

## **Resultados Consolidados do Grupo Portucel Soporcel para o ano 2002**

### **- Resultados líquidos crescem 25% em 2002**

- Volume de negócios atinge €1 085,6 milhões**
- EBITDA cresce 11% para €335,2 milhões**
- Margem EBITDA de 31%**
- Endividamento reduzido em €192 milhões**
- Presença reforçada em mercados estratégicos**

O Grupo Portucel Soporcel atingiu no final do exercício de 2002 resultados líquidos de € 89,5 milhões, o que representa um acréscimo de 25% relativamente ao período homólogo do ano anterior. Trata-se de um desempenho assinalável, considerando o panorama generalizado de quebra de resultados das principais empresas europeias do sector e o ambiente de preços deprimidos que se verificou ao longo de 2002.

Estes resultados poderiam apresentar uma evolução ainda mais favorável se não incorporassem um impacto negativo de cerca de € 12 milhões resultante do desempenho dos Fundos de Pensões do Grupo, no quadro geral de desvalorização acentuada dos mercados de capitais.

Igualmente relevante é a amortização do goodwill decorrente da aquisição da Soporcel, cujo impacto líquido negativo sobre os resultados foi de €5,1 milhões.

Em 2002, os resultados financeiros foram negativos em € 57,3 milhões, o que representa um agravamento de cerca de € 10 milhões quando comparado com 2001, como reflexo, sobretudo, do efeito do pagamento faseado da aquisição da Soporcel.

Os resultados operacionais totalizaram € 191,7 milhões, representando um crescimento de 11% quando comparados com o ano anterior. Os resultados antes de impostos foram de € 133,7 milhões, 19% acima do valor obtido em 2001.

Os resultados extraordinários registaram uma evolução muito favorável, passando de – € 13,3 milhões em 2001 para – € 0,7 milhões em 2002. Esta evolução resulta de uma redução significativa em custos com rescisões de contratos de pessoal, em virtude da conclusão do programa de optimização de recursos humanos levado a cabo em anos anteriores.

## **Consolidação da estratégia de crescimento**

Num ano particularmente difícil para o sector da pasta e papel, cuja evolução está em grande medida directamente relacionada com a evolução da economia mundial, os resultados apresentados para o ano de 2002 reflectem bem os benefícios do trabalho já realizado em prol da estratégia de integração vertical.

De facto, se 2001 foi um ano de viragem para o Grupo Portucel Soporcel, em que este assumiu a sua vocação papeleira, 2002 foi um ano fundamental para a consolidação da sua estratégia de crescimento no segmento europeu dos papéis finos não revestidos. Ao longo do ano, realizou-se um trabalho de integração organizacional que permitiu a obtenção de importantes sinergias, essenciais para assegurar uma posição de liderança no curto prazo.

## **Endividamento reduzido em €192 Milhões**

Durante 2002, o Grupo Portucel Soporcel reduziu o seu endividamento total em cerca de € 192 milhões, de € 1 211 milhões para € 1 019 milhões, não obstante os investimentos de cerca de €64,1 milhões realizados durante o ano.

Os rácios de endividamento do Grupo evoluíram favoravelmente, com destaque para o rácio endividamento / EBITDA, que passou de 4,0 em 2001 para 3,0 em 2002, assim como para a redução do leverage, que diminuiu 6 pontos percentuais, para 47%.

## **Margem EBITDA cresce para 31%**

O Grupo Portucel Soporcel gerou um EBITDA de € 335,2 milhões, o que traduz um acréscimo de quase 11% em relação ao EBITDA obtido no ano anterior. A margem EBITDA registada este ano é de 31%, dois pontos percentuais acima da margem em 2001. O cash-flow gerado foi de € 233,7 milhões, mais 8,7% que em 2001.

Para a obtenção destes valores foi decisiva a contribuição do negócio do papel e o esforço continuado de racionalização de custos. A obtenção de sinergias resultantes de uma gestão integrada das diversas áreas de negócio do Grupo Portucel Soporcel permitiu atingir este aumento de eficiência.

## **Volume de Negócios atinge €1 086 Milhões**

O Grupo obteve um volume de negócios consolidado de cerca de € 1 086 milhões durante o ano de 2002, mais 3,4% do que em 2001.

A contribuição do negócio de papel foi de € 788,3 milhões, ou seja, cerca de 73% do volume de negócios total.

O volume de vendas de papel ultrapassou as 905 mil toneladas, o que representa um aumento de cerca de 8% (65 mil toneladas) relativamente a 2001.

## **Presença reforçada em mercados estratégicos**

As vendas nos mercados regulares europeus aumentaram mais de 12%, traduzindo agora cerca de 85% do volume total de vendas.

O Grupo estabeleceu ainda uma actividade regular no mercado dos EUA, que representa já mais de 3% do volume de vendas, baseada essencialmente na comercialização das suas marcas de referência – Navigator, Discovery e Soporset.

A este crescimento em mercados estratégicos, como a Europa e os EUA, correspondeu uma redução significativa em mercados menos relevantes, e igualmente menos remuneradores, que representam agora menos de 12% do volume de vendas (18% em 2001).

## **Quotas no mercado europeu sobem 2 p.p.**

Além deste enriquecimento do mix geográfico é ainda de realçar a clara melhoria do mix de produtos. Assim, em 2002, as vendas de papéis de escritório aumentaram mais de 20%, enquanto que as vendas de grandes formatos para a indústria gráfica registaram um acréscimo de 10%. Consequentemente, as vendas em folhas cresceram mais de 94 mil toneladas, ou seja mais de 16%, ultrapassando agora 75% das vendas do Grupo, quando em 2001 não chegavam aos 70%.

A excelente performance do Grupo numa situação de mercado adversa permitiu conquistar no mercado europeu dois pontos percentuais na quota de mercado. Assim, nos papéis de escritório, a quota de mercado passou de 12% em 2001 para 14% em 2002, e nos papéis para a indústria gráfica passou de 13% em 2001 para 15%.

No mercado europeu, o preço médio do papel de escritório standard baixou cerca de 3% em relação a 2001, enquanto que o preço médio do papel offset standard baixou mais de 3% no mesmo período. Em linha com o mercado, o preço de venda médio do Grupo baixou cerca de 4% em relação ao ano transacto.

Em 2002 foram vendidas cerca de 600 mil toneladas de pasta, mais 4,3% que em igual período do ano anterior. O preço médio da pasta no Grupo Portucel Soporcel sofreu uma redução de 4% relativamente ao ano anterior.

A produção total de pasta foi 1 223 mil toneladas, cerca de 10 % mais que em 2001, enquanto que a produção de papel totalizou 922 mil toneladas, um acréscimo de perto de 7,4% relativamente ao ano anterior.

## **Condições de mercado**

No ano de 2002, o volume de encomendas entradas nos fabricantes europeus de papéis finos não revestidos, com destino aos mercados europeus, diminuiu cerca de 2,3% em relação a 2001, ou seja, 137 mil toneladas. Estendendo esta análise às encomendas provenientes dos mercados fora da Europa, o cenário foi ainda mais negativo, com um decréscimo de mais de 213 mil toneladas.

Não obstante, e num ano que revelou contracção na procura, o Grupo obteve um incremento de 13%, ou seja, 85 mil toneladas nas encomendas provenientes dos mercados europeus.

Por outro lado, o consumo aparente de papel fino não revestido na Europa Ocidental decresceu em 2002 cerca de 25 mil toneladas, isto é, 0,4% em relação ao ano anterior.

Neste cenário de deterioração da procura, os stocks de pasta Norscan, que registaram um movimento de queda durante os primeiros sete meses do ano, iniciaram no Verão um movimento de subida, que só foi interrompido no mês de Dezembro.

Apesar da disciplina exercida pela maioria dos produtores de pasta e papel, a conjuntura de abrandamento generalizado das economias e de incerteza quanto às perspectivas de evolução dos indicadores macroeconómicos provocou, em 2002, um enfraquecimento da procura, com natural impacto sobre os preços, nomeadamente ao longo da segunda metade do ano.

### **Perspectivas futuras**

No contexto de incerteza que reina actualmente sobre a generalidade das economias mundiais, as perspectivas para 2003 não podem deixar de ser reservadas. Neste quadro, espera-se que na primeira metade de 2003 as empresas e particulares se encontrem ainda a ajustar o seu comportamento, culminando numa procura agregada relativamente fraca. O segundo semestre do ano deverá testemunhar uma melhoria da procura, conduzindo a um maior crescimento económico. De facto, espera-se que a economia europeia entre no segundo semestre de 2003 num período de maior dinamismo, que continuará em 2004. As expectativas de crescimento (OCDE) para esta zona económica são de 1,9% em 2003 e de 2,7% em 2004.

O mercado europeu de papel não terá, ao longo de pelo menos a primeira metade de 2003, razões para grande optimismo. O nível das encomendas entradas nos fabricantes europeus no final do ano transacto não permite prever que as vendas sejam favoráveis nos primeiros meses do corrente ano.

O Grupo Portucel Soporcel, confiante nas suas capacidades para enfrentar os desafios que o futuro próximo lhe reserva, vai continuar a implementar em 2003 a sua estratégia de crescimento e integração, numa procura incessante de melhoria de competitividade e consequente aumento de valor para o accionista.

**PRINCIPAIS INDICADORES**

(Valores expressos em milhares de €, salvo outra indicação)	2002	2001	Var.(%)
Volume de Negócios	1 085 604	1 049 873	3%
Resultados operacionais	191 666	172 630	11%
Resultados financeiros	- 57 256	- 47 173	n.a.
Resultados extraordinários	-724	-13 330	n.a.
Resultados antes de impostos	133 686	112 127	19%
<b>Resultados líquidos*</b>	<b>89 486</b>	<b>71 700</b>	<b>25%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>335 203</b>	<b>302 692</b>	<b>11%</b>
Cash flow	233 747	215 091	9%
Endividamento / EBITDA	3,0	4,0	
<b>Produção total (000 tons)</b>			
Pasta	1 223	1 114	10%
Papel	922	858	7%
<b>Vendas em quantidade (000 tons)</b>			
Pasta	600	575	4%
Papel	906	841	8%
Variação do preço médio da pasta (base 100)	96	100	
Variação do preço médio do papel (base 100)	96	100	

\* resultados líquidos após a dedução dos interesses minoritários

**PORTUCEL - EMPRESA PRODUTORA DE PASTA E PAPEL, S A (SOCIEDADE ABERTA)**  
**BALANÇO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2002**

(un: EURO)

A C T I V O	2 0 0 2			2 0 0 1
	ACTIVO BRUTO	AMORTIZAÇÕES E PROVISÕES ACUMULADAS	ACTIVO LIQUIDO	ACTIVO LIQUIDO
Imobilizado:				
Imobilizações incorpóreas:				
Despesas de instalação.....	39.635.080	34.991.991	4.643.089	8.335.692
Despesas de investigação e de desenvolvimento.....	41.819.717	31.202.099	10.617.618	15.986.323
Propriedade industrial e outros direitos.....	2.103.239	1.901.333	201.906	412.764
Trespases.....	428.132.254	34.250.580	393.881.673	411.006.963
Imobilizações em curso.....	7.142.568		7.142.568	4.609.533
Adiantamentos por conta de imobilizações incorpóreas.....	0		0	0
	<b>518.832.858</b>	<b>102.346.003</b>	<b>416.486.855</b>	<b>440.351.276</b>
Imobilizações corpóreas:				
Terrenos e recursos naturais.....	133.823.436	126.767	133.696.669	135.315.796
Edifícios e outras construções.....	361.977.115	154.267.767	207.709.348	220.316.314
Equipamento básico.....	2.128.071.561	1.281.685.835	846.385.726	890.013.041
Equipamento de transporte.....	34.314.810	19.597.978	14.716.832	16.294.771
Ferramentas e utensílios.....	3.686.641	3.177.499	509.142	561.819
Equipamento administrativo.....	30.674.870	24.395.896	6.278.974	7.524.144
Taras e vasilhame.....	356.759	102.301	254.458	92.720
Outras imobilizações corpóreas.....	11.181.125	7.986.588	3.194.537	4.641.944
Imobilizações em curso.....	55.309.597		55.309.597	60.465.285
Adiantamentos por conta de imobilizações corpóreas.....	10.847.906		10.847.906	3.383.354
	<b>2.770.243.820</b>	<b>1.491.340.631</b>	<b>1.278.903.189</b>	<b>1.338.609.188</b>
Investimentos financeiros:				
Partes de capital em empresas do Grupo.....	570.711		570.711	1.748.003
Empréstimos a empresas do grupo.....	92.278		92.278	92.278
Partes de capital em empresas associadas.....	11.223	0	11.223	907.663
Empréstimos a empresas associadas.....	0	0	0	309.875
Títulos e outras aplicações financeiras.....	26.903.604		26.903.604	26.286.629
Outros empréstimos concedidos.....	25.000		25.000	0
Imobilizações em curso.....	0		0	0
Adiantamentos por conta de investimentos financeiros.....	0		0	0
	<b>27.602.815</b>	<b>0</b>	<b>27.602.815</b>	<b>29.344.448</b>
Existências - Médio e longo prazo:				
Produtos e trabalhos em curso.....	279.767.614		279.767.614	281.549.404
Adiantamentos por conta de compras.....	0		0	0
	<b>279.767.614</b>	<b>0</b>	<b>279.767.614</b>	<b>281.549.404</b>
Existências - curto prazo:				
Matérias-primas, subsidiárias e de consumo.....	101.885.520	0	101.885.520	99.684.934
Produtos e trabalhos em curso.....	24.777.996		24.777.996	30.303.527
Subprodutos, desperdícios, resíduos e refugos.....	480.363		480.363	543.572
Produtos acabados e intermédios.....	47.661.364	25.198	47.636.167	40.043.322
Mercadorias.....	163.755		163.755	157.529
Adiantamentos por conta de compras.....	288.938		288.938	4.856.724
	<b>175.257.935</b>	<b>25.198</b>	<b>175.232.738</b>	<b>175.589.608</b>
Dívidas de terceiros - Médio e longo prazo:				
Clientes de cobrança duvidosa.....	0	0	0	0
Empresas do grupo.....	0		0	0
Outros devedores.....	0	0	0	0
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Dívidas de terceiros - Curto prazo:				
Clientes, c/c.....	206.605.110	0	206.605.110	231.633.787
Clientes-Títulos a receber.....	0		0	0
Clientes de cobrança duvidosa.....	2.777.606	2.739.936	37.670	1.707
Empresas do grupo.....	0		0	31.676.431
Empresas participadas e participantes.....	0		0	0
Outros accionistas (sócios).....	0		0	0
Adiantamentos a fornecedores.....	2.750.505	67.786	2.682.719	13.970.874
Adiantamentos a fornecedores de imobilizado.....	216.168		216.168	0
Estado e outros entes públicos.....	23.527.585		23.527.585	44.071.612
Outros devedores.....	5.624.344	33.422	5.590.923	7.296.268
Subscritores de capital.....	0		0	0
	<b>241.501.318</b>	<b>2.841.144</b>	<b>238.660.174</b>	<b>328.650.679</b>
Títulos negociáveis:				
Outros títulos negociáveis.....	0		0	0
Outras aplicações de tesouraria.....	0		0	0
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Depósitos bancários e caixa:				
Depósitos bancários.....	281.896.397		281.896.397	119.439.634
Caixa.....	45.625		45.625	53.599
	<b>281.942.022</b>	<b>0</b>	<b>281.942.022</b>	<b>119.493.233</b>
Acréscimos e diferimentos:				
Acréscimos de proveitos.....	4.978.937		4.978.937	3.689.404
Custos diferidos.....	26.182.634		26.182.634	24.286.554
	<b>31.161.571</b>	<b>0</b>	<b>31.161.571</b>	<b>27.975.957</b>
<b>Total de amortizações.....</b>		<b>1.593.686.635</b>		
<b>Total de provisões.....</b>		<b>2.866.342</b>		
<b>Total do activo.....</b>	<b>4.326.309.953</b>	<b>1.596.552.976</b>	<b>2.729.756.977</b>	<b>2.741.563.793</b>

**PORTUCEL - EMPRESA PRODUTORA DE PASTA E PAPEL, S A (SOCIEDADE ABERTA)**  
**BALANÇO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2002**

(un: EURO)

<b>PASSIVO</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
<b>Capital próprio:</b>		
Capital.....	767.500.000	767.500.000
Acções próprias - Valor nominal.....	-60.500	-60.500
Acções próprias - Descontos e prémios.....	6.821	6.821
Prestações suplementares.....	0	0
Diferenças de Consolidação.....	0	0
Ajustamentos de partes de capital em filiais e associadas...	-550.199	-411.316
Reservas de reavaliação.....	38.450.314	38.450.314
Reservas :		
Reservas legais.....	17.796.478	10.321.056
Reservas estatutárias.....	29.261.625	22.450.159
Reservas contratuais.....	0	0
Outras reservas.....	-3.102.227	-2.526.824
Resultados transitados.....	121.338.952	86.796.073
<b>Subtotal.....</b>	<b>970.641.263</b>	<b>922.525.783</b>
Resultado liquido do exercicio.....	89.485.832	71.699.643
Dividendos antecipados.....	0	0
	<b>1.060.127.095</b>	<b>994.225.425</b>
Interesses minoritários.....	77.081.856	79.124.801
<b>Passivo:</b>		
Provisões para riscos e encargos:	0	0
Para pensões.....	0	0
Para riscos e encargos.....	5.455.875	6.317.137
	<b>5.455.875</b>	<b>6.317.137</b>
Dívidas a terceiros - Médio e longo prazo:		
Dívidas a instituições de crédito.....	890.034.567	377.462.775
Empréstimos por obrigações.....		
Não convertíveis.....	0	0
Fornecedores de imobilizado, c/c.....	6.235.998	11.054.554
Outros credores.....	20.080	0
	<b>896.290.645</b>	<b>388.517.329</b>
Dívidas a terceiros - Curto prazo:		
Empréstimos por obrigações:		
Convertíveis.....	0	0
Não convertíveis.....	0	0
Dívidas a instituições de crédito.....	148.866.611	735.482.226
Adiantamentos por conta de vendas.....	471.932	54.959
Fornecedores c/c.....	97.767.836	116.766.060
Fornecedores-Facturas em recepção e conferência.....	10.165.145	11.605.972
Fornecedores - Títulos a pagar.....	0	0
Fornecedores de imobilizado - Títulos a pagar.....	0	0
Empresas do grupo.....	251.109.656	0
Empresas participadas e participantes.....	0	0
Outros accionistas (sócios).....	1.259	1.366
Adiantamentos de clientes.....	5.882	0
Outros empréstimos obtidos.....	15.525	0
Fornecedores de imobilizado, c/c.....	17.005.222	24.203.065
Estado e outros entes públicos.....	18.885.305	13.060.765
Outros credores.....	3.092.274	238.361.722
	<b>547.386.648</b>	<b>1.139.536.133</b>
Acréscimos e diferimentos:		
Acréscimos de custos.....	128.728.809	115.329.171
Proveitos diferidos.....	14.686.051	18.513.796
	<b>143.414.859</b>	<b>133.842.967</b>
<b>Total do passivo.....</b>	<b>1.592.548.026,22</b>	<b>1.668.213.566,69</b>
<b>Total do capital próprio e do passivo.....</b>	<b>2.729.756.977,30</b>	<b>2.741.563.792,86</b>

**PORTUCEL - EMPRESA PRODUTORA DE PASTA E PAPEL, S A (SOCIEDADE ABERTA)**  
**DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA DOS RESULTADOS**  
**31 DE DEZEMBRO DE 2002**

(un: Euros)

<b>CUSTOS E PERDAS</b>	<b>2 0 0 2</b>		<b>2 0 0 1</b>	
Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas:				
-Mercadorias.....	0		0	
-Matérias.....	402.135.802	402.135.802	413.435.488	413.435.488
Fornecimentos e serviços externos:		228.938.293		218.420.118
Custos com o pessoal:				
-Remunerações.....	71.290.777		70.669.900	
-Encargos sociais:				
-Pensões.....	15.141.699		12.197.869	
-Outros.....	21.562.877	107.995.353	21.577.644	104.445.413
Amortizações do imobilizado corpóreo e incorpóreo.....	144.260.843		143.391.720	
Provisões.....	1.113.868	145.374.711	1.400.597	144.792.317
Impostos.....	2.650.177		2.469.966	
Outros custos e perdas operacionais.....	11.259.784	13.909.961	6.535.287	9.005.253
<b>(A).....</b>		<b>898.354.120</b>		<b>890.098.589</b>
Perdas em empresas do grupo e associadas.....		215.003		771.352
Amortizações e provisões de aplicações e investimentos financeiros.....	0		0	
Juros e custos similares:				
-Relativos a empresas do grupo.....	16.761.818		5.072.975	
-Outros.....	57.226.843	73.988.661	62.247.557	67.320.532
<b>(C).....</b>		<b>972.557.784</b>		<b>958.190.473</b>
Custos e perdas extraordinários.....		13.258.536		24.373.702
<b>(E).....</b>		<b>985.816.320</b>		<b>982.564.176</b>
Imposto sobre o rendimento do exercício.....		46.149.003		41.016.810
<b>(G).....</b>		<b>1.031.965.323</b>		<b>1.023.580.986</b>
Resultado líquido do exercício				
-Do Grupo.....	89.485.832		71.699.643	
-Minoritários.....	-1.948.846	87.536.986	-589.317	71.110.326
		<u><b>1.119.502.308</b></u>		<u><b>1.094.691.312</b></u>
<b>PROVEITOS E GANHOS</b>	<b>2 0 0 2</b>		<b>2 0 0 1</b>	
Vendas:				
-Mercadorias.....	0		0	
-Produtos.....	1.074.026.996		1.029.914.763	
Prestações de serviços.....	11.576.668	1.085.603.664	19.958.663	1.049.873.426
Variação da produção.....		-1.301.155		3.620.760
Trabalhos para a própria empresa.....		1.936.916		4.825.313
Proveitos suplementares.....	2.477.559		1.946.016	
Subsídios à exploração.....	680.551		1.012.299	
Outros proveitos e ganhos operacionais.....	622.118	3.780.229	1.450.395	4.408.710
<b>(B).....</b>		<b>1.090.019.655</b>		<b>1.062.728.208</b>
Ganhos em empresas do grupo e associadas.....	37.711		84.033	
Rendimentos de participações de capital.....	918.735		3.923.283	
Rendimentos títulos negociáveis e de outras aplicações financeiras:				
-Relativos a empresas do grupo.....	0		0	
-Outros.....	243.261		375.266	
Outros juros e proveitos similares:				
-Relativos a empresas do grupo.....	6.662.668		1.441.463	
-Outros.....	9.085.499	16.947.874	15.095.104	20.919.150
<b>(D).....</b>		<b>1.106.967.529</b>		<b>1.083.647.359</b>
Proveitos e ganhos extraordinários.....		12.534.780		11.043.953
<b>(F).....</b>		<u><b>1.119.502.308</b></u>		<u><b>1.094.691.312</b></u>
<b>Resumo:</b>				
<b>Resultados operacionais: (B)-(A)=.....</b>		<b>191.665.535</b>		<b>172.629.620</b>
<b>Resultados financeiros: (D-B)-(C-A)=.....</b>		<b>-57.255.790</b>		<b>-47.172.734</b>
<b>Resultados correntes: (D)-(C)=.....</b>		<b>134.409.745</b>		<b>125.456.885</b>
<b>Resultados antes de impostos: (F)-(E)=.....</b>		<b>133.685.989</b>		<b>112.127.136</b>
<b>Resultado consolidado com os interesses minoritários do exercício: (F)-(G)=.....</b>		<b>87.536.986</b>		<b>71.110.326</b>