



ALTRI, SGPS, S.A.
Sociedade Aberta

Informação financeira do terceiro trimestre de 2020
(não auditada)

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

Informação financeira 3ºT 2020

ÍNDICE

1. DESTAQUES	3
2. ANÁLISE DE RESULTADOS	6
3. INVESTIMENTOS	10
4. DÍVIDA.....	10
5. SUSTENTABILIDADE.....	12
6. MERCADO DE PASTA DE PAPEL	13
7. ALTRI – Perfil Empresarial.....	14
8. PERSPETIVAS FUTURAS.....	15

Informação financeira 3ºT 2020

1. DESTAQUES

1.1. COVID-19

Desde o início da pandemia que o Grupo Altri procedeu à implementação de um conjunto de medidas de prevenção, controlo e vigilância, por 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. Assim, o Grupo Altri procedeu à implementação de um conjunto de ações preventivas e à elaboração do Plano de Contingência COVID-19 para proteger a saúde e segurança dos Colaboradores, tendo por base as recomendações da Direção Geral de Saúde para fazer face à pandemia. Estas medidas têm vindo a ser acompanhadas e revistas pelo Grupo, sempre que tal se demonstre necessário, tendo em consideração a evolução da situação epidemiológica.

Em resultado das diversas medidas implementadas pelo Grupo Altri, à data de 30 de setembro de 2020, estima-se um impacto na demonstração dos resultados no montante de, aproximadamente, 966,8 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).

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 setembro de 2020, o montante de empréstimos consolidados¹ com vencimento nos próximos 12 meses é de, aproximadamente, 150 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, 148 milhões de Euros.

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

Adicionalmente, o Grupo apresenta na rubrica Caixa e Equivalentes de Caixa um valor de cerca de 194 milhões de Euros, representativo de, aproximadamente, 63% dos seus passivos correntes.

1.2. Resumo da Atividade do Grupo Altri no terceiro trimestre

- ✓ Produção de pastas ascende a 277 mil toneladas;
- ✓ Venda de pastas ascende a 256 mil toneladas;
- ✓ Exportações ascendem a 89 milhões de Euros;
- ✓ EBITDA de 32,4 milhões de Euros:
 - 23,8 milhões de Euros no segmento pasta;
 - 8,6 milhões de Euros no segmento energia.
- ✓ Dívida líquida nominal remunerada² de 504,2 milhões de Euros;
- ✓ Redução trimestral da dívida líquida nominal remunerada em 28,1 milhões de Euros;
- ✓ Free Cash Flow³ acumulado a 9M2020 de cerca de 71 milhões de Euros (dividendos pagos de 62 milhões de Euros e redução de dívida líquida de 9 milhões de Euros).

O terceiro trimestre de 2020 ficou caracterizado, essencialmente, por três factores: (1) desvalorização do dólar face ao Euro, o que se traduziu numa descida do preço de venda em Euros; (2) volume total de vendas abaixo dos dois primeiros trimestres do ano, motivado por questões sazonais de mercado. No entanto, estes dois factores foram compensados um terceiro (3), que se refletiu numa eficiência operacional, traduzida numa redução dos custos de produção unitários, o que permitiu atingir um nível de EBITDA superior ao do segundo trimestre de 2020.

Durante o terceiro trimestre de 2020, o preço de venda da pasta BHKP manteve-se nos 680 USD/ton, estando estável neste montante, desde o mês de novembro de 2019. No entanto, dada a desvalorização no terceiro trimestre de 2020 do dólar face ao Euro, o preço de venda médio desta pasta foi de 582,6 EUR/ton, o que corresponde a um decréscimo de cerca de 6% face ao trimestre anterior deste ano.

Durante o trimestre em análise, as unidades industriais do Grupo Altri produziram cerca de 277,1 mil toneladas de pastas, o que corresponde a um decréscimo de 2,9% face ao período homólogo do ano anterior e a um crescimento de 2,8% face ao trimestre anterior. As vendas de pastas, por seu turno, registaram um decréscimo de cerca de 1,5% face ao mesmo período de

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

³ Free Cash Flow: Variação da dívida líquida face a 31.12.2019 + Dividendos pagos.

2019 e uma redução de 9,5% relativamente ao segundo trimestre de 2020, o qual tinha constituído um recorde em termos de vendas.

Registe-se, também, que a produção de energia elétrica renovável através de biomassa florestal, no período em análise, atingiu cerca de 189,9 GWh, o que corresponde a um crescimento de 21% e de 4% face ao trimestre homólogo de 2019 e ao segundo trimestre de 2020, respetivamente.

Informação financeira 3ºT 2020

2. ANÁLISE DE RESULTADOS

2.1. Resultados do terceiro 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 terceiro trimestre de 2020

milhares de Euros	3T2020	3T2019	3T20/3T19 Var%	2T2020	3T20/2T20 Var%
Receitas totais (a)	141 523	174 790	-19,0%	162 363	-12,8%
Custo das vendas	59 059	62 986	-6,2%	80 738	-26,9%
Fornecimento de serviços externos	37 582	44 415	-15,4%	40 446	-7,1%
Custos com o pessoal	9 909	9 323	6,3%	10 424	-4,9%
Outros gastos	1 715	2 385	-28,1%	1 048	63,6%
Provisões e perdas por imparidade	900	1 181	-23,8%	-153	ss
Custos totais	109 165	120 290	-9,2%	132 503	-17,6%
EBITDA (b)	32 358	54 500	-40,6%	29 860	8,4%
Margem EBITDA (c)	22,9%	31,2%	-8,3 pp	18,4%	+4,5 pp
Amortizações e depreciações	-19 553	-19 035	2,7%	-19 775	-1,1%
EBIT (d)	12 805	35 465	-63,9%	10 085	27,0%
Margem EBIT (e)	9,0%	20,3%	-11,2 pp	6,2%	+2,8 pp
Resultados relativos a investimentos	-1	101	ss	-68	-98,4%
Gastos financeiros	-7 023	-7 047	-0,3%	-7 191	-2,3%
Rendimentos financeiros	965	1 621	-40,5%	385	150,9%
Resultados financeiros	-6 060	-5 325	13,8%	-6 875	-11,9%
Resultado antes de impostos	6 745	30 140	-77,6%	3 210	110,1%
Impostos sobre o rendimento	8 306	-7 295	ss	-794	ss
Resultado Líquido Consolidado do exercício					
Atribuível a:					
Detentores de capital próprio da empresa-mãe	15 051	22 845	-34,1%	2 416	ss
Interesses sem controlo	0	-4	ss	-	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 terceiro trimestre de 2020, apesar de ser um trimestre sazonalmente menos intenso, ficou marcado por uma normalização da procura a nível europeu, o que se traduziu numa taxa de crescimento da procura por parte de produtores de papéis *tissue* mais baixa do que a registada no trimestre anterior. Este comportamento está relacionado com a elevada procura deste tipo de papéis durante o período de confinamento (que ocorreu no decurso do segundo trimestre). Por outro lado, verificou-se um crescimento trimestral da procura de papéis de impressão e escrita face ao segundo trimestre do ano em curso. É de referir, no entanto, que a procura atual deste tipo de papéis está significativamente inferior do nível registado no ano anterior.

Produção

toneladas	3T2020	3T2019	3T20/3T19 Var%	2T2020	3T20/2T20 Var%
Produção pasta BHKP	253.557	258.734	-2,0%	245.667	3,2%
Produção pasta DWP	23.505	26.602	-11,6%	23.850	-1,4%
Produção total de pastas	277.062	285.336	-2,9%	269.517	2,8%
Vendas pasta BHKP	231.254	237.754	-2,7%	257.363	-10,1%
Vendas pasta DWP	24.980	22.316	11,9%	25.727	-2,9%
Vendas totais de pastas	256.235	260.070	-1,5%	283.090	-9,5%

Durante o trimestre em análise, as unidades do Grupo Altri produziram um total de 277,1 mil toneladas de pastas, das quais 253,6 mil toneladas de pasta papelreira tipo BHKP e 23,5 mil toneladas de pasta solúvel (DWP). Em termos de vendas, foram vendidas 256,2 mil toneladas de pastas, das quais, aproximadamente, 25 mil toneladas foram de DWP.

Deste modo, as receitas totais da Altri atingiram, durante o terceiro trimestre de 2020, o montante de aproximadamente, 141,5 milhões de Euros, o que corresponde a um decréscimo de cerca de 19% face ao período homólogo do ano anterior e a um decréscimo de 13% face ao segundo trimestre de 2020. As receitas totais associadas às unidades de produção de pasta ascenderam a, aproximadamente, 119,0 milhões de Euros, o que corresponde a um decréscimo de 24% e de 15%, face ao trimestre homólogo de 2019 e ao segundo trimestre de 2020, respetivamente.

As receitas associadas à biomassa foram de 22,5 milhões de Euros, o que se traduz num crescimento de 22% relativamente ao terceiro trimestre de 2019, e num crescimento de 4% em relação ao segundo trimestre de 2020.

O preço médio de mercado da pasta papelreira (BHKP) durante o terceiro trimestre de 2020 foi de 582,6 €/ton, o que corresponde a um decréscimo de 20% face ao preço médio registado no período homólogo de 2019 e de 6% em relação ao preço médio do trimestre anterior do ano em curso.

No terceiro trimestre de 2020, o Grupo Altri exportou 220,5 mil toneladas de pastas, o que corresponde a 86% das suas vendas totais de pastas. Em termos monetários, as exportações trimestrais ascenderam a 89,0 milhões de Euros.

Os custos totais operacionais ascenderam a 109,2 milhões de Euros, o que corresponde a um decréscimo de 9% em relação ao mesmo trimestre de 2019 e a uma queda de 17,6% relativamente ao segundo trimestre de 2020.

Registe-se que, ao nível operacional, têm vindo a ser implementados um conjunto de medidas que visam o reforço sistemático da posição competitiva de todas as unidades produtivas que constituem o Grupo Altri.

Assim, o EBITDA do Grupo Altri, no trimestre em análise, atingiu 32,4 milhões de Euros, um decréscimo de cerca de 40,6% face ao EBITDA registado no mesmo período ano anterior. Relativamente ao EBITDA do segundo trimestre, verificou-se um crescimento de 8,4%.

Em termos de segmentos, o EBITDA das unidades de produção de pasta ascendeu a 23,8 milhões de Euros e o EBITDA gerado pelas unidades de produção de energia através de biomassa florestal ascendeu a 8,6 milhões de Euros.

O EBIT ascendeu a 12,8 milhões de Euros, o que constitui uma queda de cerca de 64% em relação ao período homólogo de 2019 e um crescimento de 27% face ao EBIT registado no segundo trimestre de 2020.

O resultado líquido consolidado no trimestre atingiu 15,1 milhões de Euros.

2.2. Resultados dos primeiros nove meses de 2020

milhares de Euros	9M 2020	9M 2019	9M20/9M19 Var%
Receitas totais (a)	469 546	582 124	-19,3%
Custo das vendas	220 835	214 037	3,2%
Fornecimento de serviços externos	120 975	135 786	-10,9%
Custos com pessoal	29 525	28 335	4,2%
Outros gastos	3 957	5 992	-34,0%
Provisões e perdas por imparidade	-1 110	1 181	ss
Custos totais	374 181	385 330	-2,9%
EBITDA (b)	95 365	196 794	-51,5%
margem EBITDA (c)	20,3%	33,8%	-13,5 pp
Amortizações e depreciações	-59 094	-56 191	5,2%
EBIT (d)	36 271	140 603	-74,2%
margem EBIT (e)	7,7%	24,2%	-16,4 pp
Resultados relativos a investimentos	50	128	-60,6%
Gastos financeiros	-20 020	-20 696	-3,3%
Rendimentos financeiros	2 626	3 608	-27,2%
Resultados financeiros	-17 344	-16 960	2,3%
Resultado antes de impostos	18 927	123 643	-84,7%
Impostos sobre o rendimento	5 356	-32 937	-116,3%
Resultado Líquido Consolidado do exercício			
Atribuível a:			
Detentores de capital próprio da empresa-mãe	24 283	90 706	-73,2%
Interesses sem controlo	-5	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

Nos primeiros nove meses de 2020, as receitas totais ascenderam a cerca de 469,5 milhões de Euros, o que corresponde a um decréscimo de 19,3%. Em termos de EBITDA, verificou-se um decréscimo de 51,5%, para os 95 milhões de Euros. O resultado líquido ascendeu a 24,3 milhões de Euros.

Informação financeira 3ºT 2020

3. INVESTIMENTOS

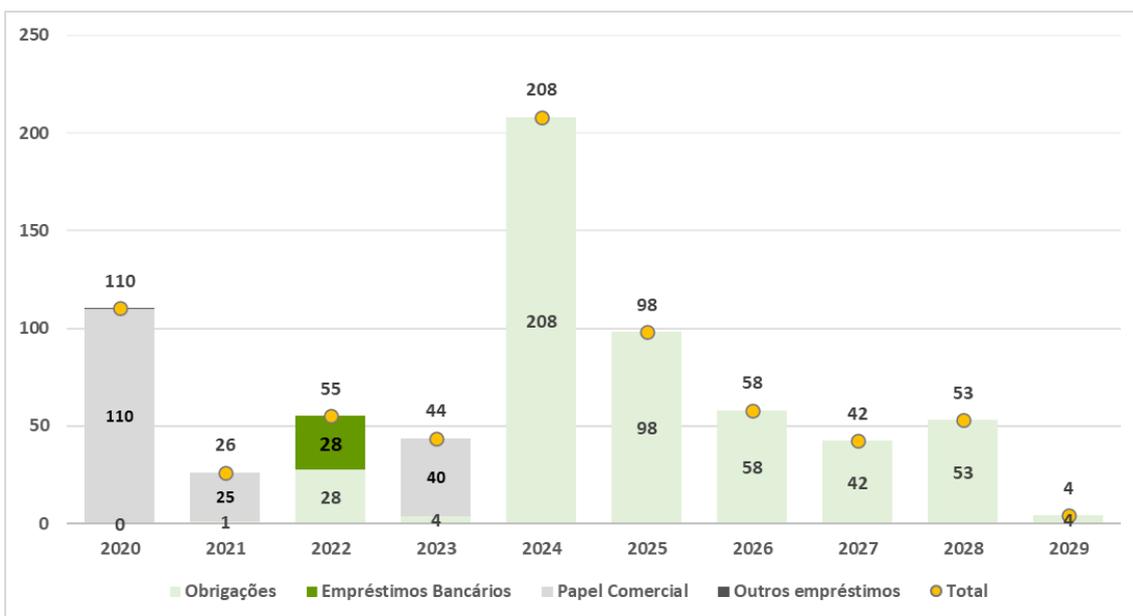
O investimento líquido total⁴ realizado durante os primeiros nove meses de 2020 pelas unidades do Grupo ascendeu a cerca de 27 milhões de Euros. Em termos trimestrais, o terceiro trimestre contribuiu com cerca de 12 milhões de Euros.

4. DÍVIDA

A dívida líquida nominal remunerada do Grupo Altri, em 30 de setembro de 2020, ascendia a 504,2 milhões de Euros, o que corresponde a um decréscimo trimestral de 28,1 milhões de Euros.

Perfil de maturidade da dívida financeira

(Milhões de Euros)



⁴ 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 3ºT 2020

Principais indicadores de balanço

milhares de Euros	30.09.2020	31.12.2019	Var%
Ativos biológicos	106 059	104 491	2%
Ativos fixos tangíveis	529 749	555 289	-5%
Ativos sob direito de uso	66 972	69 601	-4%
Goodwill	265 631	265 631	0%
Investimentos em empresas associadas	776	725	7%
Outros	86 853	89 108	-3%
Ativos não correntes	1 056 039	1 084 846	-3%
Inventários	91 509	85 966	6%
Clientes	77 618	83 739	-7%
Caixa e equivalentes de caixa	193 725	181 344	7%
Outros	37 444	46 557	-20%
Ativos correntes	400 296	397 605	1%
Ativo total	1 456 335	1 482 451	-2%
Capital próprio e Interesses que não controlam	431 352	466 043	-7%
Empréstimos bancários	27 500	27 500	0%
Outros empréstimos	533 546	558 765	-5%
Incentivos reembolsáveis	2 942	2 942	0%
Passivo da locação	71 694	70 392	2%
Outros	79 856	82 337	-3%
Passivos não correntes	715 539	741 936	-4%
Empréstimos bancários	36	6 203	-99%
Outros empréstimos	137 295	102 651	34%
Incentivos reembolsáveis	2 847	3 026	-6%
Passivo da locação	9 538	9 316	2%
Fornecedores	107 336	102 378	5%
Outros	52 392	50 898	3%
Passivos correntes	309 444	274 471	13%
Total do Passivo e Capital Próprio	1 456 335	1 482 451	-2%

Informação financeira 3ºT 2020

5. SUSTENTABILIDADE

O Grupo Altri reforçou o seu forte compromisso na estratégia de gestão eficiente da água. Esta estratégia assenta num plano de ação com dois eixos: o primeiro pretende reduzir o uso específico de água, com a adoção de medidas internas; e o segundo passa por reutilizar as águas residuais tratadas nas unidades industriais.

Desta forma, no decorrer do terceiro trimestre de 2020, a unidade industrial Celtejo organizou o evento “Celtejo de Portas Abertas”, evento este que registou a presença de vários *stakeholders*, designadamente autarcas, associações ambientalistas e diversos meios de comunicação social. Este evento foi realizado no seguimento da consolidação dos diversos investimentos implementados, no passado recente, nesta subsidiária do Grupo Altri. O tema principal deste encontro centrou-se na apresentação e divulgação do trabalho desenvolvido por esta unidade no domínio da redução do consumo de água.

Os exemplos apresentados no evento acima referido são uma amostra do alcance e da complexidade das várias medidas implementadas pelo Grupo Altri relacionadas com a economia circular e alinhadas com os objetivos de desenvolvimento sustentável (ODS) das Nações Unidas.

Está ainda curso a consolidação do roteiro de sustentabilidade do Grupo Altri, através do alinhamento dos seus objetivos estratégicos empresariais com os objetivos de desenvolvimento sustentável da Agenda 2030 das Nações Unidas.

Com o ambicioso objetivo de atingir a meta “zero acidentes” nas suas unidades, o Grupo Altri tem vindo a implementar programas de indução de comportamentos responsáveis por forma a aproximar-se deste valor.

Informação financeira 3ºT 2020

6. MERCADO DE PASTA DE PAPEL

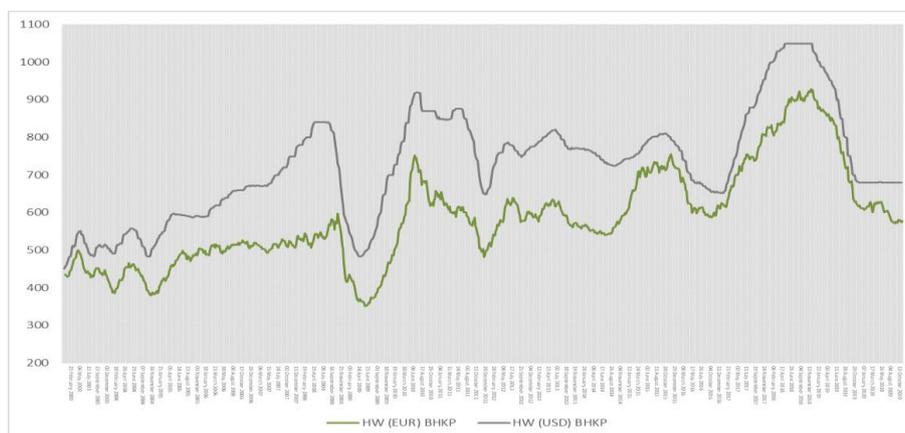
De acordo com os dados do *Pulp and Paper Products Council (PPPC)*, *World Chemical Market Pulp Global 100 Report*, *September 2020* a procura total acumulada dos nove primeiros meses de 2020 de pastas *hardwood* cresceu cerca de 8,8% em relação ao período homólogo de 2019. Os dias de stocks nos produtores de pastas do tipo *hardwood* situavam-se, no final de setembro de 2020, em 41 dias, o que corresponde a um decréscimo de 20 dias face ao nível de stocks que se verificavam há um ano.

Em termos geográficos (acumulado setembro 2020 vs acumulado setembro 2019), constata-se que o consumo de pasta do tipo *hardwood* na Europa (*Western Europe* e *Eastern Europe*) regista um decréscimo de 1,6%, enquanto a procura proveniente da China cresceu 17,5%.

Em termos de preços de venda, o *benchmark* está estável nos 680 USD/ton na Europa desde novembro de 2019. No entanto, convertendo o preço para EUR, o preço médio do terceiro trimestre foi de, aproximadamente, 583 EUR/ton, o preço médio registado no segundo trimestre de 2020 foi de 619 EUR/ton e o preço médio que se registou no terceiro trimestre de 2019 foi de 731 EUR/ton.

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

Fonte: FOEX





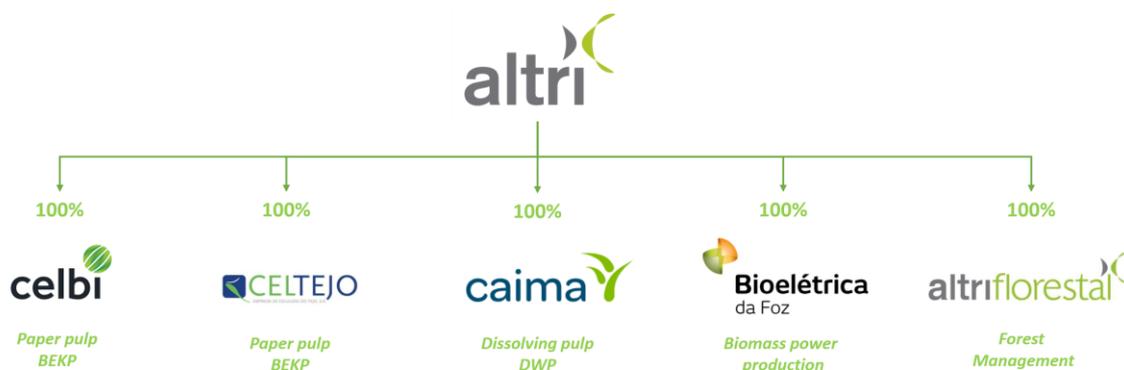
7. ALTRI – Perfil Empresarial

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[®])⁵ 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:



⁵ FSC-C004615

Informação financeira 3ºT 2020

8. PERSPETIVAS FUTURAS

O contexto atual continua a ser marcado por um elevado nível de incerteza decorrente do contexto pandémico que se vive, principalmente, na Europa e nos Estados Unidos da América.

Assim, toda a organização que constitui o Grupo Altri está centrada na importância que constituiu a competitividade das suas unidades produtivas.

Deste modo, têm vindo a ser concebidos e implementados projetos que procuram reforçar o posicionamento do Grupo Altri como o produtor europeu mais eficiente. Genericamente, os projetos industriais têm assentado na transformação digital associada à melhoria contínua, visando uma redução sustentada dos custos de produção, bem como no domínio da sustentabilidade.

Em termos concretos, no caso da Celtejo, a paragem realizada em outubro de 2020 visou a consolidação do projeto de investimento que se iniciou há cerca de dois anos. Enquanto que no caso da Caima, a intervenção se centrou na remodelação das instalações de lavagem e de branqueamento.

Em termos de evolução do preço de venda da pasta DWP, registe-se a implementação, já no quarto trimestre, de dois aumentos de preço, num total de 80 USD/ton. Atualmente, o preço de referência da pasta DWP (*hardwood*) está nos 690 USD/ton.

Porto, 19 de novembro de 2020

