



**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 terceiro trimestre de 2018  
(não auditada)**

## Informação financeira 3T 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 terceiro trimestre de 2018

| milhares de Euros  | 3T 2018        | 3T 2017        | 3T18/3T17<br>Var% | 2T 2018        | 3T18/2T18<br>Var% |
|--|----------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|
| <b>Receitas totais</b>   | <b>205.193</b> | <b>165.539</b> | <b>23,9%</b>      | <b>205.040</b> | <b>0,1%</b>       |
| Custo das vendas   | 61.084         | 62.233         | -1,8%             | 74.657         | -18,2%            |
| Fornecimento de serviços externos  | 46.725         | 39.832         | 17,3%             | 47.869         | -2,4%             |
| Custos com o pessoal   | 8.976          | 8.649          | 3,8%              | 8.597          | 4,4%              |
| Outros custos  | 5.011          | 1.089          | 360,2%            | 2.390          | 109,6%            |
| Provisões e perdas por imparidade  | 1.385          | 0              | -                 | -1.199         |                   |
| <b>Custos totais (a)</b>   | <b>123.180</b> | <b>111.802</b> | <b>10,2%</b>      | <b>132.314</b> | <b>-6,9%</b>      |
| <b>EBITDA (b)</b>  | <b>82.013</b>  | <b>53.737</b>  | <b>52,6%</b>      | <b>72.726</b>  | <b>12,8%</b>      |
| <b>margem</b>  | <b>40,0%</b>   | <b>32,5%</b>   | <b>+7,5 pp</b>    | <b>35,5%</b>   | <b>+4,5 pp</b>    |
| Amortizações e depreciações  | 16.096         | 13.729         | 17,2%             | 11.721         | 37,3%             |
| <b>EBIT (c)</b>  | <b>65.916</b>  | <b>40.008</b>  | <b>64,8%</b>      | <b>61.005</b>  | <b>8,1%</b>       |
| <b>margem</b>  | <b>32,1%</b>   | <b>24,2%</b>   | <b>+8,0 pp</b>    | <b>29,8%</b>   | <b>+2,4 pp</b>    |
| Resultados relativos a empresas associadas                                     | 1.315          | 882            | 49,0%             | 449            | 192,7%            |
| Gastos financeiros   | -5.440         | -7.300         | -25,5%            | -7.354         | -26,0%            |
| Rendimentos financeiros  | 1.390          | 1.331          | 4,4%              | 3.127          | -55,6%            |
| <b>Resultado financeiro</b>  | <b>-2.736</b>  | <b>-5.087</b>  | <b>-46,2%</b>     | <b>-3.777</b>  | <b>-27,6%</b>     |
| <b>Resultado antes de impostos</b>   | <b>63.181</b>  | <b>34.922</b>  | <b>80,9%</b>      | <b>57.228</b>  | <b>10,4%</b>      |
| Impostos sobre o rendimento  | -16.579        | -8.489         | 95,3%             | -16.064        | 3,2%              |
| <b>Resultado líquido consolidado atribuível aos accionistas da empresa mãe</b> | <b>46.602</b>  | <b>26.433</b>  | <b>76,3%</b>      | <b>41.165</b>  | <b>13,2%</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

O terceiro trimestre de 2018 foi caracterizado pela estabilidade do preço médio de venda das pastas do tipo *hardwood* (BHKP) em USD, embora em EUR se tenha verificado um ligeiro crescimento (+3,5%). Em termos industriais, durante o trimestre em causa, o grupo Altri atingiu o seu *record* trimestral de produção de pastas.

## Informação financeira 3T 2018

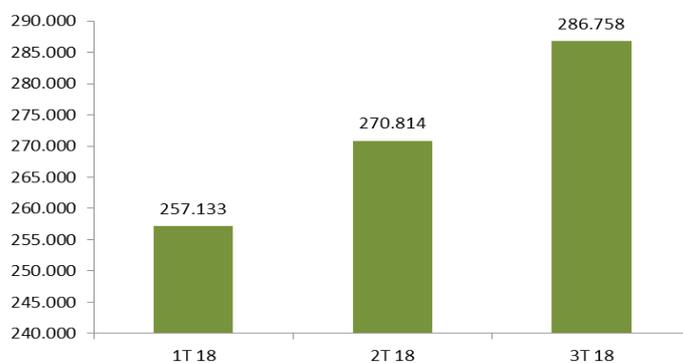
### 3º Trimestre de 2018: produção record

Durante o terceiro trimestre, os resultados operacionais do grupo Altri atingiram um record, com o EBITDA a atingir cerca de 82 milhões de Euros, o que corresponde a um crescimento de cerca de 13% face ao trimestre anterior e a um crescimento de cerca de 53% face ao nível registado no terceiro trimestre do ano anterior. A margem EBITDA atingiu os 40%.

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, em linha com as receitas registadas no segundo trimestre do corrente ano.

Durante o período em análise foram produzidas cerca de 286,8 mil toneladas de pasta, das quais cerca de 27,6 mil toneladas de pasta solúvel.

### Evolução trimestral da produção total de pastas em 2018



Em termos de vendas, entre Julho e Setembro de 2018, foram vendidas cerca de 269,2 mil toneladas de pasta (+6% face ao trimestre homólogo de 2017 e -4% em relação ao segundo trimestre deste ano), das quais cerca de 24,5 mil toneladas de pasta solúvel (-10% comparativamente com o trimestre homólogo do ano anterior). A evolução das vendas reflecte, essencialmente, uma necessidade de reposição de stocks, com vista à manutenção da qualidade de serviço prestada aos clientes.

## Informação financeira 3T 2018

Em termos acumulados, durante os primeiros nove meses de 2018, as unidades industriais do grupo Altri produziram cerca de 814,7 mil toneladas de pastas e as vendas totais ascenderam a 797,1 mil toneladas de pasta.

### **Exportações ascendem a 451 milhões de Euros até Setembro de 2018**

Relativamente a exportações, durante o terceiro trimestre de 2018, a Altri exportou cerca de 241,2 mil toneladas de pasta, o que eleva o total de pastas exportadas entre Janeiro e Setembro de 2018 para 705,4 mil toneladas. Em termos monetários, as exportações trimestrais ascenderam a 160,7 milhões de Euros, o que perfaz cerca de 451 milhões de Euros de exportações durante os primeiros nove meses de 2018.

As vendas totais de pasta no 3º trimestre ascenderam a 178,7 milhões de Euros, valor em linha com as vendas de pasta do trimestre anterior, mas que corresponde a um crescimento de cerca de 28% face ao período homólogo do ano anterior.

Os custos operacionais registaram um crescimento de cerca de 10% face ao trimestre homólogo de 2017 e um decréscimo de cerca de 7% face ao trimestre anterior motivado, essencialmente, pela redução que se verificou na rubrica “Custo das vendas”. Durante o terceiro trimestre de 2018 continuou a assistir-se a um crescimento do preço da energia eléctrica. Assim, os custos totais, excluindo amortizações, custos financeiros e impostos, no terceiro trimestre de 2018, ascenderam a cerca de 123 milhões de Euros.

O EBITDA do terceiro trimestre de 2018 atingiu cerca de 82 milhões de Euros, um crescimento de cerca de 53% face ao EBITDA registado no período homólogo de 2017. Relativamente ao segundo trimestre de 2018, o EBITDA registou um incremento de cerca de 13%.

O resultado financeiro cifrou-se num gasto líquido de 2,7 milhões de Euros, o que corresponde a uma melhoria de 46% face ao gasto financeiro líquido incorrido no terceiro trimestre de 2017.

## Informação financeira 3T 2018

O resultado líquido consolidado da Altri atingiu cerca de 46 milhões de Euros, o que corresponde a um crescimento de cerca de 76% face ao período homólogo de 2017 e a um crescimento de cerca de 13% face ao segundo trimestre do ano.

### 9M 2018: EBITDA de 218 milhões de Euros e lucro de 120 milhões de Euros

| milhares de Euros  | 9M 2018                  | 9M 2017                  | 9M18/9M17<br>Var%        |
|--|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>Receitas totais</b>   | <b>583.618</b>           | <b>490.792</b>           | <b>18,9%</b>             |
| Custo das vendas   | 194.435                  | 200.195                  | -2,9%                    |
| Fornecimento de serviços externos  | 135.580                  | 121.663                  | 11,4%                    |
| Custos com o pessoal   | 25.888                   | 24.829                   | 4,3%                     |
| Outros custos  | 9.512                    | 2.865                    | 232,0%                   |
| Provisões e perdas por imparidade  | 186                      | 0                        | -                        |
| <b>Custos totais (a)</b>   | <b>365.601</b>           | <b>349.552</b>           | <b>4,6%</b>              |
| <b>EBITDA (b)<br/>margem</b>   | <b>218.017<br/>37,4%</b> | <b>141.240<br/>28,8%</b> | <b>54,4%<br/>+8,6 pp</b> |
| Amortizações e depreciações  | 41.680                   | 41.562                   | 0,3%                     |
| <b>EBIT (c)<br/>margem</b>   | <b>176.337<br/>30,2%</b> | <b>99.678<br/>20,3%</b>  | <b>76,9%<br/>+9,9 pp</b> |
| Resultados relativos a empresas associadas                                     | 2.487                    | 2.303                    | 8,0%                     |
| Gastos financeiros   | -17.660                  | -19.494                  | -9,4%                    |
| Rendimentos financeiros  | 6.751                    | 3.029                    | 122,8%                   |
| Resultado financeiro   | -8.422                   | -14.162                  | -40,5%                   |
| <b>Resultado antes de impostos</b>   | <b>167.915</b>           | <b>85.516</b>            | <b>96,4%</b>             |
| Impostos sobre o rendimento  | -47.503                  | -17.532                  | 171,0%                   |
| <b>Resultado líquido consolidado atribuível aos accionistas da empresa mãe</b> | <b>120.412</b>           | <b>67.985</b>            | <b>77,1%</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

## Informação financeira 3T 2018

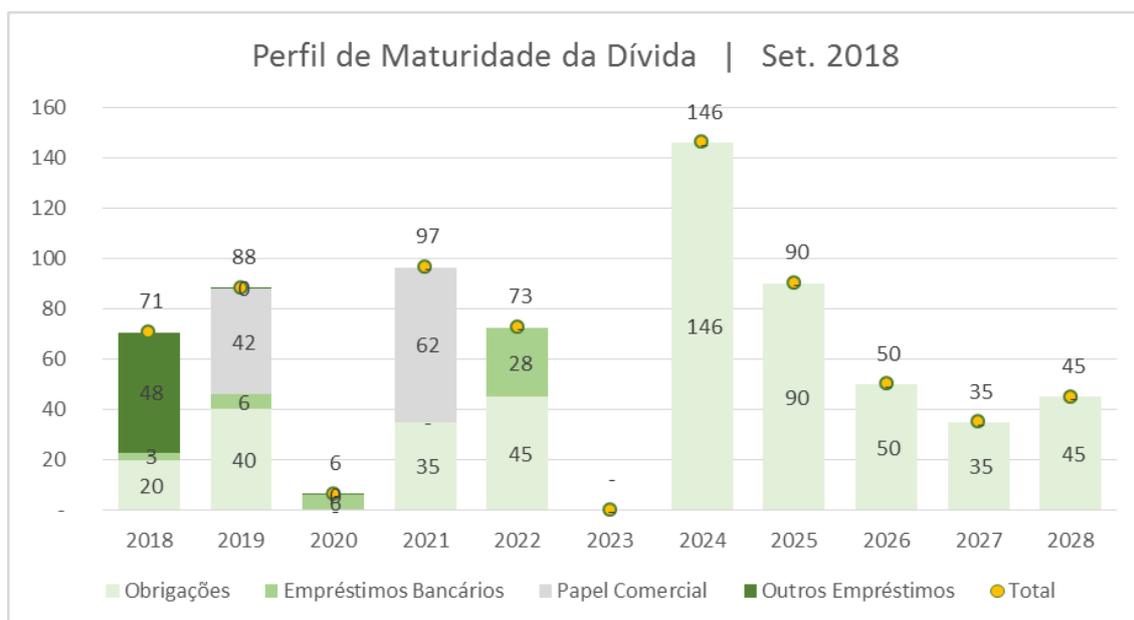
Durante os primeiros nove meses de 2018, as receitas totais ascenderam a cerca de 583,6 milhões de Euros, um crescimento de cerca de 19% face ao período homólogo de 2017. O EBITDA, por seu turno, ascendeu a 218 milhões de Euros (+54%), enquanto que a margem EBITDA foi de 37,4%. O resultado líquido deste período registou um crescimento de cerca de 77% face ao período homólogo do ano anterior, tendo atingido 120,4 milhões de Euros.

### Dívida líquida de 355 milhões de Euros

O endividamento nominal remunerado deduzido de disponibilidades da Altri em 30 de Setembro de 2018 ascendia a 355,1 milhões de Euros, o que corresponde a um decréscimo cerca de 20,5 milhões de Euros face à dívida líquida registada no trimestre anterior.

O investimento líquido total (CAPEX) realizado até Setembro de 2018 pelas unidades industriais do Grupo ascendeu a cerca de 55 milhões de Euros. Registe-se ainda que durante o terceiro trimestre a Altri concedeu 18 milhões de Euros de suprimentos à Bioelétrica para financiar o investimento em curso na nova central de biomassa da Figueira da Foz (localizada nas instalações da unidade industrial Celbi).

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



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 Setembro 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                                 | 30-set-18          | 31-dez-17          | Var%       |
|---|--------------------|--------------------|------------|
| Activos biológicos                                | 94 907,5           | 94 848,3           | 0%         |
| Activos fixos tangíveis                           | 395 969,8          | 396 515,7          | 0%         |
| Goodwill  | 265 531,4          | 265 531,4          | 0%         |
| Investimentos em emp. associadas e emp. conjuntos | 46 487,7           | 17 456,9           | 166%       |
| Outros  | 58 464,3           | 52 609,1           | 11%        |
| <b>Activos não correntes</b>                      | <b>861 360,8</b>   | <b>826 961,4</b>   | <b>4%</b>  |
| Inventários                                       | 69 750,8           | 50 728,0           | 37%        |
| Clientes  | 131 081,7          | 113 284,7          | 16%        |
| Caixa e equivalentes de caixa                     | 344 760,1          | 193 599,7          | 78%        |
| outros  | 11 997,8           | 25 514,6           | -53%       |
| <b>Activos correntes</b>                          | <b>557 590,5</b>   | <b>383 127,1</b>   | <b>46%</b> |
| <b>Activo total</b>                               | <b>1 418 951,2</b> | <b>1 210 088,5</b> | <b>17%</b> |
| <b>Capital próprio e int. sem controlo</b>        | <b>445 471,1</b>   | <b>394 567,1</b>   | <b>13%</b> |
| Empréstimos bancários                             | 33 500,0           | 39 500,0           | -15%       |
| Outros empréstimos                                | 517 488,2          | 442 483,9          | 17%        |
| Incentivos reembolsáveis                          | 10 526,8           | 14 565,8           | -28%       |
| Outros  | 50 688,9           | 45 427,5           | 12%        |
| <b>Passivos não correntes</b>                     | <b>612 203,9</b>   | <b>541 977,1</b>   | <b>13%</b> |
| Empréstimos bancários                             | 8 853,5            | 6 216,6            | 42%        |
| Outros empréstimos - parcela de curto prazo       | 140 509,7          | 94 830,7           | 48%        |
| Incentivos reembolsáveis                          | 4 838,8            | 3 121,5            | 55%        |
| Fornecedores                                      | 109 519,9          | 95 373,3           | 15%        |
| outros  | 97 554,3           | 74 002,2           | 32%        |
| <b>Passivos correntes</b>                         | <b>361 276,2</b>   | <b>273 544,3</b>   | <b>32%</b> |

## Mercado de pasta de papel

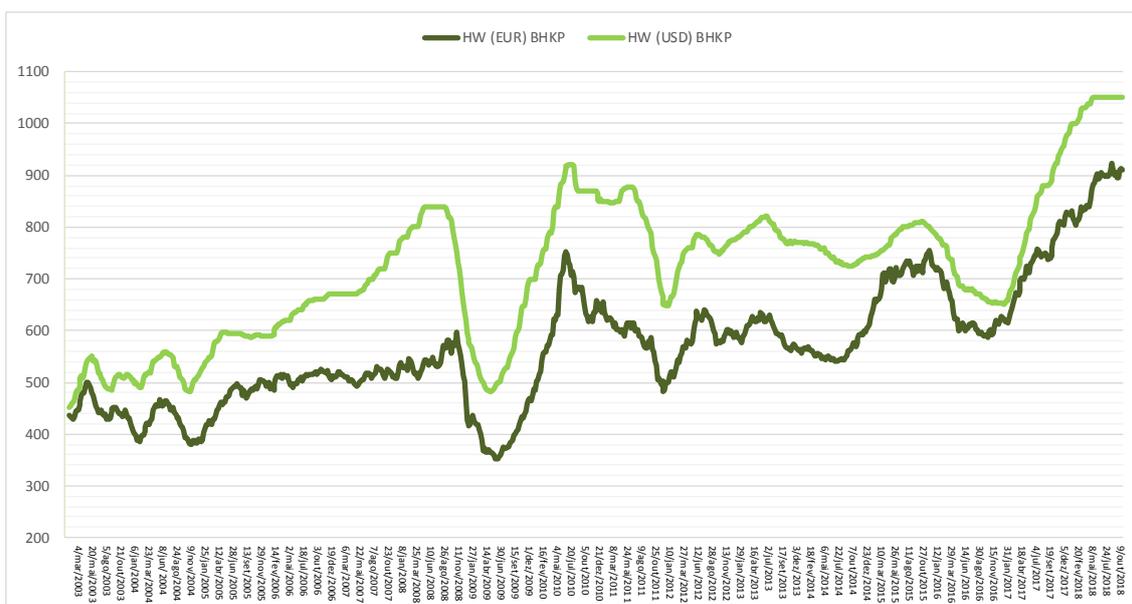
De acordo com os dados do *Pulp and Paper Products Council (PPPC World Chemical Market Pulp Global 100 Report – August 2018)*, durante os primeiros 8 meses de 2018, a procura total de pastas *hardwood* cresceu cerca de 4,0% relativamente ao período homólogo ano anterior, o que se traduz num consumo adicional de cerca de 0,9 milhões de toneladas, atingindo cerca de 22,7 milhões de toneladas.

Analisando em termos geográficos, constata-se que na Europa (Ocidental e de Leste) o consumo de pastas *hardwood* cresceu cerca de 5,3%, enquanto na China o crescimento atingiu os 9,1%.

Em termos de evolução do preço da pasta BEKP, o terceiro trimestre de 2018 ficou caracterizado por ligeira subida do preço em USD face ao trimestre anterior (+0,5%) – registre-se que o preço em USD está estável em 1.050 USD/tad desde 29 de Maio de 2018. Em Euros, o preço médio registado no terceiro trimestre do ano ascendeu a 903 EUR/tad (vs. 872 EUR/tad no trimestre anterior).

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

Fonte: FOEX



### Perspectivas futuras

Em termos operacionais, depois do arranque do turbogerador para produção de energia eléctrica na unidade industrial Celtejo no final do segundo trimestre, esta unidade industrial está numa fase de *ramp up* em termos de produção de pasta e de energia eléctrica. Serão de esperar melhorias durante o quarto trimestre de 2018

Por outro lado, durante o terceiro trimestre de 2018 a Altri anunciou a aquisição da totalidade do capital da Bioeléctrica, empresa produtora de energia eléctrica através de biomassa. Durante o quarto trimestre de 2018 a transacção deverá ser concluída, passando esta operação a ser consolidada integralmente pelo grupo Altri.

Relativamente ao mercado de pastas, não se perspectivam alterações significativas durante o quarto trimestre de 2018.

### 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®)<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 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, 31 de Outubro de 2018

O Conselho de Administração

---

<sup>1</sup> FSC-C004615