



## **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

## **RESULTADOS - 3º TRIMESTRE 2008**

- **Volume de Negócios consolidado de 159 milhões de euros**  
*crescimento de 7% face ao 3º trimestre de 2007*
- **Margem EBITDA consolidada de 26 milhões de euros**  
*crescimento de 8% face ao período homólogo de 2007*
- **Resultado líquido consolidado de 11 milhões de euros**  
*crescimento de 10% face ao mesmo período de 2007*

# EVOLUÇÃO DA ACTIVIDADE NO TRIMESTRE

## Actividade

O volume de negócios consolidado nos primeiros nove meses de 2008 atingiu os 159,4 milhões de euros o que representa um crescimento de 7,4 % face ao período homólogo do ano passado, distribuindo-se da forma seguinte:

	Milhões de euros	Var 08/07
Vendas Restauração	154.38	7.9%
Vendas Mercadorias	3.20	-15.3%
Prestação Serviços	1.84	13.6%
<b>Volume Negócios</b>	<b>159.42</b>	<b>7.4%</b>

As vendas de restauração, que cresceram 7,9%, apresentaram o seguinte contributo por conceito:

<b>VENDAS</b>	<b>milhões euros</b>	<b>Varição 08/07</b>
Pizza Hut	49.31	7.0%
Pans/Bocatta	16.29	7.4%
KFC	6.00	2.0%
Burger King	12.05	34.9%
Pasta Caffé (Portugal)	5.94	-6.0%
O`Kilo	4.19	-9.1%
Quiosques	2.33	-4.7%
Cafetarias	4.85	32.7%
PAPÀki	0.40	-7.8%
Cantina Mariachi	0.23	-22.9%
Arroz Maria	0.18	-34.8%
Sugestões e Opções e JSCC	4.64	-20.2%
Outros	5.18	-10.8%
<b>Portugal</b>	<b>111.59</b>	<b>5.6%</b>
Pizza Móvil	14.21	0.0%
Pasta Caffé (Espanha)	2.62	31.4%
Burger King Espanha	23.87	12.7%
<b>Espanha</b>	<b>40.70</b>	<b>8.9%</b>
<b>Eventos extraordinários</b>	<b>2.09</b>	
<b>Total Restauração</b>	<b>154.38</b>	<b>7.9%</b>

Nota: em "Outros" incluímos as unidades do Aeroporto que estiveram encerradas 3 meses

*Separamos em “ eventos extraordinários” as vendas de restauração correspondentes a dois eventos não recorrentes em que o Grupo teve uma forte presença no 2º trimestre:*

*- o Rock in Rio de Lisboa, no qual a Ibersol absorveu a quase totalidade da exploração das zonas de restauração;*

*- o lançamento mundial em Lisboa de um novo modelo da Skoda, durante um período de 20 dias, com a totalidade do serviço de catering a ser contratado à nossa participada Silva Carvalho Catering.*

Com o agravamento da crise financeira e a desaceleração económica, no terceiro trimestre, registou-se um abrandamento do crescimento de vendas, que se situou em 3,6%.

Durante aquele período a tendência de transferência de consumo de conceitos de *ticket* mais elevado para os conceitos de preço mais baixo acentuou-se com a **Burger King, Pans e KFC** a registarem uma aceleração do ritmo de crescimento das vendas.

Contudo, a **Pizza Hut**, através do equilíbrio entre os vários canais de vendas, conseguiu manter o bom desempenho que vem evidenciando há mais de um ano e as vendas no terceiro trimestre registaram um aumento superior a 5%.

Por seu lado, durante o último trimestre a **Pasta Caffé e o Okilo** decresceram vendas, 8% e 3%, respectivamente.

O aumento das vendas das **Cafetarias** decorre essencialmente da expansão das unidades SOL ocorrida nos últimos meses.

Em Espanha, os efeitos da crise financeira têm vindo a acentuar-se e está a conduzir a uma retracção do consumo e ao incremento da pressão promocional no mercado de vendas ao domicílio, com o conseqüente impacto nas vendas da **Pizza Móvil**.

Cumprindo o programa de expansão, no terceiro trimestre, foram abertas 4 unidades.

No final dos primeiros nove meses o grupo totalizava 11 aberturas.

Com o objectivo de melhorar o *portfólio* de Unidades, até ao final do 3ª trimestre, encerramos 8 unidades próprias: *uma Pizza Móvil, uma Pasta Caffé em Espanha, o balcão PapÀki localizado no espaço da Burger King na 2ª Circular e, ainda, o O`kilo, PaPÀki e Cantina Mariachi, todos no Fórum Almada, o Arroz Maria e a Cantina Mariachi do Odivelas Parque.*

Conseqüentemente, em 30 de Setembro de 2008, a Ibersol operava 389 unidades próprias e 28 contratos de franquia, conforme se detalha no quadro seguinte:

Nº Unidades	2007	2008		30-Set
	31-Dez	Aberturas	Encerramentos	
<b>PORTUGAL</b>	<b>298</b>	<b>9</b>	<b>7</b>	<b>300</b>
<b>Próprias</b>	<b>295</b>	<b>9</b>	<b>6</b>	<b>298</b>
Pizza Hut	92	2		94
Okilo	19		1	18
Pans	53	2		55
Burger King	28	1		29
KFC	16			16
Pasta Caffé	19			19
Quiosques	11			11
PapÁki	5		2	3
Cantina Mariachi	2		2	0
Arroz Maria	1		1	0
Cafetarias	24	4		28
Sugestões e Opções e JSCC	9			9
Outros	16			16
<b>Franquiadas</b>	<b>3</b>		<b>1</b>	<b>2</b>
<b>ESPAÑA</b>	<b>116</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>117</b>
<b>Próprias</b>	<b>91</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>91</b>
Pizza Móvil	48	1	1	48
Pasta Caffé	11		1	10
Burger King	32	1		33
<b>Franquiadas</b>	<b>25</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>26</b>
Pizza Móvil	25	1		26
Pasta Caffé	0			0
<b>Total Próprias</b>	<b>386</b>	<b>11</b>	<b>8</b>	<b>389</b>
<b>Total Franquiadas</b>	<b>28</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>28</b>
<b>TOTAL</b>	<b>414</b>	<b>12</b>	<b>9</b>	<b>417</b>

## Resultados

---

O resultado líquido consolidado ao 3º trimestre do ano atingiu o valor de 10,96 milhões de euros, evidenciando um crescimento de 9,8% face ao mesmo período de 2007, passando a representar 6,9% do volume de negócios.

<b>Rúbricas da Demonstração dos Resultados</b>	<b>30-09-2008</b>	<b>30-09-2007</b>	<b>Var. %</b>
Vendas e Prestações de Serviços	159,422,315	148,496,877	7.4%
Outros Proveitos Operacionais	2,231,322	1,673,061	33.4%
Custo das vendas e dos serviços prestados	35,430,765	34,322,725	3.2%
<b>Resultados brutos</b>	<b>126,222,872</b>	<b>115,847,213</b>	<b>9.0%</b>
Fornecimento e Serviços Externos	49,121,357	44,529,990	10.3%
Custos com Pessoal	50,035,845	45,875,615	9.1%
Outros Custos Operacionais	1,032,022	1,444,756	-28.6%
<b>EBITDA</b>	<b>26,033,648</b>	<b>23,996,852</b>	<b>8.5%</b>
Provisões	44,868		
Amortizações e depreciações	7,593,604	7,076,536	7.3%
<b>Resultados operacionais</b>	<b>18,395,176</b>	<b>16,920,316</b>	<b>8.7%</b>
Resultados Financeiros (Líquidos)	-3,074,605	-2,910,019	5.7%
Imposto sobre o Rendimento	4,184,435	3,746,964	11.7%
<b>Resultado líquido antes interesses minoritários</b>	<b>11,136,136</b>	<b>10,263,333</b>	<b>8.5%</b>
Interesses Minoritários	174,117	277,682	-37.3%
<b>Resultado líquido ao trimestre</b>	<b>10,962,019</b>	<b>9,985,651</b>	<b>9.8%</b>

Na generalidade, as Marcas conseguiram absorver os acentuados aumentos dos preços das principais matérias-primas que ocorreram no início do ano e que entretanto foram sofrendo pequenos ajustamentos no decurso do exercício, pelo que a margem bruta manteve-se próxima dos 79%.

O EBITDA consolidado cresceu 8,5% para 26 milhões de euros, ultrapassando o crescimento do volume de negócios. A margem EBITDA situou-se em 16,3% do volume de negócios que compara com 16,2% no final do 3º trimestre de 2007.

A margem EBIT consolidada atingiu os 11,5% do volume de negócios, ou seja, um peso nas vendas ligeiramente superior ao do mesmo período do ano passado (11,4%).

Os resultados financeiros consolidados foram negativos em 3,07 milhões euros – um agravamento de cerca de 165 mil euros quando comparado com o valor que se verificou no mesmo período de 2007 - reflectindo o aumento das taxas de juro.

## ***Situação Financeira***

O Activo Total ascendeu a cerca de 209 milhões de euros e o Capital Próprio situou-se em 79,9 milhões de euros, representando cerca de 38% do Activo.

Rúbricas do Balanço	30-09-2008	31-12-2007	Var. %
<b>ACTIVO</b>			
Activos fixos tangíveis	117,413,445	113,757,719	3.2%
Goodwill	44,258,495	44,293,117	-0.1%
Outros activos intangíveis	18,976,150	19,841,435	-4.4%
Activos financeiros para venda	436,085	436,085	0.0%
Existências	3,812,437	4,076,723	-6.5%
Caixa e Equivalentes	8,953,519	12,691,939	-29.5%
Outros activos não correntes	2,530,481	2,390,566	5.9%
Outros activos correntes	12,897,473	10,656,387	21.0%
<b>Total Activo</b>	<b>209,278,085</b>	<b>208,143,971</b>	<b>0.5%</b>
<b>CAPITAL PRÓPRIO</b>			
Capital Social	20,000,000	20,000,000	0.0%
Acções próprias (v. nominal)	-1,998,881	-1,994,373	0.2%
Reservas e Resultados Transitados	46,249,145	34,305,445	34.8%
Resultado Líquido do Exercício	10,962,019	12,790,269	-14.3%
Capital próprio atribuível a accionistas	75,212,283	65,101,341	15.5%
Interesses minoritários	4,646,142	4,642,194	0.1%
<b>Total de capital próprio</b>	<b>79,858,425</b>	<b>69,743,535</b>	<b>14.5%</b>
<b>PASSIVO</b>			
Empréstimos bancários	70,977,695	70,903,398	0.1%
Leasings	5,285,824	6,543,533	-19.2%
Provisões	218,419	183,549	19.0%
Fornecedores e acréscimo de custos	29,052,942	28,840,129	0.7%
Outros credores correntes	8,699,829	16,485,901	-47.2%
Outros Passivos não correntes	10,665,167	9,746,845	9.4%
Outros Passivos Correntes	4,519,783	5,697,081	-20.7%
<b>Total Passivo</b>	<b>129,419,659</b>	<b>138,400,436</b>	<b>-6.5%</b>
<b>Total de passivo e capital próprio</b>	<b>209,278,085</b>	<b>208,143,971</b>	<b>0.5%</b>

O **endividamento líquido remunerado** aumentou cerca de 2 milhões de euros, e em 30 de Setembro de 2008, ascendia a 67 milhões de euros.

O **investimento** ascendeu a cerca de 12 milhões de euros correspondendo quase na totalidade à aquisição dos activos para as novas unidades e à remodelação das duas unidades no Aeroporto.

Nos primeiros nove meses, a sociedade adquiriu 4.508 **acções próprias** ao preço médio de 6,15 euros cada. No final do período, a sociedade detinha 1.998.881 acções (9,994% do capital) com um custo de aquisição de 11.174.551 euros, que corresponde a um preço médio unitário de 5,59 euros.

No mês de Outubro as acções próprias detidas atingiram os 10% do capital.

## **Perspectivas**

Com o contágio da crise financeira à economia real todos os indicadores apontam para um forte abrandamento da actividade económica nos mercados (Portugal e Espanha) onde operamos. Considerando as características sazonais do nosso Negócio e o *mix* de

formatos que exploramos, perspectiva-se que até ao final do ano o grupo possa manter um crescimento idêntico ao evidenciado no terceiro trimestre.

Os preços das matérias-primas, após um período de grande volatilidade, sofreram alguns ajustamentos e entraram num período de maior estabilidade o que nos faz prever a manutenção da margem bruta.

Esperamos que as sucessivas reduções das taxas de juro por parte dos bancos centrais sejam suficientes para compensar eventuais ajustamentos dos *spreads* associados aos nossos financiamentos.

Em Outubro, foram abertas mais cinco unidades em Portugal – uma Pizza Hut, uma Pans, uma Burger King e duas Sol – e prevemos, até ao final do ano, a abertura de mais quatro unidades.

Porto, 13 de Novembro de 2008

---

António Alberto Guerra Leal Teixeira

---

António Carlos Vaz Pinto de Sousa

---

Juan Carlos Vázquez-Dodero

## **Informação Financeira Individual dos primeiros nove meses dos exercícios de 2008 e 2007(POC)**

<b>Rúbricas da Demonstração dos Resultados</b>	<b>30-09-2008</b>	<b>30-09-2007</b>	<b>var. (%)</b>
Vendas e Prestação de Serviços	450,000	450,000	0.0%
Variação da Produção CMVMC e dos Serviços Prestados			
<b>Resultados brutos</b>	450,000	450,000	0.0%
<b>Resultados operacionais</b>	179,143	207,404	-13.6%
Resultados financeiros (Líquidos)	8,819,043	8,014,257	10.0%
<b>Resultados correntes</b>	8,998,186	8,221,661	9.4%
Resultados extraordinários	0	0	
Imposto sobre o rendimento	14,392	93,842	-84.7%
Interesses minoritários			
<b>Resultado líquido ao trimestre</b>	<b>8,983,793</b>	<b>8,127,819</b>	<b>10.5%</b>
<b>Resultado líquido ao trimestre por acção</b>	<b>0.50</b>	<b>0.45</b>	<b>11.9%</b>
<b>Autofinanciamento</b>	<b>8,985,161</b>	<b>8,129,311</b>	<b>10.5%</b>

<b>Rúbricas Balanço</b>	<b>30-09-2008</b>	<b>31-12-2007</b>	<b>var. (%)</b>
<b>ACTIVO</b>			
<b>Imobilizado (líquido)</b>			
Imobilizações corpóreas			
Investimentos financeiros	165,105,732	152,965,548	7.9%
<b>Dividas de terceiros (Líquido)</b>			
Médio e Longo Prazo			
Curto Prazo	975,570	1,472,545	-33.7%
<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	1,998,881	1,994,373	0.2%
Nº. acções com voto (Dto de voto inibido)	1,998,881	1,994,373	0.2%
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	7,600,000	3,550,000	
Dividas a Curto Prazo	95,049	248,907	-61.8%
<b>TOTAL DO ACTIVO (líquido)</b>	<b>167,361,064</b>	<b>154,501,465</b>	<b>8.3%</b>
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO</b>	<b>69,387,558</b>	<b>60,431,506</b>	<b>14.8%</b>
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>97,973,505</b>	<b>94,069,960</b>	<b>4.1%</b>