

RESULTADOS CONSOLIDADOS DO 1º SEMESTRE DE 2003

- **Volume de negócios consolidado atinge €516 Milhões**
- **Venda de papéis de escritório cresce 6%**
- **Venda de grandes formatos cresce 3%**
- **Marcas próprias com crescimentos superiores a 17%**
- **Vendas de papel na Europa já representam 87%**
- **Endividamento reduzido em 10%**
- **Resultados líquidos de €31,7 milhões**

O Grupo Portucel Soporcel registou no 1º semestre de 2003 vendas totais consolidadas de €516 milhões, o que representa um decréscimo de 8% em relação ao 1º semestre do ano passado. A contribuição do negócio do papel para o volume total de negócios foi de 74%, sendo de assinalar que, apesar do clima de franca retração na procura, o volume de papel vendido registou uma quebra de apenas 0,5% relativamente ao mesmo período de 2002.

A quebra nas vendas deve-se exclusivamente ao produto em bobinas, tipicamente menos remunerador e mais sensível ao fraco desempenho das principais economias mundiais, que determinou um decréscimo sensível dos níveis de encomendas de papel de impressão e escrita, sobretudo quando comparados com os observados em período homólogo do ano anterior.

Assim, em contraciclo, registou-se um crescimento muito positivo de 6% nos papéis de escritório e de 3% nos grandes formatos, fruto da melhoria significativa do mix de produtos no 1º semestre e hoje indubitavelmente um dos melhores do sector. Assim, o peso das vendas dos produtos em folhas no total de vendas do Grupo Portucel Soporcel passou de 77%, no primeiro semestre de 2002, para 80% no primeiro semestre deste ano.

Para o aumento das vendas dos produtos transformados em folhas tiveram uma particular contribuição os resultados alcançados pelas marcas próprias do Grupo, que apresentaram crescimentos superiores a 17%, tanto nos papéis de escritório como nos papéis para a indústria gráfica.

Igualmente relevante foi a manutenção de um excelente mix geográfico, tendo as vendas na Europa representado cerca de 87% do volume de vendas total.

No que se refere ao negócio de pasta, venderam-se durante o 1º semestre cerca de 290 mil toneladas de pasta branqueada de eucalipto, menos 25 mil toneladas do que no primeiro semestre do ano anterior. Os stocks no fim de Junho situavam-se 23 mil toneladas abaixo do valor observado no início do ano.

As vendas de pasta do Grupo continuaram a encaminhar-se para os mercados europeus mais exigentes em termos de qualidade, com destaque para a Alemanha, sendo que apenas 5% foram colocadas em mercados alternativos.

Margem EBITDA situou-se em 28%

No 1º semestre de 2003, o Grupo Portucel Soporcel alcançou um EBITDA de €144 milhões, uma redução de 19% face ao EBITDA gerado no 1º semestre do ano anterior. Com uma margem EBITDA sobre vendas de 28%, o Grupo continua a apresentar um valor muito superior aos valores divulgados este semestre pelos seus concorrentes europeus que, em média, atingem os 16%.

O cash flow gerado atingiu €107 milhões, evidenciando uma quebra de 14% em relação ao cash flow gerado no período homólogo do ano anterior.

Os resultados operacionais registados neste período foram de €70 milhões, que comparam com €104 milhões obtidos no 1º semestre do ano anterior, reflectindo a redução da procura e a quebra de preços.

A actividade industrial durante o semestre ficou marcada pela realização de paragens gerais para a manutenção periódica das fábricas. Assim, a produção total de pasta atingiu cerca de 571 mil toneladas, menos 7% em relação ao mesmo período no ano passado. A produção de papel atingiu 459 mil toneladas, uma quantidade sensivelmente igual à produzida no 1º semestre de 2002.

Resultados Financeiros registam melhoria de 6,8 milhões

O Grupo registou no semestre resultados financeiros negativos de €22,5, apresentando uma melhoria de €6,8 milhões quando comparados com o 1º semestre de 2002 (€29,3 milhões negativos).

O resultado líquido do Grupo atingiu €31,7 milhões, que compara desfavoravelmente com os €50,2 milhões obtidos no período homólogo de 2002, reflectindo a situação de agravamento das condições de mercado que se fizeram sentir ao longo do semestre.

Os resultados do semestre incorporam também um impacto negativo de cerca de €1,3 milhões que resulta do desempenho do Fundo de Pensões. Tal fica a dever-se essencialmente à desvalorização do mercado de capitais que, apesar de uma recuperação evidenciada no 2º trimestre, não foi, no entanto, suficiente para anular as perdas registadas nos 1^{os} três meses do ano.

O endividamento líquido no final do semestre situava-se em €985 milhões, uma redução de 10% face ao endividamento do período homólogo do ano anterior que demonstra uma vez mais a elevada capacidade de geração de fundos do Grupo.

Evolução do Mercado

A forte valorização do euro face ao dólar penalizou a competitividade dos produtores europeus e permitiu aos produtores americanos suportar com mais facilidade a descida dos preços da pasta e papel. No fim do mês de Junho, os stocks Norscan situavam-se em 1 714 milhões de toneladas, subindo pela terceira vez consecutiva desde o início do ano, reflectindo a redução da procura de pasta que se fez sentir neste 2º trimestre.

Neste 1º semestre, os produtores Europeus de papel viram o volume de encomendas provenientes da Europa Ocidental regredir em 5% face ao primeiro semestre de 2002 e procuraram como alternativa aumentar as suas vendas para fora da Europa. Apesar deste esforço, o volume total de encomendas nos produtores Europeus sofreu uma quebra de cerca de 2,2%. O Grupo Portucel Soporcel conseguiu, no entanto, um aumento homólogo de 1% nas encomendas registadas no semestre.

Por outro lado, o consumo aparente de papéis finos não revestidos na Europa Ocidental teve uma evolução homóloga francamente negativa (-5%).

Como consequência da degradação da procura, assistiu-se na Europa à continuação da queda dos preços médios de venda de papel, iniciada na segunda metade de 2002. Quer o preço médio do papel de escritório standard (PIX copy B), quer o papel offset (PPI Germany) recuaram 5% face ao período homólogo de 2002. Neste contexto de mercado, o preço médio das vendas de papel do Grupo na Europa Ocidental caiu em linha com o mercado (5%).

Neste contexto de desaceleração económica e de contracção da procura, a entrada no mercado de quantidades adicionais de pastas branqueadas de eucalipto, resultante do arranque de novas capacidades produtivas no Brasil, teve consequências ainda mais penalizadoras para o preço da pasta de eucalipto.

Perspectivas futuras

A situação económica na Europa não deixa antever, para os próximos meses, qualquer tipo de melhoria significativa nos níveis de procura dos papéis não revestidos. Não obstante, em termos homólogos, o facto do último semestre de 2002 ter sido particularmente negativo, poderá vir a verificar-se uma ligeira recuperação ao longo do segundo semestre. Espera-se, contudo, que a procura agregada no final do ano fique aquém de 2002, devendo permanecer a actual conjuntura de preços.

SÍNTESE DOS PRINCIPAIS INDICADORES

(Valores expressos em milhares de €, salvo outra indicação)	1º Sem 2003	1º Sem 2002	Variação (%)
Vendas Totais	516 461	559 263	-8%
Resultados operacionais	70 017	104 091	-33%
Resultados financeiros	-22 488	-29 301	-23%
Resultados antes de impostos	46 801	74 773	-37%
Resultados líquidos*	31 718	50 210	-37%
EBITDA	144 166	178 139	-19%
Margem EBITDA	28%	32%	
Cash flow	106 594	124 274	-14%
Produção total (000 tons)			
Pasta	571,3	613,8	-7%
Papel	459,2	460,6	0%
Vendas em quantidade (000 tons)			
Pasta	289,6	334,1	-13%
Papel	455,3	457,7	-1%
Variação do preço médio da pasta (base 100)	95	100	
Variação do preço médio do papel (base 100)	95	100	
Endividamento líquido (milhões de €)	985	1 097	-10%

* Após dedução de interesses minoritários



PORTUCEL - EMPRESA PRODUTORA DE PASTA E PAPEL, S A (SOCIEDADE ABERTA)
BALANÇO CONSOLIDADO EM 30 DE JUNHO DE 2003
(un: EURO)

ACTIVO	2 0 0 3		2 0 0 2	
	ACTIVO BRUTO	AMORTIZAÇÕES E PROVISÕES	ACTIVO LIQUIDO	ACTIVO LIQUIDO
		ACUMULADAS		
Imobilizado:				
Imobilizações incorpóreas:				
Despesas de instalação.....	39.680.444,23	37.477.140,00	2.203.304,23	6.337.639,75
Despesas de investigação e de desenvolvimento.....	41.857.537,90	34.563.127,26	7.294.410,64	12.176.635,20
Propriedade industrial e outros direitos.....	2.106.244,84	2.032.025,21	74.219,63	60.756,92
Trespases.....	428.132.253,56	42.813.225,32	385.319.028,24	402.444.318,36
Imobilizações em curso.....	9.658.590,94		9.658.590,94	6.776.136,06
Adiantamentos por conta de imobilizações incorpóreas.....	0,00		0,00	0,00
	521.435.071,47	116.885.517,79	404.549.553,68	427.795.486,29
Imobilizações corpóreas:				
Terrenos e recursos naturais.....	133.697.030,45	143.597,09	133.553.433,36	134.380.098,32
Edifícios e outras construções.....	362.053.589,60	162.975.541,58	199.078.048,02	211.743.356,37
Equipamento básico.....	2.129.239.802,54	1.329.952.140,35	799.287.662,19	843.623.641,06
Equipamento de transporte.....	33.866.760,37	20.140.930,18	13.725.830,19	15.311.168,08
Ferramentas e utensílios.....	3.740.618,93	3.354.964,72	385.654,21	501.703,52
Equipamento administrativo.....	31.658.157,47	26.131.143,49	5.527.013,98	6.460.955,89
Taras e vasilhame.....	356.758,79	147.064,32	209.694,47	302.447,61
Outras imobilizações corpóreas.....	11.488.477,65	8.801.166,98	2.687.310,67	3.694.274,80
Imobilizações em curso.....	106.992.585,31		106.992.585,31	76.558.394,66
Adiantamentos por conta de imobilizações corpóreas.....	26.061.939,10		26.061.939,10	3.481.739,60
	2.839.155.720,21	1.551.646.548,71	1.287.509.171,50	1.296.057.779,91
Investimentos financeiros:				
Partes de capital em empresas do Grupo.....	559.001,38		559.001,38	795.241,06
Empréstimos a empresas do grupo.....	92.277,61		92.277,61	92.277,61
Partes de capital em empresas associadas.....	11.222,95	0,00	11.222,95	11.222,95
Empréstimos a empresas associadas.....	0,00	0,00	0,00	1.501.381,67
Títulos e outras aplicações financeiras.....	26.903.603,90		26.903.603,90	24.760.246,79
Outros empréstimos concedidos.....	25.000,00		25.000,00	25.000,00
Imobilizações em curso.....	0,00		0,00	0,00
Adiantamentos por conta de investimentos financeiros.....	0,00		0,00	0,00
	27.591.105,84	0,00	27.591.105,84	27.185.370,08
Existências - Médio e longo prazo:				
Produtos e trabalhos em curso.....	278.902.844,75		278.902.844,75	283.282.844,39
Adiantamentos por conta de compras.....	70.028,18		70.028,18	0,00
	278.972.872,93	0,00	278.972.872,93	283.282.844,39
Existências - curto prazo:				
Matérias-primas, subsidiárias e de consumo.....	100.310.796,89	25.052,90	100.285.743,99	102.304.134,34
Produtos e trabalhos em curso.....	24.360.191,11		24.360.191,11	27.061.590,25
Subprodutos, desperdícios, resíduos e refugos.....	904.254,76		904.254,76	928.164,56
Produtos acabados e intermédios.....	39.803.843,08	329.522,55	39.474.320,53	26.076.101,17
Mercadorias.....	290.290,44		290.290,44	281.227,50
Adiantamentos por conta de compras.....	442.949,18		442.949,18	2.711.684,04
	166.112.325,46	354.575,45	165.757.750,01	159.362.901,86
Dívidas de terceiros - Médio e longo prazo:				
Cientes de cobrança duvidosa.....	0,00	0,00	0,00	0,00
Empresas do grupo.....	0,00		0,00	0,00
Outros devedores.....	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00
Dívidas de terceiros - Curto prazo:				
Cientes, c/c.....	206.740.985,70	0,00	206.740.985,70	248.996.470,76
Cientes-Títulos a receber.....	0,00		0,00	0,00
Cientes de cobrança duvidosa.....	3.381.541,77	2.879.246,38	502.295,39	16.351,14
Empresas do grupo.....	0,00		0,00	0,00
Empresas participadas e participantes.....	0,00		0,00	0,00
Outros accionistas (sócios).....	0,00		0,00	0,00
Adiantamentos a fornecedores.....	2.358.652,29	67.786,00	2.290.866,29	12.862.923,44
Adiantamentos a fornecedores de imobilizado.....	0,00		0,00	0,00
Estado e outros entes públicos.....	23.145.500,94		23.145.500,94	37.396.859,36
Outros devedores.....	4.919.759,77	33.421,70	4.886.338,07	7.382.975,48
Subscritores de capital.....	0,00		0,00	0,00
	240.546.440,47	2.980.454,08	237.565.986,39	306.655.580,18
Títulos negociáveis:				
Outros títulos negociáveis.....	0,00		0,00	0,00
Outras aplicações de tesouraria.....	10.000.000,00		10.000.000,00	4.000.000,00
	10.000.000,00		10.000.000,00	4.000.000,00
Depósitos bancários e caixa:				
Depósitos bancários.....	54.895.321,84		54.895.321,84	24.110.742,33
Caixa.....	40.574,81		40.574,81	53.319,87
	54.935.896,65		54.935.896,65	24.164.062,20
Acréscimos e diferimentos:				
Acréscimos de proveitos.....	5.203.102,45		5.203.102,45	4.933.686,13
Custos diferidos.....	33.387.016,45		33.387.016,45	26.184.137,38
	38.590.118,90	0,00	38.590.118,90	31.117.823,51
Total de amortizações.....		1.668.532.066,50		
Total de provisões.....		3.335.029,53		
Total do activo.....	4.177.339.551,93	1.671.867.096,03	2.505.472.455,90	2.559.621.848,42



PORTUCEL - EMPRESA PRODUTORA DE PASTA E PAPEL, S A (SOCIEDADE ABERTA)
BALANÇO CONSOLIDADO EM 30 DE JUNHO DE 2003

(un: EURO)

	<u>2 0 0 3</u>	<u>2 0 0 2</u>
P A S S I V O		
Capital próprio:		
Capital.....	767.500.000,00	767.500.000,00
Acções próprias - Valor nominal.....	-60.500,00	-60.500,00
Acções próprias - Descontos e prémios.....	6.820,87	6.820,87
Prestações suplementares.....	0,00	0,00
Diferenças de Consolidação.....	0,00	0,00
Ajustamentos de partes de capital em filiais e associadas...	-550.199,32	-550.198,02
Reservas de reavaliação.....	38.450.314,14	38.450.314,14
Reservas :		
Reservas legais.....	27.287.559,26	17.786.042,76
Reservas estatutárias.....	37.775.248,88	29.261.625,18
Reservas contratuais.....		0,00
Outras reservas.....	-3.014.696,22	-2.515.616,44
Resultados transitados.....	168.650.257,95	121.349.034,53
Subtotal.....	1.036.044.805,56	971.227.523,02
Resultado líquido do exercício.....	31.717.979,68	50.209.874,40
Dividendos antecipados.....	0,00	0,00
	<u>1.067.762.785,24</u>	<u>1.021.437.397,42</u>
Interesses minoritários.....	76.442.864,04	78.649.780,04
Passivo:		
Provisões para riscos e encargos:		
Para pensões.....	0,00	0,00
Para riscos e encargos.....	4.924.664,39	5.823.956,89
	<u>4.924.664,39</u>	<u>5.823.956,89</u>
Dívidas a terceiros - Médio e longo prazo:		
Dívidas a instituições de crédito.....	890.731.421,54	510.220.334,78
Empréstimos por obrigações.....		
Não convertíveis.....	0,00	0,00
Fornecedores de imobilizado, c/c.....	3.939.668,03	9.615.148,58
Outros credores.....	20.079,94	0,00
	<u>894.691.169,51</u>	<u>519.835.483,36</u>
Dívidas a terceiros - Curto prazo:		
Empréstimos por obrigações:		
Convertíveis.....	0,00	0,00
Não convertíveis.....	0,00	0,00
Dívidas a instituições de crédito.....	82.788.916,42	391.461.463,76
Adiantamentos por conta de vendas.....	1.304.541,73	10.066,82
Fornecedores c/c.....	80.247.049,44	106.369.043,73
Fornecedores-Facturas em recepção e conferência.....	29.633.832,92	33.211.730,42
Fornecedores - Títulos a pagar.....	0,00	0,00
Fornecedores de imobilizado - Títulos a pagar.....	0,00	0,00
Empresas do grupo.....	68.032.305,81	209.805.842,42
Empresas participadas e participantes.....	0,00	0,00
Outros accionistas (sócios).....	1.258,88	1.258,88
Adiantamentos de clientes.....	0,00	0,00
Outros empréstimos obtidos.....	10.039,97	41.089,31
Fornecedores de imobilizado, c/c.....	23.839.464,11	13.174.797,80
Estado e outros entes públicos.....	19.562.486,24	29.365.092,13
Outros credores.....	3.886.057,58	5.797.112,61
	<u>309.305.953,10</u>	<u>789.237.497,88</u>
Acréscimos e diferimentos:		
Acréscimos de custos.....	132.350.336,41	127.573.653,73
Proveitos diferidos.....	19.994.683,21	17.064.079,10
	<u>152.345.019,62</u>	<u>144.637.732,83</u>
Total do passivo.....	1.361.266.806,62	1.459.534.670,96
Total do capital próprio e do passivo.....	<u>2.505.472.455,90</u>	<u>2.559.621.848,42</u>



PORTUCEL - EMPRESA PRODUTORA DE PASTA E PAPEL, S A (SOCIEDADE ABERTA)
DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS CONSOLIDADOS
30 DE JUNHO DE 2003

(un:Euros)

	2 0 0 3		2 0 0 2	
CUSTOS E PERDAS				
Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas:				
-Mercadorias.....	0		0	
-Matérias.....	189.101.261	189.101.261	200.243.854	200.243.854
Fornecimentos e serviços externos:		122.445.668		111.732.266
Custos com o pessoal:				
-Remunerações.....	35.097.470		33.858.543	
-Encargos sociais:				
-Pensões.....	1.244.593		5.698.971	
-Outros.....	11.276.680	47.618.743	11.160.824	50.718.338
Amortizações do imobilizado corpóreo e incorpóreo.....	74.407.507		74.064.498	
Provisões.....	468.688	74.876.195	0	74.064.498
Impostos.....	1.394.704		807.933	
Outros custos e perdas operacionais.....	5.634.153	7.028.857	4.854.813	5.662.745
(A).....		441.070.724		442.421.701
Perdas em empresas do grupo e associadas.....		11.709		0
Amortizações e provisões de aplicações e investimentos financeiros.....	0		0	
Juros e custos similares:				
-Relativos a empresas do grupo.....	6.478.636		7.387.466	
-Outros.....	28.327.241	34.805.877	29.954.311	37.341.777
(C).....		475.888.310		479.763.478
Custos e perdas extraordinários		4.215.911		5.778.354
(E).....		480.104.222		485.541.833
Imposto sobre o rendimento do exercício		15.721.895		24.941.936
(G).....		495.826.117		510.483.769
Resultado líquido do exercício				
-Do Grupo.....	31.717.980		50.209.874	
-Minoritários.....	-638.993	31.078.987	-378.800	49.831.074
		526.905.105		560.314.843
PROVEITOS E GANHOS				
Vendas:				
-Mercadorias.....	0		0	
-Produtos	510.335.112		556.079.995	
Prestações de serviços.....	6.125.799	516.460.911	3.183.456	559.263.451
Variação da produção.....		-9.806.459		-14.558.572
Trabalhos para a própria empresa.....		2.624.496		329.226
Proveitos suplementares.....	1.378.531		1.164.293	
Subsídios à exploração.....	145.475		66.022	
Outros proveitos e ganhos operacionais.....	285.099	1.809.106	249.259	1.479.574
(B).....		511.088.054		546.513.679
Ganhos em empresas do grupo e associadas.....	0		0	
Rendimentos de participações de capital.....	614.504		613.095	
Rendimentos títulos negociáveis e de outras aplicações financeiras:				
-Relativos a empresas do grupo.....	0		0	
-Outros.....	181.361		166.330	
Outros juros e proveitos similares:				
-Relativos a empresas do grupo.....	3.767.092		2.210.274	
-Outros.....	7.765.612	12.328.569	5.050.614	8.040.314
(D).....		523.416.623		554.553.993
Proveitos e ganhos extraordinários.....		3.488.482		5.760.850
(F).....		526.905.105		560.314.843
Resumo:				
Resultados operacionais: (B)-(A)=.....		70.017.330		104.091.978
Resultados financeiros: (D-B)-(C-A)=.....		-22.489.018		-29.301.464
Resultados correntes: (D)-(C)=.....		47.528.312		74.790.514
Resultados antes de impostos: (F)-(E)=.....		46.800.883		74.773.010
Resultado consolidado com os interesses minoritários do exercício: (F)-(G)=.....		31.078.987		49.831.074
Resultado consolidado sem os interesses minoritários do exercício:		31.717.980		50.209.874