



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 primeiro semestre de 2019
(não auditada)**

Informação financeira 1S 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 segundo trimestre de 2019

| milhares de Euros | 2T 2019 | 2T 2018 | 2T19/2T18 Var% | 1T2019 | 2T19/1T19 Var% |
|--|----------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|
| Receitas totais | 199 980 | 205 040 | -2,5% | 207 354 | -3,6% |
| Custo das vendas | 73 583 | 74 657 | -1,4% | 77 467 | -5,0% |
| Fornecimento de serviços externos | 47 286 | 47 869 | -1,2% | 44 085 | 7,3% |
| Custos com o pessoal | 9 742 | 8 597 | 13,3% | 9 269 | 5,1% |
| Outros custos | 1 772 | 2 390 | -25,9% | 1 835 | -3,4% |
| Provisões e perdas por imparidade | -159 | -1 199 | - | 159 | -200,0% |
| Variação de justo valor nos activos biológicos | - | - | ss | - | ss |
| Custos totais (a) | 132 224 | 132 314 | -0,1% | 132 816 | -0,4% |
| EBITDA (b) | 67 756 | 72 726 | -6,8% | 74 538 | -9,1% |
| margem | 33,9% | 35,5% | -1,6 pp | 37,1% | -3,2 pp |
| Amortizações e depreciações | 18 229 | 11 721 | 55,5% | 18 926 | -3,7% |
| EBIT (c) | 49 527 | 61 005 | -18,8% | 55 612 | -10,9% |
| margem | 24,8% | 29,8% | -5,0 pp | 27,9% | -3,1 pp |
| Resultados relativos a investimentos | 25 | 449 | ss | 1 | ss |
| Gastos financeiros | -7 460 | -7 354 | 1,5% | -6 189 | 20,5% |
| Rendimentos financeiros | 594 | 3 127 | -81,0% | 1 393 | -57,4% |
| Resultado financeiro | -6 841 | -3 777 | 81,1% | -4 794 | 42,7% |
| Resultado antes de impostos | 42 686 | 57 228 | -25,4% | 50 817 | -16,0% |
| Impostos sobre o rendimento | -11 549 | -16 064 | -28,1% | -14 093 | -18,0% |
| Resultado líquido consolidado atribuível aos accionistas da empresa mãe | 31 137 | 41 165 | -24,4% | 36 724 | -15,2% |

(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 segundo trimestre de 2019 foi caracterizado por uma descida contínua do preço de venda da pasta BHKP, o qual, de acordo com o indicador de preço PIX, no final de Junho de 2019 atingiu os 902 USD/ton. Por outro lado, verificou-se uma contracção da procura e, conseqüentemente, um aumento do nível de inventários.

Em termos industriais, durante o mês de Maio, realizou-se a paragem anual de manutenção da unidade industrial Celtejo, a qual se prolongou durante 30 dias.

2º Trimestre de 2019: receitas totais ascendem a 200 milhões de Euros

Durante o segundo trimestre de 2019, o EBITDA do grupo Altri atingiu cerca de 68 milhões de Euros, o que corresponde a um decréscimo de cerca de 7% face ao trimestre do período homólogo de 2018. A margem EBITDA atingiu os 33,9%.

Em termos de *top line*, as receitas totais ascenderam a 200 milhões de Euros, um decréscimo de cerca de 3% face ao valor registado no trimestre homólogo de 2018.

Durante o período em análise foram produzidas cerca de 283,7 mil toneladas de pasta, das quais cerca de 27 mil toneladas de pasta solúvel. Apesar da paragem programada de manutenção da unidade industrial Celtejo (realizada em Maio de 2019), o volume de pastas produzidas cresceu cerca de 5% face ao segundo trimestre de 2018, o que se ficou a dever essencialmente ao desempenho da unidade industrial Celbi, em resultado das optimizações efectuadas aquando da paragem anual de manutenção realizada no primeiro trimestre de 2019.

Em termos de vendas, durante o período entre Abril e Junho de 2019, foram vendidas cerca de 272,0 mil toneladas de pasta (+2% face ao trimestre homólogo de 2018), das quais cerca de 24,4 mil toneladas de pasta solúvel (+1% comparativamente com o trimestre homólogo do ano anterior), o que se cifrou em 165,0 milhões de Euros.

Exportações ascendem a 145 milhões de Euros

Relativamente a exportações, durante o segundo trimestre de 2019, a Altri exportou cerca de 238,3 mil toneladas de pasta (-4% em relação ao período homólogo de 2018). Em termos monetários, as exportações trimestrais ascenderam a 145 milhões de Euros, o que corresponde a um decréscimo de 8%.

Os custos operacionais mantiveram-se praticamente estáveis face ao trimestre homólogo de 2018.

The background of the header section is a photograph of green biomass leaves, likely from a crop like miscanthus, used for energy production. The leaves are vibrant green and show some texture and lighting variations.

Informação financeira 1S 2019

Na paragem anual da unidade Celtejo, foi realizado um conjunto de melhorias que tiveram por objectivo a optimização do balanço energético da fábrica. Actualmente, a turbina já está a operar com um nível de eficiência de cerca de 60%, sendo de prever um reforço sustentado da sua eficiência operativa ao longo dos próximos meses.

O EBITDA do segundo trimestre de 2019 atingiu cerca de 67,8 milhões de Euros, um decréscimo de cerca de 7% face ao EBITDA registado no período homólogo de 2018.

As amortizações e depreciações ascenderam a 18,2 milhões de Euros, o que representa um crescimento de 56% face ao segundo 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 6,8 milhões de Euros.

O resultado líquido consolidado da Altri atingiu cerca de 31,1 milhões de Euros, o que corresponde a um decréscimo de cerca de 24% face ao período homólogo de 2018.

Informação financeira 1S 2019

1º semestre de 2019: EBITDA atinge 142 milhões de Euros (+5%)

Relativamente ao primeiro semestre de 2019, as receitas atingiram 407,3 milhões de Euros, o que corresponde a um crescimento de 8% face ao primeiro semestre de 2018. O EBITDA atingiu os 142,3 milhões de Euros, o que corresponde a um incremento de 4,6%. A margem EBITDA semestral atingiu os 34,9%. O resultado líquido atingiu 67,9 milhões de euros (-8%).

| milhares de Euros | 1S 2019 | 1S 2018 | 1S19/1S18 Var% |
|--|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Receitas totais | 407 334 | 378 425 | 7,6% |
| Custo das vendas | 151 050 | 133 352 | 13,3% |
| Fornecimento de serviços externos | 91 371 | 88 855 | 2,8% |
| Custos com o pessoal | 19 011 | 16 911 | 12,4% |
| Outros custos | 3 607 | 4 501 | -19,9% |
| Provisões e perdas por imparidade | 0 | -1 199 | ss |
| Varição de justo valor nos activos biológicos | - | - | |
| Custos totais (a) | 265 040 | 242 420 | 9,3% |
| EBITDA (b) margem | 142 294 34,9% | 136 004 35,9% | 4,6% -1,0 pp |
| Amortizações e depreciações | 37 155 | 25 584 | 45,2% |
| EBIT (c) margem | 105 139 25,8% | 110 421 29,2% | -4,8% -3,4 pp |
| Resultados relativos a investimentos | 27 | 1 172 | -97,7% |
| Gastos financeiros | -13 649 | -12 220 | 11,7% |
| Rendimentos financeiros | 1 987 | 5 361 | -62,9% |
| Resultado financeiro | -11 636 | -5 687 | 104,6% |
| Resultado antes de impostos | 93 503 | 104 734 | -10,7% |
| Impostos sobre o rendimento | -25 642 | -30 924 | -17,1% |
| Resultado líquido consolidado atribuível aos accionistas da empresa mãe | 67 861 | 73 810 | -8,1% |

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

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

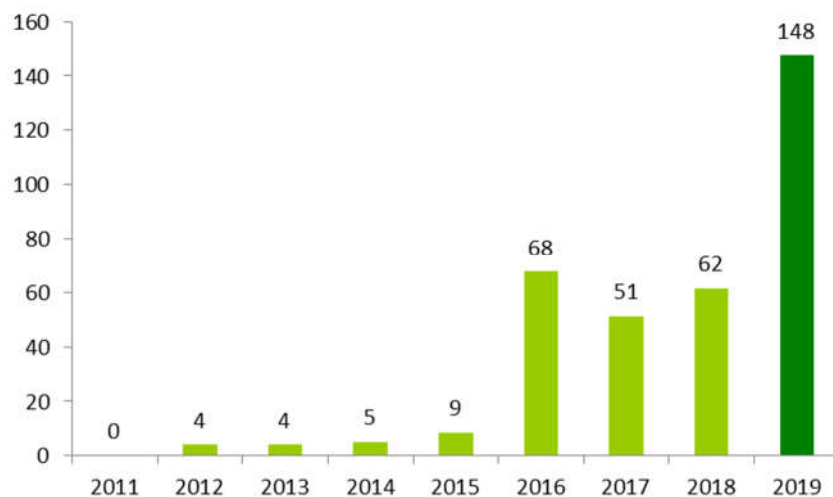
(c) EBIT = resultado antes de resultados financeiros e impostos

Informação financeira 1S 2019

Dívida líquida remunerada de 518 milhões de Euros após pagamento de 148 milhões de Euros em dividendos

O endividamento nominal remunerado deduzido de disponibilidades da Altri em 30 de Junho de 2019 ascendia a cerca de 517,7 milhões de Euros, o que corresponde a um aumento de cerca de 85 milhões de Euros face à dívida líquida registada no final de Dezembro de 2018. No entanto, é de salientar que, durante o segundo trimestre de 2019, a Altri pagou os dividendos referentes ao exercício de 2018 no montante de 148 milhões de Euros.

Evolução do pagamento de dividendos (cash outflow em milhões de Euros)



O investimento líquido total (CAPEX) realizado até Junho de 2019 pelas unidades industriais e pelas unidades de biomassa ascendeu a cerca de 40 milhões de Euros.

Principais indicadores de balanço

| milhares de Euros | 30.Jun.19 | 31.Dez.18 | Var% |
|--|------------------|------------------|-------------|
| Activos biológicos | 102 951 | 98 474 | 5% |
| Activos fixos tangíveis | 556 927 | 555 510 | 0% |
| Goodwill | 265 531 | 265 531 | 0% |
| Ativos intangíveis e Direito de uso | 124 830 | 55 284 | 126% |
| Outros | 46 007 | 41 760 | 10% |
| Activos não correntes | 1 096 246 | 1 016 559 | 8% |
| Inventários | 75 931 | 70 096 | 8% |
| Clientes | 116 368 | 120 825 | -4% |
| Caixa e bancos | 204 015 | 240 766 | -15% |
| outros | 32 031 | 43 943 | -27% |
| Activos correntes | 428 345 | 475 630 | -10% |
| Activo total | 1 524 591 | 1 492 189 | 2% |
| Capital próprio e int. sem controlo | 435 642 | 521 597 | -16% |
| Dívida bancária | 527 588 | 539 536 | -2% |
| Passivos de locação | 71 256 | - | n/a |
| Outros | 81 337 | 82 586 | -2% |
| Passivos não correntes | 680 181 | 622 122 | 9% |
| Dívida bancária | 196 480 | 135 348 | 45% |
| Passivos de locação | 11 422 | - | n/a |
| Fornecedores | 113 336 | 123 710 | -8% |
| outros | 87 530 | 89 412 | -2% |
| Passivos correntes | 408 768 | 348 470 | 17% |

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 5,8 milhões de Euros;
2. Amortizações: incremento de 4,2 milhões de Euros;
3. Gastos financeiros: incremento de 1,1 milhões de Euros;
4. Activo (“Direitos de Uso”): incremento de 70 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 518 milhões de Euros não inclui o passivo de locação acima referido.

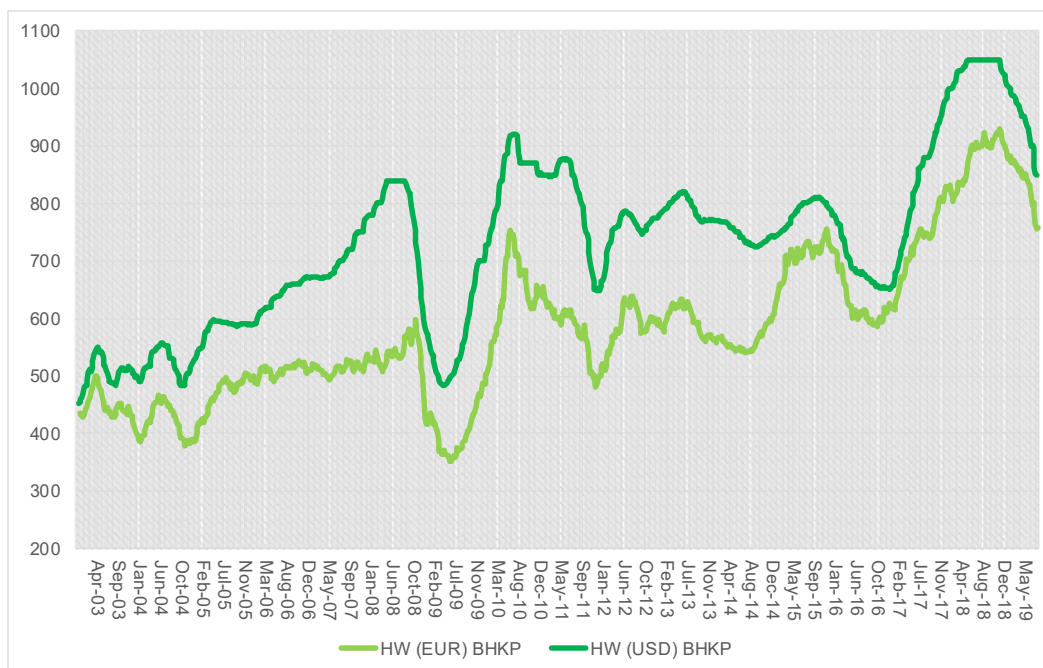
Mercado de pasta de papel

O mercado de pastas *hardwood* registou uma forte contracção da procura durante os dois últimos meses de 2018, que se prolongou durante o primeiro semestre de 2019. Assim, de acordo com os dados do *Pulp and Paper Products Council (PPPC World Chemical Market Pulp Global 100 Report – May 2019)*, durante os primeiros 5 meses de 2019, a procura total de pastas *hardwood* decresceu cerca de 6% relativamente ao período homólogo do ano anterior. Em termos de inventários nos produtores de pasta, de acordo com este relatório os inventários ascendem a 60 dias – registe-se que, após o pico dos inventários ocorrido em março de 2019 (65 dias), nos últimos dois meses tem havido uma redução dos dias de inventário.

Em termos de evolução do preço da pasta BHKP, o segundo trimestre de 2019 ficou caracterizado por um preço médio de 938 USD, o que corresponde a um decréscimo de 10% face ao trimestre homólogo de 2018. Em Euros, a evolução do preço médio registado durante o mesmo período foi de -4%.

Evolução do preço da pasta BHKP na Europa desde 2003

Fonte: FOEX



Perspectivas futuras

Em termos operacionais, a unidade industrial Caima terá a sua paragem anual programada em Outubro.

Relativamente à execução do plano de investimentos anunciado para o ano de 2019 (80 milhões de Euros), refira-se que o arranque da nova central de biomassa da Figueira da Foz ocorreu no início do terceiro trimestre de 2019.

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®)¹ 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, 31 de Julho de 2019

¹ FSC-C004615