



**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 ano de 2017**  
**(não auditada)**

**Principais indicadores de 2017**

- 1.042 mil toneladas de pastas de eucalipto produzidas (+1%)
- 1.054 mil toneladas de pasta vendidas (+2%)
  
- Receitas totais: 665,8 milhões de Euros (+9%)
- EBITDA: 191,1 milhões de Euros (+14%)
- Resultado operacional de 137,4 milhões de Euros (+18%)
- Lucro líquido: 96,1 milhões de Euros (25%)
  
- *Free Cash Flow to equity* (variação da dívida líquida acrescida dos dividendos pagos): 101,6 milhões de Euros
- Dividendos pagos: 51,3 milhões de Euros
- Redução da dívida líquida: 50,4 milhões de Euros face a 2016
- Dívida líquida remunerada (31 Dezembro 2017): 388,2 milhões de Euros
- Investimento nas unidades industriais: 82,2 milhões de Euros
  
- *Return on capital employed* (EBIT/(capital próprio + dívida líquida)): 17,5%

## Informação financeira 2017

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

### Demonstração dos resultados de 2017

milhares de Euros	2017	2016	2017/2016 Var%
<b>Receitas totais</b>	<b>665.779</b>	<b>612.496</b>	<b>8,7%</b>
Custo das vendas	257.011	244.831	5,0%
Fornecimento de serviços externos	166.658	161.135	3,4%
Custos com o pessoal	33.953	33.836	0,3%
Outros custos	8.291	4.890	69,5%
Provisões e perdas por imparidade	-167	325	ss
Varição de justo valor nos activos biológicos	8.934	-	ss
<b>Custos totais (a)</b>	<b>474.681</b>	<b>445.018</b>	<b>6,7%</b>
<b>EBITDA (b) margem</b>	<b>191.098 28,7%</b>	<b>167.477 27,3%</b>	<b>14,1% +1,4 pp</b>
Amortizações e depreciações	53.692	51.192	4,9%
<b>EBIT (c) margem</b>	<b>137.406 20,6%</b>	<b>116.285 19,0%</b>	<b>18,2% +1,7 pp</b>
Resultados relativos a empresas associadas	2.529	3.024	-16,4%
Gastos financeiros	-26.329	-24.578	7,1%
Rendimentos financeiros	4.982	5.966	-16,5%
<b>Resultado financeiro</b>	<b>-18.818</b>	<b>-15.588</b>	<b>20,7%</b>
<b>Resultado antes de impostos</b>	<b>118.589</b>	<b>100.697</b>	<b>17,8%</b>
Impostos sobre o rendimento	-22.520	-23.720	-5,1%
<b>Resultado líquido consolidado atribuível aos accionistas da empresa mãe</b>	<b>96.068</b>	<b>76.977</b>	<b>24,8%</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

**Produção record em 2017: 1,042 milhões de toneladas de pasta produzidas**

Uma vez mais, durante o exercício de 2017, a Altri atingiu um novo *record* em termos de produção e de vendas de pasta. Assim, em 2017 foram produzidas cerca de 1,042 milhões de toneladas de pasta (mais 12 mil toneladas do que no ano anterior), das quais cerca de 105,4 mil toneladas foram pasta solúvel (DWP). Em termos de vendas, no exercício em causa, foram vendidas 1,054 milhões de toneladas de pasta, das quais 948,7 mil toneladas foram de pasta papeleira e cerca de 105,3 mil toneladas de DWP.

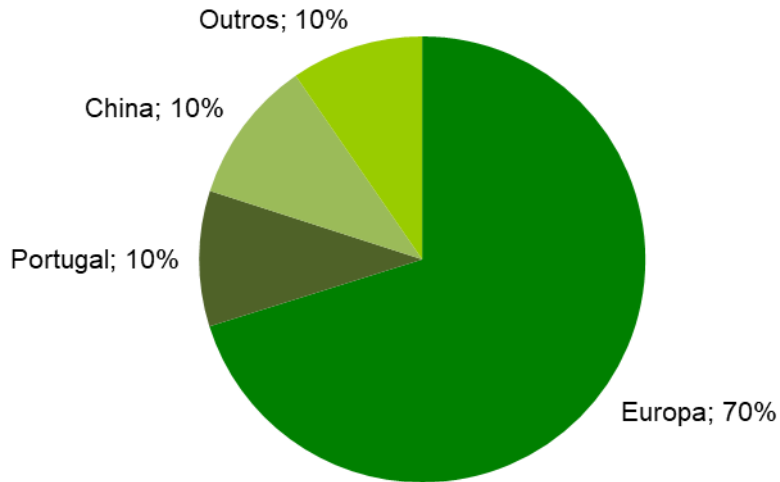
Durante o exercício de 2017, as receitas totais da Altri atingiram 665,8 milhões de Euros, o que corresponde a um crescimento de cerca de 9% face a 2016. As receitas da venda de pastas ascenderam a cerca de 566,0 milhões de Euros (+10% relativamente ao ano de 2016). O preço médio de mercado da pasta papeleira (BHKP) em 2017 foi de 724,9 €/ton, o que corresponde a um crescimento de 15% face ao preço médio registado em 2016.

Em termos de destino geográfico das vendas da Altri, a Europa (excluindo Portugal) é o principal mercado de destino das vendas do Grupo, representando 70% das vendas, ou seja, cerca de 739 mil toneladas. A China, tal como Portugal, representa cerca de 10% das vendas de pasta.

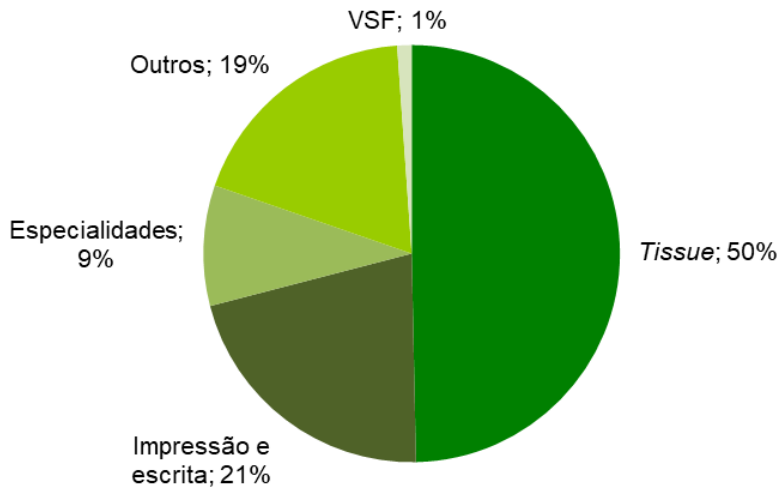
Em termos de utilização da pasta os produtores de papel *tissue* são os principais clientes da Altri com uma quota de 50%, seguindo-se os produtores de papel gráfico de impressão e escrita e os produtores de especialidades, com quotas de mercado de 21% e 19%, respectivamente. Os produtores de filamentos de viscosse – consumidores de pasta DWP – representam cerca de 9% das vendas.

## Informação financeira 2017

### 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 2017, ascenderam a cerca de 474,7 milhões de Euros, o que corresponde a um crescimento de cerca de 7% face ao montante de custos registados no exercício anterior. Registe-se que no exercício em análise os activos biológicos foram, pela primeira vez, registados ao justo valor.

### **EBITDA de 191 milhões de Euros**

O EBITDA de 2017 atingiu 191,1 milhões de Euros, um crescimento de cerca de 14% face ao EBITDA registado no ano anterior, tendo a sua margem atingido os 28,7% (+1,4 p.p.).

O resultado operacional (EBIT) registado no ano foi de 137,4 milhões de Euros, o que representa um incremento de cerca de 18% face ao ano anterior.

O resultado financeiro cifrou-se num encargo líquido de 18,8 milhões de Euros. 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 96,1 milhões de Euros, tendo registado um crescimento de cerca de 25% face ao ano anterior.

## 4º trimestre de 2017: EBITDA de 49,9 milhões de Euros

milhares de Euros	4T 2017	4T 2016	4T17/4T16 Var%	3T 2017	4T17/3T17 Var%
<b>Receitas totais</b>	<b>174.987</b>	<b>159.092</b>	<b>10,0%</b>	<b>165.539</b>	<b>5,7%</b>
Custo das vendas	56.816	67.153	-15,4%	62.233	-8,7%
Fornecimento de serviços externos	44.994	42.869	5,0%	39.832	13,0%
Custos com o pessoal	9.124	9.547	-4,4%	8.649	5,5%
Outros custos	5.427	291	ss	1.089	ss
Provisões e perdas por imparidade	-167	413	ss	-	ss
Variação de justo valor nos activos biológicos	8.934	0	ss	-	ss
<b>Custos totais (a)</b>	<b>125.128</b>	<b>120.272</b>	<b>4,0%</b>	<b>111.802</b>	<b>11,9%</b>
<b>EBITDA (b)</b>	<b>49.858</b>	<b>38.820</b>	<b>28,4%</b>	<b>53.737</b>	<b>-7,2%</b>
<b>margem</b>	<b>28,5%</b>	<b>24,4%</b>	<b>+4,1 pp</b>	<b>32,5%</b>	<b>-4,0 pp</b>
Amortizações e depreciações	12.130	11.387	6,5%	13.729	-11,6%
<b>EBIT (c)</b>	<b>37.728</b>	<b>27.433</b>	<b>37,5%</b>	<b>40.008</b>	<b>-5,7%</b>
<b>margem</b>	<b>21,6%</b>	<b>17,2%</b>	<b>+4,4 pp</b>	<b>24,2%</b>	<b>-2,6 pp</b>
Resultados relativos a empresas associadas	226	1.118	-79,8%	882	-74,4%
Gastos financeiros	-6.835	-8.618	-20,7%	-7.300	-6,4%
Rendimentos financeiros	1.953	2.668	-26,8%	1.331	46,7%
<b>Resultado financeiro</b>	<b>-4.656</b>	<b>-4.832</b>	<b>-3,6%</b>	<b>-5.087</b>	<b>-8,5%</b>
<b>Resultado antes de impostos</b>	<b>33.072</b>	<b>22.601</b>	<b>46,3%</b>	<b>34.922</b>	<b>-5,3%</b>
Impostos sobre o rendimento	-4.989	-2.667	ss	-8.489	ss
<b>Resultado líquido consolidado atribuível aos accionistas da empresa mãe</b>	<b>28.083</b>	<b>19.935</b>	<b>40,9%</b>	<b>26.432</b>	<b>6,2%</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

Em termos operacionais, o quarto trimestre de 2017 ficou marcado pela paragem programada de manutenção da unidade industrial Celbi. Assim, o volume total de pasta produzida pelas três unidades do Grupo Altri durante o período em análise ascendeu a 244,9 mil toneladas, o que corresponde a um decréscimo de 9% face ao trimestre anterior. Em termos de vendas, esta paragem não teve impacto já que foi vendida parte do stock acumulado; as vendas de pasta, no quarto trimestre de 2017, atingiram as 257,5 mil toneladas.

Assim, as receitas totais registadas no 4º trimestre de 2017 foram de 175 milhões de Euros, um aumento de cerca de 6% face ao valor registado no trimestre anterior e um crescimento de cerca de 10% face ao quarto trimestre de 2016. O preço de venda de mercado da pasta BHKP registado no 4º trimestre foi cerca de 800€/ton. As receitas provenientes da venda de pastas atingiram cerca de 150 milhões de Euros.

## Informação financeira 2017

O EBITDA alcançado durante o último trimestre de 2017 foi de cerca de 49,9 milhões de Euros, tendo a margem EBITDA atingido os 28,5%, o que corresponde a um reforço de 4,1 p.p. face à margem EBITDA reportada no período homólogo de 2016.

O resultado líquido do período em causa ascendeu a cerca de 28,1 milhões de Euros, mais 40,9% relativamente ao lucro registado no quarto trimestre de 2016 e correspondendo a um crescimento de 6,2% face ao trimestre anterior de 2017.

### **Free cash flow de 101 milhões de Euros em 2017**

O investimento líquido total (CAPEX) realizado durante o exercício de 2017 pelas unidades industriais do Grupo ascendeu a 82,2 milhões de Euros. Sublinhe-se que o montante de investimento para o ano de 2018 será significativamente inferior ao montante investido em 2017.

O endividamento nominal remunerado líquido deduzido de disponibilidades da Altri em 31 de Dezembro de 2017 ascendia a 388,2 milhões de Euros, o que corresponde a um decréscimo de cerca de 50,4 milhões de Euros face à dívida líquida de 438,6 milhões de Euros, registada no final de 2016. Tendo em conta que, no decorrer de 2017, foram pagos cerca de 51,3 milhões de Euros de dividendos, o *free cash flow to equity* gerado no exercício de 2017 ascendeu a cerca de 101,6 milhões de Euros, montante este que foi alcançado num contexto extraordinário de investimento.

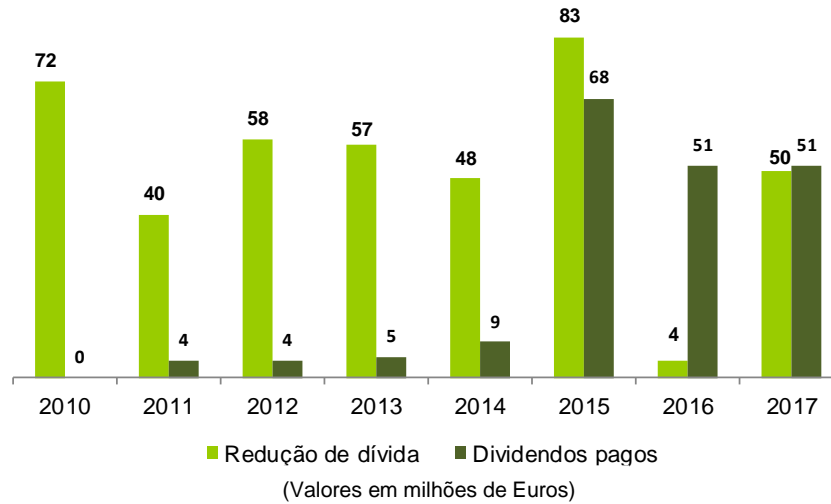
Registe-se que nos últimos 8 anos, entre 2010 e 2017, o Grupo Altri gerou um montante total de *free cash flow to equity* de cerca de 604 milhões de Euros, repartidos entre redução de endividamento e pagamento de dividendos.

Relativamente ao exercício de 2017, o Conselho de Administração irá propor à Assembleia Geral de Accionistas o pagamento de um dividendo de 0,30 Euro/acção.



## Informação financeira 2017

### Alocação anual do free cash flow to equity entre 2010 e 2017



É de salientar que em 2017 o free cash flow por tonelada de pasta vendida ascendeu a € 96.

### Dívida remunerada líquida

O calendário de maturidades da dívida bruta consta da tabela abaixo.

(milhões de Euros)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	TOTAL
<b>Empréstimos bancários</b>	6	6	6	-	28	-	-	-	-	-	46
<b>Papel Comercial</b>	10	12	-	37	-	-	-	-	-	-	59
<b>Obrigações</b>	55	40	-	35	45	-	141	90	-	34	440
<b>Outros empréstimos</b>	37	0	0	-	-	-	-	-	-	-	38
<b>TOTAL</b>	<b>108</b>	<b>58</b>	<b>6</b>	<b>72</b>	<b>73</b>	<b>-</b>	<b>141</b>	<b>90</b>	<b>-</b>	<b>34</b>	<b>582</b>

### 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 2017 a procura total de pastas *hardwood* cresceu cerca de 4,9%, o que se materializou num crescimento incremental absoluto de 1,59 milhões de toneladas. Detalhando por geografias, constata-se que uma vez mais a procura proveniente da China registou níveis de crescimento de dois dígitos: +12,9%.

O 4º trimestre de 2017, em termos de evolução do preço da pasta BHKP, ficou caracterizado pela continuação da tendência de subida, tendo o preço médio atingido 799,7 EUR/ton, o que compara com um preço médio de mercado (PIX) no 3º trimestre de cerca de 745,8 EUR/ton.

### Evolução do preço da pasta BHKP na Europa desde 2003 até final de 2017 (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®)<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 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 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.

---

<sup>1</sup> FSC-C004615

## Informação financeira 2017

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



Porto, 8 de Março de 2018