



## **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 1º TRIMESTRE 2007**

- **Volume de Negócios consolidado de 45 milhões de euros**  
*crescimento de 33 % face ao 1º trimestre de 2006*
- **Margem EBITDA consolidada de 6,2 milhões de euros**  
*crescimento de 27% face ao período homólogo de 2006*
- **Resultado líquido consolidado de 2,2 milhões de euros**  
*crescimento de 15% face ao mesmo período de 2006*

# EVOLUÇÃO DA ACTIVIDADE NO TRIMESTRE

## Actividade

---

O volume de negócios consolidado no 1º trimestre de 2007 atingiu os 45,03 milhões de euros o que representa um crescimento de 33,2% face ao período homólogo do ano passado.

Grande parte deste aumento deriva da expansão inorgânica ocorrida no 2º semestre de 2006, com as aquisições da Lurca ( Burger King em Espanha) e QRM ( negócio de catering ). Sem este contributo o volume de negócios situar-se-ia em 36,6 milhões de euros, equivalente a um crescimento de 8,3%.

O volume de negócios distribuiu-se da forma seguinte:

	Milhões de euros	Var 07/06
Vendas Restauração	43.44	33.1%
Vendas Mercadorias	1.08	17.3%
Prestação Serviços	0.51	110.3%
<b>Volume Negócios</b>	<b>45.03</b>	<b>33.2%</b>

As prestações de serviços duplicaram por efeito do fornecimento de serviços associadas a eventos de *catering*, no montante de 250 mil euros.

As vendas de restauração que registaram um crescimento de 33% repartiram-se da forma seguinte:

VENDAS	milhões euros	Variação 07/06
Pizza Hut	14.02	10.2%
Pans/Bocatta	4.68	6.9%
KFC	1.72	-3.9%
Burger King	2.61	22.7%
Pasta Caffé (Portugal)	1.97	1.5%
O'Kilo	1.57	-8.8%
Quiosques	0.74	-0.9%
Café Sô	0.90	11.0%
PAPÁki	0.14	-1.6%
Cantina Mariachi	0.09	-9.2%
Arroz Maria	0.07	16.2%
Sugestões e Opções e JSCC	1.29	
Outros	1.51	2.8%
<b>Portugal</b>	<b>31.33</b>	<b>11.8%</b>
Pizza Móvil	4.60	13.8%
Pasta Caffé (Espanha)	0.63	9.7%
<b>Espanha ( Sem Burger King)</b>	<b>5.23</b>	<b>13.3%</b>
Burger King Espanha	6.88	
<b>Total Restauração (sem BK Espanha)</b>	<b>36.56</b>	<b>12.0%</b>
<b>Total Restauração</b>	<b>43.44</b>	<b>33.1%</b>

A Pizza Hut deu continuidade ao plano de marketing do ano transacto com grande enfoque no segmento jovem e no lançamento de novos produtos. Com campanhas de *media* mais agressivas – “Pizza grátis na próxima visita” – registou um crescimento superior a 10%.

A Burger King manteve a dinâmica de crescimento evidenciada nos últimos dois anos e continuou a conquistar quota nos mercados onde está inserida. O bom desempenho das unidades existentes e o contributo de mais duas unidades abertas permitiu-lhe aumentar as vendas em 23%.

A Pans que apresentou fortes crescimentos durante todo o ano de 2006, lançou uma campanha na televisão no final do trimestre, tendo registado um crescimento das vendas acima de 6%.

Por outro lado, a KFC só muito lentamente vai recuperando as vendas perdidas durante o período da “crise das aves” e o Okilo manifesta grandes dificuldades face ao sucessivo aumento de concorrência ao seu principal produto.

O negócio das participadas da QRM desenvolve-se em sete unidades localizadas em espaços concessionados – Serralves, Casa da Música, Palácio de Cristal, Estádio do Dragão (Poente e Nascente), Biblioteca Almeida Garret e Tecmaia – e em duas operações *de outside catering*, em Lisboa e Porto, com as marcas “Sugestões e Opções” e “Silva Carvalho Catering”. O volume de negócios aportado, no trimestre em análise, ascendeu a 1,6 milhões de euros dos quais 1,29 milhões de euros correspondem a vendas de restauração.

Durante o primeiro trimestre, foram inauguradas as duas primeiras unidades de auto-estrada com a marca Sol, localizadas na A29, em Ovar. Através de uma operação multi-marca as unidades integram os conceitos Pans&Ca e Cafeteria com Comida Portuguesa.

Em Espanha, a Pizza Móvil para além da transferência de uma unidade própria para unidade franquada concretizou a abertura de mais uma loja em regime de franquia.

Aproveitando o final de contrato de alguns restaurantes e a necessidade de optimização do *portfólio* de Unidades o grupo reduziu de 384 para 382 o número de unidades em funcionamento. Assim, para além das aberturas mencionadas foram encerradas algumas unidades próprias:

- Pizza Hut : 2 unidades nas Áreas de Serviço de Oeiras e uma unidade Delta (Carcavelos) cuja área de entrega foi absorvida por outras unidade entretanto abertas;
- Okilo : por decisão de não renovação dos contratos no Fórum Algarve e no MadeiraShopping.

Foram ainda encerradas duas unidades franquadas da Cantina Mariachi, no AlgarveShopping e em Vasco da Gama. Este último espaço foi negociado pelo Grupo para reformulação da oferta Ibersol no Shopping de Vasco da Gama.

O quadro abaixo resume as variações do nº de unidades:

Nº Unidades	2006	2007		31-Mar
	31-Dez	Aberturas	Encerramentos	
<b>PORTUGAL</b>	<b>271</b>	<b>4</b>	<b>7</b>	<b>268</b>
<b>Próprias</b>	<b>266</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>265</b>
Pizza Hut	90		3	87
Okilo	21		2	19
Pans	45	2		47
Burger King	20			20
KFC	16			16
Pasta Caffé	19			19
Quiosques	11			11
PapÁki	5			5
Cantina Mariachi	2			2
Arroz Maria	1			1
Cafetarias	14	2		16
Sugestões e Opções e JSCC	9			9
Outros	13			13
<b>Franquiadas</b>	<b>5</b>		<b>2</b>	<b>3</b>
<b>ESPAÑA</b>	<b>113</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>114</b>
<b>Próprias</b>	<b>90</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>89</b>
Pizza Móvil	51		1	50
Pasta Caffé	8			8
Burger King	31			31
<b>Franquiadas</b>	<b>23</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>25</b>
Pizza Móvil	20	2		22
Pasta Caffé	3			3
<b>Total Próprias</b>	<b>356</b>	<b>4</b>	<b>6</b>	<b>354</b>
<b>Total Franquiadas</b>	<b>28</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>28</b>
<b>TOTAL</b>	<b>384</b>	<b>6</b>	<b>8</b>	<b>382</b>

Já em Abril, foram inauguradas mais três unidades – Pizza Hut, Pans e Burger King – no Dolce Vita de Ovar.

## Resultados

A margem bruta evoluiu a um nível próximo do volume de negócios. A margem bruta do 1º trimestre de 2007 foi de 35,4 milhões de euros, mais 33,5% que no período homólogo do ano anterior.

A entrada de novos negócios e a aposta no investimento em marketing, com duas marcas em TV durante o 1º trimestre, conjugadas com a menor capacidade de diluição dos custos fixos associada à sazonalidade deste negócio, conduziu a que a margem EBITDA consolidada tenha sido de 6,2 milhões de euros, representando 13,9% das vendas, correspondente a um aumento 27,1% em relação a igual período de 2006.

A margem EBIT consolidada atingiu os 8,7% do volume de negócios, ou seja, um peso nas vendas idêntico ao do mesmo período do ano passado.

Devido ao aumento de endividamento verificado no segundo semestre do ano transacto, decorrente dos investimentos de aquisição efectuados, os custos financeiros quase quadruplicaram face ao primeiro trimestre de 2006 e o resultado financeiro foi negativo em 836 mil euros. Apesar deste aumento, no final do ano são expectáveis *rácios* financeiros ajustados à sólida estrutura financeira da sociedade.

O resultado líquido consolidado do trimestre atingiu o valor de 2,2 milhões de euros, evidenciando um crescimento de 15,2% face ao mesmo período de 2006, passando a representar 5.0% do volume de negócios.

## **Situação Financeira**

---

A dívida líquida remunerada manteve-se a níveis idênticos aos do final do ano e em 31 de Março de 2007 situava-se em 76,9 milhões de euros.

O cash flow gerado no período no montante de 4,6 milhões de euros financiou:

- o investimento incorrido no período e que ascendeu a 2,8 milhões de euros;
- o acréscimo no volume de pagamentos a fornecedores característico deste trimestre, que corresponde ao pagamento das compras do final do ano.

O Activo Total manteve-se em cerca de 191 milhões de euros e o Capital Próprio situou-se em 62,4 milhões de euros, que representa cerca de 33% do Activo.

No primeiro trimestre, a sociedade adquiriu 11.000 acções próprias ao preço médio de 9,78 euros cada e alienou 11.950 acções pelo preço médio unitário de 10,59 euros. No final do período, a sociedade detinha 1.761.859 acções com um custo de aquisição de 8.508.124 euros, que corresponde a um preço médio unitário de 4,83 euros.

## **Perspectivas**

---

Vamos continuar com o esforço de integração dos novos negócios – Burger King Espanha e *Catering* – no sentido de os dotar com os processos básicos de gestão do Grupo e da optimização de alguns processos operacionais.

Apesar de ainda persistirem algumas reservas no que concerne à evolução do consumo em Portugal, perspectivamos poder manter níveis de crescimento assinaláveis, quer pela dinâmica de vendas das actuais unidades, quer pela expansão através de novas unidades, o que implicará um investimento anual que poderá superar os 20 milhões de euros.

Já neste trimestre, a Iberusa obteve a concessão de exploração da restauração no Aeroporto João Paulo II, nos Açores, e ganhou o concurso para prestar serviços de restauração no Terminal II do Aeroporto de Lisboa, o que irá permitir o reforço da presença do Grupo no negócio da restauração em concessões.

Para além das 3 unidades já abertas no mês de Abril, prevemos, até ao final do ano, a abertura de mais 20 unidades próprias. Acresce, ainda, que não sendo possível dispor de um programa de construção das novas unidades SOL estima-se que, até Dezembro, possam estar em funcionamento mais 8 unidades de auto-estrada.

Porto, 21 de Maio de 2007

---

António Alberto Guerra Leal Teixeira

---

António Carlos Vaz Pinto de Sousa

---

Juan Carlos Vásquez-Dodero

**INFORMAÇÃO TRIMESTRAL CONSOLIDADA (NÃO AUDITADA)  
EM 31 DE MARÇO DE 2007**

**IBERSOL SGPS, SA**

**INFORMAÇÃO TRIMESTRAL CONSOLIDADA**

<b>Rúbricas do Balanço</b>	31-03-2007	31-12-2006	Var. %
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activos não correntes:</b>			
Activos fixos tangíveis	102,778,663	102,357,153	0.4%
Goodwill	41,373,973	41,385,514	0.0%
Outros activos intangíveis	19,133,295	19,214,769	-0.4%
Activos financeiros para venda	1,584,712	1,584,712	0.0%
Activos por impostos diferidos	2,009,871	1,520,232	32.2%
Outros activos não correntes	741,554	677,631	9.4%
<b>Total activos não correntes</b>	<b>167,622,068</b>	<b>166,740,011</b>	<b>0.5%</b>
<b>Activos correntes:</b>			
Existências	3,514,457	3,536,137	-0.6%
Caixa e Equivalentes	7,439,206	6,414,840	16.0%
Outros activos correntes	12,298,088	14,942,766	-17.7%
<b>Total activos correntes</b>	<b>23,251,751</b>	<b>24,893,743</b>	<b>-6.6%</b>
<b>Total Activo</b>	<b>190,873,819</b>	<b>191,633,754</b>	<b>-0.4%</b>
<b>CAPITAL PRÓPRIO</b>			
Capital	20,000,000	20,000,000	0.0%
Acções próprias (v. nominal)	-1,761,859	-1,762,809	-0.1%
Reservas e Resultados Transitados	37,712,794	26,828,743	
Resultado Líquido do Exercício	2,169,178	10,865,925	
Capital próprio atribuível a accionistas	58,120,113	55,931,859	3.9%
Interesses minoritários	4,230,270	4,158,288	1.7%
<b>Total de capital próprio</b>	<b>62,350,383</b>	<b>60,090,147</b>	<b>3.8%</b>
<b>PASSIVO</b>			
<b>Passivo não corrente</b>			
Empréstimos	31,975,815	33,145,556	-3.5%
Provisões	211,699	187,699	12.8%
Outros Passivos não correntes	4,569,301	4,527,968	0.9%
Passivos por impostos diferidos	6,987,919	6,713,309	4.1%
<b>Total passivos não correntes</b>	<b>43,744,734</b>	<b>44,574,532</b>	<b>-1.9%</b>
<b>Passivos correntes</b>			
Fornecedores	18,456,517	21,580,502	-14.5%
Empréstimos	47,652,740	47,144,959	1.1%
Outros Credores	9,959,399	10,180,677	-2.2%
Outros Passivos Correntes	8,710,046	8,062,937	8.0%
<b>Total de passivos correntes</b>	<b>84,778,702</b>	<b>86,969,075</b>	<b>-2.5%</b>
<b>Total de passivo e capital próprio</b>	<b>190,873,819</b>	<b>191,633,754</b>	<b>-0.4%</b>
<b>Rúbricas da Demonstração dos Resultados</b>			
	31-03-2007	31-03-2006	Var. %
Vendas e Prestação de Serviços	45,028,260	33,801,782	33.2%
Outros Proveitos Operacionais	601,242	405,220	48.4%
Custo das vendas e dos serviços prestados	10,240,052	7,697,445	33.0%
<b>Resultados brutos</b>	<b>35,389,450</b>	<b>26,509,557</b>	<b>33.5%</b>
Fornecimento e Serviços Externos	14,206,200	10,566,430	34.4%
Custos com Pessoal	14,620,065	10,945,410	33.6%
Amortizações e depreciações	2,323,590	1,943,804	19.5%
Outros Custos Operacionais	319,544	85,455	273.9%
<b>Resultados operacionais</b>	<b>3,920,051</b>	<b>2,968,458</b>	<b>32.1%</b>
Resultados Financeiros (Líquidos)	-836,231	-213,807	291.1%
<b>Resultados correntes</b>	<b>3,083,820</b>	<b>2,754,651</b>	<b>11.9%</b>
Imposto sobre o Rendimento	842,710	808,603	4.2%
<b>Resultado Líquido do trimestre</b>	<b>2,241,110</b>	<b>1,946,048</b>	<b>15.2%</b>
Interesses Minoritários	71,932	105,550	-31.9%
<b>Resultado Líquido atribuível aos accionistas</b>	<b>2,169,178</b>	<b>1,840,498</b>	<b>17.9%</b>
<b>Resultado por acção</b>	<b>0.12</b>	<b>0.10</b>	<b>19.1%</b>

## IBERSOL SGPS, SA

Sociedade Aberta  
Sede: Pça Bom Sucesso 105/159- 9º andar-Porto  
NIPC: 501 669 477

### INFORMAÇÃO TRIMESTRAL INDIVIDUAL (POC)

<b>Rúbricas Balanço</b>	<b>31-03-2007</b>	<b>31-12-2006</b>	<b>var. (%)</b>
<b>ACTIVO</b>			
<b>Imobilizado (liquido)</b>			
Imobilizações corpóreas	2,238	2,982	-24.9%
Investimentos financeiros	142,065,499	143,799,021	-1.2%
<b>Dividas de terceiros (Liquido)</b>			
Médio e Longo Prazo			
Curto Prazo	4,431,924	823,760	438.0%
<b>CAPITAL PRÓPRIO</b>			
Capital social	20,000,000	20,000,000	0.0%
Nº acções ordinárias	20,000,000	20,000,000	0.0%
Nº. acções de outra natureza			
Acções próprias	1,761,859	1,762,809	-0.1%
Nº. acções com voto (Dto de voto inibido)	1,761,859	1,762,809	-0.1%
Nº. acções sem voto			
<b>Interesses Minoritários</b>			
<b>PASSIVO</b>			
<b>Provisões para riscos e encargos</b>	5,257	5,257	0.0%
<b>Dividas de Terceiros</b>			
Dividas a Médio e Longo Prazo	0	0	
Dividas a Curto Prazo	1,130,517	1,235,858	-8.5%
<b>TOTAL DO ACTIVO (liquido)</b>	146,727,165	145,228,661	1.0%
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO</b>	55,346,644	53,754,246	3.0%
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	91,380,521	91,474,415	-0.1%

<b>Rúbricas da Demonstração dos Resultados</b>	<b>31-03-2007</b>	<b>31-03-2006</b>	<b>var. (%)</b>
Vendas e Prestação de Serviços	150,000	150,000	0.0%
Variação da Produção CMVMC e dos Serviços Prestados			
<b>Resultados brutos</b>	150,000	150,000	0.0%
<b>Resultados operacionais</b>	59,187	75,055	-21.1%
Resultados financeiros (Liquidos)	1,530,333	1,449,925	5.5%
<b>Resultados correntes</b>	1,589,520	1,524,980	4.2%
Resultados extraordinários	0	0	
Imposto sobre o rendimento	16,142	52,639	-69.3%
Interesses minoritários			
<b>Resultado liquido ao trimestre</b>	<b>1,573,378</b>	<b>1,472,341</b>	<b>6.9%</b>
<b>Resultado liquido ao trimestre por acção</b>	<b>0.09</b>	<b>0.08</b>	<b>8.0%</b>
<b>Autofinanciamento</b>	<b>1,574,870</b>	<b>1,473,736</b>	<b>6.9%</b>