



ALTRI, SGPS, S.A.
Sociedade Aberta

Informação financeira do primeiro semestre de 2020
(não auditada)

Sede: Rua Manuel Pinto de Azevedo, 818 – Porto
NIF 507 172 086
Capital social: 25.641.459 Euros

Informação financeira 1S20

ÍNDICE

1. DESTAQUES	3
2. ANÁLISE DE RESULTADOS	6
3. INVESTIMENTOS	10
4. DÍVIDA.....	10
5. SUSTENTABILIDADE.....	12
6. MERCADO DE PASTA DE PAPEL	14
7. ALTRI – Perfil Empresarial.....	15
8. PERSPETIVAS FUTURAS.....	16

Informação financeira 1S20

1. DESTAQUES

1.1. COVID-19

Desde o início da pandemia, o Grupo Altri procedeu à implementação de um conjunto de medidas de prevenção, controlo e vigilância, sendo desenvolvidos planos de prevenção / contingência que abrangem toda a organização, desde as áreas operacionais às estruturas centrais, em todos os negócios do Grupo.

No decurso do segundo trimestre, o Grupo Altri manteve o seu processo de monitorização e avaliação das ações implementadas, de forma a dar resposta às exigências decorrentes da pandemia COVID-19 e, em particular, assegurar o bem-estar permanente de todos os Colaboradores, das suas famílias e da comunidade, o que sempre foi e continuará a ser uma prioridade do Grupo Altri. O Grupo Altri procedeu à implementação de um conjunto de ações preventivas acrescidas para proteger a saúde e segurança dos Colaboradores, tendo por base as recomendações da Direção Geral de Saúde para fazer face à pandemia. O departamento de recursos humanos, com base nas recomendações da Direção Geral de Saúde, procedeu à elaboração do Plano de Contingência COVID-19 do Grupo Altri. Este plano tem sido ajustado de forma contínua face à evolução da pandemia, sendo basilar para efeitos de contenção dos impactos da pandemia entre os nossos Colaboradores e a Comunidade local.

Em resultado das diversas medidas implementadas pelo Grupo Altri, à data de 30 de junho de 2020, estima-se um impacto negativo na demonstração dos resultados no montante de, aproximadamente, 650 mil Euros (incluindo os gastos com pessoal, nomeadamente, turnos e horas extra, bem como, despesas de deslocação, donativos, equipamentos de proteção, gastos com a contratação de empresas especializadas na desinfeção de espaços, entre outros).

O Grupo Altri continuou com o processo de revisão e avaliação interna aos investimentos que tinha planeado para o exercício de 2020, reavaliando o custo-benefício destes projetos em carteira, bem como a sua exequibilidade, tendo em consideração a realidade atual. Desta revisão foi decidido reagendar a realização de alguns projetos no montante de, aproximadamente, 9 milhões de Euros.

No que diz respeito à gestão do risco de liquidez, foi mantida pelo Grupo uma reserva de liquidez sob a forma de linhas de crédito com os seus bancos de relacionamento, de forma a assegurar a capacidade para cumprir com os seus compromissos, sem ter que se refinar em condições desfavoráveis. A 30 de junho de 2020, o montante de empréstimos consolidados¹ com vencimento nos próximos 12 meses é de, aproximadamente, 160 milhões de Euros. Na mesma data, o Grupo tem linhas de crédito consolidadas disponíveis (nomeadamente, descobertos bancários, contas correntes caucionadas e programas de papel comercial não utilizados) no valor de, aproximadamente, 88 milhões de Euros. Adicionalmente, o Grupo apresenta na rubrica Caixa e Equivalentes de Caixa um valor de cerca de 176 milhões de Euros, representativo de, aproximadamente, 53% dos seus passivos correntes.

1.2. Resumo da Atividade Grupo Altri no segundo trimestre

- ✓ Produção de pastas ascende a 270 mil toneladas
- ✓ Venda de pastas ascende a 283 mil toneladas
- ✓ Exportações ascendem a 108 milhões de Euros
- ✓ EBITDA de 29,9 milhões de Euros (22,1 milhões de Euros no segmento pasta e 7,8 milhões de Euros no segmento energia)
- ✓ Dividendos pagos de aprox. 62 milhões de Euros
- ✓ Dívida líquida nominal remunerada² de 532,3 milhões de Euros

Durante o segundo trimestre de 2020 realizou-se a paragem anual programada de manutenção da Celbi, o que implicou um menor nível de produção e um nível de custos acima do normal.

Em termos de preços de venda da pasta BHKP, durante este período, o preço manteve-se nos 680 USD/tad (em linha com o primeiro trimestre deste ano, mas 25% abaixo do preço médio registado no segundo trimestre de 2019).

Durante o trimestre em análise, as unidades industriais do Grupo Altri produziram cerca de 269,5 mil toneladas de pastas, o que corresponde a um decréscimo de 5% face ao período homólogo do ano anterior e a uma redução de 4,5% face ao trimestre anterior. As vendas de pastas, por seu turno, registaram uma tendência diferente, com um crescimento de cerca de 4% face ao mesmo período de 2019 e uma redução de 1,4% relativamente ao primeiro trimestre de 2020.

¹ Empréstimos consolidados: Empréstimos bancários + Outros empréstimos + Incentivos reembolsáveis + Passivo da locação.

² Dívida líquida nominal remunerada: Outros empréstimos (valores nominais) + Empréstimos bancários (valores nominais) – Caixa e equivalentes de caixa.

Registe-se, também, que a produção de energia elétrica renovável através de biomassa florestal, no período em análise, atingiu cerca de 182,1 GWh, o que corresponde a um crescimento de 68% face ao segundo trimestre de 2019 e a um ligeiro decréscimo de 1% face ao primeiro trimestre de 2020. Refira-se que o crescimento verificado em termos homólogos se ficou a dever, essencialmente, à entrada em operação da 2.ª unidade de produção de energia renovável da Figueira da Foz (a Sociedade Bioelétrica do Mondego, S.A.), no segundo semestre de 2019.

Informação financeira 1S20

2. ANÁLISE DE RESULTADOS

2.1. Resultados do segundo trimestre de 2020

A informação financeira apresentada foi preparada de acordo com os princípios de reconhecimento e mensuração das Normas Internacionais de Relato Financeiro, tal como adotadas na União Europeia (IFRS-UE).

Demonstração dos resultados do segundo trimestre de 2020

milhares de Euros	2T 2020	2T 2019	2T 20 / 2T 19 Var%	1T 2020	2T 20 / 1T 20 Var%
Receitas totais (a)	162 363	199 980	-18,8%	165 660	-2,0%
Custo das vendas	80 738	73 583	9,7%	81 037	-0,4%
Fornecimento de serviços externos	40 446	47 286	-14,5%	42 948	-5,8%
Custos com o pessoal	10 424	9 742	7,0%	9 193	13,4%
Outros gastos	1 048	1 772	-40,8%	1 193	-12,1%
Provisões e perdas por imparidade	-153	-159	ss	-1 857	ss
Variação de justo valor dos ativos biológicos	0	-	ss	0	ss
Custos totais	132 503	132 224	0,2%	132 514	0,0%
EBITDA (b)	29 860	67 756	-55,9%	33 146	-9,9%
Margem EBITDA (c)	18,4%	33,9%	-15,5 pp	20,0%	-1,6 pp
Amortizações e depreciações	-19 775	-18 229	8,5%	-19 766	0,0%
EBIT (d)	10 085	49 527	-79,6%	13 380	-24,6%
Margem EBIT (e)	6,2%	24,8%	-18,6 pp	8,1%	-1,9 pp
Resultados relativos a investimentos	-68	25	ss	120	-157,1%
Gastos financeiros	-7 191	-7 460	-3,6%	-5 806	23,9%
Rendimentos financeiros	385	594	-35,2%	1 277	-69,9%
Resultados financeiros	-6 875	-6 841	0,5%	-4 409	55,9%
Resultado antes de impostos	3 210	42 686	-92,5%	8 971	-64,2%
Impostos sobre o rendimento	-794	-11 549	-93,1%	-2 156	-63,2%
Resultado Líquido Consolidado do exercício					
Atribuível a:					
Detentores de capital próprio da empresa-mãe	2 416	31 137	-92,2%	6 815	-64,5%
Interesses sem controlo	0	-	ss	0	ss

(a) Receitas totais = Vendas + Prestações de serviços + Outros rendimentos

(b) EBITDA = Resultados antes de impostos - Resultados relativos a investimentos + Gastos financeiros - Rendimentos financeiros + Amortizações e depreciações

(c) Margem EBITDA = EBITDA / Receitas totais

(d) EBIT = EBITDA + Amortizações e depreciações

(e) Margem EBIT = EBIT / Receitas totais

O segundo trimestre de 2020, tal como já se tinha verificado no primeiro trimestre, caracterizou-se por um contexto de mercado que esteve intimamente ligado à pandemia COVID-19. Assim,

a procura por parte dos produtores de papéis *tissue* (matéria-prima para a produção de produtos de papel para uso doméstico, higiene e proteção) continuou em níveis elevados, no entanto, registou-se uma redução significativa de procura por parte de produtores de papéis gráficos, nomeadamente de impressão e escrita.

Produção

toneladas	2T 2020	2T 2019	2T 20 / 2T 19 Var%	1T 2020	2T 20 / 1T 20 Var%
Produção pasta BHKP	245 667	256 934	-4,4%	259 748	-5,4%
Produção pasta DWP	23 850	26 721	-10,7%	22 584	5,6%
Produção total de pastas	269 517	283 655	-5,0%	282 332	-4,5%
Vendas pasta BHKP	257 363	247 612	3,9%	254 286	1,2%
Vendas pasta DWP	25 727	24 414	5,4%	32 897	-21,8%
Vendas totais de pastas	283 090	272 025	4,1%	287 183	-1,4%

Durante o trimestre em análise, as unidades do Grupo Altri produziram um total de 269,5 mil toneladas de pastas, das quais 245,7 mil toneladas de pasta papeleira tipo BHKP e 23,9 mil toneladas de pasta solúvel (DWP). Em termos de vendas, foram vendidas 283,1 mil toneladas de pastas, das quais 25,7 mil toneladas foram de DWP.

Durante o trimestre em análise, as receitas totais da Altri atingiram 162,4 milhões de Euros, o que corresponde a um decréscimo de cerca de 18% face ao período homólogo do ano anterior e a um decréscimo de 2% face ao primeiro trimestre de 2020. As receitas totais associadas às unidades de produção de pasta ascenderam a, aproximadamente, 140,7 milhões de Euros.

O preço médio de mercado da pasta papeleira (BHKP) durante o segundo trimestre de 2020 foi de 619 €/ton, o que corresponde a um decréscimo de 26,0% face ao preço médio registado no período homólogo de 2019.

As receitas totais associadas às unidades de produção de energia através de biomassa florestal ascenderam a cerca de 21,6 milhões de Euros, o que corresponde a um crescimento de 64% em relação ao segundo trimestre de 2019 e a um ligeiro decréscimo de 1% face ao trimestre anterior deste ano.

No segundo trimestre de 2020, o Grupo Altri exportou 245,1 mil toneladas de pastas, o que corresponde a 87% das suas vendas totais de pastas. Em termos monetários, as exportações trimestrais ascenderam a 107,6 milhões de Euros.

Os custos totais ascenderam a 132,5 milhões de Euros, em linha com o trimestre homólogo e com o trimestre sequencialmente anterior. Registe-se, no entanto, que, conforme referido, no trimestre em análise realizou-se a paragem programada de manutenção da unidade industrial Celbi, o que impactou negativamente o nível de custos do trimestre.

Registe-se que, ao nível operacional, têm vindo a ser implementados um conjunto de medidas que visam a consolidação da posição competitiva das unidades produtivas que integram o Grupo Altri, nomeadamente a Celtejo e a Celbi, sendo que esta última é, atualmente, a fábrica mais competitiva a nível europeu.

O EBITDA total trimestral atingiu 29,9 milhões de Euros, um decréscimo de cerca de 55,9% face ao EBITDA registado no mesmo período ano anterior e de 9,9% relativamente ao primeiro trimestre de 2020. Em termos de segmentos, o EBITDA das unidades de produção de pasta e outros ascendeu a 22,1 milhões de Euros e o EBITDA gerado pelas unidades de produção de energia através de biomassa florestal ascendeu a 7,8 milhões de Euros.

O EBIT ascendeu a 10,1 milhões de Euros. O resultado líquido consolidado do Grupo Altri atingiu 2,4 milhões de Euros.

2.2. Resultados do primeiro semestre de 2020

milhares de Euros	1S 2020	1S 2019	1S 20 / 1S 19 Var%
Receitas totais (a)	328 023	407 334	-19,5%
Custo das vendas	161 776	151 050	7,1%
Fornecimento de serviços externos	83 393	91 371	-8,7%
Custos com pessoal	19 616	19 011	3,2%
Outros gastos	2 241	3 607	-37,9%
Provisões e perdas por imparidade	-2 010	0	ss
Custos totais	265 016	265 040	0,0%
EBITDA (b)	63 007	142 294	-55,7%
margem EBITDA (c)	19,2%	34,9%	-18,1 pp
Amortizações e depreciações	-39 541	-37 155	6,4%
EBIT (d)	23 466	105 139	-77,7%
margem EBIT (e)	7,2%	25,8%	-8,7 pp
Resultados relativos a investimentos	51	27	91,7%
Gastos financeiros	-12 997	-13 649	-4,8%
Rendimentos financeiros	1 661	1 987	-16,4%
Resultados financeiros	-11 285	-11 636	-3,0%
Resultado antes de impostos	12 181	93 503	-87,0%
Impostos sobre o rendimento	-2 950	-25 642	-88,5%
Resultado Líquido Consolidado do exercício			
Atribuível a:			
Detentores de capital próprio da empresa-mãe	9 232	67 861	-86,4%
Interesses sem controlo	0	-	ss

(a) Receitas totais = Vendas + Prestações de serviços + Outros rendimentos

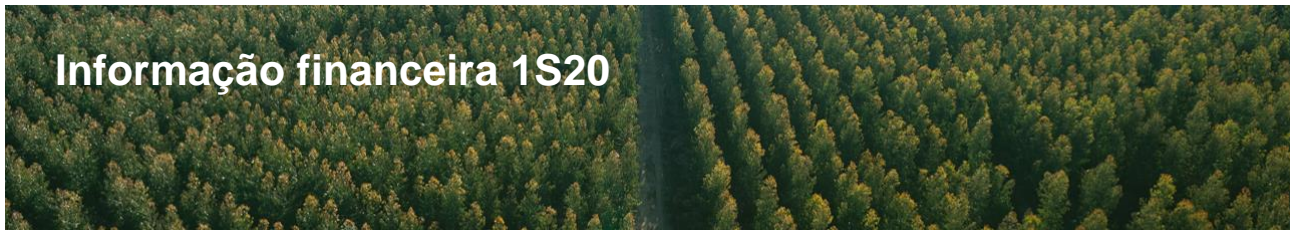
(b) EBITDA = Resultados antes de impostos - Resultados relativos a investimentos + Gastos financeiros - Rendimentos financeiros + Amortizações e depreciações

(c) Margem EBITDA = EBITDA / Receitas totais

(d) EBIT = EBITDA + Amortizações e depreciações

(e) Margem EBIT = EBIT / Receitas totais

No primeiro semestre, as receitas totais do primeiro semestre de 2020 ascenderam a cerca de 328 milhões de Euros, o que corresponde a um decréscimo de 19,5%. Em termos de EBITDA, verificou-se um decréscimo de 55,7%, para os 63 milhões de Euros. O resultado líquido dos primeiros seis meses de 2020 ascendeu a 9,2 milhões de Euros.



3. INVESTIMENTOS

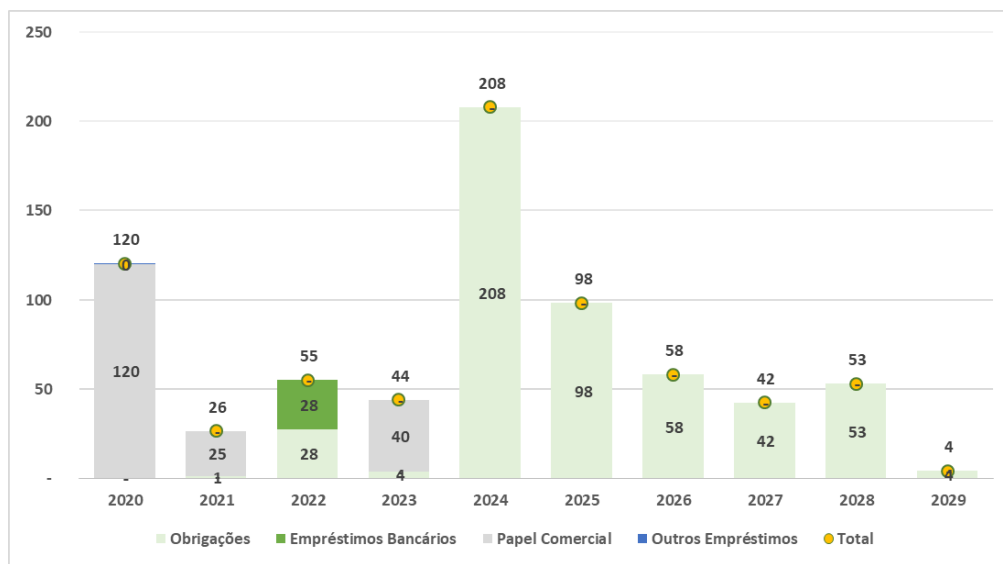
O investimento líquido total³ realizado durante os primeiros seis meses de 2020 pelas unidades do Grupo ascendeu a, aproximadamente, 15 milhões de Euros. Em termos trimestrais, o segundo trimestre contribuiu com cerca de 5,3 milhões de Euros.

4. DÍVIDA

A dívida líquida nominal remunerada da Altri em 30 de junho de 2020 ascendia a 532,3 milhões de Euros. Registe-se que, durante o segundo trimestre de 2020, a Altri pagou dividendos, que ascenderam a cerca de 61,5 milhões de Euros.

Perfil de maturidade da dívida financeira

(Milhões de Euros)



³ Investimento líquido total: Pagamentos no período relativos a aquisições de ativos fixos tangíveis relacionados com a atividade operacional dos segmentos Pasta e Energia.

Informação financeira 1S20

Principais indicadores de balanço

milhares de Euros	30.06.2020	31.12.2019	Var%
Ativos biológicos	104 783	104 491	0%
Ativos fixos tangíveis	532 988	555 289	-4%
Ativos sob direito de uso	68 630	69 601	-1%
Goodwill	265 631	265 631	0%
Investimentos em empresas associadas	777	725	7%
Outros	86 879	89 108	-3%
Ativos não correntes	1 059 687	1 084 846	-2%
Inventários	95 178	85 966	11%
Clientes	93 634	83 739	12%
Caixa e equivalentes de caixa	175 881	181 344	-3%
Outros	35 282	46 557	-24%
Ativos correntes	399 975	397 605	1%
Ativo total	1 459 662	1 482 451	-2%
Capital próprio e Interesses que não controlam	414 480	466 043	-11%
Empréstimos bancários	27 500	27 500	0%
Outros empréstimos	533 618	558 765	-5%
Incentivos reembolsáveis	3 195	2 942	9%
Passivo da locação	71 686	70 392	2%
Outros	79 725	82 337	-3%
Passivos não correntes	715 725	741 936	-4%
Empréstimos bancários	159	6 203	-97%
Outros empréstimos	148 038	102 651	44%
Incentivos reembolsáveis	2 594	3 026	-14%
Passivo da locação	9 601	9 316	3%
Fornecedores	120 983	102 378	18%
Outros	48 081	50 898	-6%
Passivos correntes	329 456	274 471	20%
Total do passivo e capital próprio	1 459 662	1 482 451	-2%

Informação financeira 1S20

5. SUSTENTABILIDADE

Durante o segundo trimestre de 2020 o Grupo Altri publicou o seu Relatório de Sustentabilidade relativo ao seu desempenho em 2019, o qual espelha o alinhamento dos seus objectivos estratégicos com os objectivos de desenvolvimento sustentável da Agenda 2030 das Nações Unidas.

No seguimento do seu compromisso com a mitigação das alterações climáticas, o Grupo Altri aderiu ao *Carbon Disclosure Project* (CDP), reportando de uma forma transparente e objetiva a forma como gere este tema.

Prosseguem também os programas de gestão eficiente dos recursos nomeadamente da redução de consumo de água e de energia por tonelada de pasta produzida. Sublinhe-se que o consumo de água por tonelada de pasta do Grupo Altri (21 m³/tpsa) é um valor considerado de referência para o setor, sendo que no caso da unidade industrial Celbi, este consumo (16 m³/tpsa) é uma referência mundial.

Registe-se que durante o primeiro trimestre do ano o Grupo Altri estruturou e refinou o cálculo da pegada de carbono, de modo a melhorar o seu alinhamento com diversos frameworks e referenciais internacionais, tais como o *GHG Protocol*, o *CDP Climate Change* e o *Framework for Carbon Footprints for Paper and Board Products* da CEPI. Por outro lado, a Altri comprometeu-se a calcular as suas emissões de acordo com a metodologia *Science Based Target Initiative* (SBT), uma plataforma que apoia empresas a estabelecer metas de redução de emissões, em linha com o compromisso do Acordo de Paris, de limitar o aquecimento global abaixo de 1,5°C.

BIODIVERSIDADE FLORESTAL

O Grupo Altri tem investido nos últimos anos e irá continuar a investir no futuro, através da sua subsidiária, Altri Florestal, S.A., no desenvolvimento de iniciativas de valorização e recuperação de biodiversidade (sendo de destacar o Programa *Altri Diversity*) nas áreas protegidas que se encontram sob sua gestão.

No decorrer das ações de implementação da Estratégia de Biodiversidade - *Altri Diversity*, foi aprovada uma candidatura da Altri Florestal ao Fundo Ambiental (Gestão da Biodiversidade e Reforço do Capital Natural). Este projeto visa desenvolver ações e investimentos de restauro e valorização nas áreas de elevado valor de conservação das propriedades Cabeço Santo (Águeda – Serra do Caramulo), Galisteu (Parque Natural Tejo Internacional) e Palmeiro (Parque Natural da Serra de São Mamede).

Informação financeira 1S20

6. MERCADO DE PASTA DE PAPEL

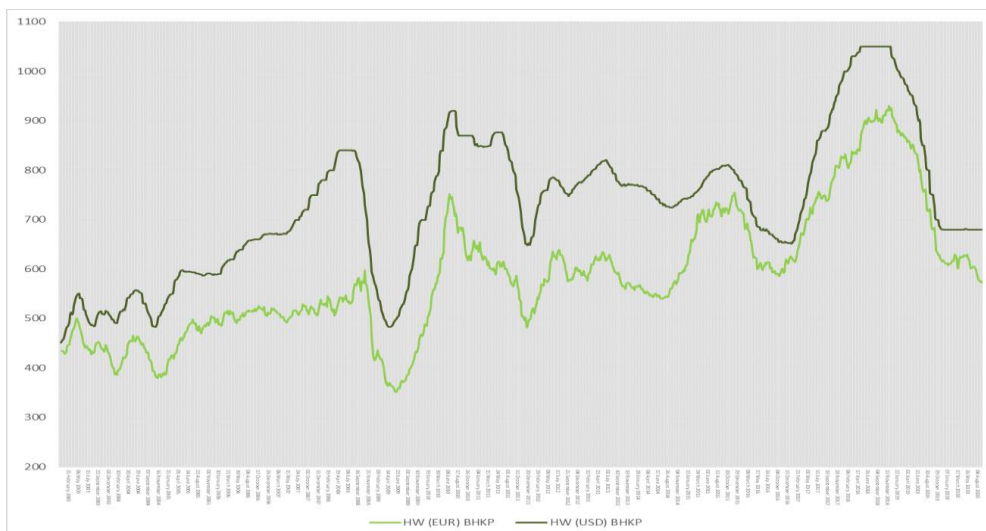
De acordo com os dados do *Pulp and Paper Products Council (PPPC)*, *World Chemical Market Pulp Global 100 Report*, June 2020 a procura total acumulada dos seis primeiros meses de 2020 de pastas *hardwood* cresceu cerca de 15,1% em relação ao período homólogo de 2019. Os dias de stocks nos produtores de pastas do tipo *hardwood* situavam-se, no final de junho de 2020, em 41 dias, o que corresponde a um decréscimo de 24 dias face ao nível de stocks que se verificavam há um ano.

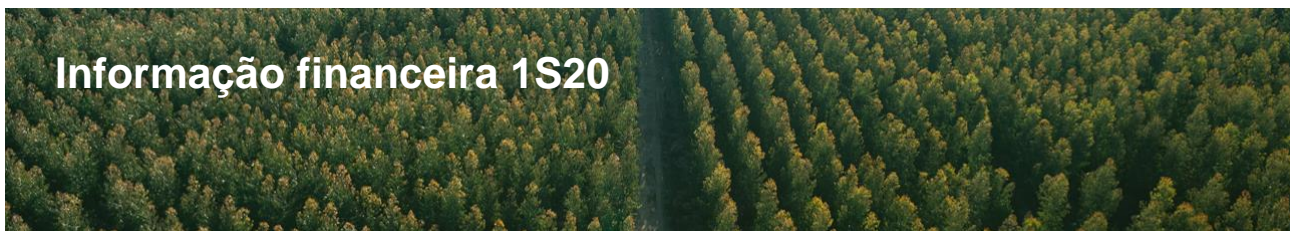
Em termos geográficos, constata-se que o consumo de pasta do tipo *hardwood* na Europa (*Western Europe* e *Eastern Europe*) decresceu 2,2% enquanto a procura proveniente da China cresceu 14,4%.

Em termos de preços de venda, o *benchmark* está estável nos 680 USD/tad na Europa desde novembro de 2019. No entanto, convertendo o preço para EUR, o preço médio do segundo trimestre foi de 610 EUR/tad, o último preço registado (1 de setembro de 2020) foi de 575 EUR/tad e o preço médio registado no primeiro trimestre de 2020 foi de 616 EUR/tad.

Evolução do preço da pasta BHKP na Europa desde 2010 até setembro de 2020

Fonte: FOEX





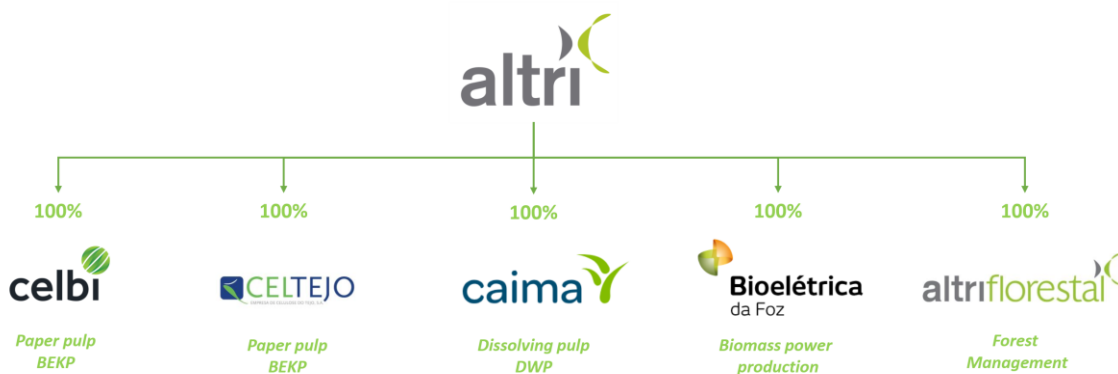
7. ALTRI – Perfil Empresarial

A Altri é um produtor europeu de referência de pasta de eucalipto. Para além da produção de pasta, o Grupo está também presente no setor 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.

Atualmente, a Altri gere cerca de 83,5 mil hectares de floresta em Portugal, integralmente certificada pelo *Forest Stewardship Council*® (FSC®)⁴ e pelo *Programme for the Endorsement of Forest Certification*™ (PEFC™), dois dos mais reconhecidos mecanismos de certificação florestal a nível mundial.

Atualmente, a Altri detém três fábricas de pasta em Portugal, com uma capacidade instalada que em 2019, superou 1 milhão de toneladas/ano de pastas de eucalipto.

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



⁴ FSC-C004615

Informação financeira 1S20

8. PERSPETIVAS FUTURAS

O contexto atual continua a ser marcado por um elevado nível de incerteza, quer em termos de procura, quer em termos de evolução do preço de venda das pastas, para além de uma desvalorização do USD face ao EUR.

Neste sentido, o enfoque do Grupo Altri está centrado na competitividade das suas unidades produtivas, desenhando e implementando projetos que procuram reforçar continuamente o posicionamento do Grupo Altri como o produtor europeu de mais baixo custo.

Genericamente, os projectos industriais têm assentado na transformação digital associada à melhoria contínua. Em termos concretos, no caso da Celtejo, a paragem programada para o quarto trimestre visa a consolidação do projecto de investimento que se iniciou há cerca de dois anos. Enquanto que no caso da Caima, a intervenção se vai centrar nas linhas de lavagem e de branqueamento.

O calendário de paragens de manutenção programadas é o seguinte:

Celtejo: outubro de 2020 – 10 dias

Caima: outubro de 2020 – 10 dias

Porto, 10 de setembro de 2020

