

**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 - SETÚBAL - 2901 - 861 SETÚBAL**

 NIPC: **503.025.798**

Período de referência:

Valores de referência em 000Esc

 em Euros

 1º Trimestre

 3º Trimestre

 5º Trimestre <sup>(1)</sup>


Início : 01/01/2004 Fim : 30/09/2004

Rubricas do Balanço	Individual			Consolidada		
	n	n-1	Var. (%)	n	n-1	Var. (%)
<b>ACTIVO</b>						
<b>Imobilizado (líquido)</b>						
Imobilizações incorpóreas	12.386.381,50	13.073.387,92	(5)	381.407.881,70	399.217.735,48	(4)
Imobilizações corpóreas	484.514.909,47	506.817.705,54	(4)	1.242.149.022,38	1.275.433.213,82	(3)
Investimentos financeiros	1.534.252.607,08	1.541.405.882,85	(0)	27.716.642,84	30.868.802,91	(10)
<b>Dívidas de terceiros (líquido)</b>						
Médio e longo prazo	10.048.050,19	41.775.820,21	(76)			
Curto prazo	132.701.396,39	102.090.179,84	30	255.814.185,00	228.352.736,78	12
<b>CAPITAL PRÓPRIO</b>						
<b>Valor do Capital social</b>	767.500.000,00	767.500.000,00	-	767.500.000,00	767.500.000,00	-
Nº acções ordinárias	570.067.231	339.817.231	68	570.067.231	339.817.231	68
Nº acções de outra natureza	197.432.769	427.682.769	(54)	197.432.769	427.682.769	(54)
<b>Valor das Acções próprias</b>	(53.679,13)	(53.679,13)		(53.679,13)	(53.679,13)	
Nº acções com voto	60.500	60.500		60.500	60.500	
Nº acções pref. sem voto						
<b>Interesses Minoritários</b>						
<b>PASSIVO</b>						
<b>Provisões para riscos e encargos</b>	2.328.558,83	2.991.167,15	(22)	16.552.404,19	4.755.052,14	248
<b>Dívidas a terceiros</b>						
Médio e longo prazo	795.680.536,64	793.941.783,91	0	906.609.500,85	886.508.639,83	2
Curto prazo	369.592.796,19	397.920.176,16	(7)	249.361.662,18	318.146.448,45	(22)
<b>TOTAL DO ACTIVO (líquido)</b>	<b>2.290.165.621,85</b>	<b>2.312.788.804,10</b>	(1)	<b>2.403.698.594,50</b>	<b>2.442.848.249,28</b>	(2)
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO</b>	<b>1.086.126.473,43</b>	<b>1.068.852.750,50</b>	2	<b>1.087.022.506,92</b>	<b>1.068.852.750,50</b>	2
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>1.204.039.148,42</b>	<b>1.243.936.053,60</b>	(3)	<b>1.316.676.087,58</b>	<b>1.373.995.498,78</b>	(4)

Rubricas da Demonstração de Resultados	Individual			Consolidada	
	n	n-1	Var. (%)	n	Var. (%)
Vendas e Prestação de serviços	339.300.528,85	349.668.529,55	(3)	726.630.542,69	(4)
Variação da produção	(10.721.355,42)	(5.975.147,56)	(79)	(7.571.250,47)	(85)
CMVMC e dos Serviços prestados	149.709.669,40	147.759.810,88	1	277.184.374,08	(2)
<b>Resultados brutos</b>	<b>178.869.504,03</b>	<b>195.933.571,11</b>	(9)	<b>441.874.918,14</b>	(6)
<b>Resultados operacionais</b>	<b>-4.598.358,55</b>	<b>1.548.047,29</b>	(397)	<b>59.897.076,21</b>	(31)
Resultados Financeiros (líquido)	28.001.191,53	22.985.745,64	22	(19.748.050,20)	40
<b>Resultados correntes</b>	<b>23.402.832,98</b>	<b>24.533.792,93</b>	(5)	<b>40.149.025,59</b>	(25)
<b>Resultados extraordinários</b>	<b>(2.794.041,57)</b>	<b>(401.131,99)</b>	(597)	<b>(363.227,13)</b>	(89)
Imposto sobre o rendimento <sup>(2)</sup>	(7.068.754,55)	(8.687.283,79)	19	12.108.253,97	(31)
Interesses Minoritários				-	
<b>Resultado líquido ao trimestre</b>	<b>27.677.544,49</b>	<b>32.819.944,73</b>	(16)	<b>27.677.544,49</b>	(16)
<b>Resultado líquido ao trimestre por acção (a)</b>	<b>0,04</b>	<b>0,04</b>	(16)	<b>0,04</b>	(16)
<b>Autofinanciamento <sup>(3)</sup></b>	<b>78.341.707,11</b>	<b>87.225.762,58</b>	(10)	<b>131.286.641,54</b>	(9)

<sup>(1)</sup> Aplicável no primeiro exercício económico das sociedades que adoptem um exercício anual diferente do correspondente ao ano civil (Art.65.º - A do Código das Sociedades Comerciais);

<sup>(2)</sup> Estimativa de imposto sobre o rendimento

<sup>(3)</sup> Autofinanciamento = Resultado líquido + Amortizações + Provisões

Dr Manuel Regalado - Membro do Conselho de Administração (CFO)

Drª Leonor Cardoso - Relações com Investidores

**PORTUCEL - EMPRESA PRODUTORA DE PASTA E PAPEL, SA**  
Sociedade Aberta  
Sede: Mitrena, Apartado 55, 2901-861 Setúbal  
Pessoa Colectiva nº 503.025.798 – Capital social : 767.500.000 Euros  
Matriculada na Conservatória do Registo Comercial de Setúbal sob o nº 05888

## EVOLUÇÃO DA ACTIVIDADE NO TRIMESTRE

### Resultados Consolidados do Grupo Portucel Soporcel dos primeiros 9 meses de 2004

- Vendas de papel sobem 6% em quantidade e descem 4% em valor
- Vendas de pasta aumentam 3% em quantidade e descem 4% em valor
- Vendas de papéis de escritório crescem 14%
- Vendas de produtos premium crescem 9%
- Resultados financeiros melhoram em € 13 milhões
- Resultados líquidos de € 27,7 milhões
- Preços de venda fortemente penalizados pela desvalorização média do dólar no período - cerca de 10% - face aos primeiros 9 meses de 2003

#### Evolução do mercado

Apesar de fortemente afectada pela valorização do euro face ao dólar norte-americano e do aumento do preço do petróleo, a economia europeia continuou o seu processo de crescimento, embora a ritmo moderado.

Neste contexto, os produtores de papéis finos não revestidos na Europa Ocidental aumentaram as suas vendas totais em 250 mil toneladas, ou seja 5%, face aos primeiros nove meses do ano anterior, apesar de terem reduzido em 6% as vendas para fora da Europa.

#### Vendas

Nos primeiros nove meses o Grupo Portucel Soporcel vendeu 718,6 mil toneladas de papel, mais cerca de 39 mil toneladas, isto é, mais 5,7%, face a igual período do ano passado. O acréscimo nas vendas foi-se afirmando progressivamente ao longo dos três primeiros trimestres de 2004, tendo o volume de vendas do terceiro trimestre excedido o do segundo em mais de 3 mil toneladas.

Paralelamente a este crescimento, registou-se também uma melhoria significativa na composição das vendas, tendo as vendas dos produtos transformados em folhas crescido 8%, atingindo 81% do total do volume de papel vendido (o que compara com a média da indústria de 66%), ou seja, 2 pontos percentuais acima do verificado no ano anterior.

O motor deste expressivo crescimento foi a venda de papéis de escritório, com um incremento de 14%, cerca do dobro do alcançado pela média do sector a nível europeu.

Em termos acumulados, o volume de vendas de produtos premium cresceu 9% relativamente a igual período de 2003, sendo o crescimento no terceiro trimestre, em termos homólogos, de 18%.

O volume de vendas de marcas próprias, nas quais se destacam o Navigator, o Pioneer e o Soporset, cresceu 24%.

O crescimento das vendas para os mercados estratégicos do Grupo – Europa e EUA - foi de 8%.

Relativamente à pasta, foram vendidas 451,5 mil toneladas, mais 3% que em igual período do ano anterior.

A produção total de pasta atingiu 942 mil toneladas, mais 4,7% que no período homólogo de 2003, e a produção de papel totalizou 735 mil toneladas, mais 6,2% relativamente ao mesmo período do ano anterior.

### **Vendas totais atingiram € 727 Milhões**

As vendas totais consolidadas do Grupo atingiram € 726,6 milhões, um decréscimo de 3,7% face ao período homólogo do ano anterior, sendo a contribuição do negócio de papel de 73,5%, ou seja, cerca de € 533,8 milhões.

Esta redução no volume de negócios resulta da deterioração dos preços médios da pasta e do papel que, em termos homólogos, caíram respectivamente 6,4% e 9,4%, fundamentalmente devido à evolução negativa do dólar americano que, face a igual período do ano anterior, se desvalorizou cerca de 10% em relação ao euro.

Assim, apesar do aumento em quantidade das vendas de pasta e papel, o volume total de negócios diminuiu € 28,3 milhões.

### **Resultados no período**

Nos primeiros nove meses do ano, os resultados operacionais foram de € 59,9 milhões que comparam com € 86,4 milhões no ano anterior. No entanto, os resultados operacionais do 3º trimestre aumentaram 30% em termos homólogos, e cerca de 12% relativamente ao 2º trimestre do ano, fruto do programa de racionalização de custos que atenuou o efeito da quebra do volume de negócios no desempenho operacional do Grupo.

Em resultado deste esforço de racionalização, foi possível compatibilizar um aumento significativo de produção no período com uma ligeira redução dos custos operacionais totais.

Os resultados financeiros negativos de € 19,7 milhões representam uma melhoria de € 13 milhões face ao 3º trimestre de 2003.

O resultado líquido do Grupo Portucel Soporcel até Setembro foi de € 27,7 milhões, representando um decréscimo de 15,7% relativamente a igual período de 2003.

O endividamento líquido do Grupo reduziu-se em € 28 milhões de euros, ou seja, 3% relativamente a igual período do ano anterior.

## Perspectivas

A perspectiva de continuação do crescimento da economia europeia deverá sustentar a manutenção do elevado desempenho das empresas do Grupo, em termos de produção e vendas, reforçando o seu posicionamento nos mercados onde actua. A evolução do preço dos produtos dependerá essencialmente da intensidade do crescimento económico e da evolução do câmbio euro-dólar, cujo nível actual constitui uma importante desvantagem competitiva para as empresas europeias.

## SÍNTESE DOS PRINCIPAIS INDICADORES

(Valores expressos em milhares de €, salvo outra indicação)	Jan-Set 2004	Jan-Set 2003	Varição (%)
Vendas Totais	726 631	754 974	-4%
Resultados operacionais	59 897	86 441	-31%
Resultados financeiros	-19 748	-32 698	+40%
Resultados antes de impostos	39 786	50 352	-21%
Resultados líquidos	27 678	32 820	-16%
EBITDA	163 143	194 241	-16%
Cash flow	131 287	144 011	-9%
<b>Produção total (tons)</b>			
Pasta	941 929	899 866	+5%
Papel	734 972	691 957	+6%
<b>Vendas em quantidade (tons)</b>			
Pasta	451 520	438 949	+3%
Papel	718 583	679 814	+6%
Preço médio de pasta (base 100)	94	100	
Preço médio de papel (base 100)	91	100	
Câmbio médio do dólar	90	100	
<b>Endividamento líquido (milhões €)</b>	<b>963</b>	<b>991</b>	<b>-3%</b>