde a um crescimento de 7,8%.

As **vendas de restauração** ascenderam a cerca de 115 milhões de euros e repartiram-se da forma seguinte:

VENDAS	milhões euros	Variação 06/05
Pizza Hut	42.18	4.4%
Pans/Bocatta	14.63	11.9%
KFC	5.90	-7.7%
Burger King (Portugal)	7.29	25.5%
Pasta Caffé (Portugal)	6.08	-0.1%
O`Kilo	5.66	-2.9%
Quiosques	2.44	9.7%
Café Sô	2.67	4.3%
PAPÀki	0.41	-13.3%
Cantina Mariachi	0.31	-0.1%
Arroz Maria	0.33	-27.6%
IBER e Outros	5.42	7.7%
<b>Portugal</b>	<b>93.31</b>	<b>5.3%</b>
Pizza Móvil	12.99	31.2%
Pasta Caffé (Espanha)	1.79	31.3%
<b>Espanha ( Sem Burger King)</b>	<b>14.78</b>	<b>31.2%</b>
Burger King Espanha (3º trim)	6.60	
<b>Total Restauração (sem BK Espanha)</b>	<b>108.09</b>	<b>8.2%</b>
<b>Total Restauração</b>	<b>114.69</b>	<b>14.8%</b>

De realçar o bom desempenho das duas marcas com maior dimensão – Pizza Hut e Pans – e da Burger King que consistentemente continua a ganhar quota de mercado em Portugal.

A KFC está a sentir grandes dificuldades em recuperar do efeito nas vendas que a gripe das aves provocou no início do ano.

Em Espanha, num contexto económico favorável a Pizza Móvil e a Pasta Caffé apresentam fortes crescimentos das vendas.

No terceiro trimestre o Grupo concretizou a abertura de 2 unidades em Espanha (lojas próprias Pizza Móvil) e uma Pizza Hut no Arrábida Shopping.

As alterações promovidas pela Sonae Sierra no *food court* do Arrábida levaram à deslocalização das nossas Unidades que operavam neste Shopping – Pasta Caffé e Bocatta (transformada em Pans) – e ao encerramento da franquia da Cantina Mariachi.

O quadro abaixo resume as variações do nº de unidades nos primeiros nove meses do ano:

Nº Unidades	2005	2006		
	31-Dez	Aberturas	Encerramentos	30-Set
<b>PORTUGAL</b>	<b>258</b>	<b>10</b>	<b>4</b>	<b>264</b>
<b>Próprias</b>	<b>250</b>	<b>10</b>	<b>2</b>	<b>258</b>
Pizza Hut		3		
Okilo		1		
Pans		2	1	
Burger King		3		
Quiosques		1		
PapÁki			1	
<b>Franqueadas</b>	<b>8</b>		<b>2</b>	<b>6</b>
<b>ESPANHA</b>	<b>72</b>	<b>11</b>	<b>6</b>	<b>77</b>
<b>Próprias</b>	<b>45</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>55</b>
Pizza Móvil		9		
Pasta Caffé		1		
<b>Franqueadas</b>	<b>27</b>	<b>1</b>	<b>6</b>	<b>(*) 22</b>
Pizza Móvil		1	6	
<b>Total Próprias</b>	<b>295</b>	<b>20</b>	<b>2</b>	<b>313</b>
<b>Total Franqueadas</b>	<b>35</b>	<b>1</b>	<b>8</b>	<b>28</b>

(\*) as 6 unidades franqueadas Pizza Móvil foram adquiridas pela marca

## Resultados

A adopção de uma política de preços e promoções mais agressiva, o menor contributo de receitas (royalties) das unidades de franqueados que adquirimos e a integração do negócio Burger King em Espanha conduziram a que a margem bruta tenha evoluído a um nível ligeiramente inferior ao do volume de negócios. O resultado bruto acumulado do 3º trimestre de 2006 foi de 93,9 milhões de euros, representando 79,3% do volume de negócios que compara com 80,4% no período homólogo do ano anterior.

Apesar de no 2º e 3º trimestre o grupo ter incorrido em custos não recorrentes associados à OPA sobre a Tele Pizza (relevados em outros custos operacionais), a focalização de toda a organização no controlo de custos e na optimização de alguns processos com impacto na racionalização dos gastos fixos permitiu que a margem EBITDA consolidada tenha atingido 15,9% do volume de negócios, equivalente a 18,9 milhões de euros.

A variação do perímetro de consolidação, pela inclusão neste trimestre da sociedade espanhola Lurca, teve impactos ao nível da margem EBITDA. Se excluíssemos esta recente aquisição a margem EBITDA situava-se em 16,3% que compara com 16,1% registada no mesmo período de 2005.

A margem EBITDA registada no 3º trimestre foi de 19,1% correspondente a 9,3 milhões de euros. Sem o negócio Burger King em Espanha a margem EBITDA foi de 20,6% correspondente a 8,7 milhões de euros.

Em consequência do elevado investimento efectuado neste exercício os encargos financeiros aumentaram cerca de 34%, sendo que no final do 3º trimestre o resultado financeiro era negativo em cerca de 1 milhão de euros.

Apesar do incremento verificado ao nível da função financeira, a margem EBIT consolidada foi de 10,1% do volume de negócios próxima da verificada nos primeiros nove meses do ano passado (10,3%).

O resultado líquido consolidado dos primeiros nove meses do ano atingiu o valor de 8,9 milhões de euros, evidenciando um crescimento de 12,6% face ao mesmo período de 2005, representando 7,5% do volume de negócios.

O *cash flow* acumulado a Setembro foi de 14,7 milhões de euros, representando 12,5 % das vendas, traduzindo um crescimento de 11,5%.

## **Situação Financeira**

---

O investimento acumulado nos primeiros nove meses foi superior a 68 milhões de euros, dos quais se destacam:

- direitos de concessão de 26 áreas de serviço no montante de 13,7 milhões de euros;
- bens imobiliários ( escritórios Porto e Lisboa e 12 restaurantes) no montante de 13,7 milhões de euros;
- aquisição de 100% do capital da Lurca 29 milhões de euros;
- expansão – abertura de 21 unidades - no montante de 11,5 milhões de euros.

Acresce, ainda, a aquisição de acções próprias que em termos líquidos nos primeiros nove meses do ano ascendeu a 369.334 acções, correspondendo a um descaixe de 3 milhões de euros. No final do terceiro trimestre a sociedade detinha 1.741.465 acções próprias, representativas de 8,70% do capital, com um valor de aquisição que ascende a 8,25 milhões de euros.

Em consequência, a dívida líquida remunerada aumentou substancialmente e situava-se, no final de Setembro, em 65 milhões de euros, cerca de 47 milhões de euros superiores ao do final do exercício de 2005.

O Activo Total sofreu um aumento de 69 milhões de euros dos quais cerca de 30 milhões correspondem à inclusão da Lurca no perímetro de consolidação do grupo. Estando em curso uma avaliação dos Activos aportados por esta sociedade, os valores registados neste trimestre ainda não são valores finais pelo que o *goodwill* determinado (cerca de 23 milhões de euros) ainda tem carácter provisório.

Os capitais próprios no final do terceiro trimestre eram de 55,7 milhões de euros, o rácio de autonomia financeira de 30% e o rácio de cobertura dos encargos financeiros de 18.

## ***Perspectivas***

---

Com o objectivo de prosseguir a diversificação do nosso portfólio, em Novembro, decidimos aumentar a nossa participação na QRM – Projectos Turísticos, SA sociedade especializada no serviço de *catering*.

Apesar de alguns receios no que concerne à evolução do consumo em Portugal, o bom desempenho dos negócios no terceiro trimestre lavam-nos a perspectivar um ano de crescimento e de melhoria de rentabilidade. Porém, a integração dos novos negócios – Burger King Espanha e *Catering* – exige um período de adaptação e de assimilação dos processos básicos de gestão do Grupo que estamos a iniciar e que deverá prolongar-se pelo próximo ano.

Quanto à expansão para este ano prevemos a abertura de mais uma unidade Pizza Hut. Iniciamos a construção de duas áreas de restauração na estação de serviço de Ovar cuja abertura ocorrerá no início do próximo ano. Mantêm-se as dificuldades na disponibilização das restantes plataformas sendo que neste momento não nos é possível avançar com um programa de aberturas para as restantes unidades já contratadas.

Porto, 20 de Novembro de 2006

Pelo Conselho de Administração,

---

António Alberto Guerra Leal Teixeira

---

António Carlos Vaz Pinto de Sousa

## ***Demonstrações Consolidadas dos Resultados dos períodos de nove meses findos em 30 de Setembro de 2006 e 30 de Setembro de 2005 (não auditadas)***

<b>Rúbricas da Demonstração dos Resultados</b>	30-09-2006	30-09-2005	Var. %
Vendas e Prestação de Serviços	118,517,793	103,812,691	14.2%
Outros Proveitos Operacionais	2,184,839	2,540,705	-14.0%
<b>Custo das vendas e dos serviços prestados</b>	<b>26,753,946</b>	<b>22,840,414</b>	<b>17.1%</b>
<b>Resultados brutos</b>	<b>93,948,686</b>	<b>83,512,982</b>	<b>12.5%</b>
Fornecimento e Serviços Externos	36,087,805	33,834,432	6.7%
Custos com Pessoal	36,796,989	32,257,557	14.1%
Amortizações e depreciações	5,884,077	5,352,685	9.9%
Outros Custos Operacionais	2,186,514	679,068	222.0%
<b>Resultados operacionais</b>	<b>12,993,301</b>	<b>11,389,241</b>	<b>14.1%</b>
Resultados Financeiros (Líquidos)	-1,001,146	-747,705	33.9%
<b>Resultados correntes</b>	<b>11,992,155</b>	<b>10,641,536</b>	<b>12.7%</b>
Imposto sobre o Rendimento	3,139,738	2,781,960	12.9%
<b>Resultado Líquido</b>	<b>8,852,417</b>	<b>7,859,576</b>	<b>12.6%</b>
Interesses Minoritários	375,899	276,050	36.2%
<b>Resultado Líquido atribuível aos accionistas</b>	<b>8,476,518</b>	<b>7,583,526</b>	<b>11.8%</b>
<b>Resultado por acção</b>	<b>0.46</b>	<b>0.41</b>	<b>14.0%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>18,877,378</b>	<b>16,741,926</b>	<b>12.8%</b>
<b>CASH FLOW</b>	<b>14,736,494</b>	<b>13,212,261</b>	<b>11.5%</b>

## ***Demonstrações Consolidadas dos Resultados do terceiro trimestre (não auditadas)***

<b>Rúbricas da Demonstração dos Resultados do trimestre</b>	3º Trimestre 06 Total	3º Trimestre 05	Var. %
Vendas e Prestação de Serviços	48,824,999	38,452,667	27.0%
Outros Proveitos Operacionais	733,999	626,772	17.1%
<b>Custo das vendas e dos serviços prestados</b>	<b>11,511,070</b>	<b>8,298,800</b>	<b>38.7%</b>
<b>Resultados brutos</b>	<b>38,047,928</b>	<b>30,780,639</b>	<b>23.6%</b>
Fornecimento e Serviços Externos	13,653,081	11,619,581	17.5%
Custos com Pessoal	13,988,081	11,070,469	26.4%
Amortizações e depreciações	2,178,800	1,736,947	25.4%
Outros Custos Operacionais	1,080,604	149,440	623.1%
<b>Resultados operacionais</b>	<b>7,147,362</b>	<b>6,204,202</b>	<b>15.2%</b>
Resultados Financeiros (Líquidos)	-672,041	-291,961	130.2%
<b>Resultados correntes</b>	<b>6,475,321</b>	<b>5,912,241</b>	<b>9.5%</b>
Imposto sobre o Rendimento	1,529,055	1,436,506	6.4%
<b>Resultado Líquido do trimestre</b>	<b>4,946,266</b>	<b>4,475,735</b>	<b>10.5%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>9,326,162</b>	<b>7,941,149</b>	<b>17.4%</b>
<b>CASH FLOW</b>	<b>7,125,066</b>	<b>6,212,682</b>	<b>14.7%</b>

## **Balanços Consolidados em 30 de Setembro de 2006 e 31 de Dezembro de 2005 (não auditados)**

Rúbricas do Balanço	30-09-2006	31-12-2005	Var. %
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activos não correntes:</b>			
Activos fixos tangíveis	99,696,732	72,939,598	36.7%
Goodwill	36,466,156	13,386,537	172.4%
Outros activos intangíveis	19,493,781	5,066,114	284.8%
Activos financeiros para venda	2,184,580	2,184,583	0.0%
Activos por impostos diferidos	2,276,529	2,138,208	6.5%
Outros activos não correntes	608,124	251,187	142.1%
<b>Total activos não correntes</b>	<b>160,725,903</b>	<b>95,966,227</b>	<b>67.5%</b>
<b>Activos correntes:</b>			
Existências	3,873,158	2,766,476	40.0%
Caixa e Equivalentes	2,919,044	5,340,182	-45.3%
Outros activos correntes	15,984,288	10,188,162	56.9%
<b>Total activos correntes</b>	<b>22,776,490</b>	<b>18,294,820</b>	<b>24.5%</b>
<b>Total Activo</b>	<b>183,502,393</b>	<b>114,261,047</b>	<b>60.6%</b>
<b>CAPITAL PRÓPRIO</b>			
Capital	20,000,000	20,000,000	0.0%
Acções próprias (v. nominal)	-1,741,465	-1,372,131	26.9%
Reservas e Resultados Transitados	27,004,352	21,330,047	
Resultado Líquido do Exercício	8,476,518	9,170,962	
Capital próprio atribuível a accionistas	53,739,405	49,128,878	9.4%
Interesses minoritários	1,940,637	1,564,137	24.1%
<b>Total de capital próprio</b>	<b>55,680,042</b>	<b>50,693,015</b>	<b>9.8%</b>
<b>PASSIVO</b>			
<b>Passivo não corrente</b>			
Empréstimos	16,942,943	10,062,111	68.4%
Provisões	155,548	15,393	910.5%
Outros Passivos não correntes	3,707,620	3,848,487	-3.7%
Passivos por impostos diferidos	7,095,015	6,204,942	14.3%
<b>Total passivos não correntes</b>	<b>27,901,126</b>	<b>20,130,933</b>	<b>38.6%</b>
<b>Passivos correntes</b>			
Fornecedores	19,210,464	16,220,828	18.4%
Empréstimos	47,011,671	8,453,358	456.1%
Outros Credores	21,358,239	7,439,806	187.1%
Outros Passivos Correntes	12,340,850	11,323,107	9.0%
<b>Total de passivos correntes</b>	<b>99,921,224</b>	<b>43,437,099</b>	<b>130.0%</b>
<b>Total de passivo e capital próprio</b>	<b>183,502,393</b>	<b>114,261,047</b>	<b>60.6%</b>

## **Informação Financeira Individual dos primeiros nove meses dos exercícios de 2006 e 2005 (POC)**

<b>Rúbricas da Demonstração dos Resultados</b>	<b>30-09-2006</b>	<b>30-09-2005</b>	<b>var. (%)</b>
Vendas e Prestação de Serviços	450,000	450,000	0.0%
Outros proveitos operacionais CMVMC e dos Serviços Prestados	438		
<b>Resultados brutos</b>	<b>450,438</b>	<b>450,000</b>	<b>0.1%</b>
<b>Resultados operacionais</b>	<b>213,157</b>	<b>201,213</b>	<b>5.9%</b>
Resultados financeiros (Líquidos)	7,422,216	2,386,825	211.0%
<b>Resultados correntes</b>	<b>7,635,373</b>	<b>2,588,038</b>	<b>195.0%</b>
Resultados extraordinários	-46,360	26,372	
Imposto sobre o rendimento	91,908	136,531	-32.7%
Interesses minoritários			
<b>Resultado líquido ao trimestre</b>	<b>7,497,105</b>	<b>2,477,880</b>	<b>202.6%</b>
<b>Resultado líquido ao trimestre por acção</b>	<b>0.41</b>	<b>0.13</b>	<b>208.7%</b>
<b>Autofinanciamento</b>	<b>7,500,699</b>	<b>2,481,670</b>	<b>202.2%</b>

*Nota: conforme mencionado no relatório do 1º semestre, na informação intercalar de 2005 não foi utilizado o método da equivalência patrimonial.*

<b>Rúbricas Balanço</b>	<b>30-09-2006</b>	<b>31-12-2005</b>	<b>var. (%)</b>
<b>ACTIVO</b>			
<b>Imobilizado (líquido)</b>			
Imobilizações corpóreas	4,181	7,775	-46.2%
Investimentos financeiros	143,189,152	136,652,869	4.8%
<b>Dividas de terceiros (Líquido)</b>			
Médio e Longo Prazo			
Curto Prazo	763987	2273949	-66.4%
<b>CAPITAL PRÓPRIO</b>			
Capital social	20000000	20000000	0.0%
Nº acções ordinárias	20000000	20000000	0.0%
Nº. acções de outra natureza			
Acções próprias	1741465	1372131	26.9%
Nº. acções com voto (Dto de voto inibido)	1741465	1372131	26.9%
Nº. acções sem voto			
<b>Interesses Minoritários</b>			
<b>PASSIVO</b>			
<b>Provisões para riscos e encargos</b>	<b>5,257</b>	<b>5,257</b>	<b>0.0%</b>
<b>Dividas de Terceiros</b>			
Dividas a Médio e Longo Prazo	0	0	
Dividas a Curto Prazo	2,565,486	544,326	371.3%
<b>TOTAL DO ACTIVO (líquido)</b>	<b>140,658,168</b>	<b>139,286,539</b>	<b>1.0%</b>
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO</b>	<b>49264147</b>	<b>48506942</b>	<b>1.6%</b>
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>91394021</b>	<b>90779597</b>	<b>0.7%</b>