



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 2018
(não auditada)**

Informação financeira 2T 2018

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 do segundo trimestre de 2018

| milhares de Euros | 2T 2018 | 2T 2017 | 2T18/2T17 Var% | 1T 2018 | 2T18/1T18 Var% |
|--|----------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|
| Receitas totais | 205.040 | 165.417 | 24,0% | 173.385 | 18,3% |
| Custo das vendas | 74.657 | 68.700 | 8,7% | 58.694 | 27,2% |
| Fornecimento de serviços externos | 47.869 | 40.049 | 19,5% | 40.986 | 16,8% |
| Custos com o pessoal | 8.597 | 8.461 | 1,6% | 8.315 | 3,4% |
| Outros custos | 2.390 | 826 | 189,5% | 2.111 | 13,2% |
| Provisões e perdas por imparidade | -1.199 | - | - | - | - |
| Varição de justo valor nos activos biológicos | - | - | - | - | - |
| Custos totais (a) | 132.314 | 118.036 | 12,1% | 110.106 | 20,2% |
| EBITDA (b) | 72.726 | 47.381 | 53,5% | 63.278 | 14,9% |
| margem | 35,5% | 28,6% | +6,9 pp | 36,5% | -1,0 pp |
| Amortizações e depreciações | 11.721 | 13.918 | -15,8% | 13.863 | -15,5% |
| EBIT (c) | 61.005 | 33.463 | 82,3% | 49.415 | 23,5% |
| margem | 29,8% | 20,2% | +9,4 pp | 28,5% | +1,2 pp |
| Resultados relativos a empresas associadas | 449 | 925 | -51,4% | 723 | -37,9% |
| Gastos financeiros | -7.354 | -7.112 | 3,4% | -4.867 | 51,1% |
| Rendimentos financeiros | 3.127 | 1.250 | 150,2% | 2.234 | 40,0% |
| Resultado financeiro | -3.777 | -4.937 | -23,5% | -1.910 | 97,8% |
| Resultado antes de impostos | 57.228 | 28.526 | 100,6% | 47.506 | 20,5% |
| Impostos sobre o rendimento | -16.064 | -4.098 | 292,0% | -14.860 | 8,1% |
| Resultado líquido consolidado atribuível aos accionistas da empresa mãe | 41.165 | 24.428 | 68,5% | 32.645 | 26,1% |

(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

O segundo trimestre de 2018 foi caracterizado por uma subida do preço de venda médio das pastas do tipo *hardwood* (BHKP) em relação ao primeiro trimestre de 2018 e, por outro lado, pelo desenvolvimento do projecto de investimento na unidade industrial Celtejo, o que levou a uma paragem desta unidade durante alguns dias e a um nível extraordinário de custos unitários. Por outro lado, durante este trimestre verificou-se um aumento do preço da energia eléctrica e do gás natural.

Informação financeira 2T 2018

2º trimestre de 2018: exportações atingem 159 milhões de Euros e EBITDA record de 72,7 milhões de Euros

Durante o trimestre em causa os resultados operacionais do grupo Altri atingiram um record, com o EBITDA a atingir 73 milhões de Euros, o que corresponde a um crescimento de cerca de 15% face ao trimestre anterior e a um crescimento de cerca de 54% face ao nível de EBITDA registado no segundo trimestre do ano anterior.

Em termos de *top line*, as receitas totais ascenderam a 205 milhões de Euros, um crescimento de cerca de 24% face ao valor registado no trimestre homólogo de 2017 e um crescimento de cerca 18% face ao primeiro trimestre do corrente ano.

Durante o período em análise foram produzidas cerca de 270,8 mil toneladas de pasta (+2,6% em relação ao 2º trimestre de 2017 e +5,3% face ao primeiro trimestre de 2018), das quais cerca de 27,2 mil toneladas de pasta solúvel (+15,9% em comparação com o trimestre homólogo de 2017 e cerca de -1% em relação ao trimestre anterior de 2018).

Em termos de vendas, entre Abril e Junho de 2018, foram vendidas cerca de 280,5 mil toneladas de pasta (+4,9% face ao trimestre homólogo de 2017 e +13,3% em relação ao primeiro trimestre deste ano), das quais cerca de 29,8 mil toneladas de pasta solúvel (+23,5% comparativamente com o trimestre homólogo do ano anterior). Em termos semestrais, as unidades industriais do grupo Altri produziram cerca de 528 mil toneladas de pastas e as vendas totais ascenderam igualmente a 528 mil toneladas de pasta.

Em termos de exportações, durante o segundo trimestre de 2018, a Altri exportou cerca de 246,9 mil toneladas de pasta, o que corresponde a um crescimento de cerca de 2% face ao mesmo período do ano anterior e a um crescimento de cerca de 14% em relação aos primeiros três meses deste ano. Em termos monetários, as exportações ascenderam a 158,5 milhões de Euros.

A horizontal banner with a background of vibrant green leaves and branches, partially obscuring the text.

Informação financeira 2T 2018

As vendas totais de pasta ascenderam a 178,6 milhões de Euros, o que corresponde a um crescimento de cerca de 26% face ao período homólogo do ano anterior a uma subida de cerca de 20% em relação às vendas de pasta registadas no primeiro trimestre de 2018.

Os custos operacionais registaram um crescimento de cerca de 20% e de 12% face ao trimestre anterior e ao segundo trimestre de 2017, respectivamente. O crescimento dos custos foi superior ao crescimento das receitas o que se ficou a dever, essencialmente, às disrupções operativas que afectaram a unidade industrial Celtejo durante o segundo trimestre de 2018, motivadas pelo processo de investimento em curso nesta unidade, o qual se prevê esteja concluído durante o terceiro trimestre de 2018.

Assim, os custos totais, excluindo amortizações, custos financeiros e impostos, no segundo trimestre de 2018, ascenderam a cerca de 132 milhões de Euros.

O EBITDA do segundo trimestre de 2018 atingiu cerca de 72,7 milhões de Euros, um crescimento de cerca de 54% face ao EBITDA registado no período homólogo de 2017. Relativamente ao primeiro trimestre de 2018, o EBITDA registou um incremento de cerca de 15%.

O resultado financeiro cifrou-se num gasto líquido de 3,8 milhões de Euros, o que corresponde a uma melhoria de 24% face ao gasto financeiro líquido incorrido no segundo trimestre de 2017.

O resultado líquido consolidado da Altri atingiu cerca de 41 milhões de Euros, o que corresponde a um crescimento de cerca de 69% face ao período homólogo de 2017 e a um crescimento de cerca de 26% face ao primeiro trimestre do ano.

Informação financeira 2T 2018

1º semestre de 2018: EBITDA de 136 milhões de Euros e lucro de 74 milhões de Euros

| milhares de Euros | 1S 2018 | 1S 2017 | 1S18/1S17 Var% |
|--|--------------------------|-------------------------|---------------------------|
| Receitas totais | 378.425 | 325.253 | 16,3% |
| Custo das vendas | 133.352 | 137.962 | -3,3% |
| Fornecimento de serviços externos | 88.855 | 81.832 | 8,6% |
| Custos com o pessoal | 16.911 | 16.181 | 4,5% |
| Outros custos | 4.501 | 1.776 | 153,5% |
| Provisões e perdas por imparidade | -1.199 | - | - |
| Varição de justo valor nos activos biológicos | - | - | - |
| Custos totais (a) | 242.420 | 237.750 | 2,0% |
| EBITDA (b) margem | 136.004 35,9% | 87.503 26,9% | 55,4% +9,0 pp |
| Amortizações e depreciações | 25.584 | 27.833 | -8,1% |
| EBIT (c) margem | 110.421 29,2% | 59.670 18,3% | 85,1% +10,9 pp |
| Resultados relativos a empresas associadas | 1.172 | 1.420 | -17,5% |
| Gastos financeiros | -12.220 | -12.194 | 0,2% |
| Rendimentos financeiros | 5.361 | 1.698 | 215,6% |
| Resultado financeiro | -5.687 | -9.075 | -37,3% |
| Resultado antes de impostos | 104.734 | 50.595 | 107,0% |
| Impostos sobre o rendimento | -30.924 | -9.042 | 242,0% |
| Resultado líquido consolidado atribuível aos accionistas da empresa mãe | 73.810 | 41.552 | 77,6% |

(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

Durante o primeiro semestre de 2018, as receitas totais ascenderam a cerca de 378,4 milhões de Euros, um crescimento de cerca de 16% face ao primeiro semestre de 2017. O EBITDA, por seu turno, ascendeu a 136 milhões de euros (+55%), enquanto que a margem EBITDA foi de 35,9%. O resultado líquido deste período registou um crescimento de cerca de 78% face ao período homólogo do ano anterior, tendo atingido 73,8 milhões de Euros.

Dívida líquida de 375,6 milhões de Euros

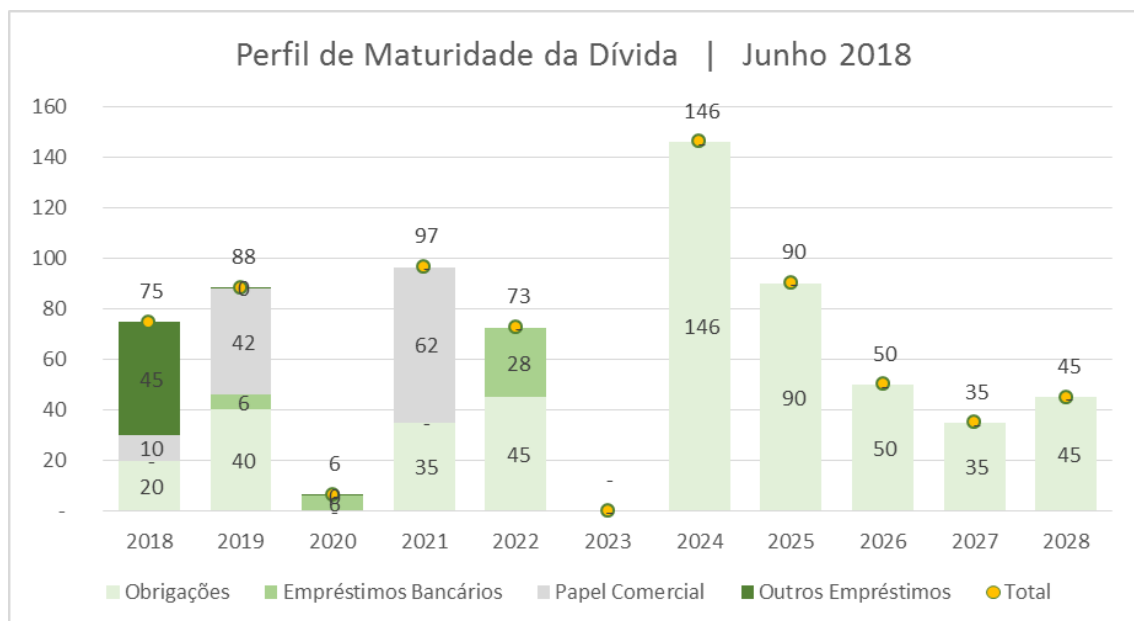
O endividamento nominal remunerado deduzido de disponibilidades da Altri em 30 de Junho de 2018 ascendia a 375,6 milhões de Euros, o que corresponde a um acréscimo cerca de 10 milhões de Euros face à dívida líquida registada no trimestre anterior.

Durante o segundo trimestre de 2018, a Altri pagou um dividendo de € 0,30/acção referente ao exercício de 2017, o que se materializou em cerca de 61,5 milhões de Euros entregues aos accionistas da empresa.

Deste modo, o *Free Cash Flow to Equity* (dividendos pagos deduzidos do aumento da dívida líquida) gerado durante o segundo trimestre de 2018 ascendeu a 51,6 milhões de Euros.

O investimento líquido total (CAPEX) realizado no 1º semestre de 2018 pelas unidades industriais do Grupo ascendeu a cerca de 40 milhões de Euros.

O perfil da dívida bruta da Altri, em 30 de Junho de 2018, é o seguinte:



Informação financeira 2T 2018

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 30 de Junho de 2018, a Altri tinha contratados *collars* cambiais de estilo asiático, na razão de 12 milhões USD por mês, cobrindo o todo o ano de 2019.

Principais indicadores de balanço

| milhares de Euros | 31-12-2017 | 30-06-2018 | Var% |
|---|--------------------|--------------------|------------|
| Activos biológicos | 94.848,3 | 95.413,1 | 1% |
| Activos fixos tangíveis | 396.515,7 | 396.841,6 | 0% |
| Goodwill | 265.531,4 | 265.531,4 | 0% |
| Investimentos em empreend. conjuntos e associadas | 17.456,9 | 27.129,4 | |
| Outros | 52.609,1 | 58.114,1 | 10% |
| Activos não correntes | 826.961,4 | 843.029,7 | 2% |
| Inventários | 50.728,0 | 63.233,8 | 25% |
| Clientes | 113.284,7 | 126.223,3 | 11% |
| Caixa e equivalentes de caixa | 193.599,7 | 332.099,0 | 72% |
| outros | 25.514,6 | 16.120,8 | -37% |
| Activos correntes | 383.127,1 | 537.676,9 | 40% |
| Activo total | 1.210.088,5 | 1.380.706,5 | 14% |
| Capital próprio e int. sem controlo | 394.567,1 | 400.520,2 | 2% |
| Empréstimos bancários | 39.500,0 | 33.500,0 | -15% |
| Outros empréstimos | 442.483,9 | 587.436,0 | 33% |
| Incentivos reembolsáveis | 14.565,8 | 10.560,2 | -27% |
| Outros | 45.427,5 | 49.238,8 | 8% |
| Passivos não correntes | 541.977,1 | 680.734,9 | 26% |
| Empréstimos bancários | 6.216,6 | 9.964,8 | 60% |
| Outros empréstimos - parcela de curto prazo | 94.830,7 | 77.472,0 | -18% |
| Incentivos reembolsáveis | 3.121,5 | 4.805,4 | 54% |
| Fornecedores | 95.373,3 | 114.101,8 | 20% |
| outros | 74.002,2 | 93.107,5 | 26% |
| Passivos correntes | 273.544,3 | 299.451,4 | 9% |

Informação financeira 2T 2018

Mercado de pasta de papel

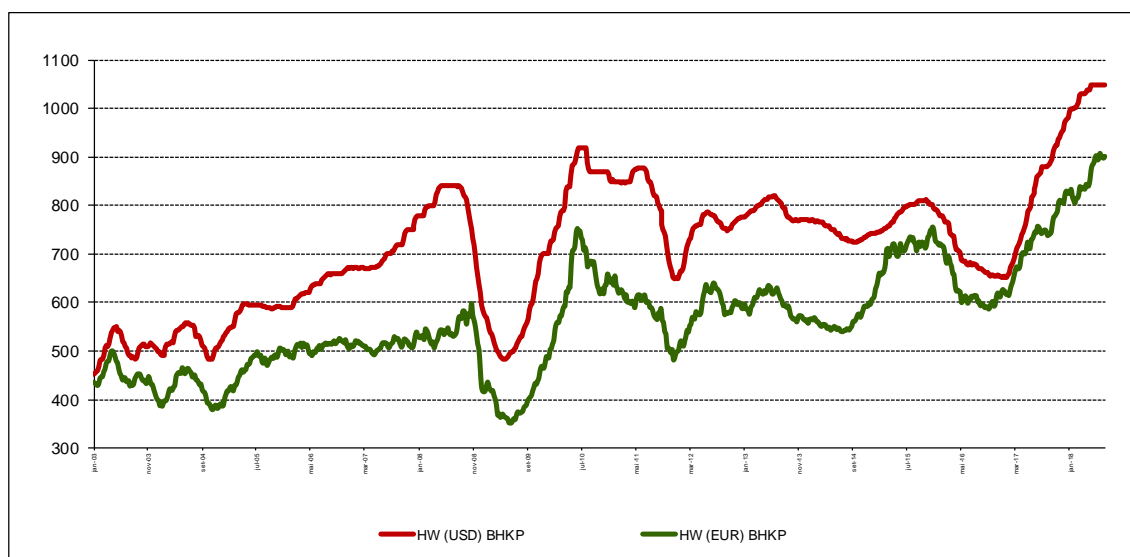
De acordo com os dados do *Pulp and Paper Products Council (PPPC World Chemical Market Pulp Global 100 Report – May 2018)*, durante os primeiros 5 meses de 2018, a procura total de pastas *hardwood* cresceu cerca de 4,3% relativamente ao período homólogo ano anterior, o que se traduz num consumo adicional de cerca de 0,6 milhões de toneladas, atingindo cerca de 14,0 milhões de toneladas.

Analisando em termos geográficos, constata-se que na Europa o consumo de pastas *hardwood* cresceu cerca de 5,5%, enquanto na China o crescimento atingiu os 7,8%.

Em termos de evolução do preço da pasta BEKP, o segundo trimestre de 2018 ficou caracterizado por uma subida de 3% do preço em USD face ao trimestre anterior e por uma subida de 6% do preço em Euros. O preço médio registado no segundo trimestre do ano ascendeu a 1.043 USD/ton (vs. 1.009 USD/ton no trimestre anterior), enquanto em Euros se cifrou em 871 EUR/ton (vs. 824 EUR/ton no trimestre anterior).

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

Fonte: FOEX



Perspectivas futuras

Para o terceiro trimestre de 2018, em termos de evolução do preço de referência da pasta *hardwood*, será de esperar a manutenção do nível de preços em USD enquanto que, em termos operacionais, se perspectiva um reforço da eficiência operativa decorrente da conclusão do projecto de investimento na Celtejo, o qual decorre dentro dos prazos previstos, estimando-se que a sua conclusão ocorra durante aquele 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.

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.

Porto, 26 de Julho de 2018

O Conselho de Administração

¹ FSC-C004615