



ALTRI, SGPS, S.A.
Sociedade Aberta

Sede: Rua do General Norton de Matos, 68, r/c – Porto
NIF 507 172 086
Capital social: 25.641.459 Euros

**Informação financeira do primeiro trimestre de 2018
(não auditada)**

Informação financeira 1T 2018

A informação financeira apresentada foi preparada de acordo com os princípios de reconhecimento e mensuração das Normas Internacionais de Relato Financeiro (IFRS).

Demonstração de resultados do primeiro trimestre de 2018

milhares de Euros	1T 2018	1T 2017	1T18/1T17 Var%	4T 2017	1T18/4T17 Var%
Receitas totais	173.383	159.836	8,5%	174.987	-0,9%
Custo das vendas	69.094	69.261	-15,3%	56.816	3,3%
Fornecimento de serviços externos	40.086	41.783	-1,9%	44.994	-8,9%
Custos com o pessoal	8.318	7.719	7,7%	9.124	-8,9%
Outros custos	2.111	950	ss	5.427	-61,1%
Provisões e perdas por imparidade	-	-	-	-167	-
Varição de justo valor nos activos biológicos	-	-	-	8.934	-
Custos totais (a)	113.108	119.714	-8,0%	125.128	-12,0%
EBITDA (b) margem	63.278 36,5%	40.122 25,1%	57,7% +12,1 pp	49.858 28,5%	26,9% +7,5 pp
Amortizações e depreciações	13.063	13.915	-0,4%	12.130	14,3%
EBIT (c) margem	49.215 28,5%	26.207 16,4%	88,6% +11,3 pp	37.728 21,6%	31,0% +6,4 pp
Resultados relativos a empresas associadas	723	495	46,0%	226	219,7%
Gastos financeiros	-4.067	-5.082	-4,2%	-6.835	-28,8%
Rendimentos financeiros	2.794	448	398,1%	1.953	14,4%
Resultado financeiro	-1.010	-4.138	-53,9%	-4.656	-59,0%
Resultado antes de impostos	47.205	22.069	115,3%	33.072	43,6%
Impostos sobre o rendimento	-14.080	-4.945	200,5%	-4.989	-0,9%
Resultado líquido consolidado atribuível aos accionistas da empresa mãe	32.125	17.124	90,6%	28.083	16,2%

(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 primeiro trimestre de 2018 foi marcado por três factos:

- (I) Um contexto de subida contínua do preço de venda da pasta BHKP cujo indexante de mercado (PIX) atingiu, no final de Março de 2018, 1.030 USD/ton, tendo continuado a subir até à data de publicação deste comunicado. Registe-se que este indexante tem vindo a apresentar uma trajectória ascendente contínua desde Janeiro de 2017;

- (II) A conclusão do projecto de investimento na unidade industrial Celbi, que incidu sobre o descasque e destroçamento de madeira e sobre a lavagem e branqueamento de pasta. Este projecto teve um impacto expressivo ao nível da redução dos custos unitários variáveis de produção;
- (III) Em termos ambientais, sublinhe-se o pleno funcionamento da nova Estação de Tratamento de Águas Residuais (ETAR) da Celtejo, inaugurada em Setembro de 2017. Esta ETAR utiliza as melhores tecnologias disponíveis a nível mundial, incluindo uma etapa de tratamento de ultrafiltração por membranas, com eficiências de redução para os parâmetros CQO, CBO5 e SST de cerca de 90%.

EBITDA regista crescimento de 58% para 63,3 milhões de Euros

As receitas totais registadas no 1º trimestre de 2018 ascenderam a 173,4 milhões de Euros, um crescimento de cerca de 9% face ao valor registado no trimestre homólogo de 2017 e um decréscimo de cerca 0,9% face ao quarto trimestre de 2017.

Durante o período em análise foram produzidas cerca de 257,1 mil toneladas de pasta (-2,7% em relação ao 1º trimestre de 2017), das quais cerca de 27,3 mil toneladas de pasta solúvel (+2% em comparação com o trimestre homólogo de 2017). A redução de produção ficou a dever-se às limitações à produção impostas à Celtejo pelas autoridades ambientais.

Em termos de vendas, nos primeiros três meses de 2018, foram vendidas cerca de 247,5 mil toneladas de pasta (-9,8% face ao trimestre homólogo de 2017), das quais cerca de 24,5 mil toneladas de pasta solúvel (-8% comparativamente com o trimestre homólogo do ano anterior). A redução das vendas está relacionada com a necessidade de repor stocks para garantir um bom nível de serviço aos clientes e com as condições meteorológicas adversas que se fizeram sentir e que levaram ao encerramento de alguns portos.

Em termos de exportações, durante os primeiros três meses de 2018, a Altri exportou cerca de 217,3 mil toneladas de pasta, o que corresponde a um decréscimo de cerca de 13% face ao mesmo período do ano anterior. Em termos monetários, as exportações ascenderam a 131,7 milhões de Euros, o que se traduz num crescimento de 5,9% face ao primeiro trimestre de 2017.

As vendas totais de pasta ascenderam a 149,1 milhões de Euros, o que corresponde a um crescimento de cerca de 11% face ao período homólogo do ano anterior e em linha com o montante de vendas registado no quarto trimestre de 2017.

Os custos operacionais registaram um decréscimo de cerca de 8% face ao período homólogo do ano passado, e de 5% face ao quarto trimestre de 2017 (excluindo a rubrica relativa à variação de justo valor nos activos biológicos). Assim, os custos totais, excluindo amortizações, custos financeiros e impostos, no primeiro trimestre de 2018, ascenderam a cerca de 110 milhões de Euros.

O EBITDA do primeiro trimestre de 2018 atingiu cerca de 63,3 milhões de Euros, um crescimento de cerca de 58% face ao EBITDA registado no período homólogo de 2017. Relativamente ao quarto trimestre de 2017 o EBITDA registou um incremento de 27%.

O resultado financeiro cifrou-se num gasto líquido de 1,9 milhões de Euros, o que corresponde a um decréscimo de cerca de 59% face ao gasto financeiro líquido incorrido no quarto trimestre de 2017, devido essencialmente ao impacto das diferenças cambiais. O custo médio ponderado da dívida total é inferior a 3%.

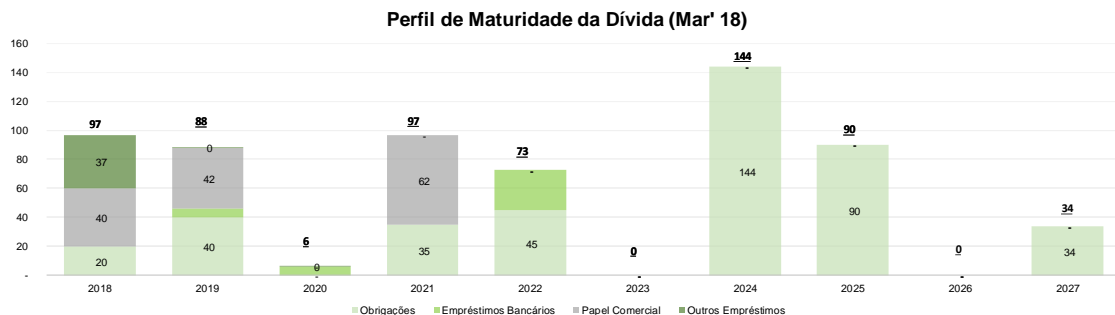
O resultado líquido consolidado da Altri atingiu cerca de 33 milhões de Euros, o que corresponde a um crescimento de cerca de 91% face ao período homólogo de 2017.

Dívida líquida de 365,2 milhões de Euros

O endividamento nominal remunerado deduzido de disponibilidades da Altri em 31 de Março de 2018 ascendia a 365,2 milhões de Euros, o que corresponde a um decréscimo de cerca de 67 milhões de Euros face à dívida líquida registada no período homólogo de 2017 e a um decréscimo de 23 milhões de Euros face ao endividamento líquido de 31 de Dezembro de 2017.

O investimento líquido total (CAPEX) realizado no 1º trimestre de 2018 pelas unidades industriais do Grupo ascendeu a cerca de 23,4 milhões de Euros.

O perfil da dívida bruta da Altri, em 31 de Março de 2018, é o seguinte:



Relativamente à gestão de riscos a Altri utiliza derivados de taxa de câmbio de forma a efectuar a cobertura de fluxos de caixa futuros. Desta forma, a Altri tem contratadas opções de compra e de venda sobre o dólar dos Estados Unidos (“collars” cambiais) de estilo europeu, na razão de 10 milhões USD por mês, cobrindo todo o ano de 2018. Adicionalmente, com referência a 31 de Março de 2018, a Altri tinha contratados *collars* cambiais de estilo asiático, na razão de 6 milhões USD por mês, cobrindo o todo o ano de 2019.

Principais indicadores de balanço

milhares de Euros	1T 2018	2017	Var%
Activos biológicos	94.986,5	94.848,3	0%
Activos fixos tangíveis	392.343,4	396.515,7	-1%
Goodwill	265.531,4	265.531,4	0%
Investimentos em emp. associadas e emp. conjuntos	18.180,2	17.456,9	4%
Outros	60.526,1	52.609,1	15%
Activos não correntes	831.567,5	826.961,4	1%
Inventários	54.810,3	50.728,0	8%
Clientes	114.608,2	113.284,7	1%
Caixa e equivalentes de caixa	262.786,3	193.599,7	37%
outros	31.081,5	25.514,6	19%
Activos correntes	463.286,2	383.127,1	21%
Activo total	1.294.853,8	1.210.088,5	7%
Capital próprio e int. sem controlo	427.027,6	394.567,1	8%
Empréstimos bancários	33.500,0	39.500,0	-15%
Outros empréstimos	530.491,3	442.483,9	20%
Incentivos reembolsáveis	14.565,8	14.565,8	0%
Outros	50.530,5	45.427,5	11%
Passivos não correntes	629.087,6	541.977,1	16%
Empréstimos bancários	6.059,2	6.216,6	-3%
Outros empréstimos - parcela de curto prazo	58.492,1	94.830,7	-38%
Incentivos reembolsáveis	3.121,5	3.121,5	0%
Fornecedores	100.521,8	95.373,3	5%
outros	70.543,8	74.002,2	-3%
Passivos correntes	238.738,5	273.544,3	-12%

Mercado de pasta de papel

De acordo com os dados do *Pulp and Paper Products Council* (PPPC Special Research Note - May 2017), durante o ano 2017, a procura total de pastas *hardwood* cresceu cerca de 5% relativamente ao ano anterior, o que se traduz num consumo adicional de cerca de 1,6 milhões de toneladas, atingindo cerca de 33,9 milhões de toneladas.

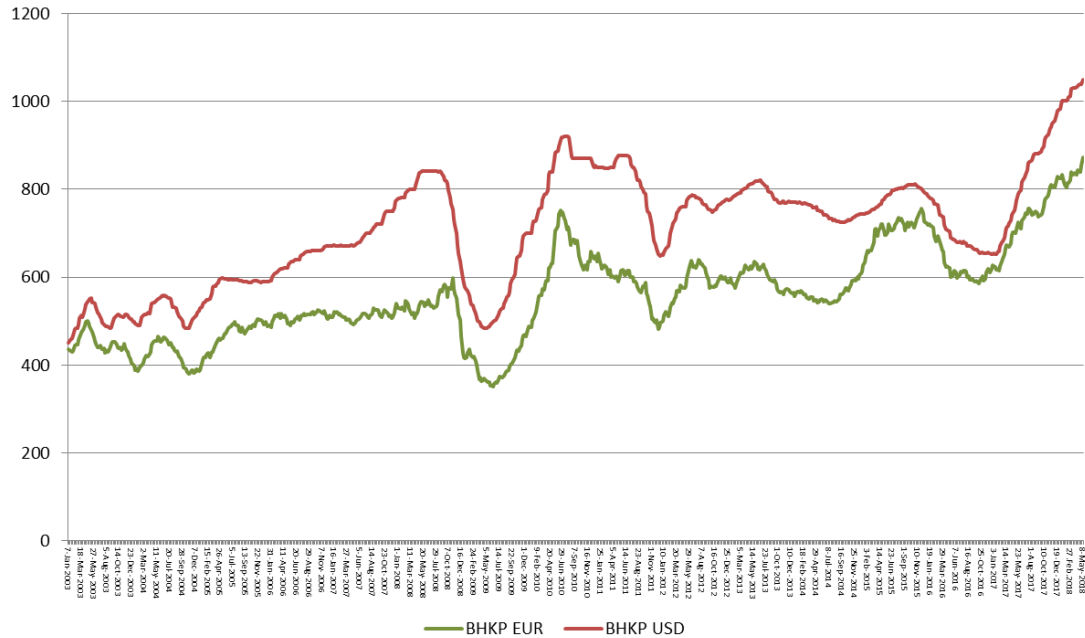
Analisando em termos geográficos, constata-se que na Europa o consumo de pastas *hardwood* se manteve praticamente inalterado face ao ano anterior, enquanto na China o crescimento atingiu os 12,8%. No que se refere à pasta de eucalipto, verifica-se que a procura mundial cresceu 3,6%, tendo-se mantido inalterada na Europa e tendo registado um crescimento de 7,4% na China.

Relativamente à evolução da procura, e de acordo com os dados do *Pulp and Paper Products Council* (PPPC World Chemical Market Pulp Global 100 Report - March 2018), durante o primeiro trimestre de 2018 constata-se que a procura de pastas *hardwood* cresceu (YoY) cerca de 4,2%, ou seja, cerca de 340 mil toneladas de procura adicional em relação aos primeiros três meses de 2017. Em termos geográficos, constata-se que o consumo Chinês está a crescer cerca de 3% e que o consumo da Europa (Ocidental e de Leste) está a crescer cerca de 6%.

Em termos de evolução do preço da pasta BEKP, o primeiro trimestre de 2018 ficou caracterizado por uma subida de 7% do preço em USD face ao trimestre anterior e por uma subida de 3% do preço em Euros. O preço médio registado no primeiro trimestre do ano ascendeu a 1.011 USD/ton (vs. 941 USD/ton no trimestre anterior), enquanto em Euros se cifrou em 824 EUR/ton (vs. 800 EUR/ton no trimestre anterior).

Evolução do preço da pasta BEKP na Europa desde 2003 até Maio de 2018

Fonte: FOEX



Perspectivas futuras

Para o segundo trimestre de 2018, em termos de evolução do preço de referência da pasta *hardwood*, será de esperar a manutenção da dinâmica de crescimento que se tem vindo a verificar, enquanto que em termos operacionais, perspectiva-se um crescimento das vendas.

O projecto de investimento na Celtejo decorre dentro dos prazos previstos, perspectivando-se a sua conclusão para o segundo semestre do ano.

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 tem sob intervenção uma área de 81 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 2017 superou 1 milhão de toneladas/ano de pastas de eucalipto.

O Grupo Altri, através das suas subsidiárias Celbi e Celtejo, celebrou com o Estado Português, representado pela AICEP, no início de 2017, dois contratos de investimento considerados de interesse estratégico para o país pela inovação introduzida, pela criação e qualificação de postos de trabalho e ainda pelo desenvolvimento das regiões de implantação das unidades industriais, tendo sido concedidos incentivos financeiros e fiscais aos projectos em questão.

O projecto de investimento na Celbi já foi concluído. Na Celtejo o montante do investimento contratado foi de 85 milhões de Euros e tem como objectivo a inovação e a sustentabilidade económica e ambiental da unidade fabril com intervenções ao nível da caldeira de recuperação, instalação de redução de vapor e estação de tratamento de águas residuais industriais.

¹ FSC-C004615

Informação financeira 1T 2018

ALTRI, SGPS, S.A.
DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DA POSIÇÃO FINANCEIRA
EM 31 DE MARÇO DE 2018 E 31 DE DEZEMBRO DE 2017

(Montantes expressos em Euros)

ACTIVO	31.03.2018	31.12.2017
ACTIVOS NÃO CORRENTES:		
Activos biológicos	94.986.473	94.848.275
Activos fixos tangíveis	392.343.392	396.515.699
Propriedades de investimento	4.512.169	113.310
Goodwill	265.531.404	265.531.404
Activos intangíveis	934.610	1.019.232
Investimentos em empresas associadas e empreendimentos conjuntos	18.180.159	17.456.932
Investimentos disponíveis para venda	8.692.628	8.692.628
Outros activos não correntes	3.210.182	3.210.260
Instrumentos financeiros derivados	2.642.050	1.796.781
Activos por impostos diferidos	40.534.469	37.776.892
Total de activos não correntes	831.567.536	826.961.413
ACTIVOS CORRENTES:		
Inventários	54.810.256	50.728.047
Activos biológicos	628.172	628.172
Clientes	114.608.175	113.284.683
Outras dívidas de terceiros	4.931.084	1.304.931
Estado e outros entes públicos	16.976.232	16.435.629
Outros activos correntes	3.137.262	2.242.035
Instrumentos financeiros derivados	5.408.760	4.903.860
Caixa e equivalentes de caixa	262.786.279	193.599.737
Total de activos correntes	463.286.221	383.127.094
Total do activo	1.294.853.757	1.210.088.507
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO		
CAPITAL PRÓPRIO:		
Capital social	25.641.459	25.641.459
Reserva legal	5.128.292	5.128.292
Outras reservas	363.612.494	267.729.157
Resultado líquido consolidado do exercício	32.645.343	96.068.168
Total do capital próprio atribuível aos accionistas da Empresa-Mãe	427.027.588	394.567.076
Interesses sem controlo	-	-
Total do capital próprio	427.027.588	394.567.076
PASSIVO:		
PASSIVO NÃO CORRENTE:		
Empréstimos bancários	33.500.000	39.500.000
Outros empréstimos	530.491.342	442.483.927
Incentivos reembolsáveis	14.565.751	14.565.750
Outros passivos não correntes	16.993.533	14.627.018
Passivos por impostos diferidos	25.743.330	23.003.709
Responsabilidades por pensões	2.771.471	2.771.471
Provisões	5.022.209	5.025.260
Instrumentos financeiros derivados	-	-
Total de passivos não correntes	629.087.636	541.977.135
PASSIVO CORRENTE:		
Empréstimos bancários	6.059.229	6.216.583
Outros empréstimos	58.492.140	94.830.698
Incentivos reembolsáveis	3.121.502	3.121.502
Fornecedores	100.521.834	95.373.275
Outras dívidas a terceiros	15.433.660	21.489.230
Estado e outros entes públicos	21.423.815	10.308.029
Outros passivos correntes	31.637.434	40.398.914
Instrumentos financeiros derivados	2.048.918	1.806.065
Total de passivos correntes	238.738.533	273.544.296
Total do passivo e capital próprio	1.294.853.757	1.210.088.507

ALTRI, SGPS, S.A.
DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DOS RESULTADOS
PARA OS PERÍODOS DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2018 E 2017

(Montantes expressos em Euros)

	31.03.2018	31.03.2017
Vendas	169.892.818	154.999.151
Prestações de serviços	2.315.456	2.411.633
Outros rendimentos	1.176.513	2.425.030
Custo das vendas	(58.694.360)	(69.261.460)
Fornecimento de serviços externos	(40.986.119)	(41.783.093)
Custos com o pessoal	(8.314.972)	(7.719.061)
Amortizações e depreciações	(13.862.954)	(13.915.112)
Variação de justo valor dos activos biológicos	-	-
Provisões e perdas por imparidade	-	-
Outros gastos	(2.110.947)	(950.237)
Resultados relativos a empresas associadas e empreendimentos conjuntos	723.227	495.213
Gastos financeiros	(4.866.559)	(5.081.710)
Rendimentos financeiros	2.233.662	448.451
Resultado antes de impostos	<u>47.505.764</u>	<u>22.068.805</u>
Impostos sobre o rendimento	(14.860.420)	(4.944.716)
Resultado depois de impostos	<u>32.645.343</u>	<u>17.124.089</u>
Resultado líquido consolidado do exercício	<u>32.645.343</u>	<u>17.124.089</u>
Atribuível a:		
Detentores de capital próprio da empresa-mãe	32.645.343	17.124.089
Interesses sem controlo	-	-
	<u>32.645.343</u>	<u>17.124.089</u>
Resultados por acção		
Básico	0,16	0,08
Diluído	0,16	0,08

Porto, 11 de Maio de 2018

O Conselho de Administração