

**Portucel**  
**Empresa Produtora de Pasta e Papel, S.A.**  
**Sociedade Aberta**

Matriculada sob o nº05888/20001204 na Conservatória do Registo Comercial de Setúbal  
Capital Social: € 767 500 000  
N.I.P.C. 503 025 798

**Informação Intercalar**  
(Não auditada)

**3º Trimestre de 2006**

## **Nos 9 Meses de 2006:**

- Volume de negócios de € 794,2 milhões (+6,7%)
- EBITDA de € 235,0 milhões (+26,6%)
- Margem EBITDA aumenta 4,7 pontos percentuais (de 24,9% para 29,6%)
- Resultados operacionais de € 162,8 milhões (+76,0%)
- Resultado líquido de € 95,0 milhões (+123,6%)
- Redução de € 212,2 no endividamento (-27,2%)

## **Síntese dos principais Indicadores – IFRS:**

	9M 2006	9M 2005	Var (%)
<i>(10<sup>6</sup> Euros)</i>			
<b>Vendas Totais</b>	794.168	744.306	+6,7%
<b>EBITDA <sup>(1)</sup></b>	234.962	185.667	+26,6%
<b>Margem EBITDA / Vendas</b>	29,6%	24,9%	+4,7%
<b>Resultados operacionais <sup>(2)</sup></b>	162.837	92.512	+76,0%
<b>Resultados financeiros</b>	-20.641	-34.433	-40,1%
<b>Resultados antes de impostos</b>	142.195	57.954	+145,4%
<b>Resultados líquidos <sup>(2)</sup></b>	94.998	42.484	+123,6%
<b>Cash flow</b>	167.123	135.640	+23,2%
<b>Endividamento líquido</b>	567.037	779.204	-27,2%
<b>Investimento</b>	15.399	36.561	-57,9%
<hr/>			
<b>Produção total (tons)</b>			
<b>Pasta</b>	977.065	946.503	+3,1%
<b>Papel</b>	757.264	730.449	+3,5%
<b>Vendas em quantidade (tons)</b>			
<b>Pasta</b>	426.960	428.056	-0,3%
<b>Papel</b>	734.443	702.979	+4,3%
<b>Preço médio de pasta (2005 = base 100)</b>	109,6	100	+9,6%
<b>Preço médio de papel (2005 = base 100)</b>	103,5	100	+3,5%

(1) Resultados operacionais + Amortizações + Provisões

(2) Resultados não comparáveis com o período homólogo anterior devido à alteração de critérios nas amortizações - a empresa procedeu à revisão das vidas úteis remanescentes dos activos, que, em termos médios, se passou a estimar em 14 anos após 31 de Dezembro de 2005. Consequentemente, nas demonstrações financeiras consolidadas, foram recalculadas as quotas de depreciação dos activos, o que resultou num valor das amortizações inferior em cerca de 36,7 milhões de euros ao que se verificaria se não tivesse havido a referida revisão.

## **Resultados**

O volume de negócios acumulado nos 9 meses de 2006 do ano cifrou-se em € 794,2 milhões, o que traduz um crescimento de 6,7% face ao período homólogo do ano anterior. As vendas de papel tiveram um peso de 68% nas vendas totais, as vendas de pasta de 25%, e os restantes 7% resultam na sua maioria da actividade de venda de energia proveniente da utilização de biomassa. As vendas do Grupo beneficiaram do aumento do volume de vendas de papel e da evolução positiva dos preços, quer do papel quer da pasta.

Os principais resultados e indicadores financeiros do Grupo registaram uma evolução positiva neste período, com destaque para a melhoria de 26,6% no EBITDA e de 4,7 pontos percentuais na margem EBITDA / vendas, que passou de 24,9% para 29,6%.

Os resultados operacionais situaram-se em € 162,8 milhões e os resultados líquidos em € 95,0 milhões, evidenciando aumentos de 76,0% e 123,6%, respectivamente, em comparação com igual período do ano anterior. No entanto, estes resultados não são directamente comparáveis com os resultados obtidos em 2005, já que, tal como foi divulgado no 1º semestre, a empresa procedeu à revisão da vida útil dos seus activos, recalculando as suas quotas de depreciação. Esta revisão resultou num valor das amortizações no período inferior em cerca de 36,7 milhões de euros ao que se verificaria se não tivesse havido a referida revisão.

Para além da já referida evolução positiva nas vendas, o bom desempenho operacional reflecte também o contínuo esforço de melhoria de eficiência e de redução de custos, que se traduziu principalmente numa redução significativa dos custos variáveis unitários de produção, dos custos de manutenção e dos custos recorrentes de pessoal.

O cash flow de exploração foi de € 167,1 milhões, mais 23,2% que nos primeiros 9 meses de 2005, o que permitiu reduzir o endividamento líquido em cerca de € 169,1 milhões face ao registado no final de 2005; em termos anuais, a redução face ao final de Setembro de 2005 foi de € 212,2 milhões.

O nível de investimentos situou-se em € 15,4 milhões, um valor inferior ao verificado em igual período do ano anterior (€ 36,5 milhões).

## **Vendas**

No período em análise venderam-se 734,4 mil toneladas de papel, mais 31,5 mil toneladas que em igual período do ano anterior, o que corresponde a um crescimento de 3,4%.

Em termos de composição, as vendas de papel evoluíram também positivamente face ao ano anterior, com uma nova diminuição no já reduzido peso das bobines nas vendas totais (-3% face a igual período de 2005) e um continuado aumento nas vendas de papel no segmento premium, em particular no papel de escritório.

Verificou-se uma evolução positiva nos preços médios de venda de papel do Grupo, tendo o preço médio de venda nos primeiros 9 meses de 2006 aumentado cerca de 3,5% em relação ao mesmo período de 2005.

As vendas de pasta cifraram-se em 427,0 mil toneladas, sensivelmente a mesma quantidade que no período homólogo de 2005 (apenas cerca de menos 1,1 mil toneladas, equivalente a um declínio de 0,3%), uma vez que o acréscimo de produção verificado nos primeiros nove meses no ano foi absorvido por uma maior integração em papel.

O preço de venda médio situou-se cerca de 9,6% acima do período equivalente de 2005.

## **Perspectivas**

As perspectivas de evolução das condições de mercado podem considerar-se moderadamente positivas, antevendo-se que se mantenha em bom nível a procura de pasta e papel, a propiciar um possível ajustamento nos preços de venda, já sinalizado no mercado, aliás, por relevantes produtores internacionais.

No entanto, o desempenho do Grupo, num futuro próximo, será influenciado pelo agravamento, com alguma expressão, de alguns dos factores de custo exógenos colocando assim um desafio acrescido de contenção de custos com o objectivo de contribuir para contrariar tais efeitos .

Setúbal, 23 de Novembro de 2006

**INFORMAÇÃO TRIMESTRAL INDIVIDUAL / CONSOLIDADA (Não Auditada)**

(aplicável às entidades sujeitas à disciplina normativa contabilística do Plano Oficial de Contabilidade)

Empresa: **PORTUCEL - EMPRESA PRODUTORA DE PASTA E PAPEL,S A (SOCIEDADE ABERTA)**  
 Sede: **MITRENA - APARTADO 55 - 2901 - 861 SETÚBAL** NIPC: **503.025.798**  
 Período de referência: Valores de referência em Euros   
 1º Trimestre  1º Semestre  3º Trimestre Início : **01/01/2006** Fim : **30/09/2006**

Elementos do Balanço	Consolidado IFRS		
	30-09-2006	31-12-2005	Var. (%)
<b>ACTIVO (2)</b>			
<b>Imobilizado (líquido)</b>			
Activos Fixos tangíveis	1.105.797.877	1.153.312.405	
Goodwill	376.756.384	376.756.384	
Activos Intangíveis (3)	8.304.642	13.243.277	
Investimentos em Associadas	516.307	357.526	
Intr.Financeiros detidos até à Maturidade	-	-	
Activos Financeiros disponíveis para Venda	-	-	
<b>Contas a Receber Terceiros (líquido)</b>	249.407.393	262.630.120	
<b>CAPITAL PRÓPRIO</b>			
<b>Capital Social (montante em euros)</b>	767.500.000	767.500.000	
Nº acções ordinárias	-	-	
Nº acções de outra natureza	-	-	
<b>Acções Próprias (montante em euros)</b>	53.679	53.679	
Nº acções com voto	60.500	60.500	
Nº acções pref. sem voto	-	-	
<b>Ajustamentos incl. No Cap. Próprio (4)</b>	2.583.084	(9.217.248)	
<b>Interesses Minoritários</b>	221.215	170.796	
<b>PASSIVO</b>			
Provisões	12.923.679	1.954.010	
Contas a Pagar Terceiros (act. Comercial)	994.766.877	1.068.534.813	
Outros Passivos Financeiros	142.373.327	124.467.694	
<b>TOTAL DO ACTIVO (líquido)</b>	<b>2.239.709.731</b>	<b>2.226.911.589</b>	
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO</b>	<b>1.089.645.848</b>	<b>1.031.955.071</b>	
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>1.150.063.883</b>	<b>1.194.956.518</b>	

Elementos da Demonstração de Resultados	Consolidado IFRS		
	30-09-2006	30-09-2005	Var. (%)
Réditos	794.168.199	744.306.243	6,70%
Custo das Vendas ou da Prestação de Serviços	(257.148.036)	(246.118.408)	-4,48%
<b>Resultados Brutos</b>	537.020.163	498.187.835	7,79%
<b>Resultados antes de gastos financeiros, impostos, depreciações e amortizações</b>	222.346.331	186.639.362	19,13%
<b>Resultados antes de gastos financeiros, impostos, depreciações, amortizações e provisões líquidas (EBITDA)</b>	234.961.807	185.667.002	26,55%
Gastos Financeiros	(20.641.377)	(34.557.704)	-40,27%
Gastos de Impostos	(47.144.431)	(15.499.868)	204,16%
Interesses Minoritários	(52.668)	30.117	
<b>Resultado líquido do Trimestre (6)</b>	<b>94.998.349</b>	<b>42.484.061</b>	<b>123,61%</b>
<b>Resultado líquido ao Trimestre p/ Acção básico (7)</b>	<b>0,12</b>	<b>0,06</b>	<b>123,61%</b>
<b>Resultado líquido ao Trimestre p/ Acção diluído (7)</b>	<b>0,12</b>	<b>0,06</b>	<b>123,61%</b>