



**ALTRI, SGPS, S.A.**  
Sociedade Aberta

Sede: Rua Manuel Pinto de Azevedo, 818 – Porto  
NIF 507 172 086  
Capital social: 25.641.459 Euros

**Informação financeira do terceiro trimestre de 2019  
(não auditada)**

## Informação financeira 3T 2019

A informação financeira apresentada foi preparada de acordo com os princípios de reconhecimento e mensuração das Normas Internacionais de Relato Financeiro (IFRS). A partir de 1 de Janeiro de 2019 foi adoptada a norma contabilística IFRS 16, não tendo sido reexpressos, de acordo com esta norma contabilística, os resultados de 2018.

### Demonstração dos resultados do terceiro trimestre de 2019

milhares de Euros	3T 2019	3T 2018	3T19/3T18 Var%	2T2019	3T19/2T19 Var%
<b>Receitas totais</b>	<b>174 790</b>	<b>205 193</b>	<b>-14,8%</b>	<b>199 980</b>	<b>-12,6%</b>
Custo das vendas	62 986	61 084	3,1%	73 583	-14,4%
Fornecimento de serviços externos	44 415	46 725	-4,9%	47 286	-6,1%
Custos com o pessoal	9 323	8 976	3,9%	9 742	-4,3%
Outros custos	2 385	5 011	-52,4%	1 772	34,6%
Provisões e perdas por imparidade	1 181	1 385	-	-159	-840,8%
Custos totais (a)	120 290	123 180	-2,3%	132 224	-9,0%
<b>EBITDA (b)</b>	<b>54 500</b>	<b>82 013</b>	<b>-33,5%</b>	<b>67 756</b>	<b>-19,6%</b>
<b>margem</b>	<b>31,2%</b>	<b>40,0%</b>	<b>-8,8 pp</b>	<b>33,9%</b>	<b>-2,7 pp</b>
Amortizações e depreciações	19 035	16 096	18,3%	18 229	4,4%
<b>EBIT (c)</b>	<b>35 465</b>	<b>65 916</b>	<b>-46,2%</b>	<b>49 527</b>	<b>-28,4%</b>
<b>margem</b>	<b>20,3%</b>	<b>32,1%</b>	<b>-11,8 pp</b>	<b>24,8%</b>	<b>-4,5 pp</b>
Resultados relativos a investimentos	101	1 315	ss	25	ss
Gastos financeiros	-7 047	-5 440	29,5%	-7 460	-5,5%
Rendimentos financeiros	1 621	1 390	16,7%	594	173,1%
Resultado financeiro	-5 325	-2 736	94,6%	-6 841	-22,2%
Resultado antes de impostos	30 140	63 181	-52,3%	42 686	-29,4%
Impostos sobre o rendimento	-7 295	-16 579	-56,0%	-11 549	-36,8%
<b>Resultado líquido consolidado atribuível aos accionistas da empresa mãe</b>	<b>22 845</b>	<b>46 602</b>	<b>-51,0%</b>	<b>31 137</b>	<b>-26,6%</b>

(a) custos operacionais excluindo amortizações, custos financeiros e impostos

(b) EBITDA = resultado antes de resultados financeiros, impostos, amortizações e depreciações

(c) EBIT = resultado antes de resultados financeiros e impostos

O terceiro trimestre de 2019, tal como já se tinha verificado no trimestre anterior, foi caracterizado por uma descida contínua do preço de venda da pasta BHKP, o qual, de acordo com o indicador de preço PIX, para a média do mês de Setembro de 2019, atingiu os 764 USD/tad (692 EUR/tad).

A diminuição no volume de receitas totais é explicada pela degradação do preço e a redução da procura por parte de clientes regulares.

No trimestre em causa foi implementada uma estratégia comercial que reduziu a exposição a mercados periféricos (spot), onde o preço de venda é substancialmente inferior.

## Informação financeira 3T 2019

Assim, durante o terceiro trimestre de 2019, o nível de toneladas de pasta vendida foi reduzido face ao trimestre anterior.

### **3.º Trimestre de 2019: EBITDA atinge 54,5 milhões de Euros**

Durante o terceiro trimestre de 2019, o EBITDA do grupo Altri atingiu cerca de 54,5 milhões de Euros, o que corresponde a um decréscimo de cerca de 33,5% face ao trimestre do período homólogo de 2018. A margem EBITDA atingiu os 31,2%.

Em termos de *top line*, as receitas totais ascenderam a cerca de 175 milhões de Euros, um decréscimo de cerca de 15% face ao valor registado no trimestre homólogo de 2018.

Durante o período em análise foram produzidas cerca de 285,3 mil toneladas de pasta, das quais cerca de 27 mil toneladas de pasta solúvel. O volume de produção foi ligeiramente inferior ao do período homólogo do ano anterior (-0,5%) e ligeiramente superior ao do 2.º trimestre de 2019 (+0,6%).

Em termos de vendas, durante o período entre Julho e Setembro de 2019, foram vendidas cerca de 260,1 mil toneladas de pasta (-3,4% face ao trimestre homólogo de 2018 e -4,4% face ao segundo trimestre do ano em curso), das quais cerca de 22,3 mil toneladas de pasta solúvel. As vendas totais de pastas ascenderam a 133,6 milhões de Euros, o que corresponde a uma redução de 25% face ao período homólogo do ano anterior e de 19% face ao trimestre anterior de 2019.

### **Exportações ascendem a 116 milhões de Euros**

Relativamente a exportações, durante o terceiro trimestre de 2019, a Altri exportou cerca de 224,2 mil toneladas de pasta (-7% em relação ao período homólogo de 2018). Em termos monetários, as exportações trimestrais ascenderam a 116 milhões de Euros, o que corresponde a um decréscimo de 28%, em relação ao terceiro trimestre de 2018.

Em termos de custos, verificou-se uma redução de cerca de 2,3% dos custos totais operacionais face ao trimestre homólogo do ano anterior e uma redução de 9,0% face aos custos totais verificados no segundo trimestre de 2019.

O EBITDA do terceiro trimestre de 2019 atingiu cerca de 54,5 milhões de Euros, um decréscimo de cerca de 33,5% face ao EBITDA registado no período homólogo de 2018 e uma redução de cerca de 20% face ao trimestre anterior deste exercício.

As amortizações e depreciações ascenderam a 19,0 milhões de Euros, o que representa um crescimento de 18% face ao terceiro trimestre de 2018. Este crescimento reflecte a consolidação da unidade de Biomassa; a conclusão dos projectos de investimento que decorreram nas unidades industriais Celbi e Celtejo, nomeadamente a instalação da nova caldeira de recuperação nessa unidade industrial; e o impacto da adopção da IFRS 16.

O resultado financeiro cifrou-se num gasto líquido de 7,3 milhões de Euros.

O resultado líquido consolidado da Altri atingiu cerca de 22,8 milhões de Euros.

## 9 meses 2019: EBITDA atinge 197 milhões de Euros

Relativamente aos primeiros nove meses de 2019, as receitas atingiram 582,1 milhões de Euros, o que corresponde a um ligeiro decréscimo de 0,3% face ao mesmo período de 2018. O EBITDA atingiu os 196,8 milhões de Euros, o que corresponde a um decréscimo de 9,7%. A margem EBITDA atingiu os 33,8%. O resultado líquido atingiu 90,7 milhões de euros (-24,7%).

milhares de Euros	9M 2019	9M 2018	9M19/9M18 Var%
<b>Receitas totais</b>	<b>582 124</b>	<b>583 618</b>	<b>-0,3%</b>
Custo das vendas	214 037	194 435	10,1%
Fornecimento de serviços externos	135 786	135 580	0,2%
Custos com o pessoal	28 335	25 888	9,5%
Outros custos	5 992	9 512	-37,0%
Provisões e perdas por imparidade	1 181	186	ss
Custos totais (a)	385 330	365 601	5,4%
<b>EBITDA (b) margem</b>	<b>196 794 33,8%</b>	<b>218 017 37,4%</b>	<b>-9,7% -3,5 pp</b>
Amortizações e depreciações	56 191	41 680	34,8%
<b>EBIT (c) margem</b>	<b>140 603 24,2%</b>	<b>176 337 30,2%</b>	<b>-20,3% -6,1 pp</b>
Resultados relativos a investimentos	128	2 487	-94,9%
Gastos financeiros	-20 696	-17 660	17,2%
Rendimentos financeiros	3 608	6 751	-46,5%
Resultado financeiro	-16 960	-8 422	101,4%
Resultado antes de impostos	123 643	167 915	-26,4%
Impostos sobre o rendimento	-32 937	-47 503	-30,7%
<b>Resultado líquido consolidado atribuível aos accionistas da empresa mãe</b>	<b>90 706</b>	<b>120 412</b>	<b>-24,7%</b>

(a) custos operacionais excluindo amortizações, custos financeiros e impostos

(b) EBITDA = resultado antes de resultados financeiros, impostos, amortizações e depreciações

(c) EBIT = resultado antes de resultados financeiros e impostos

### Dívida líquida remunerada de 529,6 milhões de Euros

O endividamento nominal remunerado deduzido de disponibilidades da Altri em 30 de Setembro de 2019 ascendia a cerca de 529,6 milhões de Euros, o que corresponde a um aumento de cerca de 97 milhões de Euros face à dívida líquida registada no final de Dezembro de 2018.

O investimento líquido total (CAPEX) realizado até Setembro de 2019 pelas unidades industriais e pelas unidades de biomassa ascendeu a cerca de 57 milhões de Euros.

O aumento da dívida líquida no terceiro trimestre de 2019 face ao 1.º semestre de 2019, no montante de 11,9 milhões de euros, é explicado essencialmente pelo efeito dos pagamentos por conta de impostos sobre o rendimento ocorridos no trimestre em questão.

A Altri acredita que só é possível alcançar um verdadeiro desenvolvimento ambiental, económico e social se os critérios norteadores das decisões no seio do Grupo forem critérios de sustentabilidade, estando, por isso, fortemente empenhada em reforçar o seu compromisso de sustentabilidade, integrando-o nas suas finanças corporativas.

Foi, assim, neste contexto que, em finais de 2018, a Altri deu início à preparação da primeira emissão obrigacionista alinhada com os Princípios de Obrigações Verdes (*Green Bond Principles*) publicados pela *International Capital Market Association*, e emitida, em Fevereiro de 2019, como a primeira Emissão de Obrigações Verdes admitidas à negociação em Portugal, na *Euronext Access Lisbon*.

Mais recentemente, no âmbito da *Climate Finance Week*, que se desenrola esta semana em Dublin, a Euronext lançou a “*Euronext Green Bonds*” – uma iniciativa pan-Europeia do Grupo Euronext que procura promover as obrigações verdes listadas na Euronext Amsterdam, Brussels, Dublin, Lisbon, Paris e Oslo – na qual, o *green bond* da Sociedade Bioelétrica do Mondego, S.A. foi integrado, desde a primeira hora.

Principais indicadores de balanço

milhares de Euros	30.Set.19	31.Dez.18	Var%
Activos biológicos	103 300	98 474	5%
Activos fixos tangíveis	554 581	555 510	0%
Goodwill	265 531	265 531	0%
Ativos intangíveis e Direito de uso	123 114	55 284	123%
Outros	45 830	41 760	10%
<b>Activos não correntes</b>	<b>1 092 356</b>	<b>1 016 559</b>	<b>7%</b>
Inventários	96 118	70 096	37%
Clientes	94 760	120 825	-22%
Caixa e bancos	139 663	240 766	-42%
outros	30 115	43 943	-31%
<b>Activos correntes</b>	<b>360 656</b>	<b>475 630</b>	<b>-24%</b>
<b>Activo total</b>	<b>1 453 012</b>	<b>1 492 189</b>	<b>-3%</b>
<b>Capital próprio e int. sem controlo</b>	<b>453 498</b>	<b>521 597</b>	<b>-13%</b>
Dívida bancária	585 818	539 536	9%
Passivos de locação	71 262	-	n/a
Outros	80 671	82 586	-2%
<b>Passivos não correntes</b>	<b>737 751</b>	<b>622 122</b>	<b>19%</b>
Dívida bancária	83 492	135 348	-38%
Passivos de locação	11 998	-	n/a
Fornecedores	95 513	123 710	-23%
outros	70 760	89 412	-21%
<b>Passivos correntes</b>	<b>261 763</b>	<b>348 470</b>	<b>-25%</b>

### Impactos da IFRS 16

A partir de 1 de Janeiro de 2019, as contas do Grupo Altri reflectem a adopção da norma contabilística IFRS 16. Não foi efectuada a reexpressão das contas de 2018 de acordo com esta norma, de acordo com a possibilidade prevista na norma. Os principais impactos da norma no semestre são os seguintes:

1. EBITDA: incremento de 8,2 milhões de Euros;
2. Amortizações: incremento de 6,5 milhões de Euros;
3. Gastos financeiros: incremento de 1,8 milhões de Euros;
4. Activo (“Direitos de Uso”): incremento de 68 milhões de Euros;
5. Passivo (“Passivo de locação”): incremento de 83 milhões de Euros;
6. Capitais próprios: redução de 7 milhões de Euros (líquido de impostos diferidos).

A dívida líquida nominal remunerada de 529,6 milhões de Euros não inclui o passivo de locação acima referido.

### Mercado de pasta de papel

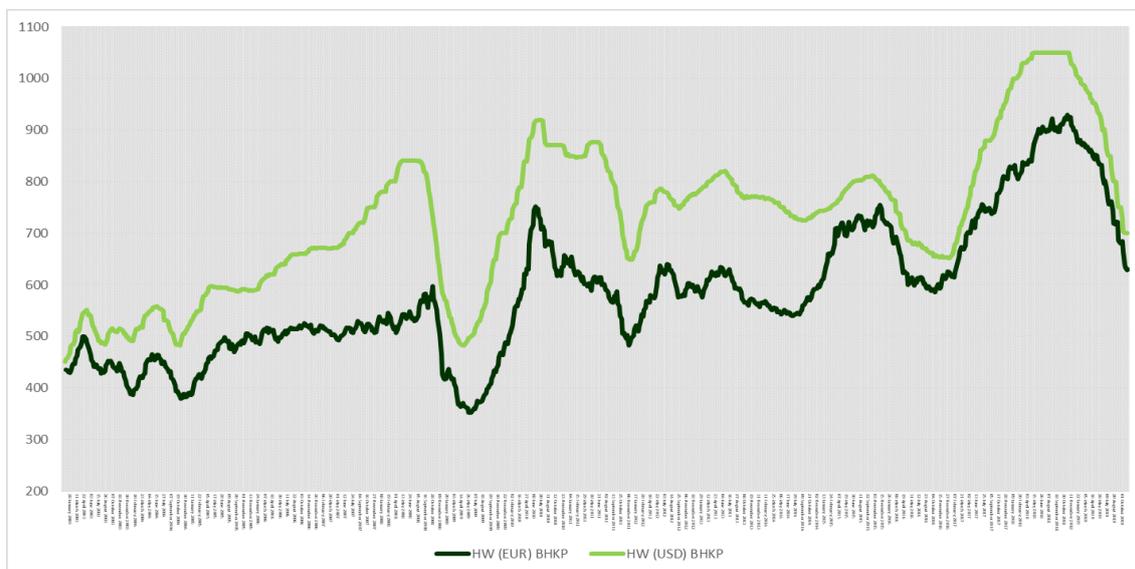
De acordo com os últimos dados de procura disponibilizados (*G100 Chemical Market Pulp Flash Report - August 2019*), a procura global de pasta terá crescido cerca de 2,7% em Agosto, com a procura de pastas *softwood* a crescer 11% e a procura de pastas *hardwood* a registar um decréscimo de 1,6%. Assim, a procura total acumulada de pastas entre Janeiro e Agosto de 2019 regista um decréscimo de 0,6% face à procura registada no período homólogo de 2018. Detalhando por tipo de pasta, verifica-se que as pastas do tipo *softwood* registam um crescimento de 3,8%, enquanto que a procura de pastas do tipo *hardwood* registam um decréscimo de 3,4%.

Tendo em conta o normal processo de acumulação de stocks ligado ao ano novo lunar chinês (que este ano ocorrerá em 25 de Janeiro), verifica-se que nos últimos meses (em relação à data deste comunicado) a procura tem vindo a aumentar.

Em termos de evolução do preço da pasta BHKP, o terceiro trimestre de 2019 ficou caracterizado por um preço médio de 815 USD, o que corresponde a um decréscimo de 22% face ao trimestre homólogo de 2018. Em Euros, a evolução do preço médio registado durante o mesmo período foi de -19%.

### Evolução do preço da pasta BHKP na Europa desde 2003

Fonte: FOEX



### Altri – perfil empresarial

A Altri é um produtor europeu de referência de pasta de eucalipto. Para além da produção de pasta, o Grupo está também presente no sector de energias renováveis de base florestal, nomeadamente a cogeração industrial através de licor negro e a biomassa. A estratégia florestal assenta no aproveitamento integral de todos os componentes disponibilizados pela floresta: pasta, licor negro e resíduos florestais.

Actualmente, a Altri gere cerca de 80 mil hectares de floresta em Portugal, integralmente certificada pelo *Forest Stewardship Council*® (FSC®)<sup>1</sup> e pelo *Programme for the Endorsement of Forest Certification* (PEFC), dois dos mais reconhecidos mecanismos de certificação florestal a nível mundial.

Actualmente, a Altri detém 3 fábricas de pasta em Portugal, com uma capacidade instalada que em 2018 superou 1 milhão de toneladas/ano de pastas de eucalipto.

A actual estrutura orgânica funcional do Grupo Altri pode ser representada como segue:



Porto, 7 de Novembro de 2019

<sup>1</sup> FSC-C004615