



APRESENTAÇÃO DE RESULTADOS **2017**

CTT – Correios de Portugal, S.A. | 7 de Março 2018

DISCLAIMER

Este documento foi preparado pelos CTT – Correios de Portugal, S.A. (“Empresa” ou “CTT”) exclusivamente para efeitos da apresentação dos resultados do ano de 2017. Como tal, não pode ser divulgado ou publicado, nem usado por qualquer outra pessoa ou entidade por qualquer outra razão ou para qualquer outra finalidade sem o consentimento prévio por escrito dos CTT. O presente documento (i) pode conter informação resumida e ser sujeito a alterações e aditamentos e (ii) a informação aqui incluída não foi verificada de forma independente nem objeto de auditoria ou revisão por quaisquer auditores ou consultores da Empresa. Com exceção dos casos legalmente previstos, os CTT não se comprometem a atualizar ou rever publicamente qualquer informação inserida no presente documento. Consequentemente, a Empresa não assume qualquer responsabilidade no que se refere ao presente documento, caso o mesmo seja utilizado para fins distintos dos supra citados. Não é prestada qualquer declaração ou garantia, expressa ou implícita, relativa à imparcialidade, exatidão ou abrangência das opiniões nele contidas. Nem a Empresa nem as suas subsidiárias, filiais, administradores, trabalhadores, ou assessores assumem qualquer tipo de responsabilidade, por negligência ou qualquer outra razão, por quaisquer danos ou perdas decorrentes da utilização deste documento ou do seu conteúdo. Nem este documento nem qualquer uma das suas partes constituem um contrato, nem podem ser incorporados ou utilizados para elaboração de um contrato ou acordo.

O presente documento não constitui, nem deve ser interpretado como, uma oferta para vender, emitir, trocar ou adquirir quaisquer instrumentos financeiros (nomeadamente quaisquer valores mobiliários emitidos pelos CTT ou qualquer uma das suas subsidiárias ou filiais), nem como qualquer forma de solicitação pelos CTT, pelas suas subsidiárias ou filiais. A distribuição deste documento em certas jurisdições pode ser proibida e os destinatários na posse do presente documento são os únicos responsáveis por informar-se sobre e por cumprir tais restrições. Além disso, os destinatários do presente documento são convidados e aconselhados a consultar a informação pública divulgada pelos CTT no seu sítio web (www.ctt.pt) e no sítio web da CMVM (www.cmvm.pt). Em particular, o conteúdo desta apresentação deve ser lido e entendido à luz da informação financeira divulgada pelos CTT, através dos meios mencionados. A participação na reunião de divulgação desta apresentação e a leitura do presente documento são tidas como a aceitação / vinculação às restrições anteriores.

DECLARAÇÕES RELATIVAS AO FUTURO

Esta apresentação inclui declarações relativas ao futuro. Todas as declarações constantes desta comunicação que não constituam factos históricos, incluindo, sem limitar, declarações que reflitam a nossa atual opinião ou, conforme aplicável, a dos nossos administradores, relativamente ao desempenho financeiro, estratégia de negócio, planos e objetivos de gestão relativamente às operações futuras são declarações relativas ao futuro. As declarações que incluem as expressões “espera”, “tenciona”, “planeia”, “acredita”, “antecipa”, “será”, “visa”, “pode”, “poderia”, “seria”, “continua” e declarações similares relativas ao futuro ou de tal natureza correspondem a declarações relativas ao futuro.

Todas as declarações relativas ao futuro incluídas na presente comunicação envolvem riscos certos e incertos e incertezas. Em conformidade, podem ou poderão ter lugar fatores importantes que determinem que os resultados, desempenho ou consequências efetivas difiram materialmente dos indicados nestas declarações. Quaisquer declarações relativas ao futuro constantes deste documento refletem a nossa opinião relativamente a eventos futuros e estão sujeitas a estes e outros riscos, incertezas e pressupostos relacionados com os resultados das nossas operações, estratégia de crescimento e liquidez, bem como o contexto geral (especificamente os desenvolvimentos do mercado, oportunidades de investimento e condições de regulação).

Embora os CTT acreditem que os pressupostos de tais declarações são razoáveis na data em que são elaborados, advertem-se terceiros para o facto de que as informações e declarações relativas ao futuro estão sujeitas a vários riscos e incertezas, muitos dos quais são difíceis de prever e geralmente estão para além do controlo dos CTT, o que poderá fazer com que os modelos, planos, estimativas e/ou projeções sejam significativamente diferentes daqueles expressos, implícitos ou projetados pelas informações e declarações relativas ao futuro.

As declarações relativas ao futuro (em particular, os objetivos, estimativas e projeções, bem como os correspondentes pressupostos) não representam um compromisso face aos modelos e planos a implementar nem qualquer garantia de desempenho futuro, nem foram revistas pelos auditores dos CTT, pelo que se adverte para que não seja depositada confiança indevida nas mesmas.

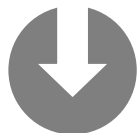
Quaisquer declarações relativas ao futuro referem-se apenas à data desta apresentação. Com exceção dos casos legalmente previstos, os CTT não assumem qualquer obrigação de atualizar publicamente quaisquer declarações relativas ao futuro, em resultado de informação nova, desenvolvimentos futuros ou por outro motivo.



1. Principais destaques

- 2. Indicadores financeiros
- 3. Áreas de Negócio
- 4. *Outlook* 2018

PRINCIPAIS DESTAQUES: Crescimento dos rendimentos apesar da rentabilidade estar pressionada pela queda do tráfego do correio superior às expectativas e aumento nos gastos operacionais, este último efeito relacionado principalmente com os negócios em crescimento



Queda do tráfego do correio endereçado acima do intervalo de *guidance* [-4% a -5%]

Queda menos acentuada no 4T (-4,5%), após uma evolução mais negativa do que o expectável no 2T (-7,6%) e no 3T (-7,2%)

-5,6%



Ligeiro crescimento dos rendimentos operacionais recorrentes

Suportado pela evolução positiva dos negócios de encomendas e banca e pela aquisição da Transporta

+0,4%



Gastos operacionais recorrentes sob pressão

Principalmente devido a um aumento dos gastos relacionados com os negócios em crescimento

+5,6%



Contribuição dos rendimentos operacionais do Banco CTT em linha com o *guidance*

Rendimentos op. no intervalo de 7 M€ a 9 M€, impulsionados p/ aumento da margem financeira e comissões.
Gastos operacionais abaixo dos 35 M€

7,6 M€



Inversão da situação da Tourline em curso

Breakeven ao nível do EBITDA no 4T17

Breakeven
do EBITDA no 4T17



EBITDA recorrente em linha com o *guidance* revisto

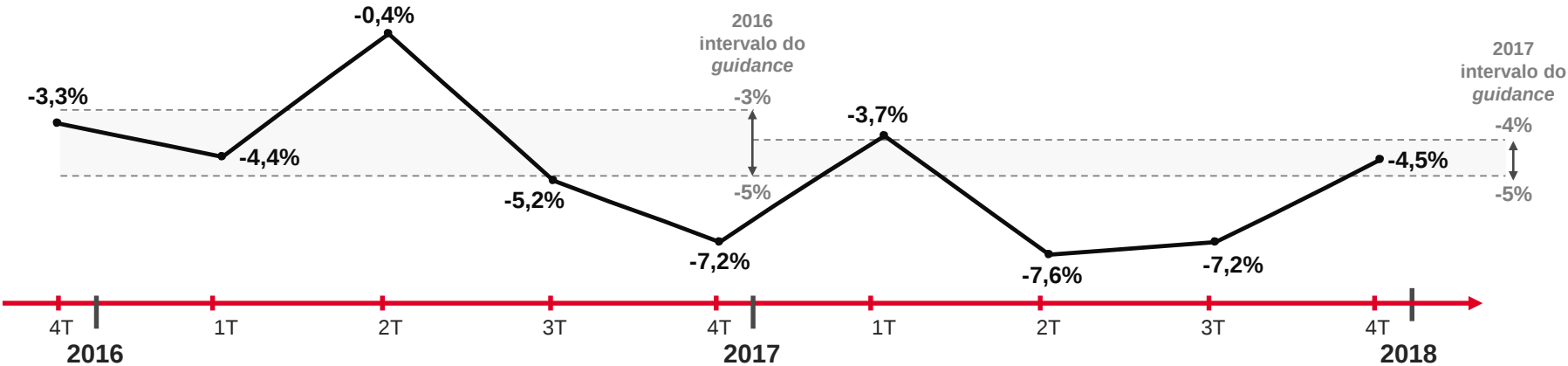
89,9 M€

PRINCIPAIS DESTAQUES: A queda do tráfego do correio endereçado normalizou no 4T17, de novo no intervalo do *guidance* [-4% a -5%], enquanto o crescimento do tráfego de encomendas acelerou ao longo do ano

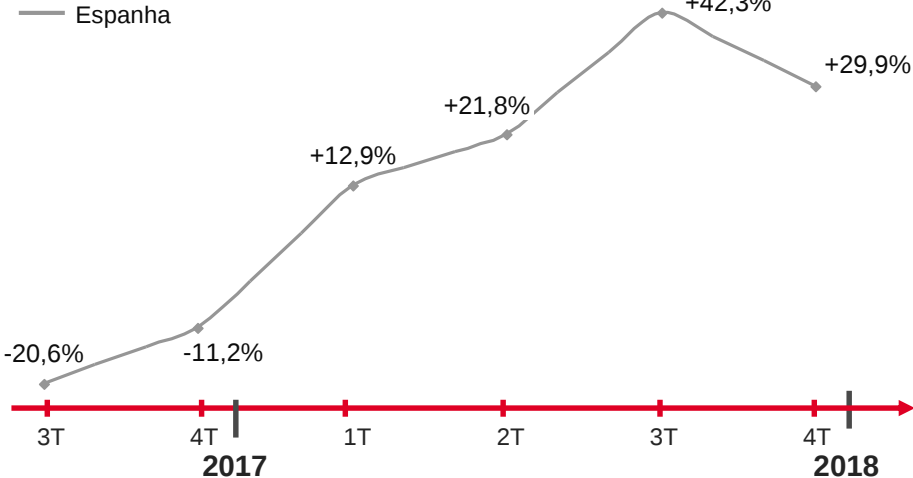
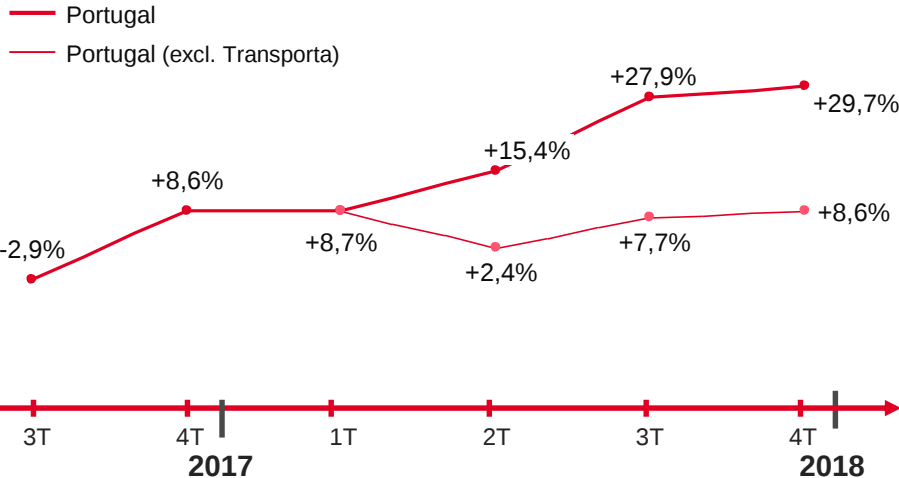


CORREIO

Tráfego de correio endereçado (variação trimestral homóloga)



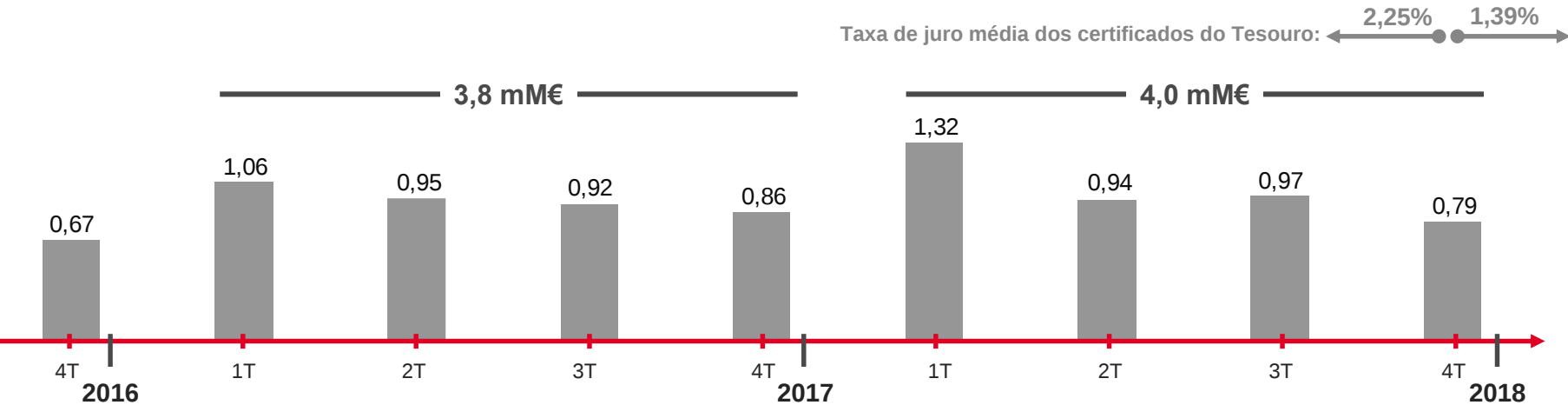
Tráfego de encomendas (variação trimestral homóloga)



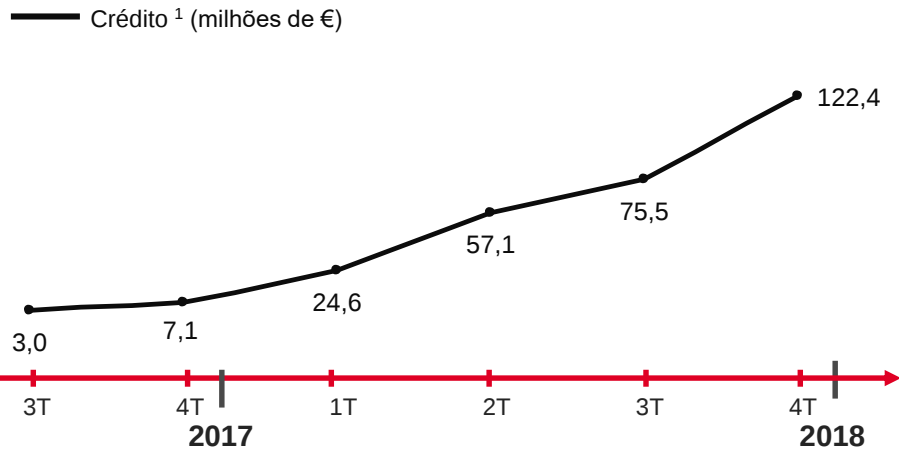
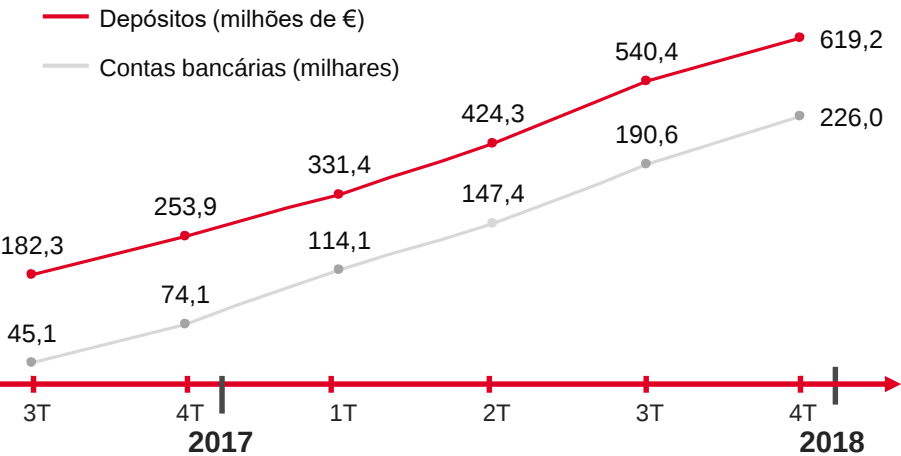
EXPRESSO & ENCOMENDAS

SERVIÇOS FINANCEIROS

Captação de produtos de poupança & seguros (mM€; volumes trimestrais)



Indicadores do Banco CTT – colocação de produtos de crédito ¹, depósitos & contas bancárias (milhões de €; milhares de contas)



BANCO CTT

¹ Incluindo colocação de crédito pelo Banco CTT no seu Balanço e o saldo total de crédito bruto atual nos balcões do Banco CTT (fora do Balanço do Banco CTT), em parceria com BNP Paribas Personal Finance (Cetelem).

Iniciativas		Status do Plano de Transformação Operacional	
	Ajustar as políticas de RH e aumentar o esforço de redução dos gastos com FSE	▪ Eliminação da remuneração variável para a Comissão Executiva em 2017 & 2018. 25% de redução da remuneração fixa do Presidente do CA e do CEO e 15% de redução para os restantes Membros Executivos e Não Executivos do CA em 2018 (vs. níveis de dez.17) ▪ Redução da remuneração variável dos colaboradores referente a 2017 ▪ Renegociação de contratos com os fornecedores de energia, comunicações, frota e outros, alcançado um bom nível de poupanças	
	Reforçar o programa de otimização de RH e racionalizar ativos não estratégicos	▪ 161 cessações de contratos negociadas no 4T17. Indemnizações de 11,9 M€ contabilizadas no 4T17, pagas na sua maioria em jan.18 ▪ À data de hoje, as cessações de contrato negociadas alcançaram as 200, e é expectável que exceda o <i>target</i> ▪ O processo de racionalização dos ativos não estratégicos já foi iniciado, beneficiando do mercado imobiliário em expansão	
	Otimizar a Rede de Lojas mantendo a proximidade com os cidadãos	▪ Entre 31 de dezembro de 2017 e 7 de março de 2018, o número de pontos de acesso na Rede de Lojas dos CTT aumentou em 3, sendo 20 lojas a menos e 23 postos a mais ▪ Provisões de 1,7 M€ contabilizadas no 4T17 para a otimização da Rede de Lojas	 Iniciado
	Reorganizar a Rede de Distribuição para melhorar a qualidade e eficiência operacional	▪ Capex transformacional incremental de grande escala de 25 M€ para melhorar a eficiência e os níveis de qualidade, planeado para a reorganização e maior automatização da Rede de Distribuição (<i>front-loaded</i> em 2018 / 2019) ▪ Sem impacto nas contas de 2017. Definição do projeto detalhado iniciou-se no 1T18 e está a evoluir bem	 Iniciado



1. Principais destaques

2. Indicadores financeiros

3. Áreas de Negócio

4. *Outlook* 2018

Desempenho financeiro e operacional 2017

Milhões de €, salvo indicação contrária

Indicadores financeiros	Reportado			Recorrente ¹		
	2016	2017	Δ%	2016	2017	Δ%
Rendimentos operacionais	696,8	714,3	+2,5%	695,1	697,9	+0,4%
Gastos operacionais	594,8	633,1	+6,5%	575,6	608,0	+5,6%
EBITDA	102,1	81,1	-20,5%	119,5	89,9	-24,8%
Resultado líquido	62,2	27,3	-56,1%	63,9 ²	40,0 ²	-37,5%

	 Correio endereçado (milhões objetos)	 Correio n/endereçado (milhões objetos)	 Encomendas (milhões objetos)	 Poupança & seguros (milhares de milhões €)	 Contas bancárias Banco CTT (milhares)
Tráfego 2017	736,6	492,1	33,3	5,7	226,0
vs. 2016	-5,6%	-1,1%	+23,5%	+22,2%	+204,9%

¹ Excluindo rendimentos não recorrentes de 1,8 M€ e 16,3 M€ em 2016 e 2017, respetivamente, e gastos não recorrentes com impacto no EBITDA de 19,2 M€ e 25,1 M€ e com impacto no EBIT de -13,6 M€ e 4,3 M€ em 2016 e 2017, respetivamente.

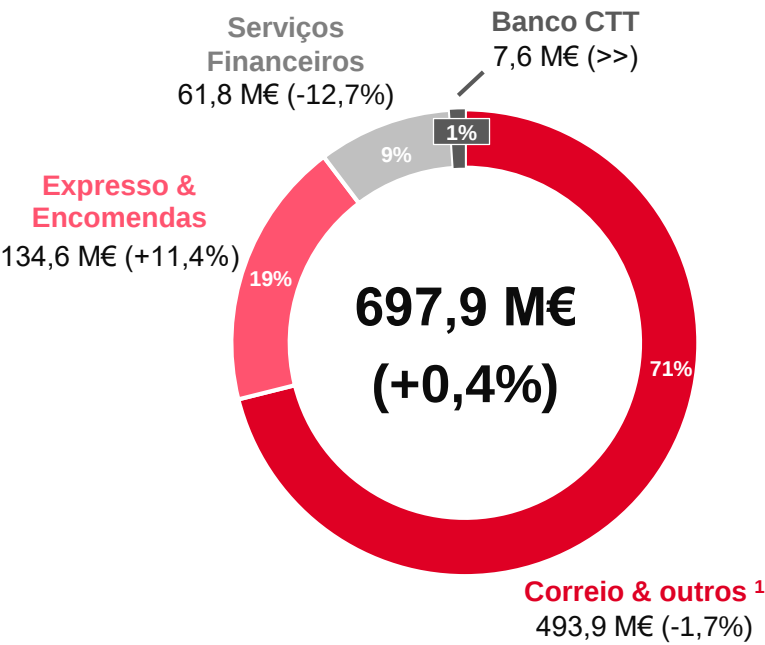
² Considera uma taxa de imposto nominal.

INDICADORES FINANCEIROS: Ligeiro crescimento dos rendimentos op. recorrentes impulsionado pelo bom desempenho do Expresso & Encomendas e Banco CTT, e aquisição da Transporta



Rendimentos op. recorrentes 2017

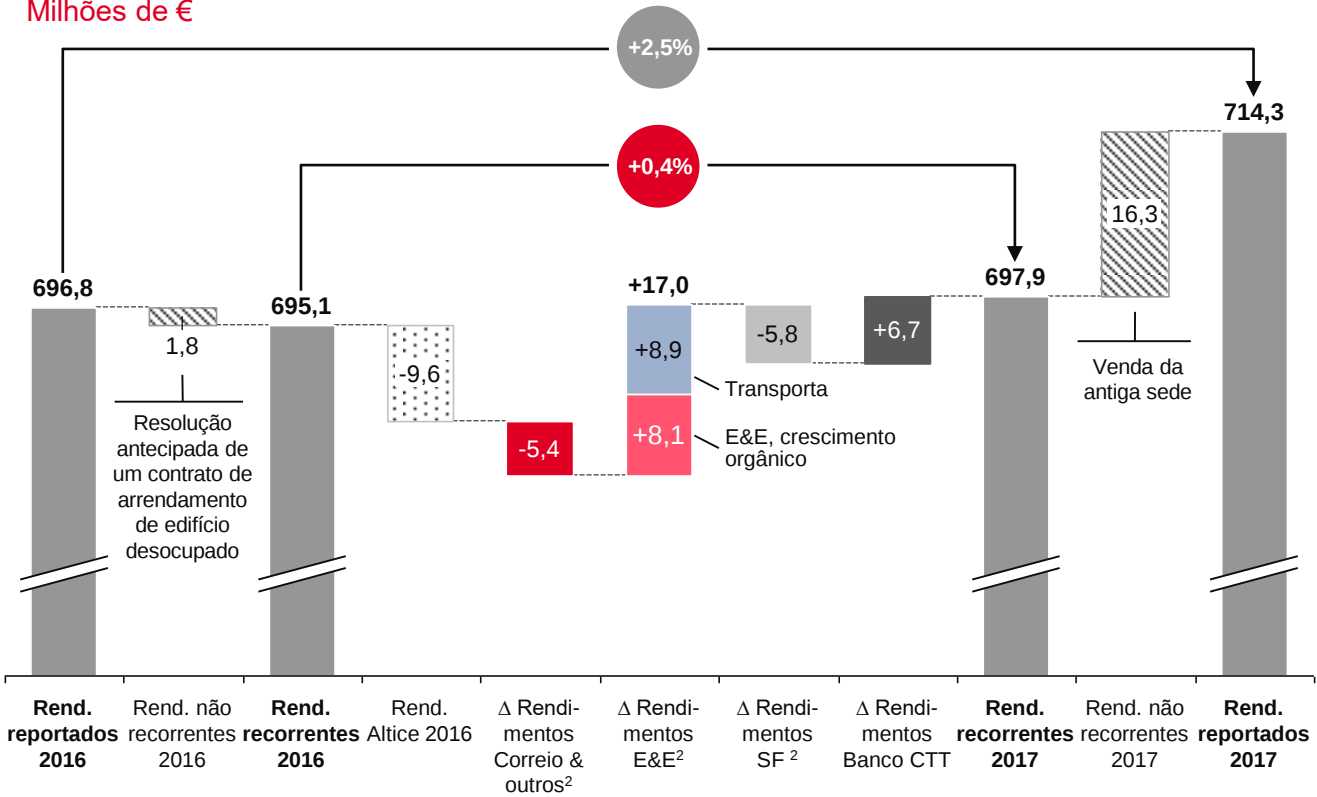
Milhões de €; % de variação vs. ano anterior; % do total



X% % do total

Distribuição dos rendimentos operacionais

Milhões de €



- Rendimentos op. do Correio e outros decresceram mais do que o expectável, dado o impacto da queda de 5,6% no tráfego do correio endereçado, apenas parcialmente compensado pelo aumento médio anual de preços de 1,9% e pelo efeito do mix de produtos** (crescimento dos rendimentos do correio registado & internacional)
- Expresso & Encomendas foi o principal motor de crescimento, resultado de uma forte evolução no tráfego das encomendas em Espanha (26,1%) e em Portugal (21,5%), incluindo a aquisição da Transporta** (impacto de +8,9 M€ nos rendimentos desde mai.17)
- Decréscimo nos rendimentos dos Serviços Financeiros devido à queda dos volumes e rendimentos nos pagamentos (-2,4 M€) e transferências (-0,6 M€).** O decréscimo dos rendimentos na linha de negócio poupança e seguros (-1,7 M€) foi principalmente devido à redução das vendas de seguros
- Os rendimentos de 7,6 M€ do Banco CTT ficaram dentro do intervalo de *guidance*, praticamente divididos entre margem financeira e comissões**

¹ Incluindo rendimentos relativos à Estrutura Central CTT e eliminações intragrupo no valor de -31,0 M€ em 2016 e -33,6 M€ em 2017.

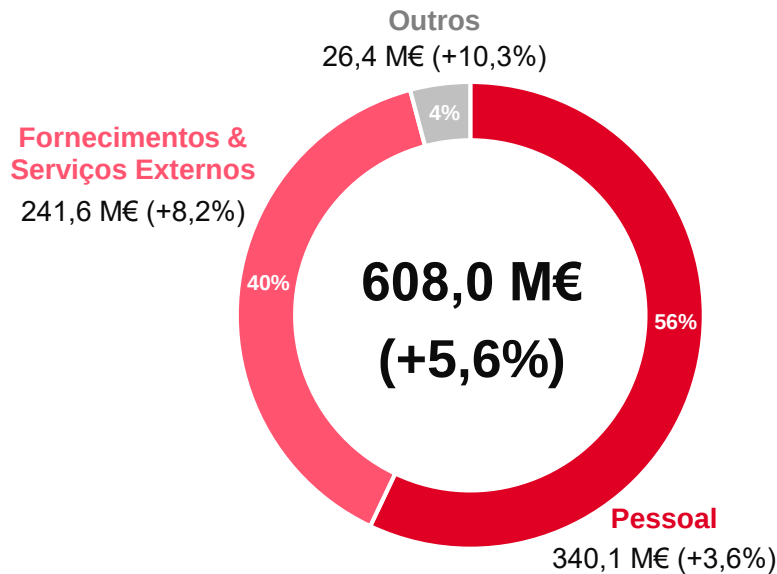
² Excluindo rendimentos não recorrentes e rendimentos da Altice.

INDICADORES FINANCEIROS: O aumento dos gastos op. recorrentes resultou em grande parte da aquisição da Transporta e do aumento dos gastos nos negócios da banca e encomendas, relacionado com o crescimento da atividade



Gastos operacionais recorrentes 2017

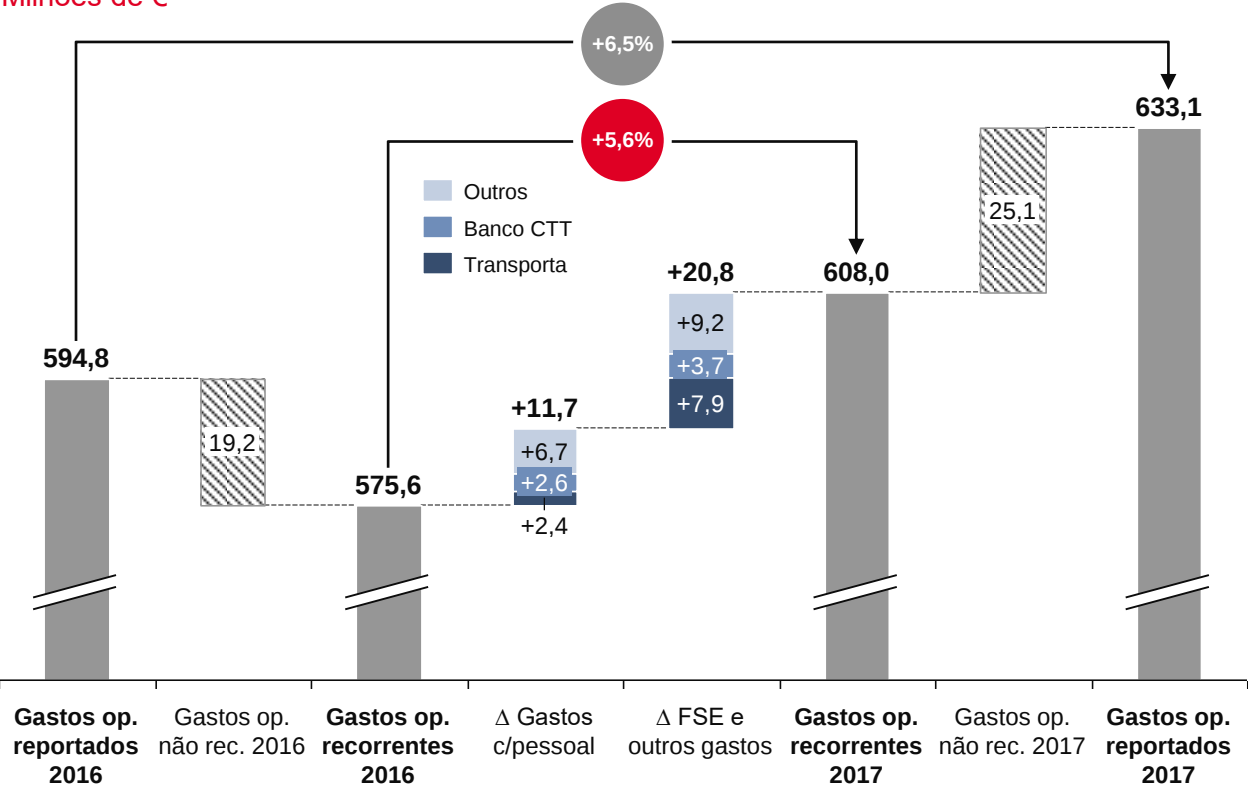
Milhões de €; % de variação vs. ano anterior; % do total



X% % do total

Distribuição dos gastos operacionais

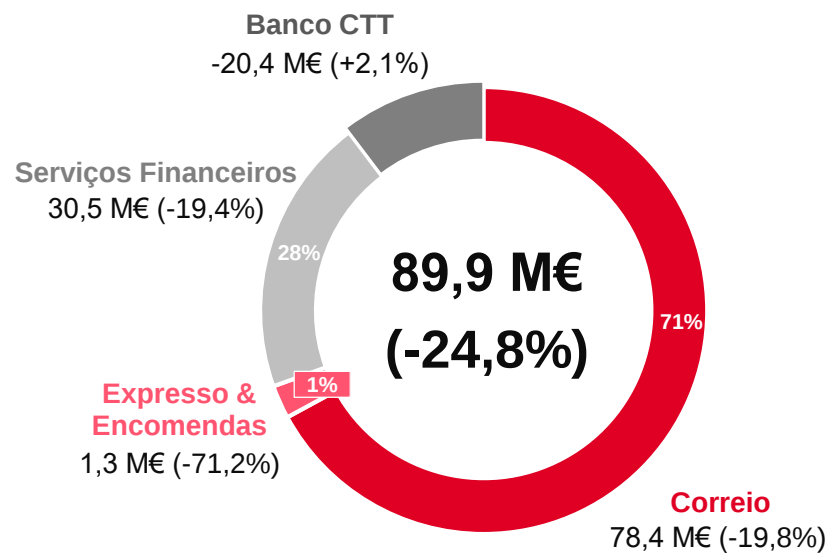
Milhões de €



- **Aumento dos gastos com pessoal (excl. Banco CTT e Transporta) principalmente devido aos gastos com pessoal assalariado nas Redes de Distribuição (relacionado com o crescimento do E&E) e nas Lojas (relacionado com o crescimento do Banco CTT) (impacto de +2,7 M€), revisão salarial acordada com os sindicatos, com efeitos a janeiro de 2017 (+2,3 M€), e menor redução vs. 2016 do custo com o benefício associado à “taxa de assinatura telefónica” (+1,9 M€)**
- **Gastos com FSE e outros (excl. Banco CTT e Transporta) aumentaram principalmente devido ao aumento dos gastos de distribuição & transporte na Tourline, devido ao crescimento do tráfego e aumento das rotas (+4,8 M€), diferenças de câmbio desfavoráveis, também com impacto positivo nos rendimentos do Correio (+2,1 M€), e aumento dos gastos com energia e combustível em Portugal (+1,8 M€)**
- **Gastos não recorrentes em 2017 incluem valores relacionados com as rescisões por mútuo acordo (dos quais 11,9 M€ relacionados com o Plano de Transformação Operacional e 1,1 M€ da Transporta) e estudos estratégicos (9,3 M€, dos quais 3,8 M€ do Banco CTT)**

EBITDA recorrente 2017

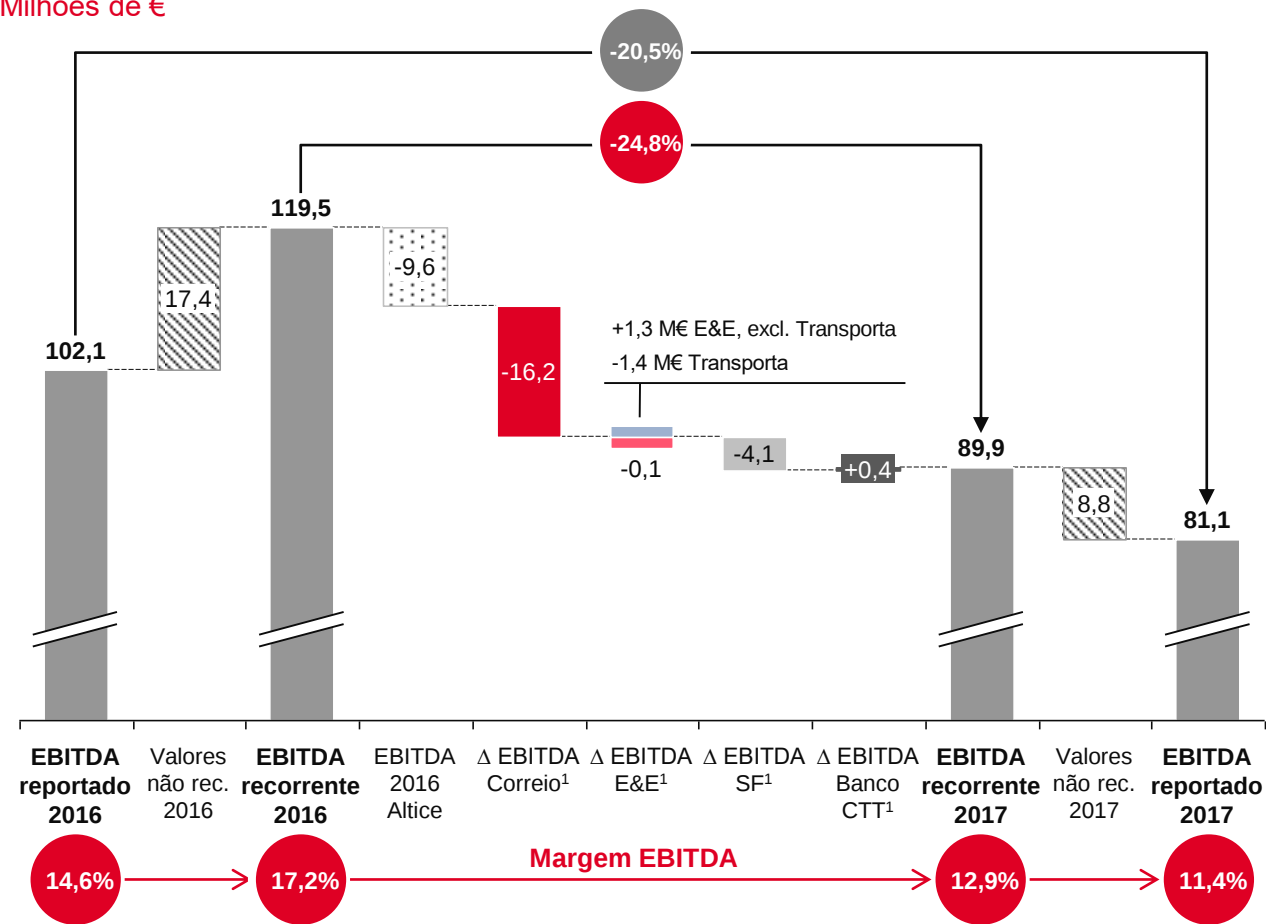
Milhões de €; % de variação vs. ano anterior; % do total



X% % do total (excl. Banco CTT)

Distribuição do EBITDA

Milhões de €



- O decréscimo do EBITDA recorrente do Correio deveu-se principalmente ao aumento dos gastos com pessoal e energia & combustíveis e à queda dos rendimentos do Correio (em resultado da queda acima do esperado do tráfego)
- A redução do EBITDA dos Serviços Financeiros foi o resultado de um desempenho pior do que o esperado nos rendimentos, especialmente nos pagamentos e seguros

¹ Excluindo valores não recorrentes e EBITDA da Altice.

INDICADORES FINANCEIROS: Cash flow das atividades operacionais recuperou, alcançando 44,3 M€



Cash flow

Milhões de €; % de variação vs. ano anterior

	Reportado			Ajustado ¹ (Excl. credores SF & depósitos e ativos fin. do Banco CTT)		
	2016	2017	Δ %	2016	2017	Δ%
Das atividades operacionais	268,2	291,1	+8,5%	23,7	44,3	+86,6%
Cash flow excl. SF & Banco CTT				43,6	67,3	+54,4%
Cash flow do Banco CTT				-19,8	-23,0	-15,9%
Das atividades de investimento	-185,6	-240,4	-29,5%	-20,8	-5,8	+72,1%
Investimento	-29,5	-31,2	-5,8%	-29,5	-31,2	-5,8%
do qual Banco CTT				-10,0	-5,4	+46,1%
Ativos financeiros Banco CTT	-164,8	-234,6	-42,4%			
Outros	8,7	25,4	+192,8%	8,7	25,4	+192,8%
Free cash flow operacional	82,6	50,6	-38,7%	2,9	38,5	>>
Das atividades de financiamento	-72,4	-71,9	+0,7%	-72,4	-71,9	+0,7%
do qual Dividendos	-70,3	-72,0	-2,5%	-70,3	-72,0	-2,5%
Outros	5,0	29,3	>>	0,0	0,1	-
Variação de caixa líquida	15,2	8,0	-47,1%	-69,5	-33,3	+52,1%

Venda da antiga sede

O investimento atingiu 28,5 M€ em 2017, de acordo com o *guidance*; pagamentos relativos a investimentos de 31,2 M€

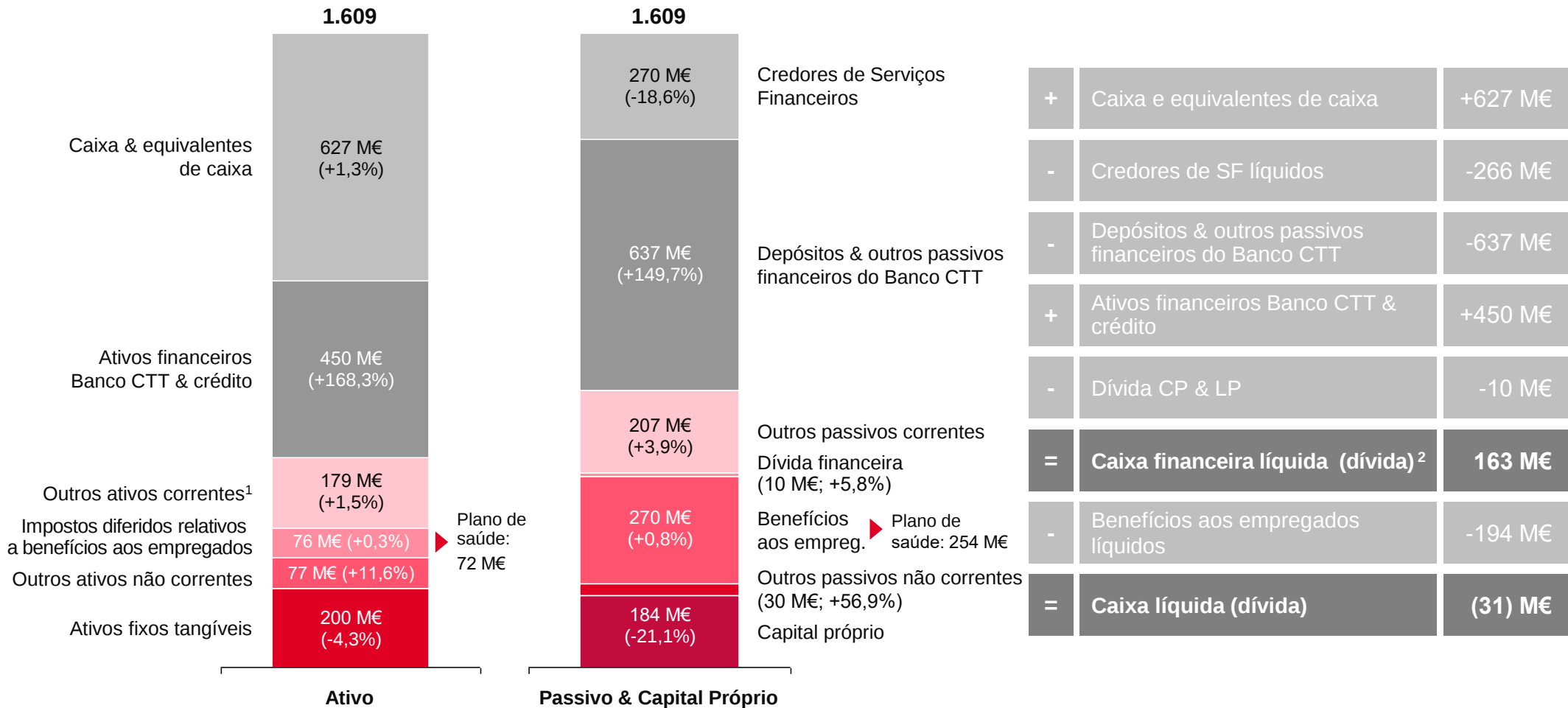
¹ Cash flow das atividades operacionais e de investimento excluindo a variação de credores líquidos de serviços financeiros de -1,1 M€ (2016) e -57,6 M€ (2017) e as seguintes rubricas do mapa de CF, todas relacionadas com a atividade financeira do Banco CTT: "Depósitos de clientes bancários e outros empréstimos", "Crédito a clientes bancários", "Outros ativos e passivos operacionais" de terceiros relacionados com o Banco CTT, "Ativos financeiros disponíveis para venda", "Investimentos detidos até à maturidade", "Depósitos no Banco de Portugal" e "Outros ativos financeiros bancários".

INDICADORES FINANCEIROS: Balanço sólido com uma caixa financeira líquida de 163 M€ no final do ano



Balanço – 31 dezembro 2017

Milhões de €; % de variação vs. 31 de dezembro de 2016



Posição de liquidez (ativos correntes / passivos correntes) = 81%

¹ Incluindo devedores de Serviços Financeiros de 9 M€ e 4 M€ em dez. 16 e dez. 17, respetivamente.

² Incluindo 48 M€ de caixa própria do Banco CTT.



- 1. Principais destaques
- 2. Indicadores financeiros

3. Áreas de Negócio

- 4. *Outlook 2018*

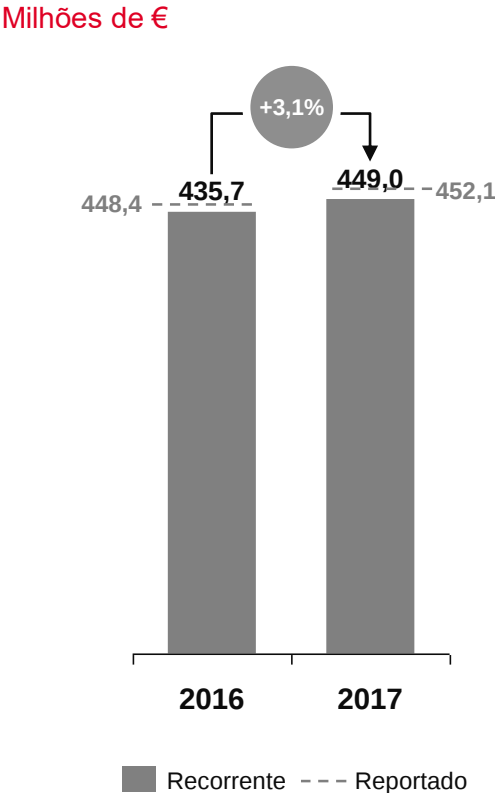
ÁREAS DE NEGÓCIO: Queda do tráfego acima de 5% e gastos incrementais com pessoal e energia & combustíveis colocam forte pressão no EBITDA do Correio

Rendimentos op. do Correio 2017 por tipo

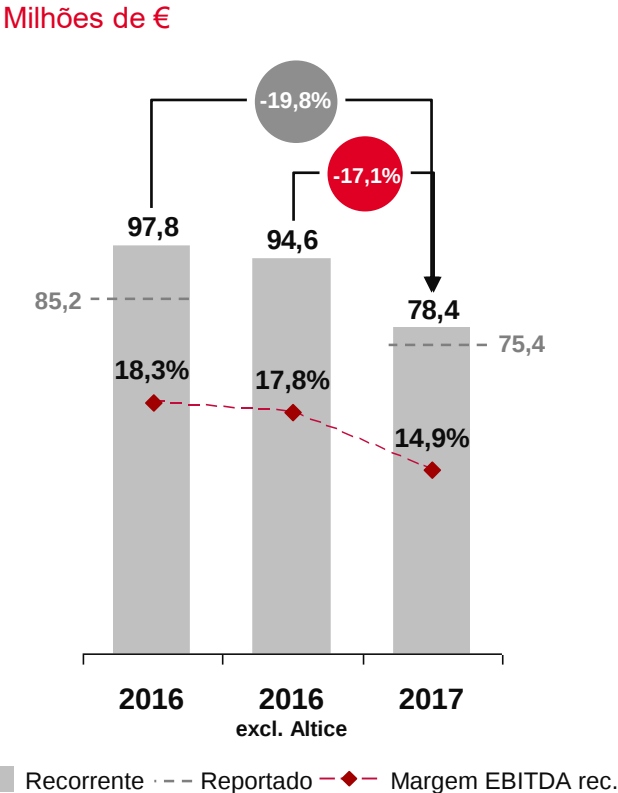
Milhões de €; % de variação vs. ano anterior

– Transacional	401,9 M€ (-1,8 M€; -0,5%)
– Publicitário	28,4 M€ (-1,2 M€; -4,2%)
– Editorial	15,5 M€ (-0,4 M€; -2,7%)
– Soluções Empresariais	8,8 M€ (-1,1 M€; -11,5%)
– Encomendas SU	7,7 M€ (+1,1 M€; +16,4%)
– Outros	65,2 M€ (-2,5 M€; -3,7%)
Total	527,5 M€ (-6,1 M€; -1,1%)
Total excl. Altice	527,5 M€ (-2,9 M€; -0,5%)

Gastos operacionais



EBITDA



Tráfego de Correio ¹ por tipo

Métrica	Média cabaz preços correio	Correio endereçado	Transacional	Publicitário	Editorial	Correio não endereçado
2017	N/A	736,6	627,2	68,5	40,8	492,1
vs. 2016	+1,9%	-5,6%	-5,4%	-7,6%	-5,6%	-1,1%

¹ Milhões de objetos.

ÁREAS DE NEGÓCIO: Forte crescimento do tráfego de encomendas em Portugal (suportado também pela aquisição da Transporta), e especialmente em Espanha, conduziu à ligeira melhoria dos resultados e margem em base comparável, no E&E

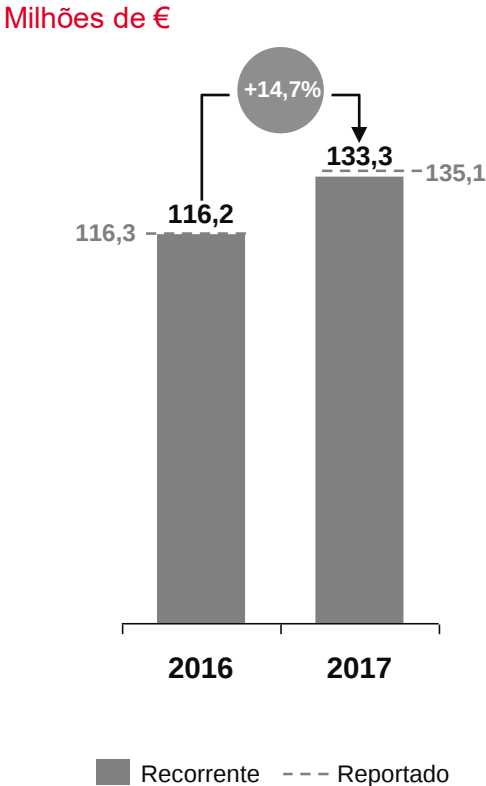


Rendimentos op. do E&E 2017 por região

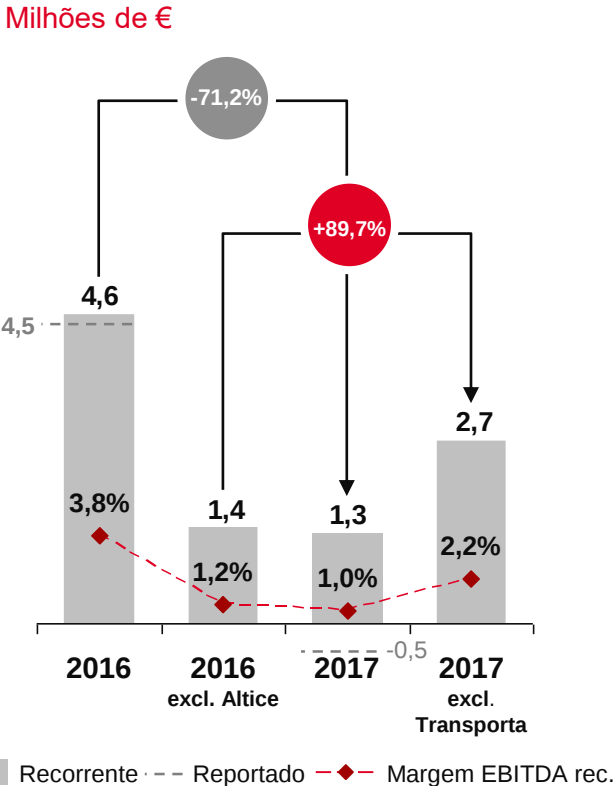
Milhões de €; % de variação vs. ano anterior

– Portugal & outros ¹	81,8 M€ (+5,8 M€; +7,7%)
– Expresso & Encomendas	62,8 M€ (+2,0 M€; +3,3%)
– Carga & Logística ²	10,3 M€ (+8,3 M€; >>)
– Banca	5,2 M€ (-1,3 M€; -20,7%)
– Outros ²	3,5 M€ (-3,2 M€; -47,6%)
– Espanha	51,2 M€ (+7,9 M€; +18,2%)
– Moçambique	1,6 M€ (+0,1 M€; +4,4%)
Total	134,6 M€ (+13,8 M€; +11,4%)
Total excl. Altice & Transporta	125,7 M€ (+8,1 M€; +6,9%)

Gastos operacionais



EBITDA



Tráfego de E&E ³ por região

Métrica	Total	Portugal	Portugal excl. Transporta	Espanha	Moçambique
2017	33,3	17,7	15,7	15,5	0,07
vs. 2016	+23,5%	+21,5%	+7,4%	+26,1%	-10,5%

¹ Inclui rendimentos de transações intragrupo com empresas de outras áreas de negócio e outros rendimentos externos de Portugal, Espanha e Moçambique.

² Inclui rendimentos da Transporta em 2017 (8,8 M€ em Carga e Logística e 0,1 M€ em outros).

³ Milhões de objetos.

ÁREAS DE NEGÓCIO: O fraco desempenho do negócio dos pagamentos, principalmente devido à queda dos volumes e à pressão competitiva sobre os preços, e a menor captação de seguros, impactaram os rendimentos dos SF

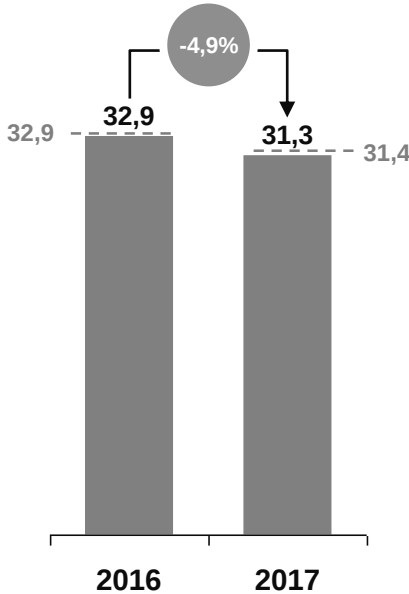
Rendimentos op. dos SF 2017 por tipo

Milhões de €; % de variação vs. ano anterior

– Poupança e Seguros	30,5 M€ (-1,7 M€; -5,3%)
– Pagamentos	21,1 M€ (-2,4 M€; -10,1%)
– Transferências	9,3 M€ (-0,6 M€; -6,3%)
– Crédito	0,0 M€ (-0,4 M€; -100%)
– Outros	0,9 M€ (-3,9 M€; -80,8%)
Total	61,8M€ (-9,0 M€; -12,7%)
Total excl. Altice	61,8 M€ (-5,8 M€; -8,5%)

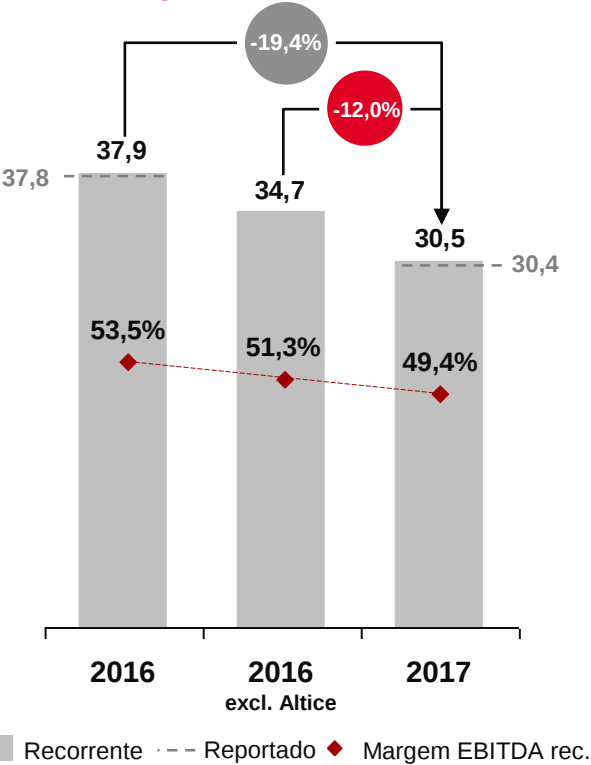
Gastos operacionais

Milhões de €



EBITDA

Milhões de €



€ Volumes de SF por tipo

Métrica	Captação de poupança e seguros (mM€)	Pagamentos (M ops)	Vales e transferências (M ops)	Crédito (M€; excl. Banco CTT)
2017	4,0	53,7	17,5	6,8
vs. 2016	+6,0%	-6,8%	-5,7%	-34,1%

ÁREAS DE NEGÓCIO: Resultados do Banco CTT dentro do previsto – a captação de clientes continua sólida, o crédito pessoal e crédito habitação estão a ganhar ênfase, e a margem financeira a acelerar ao longo do ano



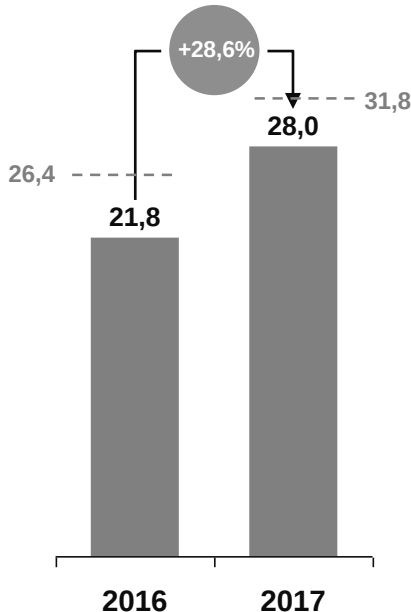
Rendimentos op. do Banco CTT 2017

Milhões de €; variação vs. ano anterior (M€)

– Margem financeira	3,4 M€ (+3,4 M€)
– Juros e proveitos similares	4,2 M€ (+3,8 M€)
– Juros e custos similares	0,8 M€ (+0,4 M€)
– Juros e comissões recebidas	4,1 M€ (+3,5 M€)
– Crédito pessoal ¹ , cartões de crédito ¹ & seguros	2,1 M€ (+1,8 M€)
– Produtos próprios	2,1 M€ (+1,7 M€)
– Outros	0,1 M€ (-0,2 M€)
Total	7,6 M€ (+6,7 M€)

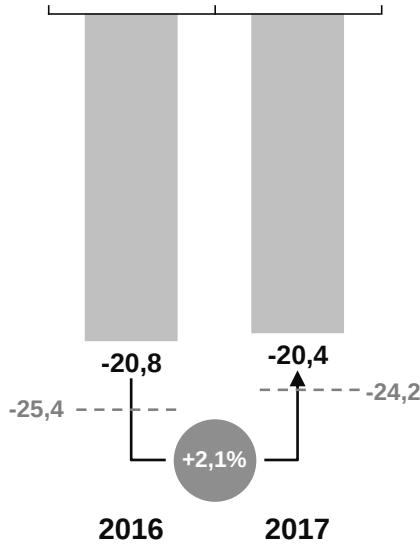
Gastos operacionais

Milhões de €



EBITDA

Milhões de €



■ Recorrente --- Reportado

■ Recorrente --- Reportado



Indicadores do Balanço do Banco CTT selecionados

Métrica	Ativos (M€)				Depósitos (M€)		Capital Próprio (M€) / CET 1 (%)
	Caixa & equiv. de caixa	Ativos fin. & investimentos	Crédito a clientes	Do qual, à Habitação	A prazo	À ordem	
31-dez-17	235,0	370,5	79,3	66,1	210,6	408,6	76,4 / 26,5%
30-set-17	254,9	308,7	42,4	29,2	199,1	341,3	82,1 / 35,0%

¹ Parceria com o BNP Paribas Personal Finance (Cetelem),

² Montante fora do Balanço do Banco CTT, representa o saldo total de crédito bruto atual colocado nos balcões do Banco CTT, em parceria com BNP Paribas Personal Finance (Cetelem).

Balcões (#)
208

Contas bancárias
226k
(+35k no 4T)

Clientes (#)
~ 285 mil

Depósitos
619,2 M€

Crédito Pessoal ²
43,0 M€



-
- The background of the slide is a grayscale photograph of a warehouse interior. In the foreground, a large mural on a wall depicts a knight in armor riding a horse and holding a lance. In the background, several white CTT delivery vans are parked. The slide is divided into geometric sections by diagonal lines in shades of light gray and pink.
- 1. Principais destaques
 - 2. Indicadores financeiros
 - 3. Áreas de Negócio

4. Outlook 2018

OUTLOOK 2018: Objetivo de crescimento ligeiro dos rendimentos e EBITDA recorrente estável; o Plano de Transformação Operacional terá um impacto significativo na política de dividendos no curto prazo



RENDIMENTOS & TRÁFEGO	Crescimento ligeiro dos rendimentos, suportado pelo crescimento contínuo dos negócios de encomendas e banca
	Queda do tráfego de correio endereçado esperada no intervalo de [-5% a -6%]
GASTOS OPERACIONAIS & EBITDA	Iniciativas do Plano de Transformação Operacional com um impacto estimado de c. 20 M€ nos gastos operacionais não recorrentes em 2018
	EBITDA recorrente FY18 a níveis similares aos de FY17, dependente da evolução do tráfego de correio e dos Serviços Financeiros (estes últimos, atualmente sob pressão significativa)
INVESTIMENTO & DIVIDENDO	35 M€ de investimento, parte dos quais relacionados com o Plano de Transformação Operacional. Medidas de otimização do Balanço (venda de ativos imobiliários não estratégicos) com contribuição positiva para os resultados & cash flow
	O Conselho de Administração propõe um dividendo de 0,38 € / ação para 2017, a pagar em mai.18, sujeito a aprovação na AG
	Ao longo do período de implementação do Plano de Transformação Operacional (2018-2020), a Empresa irá regressar à sua política de remuneração acionista anterior, baseada numa percentagem do resultado líquido gerado anualmente

O outlook baseia-se no pressuposto de que os novos requisitos de qualidade de serviço (a serem ainda finalizados pelo Regulador) não resultarão em encargos significativos para a Empresa em 2018



5. Anexo

ANEXO: Rendimentos e gastos não recorrentes com impacto nos resultados



Milhões de €

	2016	2017	
EBITDA recorrente	119,5	89,9	Conclusão da venda da antiga sede no 4T17
Rendimentos e gastos não recorrentes com impacto no EBITDA	-17,4	-8,8	Gastos com pessoal não recorrentes incluem:
Rendimentos operacionais	+1,8	+16,3	• -11,9 M€ relacionados com o Plano de Transformação Operacional • -1,1 M€ na Transporta
Gastos com pessoal	-10,0	-14,7	
FSE e outros gastos operacionais	-9,2	-10,5	FSE e outros gastos op. não recorrentes incluem:
EBITDA reportado	102,1	81,1	• -9,3 M€ de gastos associados a estudos e projetos estratégicos (dos quais 3,8 M€ do Banco CTT) • -0,6 M€ de comissão de venda da antiga sede
EBIT recorrente	94,7	60,2	
Gastos não recorrentes com impacto apenas no EBIT	+13,6	-4,3	-1,7 M€ de provisão relacionada com a otimização da Rede de Lojas (Plano de Transformação Operacional)
Provisões (aumentos / reversões)	+15,1	-1,3	
Imparidades e D&A (perdas / reversões)	-1,5	-3,0	-1,1 M€ de imparidades relacionadas com a Mailtec
Rendimentos e gastos não recorrentes com impacto no EBITDA & EBIT	-3,8	-13,1	
EBIT reportado	90,9	47,1	

ANEXO: Resultados consolidados



Milhões de €	Reportado		Recorrente ¹		Banco CTT método equiv. patrimonial	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017
Rendimentos operacionais	696,8	714,3	695,1	697,9	696,5	708,0
Gastos operacionais	594,8	633,1	575,6	608,0	569,0	602,7
EBITDA	102,1	81,1	119,5	89,9	127,5	105,3
Margem EBITDA	14,6%	11,4%	17,2%	12,9%	18,3%	14,9%
Depreciações, amortizações, imparidades & provisões	-11,2	-34,0	-24,8	-29,7	-9,6	-31,1
EBIT	90,9	47,1	94,7	60,2	117,9	74,2
Rendimentos financeiros líquidos	-5,9	-5,0	-5,9	-5,0	-5,9	-5,0
Ganhos/(perdas) em associadas	0,2	0,0	0,2	0,0	-21,2	-21,3
Resultados antes de impostos (EBT)	85,2	42,1	89,0	55,2	90,8	47,9
Imposto sobre o rendimento do período	-23,3	-15,0	-25,4	-15,4	-28,9	-20,7
Interesses não controlados	-0,3	-0,1	-0,3	-0,1	-0,3	-0,1
Resultado líq. atribuível a detentores de capital	62,2	27,3	63,9	40,0	62,2	27,3

¹ O resultado líquido recorrente exclui os rendimentos e gastos não recorrentes e considera a taxa de imposto nominal sobre o rendimento dos CTT.

Milhões de €	CTT		Banco CTT método equiv. patrimonial	
	31-dez-16	31-dez-17	31-dez-16	31-dez-17
Ativos não correntes	452,6	678,5	393,2	408,3
Ativos correntes	864,1	930,3	669,9	567,6
Ativo	1.316,7	1.608,8	1.063,1	975,9
Capital Próprio	233,3	184,0	233,3	184,0
Passivo	1.083,4	1.424,8	829,8	791,9
Passivo não corrente	269,5	282,7	269,5	282,7
Passivo corrente	813,8	1.142,0	560,3	509,2
Capital Próprio e Passivo	1.316,7	1.608,8	1.063,1	975,9



CTT **Relações com** **Investidores**

Contactos:

Telefone: +351 210 471 087

E-mail: investors@ctt.pt