

## **RESULTADOS CONSOLIDADOS DOS 9 MESES / 3º TRIMESTRE 2001**

### **SÍNTESE DOS PRINCIPAIS INDICADORES**

(Valores expressos em milhares de €, salvo outra indicação)	9 meses 2001	9 meses 2000	Var.(%)
Vendas Totais	787 011	399 782	+97%
Resultados operacionais	132 684	108 348	+22%
Resultados financeiros	-36 332	-15 124	+140%
Resultados antes de impostos	89 061	85 069	+5%
<b>Resultados líquidos*</b>	<b>56 218</b>	<b>52 795</b>	<b>+6,5%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>234 859</b>	<b>146 479</b>	<b>+60%</b>
Cash flow	165 684	99 081	+67%
<hr/>			
Produção total (000 tons)**			
Pasta	843 989	799 662	+6%
Papel	637 149	453 976	+40%
Vendas em quantidade (000 tons)			
Pasta	434 043	504 023	-14%
Papel	614 933	437 826	+40%
Varição do preço médio da pasta (base 100)	77	100	
Varição do preço médio do papel (base 100)	102	100	

\* resultados líquidos após a dedução dos interesses minoritários

\* Valores de produção e vendas conjuntas Portucel e Soporcel

### **ACONTECIMENTOS RELEVANTES**

O aumento de capital, aprovado em Assembleia Geral Extraordinária em 2 de Julho de 2001, foi realizado com sucesso no mês de Setembro, tendo sido celebrada a sua escritura pública em 2 de Outubro. O capital social da Portucel passou assim a ser representado por 767,5 milhões de acções, com valor nominal de €1. Pelo facto da liquidação financeira deste aumento de capital só se ter verificado entre 26 de Setembro e 1 de Outubro, o seu efeito só será visível em termos de encargos financeiros no decorrer do último trimestre de 2001.

### **RESULTADOS LÍQUIDOS DE €56,2 MILHÕES (11,3 MILHÕES DE CONTOS)**

Numa conjuntura particularmente adversa, o preço médio da pasta registou uma queda de 23%, quando comparado com os 9 meses do ano anterior, e de cerca de 12% relativamente ao trimestre anterior. Da mesma forma, e embora o preço médio dos papéis vendidos pelo Grupo Portucel Soporcel tenha registado uma variação ligeiramente positiva em termos acumulados, observou-se uma queda de 7,5% em relação ao trimestre anterior, decorrente do sazonal aumento de vendas para mercados fora da Europa menos remuneradores.

Contrariando a tendência de subida de stocks, normal na altura do Verão, e apesar do ambiente macroeconómico negativo, a evolução dos stocks de pasta no 3º trimestre foi muito favorável, com os stocks Norscan a cair 240 mil toneladas, situando-se no fim de Setembro em níveis próximos do equilíbrio. Esta redução de stocks foi conseguida graças a um esforço de reajustamento da oferta à procura, também verificado no Grupo Portucel Soporcel.

Neste contexto, nos primeiros 9 meses do ano, os resultados líquidos totalizaram € 56,2 milhões (11,3 milhões de contos), o que representa um aumento de 6,5% em relação ao período homólogo do ano anterior; os resultados líquidos do trimestre foram de € 0,52 milhões (104 mil contos).

A conjuntura extremamente negativa dos mercados de capitais durante todo o ano afectou significativamente o desempenho dos Fundos de Pensões do Grupo, resultando num impacto negativo de cerca de € 8,4 milhões (1,7 milhões de contos). O Grupo manteve a sua política de optimização de Recursos Humanos, tendo pago indemnizações no montante de € 4,6 milhões (0,9 milhões de contos).

As contas do trimestre reflectem já a amortização do *goodwill* resultante da aquisição da Soporcel, tendo sido efectuada uma reavaliação técnica, por entidade independente, para a sua correcta determinação. Deste modo, foi reajustado o valor dos seus activos industriais em função da sua vida útil, o que determinou uma adequação da política de amortizações, com um impacto conjugado negativo no Resultado acumulado de € 0,67 milhões (135 mil contos).

O Grupo apresentou resultados financeiros negativos de € 16,6 milhões (3,3 milhões de contos) no trimestre, totalizando € 36,3 milhões (cerca de 7,3 milhões de contos) nos primeiros 9 meses do ano. Este agravamento nos resultados financeiros está associado à aquisição da Soporcel, tendo a primeira fase do aumento de capital - destinado a financiar esta aquisição - sido concluída apenas no fim do mês de Setembro. Deste modo, não é ainda visível a redução dos encargos financeiros.

Nos primeiros 9 meses do ano, os resultados operacionais foram de € 132,7 milhões (26,6 milhões de contos), um aumento de 23% quando comparado com o mesmo período do ano anterior, sendo os resultados antes de impostos de € 89,1 milhões (17,9 milhões de contos), com um desvio favorável de +5% em relação ao ano anterior. Os resultados operacionais no trimestre foram de € 23,8 milhões (4,8 milhões de contos), tendo os resultados antes de impostos atingido os € 5,9 milhões (1,2 milhões de contos).

### **ELEVADA CAPACIDADE DE GERAÇÃO DE FUNDOS EVIDENCIADA POR UM EBITDA DE €235 MILHÕES (47 MILHÕES DE CONTOS)**

No 3º trimestre de 2001, o grupo Portucel Soporcel gerou um EBITDA de cerca de € 60,6 milhões (12,1 milhões de contos) e um cash-flow de € 38,6 milhões (7,7 milhões de contos). Nos primeiros 9 meses do ano, o EBITDA alcançado foi de € 235 milhões (47 milhões de contos), um acréscimo de 60% em relação ao EBITDA do período homólogo do ano anterior. O cash-flow gerado conheceu também uma evolução muito positiva, totalizando € 165,7 milhões (33,2 milhões de contos), evidenciando um aumento de 67%.

Para a obtenção destes valores, foi decisiva a contribuição do negócio do papel.

### **VENDAS DO GRUPO ATINGEM €787 MILHÕES (158 MILHÕES DE CONTOS)**

O grupo PortucelSoporcel obteve vendas totais consolidadas de cerca de €787 milhões (158 milhões de contos) nos primeiros 9 meses, quase duplicando o valor atingido no período homólogo anterior. No 3º trimestre do ano, o volume de negócios atingiu € 257,6 milhões (51,6 milhões de contos), +77% do que no 3º trimestre de 2000.

A contribuição do negócio de papel foi de € 562 milhões (112,7 milhões de contos) nos primeiros 9 meses de 2001, ou seja 71,5% do volume de negócios total.

Venderam-se cerca de 434 mil toneladas de pasta e cerca de 615 mil toneladas de papel nos primeiros 9 meses de 2001.

A produção total de pasta foi 844 mil toneladas e a produção de papel totalizou 637 mil toneladas, um acréscimo de 40% relativamente ao período homólogo do ano anterior devido à entrada em funcionamento da nova máquina de papel do complexo industrial da Soporcel.

### **PERSPECTIVAS FUTURAS**

Apesar do forte abrandamento no crescimento da economia, agravado pela incerteza introduzida pelos acontecimentos de 11 de Setembro, os preços no mercado dos futuros da pasta e papel têm vindo a apresentar ligeiras subidas. Espera-se continuar a assistir a um ajustamento da oferta à procura, que é determinante para reduzir a volatilidade dos preços. Entretanto, a 1 de Outubro, o preço da pasta subiu \$30 por tonelada.

Prosseguirá o processo de integração operacional da Portucel com a Soporcel, o que permitirá captar sinergias importantes e atenuar os ciclos negativos do sector, acreditando-se que esta estratégia é instrumental para a maximização do resultado do Grupo.

BALANÇO EM 30 DE SETEMBRO DE 2001

Códigos das contas CEE POC		A C T I V O	2 0 0 1 (un: EURO)		2 0 0 0	
			ACTIVO BRUTO	AMORTIZAÇÕES E PROVISÕES ACUMULADAS	ACTIVO LIQUIDO	ACTIVO LIQUIDO
C		Imobilizado:				
I		Imobilizações incorpóreas:				
1	43.01	Despesas de instalação.....	37.255.939,49	29.835.197,16	7.420.742,33	915.259,23
1	43.02	Despesas de investigação e de desenvolvimento.....	35.858.182,61	21.813.332,17	14.044.850,44	10.917.010,01
2	43.03	Propriedade industrial e outros direitos.....	2.042.317,19	1.672.471,75	369.845,44	3.416,77
3	43.04	Trespases.....	435.225.197,72	13.056.755,93	422.168.441,79	0,00
4	44.01/06	Imobilizações em curso.....	6.423.380,17		6.423.380,17	7.281.661,20
4	44.09	Adiantamentos por conta de imobilizações incorpóreas.....	0,00		0,00	0,00
			<b>516.805.017,18</b>	<b>66.377.757,01</b>	<b>450.427.260,17</b>	<b>19.117.347,19</b>
II		Imobilizações corpóreas:				
1	42.01	Terrenos e recursos naturais.....	134.769.035,37	84.690,89	134.684.344,48	98.759.354,95
1	42.02	Edifícios e outras construções.....	363.474.489,96	159.953.941,39	203.520.548,57	94.405.787,05
2	42.03	Equipamento básico.....	1.867.171.722,89	966.035.972,88	901.135.750,01	445.248.531,04
2	42.04	Equipamento de transporte.....	30.234.316,34	18.899.543,59	11.334.772,75	3.147.669,12
3	42.05	Ferramentas e utensílios.....	2.141.770,87	1.681.394,43	460.376,44	1.745.139,21
3	42.06	Equipamento administrativo.....	26.239.397,00	21.008.840,32	5.230.556,68	3.695.553,72
3	42.07	Taras e vasilhame.....	162.837,80	66.699,66	96.138,14	118.429,58
3	42.09	Outras imobilizações corpóreas.....	12.039.485,93	8.143.441,11	3.896.044,82	94.138,13
4	44.01/06	Imobilizações em curso.....	70.180.739,65		70.180.739,65	62.660.932,15
4	44.08	Adiantamentos por conta de imobilizações corpóreas.....	3.146.939,92		3.146.939,92	744.071,79
			<b>2.509.560.735,73</b>	<b>1.175.874.524,27</b>	<b>1.333.686.211,46</b>	<b>710.619.606,75</b>
III		Investimentos financeiros:				
1	41.01.01	Partes de capital em empresas do Grupo.....	2.242.748,52		2.242.748,52	3.828.453,43
2	41.02.01/03.C	Empréstimos a empresas do grupo.....	92.277,61		92.277,61	92.277,61
3	41.01.02	Partes de capital em empresas associadas.....	932.160,94	0,00	932.160,94	956.335,23
4	41.02.02/03.C	Empréstimos a empresas associadas.....	309.875,05	0,00	309.875,05	451.526,82
5	41.01.03/04.C	Títulos e outras aplicações financeiras.....	25.430.529,44		25.430.529,44	1.689.343,68
6	41.02.03/03.C	Outros empréstimos concedidos.....	0,00		0,00	0,00
6	44.01/06	Imobilizações em curso.....	0,00		0,00	0,00
6	44.07	Adiantamentos por conta de investimentos financeiros.....	0,00		0,00	0,00
			<b>29.007.591,56</b>	<b>0,00</b>	<b>29.007.591,56</b>	<b>7.017.936,77</b>
I		Existências - Médio e longo prazo:				
1	35	Produtos e trabalhos em curso.....	298.166.336,86		298.166.336,86	178.088.681,28
2	37	Adiantamentos por conta de compras.....	4.138.283,24		4.138.283,24	8.462.390,64
			<b>302.304.620,10</b>	<b>0,00</b>	<b>302.304.620,10</b>	<b>186.551.071,92</b>
I		Existências - curto prazo:				
1	36	Matérias-primas, subsidiárias e de consumo.....	94.342.162,32	0,00	94.342.162,32	43.911.283,81
2	35	Produtos e trabalhos em curso.....	17.074.580,28		17.074.580,28	5.104.498,16
3	34	Subprodutos, desperdícios, resíduos e refugos.....	674.680,62		674.680,62	894.678,82
3	33	Produtos acabados e intermédios.....	43.216.931,35	0,00	43.216.931,35	19.786.918,53
4	32	Mercadorias.....	214.260,42		214.260,42	192.880,16
37		Adiantamentos por conta de compras.....	1.747.118,74		1.747.118,74	967.064,37
			<b>157.269.733,73</b>	<b>0,00</b>	<b>157.269.733,73</b>	<b>70.857.323,85</b>
II		Dívidas de terceiros - Médio e longo prazo:				
1	21.08	Clientes de cobrança duvidosa.....	0,00	0,00	0,00	0,00
2	25.02	Empresas do grupo.....	0,00		0,00	0,00
4	22.09	Outros devedores.....	0,00	0,00	0,00	0,00
			<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
II		Dívidas de terceiros - Curto prazo:				
1	21.01	Clientes, c/c.....	241.056.937,10	159.266,17	240.897.670,93	106.591.319,92
1	21.02	Clientes-Títulos a receber.....	0,00		0,00	20.575,41
1	21.08	Clientes de cobrança duvidosa.....	4.519.933,99	4.243.380,48	276.553,51	52.608,21
2	25.02	Empresas do grupo.....	0,00		0,00	0,00
3	25.03 + 25.04	Empresas participadas e participantes.....	0,00		0,00	0,00
4	25.01 + 25.02	Outros acionistas (sócios).....	0,00		0,00	0,00
4	22.09	Adiantamentos a fornecedores.....	16.382.542,22		16.382.542,22	17.079.528,34
4	26.01.09	Adiantamentos a fornecedores de imobilizado.....	0,00		0,00	860.960,09
4	24	Estado e outros entes públicos.....	71.078.257,54		71.078.257,54	21.994.508,24
4	26.02/06/07/0	Outros devedores.....	11.844.534,29	32.097,64	11.812.436,65	5.787.147,97
5	26.04	Subscritores de capital.....	85.744.745,00		85.744.745,00	0,00
			<b>430.626.950,14</b>	<b>4.434.744,29</b>	<b>426.192.205,85</b>	<b>152.386.648,18</b>
III		Títulos negociáveis:				
3	15.13/15.23/1	Outros títulos negociáveis.....	2.000.000,00		2.000.000,00	18.343.023,31
3	18	Outras aplicações de tesouraria.....	0,00		0,00	3.320.921,58
			<b>2.000.000,00</b>		<b>2.000.000,00</b>	<b>21.663.944,89</b>
IV		Depósitos bancários e caixa:				
12		Depósitos bancários.....	24.360.391,13		24.360.391,13	4.253.623,77
11		Caixa.....	55.312,44		55.312,44	39.350,17
			<b>24.415.703,57</b>		<b>24.415.703,57</b>	<b>4.292.973,93</b>
E		Acréscimos e diferimentos:				
27.01		Acréscimos de proventos.....	6.022.823,78		6.022.823,78	920.905,62
27.02		Custos diferidos.....	6.214.004,59		6.214.004,59	44.623.028,50
			<b>12.236.828,37</b>	<b>0,00</b>	<b>12.236.828,37</b>	<b>45.543.934,12</b>
		Total de amortizações.....		1.242.252.281,28		403.001.925,36
		Total de provisões.....		4.434.744,29		1.023.343,74
		Total do activo.....	<b>3.984.227.180,38</b>	<b>1.246.687.025,57</b>	<b>2.737.540.154,81</b>	<b>1.218.050.787,60</b>

## BALANÇO EM 30 DE SETEMBRO DE 2001

Códigos das contas			(un: EURO)	
CEE	POC		2001	2000
		<b>PASSIVO</b>		
A		Capital próprio:		
I	51	Capital.....	435.000.000,00	433.954.170,45
	52.01	Acções próprias - Valor nominal.....	-60.500,00	0,00
	52.02	Acções próprias - Descontos e prémios.....	6.820,87	0,00
	53	Prestações suplementares.....	0,00	0,00
		Diferenças de Consolidação.....	0,00	0,00
	55	Ajustamentos de partes de capital em filiais e associadas...	-411.315,93	-426.003,33
	56	Reservas de reavaliação.....	38.450.313,60	38.450.314,74
IV		Reservas :		
1/2	57.01	Reservas legais.....	10.321.056,25	7.624.729,40
3	57.02	Reservas estatutárias.....	22.450.159,14	15.112.508,85
4	57.03	Reservas contratuais.....	0,00	0,00
4	57.04 a 57.04	Outras reservas.....	-2.558.160,59	0,00
V	59	Resultados transitados.....	87.006.677,18	34.073.053,94
		Subtotal.....	<b>590.205.050,52</b>	<b>528.788.774,05</b>
VI	88	Resultado líquido do exercício.....	56.218.082,12	52.795.145,36
	89	Dividendos antecipados.....	0,00	0,00
			<b>646.423.132,64</b>	<b>581.583.919,42</b>
		Interesses minoritários.....	77.877.239,90	80.455.477,30
B		Passivo:		
1	29.01			
2	29.02	Provisões para riscos e encargos:	0,00	0,00
3	29.03/08	Para pensões.....	0,00	0,00
		Para riscos e encargos.....	6.402.150,95	21.372.507,26
			<b>6.402.150,95</b>	<b>21.372.507,26</b>
C		Dívidas a terceiros - Médio e longo prazo:		
2	23.01	Dívidas a instituições de crédito.....	330.699.292,91	208.643.798,45
1		Empréstimos por obrigações.....		
	23.02.01	Não convertíveis.....	0,00	0,00
	26.01.01	Fornecedores de imobilizado, c/c.....	13.193.300,92	18.493.206,37
	26.08	Outros credores.....	0,00	4.450.010,47
			<b>343.892.593,83</b>	<b>231.587.015,29</b>
		Dívidas a terceiros - Curto prazo:		
1		Empréstimos por obrigações:		
	23.02.01	Convertíveis.....	0,00	0,00
	23.02.02	Não convertíveis.....	0,00	0,00
2	23.01+12	Dívidas a instituições de crédito.....	716.403.482,85	79.789.262,88
3	26.09	Adiantamentos por conta de vendas.....	56.337,84	1.381,67
4	22.01	Fornecedores c/c.....	69.649.493,82	33.503.107,51
4	22.08	Fornecedores-Facturas em recepção e conferência.....	39.557.219,99	21.599.200,93
5	22.02	Fornecedores - Títulos a pagar.....	0,00	0,00
5	26.01.02	Fornecedores de imobilizado - Títulos a pagar.....	0,00	0,00
6	25.02	Empresas do grupo.....	69.758.832,40	71.090.247,50
7	25.03+25.04	Empresas participadas e participantes.....	0,00	0,00
8	25.01+25.05	Outros accionistas (sócios).....	1.366,71	0,00
8	21.09	Adiantamentos de clientes.....	0,00	0,00
8	23.09	Outros empréstimos obtidos.....	0,00	0,00
8	26.01.01	Fornecedores de imobilizado, c/c.....	13.961.342,90	5.785.063,00
8	24	Estado e outros entes públicos.....	35.969.323,77	36.550.428,47
8	26.01/03/04/07/08/21.01	Outros credores.....	575.187.782,13	6.622.752,50
			<b>1.520.545.182,41</b>	<b>254.941.444,45</b>
D		Acréscimos e diferimentos:		
	27.03	Acréscimos de custos.....	123.266.798,27	31.095.365,17
	27.04	Proveitos diferidos.....	19.133.056,81	17.015.058,71
			<b>142.399.855,08</b>	<b>48.110.423,88</b>
		Total do passivo.....	2.013.239.782,27	556.011.390,88
		Total do capital próprio e do passivo.....	<b>2.737.540.154,81</b>	<b>1.218.050.787,60</b>

DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA DOS RESULTADOS  
30 DE SETEMBRO DE 2001

CÓDIGOS DAS CONTAS			(un:Euros)	
CEE	POC		2001	2000
<b>A</b>		<b>CUSTOS E PERDAS</b>		
2.a)	61	Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas:		
		-Mercadorias.....	0,00	0,00
		-Matérias.....	307.183.601,54	167.443.780,49
2.b)	62	Fornecimentos e serviços externos:	161.822.264,95	51.167.311,78
3		Custos com o pessoal:		
3.a)	64.01/02	-Remunerações.....	51.749.173,77	26.142.726,03
3.b)		-Encargos sociais:		
	64.03/04	-Pensões.....	12.945.711,48	2.145.644,00
	64.05/08	-Outros.....	15.457.171,66	9.516.285,75
4.a)	66	Amortizações do imobilizado corpóreo e incorpóreo.....	109.465.390,70	46.285.881,03
4.b)	67	Provisões.....	1.179.462,50	19.742,42
5	63	Impostos.....	1.867.519,05	385.615,67
5	65	Outros custos e perdas operacionais.....	3.883.738,24	418.127,31
		(A).....	665.554.033,89	303.525.114,47
6	68.02	Perdas em empresas do grupo e associadas.....	24.176,52	0,00
6	68.03/04	Amortizações e provisões de aplicações e investimentos financeiros.....	0,00	0,00
7	68.01/05/06 /07/08	Juros e custos similares:		
		-Relativos a empresas do grupo.....	4.024.656,11	1.939.002,01
		-Outros.....	47.591.638,06	17.474.690,99
		(C).....	717.194.504,58	322.938.807,47
10	69	Custos e perdas extraordinários .....	13.622.212,39	13.938.069,25
		(E).....	730.816.716,97	336.876.876,73
8+11	86	Imposto sobre o rendimento do exercício .....	34.653.114,80	32.502.628,66
		(G).....	765.469.831,77	369.379.505,39
13	88	Resultado líquido do exercício		
		-Do Grupo.....	56.218.082,12	52.795.145,36
		-Minoritários.....	-1.809.950,82	-228.601,77
			<u>819.877.963,07</u>	<u>421.946.048,99</u>
<b>B</b>		<b>PROVEITOS E GANHOS</b>		
1	71	Vendas:		
		-Mercadorias.....	0,00	0,00
		-Produtos .....	772.173.478,27	396.111.316,73
1	72	Prestações de serviços.....	14.837.457,70	3.670.209,79
2		Variação da produção.....	7.458.392,70	9.510.000,90
3	75	Trabalhos para a própria empresa.....	907.163,74	937.460,72
4	73	Proveitos suplementares.....	1.601.329,68	1.628.280,84
4	74	Subsídios à exploração.....	297.340,84	15.143,50
4	76	Outros proveitos e ganhos operacionais.....	962.491,71	658,41
		(B).....	798.237.654,64	411.873.070,90
5	78.02	Ganhos em empresas do grupo e associadas.....	0,00	0,00
5	78.04	Rendimentos de participações de capital.....	3.617.643,30	519.238,63
6	78.01.02/01.05 /01.06/03	Rendimentos títulos negociáveis e de outras aplicações financeiras:		
		-Relativos a empresas do grupo.....	0,00	0,00
		-Outros.....	218.877,41	50.907,31
7	78.01.01/01.03 /01.04/01.08/ /05/06/07/08	Outros juros e proveitos similares:		
		-Relativos a empresas do grupo.....	35.135,85	23.039,47
		-Outros.....	11.436.795,06	3.696.142,30
		(D).....	813.546.106,26	416.162.398,62
9	79	Proveitos e ganhos extraordinários.....	6.331.856,81	5.783.650,37
		(F).....	<u>819.877.963,07</u>	<u>421.946.048,99</u>
<b>Resumo:</b>				
Resultados operacionais: (B)-(A)=.....			132.683.620,75	108.347.956,43
Resultados financeiros: (D)-(B)-(C-A)=.....			-36.332.019,07	-15.124.365,28
Resultados correntes: (D)-(C)=.....			96.351.601,68	93.223.591,15
Resultados antes de impostos: (F)-(E)=.....			89.061.246,10	85.069.172,26
Resultado consolidado com os interesses minoritários do exercício: (F)-(G)=.....			54.408.131,30	52.566.543,60