



## **IBERSOL – SGPS, SA**

**Sociedade Aberta**

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

Capital social: 20.000.000 Euros

Matriculada na Conservatória do Registo Comercial do Porto sob o número único de matrícula e de identificação fiscal  
501669477

## **RESULTADOS - 3º TRIMESTRE 2010**

- **Volume de Negócios consolidado de 157,7 milhões de euros**  
*Crescimento de 3,9 % face ao 3º trimestre de 2009*
- **EBITDA consolidado de 24,0 milhões de euros.**  
*Face ao período homólogo de 2009 diminuição EBITDA em 1,1%*
- **Resultado líquido consolidado de 11,1 milhões de euros**  
*Aumento de 1,7% relativamente ao mesmo período de 2009*

# RELATÓRIO DE ACTIVIDADE

## *Actividade*

---

O volume de negócios dos primeiros nove meses de 2010 ascendeu a 157,7 milhões de euros que compara com 151,9 milhões de euros no período homólogo de 2009.

Durante o terceiro trimestre mantiveram-se as condições económicas e financeiras adversas ao mercado de consumo na Península Ibérica. O efeito no mercado de restauração das medidas de austeridade dos PEC para controlar as finanças públicas até 2013 de Portugal e Espanha foram atenuados pelos hábitos de maior consumo no período de Verão.

Neste contexto no terceiro trimestre a Ibersol registou um crescimento no volume de negócios de 3,7%, correspondente a um melhor desempenho relativamente aos trimestres anteriores.

Em termos acumulados, o Grupo apresenta um crescimento do volume de negócios de 3,9%. Eliminando as vendas realizadas pelos conceitos de restauração presentes no Rock in Rio o volume de negócios apresenta um crescimento de 3,1%.

Os contributos para as vendas de restauração por conceito e mercado foram os seguintes:

| <b>VENDAS</b>                  | <b>milhões euros</b> | <b>Varição<br/>10/09</b> |
|--------------------------------|----------------------|--------------------------|
| Pizza Hut                      | 47,99                | -0,2%                    |
| Pans/Bocatta                   | 16,02                | -0,1%                    |
| KFC                            | 7,07                 | 13,2%                    |
| Burger King                    | 17,52                | 25,6%                    |
| Pasta Caffé (Portugal)         | 5,25                 | -4,7%                    |
| O`Kilo                         | 3,81                 | -4,4%                    |
| Quiosques                      | 2,17                 | -3,9%                    |
| Cafetarias                     | 5,70                 | 1,0%                     |
| Flor d`Oliveira                | 0,34                 |                          |
| Catering (SeO+SCC+Solinca)     | 4,63                 | 49,5%                    |
| Concessões e Outros            | 6,63                 | 5,4%                     |
| <b>Portugal</b>                | <b>117,13</b>        | <b>5,3%</b>              |
| Pizza Móvil                    | 10,90                | -5,6%                    |
| Pasta Caffé (Espanha)          | 1,46                 | -23,7%                   |
| Burger King Espanha            | 23,21                | 0,1%                     |
| <b>Espanha</b>                 | <b>35,58</b>         | <b>-2,9%</b>             |
| <b>Eventos extraordinários</b> | <b>1,10</b>          |                          |
| <b>Total Restauração</b>       | <b>153,81</b>        | <b>4,0%</b>              |

As vendas foram ainda influenciadas positivamente pela expansão, nomeadamente a decorrente da aquisição da Solinca Eventos e Catering SA e negativamente pelos encerramentos temporários ou definitivos de unidades.

Os diferentes impactos nas vendas de restauração acumuladas do Grupo são os seguintes:

|   |             |
|---|-------------|
| <i>Varição Vendas Universo Jan 2009</i>                   | -0,6%       |
| <i>Expansão 2009/2010 - 28 Unidades</i>                   | 6,1%        |
| <i>Encerramentos 2009/2010 - 26 Unidades</i>              | -1,4%       |
| <i>Encerramentos para grande remodelação -11 unidades</i> | -0,9%       |
| <i>Eventos de 2010 não realizados em 2009</i>             | <u>0,7%</u> |
| Total   | 4,0%        |

Durante os primeiros nove meses destacam-se a **Burger King** e **KFC** como as marcas com crescimentos de vendas mais sustentados, registando crescimentos *like – for –like* acima dos 7% e 11%, respectivamente.

Desde o início da crise que as marcas que operam no segmento de serviço à mesa - Pizza Hut e Pasta Caffé - têm vindo a ser penalizadas por um ambiente económico desfavorável. A Pizza Hut apesar de um maior investimento de marketing mantém a tendência de perda próxima de 1,8%, enquanto a Pasta Caffé com um Verão muito positivo inverteu a tendência e já apresenta crescimentos no mesmo universo superiores a 2% .

Os conceitos a operarem em espaços concessionados com uma grande componente de conveniência apresentaram um bom desempenho com crescimentos a rondarem os 5%.

As restantes **marcas** evidenciam uma tendência de abrandamento das vendas com variações negativas para o período homólogo do ano anterior, com a Pans a apresentar alguns sinais recentes de recuperação.

O negócio de catering registou um crescimento próximo de 50% devido à introdução, por aquisição, de mais uma marca (Solinca).

Em Espanha, retirando os efeitos dos encerramentos (Pizza Móvil e Pasta Caffé) e das aberturas (Pizza Móvil e Burger King) a evolução foi negativa em cerca de 4,7%, o que reflecte um ligeiro agravamento face ao primeiro semestre.

O processo de reestruturação do *portfólio* de unidades resultou no encerramento de 10 unidades destacando-se o encerramento da operação Pizza Móvil na Catalunha.

Quanto à expansão mantém-se a situação relatada ao semestre: a abertura de seis unidades – Pizza Hut Cascais, Pans e Burger King Leiria, Burger King Nó do Fojo (Gaia), KFC Parque Atlântico nos Açores e KFC na área de Serviço de Matosinhos – e a integração de uma nova operação de Catering (Solinca).

No final do terceiro trimestre o nº de unidades ascendia a 426, conforme se explicita no quadro abaixo:

| Nº Unidades              | 2009       | 2010      |               | 2010       |
|--------------------------|------------|-----------|---------------|------------|
|                          | 31-Dez     | Aberturas | Encerramentos | 30-Set     |
| <b>PORTUGAL</b>          | <b>318</b> | <b>7</b>  | <b>3</b>      | <b>322</b> |
| <b>Próprias</b>          | <b>317</b> | <b>7</b>  | <b>3</b>      | <b>321</b> |
| Pizza Hut                | 99         | 1         | 1             | 99         |
| Okilo                    | 17         |           |               | 17         |
| Pans                     | 59         | 1         |               | 60         |
| Burger King              | 36         | 2         |               | 38         |
| KFC                      | 16         | 2         | 1             | 17         |
| Pasta Caffé              | 18         |           | 1             | 17         |
| Quiosques                | 11         |           |               | 11         |
| Flor d`Oliveira          | 1          |           |               | 1          |
| Cafetarias               | 35         |           |               | 35         |
| Catering (SeO e JSCC)    | 4          | 1         |               | 5          |
| Concessões e Outros      | 21         |           |               | 21         |
| <b>Franquiadas</b>       | <b>1</b>   |           |               | <b>1</b>   |
| <b>ESPAÑA</b>            | <b>111</b> | <b>0</b>  | <b>7</b>      | <b>104</b> |
| <b>Próprias</b>          | <b>89</b>  | <b>0</b>  | <b>6</b>      | <b>83</b>  |
| Pizza Móvil              | 49         |           | 5             | 44         |
| Pasta Caffé              | 6          |           |               | 6          |
| Burger King              | 34         |           | 1             | 33         |
| <b>Franquiadas</b>       | <b>22</b>  | <b>0</b>  | <b>1</b>      | <b>21</b>  |
| Pizza Móvil              | 22         |           | 1             | 21         |
| Pasta Caffé              | 0          |           |               | 0          |
| <b>Total Próprias</b>    | <b>406</b> | <b>7</b>  | <b>9</b>      | <b>404</b> |
| <b>Total Franquiadas</b> | <b>23</b>  | <b>0</b>  | <b>1</b>      | <b>22</b>  |
| <b>TOTAL</b>             | <b>429</b> | <b>7</b>  | <b>10</b>     | <b>426</b> |

*Nota: As unidades Sugestões e Opções (cinco) em espaços concessionados estão incluídas em "Concessões e Outros"*

## **Resultados**

O resultado líquido consolidado acumulado ao terceiro trimestre atingiu o valor de 11,1 milhões de euros, mais 1,7% que no mesmo período do ano de 2009, passando a representar 7,0% do volume de negócios.

O elevado número de grandes remodelações de unidades realizadas durante o primeiro semestre foi determinante para a quebra de rentabilidade em Portugal. Estimamos que os encerramentos por remodelação tiveram, em termos acumulados, os impactos seguintes:

|                   | Valores<br>€ | % valores<br>consolidados |
|-------------------|--------------|---------------------------|
| Volume Negócios   | -1285000     | -0,8%                     |
| EBITDA            | -567000      | -2,4%                     |
| Resultado Líquido | -422000      | -3,8%                     |

O crescimento das vendas no terceiro trimestre e a ausência de unidades encerradas neste período permitiu uma recuperação dos níveis de rentabilidade. Assim, o EBITDA do terceiro trimestre aumentou 3,2%, ou seja, próximo do aumento do volume de negócios, situando-se em 18,7%.

Em termos acumulados, foram atenuados os efeitos da actividade do primeiro semestre dos quais destacamos:

- i) maior agressividade de preços de venda, nomeadamente através de descontos;
- ii) alteração do *mix* de vendas: maiores crescimentos das insígnias (Burger King, KFC e Catering) com margens inferiores à média do Grupo;
- iii) reforço das campanhas de marketing da Pizza Hut e Burger King.
- iv) operação no Rock in Rio com fraca rentabilidade
- v) custos associados ao encerramento de onze unidades.

Sendo que no final dos primeiros nove meses:

- a margem bruta das vendas passou de 78,9% em 2009 para 78,5% em 2010;
- os FSEs aumentaram 6,3% e passaram a representar 31,9% do volume de negócios (2009: 31,2%) ;
- os custos com pessoal cresceram 1,7% e representam 32,1% do volume de negócios que compara com 32,8% em 2009..

O EBITDA consolidado ascendeu a 24,0 milhões de euros (2009: 24,3 milhões de euros) representando um decréscimo de 1,1% face ao período homólogo do ano passado. A margem EBITDA situou-se em 15,2% do volume de negócios que compara com 16,0% no mesmo período de 2009.

Quando comparado com os primeiros nove meses de 2009 e por efeito dos factos enunciados em Portugal registamos uma degradação da margem EBITDA de 18,0% para 16,3% e em Espanha uma recuperação de 10,1% para 12,5%.

A margem EBIT consolidada reduziu para 10,3% do volume de negócios, ou seja, 40 b.p.abaixo do registado no mesmo período do ano passado.

Os resultados financeiros consolidados que foram negativos em 1,1 milhões de euros – uma redução de cerca de 430 mil euros quando comparados com o valor que se verificou até Setembro de 2009 - reflectem o diferencial favorável entre a redução das taxas de referência e o aumento dos *spreads* associados aos financiamentos ocorrido no primeiro semestre.

Nos primeiros nove meses do ano o custo médio da dívida remunerada foi de 2,4%.

## *Situação Financeira*

---

O Activo Total ascendeu a cerca de 221 milhões de euros e o Capital Próprio situou-se em 105 milhões de euros, representando cerca de 48% do Activo.

O **investimento** na expansão e remodelação de unidades ascendeu a 9,1 milhões de euros. Acresce ainda a aquisição de participações financeiras – Solinca Eventos e Catering S.A. e Ibersol Angola, S.A. - no montante de 1,4 milhões de euros

O endividamento remunerado líquido a 30 de Setembro de 2010 ascendia a cerca de 45 milhões de euros, ao nível do verificado no final do ano de 2009.

## *Acções Próprias*

---

Durante os primeiros nove meses de 2010 não existiram transacções de acções próprias. A 30 de Setembro a sociedade era detentora de 2.000.000 de acções próprias, representando 10% do capital, por um montante de 11.179.644 euros, correspondente a um preço médio por acção de 5,59 euros.

## *Perspectivas*

---

As ameaças sobre o consumo no mercado ibérico têm vindo a acentuar-se perspectivando-se um ano de 2011 mais complicado.

A ligeira recuperação das vendas no terceiro trimestre será difícil de sustentar até ao final do ano. Em função das dificuldades anunciadas para o próximo ano torna-se difícil prever o comportamento dos consumidores no próximo período de Natal.

Acresce ainda que a introdução das portagens nas SCUTs do Norte provocaram quebras acentuadas nas vendas das Áreas de Serviço. Dado a forma como o processo se desenvolveu e as múltiplas dificuldades de pagamento surgidas neste primeiro mês, admitimos que gradualmente parte das vendas venham a ser recuperadas. Em menor escala também as vendas das unidades situadas em alguns Shoppings do Grande Porto estão a ser afectadas.

Por estas razões teremos de ser cautelosos quanto à evolução das vendas neste último trimestre e só com uma rigorosa e eficiente gestão dos custos fixos poderemos sustentar os níveis de rentabilidade apresentados no terceiro trimestre.

No quarto trimestre não iremos efectuar aberturas de unidades próprias e encerraremos apenas uma unidade para remodelação.

Após obtida a autorização da ANIP, finalmente em Outubro constituímos a Ibersol Angola, SA com um capital de 500.000 USD. Até ao final do ano esperamos reunir todas as condições necessárias para iniciarmos a fase de construção da primeira unidade.

Porto, 16 de Novembro de 2010

---

António Carlos Vaz Pinto de Sousa  
(Administrador)

---

António Alberto Guerra Leal Teixeira  
(Administrador)

---

Juan Carlos Vázquez-Dodero  
(Administrador)

## *Declaração de Conformidade*

---

### **Declaração de conformidade a que se refere a alínea c) do nº 1 do artigo 246º do Código dos Valores Mobiliários**

Em cumprimento da alínea c) do nº1 do artigo 246º do Código de Valores Mobiliários cada um dos membros do órgão de administração abaixo identificados declaram que tanto quanto é do seu conhecimento:

- (i) As demonstrações financeiras condensadas, referentes aos primeiros nove meses de 2010, foram elaboradas em conformidade com as normas contabilísticas aplicáveis, dando uma imagem verdadeira e apropriada do activo e do passivo, da situação financeira e dos resultados da Ibersol SGPS, S.A. e das empresas incluídas no perímetro de consolidação; e
- (ii) o relatório de gestão intercalar expõe fielmente os acontecimentos importantes ocorridos no período, a evolução dos negócios do desempenho e da posição do conjunto das empresas incluídas na consolidação.

António Carlos Vaz Pinto Sousa  
António Alberto Guerra Leal Teixeira  
Juan Carlos Vásquez-Dodero

Presidente do Conselho de Administração  
Vice-Presidente do Conselho de Administração  
Vogal do Conselho de Administração

**Ibersol S.G.P.S., S.A.**

**Demonstrações Financeiras Consolidadas**

**30 de Setembro de 2010**

## Índice às Demonstrações Financeiras Consolidadas

| <b>Nota</b>   | <b>Página</b> |
|---|---------------|
| Demonstrações da Posição Financeira Consolidada a 30 de Setembro de 2010 e 31 de Dezembro de 2009 | 3             |
| Demonstrações do Rendimento Integral Consolidado a 30 de Setembro                                 | 4             |
| Demonstrações do Rendimento Integral Consolidado do 3º Trimestre                                  | 5             |
| Demonstrações das Alterações no Capital Próprio Consolidado                                       | 6             |
| Demonstrações Consolidadas dos Fluxos de Caixa a 30 de Setembro de 2010                           | 7             |
| Demonstrações Consolidadas dos Fluxos de Caixa do 3º Trimestre                                    | 8             |
| Notas às Demonstrações Financeiras Consolidadas   |               |
| <b>1</b> Nota introdutória  | 9             |
| <b>2</b> Principais políticas contabilísticas:  | 9             |
| 2.1 Bases de apresentação   | 9             |
| <b>3</b> Estimativas contabilísticas importantes e julgamentos                                    | 9             |
| <b>4</b> Informações relativas às empresas incluídas na consolidação e outras                     | 9             |
| <b>5</b> Informação por segmentos   | 10            |
| <b>6</b> Factos não usuais e não recorrentes e sazonalidade                                       | 11            |
| <b>7</b> Activos fixos tangíveis  | 11            |
| <b>8</b> Activos intangíveis  | 12            |
| <b>9</b> Resultado por acção  | 13            |
| <b>10</b> Dividendos  | 14            |
| <b>11</b> Contingências   | 14            |
| <b>12</b> Compromissos  | 14            |
| <b>13</b> Outras informações  | 14            |
| <b>14</b> Eventos subsequentes  | 15            |
| <b>15</b> Aprovação das demonstrações financeiras   | 15            |

**IBERSOL S.G.P.S., S.A.**  
**DEMONSTRAÇÕES DA POSIÇÃO FINANCEIRA CONSOLIDADA**  
**EM 30 DE SETEMBRO DE 2010 E 31 DE DEZEMBRO DE 2009**  
 (valores em euros)

| <u>ACTIVO</u>   | <u>Notas</u> | <u>30-09-2010</u>         | <u>31-12-2009</u>         |
|---|--------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Não corrente</b>   |              |                           |                           |
| Activos Fixos Tangíveis   | 7            | 122.130.156               | 120.120.387               |
| Diferenças de consolidação                                      | 8            | 42.903.548                | 42.369.581                |
| Activos Intangíveis   | 8            | 17.922.672                | 18.826.684                |
| Impostos diferidos activos                                      |              | 920.961                   | 934.938                   |
| Investimentos financeiros                                       |              | 914.877                   | 511.165                   |
| Outros activos não correntes                                    |              | 1.769.409                 | 1.575.686                 |
| <b>Total de activos não correntes</b>                           |              | <b><u>186.561.623</u></b> | <b><u>184.338.441</u></b> |
| <b>Corrente</b>   |              |                           |                           |
| Existências   |              | 4.177.771                 | 4.170.721                 |
| Caixa e equivalentes de caixa                                   |              | 19.092.355                | 20.649.468                |
| Outros activos correntes  |              | 11.022.463                | 12.989.705                |
| <b>Total de activos correntes</b>                               |              | <b><u>34.292.589</u></b>  | <b><u>37.809.894</u></b>  |
| <b>Total do Activo</b>  |              | <b><u>220.854.212</u></b> | <b><u>222.148.335</u></b> |
| <b>CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO</b>                                |              |                           |                           |
| <b>CAPITAL PRÓPRIO</b>  |              |                           |                           |
| <b>Capital e reservas atribuíveis aos detentores do capital</b> |              |                           |                           |
| Capital Social  |              | 20.000.000                | 20.000.000                |
| Acções próprias   |              | -11.179.644               | -11.179.644               |
| Diferenças de consolidação                                      |              | 156.296                   | 156.296                   |
| Reservas e resultados transitados                               |              | 81.878.302                | 68.255.660                |
| Resultado líquido do exercício                                  |              | 10.987.209                | 14.612.638                |
|   |              | <b><u>101.842.163</u></b> | <b><u>91.844.950</u></b>  |
| Interesses minoritários   |              | 3.579.064                 | 3.477.604                 |
| <b>Total do Capital Próprio</b>                                 |              | <b><u>105.421.227</u></b> | <b><u>95.322.555</u></b>  |
| <b>PASSIVO</b>  |              |                           |                           |
| <b>Não corrente</b>   |              |                           |                           |
| Empréstimos   |              | 48.015.264                | 30.113.106                |
| Impostos diferidos passivos                                     |              | 11.034.254                | 10.191.272                |
| Provisões para outros riscos e encargos                         |              | 33.257                    | 33.257                    |
| Outros passivos não correntes                                   |              | 2.242.450                 | 2.686.574                 |
| <b>Total de passivos não correntes</b>                          |              | <b><u>61.325.225</u></b>  | <b><u>43.024.209</u></b>  |
| <b>Corrente</b>   |              |                           |                           |
| Empréstimos   |              | 12.498.798                | 31.285.323                |
| Contas a pagar a fornecedores e acréscimos de custos            |              | 34.145.914                | 37.440.532                |
| Outros passivos correntes                                       |              | 7.463.048                 | 15.075.716                |
| <b>Total de passivos correntes</b>                              |              | <b><u>54.107.760</u></b>  | <b><u>83.801.571</u></b>  |
| <b>Total do Passivo</b>   |              | <b><u>115.432.985</u></b> | <b><u>126.825.780</u></b> |
| <b>Total do Capital Próprio e Passivo</b>                       |              | <b><u>220.854.212</u></b> | <b><u>222.148.335</u></b> |

O Conselho de Administração,

**IBERSOL S.G.P.S., S.A.**  
**DEMONSTRAÇÕES DO RENDIMENTO INTEGRAL CONSOLIDADO**  
**PARA OS PERÍODOS DE NOVE MESES FINDOS EM 30 DE SETEMBRO de 2010 E 2009**  
 (valores em euros)

|   | <u>Notas</u> | <u>30-09-2010</u>  | <u>30-09-2009</u>  |
|---|--------------|--------------------|--------------------|
| <b>Proveitos operacionais</b>                       |              |                    |                    |
| Vendas  | 5            | 156.464.223        | 150.620.356        |
| Prestações de serviços                              | 5            | 1.258.516          | 1.243.821          |
| Outros proveitos operacionais                       |              | 2.631.084          | 2.502.501          |
| <b>Total de proveitos operacionais</b>              |              | <u>160.353.823</u> | <u>154.366.678</u> |
| <b>Custos Operacionais</b>                          |              |                    |                    |
| Custo das vendas                                    |              | 33.934.698         | 31.976.701         |
| Fornecimentos e serviços externos                   |              | 50.308.568         | 47.340.631         |
| Custos com o pessoal                                |              | 50.665.339         | 49.804.697         |
| Amortizações e depreciações e perdas por imparidade | 7 e 8        | 7.726.703          | 7.938.508          |
| Provisões   |              | -                  | 63.093             |
| Outros custos operacionais                          |              | 1.407.665          | 932.690            |
| <b>Total de custos operacionais</b>                 |              | <u>144.042.973</u> | <u>138.056.320</u> |
| <b>Resultados Operacionais</b>                      |              | <u>16.310.850</u>  | <u>16.310.358</u>  |
| Custo de Financiamento líquido                      |              | -1.099.259         | -1.531.832         |
| <b>Resultado antes de impostos</b>                  |              | <u>15.211.591</u>  | <u>14.778.526</u>  |
| Imposto sobre o rendimento                          |              | 4.122.922          | 3.872.883          |
| <b>Resultado depois de impostos</b>                 |              | <u>11.088.669</u>  | <u>10.905.643</u>  |
| <b>Resultado consolidado do exercício</b>           |              | <u>11.088.669</u>  | <u>10.905.643</u>  |
| Outros rendimentos                                  |              | -                  | -                  |
| <b>Total de outros rendimentos</b>                  |              | <u>-</u>           | <u>-</u>           |
| <b>RENDIMENTO CONSOLIDADO DO EXERCÍCIO</b>          |              | <u>11.088.669</u>  | <u>10.905.643</u>  |
| <b>Resultado atribuível a:</b>                      |              |                    |                    |
| Accionistas   |              | 10.987.209         | 10.769.230         |
| Interesses minoritários                             |              | 101.460            | 136.414            |
| <b>Rendimento atribuível a:</b>                     |              |                    |                    |
| Accionistas   |              | 10.987.209         | 10.769.230         |
| Interesses minoritários                             |              | 101.460            | 136.414            |
| <b>Resultados por acção</b>                         |              |                    |                    |
| Básico  | 9            | <u>0,61</u>        | <u>0,60</u>        |
| Diluído   |              | <u>0,61</u>        | <u>0,60</u>        |

O Conselho de Administração,

**IBERSOL S.G.P.S., S.A.**  
**DEMONSTRAÇÕES DO RENDIMENTO INTEGRAL CONSOLIDADO**  
**PARA O TERCEIRO TRIMESTRE DOS ANOS DE 2010 E 2009**  
(valores em euros)

|   | <b>3º TRIMESTRE</b> |                   |
|---|---------------------|-------------------|
|   | <b>2010</b>         | <b>2009</b>       |
| <b>Proveitos operacionais</b>                       |                     |                   |
| Vendas  | 56.071.043          | 54.071.658        |
| Prestações de serviços                              | 343.639             | 339.393           |
| Outros proveitos operacionais                       | 517.081             | 649.024           |
| <b>Total de proveitos operacionais</b>              | <b>56.931.763</b>   | <b>55.060.075</b> |
| <b>Custos Operacionais</b>                          |                     |                   |
| Custo das vendas                                    | 12.098.754          | 11.863.634        |
| Fornecimentos e serviços externos                   | 16.820.744          | 15.874.648        |
| Custos com o pessoal                                | 16.689.179          | 16.739.654        |
| Amortizações e depreciações e perdas por imparidade | 2.602.254           | 2.732.528         |
| Provisões   | -                   | 0                 |
| Outros custos operacionais                          | 796.350             | 380.732           |
| <b>Total de custos operacionais</b>                 | <b>49.007.281</b>   | <b>47.591.196</b> |
| <b>Resultados Operacionais</b>                      | <b>7.924.482</b>    | <b>7.468.879</b>  |
| Custo de Financiamento líquido                      | -359.584            | -360.405          |
| <b>Resultado antes de impostos</b>                  | <b>7.564.898</b>    | <b>7.108.474</b>  |
| Imposto sobre o rendimento                          | 1.966.583           | 1.789.859         |
| <b>Resultado depois de impostos</b>                 | <b>5.598.315</b>    | <b>5.318.615</b>  |
| <b>Resultado consolidado do exercício</b>           | <b>5.598.315</b>    | <b>5.318.615</b>  |
| Outros rendimentos                                  | -                   | -                 |
| <b>Total de outros rendimentos</b>                  | <b>-</b>            | <b>-</b>          |
| <b>RENDIMENTO CONSOLIDADO DO EXERCÍCIO</b>          | <b>5.598.315</b>    | <b>5.318.615</b>  |
| <b>Resultado atribuível a:</b>                      |                     |                   |
| Accionistas   | 5.540.114           | 5.244.053         |
| Interesses minoritários                             | 58.201              | 74.563            |
| <b>Rendimento atribuível a:</b>                     |                     |                   |
| Accionistas   | 5.540.114           | 5.244.053         |
| Interesses minoritários                             | 58.201              | 74.563            |
| <b>Resultados por acção</b>                         |                     |                   |
| Básico  | <b>0,31</b>         | <b>0,29</b>       |
| Diluído   | <b>0,31</b>         | <b>0,29</b>       |

O Conselho de Administração,

**IBERSOL S.G.P.S., S.A.**  
**Demonstrações das alterações no Capital Próprio Consolidado**  
**para os períodos de nove meses findos em 30 de Setembro de 2010 e 2009**  
**(valores em euros)**

| Nota  | Atribuível a detentores do capital |                    |                                   |                   |                    | Interesses Minoritários | Total Capital Próprio |
|---|------------------------------------|--------------------|-----------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------------|-----------------------|
|   | Capital Social                     | Acções Próprias    | Reservas e Resultados Transitados | Resultado Líquido | Total              |                         |                       |
| <b>Saldo em 1 de Janeiro de 2009</b>                  | 20.000.000                         | -11.179.644        | 55.424.813                        | 13.688.813        | 77.933.982         | 4.997.029               | 82.931.011            |
| 2009  |                                    |                    |                                   | 10.769.230        | 10.769.230         | 136.414                 | 10.905.643            |
| <b>Total do rendimento consolidado integral</b>       | -                                  | -                  | -                                 | 10.769.230        | 10.769.230         | 136.414                 | 10.905.643            |
| <b>Operações com detentores de capital no período</b> |                                    |                    |                                   |                   |                    |                         |                       |
| Aplicação do resultado consolidado de 2008:           |                                    |                    |                                   |                   |                    |                         |                       |
| Transferência para reservas e resultados transitados  |                                    |                    | 12.698.813                        | -12.698.813       | -                  |                         | -                     |
| Dividendos distribuídos                               |                                    |                    |                                   | -990.000          | -990.000           |                         | -990.000              |
| Aquisição/(alienação) de acções próprias              |                                    |                    |                                   |                   | -                  |                         | -                     |
|   | -                                  | -                  | 12.698.813                        | -13.688.813       | -990.000           | -                       | -990.000              |
| <b>Saldo em 30 de Setembro de 2009</b>                | <b>20.000.000</b>                  | <b>-11.179.644</b> | <b>68.123.626</b>                 | <b>10.769.230</b> | <b>87.713.212</b>  | <b>5.133.443</b>        | <b>92.846.654</b>     |
| <b>Saldo em 1 de Janeiro de 2010</b>                  | 20.000.000                         | -11.179.644        | 68.411.960                        | 14.612.638        | 91.844.954         | 3.477.604               | 95.322.558            |
| 2010  |                                    |                    |                                   | 10.987.209        | 10.987.209         | 101.460                 | 11.088.669            |
| <b>Total do rendimento consolidado integral</b>       | -                                  | -                  | -                                 | 10.987.209        | 10.987.209         | 101.460                 | 11.088.669            |
| <b>Operações com detentores de capital no período</b> |                                    |                    |                                   |                   |                    |                         |                       |
| Aplicação do resultado consolidado de 2009:           |                                    |                    |                                   |                   |                    |                         |                       |
| Transferência para reservas e resultados transitados  |                                    |                    | 13.622.638                        | -13.622.638       | 0                  |                         | 0                     |
| Dividendos distribuídos                               |                                    |                    |                                   | -990.000          | -990.000           |                         | -990.000              |
| Aquisição/(alienação) de acções próprias              |                                    |                    |                                   |                   | 0                  |                         | 0                     |
|   | -                                  | -                  | 13.622.638                        | -14.612.638       | -990.000           | -                       | -990.000              |
| <b>Saldo em 30 de Setembro de 2010</b>                | <b>20.000.000</b>                  | <b>-11.179.644</b> | <b>82.034.598</b>                 | <b>10.987.209</b> | <b>101.842.163</b> | <b>3.579.064</b>        | <b>105.421.227</b>    |

O Conselho de Administração,

**IBERSOL S.G.P.S., S.A.**  
**Demonstrações Consolidadas dos Fluxos de Caixa**  
**Para os períodos de nove meses findos em 30 de Setembro de 2010 e 2009**  
 (valores em euros)

|   | Nota | Exercícios findos em 30 de Setembro |                    |
|---|------|-------------------------------------|--------------------|
|   |      | 2010                                | 2009               |
| <b>Fluxos de Caixa das Actividades Operacionais</b>         |      |                                     |                    |
| Fluxos das actividades operacionais (1)                     |      | <b>13.710.444</b>                   | <b>22.421.479</b>  |
| <b>Fluxos de caixa das actividades de investimento</b>      |      |                                     |                    |
| Recebimentos provenientes de:                               |      |                                     |                    |
| Investimentos financeiros                                   |      | 0                                   | 69.791             |
| Activos tangíveis   |      | 281.233                             | 896.734            |
| Activos intangíveis   |      | 0                                   |                    |
| Subsídios de Investimento                                   |      | 0                                   |                    |
| Juros recebidos   |      | 173.304                             | 102.555            |
| Dividendos recebidos  |      |                                     |                    |
| Outros  |      |                                     |                    |
| Pagamentos respeitantes a:                                  |      |                                     |                    |
| Investimentos financeiros                                   |      | 889.711                             |                    |
| Activos tangíveis   |      | 8.975.944                           | 9.397.300          |
| Activos intangíveis   |      | 948.270                             | 1.303.969          |
| Outros  |      |                                     |                    |
| Fluxos das actividades de investimento (2)                  |      | <b>-10.359.388</b>                  | <b>-9.632.189</b>  |
| <b>Fluxos de caixa das actividades de financiamento</b>     |      |                                     |                    |
| Recebimentos provenientes de:                               |      |                                     |                    |
| Empréstimos concedidos                                      |      |                                     |                    |
| Empréstimos obtidos   |      | 21.018.792                          |                    |
| Contratos de locação financeira                             |      |                                     |                    |
| Venda de acções próprias                                    |      |                                     |                    |
| Outros  |      |                                     |                    |
| Pagamentos respeitantes a:                                  |      |                                     |                    |
| Empréstimos obtidos   |      | 16.222.320                          | 12.186.504         |
| Amortizações de contratos locação financeiras               |      | 1.571.910                           | 1.765.988          |
| Juros e custos similares                                    |      | 1.268.390                           | 1.643.579          |
| Dividendos pagos  |      | 1.183.500                           | 990.000            |
| Reduções capital e prest.suplementares                      |      |                                     |                    |
| Aquisição de acções próprias                                |      |                                     |                    |
| Outros  |      |                                     |                    |
| Fluxos das actividades de financiamento (3)                 |      | <b>772.672</b>                      | <b>-16.586.071</b> |
| <b>Varição de caixa e seus equivalentes (4)=(1)+(2)+(3)</b> |      | <b>4.123.728</b>                    | <b>-3.796.781</b>  |
| Efeito das diferenças de cambio                             |      |                                     |                    |
| Caixa e equivalentes de caixa no início do período          |      | 13.817.861                          | 6.014.733          |
| <b>Caixa e equivalentes de caixa no final do período</b>    |      | <b>17.941.589</b>                   | <b>2.217.952</b>   |

O Conselho de Administração,

**IBERSOL S.G.P.S., S.A.**  
**Demonstrações Consolidadas dos Fluxos de Caixa**  
**Para o terceiro trimestre dos anos de 2010 e 2009**  
**(valores em euros)**

|   | Nota | 3º Trimestre      |                   |
|---|------|-------------------|-------------------|
|   |      | 2010              | 2009              |
| <b>Fluxos de Caixa das Actividades Operacionais</b>         |      |                   |                   |
| Fluxos das actividades operacionais (1)                     |      | <b>7.311.782</b>  | <b>7.567.743</b>  |
| <b>Fluxos de caixa das actividades de investimento</b>      |      |                   |                   |
| Recebimentos provenientes de:                               |      |                   |                   |
| Investimentos financeiros                                   |      | 0                 | 8.791             |
| Activos tangíveis   |      | 171.485           | 79.534            |
| Activos intangíveis   |      | 0                 |                   |
| Subsidios de Investimento                                   |      | 0                 |                   |
| Juros recebidos   |      | 72.089            | 27.214            |
| Dividendos recebidos  |      |                   |                   |
| Outros  |      |                   |                   |
| Pagamentos respeitantes a:                                  |      |                   |                   |
| Investimentos financeiros                                   |      | 377.076           |                   |
| Activos tangíveis   |      | 3.710.872         | 2.905.366         |
| Activos intangíveis   |      | 300.688           | 684.845           |
| Outros  |      |                   |                   |
| Fluxos das actividades de investimento (2)                  |      | <b>-4.145.062</b> | <b>-3.474.672</b> |
| <b>Fluxos de caixa das actividades de financiamento</b>     |      |                   |                   |
| Recebimentos provenientes de:                               |      |                   |                   |
| Empréstimos concedidos                                      |      |                   |                   |
| Empréstimos obtidos   |      | 10.157.951        |                   |
| Contratos de locação financeira                             |      |                   |                   |
| Venda de acções próprias                                    |      |                   |                   |
| Outros  |      |                   |                   |
| Pagamentos respeitantes a:                                  |      |                   |                   |
| Empréstimos obtidos   |      | 11.318.118        | 6.609.656         |
| Amortizações de contratos locação financeiras               |      | 471.992           | 610.772           |
| Juros e custos similares                                    |      | 442.747           | 385.582           |
| Dividendos pagos  |      | 43.500            | 0                 |
| Reduções capital e prest.suplementares                      |      |                   |                   |
| Aquisição de acções próprias                                |      |                   |                   |
| Outros  |      |                   |                   |
| Fluxos das actividades de financiamento (3)                 |      | <b>-2.118.406</b> | <b>-7.606.010</b> |
| <b>Varição de caixa e seus equivalentes (4)=(1)+(2)+(3)</b> |      | <b>1.048.314</b>  | <b>-3.512.939</b> |
| Efeito das diferenças de cambio                             |      |                   |                   |
| Caixa e equivalentes de caixa no início do período          |      | 16.893.275        | 5.730.891         |
| <b>Caixa e equivalentes de caixa no final do período</b>    |      | <b>17.941.589</b> | <b>2.217.952</b>  |

O Conselho de Administração,

IBERSOL SGPS, S.A.

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

PARA O PERÍODO DE NOVE MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2010

(Montantes expressos em euros)

1. NOTA INTRODUTÓRIA

A IBERSOL, SGPS, SA (“Empresa” ou “Ibersol”), tem sede na Praça do Bom Sucesso, Edifício Península n.º 105 a 159 – 9º, 4150-146 Porto, Portugal, e as suas subsidiárias (conjuntamente, o Grupo), exploram uma rede de 428 unidades no ramo da restauração através das marcas Pizza Hut, Pasta Caffé, Pans & Company, Kentucky Fried Chicken, Burguer King, O’ Kilo, Bocatta, Café Sô, Quiosques, Pizza Móvil, Flor d’Oliveira, Sol, Sugestões e Opções e José Silva Carvalho, Catering. O Grupo possui 404 unidades de exploração própria e 22 em regime de franquia. Deste universo, 104 estão sediadas em Espanha, repartindo-se por 83 estabelecimentos próprios e 21 franquizados.

A Empresa é uma sociedade anónima e está cotada na Euronext de Lisboa.

2. PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

As principais políticas contabilísticas adoptadas na preparação destas demonstrações financeiras consolidadas estão descritas abaixo.

2.1. Bases de apresentação

Estas demonstrações financeiras consolidadas foram preparadas de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro, tal como adoptadas na União Europeia e em vigor em 30 de Setembro de 2010.

As políticas contabilísticas adoptadas a 30 de Setembro de 2010 são idênticas às adoptadas na preparação das demonstrações financeiras de 31 de Dezembro de 2009.

3. ESTIMATIVAS CONTABILÍSTICAS IMPORTANTES E JULGAMENTOS

As estimativas e julgamentos adoptadas a 31 de Dezembro de 2009 não foram substancialmente diferentes dos valores que se efectivaram no período findo em 30 de Setembro de 2010.

4. INFORMAÇÕES RELATIVAS ÀS EMPRESAS INCLUÍDAS NA CONSOLIDAÇÃO E OUTRAS

4.1. Alterações ocorridas no perímetro de consolidação

4.1.1. Aquisição de novas sociedades

| 2010 | Firma                              | Data entrada | Sede  | % Participação |
|------|------------------------------------|--------------|-------|----------------|
|      | Solinca - Eventos e Catering, S.A. | Abril 10     | Porto | 100,00%        |

A aquisição do ano de 2010, acima mencionada, teve o seguinte impacto nas demonstrações financeiras consolidadas a 30 de Setembro de 2010:

|   | <u>Data da aquisição</u>  | <u>Set-10</u>  |
|---|---------------------------|----------------|
| Activos líquidos adquiridos                         |                           |                |
| Activos fixos tangíveis e intangíveis (Notas 7 e 8) | 522.955                   | 1.012.278      |
| Existências   | -                         | -              |
| Impostos diferidos activos                          | -                         | 12.303         |
| Outros activos                                      | -                         | 583.690        |
| Caixa e equivalentes a caixa                        | 42.417                    | 82.014         |
| Empréstimos   | -                         | -              |
| Impostos diferidos passivos                         | -                         | -14.100        |
| Outros passivos                                     | -1.064.417                | -1.743.817     |
|   | <u>-499.045</u>           | <u>-67.632</u> |
| Diferenças de consolidação (Nota 8)                 | 549.045                   |                |
| Interesses minoritários                             | -                         |                |
|   | <u>Preço de aquisição</u> | <u>50.000</u>  |
| Pagamentos efectuados                               | 50.000                    |                |
| Montantes a pagar no futuro                         | -                         |                |
|   | <u>50.000</u>             |                |
| Fluxo de caixa líquido decorrente da aquisição      |                           |                |
| Pagamentos efectuados                               | 50.000                    |                |
| Caixa e equivalentes de caixa adquiridos            | 42.417                    |                |
|   | <u>7.583</u>              |                |

O impacto da aquisição na demonstração de resultados foi o seguinte:

|                            | <u>Set-10</u>   |
|----------------------------|-----------------|
| Proveitos operacionais     | 1.804.661       |
| Custos operacionais        | -1.918.205      |
| Resultado financeiro       | <u>-91</u>      |
| Resultado antes impostos   | -113.635        |
| Imposto sobre o rendimento | <u>-3.998</u>   |
| Resultado líquido          | <u>-117.633</u> |

#### 4.1.2. Alienações

No período de nove meses findo em 30 de Setembro de 2010 não ocorreram alienações de subsidiárias.

#### 5. INFORMAÇÃO POR SEGMENTOS

Os resultados por segmento no período de nove meses findo em 30 de Setembro de 2010 são:

| <b>30 DE SETEMBRO 2010</b>                       | <b>Portugal</b>    | <b>Espanha</b>    | <b>Grupo</b>       |
|--|--------------------|-------------------|--------------------|
| Restauração                                      | 118.229.810        | 35.576.480        | 153.806.290        |
| Mercadorias                                      | 1.074.448          | 1.583.485         | 2.657.933          |
| Prestação de Serviços                            | 477.195            | 781.321           | 1.258.516          |
| <b>Volume de Negócio por Segmento</b>            | <b>119.781.453</b> | <b>37.941.286</b> | <b>157.722.739</b> |
| Resultado operacional                            | 13.589.319         | 2.721.531         | 16.310.850         |
| Custo de financiamento líquido                   | -587.709           | -511.550          | -1.099.259         |
| Quota-parte do lucro de associadas               | -                  | -                 | -                  |
| <b>Lucro antes de imposto sobre o rendimento</b> | <b>13.001.610</b>  | <b>2.209.981</b>  | <b>15.211.591</b>  |
| Imposto sobre o rendimento                       | 3.551.023          | 571.899           | 4.122.922          |
| <b>Resultado líquido do exercício</b>            | <b>9.450.587</b>   | <b>1.638.082</b>  | <b>11.088.669</b>  |

Os resultados por segmento no período de nove meses findo em 30 de Setembro de 2009 são:

| <b>30 DE SETEMBRO 2009</b>                       | <b>Portugal</b>    | <b>Espanha</b>    | <b>Grupo</b>       |
|--|--------------------|-------------------|--------------------|
| Restauração                                      | 111.179.537        | 36.656.295        | 147.835.832        |
| Mercadorias                                      | 1.091.371          | 1.693.153         | 2.784.524          |
| Prestação de Serviços                            | 357.794            | 886.027           | 1.243.821          |
| <b>Volume de Negócio por Segmento</b>            | <b>112.628.702</b> | <b>39.235.475</b> | <b>151.864.177</b> |
| Resultado operacional                            | 13.966.400         | 2.343.958         | 16.310.358         |
| Custo de financiamento líquido                   | -759.474           | -772.358          | -1.531.832         |
| Quota-parte do lucro de associadas               | -                  | -                 | -                  |
| <b>Lucro antes de imposto sobre o rendimento</b> | <b>13.206.926</b>  | <b>1.571.600</b>  | <b>14.778.526</b>  |
| Imposto sobre o rendimento                       | 3.625.255          | 247.628           | 3.872.883          |
| <b>Resultado líquido do exercício</b>            | <b>9.581.671</b>   | <b>1.323.972</b>  | <b>10.905.643</b>  |

As transferências ou transacções entre segmentos são realizadas nos termos comerciais normais e nas condições aplicáveis a terceiros independentes.

## 6. FACTOS NÃO USUAIS E NÃO RECORRENTES E SAZONALIDADE

Nos primeiros nove meses do exercício de 2010 não se registaram quaisquer factos não usuais.

A sazonalidade do negócio de restauração é caracterizada por picos de vendas nos meses de Julho, Agosto e Dezembro o que conduz a que o 3º trimestre do ano apresente maior actividade que o 1º semestre. No período que compreende os nove primeiros meses do ano, os anos anteriores têm evidenciado que, em perímetro comparável e com uma distribuição razoavelmente uniforme de aberturas e encerramentos, as vendas são cerca de 74% do volume anual e o resultado operacional representa cerca de 77%.

## 7. ACTIVOS FIXOS TANGÍVEIS

Durante o período de nove meses findo em 30 de Setembro de 2010, o movimento ocorrido no valor dos activos fixos tangíveis, bem como nas respectivas amortizações e perdas por imparidade acumuladas, foi o seguinte:

|                              | Terrenos e edifícios | Equipamentos      | Ferramentas e utensílios | Outras Imob. corporeas | Imobilizado em curso | Total              |
|------------------------------|----------------------|-------------------|--------------------------|------------------------|----------------------|--------------------|
| <b>01 de Janeiro de 2009</b> |                      |                   |                          |                        |                      |                    |
| Custo                        | 112.625.244          | 69.200.730        | 4.186.400                | 7.486.554              | 1.905.864            | 195.404.792        |
| Depreciação acumulada        | 18.544.148           | 43.083.486        | 3.333.393                | 5.481.075              | -                    | 70.442.102         |
| Imparidade Acumulada         | 5.089.531            | 1.236.113         | 49.287                   | 103.820                | -                    | 6.478.751          |
| <b>Valor líquido</b>         | <b>88.991.565</b>    | <b>24.881.131</b> | <b>803.720</b>           | <b>1.901.659</b>       | <b>1.905.864</b>     | <b>118.483.939</b> |

|  |                   |                   |                |                  |               |                    |
|--|-------------------|-------------------|----------------|------------------|---------------|--------------------|
| <b>31 de Dezembro de 2009</b>          |                   |                   |                |                  |               |                    |
| Valor líquido inicial                  | 88.991.565        | 24.881.131        | 803.720        | 1.901.659        | 1.905.864     | 118.483.939        |
| Variações do perímetro de consolidação | -                 | -                 | -              | -                | -             | -                  |
| Adições                                | 8.098.112         | 3.766.519         | 247.658        | 851.059          | 22.888        | 12.986.236         |
| Diminuições                            | 955.727           | 504.448           | 18.906         | -6.851           | 8.024         | 1.480.253          |
| Transferências                         | 2.396.427         | -1.072.913        | 17.459         | 428.836          | -1.869.779    | -99.969            |
| Depreciação exercício                  | 2.699.863         | 4.639.331         | 387.514        | 832.591          | -             | 8.559.298          |
| Deprec. pelas variações do perímetro   | -                 | -                 | -              | -                | -             | -                  |
| Imparidade Exercício                   | 1.210.267         | -                 | -              | -                | -             | 1.210.267          |
| <b>Valor líquido final</b>             | <b>94.620.248</b> | <b>22.430.959</b> | <b>662.418</b> | <b>2.355.814</b> | <b>50.949</b> | <b>120.120.387</b> |

|                               |                   |                   |                |                  |               |                    |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|----------------|------------------|---------------|--------------------|
| <b>31 de Dezembro de 2009</b> |                   |                   |                |                  |               |                    |
| Custo                         | 120.925.169       | 66.957.564        | 4.207.359      | 8.878.487        | 50.949        | 201.019.529        |
| Depreciação acumulada         | 22.982.300        | 43.762.363        | 3.528.788      | 6.476.541        | -             | 76.749.993         |
| Imparidade Acumulada          | 3.322.621         | 764.242           | 16.153         | 46.132           | -             | 4.149.149          |
| <b>Valor líquido</b>          | <b>94.620.248</b> | <b>22.430.959</b> | <b>662.418</b> | <b>2.355.814</b> | <b>50.949</b> | <b>120.120.387</b> |

|  | Terrenos e edifícios | Equipamentos      | Ferramentas e utensílios | Outras Imob. corporeas | Imobilizado em curso | Total              |
|--|----------------------|-------------------|--------------------------|------------------------|----------------------|--------------------|
| <b>30 de Setembro de 2010</b>          |                      |                   |                          |                        |                      |                    |
| Valor líquido inicial                  | 94.620.248           | 22.430.959        | 662.418                  | 2.355.814              | 50.949               | 120.120.387        |
| Variações do perímetro de consolidação | 5.861                | 189.262           | -                        | 327.672                | -                    | 522.795            |
| Adições                                | 5.572.887            | 2.364.190         | -                        | 776.029                | 17.922               | 8.731.028          |
| Diminuições                            | 664.384              | 359.240           | -                        | 10.650                 | 32.611               | 1.066.885          |
| Transferências                         | 157.264              | 57.499            | -662.418                 | 668.424                | -4.981               | 215.788            |
| Depreciação exercício                  | 2.017.141            | 3.422.196         | -                        | 953.621                | -                    | 6.392.958          |
| Deprec. pelas variações do perímetro   | -                    | -                 | -                        | -                      | -                    | -                  |
| Imparidade Exercício                   | -                    | -                 | -                        | -                      | -                    | -                  |
| <b>Valor líquido final</b>             | <b>97.674.735</b>    | <b>21.260.474</b> | <b>0</b>                 | <b>3.163.668</b>       | <b>31.279</b>        | <b>122.130.156</b> |

|                               |                   |                   |          |                  |               |                    |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|----------|------------------|---------------|--------------------|
| <b>30 de Setembro de 2010</b> |                   |                   |          |                  |               |                    |
| Custo                         | 124.345.483       | 67.844.502        | -        | 14.011.766       | 31.279        | 206.233.031        |
| Depreciação acumulada         | 23.914.662        | 45.859.901        | -        | 10.802.151       | -             | 80.576.714         |
| Imparidade Acumulada          | 2.756.086         | 724.127           | -        | 45.947           | -             | 3.526.160          |
| <b>Valor líquido</b>          | <b>97.674.735</b> | <b>21.260.474</b> | <b>0</b> | <b>3.163.668</b> | <b>31.279</b> | <b>122.130.156</b> |

## 8. ACTIVOS INTANGÍVEIS

Os activos intangíveis decompõem-se como se segue:

|                            | <u>Set-10</u>     | <u>Dez-09</u>     |
|----------------------------|-------------------|-------------------|
| Diferenças de consolidação | 42.903.548        | 42.369.581        |
| Outros Intangíveis         | 17.922.672        | 18.826.684        |
|                            | <b>60.826.220</b> | <b>61.196.265</b> |

Durante o período de nove meses findo em 30 de Setembro de 2010, o movimento ocorrido no valor dos activos fixos intangíveis, bem como nas respectivas amortizações e perdas por imparidade acumuladas, foi o seguinte:

|  | Diferenças de<br>Consolidação | Trespases        | Marcas e<br>licenças | Despesas de<br>Desenvolvimento | Propriedade<br>Industrial | Imobilizado<br>em curso (1) | Total             |
|--|-------------------------------|------------------|----------------------|--------------------------------|---------------------------|-----------------------------|-------------------|
| <b>01 de Janeiro de 2009</b>           |                               |                  |                      |                                |                           |                             |                   |
| Custo                                  | 46.047.391                    | 2.029.398        | 22.680.465           | 821.005                        | 16.528.191                | 3.103.407                   | 91.209.858        |
| Amortização acumulada                  | -                             | 688.700          | 21.341.762           | 648.536                        | 3.500.109                 | -                           | 26.179.107        |
| Imparidade acumulada                   | 1.800.437                     | 25.833           | 183.397              | -                              | 212.472                   | -                           | 2.222.140         |
| <b>Valor líquido</b>                   | <b>44.246.954</b>             | <b>1.314.866</b> | <b>1.155.306</b>     | <b>172.469</b>                 | <b>12.815.610</b>         | <b>3.103.407</b>            | <b>62.808.611</b> |
| <b>31 de Dezembro de 2009</b>          |                               |                  |                      |                                |                           |                             |                   |
| Valor líquido inicial                  | 44.246.954                    | 1.314.866        | 1.155.306            | 172.469                        | 12.815.610                | 3.103.407                   | 62.808.611        |
| Variações do perímetro de consolidação | -                             | -                | -                    | -                              | -                         | -                           | -                 |
| Adições                                | -1.831.210                    | -                | 549.035              | 59.658                         | 1.152.730                 | 530.895                     | 461.108           |
| Diminuições                            | -                             | 6.761            | 50.473               | -                              | 14.143                    | 3.889                       | 75.266            |
| Transferências                         | -                             | -313.930         | -160.426             | -                              | 1.290.148                 | -974.797                    | -159.005          |
| Amortização do exercício               | -                             | 151.470          | 793.620              | 69.259                         | 778.668                   | -                           | 1.793.017         |
| Deprec. pelas variações do perímetro   | -                             | -                | -                    | -                              | -                         | -                           | -                 |
| Imparidade Exercício                   | 46.163                        | -                | -                    | -                              | -                         | -                           | 46.163            |
| <b>Valor líquido final</b>             | <b>42.369.581</b>             | <b>842.705</b>   | <b>699.821</b>       | <b>162.868</b>                 | <b>14.465.677</b>         | <b>2.655.616</b>            | <b>61.196.268</b> |
| <b>31 de Dezembro de 2009</b>          |                               |                  |                      |                                |                           |                             |                   |
| Custo                                  | 44.216.181                    | 1.433.631        | 22.623.705           | 880.663                        | 19.122.970                | 2.655.616                   | 90.932.767        |
| Amortização acumulada                  | -                             | 590.926          | 21.774.811           | 717.795                        | 4.448.851                 | -                           | 27.532.384        |
| Imparidade acumulada                   | 1.846.600                     | 0                | 149.073              | -                              | 208.442                   | -                           | 2.204.115         |
| <b>Valor líquido</b>                   | <b>42.369.581</b>             | <b>842.705</b>   | <b>699.821</b>       | <b>162.868</b>                 | <b>14.465.677</b>         | <b>2.655.616</b>            | <b>61.196.268</b> |

|  | Diferenças de<br>Consolidação | Trespases      | Marcas e<br>licenças | Despesas de<br>Desenvolvimento | Propriedade<br>Industrial | Imobilizado<br>em curso (1) | Total             |
|--|-------------------------------|----------------|----------------------|--------------------------------|---------------------------|-----------------------------|-------------------|
| <b>30 de Setembro de 2010</b>          |                               |                |                      |                                |                           |                             |                   |
| Valor líquido inicial                  | 42.369.581                    | 842.705        | 699.821              | 162.868                        | 14.465.677                | 2.655.616                   | 61.196.268        |
| Variações do perímetro de consolidação | 549.045                       | -              | -                    | -                              | 160                       | -                           | 549.205           |
| Adições                                | -                             | -              | 107.710              | 9.354                          | 253.122                   | 47.352                      | 417.538           |
| Diminuições                            | -                             | -              | 6.493                | -                              | 654                       | -                           | 7.147             |
| Transferências                         | -                             | -              | -4.988               | -                              | 388.652                   | -379.472                    | 4.192             |
| Amortização do exercício               | -                             | 112.683        | 499.251              | 48.905                         | 657.914                   | -                           | 1.318.753         |
| Deprec. pelas variações do perímetro   | -                             | -              | -                    | -                              | -                         | -                           | -                 |
| Imparidade Exercício                   | 15.078                        | -              | -                    | -                              | -                         | -                           | 15.078            |
| <b>Valor líquido final</b>             | <b>42.903.548</b>             | <b>730.022</b> | <b>296.799</b>       | <b>123.317</b>                 | <b>14.449.043</b>         | <b>2.323.496</b>            | <b>60.826.225</b> |
| <b>30 de Setembro de 2010</b>          |                               |                |                      |                                |                           |                             |                   |
| Custo                                  | 44.765.226                    | 1.352.671      | 22.508.223           | 878.045                        | 18.983.585                | 2.323.496                   | 90.811.247        |
| Amortização acumulada                  | -                             | 622.649        | 22.062.351           | 754.728                        | 4.326.100                 | -                           | 27.765.829        |
| Imparidade acumulada                   | 1.861.678                     | 0              | 149.073              | -                              | 208.442                   | -                           | 2.219.193         |
| <b>Valor líquido</b>                   | <b>42.903.548</b>             | <b>730.022</b> | <b>296.799</b>       | <b>123.317</b>                 | <b>14.449.043</b>         | <b>2.323.496</b>            | <b>60.826.225</b> |

(1) o saldo da rubrica de imobilizado em curso diz respeito, fundamentalmente, às 3 concessões ainda por abrir nas áreas de serviço de Guimarães, Fafe e Paredes, áreas de serviço essas em fase de projecto e a aguardar a entrega das plataformas. Por sua vez, o movimento do exercício decorre da abertura da unidade Burguer King Nó do Fojo cuja obra ficou concluída.

A distribuição das diferenças das diferenças de consolidação por segmento apresenta-se como segue:

|          | <u>Set-10</u>     | <u>Dez-09</u>     |
|----------|-------------------|-------------------|
| Portugal | 10.000.021        | 9.466.054         |
| Espanha  | 32.903.527        | 32.903.527        |
|          | <u>42.903.548</u> | <u>42.369.581</u> |

## 9. RESULTADO POR ACÇÃO

Em 30 de Setembro de 2010 e de 2009, o resultado básico e diluído por acção foi calculado como segue:

|   | <u>Set-10</u>     | <u>Set-09</u>     |
|---|-------------------|-------------------|
| Lucro atribuível aos detentores do capital            | 10.987.209        | 10.769.230        |
| Número médio ponderado das acções ordinárias emitidas | 20.000.000        | 20.000.000        |
| Número médio ponderado de acções próprias             | -2.000.000        | -2.000.000        |
|   | <u>18.000.000</u> | <u>18.000.000</u> |
| Resultado básico por acção (€ por acção)              | <u>0,61</u>       | <u>0,60</u>       |
| Resultado diluído por acção (€ por acção)             | <u>0,61</u>       | <u>0,60</u>       |
| Número acções próprias no final do período            | <u>2.000.000</u>  | <u>2.000.000</u>  |

Dado não haver direitos de voto potenciais, o resultado básico por acção é igual ao resultado diluído por acção.

#### 10. DIVIDENDOS

Na Assembleia Geral Anual de 29 de Março de 2010 foram atribuídos dividendos ilíquidos de 0,055 euros por acção (0,055 euros em 2009), correspondendo a um valor total de 990.000 euros para as acções em circulação (990.000 euros em 2009), tendo sido efectuado o pagamento em 28 de Abril de 2010.

#### 11. CONTINGÊNCIAS

O Grupo possui passivos contingentes respeitantes a garantias bancárias e de outra natureza e outras contingências relacionadas com o seu negócio. Não se espera que existam passivos significativos decorrentes dos passivos contingentes.

A 30 de Setembro de 2010, as responsabilidades não registadas pelas empresas incluídas na consolidação são constituídas principalmente por garantias bancárias prestadas por sua conta, conforme segue:

|                     | <u>Set-10</u> | <u>Dez-09</u> |
|---------------------|---------------|---------------|
| Garantias prestadas | 129.856       | 142.188       |
| Garantias bancárias | 4.062.956     | 4.010.175     |

Edifícios e Outras Construções foram dados em garantia de empréstimos bancários no valor de 830.296 € (1.194.556 em 2009).

#### 12. COMPROMISSOS

Não existem investimentos contratados na data do Balanço ainda não incorridos.

#### 13. OUTRAS INFORMAÇÕES

No final do terceiro trimestre do ano 2010, o passivo corrente ascende a 54 milhões de euros, face ao 34 milhões de activo corrente. Este desequilíbrio é, em parte uma característica financeira deste negócio, noutra deve-se aos programas de Papel Comercial em que consideramos o reembolso na

data de denúncia independentemente dos prazos pelos quais estão contratados. Durante o ano 2010 prevê-se a renovação da emissão do Papel Comercial considerado em dívida de curto prazo.

#### 14. EVENTOS SUBSEQUENTES

Não existem acontecimentos subsequentes a 30 de Setembro de 2010 que possam ter impacto material nas demonstrações financeiras apresentadas.

#### 15. APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 16 de Novembro de 2010.