



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 de 2009

Principais acontecimentos do ano de 2009

- Conclusão da nova linha de produção de pasta na Celbi: o projecto de duplicação de capacidade de produção de pasta foi concluído durante o quarto trimestre de 2009. A conclusão integral do projecto está prevista para o final do primeiro trimestre de 2010, com a instalação da nova turbina de cogeração.

Já em Janeiro de 2010, a Celbi efectuou uma paragem técnica para a instalação da referida turbina, que se encontra presentemente em fase de testes;

- Nova linha de branqueamento da Celtejo: durante o terceiro trimestre de 2009, a Celtejo concluiu a curva de aprendizagem da nova linha de pasta;
- 82 mil ha de floresta certificada em Portugal: no final de 2009, a Altri geria 82,3 mil hectares de floresta em Portugal, a qual é integralmente certificada pelo *Forest Stewardship Council (FSC)* e pelo *Programme for the Endorsement of Forest Certification (PEFC)*, as duas mais importantes certificações internacionais de gestão florestal sustentável;
- EDP Bioeléctrica – produção de energia eléctrica através de biomassa: No final de 2009, a EDP Bioeléctrica (detida em 50% pela Altri) detém um total de cerca de 65MW de energia eléctrica produzida através de biomassa florestal, que se traduzem numa potência líquida injectada na rede de cerca de 57MW, repartidos por 4 centrais: Mortágua (9MW), Ródão (inserida no complexo industrial da Celtejo), com uma capacidade de produção energética de 13 MW, Constância (inserida no complexo industrial da Caima), com uma capacidade de produção energética de 13 MW e Figueira da Foz (inserida no complexo industrial da Celbi), com cerca de 30 MW de capacidade de produção energética.

Informação financeira 2009

4º trimestre de 2009: margem EBITDA atinge 30%

A informação financeira apresentada foi preparada de acordo com os princípios de reconhecimento e mensuração das Normas Internacionais de Relato Financeiro (IFRS).

Recorde-se que, conforme referido, actualmente a actividade da Altri é a gestão florestal e a produção de pasta de papel. No entanto, no período homólogo de 2008, a Altri detinha uma fábrica de produção de papel de embalagem (CPK), que foi encerrada em Dezembro de 2008. Deste modo, o resultado da actividade da CPK está contabilizado na rubrica “Resultado do período de unidades operacionais em descontinuação”.

Principais indicadores financeiros trimestrais de 2009

	1Q 09	2Q 09	3Q 09	4Q09	4Q09/3Q09 Var %
Receitas totais	62,753	78,744	80,823	87,289	8,0%
Custo das vendas	22,690	34,839	32,388	22,101	-31,8%
Fornecimento de serviços externos	22,204	29,419	28,255	29,135	3,1%
Custos com o pessoal	7,415	8,999	7,934	9,044	14,0%
Provisões e perdas por imparidade	0,000	1,050	0,100	-0,222	-321,7%
Outros custos	0,847	0,248	0,655	1,010	54,1%
Custos totais (a)	53,155	74,555	69,332	61,068	-11,9%
EBITDA (b)	9,598	4,189	11,491	26,221	128,2%
margem	15,3%	5,3%	14,2%	30,0%	+15,8 pp
Amortizações e depreciações	9,581	5,899	6,173	17,259	ss
EBIT (c)	0,017	-1,710	5,318	8,962	68,5%
margem	0,0%	-2,2%	6,6%	10,3%	+3,7 pp
Resultados relativos a activos classificados como detidos para venda	0,000	0,000	0,000	0,000	-
Resultados relativos a empresas associadas	-0,705	0,077	0,099	0,287	190,1%
Resultados relativos a outros investimentos	-0,012	0,058	0,084	-0,021	-124,5%
Custos financeiros	-8,929	-7,028	-7,126	-6,772	-5,0%
Proveitos financeiros	2,714	0,011	1,093	0,851	-22,2%
Resultado financeiro	-6,932	-6,882	-5,850	-5,655	-3,3%
Resultado Antes de Imposto	-6,915	-8,592	-0,532	3,307	ss
Impostos sobre o rendimento	1,564	0,760	0,556	-2,114	ss
Interesses minoritários	-0,029	-0,003	-0,003	0,003	ss
Resultado Líquido	-5,321	-7,829	0,027	1,191	ss
Resultado do período de unidades operacionais em descontinuação	-0,540	1,617	0,026	-0,079	ss
Resultado Líquido Consolidado	-5,861	-6,212	0,052	1,111	ss

valores em milhares de Euros

(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

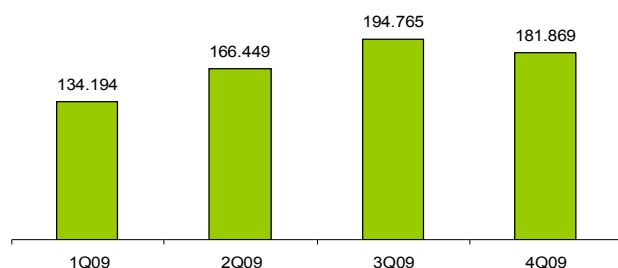
Informação financeira 2009

No quarto trimestre de 2009 as receitas totais, sem considerar as receitas financeiras, atingiram cerca de 87,3 milhões de Euros, o que corresponde a uma subida de cerca de 8% face ao terceiro trimestre de 2009.

Durante o ano de 2009 as vendas totais de pasta realizadas pelas três unidades ascenderam a cerca de 677,3 mil toneladas de pasta, o que corresponde a um crescimento superior a 42% em relação às 476,6 mil toneladas de pasta vendidas durante o ano de 2008.

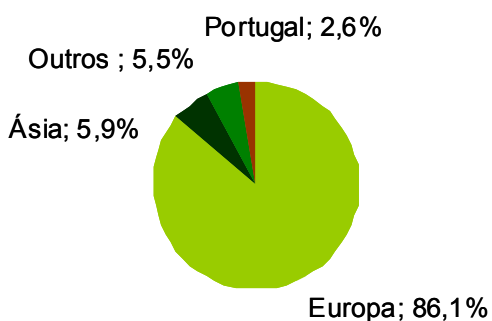
Evolução trimestral das vendas de pasta

(toneladas)

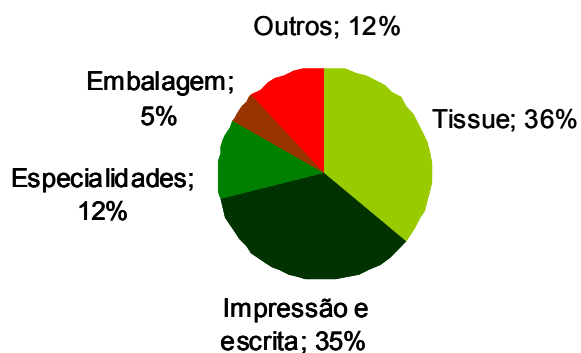


Em termos trimestrais, verifica-se que as vendas de pasta realizadas no 4º trimestre de 2009 foram inferiores às realizadas no trimestre anterior embora a produção tenha sido superior. Tal facto ficou a dever-se à constituição de stocks estratégicos, com o objectivo de suprir a menor produção que se verificou nos meses de Janeiro e Fevereiro de 2010, motivada pela já referida paragem para instalação da nova turbina de cogeração na Celbi.

Vendas de pasta: detalhe por região



Vendas de pasta: detalhe por utilização



Informação financeira 2009

Em termos do detalhe das vendas de pasta por destino, registe-se que em 2009 a Altri exportou mais de 97% da sua produção, com destaque especial para o mercado europeu. Em termos de utilização, o segmento de *tissue* apresenta o maior peso relativo, com uma quota de 36%.

Por outro lado, as receitas líquidas de energia eléctrica produzida através de cogeração e da venda de outros derivados florestais (licor e casca) ascenderam, em 2009, a cerca de 13 milhões de Euros.

Os custos totais, excluindo amortizações, financeiros e impostos, no quarto trimestre de 2009 ascenderam a 61,1 milhões de Euros, o que corresponde a um decréscimo de cerca de 12% face ao terceiro trimestre de 2009. A evolução das rubricas de custos face ao trimestre anterior reflecte a optimização em curso nas unidades industriais, com particular enfoque na Celbi e na Celtejo.

EBITDA 4Q09 atinge *record* absoluto

Assim, o EBITDA registado no quarto trimestre de 2009 foi de cerca de 26,2 milhões de Euros, o que corresponde a um crescimento de 128% face ao EBITDA obtido no terceiro trimestre de 2009. Registe-se que este valor de EBITDA trimestral foi o mais alto alguma vez registado pela Altri.

A margem EBITDA do período em causa foi de 30%, a margem mais elevada dos últimos 9 trimestres.

O nível de amortizações do trimestre ascendeu a cerca de 17,3 milhões de Euros. Este valor é o reflexo, principalmente, da conclusão dos investimentos associados à nova linha de pasta da Celbi. Assim, o Resultado antes de resultados financeiros e impostos (EBIT) foi de cerca de 9 milhões de Euros, o que representa um crescimento de 68,5% face ao EBIT do 3º trimestre de 2009.

Em termos de impostos, o valor do 4º trimestre reflecte o apuramento da estimativa de impostos sobre o rendimento do exercício de 2009. O Resultado Líquido das actividades em continuação, após interesses minoritários, ascendeu a cerca de 1,2 milhões de Euros.

Investimento e endividamento

O investimento total (CAPEX), durante o quarto trimestre de 2009, ascendeu a 11,1 milhões de Euros. Assim, durante o ano, o CAPEX acumulado ascendeu a 92,1 milhões de Euros. Registe-se que, com a conclusão da nova linha de pasta da Celbi, o ciclo de investimento iniciado pela Altri em 2006 está praticamente concluído.

O endividamento nominal remunerado líquido da Altri em 31 de Dezembro de 2009 ascendeu a 799,98 milhões de Euros. Tendo em conta o total de custos financeiros registados durante o exercício em causa (cerca de 29,9 milhões de Euros), o custo médio da dívida foi de 3,7%.

De acordo com o actual plano da dívida, é expectável que durante o exercício de 2010, a Altri tenha amortizações de dívida inferiores a 25 milhões de Euros.

As necessidades de financiamento encontram-se integralmente asseguradas, detendo a Empresa disponibilidades que, no final de Dezembro de 2009, ascendiam a 80,2 milhões de Euros. Por outro lado, a Altri detém cerca de 98,2 milhões de Euros de linhas de financiamento disponíveis não utilizadas.

Principais indicadores financeiros do ano de 2009

	2009	2008	Var %
Receitas totais	309,609	280,174	10,5%
Custo das vendas	112,018	79,543	40,8%
Fornecimento de serviços externos	109,012	86,637	25,8%
Custos com o pessoal	33,392	30,924	8,0%
Provisões e perdas por imparidade	0,928	5,823	-84,1%
Outros custos	2,760	8,718	-68,3%
Custos totais (a)	258,110	211,644	22,0%
EBITDA (b)	51,499	68,530	-24,9%
margem	16,6%	24,5%	-7,8 pp
Amortizações e depreciações	38,911	28,821	35,0%
EBIT (c)	12,588	39,709	-68,3%
margem	4,1%	14,2%	-30,7 pp
Resultados relativos a activos classificados como detidos para venda	0,000	-0,252	-
Resultados relativos a empresas associadas	-0,242	-1,075	77,5%
Resultados relativos a outros investimentos	0,109	-0,521	121,0%
Custos financeiros	-29,856	-46,375	35,6%
Proveitos financeiros	4,670	10,776	-56,7%
Resultado financeiro	-25,319	-37,446	-32,4%
Resultado Antes de Imposto	-12,731	2,262	ss
Impostos sobre o rendimento	0,766	1,895	ss
Interesses minoritários	-0,032	0,048	ss
Resultado Líquido	-11,933	4,109	ss
Resultado do período de unidades operacionais em descontinuação	1,023	0,559	83,1%
Resultado Líquido Consolidado	-10,910	4,668	ss

valores em milhares de Euros

(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

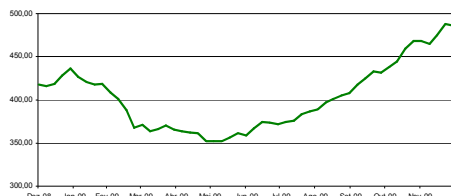
Em termos anuais, as receitas ascenderam a 309,6 milhões de Euros, uma subida de 10,5% face aos 280,2 milhões de Euros registados em 2008. O EBITDA ascendeu a cerca de 51,5 milhões de Euros (-25%) e o EBIT foi de 12,6 milhões de Euros. O resultado líquido consolidado foi de cerca de -11 milhões de Euros.

Mercado de pasta de papel

Durante o ano de 2009, o mercado da pasta de eucalipto evidenciou dois comportamentos distintos: durante a primeira metade do ano, o preço registou uma trajectória descendente, tendo atingido o mínimo de 480 USD em Abril (devido à taxa de câmbio, o mínimo em Euros foi atingido em Junho, com 351€). A partir dessa data, o preço inverteu esta tendência, tendo no final do ano atingido 700 USD (486€).

Evolução do preço pasta BEKP 2009 (€)

Fonte FOEX



Preço médio pasta BEKP por período (€)

Fonte FOEX

2009	2008	var%
402,4	536,5	-25%

Em termos das dinâmicas do mercado da pasta, em 2009 verificaram-se dois factores que devem ser salientados: (1) por um lado, assistiu-se a um ressurgimento da procura, com especial incidência proveniente da China e; por outro lado (2), o nível de preço extremamente baixo atingido no primeiro semestre do ano acelerou uma transformação estrutural, que se materializou no encerramento de capacidade em geografias onde os custos de produção são mais elevados.

Em termos de procura, o mercado total das pastas branqueadas terá atingido mais de 45 milhões de toneladas (+0,8% vs 2008), sendo que a procura total de pasta de eucalipto ascendeu a cerca de 15,1 milhões de toneladas (+14% vs 2008). Relativamente à pasta de eucalipto, em 2009 a Europa continua a ser o maior mercado, com uma quota de cerca de 39%, enquanto que a China apresentou uma quota de mercado de 26%.

Em termos de oferta, em 2009 a capacidade instalada total de eucalipto ascendeu a cerca de 15,5 milhões de toneladas, o que representa um crescimento de cerca de 8% face a 2009. Em termos de encerramentos, durante 2009 estima-se que mais de 4 milhões de toneladas (de pasta branqueada) terão saído do mercado, de forma temporária e/ou permanente.

Informação financeira 2009

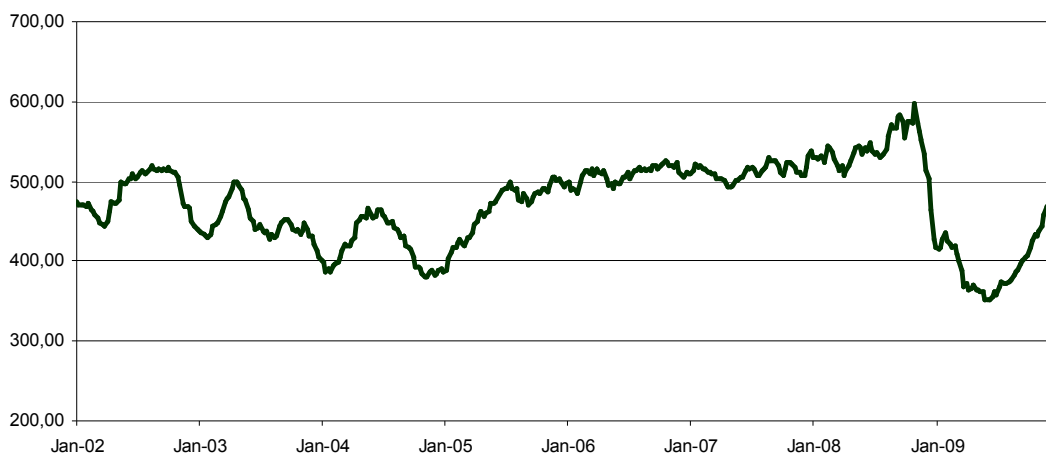
Estas acções contribuíram para a redução dos stocks de pasta disponíveis nos portos europeus, que atingiu um dos seus mínimos históricos em Novembro de 2009, com cerca de 651,5 mil toneladas. Em Dezembro, o nível dos stocks nos portos europeus era de 762,4 mil toneladas.

Assim, a partir de Maio de 2009 foram anunciados 6 aumentos de preço consecutivos, que levaram o preço de mercado da pasta BEKP a subir de 480 USD/ton em Abril de 2009 para um preço de mercado em Dezembro de 2009 de 700 USD/ton, o que corresponde a um crescimento de 46%. No entanto, devido à desvalorização da moeda americana, quando transformado em Euros este crescimento é de 38%.

Por outro lado, foram adiados ou cancelados vários projectos internacionais de expansão de capacidade e de novas unidades que estavam em *pipeline*.

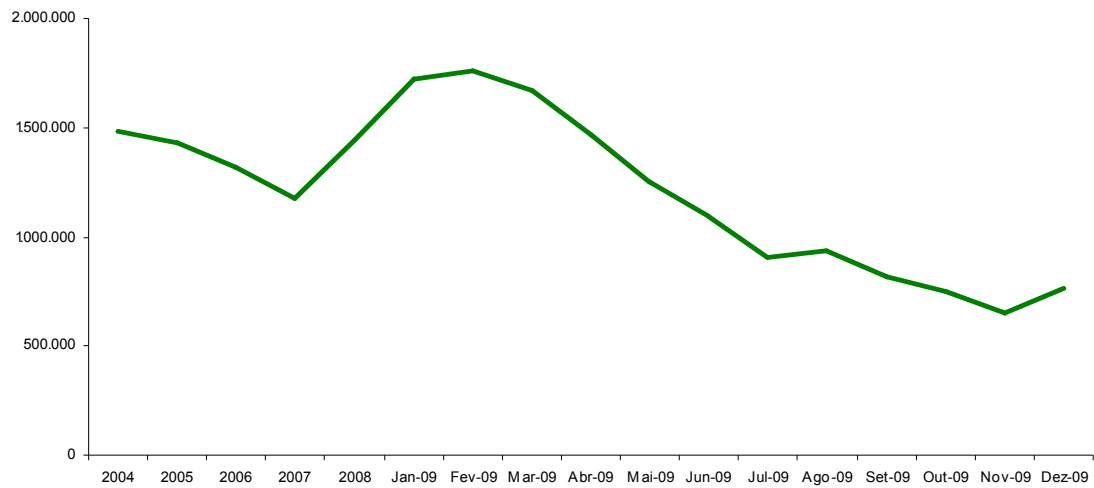
Evolução do preço pasta BEKP desde 2002 até YE09 (€)

Fonte FOEX



Evolução dos stock de pasta nos portos europeus desde 2004 até YE09 (ton)

Fonte EUROPULP



O preço de mercado da pasta BEKP (de acordo com o PIX), no final de 2009, era de 700 USD/ton, o que correspondia a um valor de 486 EUR/ton.

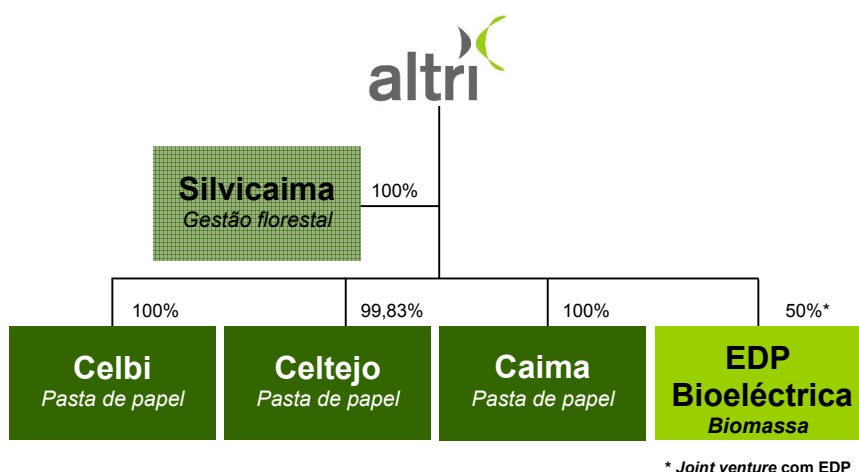
Altri – perfil empresarial

A Altri é um produtor europeu de referência de pasta de papel de eucalipto. Para além da produção de pasta de papel, a Empresa 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 gere mais de 82 mil hectares de floresta em Portugal, integralmente certificada pelo *Forest Stewardship Council (FSC)* e pelo *Programme for the Endorsement of Forest Certification (PEFC)*, duas das mais reconhecidas entidades certificadoras a nível mundial.

Actualmente, a Altri detém 3 fábricas de pasta de papel em Portugal com uma capacidade instalada que em 2009 foi superior a 650 mil toneladas/ano de pasta de papel branqueada de eucalipto. Os projectos, que estão em fase de conclusão do *ramp up*, permitirão aumentar a capacidade nominal de produção da Altri para cerca de 900 mil toneladas/ano.

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



* Joint venture com EDP

Porto, 10 de Março de 2010