



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 segundo trimestre de 2017
(não auditada)**

Nota prévia relativa aos incêndios ocorridos em Junho em Pedrógão Grande

As empresas Altri e The Navigator Company (“Navigator”) estiveram envolvidas desde a primeira hora no combate aos incêndios que assolaram o território português no mês de Junho, com as suas equipas de sapadores florestais, nomeadamente através do dispositivo da Afocelca. As perdas humanas decorrentes destes incêndios foram dramáticas e sem paralelo na história, estando ambas as empresas solidárias com todos aqueles que foram afectados por esta tragédia.

Nesse sentido, a Altri e a Navigator decidiram contribuir com um milhão de Euros, dos quais meio milhão de Euros será destinado ao fundo especial de apoio às organizações da sociedade civil da região de Pedrógão Grande, constituído pela Fundação Calouste Gulbenkian. Esta contribuição visa ajudar a minimizar as consequências dos incêndios e da tragédia que afectou os municípios de Pedrógão Grande, Figueiró dos Vinhos e Castanheira de Pêra.

As duas empresas, de base florestal, decidiram também investir na recuperação de encostas, linhas de água e infra-estruturas florestais, nas zonas afectadas pelos incêndios, conforme um plano técnico com 12 acções, disponibilizando ainda o apoio especializado das suas equipas.

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 segundo trimestre de 2017

milhares de Euros	2T 2017	2T 2016	2T17/2T16 Var%	1T 2017	2T17/1T17 Var%
Receitas totais	165.417	142.155	16,4%	159.836	3,5%
Custo das vendas	68.700	57.635	19,2%	69.261	-0,8%
Fornecimento de serviços externos	40.049	38.189	4,9%	41.783	-4,2%
Custos com o pessoal	8.461	8.366	1,1%	7.719	9,6%
Outros custos	826	1.740	-52,6%	950	-13,1%
Provisões e perdas por imparidade	0	-96	ss	0	ss
Custos totais (a)	118.036	105.835	11,5%	119.714	-1,4%
EBITDA (b)	47.381	36.321	30,5%	40.122	18,1%
margem	28,6%	25,6%	+3,1 pp	25,1%	+3,5 pp
Amortizações e depreciações	13.918	13.293	4,7%	13.915	0,0%
EBIT (c)	33.463	23.027	45,3%	26.207	27,7%
margem	20,2%	16,2%	+4,0 pp	16,4%	+3,8 pp
Resultados relativos a empresas associadas	925	469	97,2%	495	86,8%
Gastos financeiros	-5.451	-4.996	9,1%	-4.614	18,2%
Diferenças de câmbio líquidas	-1.661	813		-468	
Rendimentos financeiros	1.250	1.058	18,1%	448	178,7%
Resultado financeiro	-4.937	-2.655	85,9%	-4.138	19,3%
Resultado antes de impostos	28.526	20.372	40,0%	22.069	29,3%
Impostos sobre o rendimento	-4.098	-5.269	-22,2%	-4.945	-17,1%
Resultado líquido consolidado	24.428	15.103	61,7%	17.124	42,7%

(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 2017 foi marcado por três factos:

- (I) A continuação da tendência de subida do preço das pastas de fibra curta, o qual se cifra actualmente nos 864 USD. Em termos trimestrais, o preço médio registado durante o segundo trimestre de 2017 foi de cerca de 783 USD/ton, o corresponde a um crescimento de 15% face ao preço médio registado no primeiro trimestre de 2017 e a um crescimento de cerca de 13% face ao preço médio registado no período homólogo de 2016;

- (II) A continuação dos projectos de investimento em curso nas unidades industriais Celbi e Celtejo, destacando-se este último, com intervenções ao nível da caldeira de recuperação, instalação de redução de vapor e estação de tratamento de águas residuais industriais, o que implica uma limitação do potencial operativo da fábrica, nomeadamente em termos de eficiência dos custos de produção. Este investimento deverá ficar concluído no final do primeiro semestre de 2018;
- (III) Paragem anual de manutenção da unidade industrial Caima, a qual decorreu durante cerca de duas semanas no mês de Maio.

Exportações de 129 milhões de Euros no trimestre

As receitas totais registadas no 2º trimestre de 2017 ascenderam a 165,4 milhões de Euros, um crescimento de 16% face ao valor registado no trimestre homólogo de 2016 e um crescimento de cerca 3,5% face ao primeiro trimestre de 2017.

Durante o período em análise foram produzidas cerca de 264 mil toneladas de pasta (+12% em relação ao 2º trimestre de 2016), das quais cerca de 23,4 mil toneladas de pasta solúvel (-13% em comparação com o trimestre homólogo de 2016, o que é explicado pela paragem de manutenção).

Em termos de vendas, no segundo trimestre de 2017, foram vendidas cerca de 267,3 mil toneladas de pasta (+11% face ao trimestre homólogo de 2016), das quais cerca de 24,1 mil toneladas de pasta solúvel (-5% comparativamente com o trimestre homólogo do ano anterior).

Em termos de exportações, durante o período em análise, a Altri exportou cerca de 242,4 mil toneladas de pasta, o que corresponde a um crescimento de cerca de 9% face ao mesmo período do ano anterior, o que corresponde a cerca de 129 milhões de Euros.

Informação financeira 2ºT 2017

As vendas totais de pasta ascenderam a 141,9 milhões de Euros, o que corresponde a um crescimento de cerca de 5% face ao trimestre anterior de 2017 e a um crescimento de 19% em relação ao período homólogo do ano anterior.

EBITDA trimestral cifra-se em 47 milhões de Euros

Os custos operacionais registaram um crescimento de cerca de 11,5% face ao período homólogo do ano passado, ligeiramente acima do incremento homólogo das toneladas de pasta vendidas (+11%). Os custos totais, excluindo amortizações, custos financeiros e impostos, no segundo trimestre de 2017, ascenderam a cerca de 118 milhões de Euros, o que corresponde a uma redução de 1,4% face ao primeiro trimestre de 2017.

O EBITDA do segundo trimestre de 2017 atingiu cerca de 47,4 milhões de Euros, um crescimento de 30,5% face ao EBITDA registado no período homólogo de 2016. Relativamente ao primeiro trimestre de 2017, o EBITDA registou um incremento de 18%.

O resultado financeiro cifrou-se num gasto líquido de 4,9 milhões de Euros. A variação do resultado financeiro ficou a dever-se essencialmente a diferenças de câmbio, decorrentes da desvalorização do USD face ao EUR que ocorreu durante o período em análise. Refira-se ainda que o custo médio ponderado da dívida total é inferior a 3%.

O lucro líquido consolidado da Altri atingiu cerca de 24,4 milhões de Euros, um crescimento de cerca de 43% face ao primeiro trimestre de 2017 e um crescimento de cerca de 62% face ao trimestre homólogo do ano anterior.

Informação financeira 2ºT 2017

Free Cash Flow operacional de 84,9 milhões de Euros no primeiro semestre de 2017

Em termos semestrais, as receitas totais ascenderam a 325 milhões de Euros (+7%). Por seu turno, o EBITDA foi de 87,5 milhões de Euros, o que corresponde a um decréscimo de 1% face ao primeiro semestre de 2016. O resultado líquido semestral atingiu os 41,6 milhões de Euros, um crescimento de 3% face ao período homólogo de 2016.

Em termos de *cash flow* operacional (antes de CAPEX), este atingiu os 84,9 milhões de Euros, o que compara com 50 milhões de Euros obtidos durante o mesmo período de 2016, o que corresponde a um crescimento de 70%.

milhares de Euros	1S 2017	1S 2016	var %
Receitas totais	325.253	303.861	7,0%
Custo das vendas	137.962	117.875	17,0%
Fornecimento de serviços externos	81.832	78.514	4,2%
Custos com o pessoal	16.181	16.155	0,2%
Outros custos	1.776	2.994	-40,7%
Provisões e perdas por imparidade	0	-88	ss
Custos totais (a)	237.750	215.451	10,3%
EBITDA (b)	87.503	88.410	-1,0%
margem	26,9%	29,1%	-2,2 pp
Amortizações e depreciações	27.833	26.556	4,8%
EBIT (c)	59.670	61.854	-3,5%
margem	18,3%	20,4%	-2,0 pp
Resultados relativos a empresas associadas	1.420	727	95,3%
Gastos financeiros	-12.194	-10.752	13,4%
Rendimentos financeiros	1.698	2.524	-32,7%
Resultado financeiro	-9.075	-7.500	21,0%
Resultado antes de impostos	50.595	54.354	-6,9%
Impostos sobre o rendimento	-9.042	-14.134	-36,0%
Resultado líquido consolidado	41.552	40.220	3,3%

(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

Free Cash Flow to Equity ascendeu a 27,7 milhões de Euros

O endividamento nominal remunerado deduzido de disponibilidades da Altri em 30 de Junho de 2017 ascendia a 455,8 milhões de Euros, o que corresponde a um aumento de cerca de 23,6 milhões de Euros face à dívida líquida de 432,2 milhões de Euros, registada no final de Março de 2017. Registe-se que no mês de Maio foi pago o dividendo de 0,25 Euros por acção, aprovado em Assembleia Geral.

Assim, durante o segundo trimestre de 2017, o *Free Cash Flow to Equity* gerado pela Altri ascendeu a 27,7 milhões de Euros.

O investimento líquido total (CAPEX) realizado até ao final de Junho de 2017 pelas unidades industriais do Grupo ascendeu a cerca de 47,7 milhões de Euros.

O perfil da dívida bruta da Altri, em 30 de Junho de 2017, é o seguinte:

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	TOTAL
Empréstimos bancários	28	31	24	16	20	28	-	-	146
Papel comercial	50	-	12	5	37	5	-	-	109
Obrigações	-	55	40	50	35	45	-	141	366
Outros empréstimos	25	-	-	-	-	-	-	-	25
TOTAL	103	86	76	71	92	78	-	141	645

Registe-se que no final do primeiro semestre de 2017 o total de disponibilidades da Altri ascendia a cerca de 190 milhões de Euros.

Já no decorrer do mês de Julho de 2017, o Grupo Altri procedeu à emissão de 3 empréstimos obrigacionistas. Assim, através da participada Celbi, foram emitidos 2 empréstimos obrigacionistas: um no montante de 40 milhões de Euros, pelo prazo de 8 anos, com a designação “CELBI 2017/2025”; e um segundo, também no montante de 40 milhões de Euros, pelo prazo de 10 anos, com a designação “CELBI 2017/2027”. Por sua vez, a Altri SGPS emitiu um outro, no montante de 50 milhões de Euros, pelo prazo de 8 anos, com a designação de “ALTRI 2017/2025”, tendo sido simultaneamente recomprado e amortizado o empréstimo obrigacionista denominado “ALTRI 2014/2020”, no montante de 50 milhões de Euros.

Informação financeira 2ºT 2017

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 o período compreendido entre o mês de Julho de 2017 e Dezembro de 2018.

Para o 2º semestre de 2017, os *collars* cambiais apresentam níveis inferiores compreendidos entre 1,000 e 1,065 e níveis de protecção de 1,15 e 1,17.

Principais indicadores de balanço

milhares de Euros	jun-17	dez-16	Var%
Activos biológicos	97.876,0	102.302,6	-4%
Activos fixos tangíveis	378.150,5	359.638,8	5%
Goodwill	265.531,4	265.531,4	0%
Investimentos em emp. associadas e emp. conjuntos	16.348,6	14.983,1	9%
Outros	53.979,4	55.072,8	-2%
Activos não correntes	811.885,8	797.528,7	2%
Inventários	64.637,2	58.890,4	10%
Clientes	93.764,1	92.261,4	2%
Caixa e equivalentes de caixa	190.028,2	300.094,3	-37%
outros	32.727,4	36.291,8	-10%
Activos correntes	381.156,9	487.537,8	-22%
Activo total	1.193.042,7	1.285.066,5	-7%
Capital próprio e int. sem controlo	337.920,9	343.642,2	-2%
Empréstimos bancários	94.500,0	118.000,0	-20%
Outros empréstimos	389.816,1	462.357,6	-16%
Incentivos reembolsáveis	16.404,3	14.946,6	10%
Outros	50.868,6	48.451,2	5%
Passivos não correntes	551.589,0	643.755,4	-14%
Empréstimos bancários	51.567,1	38.897,7	33%
Outros empréstimos - parcela de curto prazo	111.360,0	120.854,4	-8%
Incentivos reembolsáveis	1.929,6	3.115,2	-38%
Fornecedores	73.591,5	69.045,1	7%
outros	65.084,6	65.756,4	-1%
Passivos correntes	303.532,9	297.668,9	2%

Mercado de pasta de papel

De acordo com os últimos dados do *Pulp and Paper Products Council* (PPPC World Chemical Market Pulp Global 100 Report - May 2017), durante os primeiros cinco meses de 2017 a procura total de pastas *hardwood* cresceu 5% relativamente ao período homólogo de 2016, atingindo cerca de 13,5 milhões de toneladas, o que corresponde a um crescimento nominal de 644 mil toneladas. O tipo de pasta *hardwood* produzido através de eucalipto registou um incremento da procura de 5,2% no mesmo período.

Analisando em termos geográficos, constata-se que na Europa o consumo de pastas *hardwood* decresceu cerca de 2,5%, enquanto na China o crescimento atingiu os 16,6%. No que se refere à pasta de eucalipto, verifica-se que a procura decresceu 2,6% na Europa e registou um crescimento de 10,7% na China. Em termos de dias de stock, em Maio de 2017, as pastas *hardwood* registavam 36 dias de stock (ajustados sazonalmente), o que compara com 39 dias em Maio de 2016.

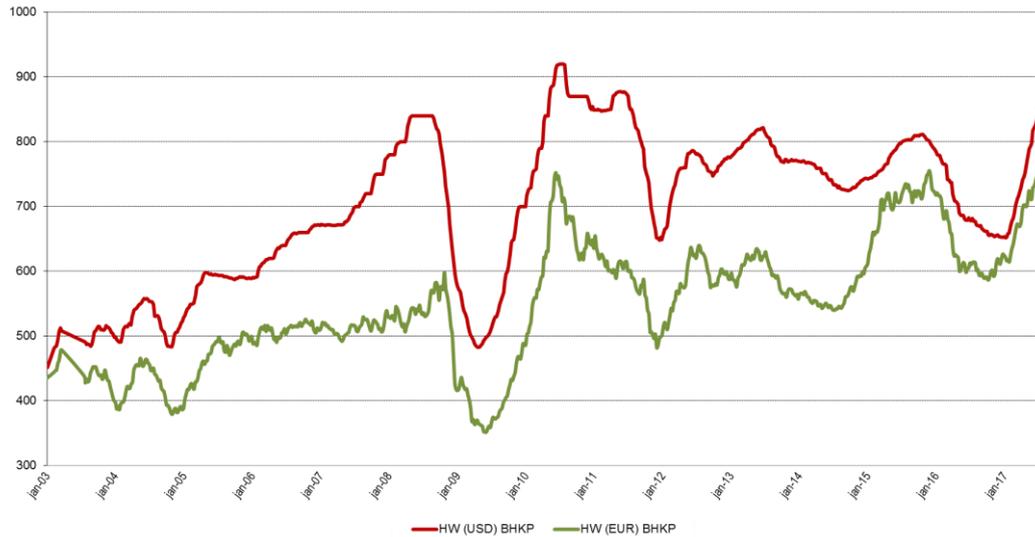
Em termos de evolução do preço da pasta BEKP, o segundo trimestre de 2017 ficou caracterizado por uma subida de 15% do preço em USD face ao trimestre anterior e por uma subida de 11% do preço em Euros. O preço médio registado no período em análise ascendeu a 782,8 USD/ton (vs. 680,5 USD/ton no trimestre anterior e 693,3 USD/ton no trimestre homólogo de 2016), enquanto em Euros se cifrou em 713,5 EUR/ton (vs. 640,5 EUR/ton no trimestre anterior e 613,1 EUR/ton no trimestre homólogo de 2016).

De acordo com os últimos dados disponíveis do PPPC – World 20 Chemical Market Pulp Statistics – Flash Report for June 2017, as vendas de pasta dos principais produtores mundiais cresceram 4,8% em Junho, com crescimentos verificados em todas as regiões, com destaque especial para a América do Norte e para os outros países asiáticos que não China e Japão.

Informação financeira 2ºT 2017

Evolução do preço da pasta BEKP na Europa desde 2003 até à data do comunicado (EUR)

Fonte: FOEX



Perspectivas para o 3º trimestre de 2017

Durante o terceiro trimestre de 2017 realizar-se-á a paragem anual programada da unidade industrial Celtejo, prevista para Setembro.

Tendo em conta a dinâmica da procura e as paragens anuais de manutenção que ocorrerão em várias unidades industriais de produção de pasta durante os meses de Verão, será de perspectivar que o nível de preços se mantenha alto durante o terceiro trimestre.

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.

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.

¹ FSC-C004615

ALTRI, SGPS, S.A.

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DA POSIÇÃO FINANCEIRA

ACTIVO	30.06.2017	31.12.2016
ACTIVOS NÃO CORRENTES:		
Activos biológicos	97.876.002	102.302.637
Activos fixos tangíveis	378.150.464	359.638.821
Propriedades de investimento	113.309	113.310
Goodwill	265.531.404	265.531.404
Activos intangíveis	730.703	643.354
Investimentos em empresas associadas e empreendimentos conjuntos	16.348.591	14.983.101
Investimentos disponíveis para venda	11.262.914	11.262.914
Outros activos não correntes	3.548.178	3.544.289
Instrumentos financeiros derivados	772.461	-
Activos por impostos diferidos	37.551.799	39.508.901
Total de activos não correntes	811.885.825	797.528.731
ACTIVOS CORRENTES:		
Inventários	64.637.217	58.890.414
Activos biológicos	1.602.144	-
Clientes	93.764.122	92.261.372
Outras dívidas de terceiros	2.010.725	4.297.543
Estado e outros entes públicos	25.333.078	29.538.312
Outros activos correntes	2.967.460	2.455.926
Instrumentos financeiros derivados	813.987	-
Caixa e equivalentes de caixa	190.028.156	300.094.254
Total de activos correntes	381.156.889	487.537.821
Total do activo	1.193.042.714	1.285.066.552
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO	30.06.2017	31.12.2016
CAPITAL PRÓPRIO:		
Capital social	25.641.459	25.641.459
Reserva legal	5.128.292	5.128.292
Outras reservas	265.598.988	235.894.619
Resultado líquido consolidado do exercício	41.552.124	76.977.826
Total do capital próprio atribuível aos accionistas da Empresa-Mãe	337.920.863	343.642.196
Interesses sem controlo	-	-
Total do capital próprio	337.920.863	343.642.196
PASSIVO:		
PASSIVO NÃO CORRENTE:		
Empréstimos bancários	94.500.000	118.000.000
Outros empréstimos	389.816.067	462.357.627
Incentivos reembolsáveis	16.404.293	14.946.631
Outros passivos não correntes	23.239.850	19.698.356
Passivos por impostos diferidos	19.588.570	18.731.619
Responsabilidades por pensões	2.528.818	2.528.818
Provisões	5.058.300	5.064.402
Instrumentos financeiros derivados	453.083	2.428.023
Total de passivos não correntes	551.588.981	643.755.474
PASSIVO CORRENTE:		
Empréstimos bancários	51.567.094	38.897.709
Outros empréstimos	111.360.031	120.854.418
Incentivos reembolsáveis	1.929.607	3.115.183
Fornecedores	73.591.491	69.045.134
Outras dívidas a terceiros	14.217.121	14.915.753
Estado e outros entes públicos	17.399.378	14.318.318
Outros passivos correntes	32.629.936	34.099.716
Instrumentos financeiros derivados	838.212	2.422.650
Total de passivos correntes	303.532.870	297.668.881
Total do passivo e capital próprio	1.193.042.714	1.285.066.552

ALTRI, SGPS, S.A.

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DOS RESULTADOS

	<u>2T2017</u>	<u>2T2016</u>	<u>1T2017</u>
Vendas	161.663.673	137.635.617	154.999.151
Prestações de serviços	2.314.724	2.400.254	2.411.633
Outros rendimentos	1.438.807	2.119.584	2.425.030
Custo das vendas	(68.700.477)	(57.635.431)	(69.261.460)
Fornecimento de serviços externos	(40.048.706)	(38.189.331)	(41.783.093)
Custos com o pessoal	(8.461.466)	(8.365.598)	(7.719.061)
Amortizações e depreciações	(13.918.157)	(13.293.317)	(13.915.112)
Provisões e perdas por imparidade	-	95.798	-
Outros gastos	(825.605)	(1.740.159)	(950.237)
Resultados relativos a empresas associadas e empreendimentos conjuntos	925.277	469.313	495.213
Gastos financeiros	(7.112.344)	(4.182.503)	(5.081.710)
Rendimentos financeiros	1.249.983	1.058.064	448.451
Resultado antes de impostos	<u>28.525.709</u>	<u>20.372.292</u>	<u>22.068.805</u>
Impostos sobre o rendimento	(4.097.674)	(5.268.890)	(4.944.716)
Resultado depois de impostos	<u>24.428.035</u>	<u>15.103.402</u>	<u>17.124.089</u>
Resultado líquido consolidado do exercício	<u>24.428.035</u>	<u>15.103.402</u>	<u>17.124.089</u>

Porto, 27 de Julho de 2017

O Conselho de Administração