



ALTRI, SGPS, S.A.
Sociedade Aberta

INFORMAÇÃO
FINANCEIRA
DO ANO 2016
(não auditada)

MARÇO DE 2017

PRINCIPAIS INDICADORES DE 2016

- 1.030,7 mil toneladas de pastas de eucalipto produzidas (+0,8%)
- 1.031,9 mil toneladas de pasta vendidas (+2,0%)
- 959,2 mil toneladas de pasta exportadas (+2,2%)

- Receitas totais: 612,5 milhões de Euros (-7,9%)
- EBITDA: 167,5 milhões de Euros (-24,3%)
- Impostos pagos: 66,6 milhões de Euros
- Lucro líquido: 77,0 milhões de Euros (-34,6%)

- *Free Cash Flow to equity* (variação da dívida líquida acrescida dos dividendos pagos): 55,3 milhões de Euros
- Dividendos pagos: 51,3 milhões de Euros
- Redução de dívida líquida: 4,0 milhões de Euros face a 2015
- Dívida líquida remunerada (31 Dezembro 2016): 438,6 milhões de Euros
- Investimento nas unidades industriais: 44,7 milhões de Euros

- *Return on invested capital* (NOPAT/ (capital próprio+dívida líquida)): 11,4%

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 DE 2016

Milhares de Euros	2015	2016	2016/ 2015 Var %
RECEITAS TOTAIS	664.825	612.496	-7.9 %
Custos das vendas	237.903	244.831	2.9 %
Fornecimento de serviços externos	162.836	161.135	-1.0 %
Custos com o pessoal	35.277	33.836	-4.1 %
Outros custos	4.049	4.890	20.8 %
Provisões e perdas por imparidade	3.652	325	ss
CUSTOS TOTAIS (a)	443.717	445.018	0.3 %
EBITDA (b) margem	221.107 33.3 %	167.477 27.3 %	-24.3 % -6.0 pp
Amortizações e depreciações	52.834	51.192	-3.1 %
EBIT (c) margem	168.274 25.3 %	116.285 19.0 %	-30.9 % -6.3 pp
Resultados relativos a empresas associadas	2.950	3.023	2.5 %
Custos financeiros	-31.946	-24.578	-23.1 %
Proveitos financeiros	8.274	5.966	-27.9 %
RESULTADO FINANCEIRO	-20.722	-15.588	-24.8 %
RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS	147.552	100.697	-31.8 %
Impostos sobre o rendimento	-29.879	-23.720	-20.6 %
Interesses minoritários	17	0	ss
RESULTADO LÍQUIDO CONSOLIDADO ATRIBUÍVEL AOS ACCIONISTAS DA EMPRESA MÃE	117.656	76.977	-34.6 %

(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

PRODUÇÃO EM 2016: 1.031 MILHÕES DE EUROS DE PASTA PRODUZIDA

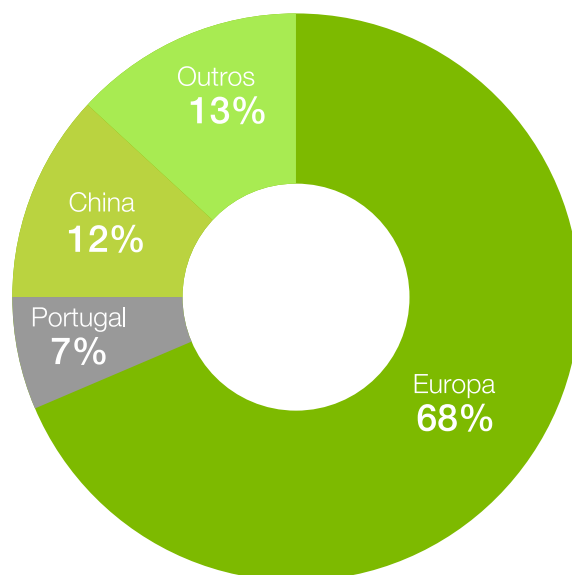
O exercício de 2016 foi, uma vez mais, um ano record em termos de produção e de vendas de pasta. Assim, durante o exercício foram produzidas cerca de 1,031 milhões de toneladas de pasta (mais 8,4 mil toneladas do que no ano anterior), das quais cerca de 104,7 mil toneladas foram pasta solúvel (DP). Em termos de vendas, em 2016, foram vendidas 1,032 milhões de toneladas de pasta, das quais 926 mil toneladas foram de pasta papelreira e cerca de 105,9 mil toneladas de DP.

Durante o exercício de 2016, as receitas totais da Altri atingiram 612,5 milhões de Euros, o que corresponde a um decréscimo de cerca de 8% face a 2015. As receitas da venda de pastas ascenderam a cerca de 515,8 milhões de Euros o que corresponde a um decréscimo de cerca de 8,7% face às receitas de venda de pastas registadas em 2015 - refira-se que o preço médio de mercado da pasta BEKP em 2016 foi de 628,2 €/ ton, o que corresponde a uma descida de 11,1% face ao preço médio registado em 2015.

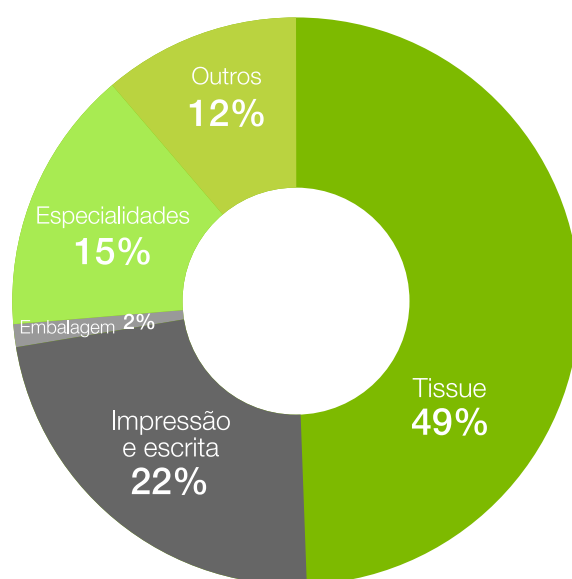
Em termos de destino geográfico das vendas da Altri, a Europa (excluindo Portugal) é o principal mercado de destino das vendas do Grupo, representando 68% das vendas, ou seja, cerca de 705 mil toneladas. A China representa cerca de 12% das vendas de pasta.

Em termos de utilização da pasta os produtores de papel *tissue* são os principais clientes da Altri com uma quota de 49%.

VENDAS DE PASTA: DETALHE POR REGIÃO



VENDAS DE PASTA: DETALHE POR UTILIZAÇÃO



ANÁLISE DE CUSTOS

Os custos totais, excluindo amortizações, custos financeiros e impostos, em 2016, ascenderam a cerca de 445,0 milhões de Euros, em linha face a 2015 (+0,3%), o que significa que os custos operacionais tiveram um aumento inferior ao da produção (+0,8%) e das vendas (+2,0%).

EBITDA DE 167 MILHÕES DE EUROS

O EBITDA de 2016 atingiu 167,5 milhões de Euros, um decréscimo de cerca de 24% face ao EBITDA record registado no ano anterior, tendo a sua margem atingido os 27,3% (-6 p.p.). O resultado operacional (EBIT) registado no ano foi de 116,3 milhões de Euros, o que representa uma queda de cerca de 31% face ao ano anterior.

O resultado financeiro cifrou-se num encargo líquido de 15,6 milhões de euros. O custo médio ponderado da dívida total é inferior a 3%. A rubrica “resultados relativos a empresas associadas” refere-se essencialmente à apropriação de 50% do lucro da EDP Bioelétrica, empresa detida em 50% pela Altri, e que é consolidada através do método da equivalência patrimonial.

O lucro líquido da Altri atingiu 77,0 milhões de Euros, tendo registado um decréscimo de cerca de 35% face ao ano anterior.

QUARTO TRIMESTRE DE 2016: LUCRO LÍQUIDO DE 20M€, CRESCE 19% FACE AO TRIMESTRE ANTERIOR

Milhares de Euros	4T 2015	4T 2016	4T 16/ 4T15 Var %	3T 2016	4T 16/ 3T16 Var %
RECEITAS TOTAIS	170.546	159.092	-6.7 %	149.542	6.4 %
Custos das vendas	58.646	67.153	-14.5 %	59.803	12.3 %
Fornecimento de serviços externos	41.695	42.869	2.8 %	39.752	7.8 %
Custos com o pessoal	10.802	9.547	-11.6 %	8.135	17.4 %
Outros custos	-460	291	-163.3 %	1.605	-81.9 %
Provisões e perdas por imparidade	1.928	413	ss	0	ss
CUSTOS TOTAIS (a)	112.611	120.272	6.8 %	109.295	10.0 %
EBITDA (b) margem	57.935 34.0 %	38.820 24.4 %	-33.0 % -9.6 pp	40.247 26.9 %	-3.5 % -2.5 pp
Amortizações e depreciações	13.577	11.387	-16.1 %	13.249	-14.1 %
EBIT (c) margem	44.358 26.0 %	27.433 17.2 %	-38.2 % -8.8 pp	26.998 18.1 %	1.6 % -0.9 pp
Resultados relativos a empresas associadas	821	1.118	36.1 %	1.179	-5.2 %
Custos financeiros	-7.781	-8.618	10.8 %	-5.209	65.4 %
Proveitos financeiros	1.827	2.668	46 %	774	244.6 %
RESULTADO FINANCEIRO	-5.133	-4.832	-5.9 %	-3.256	48.4 %
RESULTADO ANTES DE IMPOSTO	39.225	22.601	-42.4 %	23.742	-4.8 %
Impostos sobre o rendimento	-6.269	-2.667	ss	-6.920	ss
RESULTADO LÍQUIDO CONSOLIDADO ATRIBUÍVEL AOS ACCIONISTAS DA EMPRESA MÃE	32.956	19.935	-39.5 %	16.823	18.5 %

(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 quarto trimestre de 2016 ficou marcado por um aumento dos volumes vendidos, em resultado do forte incremento da procura que se fez sentir nos últimos meses do ano.

Assim, as receitas totais registadas no 4º trimestre de 2016 foram de 159,1 milhões de Euros, um aumento de cerca de 6,4% face ao valor registado no trimestre anterior e um decréscimo de cerca de 6,7% face ao quarto trimestre de 2015.

Registe-se que no quarto trimestre de 2016 foram produzidas 276,4 mil toneladas de pasta, a maior produção trimestral de sempre. Em termos de vendas, registe-se que foram vendidas cerca de 278,5 mil toneladas, mais 8% do que no trimestre anterior - tendo-se mantido o preço de mercado em Euros (604 €/ ton).

O EBITDA do 4º trimestre de 2016 foi de cerca de 38,8 milhões de Euros, tendo a margem EBITDA atingido os 24,4%, o que corresponde a uma redução de 2,5 p.p. face à margem EBITDA reportada no terceiro trimestre de 2016.

O resultado líquido do período em causa ascendeu a cerca de 19,9 milhões de Euros, menos 39,5% relativamente ao lucro registado no quarto trimestre de 2015 e correspondendo a um crescimento de 18,5% face ao trimestre anterior de 2016.

FREE CASH FLOW DE 502,3 MILHÕES DE EUROS ENTRE 2010 E 2016

O investimento líquido total (CAPEX) realizado durante o exercício de 2016 pelas unidades industriais do Grupo ascendeu a 44,7 milhões de Euros.

O endividamento nominal remunerado líquido deduzido de disponibilidades da Altri em 31 de Dezembro de 2016 ascendia a 438,6 milhões de euros, o que corresponde a um decréscimo de cerca de 4,0 milhões de euros face à dívida líquida de 442,8 milhões de Euros, registada no final de 2015. Tendo em conta que no decorrer de 2016 foram pagos cerca de 51,3 milhões de Euros de dividendos, o *free cash flow to equity* gerado no exercício de 2016 ascendeu a cerca de 55,3 milhões de Euros.

Registe-se que durante o exercício de 2016, o grupo Altri desembolsou cerca de 67 milhões de Euros no pagamento de impostos. Parte deste montante será devolvida durante o exercício de 2017 uma vez que se tratou de pagamentos por conta de imposto sobre o rendimento. O *cash-out* de impostos sobre o rendimento estimado para 2017 será inferior a 20 milhões de Euros.

É de salientar que, entre 2010 e 2016, o *free cash flow to equity* gerado pelo grupo Altri ascendeu a 502,3 milhões de Euros, tendo a dívida remunerada líquida sido reduzida em 361,4 milhões de Euros e tendo sido pagos 140,9 milhões de Euros de dividendos.

Relativamente ao exercício de 2016, o Conselho de Administração irá propor à Assembleia Geral de Accionistas o pagamento de um dividendo de 0,25 Euro/acção.

DÍVIDA REMUNERADA LÍQUIDA

O calendário de maturidades da dívida bruta consta da tabela abaixo. Registe-se que, já no início de 2017, o grupo Altri procedeu ao exercício de uma opção de compra (*call option*) sobre parte das obrigações CELBI 2014/2019, no montante de 31,6 milhões de Euros.

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Empréstimos bancários	39	31	24	16	20	28	-	-
Papel comercial	59	10	10	20	-	75	-	-
Obrigações	32	105	40	50	35	45	-	72
Outros empréstimos	31	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	159	146	74	86	55	146	-	72

PRINCIPAIS INDICADORES DE BALANÇO

Milhares de Euros	2015	2016	Var %
Activos biológicos	101.472,9	102.302,6	1 %
Activos fixos tangíveis	364.119,9	359.638,8	-1 %
Goodwill	265.531,4	265.531,4	0 %
Investimentos em emp. associadas e emp. conjuntos	12.008,2	14.983,1	25 %
Outros	41.439,6	55.072,8	33 %
ACTIVOS NÃO CORRENTES	784.571,7	797.528,7	2 %
Inventários	56.396,6	58.890,4	4 %
Clientes	91.521,3	92.261,4	1 %
Caixa e equivalentes de caixa	243.154,2	300.094,3	23 %
Outros	19.597,6	36.291,8	85 %
ACTIVOS CORRENTES	410.669,6	487.537,8	19 %
ACTIVO TOTAL	1.195.241,4	1.285.066,5	8 %
CAPITAL PRÓPRIO E INT. SEM CONTROLO	322.349,6	343.642,2	7 %
Empréstimos bancários	153.587,5	118.000,0	-23 %
Outros empréstimos	413.733,4	462.357,6	12 %
Incentivos reembolsáveis	17.439,1	14.946,6	-14 %
Outros	45.566,5	48.451,2	6 %
PASSIVOS NÃO CORRENTES	630.326,6	643.755,4	2 %
Empréstimos bancários	10.775,0	38.897,7	261 %
Outros empréstimos -parcelas de curto prazo	105.438,1	120.854,4	15 %
Incentivos reembolsáveis	558,9	3.115,2	457 %
Fornecedores	61.243,4	69.045,1	13 %
Outros	64.549,8	65.756,4	2 %
PASSIVOS CORRENTES	242.565,3	297.668,9	23 %

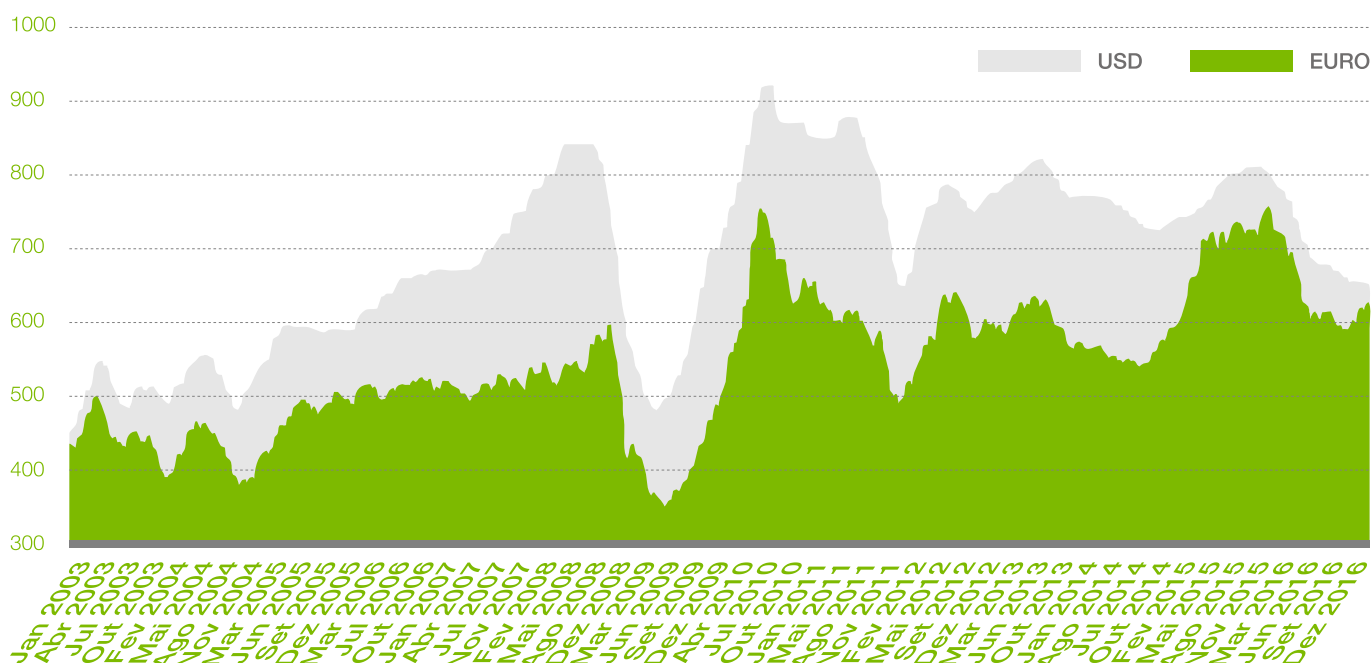
MERCADO DE PASTA DE PAPEL

De acordo com os dados do *Pulp and Paper Products Council* (PPPC), *World Chemical Market Pulp Global 100 Report*, em 2016 a procura total de pastas hardwood cresceu cerca de 4,1%, o que se materializou num crescimento incremental absoluto de 1,25 milhões de toneladas, em linha com o crescimento absoluto registado no ano anterior.

O 4º trimestre de 2016, em termos de evolução do preço da pasta BEKP, ficou caracterizado pela manutenção do preço em EUR face ao trimestre anterior (+0,3%), tendo atingido 604 EUR/ ton, o que compara com um preço médio de mercado (PIX) no 3º trimestre de cerca de 602 EUR/ ton. Em USD constata-se uma redução de cerca de 2,5% do preço, que baixou de 672,3 USD/ ton para 655,1 USD/ ton.

EVOLUÇÃO DO PREÇO DA PASTA BEKP NA EUROPA DESDE 2003 ATÉ FINAL DE 2016 (EUR)

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 84 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.

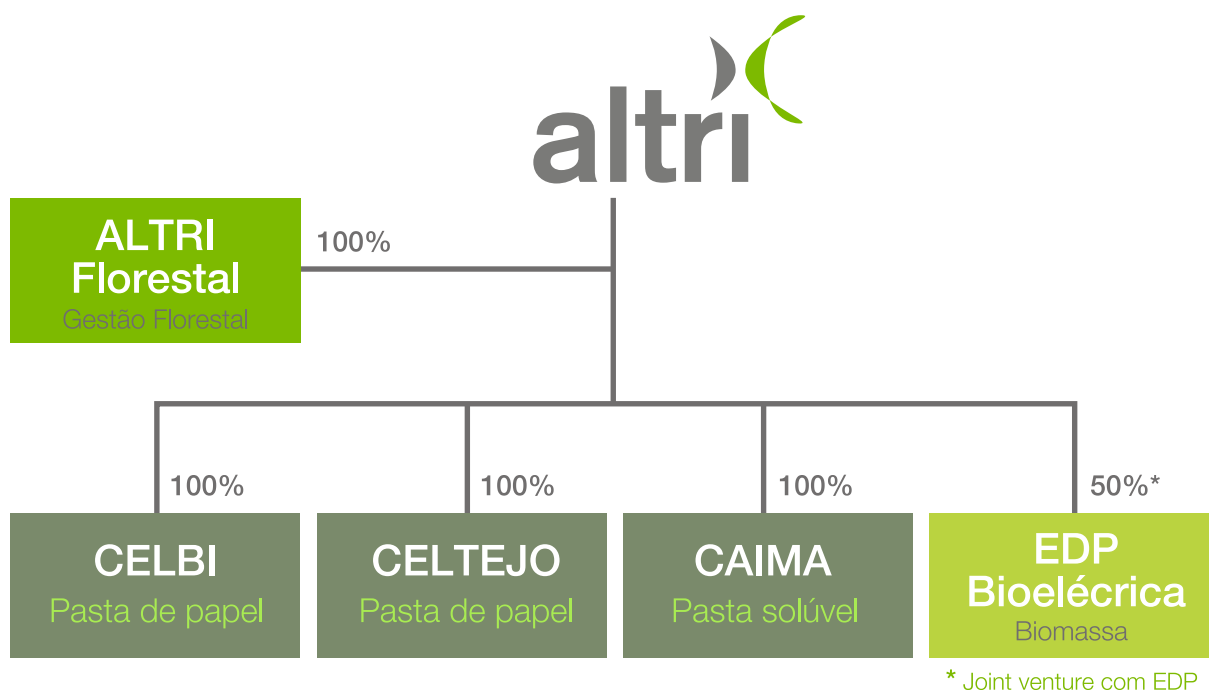
Actualmente, a Altri detém 3 fábricas de pasta em Portugal, com uma capacidade instalada que em 2016 ascendeu a mais de 1 milhão de toneladas/ ano de pastas de eucalipto.

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 montante do investimento contratado na Celbi foi de 40 milhões de Euros e tem por finalidade melhorias ao nível do processo produtivo, nomeadamente no descasque e destroçamento de madeira e na lavagem e branqueamento de pasta. 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.

¹FSC - C004615

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



Porto, 3 de Março de 2017



Sede: Rua do General Norton de Matos, 68 · r/c
4050-424 Porto | PORTUGAL

T: +351 22 8346502

F: +351 22 8346503

sede@altri.pt

www.altri.pt

NIF 507 172 086

Capital Social: 25.641.459 euros