



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 2017
(não auditada)**

Informação financeira 3ºT 2017

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 terceiro trimestre de 2017

milhares de Euros	3T 2017	3T 2016	3T17/3T16 Var%	2T 2017	3T17/2T17 Var%
Receitas totais	165.539	149.542	10,7%	165.417	0,1%
Custo das vendas	62.233	59.803	4,1%	68.700	-9,4%
Fornecimento de serviços externos	39.832	39.752	0,2%	40.049	-0,5%
Custos com o pessoal	8.649	8.135	6,3%	8.461	2,2%
Outros custos	1.089	1.605	-32,2%	826	31,9%
Provisões e perdas por imparidade	0	0	ss	0	ss
Custos totais (a)	111.802	109.295	2,3%	118.036	-5,3%
EBITDA (b)	53.737	40.247	33,5%	47.381	13,4%
margem	32,5%	26,9%	+5,5 pp	28,6%	+3,8 pp
Amortizações e depreciações	13.729	13.249	3,6%	13.918	-1,4%
EBIT (c)	40.008	26.998	48,2%	33.463	19,6%
margem	24,2%	18,1%	+6,1 pp	20,2%	+3,9 pp
Resultados relativos a empresas associadas	937	1.179	-20,5%	925	1,3%
Gastos financeiros	-6.164	-5.463	12,8%	-5.451	13,1%
Diferenças de câmbio líquidas	-1.135	254	-1.661	-1.661	
Rendimentos financeiros	1.276	774	64,8%	1.250	2,1%
Resultado financeiro	-5.087	-3.256	56,2%	-4.937	3,0%
Resultado antes de impostos	34.922	23.742	47,1%	28.526	22,4%
Impostos sobre o rendimento	-8.489	-6.920	22,7%	-4.098	107,2%
Resultado líquido consolidado	26.433	16.823	57,1%	24.428	8,2%

(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 terceiro trimestre de 2017 o preço das pastas de fibra curta continuou a registar uma tendência de crescimento, tendo subido cerca de 12% em USD (de 783 USD no trimestre anterior para cerca de 873 USD), enquanto que em EUR o crescimento foi de cerca de 5%.

Informação financeira 3ºT 2017

Por outro lado, os projectos de investimento nas unidades industriais Celbi e Celtejo continuaram a decorrer, 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.

A respeito do investimento Celtejo, refira-se que em Setembro ocorreu uma pequena paragem programada de manutenção, de três dias, nesta unidade industrial.

EBITDA de 54 milhões de Euros e margem de 32,5%

As receitas totais registadas no 3º trimestre de 2017 ascenderam a 165,5 milhões de Euros, um crescimento de cerca de 11% face ao valor registado no trimestre homólogo de 2016 e em linha as receitas obtidas no trimestre transacto.

Durante o período em análise foram produzidas cerca de 270 mil toneladas de pasta (268 mil toneladas no 3º trimestre de 2016), das quais cerca de 28,2 mil toneladas de pasta solúvel (26,9 mil toneladas no trimestre homólogo de 2016).

Em termos de vendas, no terceiro trimestre de 2017, foram vendidas cerca de 255 mil toneladas de pasta, das quais cerca de 27 mil toneladas de pasta solúvel. A diferença entre as toneladas produzidas e as toneladas vendidas deveu-se à necessidade de criação de stocks para compensar a menor produção estimada para o 4º trimestre de 2017 em resultado da paragem anual programada de manutenção da Celbi.

Em termos de exportações, durante o período em análise, a Altri exportou cerca de 228,6 mil toneladas de pasta, o que corresponde a cerca de 126 milhões de Euros, cerca de 90% das suas vendas totais de pasta.

Informação financeira 3ºT 2017

As vendas totais de pasta ascenderam a 139,7 milhões de Euros, o que corresponde a um decréscimo de cerca de 1,6% face ao trimestre anterior de 2017, resultante da redução da quantidade vendida, e a um crescimento de 13% em relação ao período homólogo do ano anterior.

Os custos operacionais registaram um crescimento de cerca de 2,3% face ao período homólogo do ano passado, acima da variação homóloga das toneladas de pasta vendidas (-1,3%), o que é explicado pelas normais ineficiências que decorrem durante os períodos de investimento e pela referida paragem na Celtejo. Os custos totais, excluindo amortizações, custos financeiros e impostos, no terceiro trimestre de 2017, ascenderam a cerca de 111,8 milhões de Euros, o que corresponde a uma redução de 5,3% face ao segundo trimestre de 2017.

No que diz respeito aos incêndios florestais que assolaram o país até 30 de Setembro de 2017 o efeito sobre as demonstrações financeiras consolidadas do Grupo encontra-se totalmente reconhecido e é imaterial. Quanto aos incêndios ocorridos já após o encerramento do trimestre o Grupo está a apurar o seu impacto não sendo, contudo, expectável que o mesmo seja materialmente relevante nem coloque em causa o fornecimento de madeira para suas unidades fabris no curto prazo.

O EBITDA do terceiro trimestre de 2017 atingiu cerca de 53,7 milhões de Euros, um crescimento de 34% face ao EBITDA registado no período homólogo de 2016. Relativamente ao segundo trimestre de 2017, o EBITDA registou um incremento de 13%.

O resultado financeiro cifrou-se num gasto líquido de 5 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. O custo médio ponderado da dívida total é inferior a 3%.

O lucro líquido consolidado da Altri atingiu cerca de 26,4 milhões de Euros, um crescimento de cerca de 8% face ao segundo trimestre de 2017 e um crescimento de cerca de 57% face ao trimestre homólogo do ano anterior.

Informação financeira 3ºT 2017

Primeiros nove meses de 2017

Em termos acumulados, as receitas totais ascenderam a cerca de 491 milhões de Euros (+8%). Por seu turno, o EBITDA ascende a 141,2 milhões de Euros, o que corresponde a um crescimento de 10% face ao período homólogo de 2016. O resultado líquido atingiu cerca de 68 milhões de Euros, um crescimento de 19% face aos primeiros nove meses de 2016.

milhares de Euros	9M 2017	9M 2016	var %
Receitas totais	490.792	453.403	8,2%
Custo das vendas	200.195	177.678	12,7%
Fornecimento de serviços externos	121.663	118.266	2,9%
Custos com o pessoal	24.829	24.290	2,2%
Outros custos	2.865	4.599	-37,7%
Provisões e perdas por imparidade	0	-88	ss
Custos totais (a)	349.552	324.746	7,6%
EBITDA (b)	141.240	128.657	9,8%
margem	28,8%	28,4%	+0,4 pp
Amortizações e depreciações	41.562	39.805	4,4%
EBIT (c)	99.678	88.852	12,2%
margem	20,3%	19,6%	+0,7 pp
Resultados relativos a empresas associadas	2.358	1.907	23,6%
Gastos financeiros	-16.229	-15.993	1,5%
Diferenças de câmbio líquidas	-3.265	32	ss
Rendimentos financeiros	2.974	3.298	-9,8%
Resultado financeiro	-14.162	-10.756	31,7%
Resultado antes de impostos	85.516	78.097	9,5%
Impostos sobre o rendimento	-17.532	-21.053	-16,7%
Resultado líquido consolidado	67.985	57.043	19,2%

(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 3ºT 2017

Free Cash Flow to Equity ascendeu a 19,5 milhões de Euros

O endividamento nominal remunerado deduzido de disponibilidades da Altri em 30 de Setembro de 2017 ascendia a 436,3 milhões de Euros, o que corresponde a um decréscimo de cerca de 19,5 milhões de Euros face à dívida líquida de 455,8 milhões de Euros, registada no final de Junho de 2017.

O investimento líquido total (CAPEX) realizado até ao final de Setembro de 2017 pelas unidades industriais do Grupo ascendeu a cerca de 59,4 milhões de Euros, o que significa que durante o terceiro trimestre de 2017 foram pagos 11,7 milhões de Euros de CAPEX.

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

(milhões de euros)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	TOTAL
Empréstimos bancários	12	16	16	16	20	28	-	-	-	-	-	108
Papel Comercial	30	-	12	-	37	-	-	-	-	-	-	79
Obrigações	-	55	40	-	35	45	-	141	90	-	35	441
Outros empréstimos	42	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	42
TOTAL	84	71	68	16	92	73	-	141	90	-	35	669

No final de Setembro de 2017, o total de disponibilidades da Altri ascendia a cerca de 233 milhões de Euros.

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 Outubro de 2017 e Dezembro de 2018.

Para o 4º trimestre 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.

Já no decorrer do mês de Outubro, foram contratados collars cambiais de estilo europeu, para um notional de 6 milhões de USD por mês, cobrindo os 12 meses do ano de 2019.

Principais indicadores de balanço

milhares de Euros	9M2017	2016	Var%
Activos biológicos	97.572,0	102.302,6	-5%
Activos fixos tangíveis	386.429,1	359.638,8	7%
Goodwill	265.531,4	265.531,4	0%
Investimentos em emp. associadas e emp. conjuntos	17.285,7	14.983,1	15%
Outros	54.379,5	55.072,8	-1%
Activos não correntes	821.197,7	797.528,7	3%
Inventários	65.553,4	58.890,4	11%
Clientes	107.286,2	92.261,4	16%
Caixa e equivalentes de caixa	233.002,9	300.094,3	-22%
outros	33.806,4	36.291,8	-7%
Activos correntes	439.648,8	487.537,8	-10%
Activo total	1.260.846,5	1.285.066,5	-2%
Capital próprio e int. sem controlo	366.876,3	343.642,2	7%
Empréstimos bancários	79.500,0	118.000,0	-33%
Outros empréstimos	484.143,4	462.357,6	5%
Incentivos reembolsáveis	17.142,9	14.946,6	15%
Outros	43.682,8	48.451,2	-10%
Passivos não correntes	624.469,1	643.755,4	-3%
Empréstimos bancários	28.205,1	38.897,7	-27%
Outros empréstimos - parcela de curto prazo	77.620,2	120.854,4	-36%
Incentivos reembolsáveis	1.929,6	3.115,2	-38%
Fornecedores	81.341,5	69.045,1	18%
outros	80.404,7	65.756,4	22%
Passivos correntes	269.501,1	297.668,9	-9%

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 - September 2017), durante os primeiros nove meses de 2017 a procura total de pastas *hardwood* cresceu 3,6% relativamente ao período homólogo de 2016, atingindo 24,7 milhões de toneladas, o que representa um incremento de cerca de 1 milhão de toneladas. O tipo de pasta *hardwood* produzido através de eucalipto registou um incremento da procura de 2,9% no mesmo período.

O número de dias de inventário de pastas de *hardwood* no final de Setembro de 2017 era de 40 dias, enquanto que há um ano atrás estava em 43 dias. Relativamente à evolução de Agosto para Setembro de 2017, verificou-se um aumento de 3 dias de inventário.

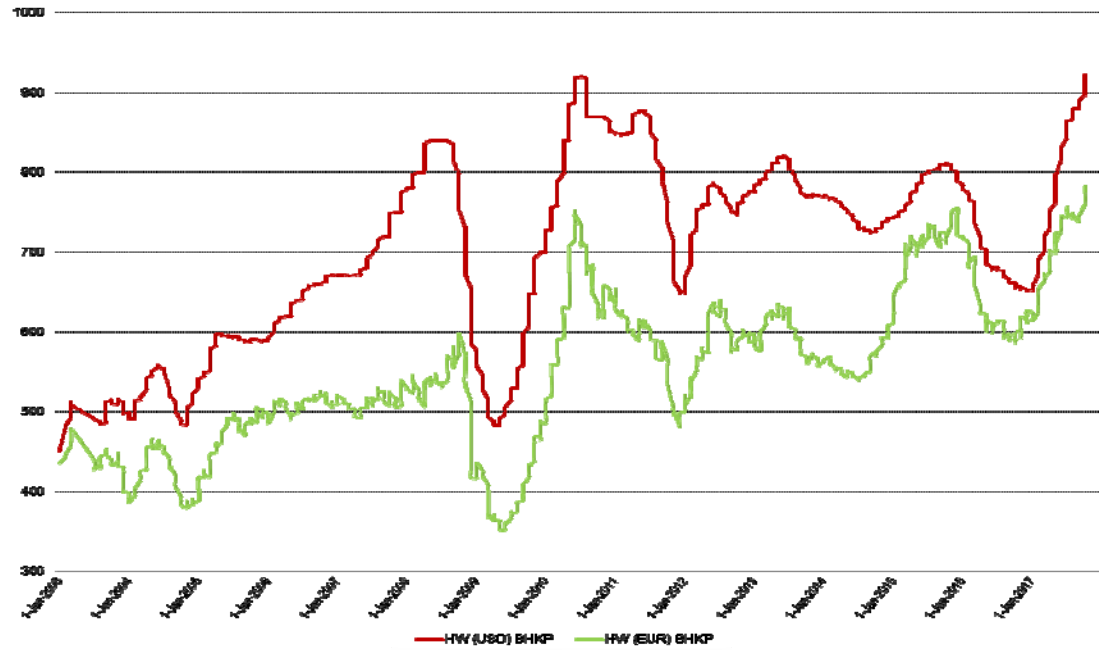
Relativamente à evolução da oferta, constata-se que durante o segundo semestre de 2017 se verificaram paragens não antecipadas de produtores de pastas *hardwood*, o que teve um impacto muito positivo em termos de evolução de preço. Por outro lado, foi anunciada a entrada de uma nova fábrica no Brasil – Horizonte 2 da empresa brasileira Fíbria.

Em termos de evolução do preço da pasta BEKP, o terceiro trimestre de 2017 ficou caracterizado por uma subida de 12% do preço em USD face ao trimestre anterior e por uma subida de 5% do preço em Euros. O preço médio registado no período em análise ascendeu a 873 USD/ton (vs. 783 USD/ton no trimestre anterior), enquanto em Euros se cifrou em 746 EUR/ton (vs. 714 EUR/ton no trimestre anterior).

Informação financeira 3ºT 2017

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

Fonte: FOEX



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

Informação financeira 3ºT 2017

Perspectivas para o 4º trimestre de 2017

Durante o quarto trimestre de 2017 realizou-se a paragem anual programada da unidade industrial Celbi, a qual decorreu de acordo com o previsto tendo, à data do comunicado, a produção daquela unidade industrial arrancado com sucesso. Foi igualmente concluído o projecto de investimento em curso naquela unidade industrial.

Em termos de evolução dos preços de venda das pastas BHKP será de esperar que, no curto prazo, os preços continuem com uma tendência ascendente, para níveis historicamente altos. Os níveis de preços anunciados começam a colocar em causa a rentabilidade de alguns produtores de papel.

Refira-se ainda que, já no decorrer do 4º trimestre, a Altri recebeu 12 milhões de Euros relativos a pagamentos por conta de imposto sobre o rendimento de exercícios anteriores.

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

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DA POSIÇÃO FINANCEIRA

ACTIVO	30.09.2017	31.12.2016
ACTIVOS NÃO CORRENTES:		
Activos biológicos	97.572.019	102.302.637
Activos fixos tangíveis	386.429.065	359.638.821
Propriedades de investimento	113.310	113.310
Goodwill	265.531.404	265.531.404
Activos intangíveis	689.191	643.354
Investimentos em empresas associadas e empreendimentos conjuntos	17.285.739	14.983.101
Investimentos disponíveis para venda	11.262.914	11.262.914
Outros activos não correntes	3.374.254	3.544.289
Instrumentos financeiros derivados	1.447.282	-
Activos por impostos diferidos	37.492.515	39.508.901
Total de activos não correntes	821.197.693	797.528.731
ACTIVOS CORRENTES:		
Inventários	65.553.359	58.890.414
Activos biológicos	340.119	-
Clientes	107.286.173	92.261.372
Outras dívidas de terceiros	2.856.106	4.297.543
Estado e outros entes públicos	25.023.682	29.538.312
Outros activos correntes	2.884.289	2.455.926
Instrumentos financeiros derivados	2.702.206	-
Caixa e equivalentes de caixa	233.002.863	300.094.254
Total de activos correntes	439.648.797	487.537.821
Total do activo	1.260.846.490	1.285.066.552
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO		
CAPITAL PRÓPRIO:		
Capital social	25.641.459	25.641.459
Reserva legal	5.128.292	5.128.292
Outras reservas	268.121.786	235.894.619
Resultado líquido consolidado do exercício	67.984.749	76.977.826
Total do capital próprio atribuível aos accionistas da Empresa-Mãe	366.876.286	343.642.196
Interesses sem controlo	-	-
Total do capital próprio	366.876.286	343.642.196
PASSIVO:		
PASSIVO NÃO CORRENTE:		
Empréstimos bancários	79.500.000	118.000.000
Outros empréstimos	484.143.420	462.357.627
Incentivos reembolsáveis	17.142.916	14.946.631
Outros passivos não correntes	16.433.445	19.698.356
Passivos por impostos diferidos	19.665.254	18.731.619
Responsabilidades por pensões	2.528.818	2.528.818
Provisões	5.055.249	5.064.402
Instrumentos financeiros derivados	-	2.428.023
Total de passivos não correntes	624.469.102	643.755.474
PASSIVO CORRENTE:		
Empréstimos bancários	28.205.123	38.897.709
Outros empréstimos	77.620.159	120.854.418
Incentivos reembolsáveis	1.929.607	3.115.183
Fornecedores	81.341.496	69.045.134
Outras dívidas a terceiros	23.167.212	14.915.753
Estado e outros entes públicos	15.193.937	14.318.318
Outros passivos correntes	41.466.705	34.099.716
Instrumentos financeiros derivados	576.863	2.422.650
Total de passivos correntes	269.501.102	297.668.881
Total do passivo e capital próprio	1.260.846.490	1.285.066.552

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DOS RESULTADOS

(Montantes expressos em Euros)

	9M 2017	9M 2016	3T2017	3T2016
Vendas	477.835.461	440.120.191	161.172.637	144.821.070
Prestações de serviços	7.022.834	6.952.130	2.296.477	2.353.058
Outros rendimentos	5.933.918	6.330.947	2.070.081	2.367.723
Custo das vendas	(200.195.087)	(177.678.296)	(62.233.150)	(59.802.888)
Fornecimento de serviços externos	(121.663.416)	(118.266.097)	(39.831.617)	(39.751.708)
Custos com o pessoal	(24.829.259)	(24.289.718)	(8.648.732)	(8.135.096)
Amortizações e depreciações	(41.561.883)	(39.804.980)	(13.728.614)	(13.248.808)
Provisões e perdas por imparidade	-	87.602	-	-
Outros gastos	(2.864.676)	(4.599.490)	(1.088.834)	(1.605.352)
Resultados relativos a empresas associadas e empreendimentos conjuntos	2.357.638	1.906.741	937.148	1.179.315
Gastos financeiros	(19.493.573)	(15.960.733)	(7.299.519)	(5.209.075)
Rendimentos financeiros	2.974.300	3.298.335	1.275.866	774.171
Resultado antes de impostos	85.516.257	78.096.632	34.921.744	23.742.409
Impostos sobre o rendimento	(17.531.508)	(21.053.448)	(8.489.118)	(6.919.690)
Resultado líquido consolidado do exercício	67.984.749	57.043.184	26.432.625	16.822.719

Porto, 3 de Novembro de 2017

O Conselho de Administração