



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 ano de 2018
(não auditada)**

Principais indicadores de 2018

- 1.097 mil toneladas de pastas de eucalipto produzidas (+5%)
- 1.055 mil toneladas de pasta vendidas (+0%)

- Receitas totais: 784,8 milhões de Euros (+18%)
- EBITDA: 292,7 milhões de Euros (+53%)
- Resultado operacional de 232,5 milhões de Euros (+69%)
- Lucro líquido: 194,5 milhões de Euros (+102%)

- Dividendos pagos: 61,5 milhões de Euros
- Dívida líquida remunerada (31 Dezembro 2018): 433,0 milhões de Euros
- Capital próprio: 521,6 milhões de Euros

- *Return on capital employed* (EBIT/ (capital próprio + dívida líquida)): 24%

- Dividendo por acção a ser proposto à Assembleia Geral: 0,72€/acção

Informação financeira 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 de 2018

milhares de Euros	2018	2017	2018/2017 Var%
Receitas totais	784 831	665 779	17,9%
Custo das vendas	255 518	257 011	-0,6%
Fornecimento de serviços externos	187 071	166 658	12,2%
Custos com o pessoal	39 528	33 953	16,4%
Outros custos	12 645	8 291	52,5%
Provisões e perdas por imparidade	655	-167	ss
Varição de justo valor nos activos biológicos	-3 269	8 934	ss
Custos totais (a)	492 149	474 681	3,7%
EBITDA (b) margem	292 682 37,3%	191 098 28,7%	53,2% +8,6 pp
Amortizações e depreciações	60 204	53 692	12,1%
EBIT (c) margem	232 478 29,6%	137 406 20,6%	69,2% +9,0 pp
Resultados relativos a investimentos	30 809	2 529	1118,3%
Gastos financeiros	-20 710	-26 329	-21,3%
Rendimentos financeiros	8 063	4 982	61,8%
Resultado financeiro	18 162	-18 818	-196,5%
Resultado antes de impostos	250 640	118 589	111,4%
Impostos sobre o rendimento	-56 142	-22 520	149,3%
Resultado líquido consolidado atribuível aos accionistas da empresa mãe	194 498	96 068	102,5%

(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

2018: um ano histórico

2018 foi um ano histórico para a Altri. A produção atingiu um novo record, atingindo 1.097 mil toneladas de pastas de eucalipto, as receitas ascenderam a cerca de 785 milhões de Euros e o EBITDA cifrou-se em cerca de 293 milhões de Euros. Em termos de desenvolvimento corporativo, durante o exercício em análise, a Altri adquiriu à EDP os restantes 50% que não detinha na Bioelétrica e suas subsidiárias, unidades que se dedicam à produção de energia eléctrica através de biomassa florestal.

Produção recorde ascende a 1.097 mil toneladas

Uma vez mais, durante o exercício de 2018, a Altri atingiu um novo *record* em termos de produção. Assim, foram produzidas cerca de 1,097 milhões de toneladas de pasta (mais 54 mil toneladas do que no ano anterior), das quais cerca de 106,5 mil toneladas foram pasta solúvel (DWP). Em termos de vendas, no exercício em causa, foram vendidas 1,055 milhões de toneladas de pasta, das quais 950,7 mil toneladas foram de pasta papelreira e cerca de 104,3 mil toneladas de DWP.

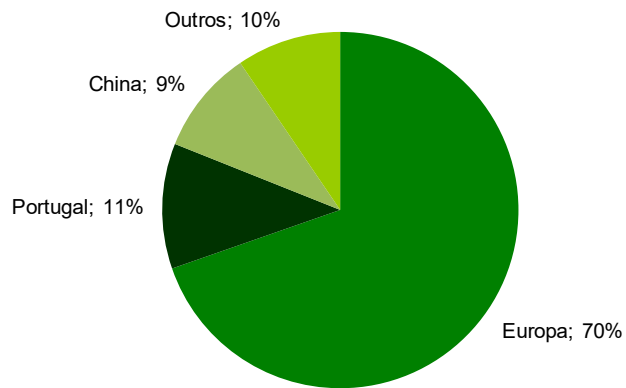
Durante o exercício de 2018, as receitas totais da Altri atingiram 784,8 milhões de Euros, o que corresponde a um crescimento de cerca de 18% face ao exercício de 2017. As receitas de venda de pastas ascenderam a cerca de 679,4 milhões de Euros (+20% relativamente ao ano de 2017). O preço médio de mercado da pasta papelreira (BHKP) em 2018 foi de 879,4 €/ton, o que corresponde a um crescimento de 21% face ao preço médio registado em 2017.

Em termos de destino geográfico das vendas da Altri, a Europa (excluindo Portugal) é o principal mercado de destino das vendas do Grupo, representando 70% das vendas, ou seja, cerca de 735 mil toneladas. Portugal representa 11% das vendas, enquanto que a China representa cerca de 9% das vendas de pasta.

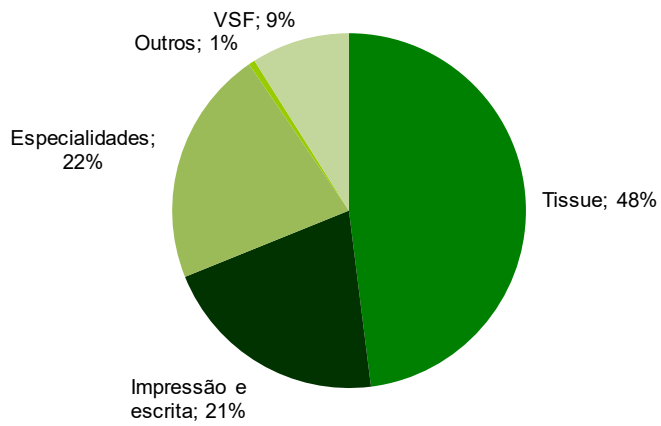
Em termos de utilização da pasta os produtores de papel *tissue* são os principais clientes da Altri com uma quota de 48%, seguindo-se os produtores de especialidades e os produtores de papel gráfico de impressão e escrita, com quotas de mercado de 22% e 21%, respectivamente. Os produtores de filamentos de viscoso – consumidores de pasta DWP – representam cerca de 9% das vendas.

Informação financeira 2018

Vendas de pasta: detalhe por região



Vendas de pasta: detalhe por utilização



Análise de custos

Os custos totais, excluindo amortizações, custos financeiros e impostos, em 2018, ascenderam a cerca de 492,1 milhões de Euros, o que corresponde a um crescimento de cerca de 3,7% face ao montante de custos registados no exercício anterior. Registe-se que, à semelhança de 2017, no exercício em análise os activos biológicos foram avaliados ao justo valor, o que originou um incremento de cerca de 3,3 milhões de Euros no valor do activo.

EBITDA de 293 milhões de Euros

O EBITDA de 2018 atingiu 292,7 milhões de Euros, um crescimento de cerca de 53% face ao EBITDA registado no ano anterior, tendo a sua margem atingido os 37,3% (+8,6 p.p.).

O resultado operacional (EBIT) registado no ano foi de 232,5 milhões de Euros, o que representa um incremento de cerca de 69% face ao ano anterior.

O resultado financeiro registou um montante de cerca de 18,2 milhões de Euros. A rubrica “resultados relativos a investimentos” inclui, essencialmente, a mais valia contabilística registada com a aquisição da totalidade do capital da Bioelétrica. Em virtude daquela aquisição ter sido efectuada por fases (já que anteriormente o grupo Altri já detinha 50% do capital), a Altri teve, ao abrigo do normativo contabilístico aplicável, de reavaliar o seu interesse de capital próprio previamente detido na Bioelétrica pelo seu justo valor à data de aquisição. Dessa mensuração resultou o reconhecimento de uma mais valia contabilística, nas demonstrações financeiras consolidadas, no montante de 26 milhões de Euros.

O resultado líquido da Altri atingiu cerca de 194,5 milhões de Euros.

4º trimestre de 2018: EBITDA de 74,7 milhões de Euros

milhares de Euros	4T 2018	4T 2017	4T18/4T17 Var%	3T 2018	4T18/3T18 Var%
Receitas totais	201 213	174 987	15,0%	205 193	-1,9%
Custo das vendas	61 083	56 816	7,5%	61 084	0,0%
Fornecimento de serviços externos	51 491	44 994	14,4%	46 725	10,2%
Custos com o pessoal	13 640	9 124	49,5%	8 976	52,0%
Outros custos	3 134	5 427	ss	5 011	-37,5%
Provisões e perdas por imparidade	470	-167	-381,6%	1 385	-66,1%
Variação de justo valor nos activos biológicos	-3 269	8 934	ss	0	ss
Custos totais (a)	126 548	125 128	1,1%	123 180	2,7%
EBITDA (b)	74 665	49 858	49,8%	82 013	-9,0%
margem	37,1%	28,5%	+8,6 pp	40,0%	-2,9 pp
Amortizações e depreciações	18 525	12 130	52,7%	16 096	15,1%
EBIT (c)	56 141	37 728	48,8%	65 916	-14,8%
margem	27,9%	21,6%	+6,3 pp	32,1%	-4,2 pp
Resultados relativos a investimentos	28 322	226	ss	1 315	ss
Gastos financeiros	-3 050	-6 835	-55,4%	-5 440	-43,9%
Rendimentos financeiros	1 313	1 953	-32,8%	1 390	-5,5%
Resultado financeiro	26 584	-4 656	-671,0%	-2 736	-1071,7%
Resultado antes de impostos	82 725	33 072	150,1%	63 181	30,9%
Impostos sobre o rendimento	-8 639	-4 989	ss	-16 579	ss
Resultado líquido consolidado atribuível aos accionistas da empresa mãe	74 086	28 083	163,8%	46 602	59,0%

(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 operacionais, o quarto trimestre de 2018 foi marcado por uma redução da procura de pastas de eucalipto à escala global, que se materializou numa descida do preço de venda e num aumento dos níveis de inventário.

Ao nível do grupo Altri, o trimestre foi também marcado por um aumento dos níveis de inventário relacionado com a paragem programada de manutenção da unidade industrial Celbi, realizada em Fevereiro de 2019.

Refira-se igualmente que a operação de produção de energia a partir de biomassa da Bioelétrica foi consolidada integralmente pela primeira vez no mês de dezembro. Assim, a demonstração consolidada dos resultados inclui um mês de atividade da Bioelétrica e suas subsidiárias.

As receitas totais registadas no 4º trimestre de 2018 foram de 201,2 milhões de Euros, um aumento de cerca de 15% face ao valor registado no quarto trimestre de 2017 e um decréscimo de cerca de 2% face ao trimestre anterior.

Informação financeira 2018

O EBITDA alcançado durante o último trimestre de 2018 foi de cerca de 74,7 milhões de Euros, tendo a margem EBITDA atingido os 37,1%, o que corresponde a um reforço de 8,6 p.p. face à margem EBITDA reportada no período homólogo de 2017.

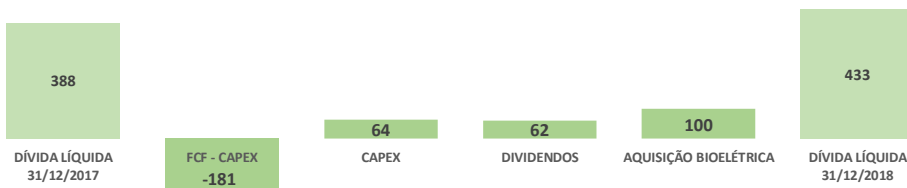
O resultado líquido do período em causa foi impactado pela mais-valia contabilística associada à aquisição da Bioelétrica, com um impacto positivo de cerca de 26 milhões de Euros. Assim, o resultado líquido ascendeu a cerca de 74,1 milhões de Euros, mais 164% relativamente ao lucro registado no quarto trimestre de 2017 e correspondendo a um crescimento de cerca de 59% face ao trimestre anterior de 2018.

Dívida líquida de 433 milhões de Euros pela consolidação integral da Bioelétrica

O investimento líquido total (CAPEX) realizado durante o exercício de 2018 pelas unidades do Grupo ascendeu a 110,8 milhões de Euros, dos quais cerca de 46,8 milhões de Euros são relativos à construção da nova central de biomassa da Figueira da Foz.

O endividamento nominal remunerado líquido deduzido de disponibilidades da Altri em 31 de Dezembro de 2018 ascendia a 433 milhões de Euros. Assim, a dívida líquida aumentou cerca de 45 milhões de Euros face à dívida líquida de 388 milhões de Euros, registada no final de 2017, em resultado essencialmente da aquisição da Bioelétrica.

Evolução da dívida líquida durante o ano de 2018



Proposta de dividendos a aprovar em Assembleia Geral

Relativamente ao exercício de 2018, o Conselho de Administração irá propor à Assembleia Geral de Accionistas o pagamento de um dividendo de 0,72 Euro/acção.

Informação financeira 2018

Mercado de pasta de papel

De acordo com os dados do *Pulp and Paper Products Council (PPPC)*, *World Chemical Market Pulp Global 100 Report*, em 2018 a procura total de pastas *hardwood* cresceu cerca de 0,4%, o que se materializou num crescimento incremental absoluto de 0,35 milhões de toneladas.

No entanto, a travagem do consumo foi muito acentuada no mês de Dezembro de 2018, mês em que a procura de pastas *hardwood* ascendeu a 2,8 milhões de toneladas, o que corresponde a um decréscimo de 18% face à procura registada no mês de Dezembro de 2017.

O 4º trimestre de 2018, em termos de evolução do preço da pasta BHKP, ficou caracterizado por uma tendência de descida, tendo o preço médio atingido 1.045 USD/ton, o que compara com um preço médio de mercado (PIX) no 3º trimestre de cerca de 1.050 USD/ton.

Evolução do preço da pasta BHKP na Europa desde 2003 até Março de 2019 (EUR)

Fonte: FOEX



Perspectivas futuras

Em termos operacionais, durante o primeiro trimestre de 2019, em Fevereiro, realizou-se a paragem programada de manutenção da unidade industrial Celbi, que ascendeu a mais de 15 dias. Tendo em conta o nível de stocks acumulado em trimestres anteriores não será de esperar alterações materiais nos volumes vendidos durante o primeiro trimestre de 2019.

O calendário das paragens programadas das unidades industriais da Altri para o ano de 2019 é o seguinte:

Celtejo: Maio

Caima: Outubro

Em termos de plano de CAPEX, a Altri prevê investir cerca de 80 milhões de Euros em 2019, sendo que 30 milhões de Euros são destinados à conclusão da central de biomassa da Figueira da Foz, cujo arranque se perspectiva para o terceiro trimestre de 2019.

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 gere cerca de 80 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.

Actualmente, a Altri detém 3 fábricas de pasta em Portugal, com uma capacidade instalada que em 2018 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 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

Informação financeira 2018

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



100%



100%



Porto, 13 de Março de 2019