



altri

COMUNICADO TRIMESTRAL  
(informação não auditada)

3T22

---

# Índice

<b>Destaques do 3T22</b>	<b>3</b>
Mensagem do CEO	4
<b>Desempenho operacional e financeiro</b>	<b>5</b>
Mercado de pasta	5
O Grupo Altri	7
Performance operacional	7
Performance económica e financeira	8
Investimento	9
Dívida	9
<b>Sustentabilidade</b>	<b>10</b>
<b>Perspetivas</b>	<b>11</b>
<b>Anexos</b>	<b>12</b>
Descrição do Grupo Altri	12
Paragens programadas das fábricas de pasta	13
Perfil de maturidade da dívida	13
Demonstração de resultados do 3T22	14
Demonstração de resultados dos 9M22	15
Glossário	16

## Destaques do 3T22

O Grupo Altri continua a beneficiar da evolução favorável dos preços de pasta atingindo um nível de **receitas totais de € 284,1 M no 3T22, um aumento de 30,6% vs 3T21 e um aumento de 4,3% vs 2T22**. Durante os 9M22, o Grupo Altri registou receitas totais de € 805,9 M, um crescimento de 37,7% vs 9M21.

Apesar do ambiente desafiante da inflação nos principais custos variáveis, o Grupo Altri continua a reportar um nível de rentabilidade elevado. **O EBITDA do Grupo Altri cresceu 16,4% no 3T22 para € 92,6M ao comparar com o 3T21, tendo registado uma melhoria de 32,7% quando comparado com o 2T22**. Nos 9M22, o EBITDA atingiu cerca de € 223,4 M, um crescimento de 25,4% ao comparar com os 9M21.

**O Resultado Líquido do Grupo Altri (operações continuadas) atingiu € 47,7 M no 3T22, um aumento de 3,8% quando comparado com o 3T21**. Nos 9M22, o resultado líquido das operações continuadas registou um aumento de 29,9% quando comparado com os 9M21, atingindo cerca de € 117,4 M.

**O Grupo Altri reportou um nível recorde de EBITDA por tonelada de pasta vendida no 3T22, atingindo € 338/ton. no trimestre**, um aumento de 22,8% comparado com o 3T21 e um acréscimo de 40,8% ao comparar com o 2T22. Este valor demonstra o foco claro na excelência, eficiência e rentabilidade do Grupo.

**O Grupo Altri foi uma das 80 empresas Portuguesas que assinou recentemente o manifesto "Rumo à COP27"**, desenvolvido pelo BCSD Portugal. A Altri destaca a relevância da COP27 (Conferência das Nações Unidas sobre alterações climáticas) na transição para uma economia neutra em carbono que promove o desenvolvimento sustentável e é socialmente inclusiva.

No que diz respeito ao **projeto Gama**, continuam a avançar os vários estudos relativos ao projeto de construção de uma unidade industrial de produção de pasta solúvel e fibras têxteis sustentáveis de raiz, na Galiza, nomeadamente, estudo de impacto ambiental, projeto de engenharia, estudo de viabilidade económica, estrutura de financiamento e acesso a fundos da União Europeia. **O Grupo Altri continua a trabalhar ativamente, com o objetivo de anunciar a decisão final de investimento durante o 1S23**.

## Mensagem do CEO

*Trimestre após trimestre, o Grupo Altri tem demonstrado a capacidade de dar resposta à crescente procura pelas fibras celulósicas que produzimos nas três unidades em Portugal, a Caima, a Celbi e a Biotek. Este último exercício comprova-o novamente, com a produção a manter-se num nível elevado, reflexo do empenho diário das nossas pessoas, mas também dos elevados níveis de eficiência que já conseguimos alcançar.*

*Ao sólido desempenho operacional apresentado nos três meses terminados em setembro, juntou-se uma procura em crescimento num mercado com um nível de stocks reduzido. Este contexto permitiu a manutenção de um ambiente favorável ao nível dos preços das fibras, depois de vários aumentos anunciados durante o trimestre anterior. O preço por tonelada das fibras curtas (BHKP) cifrou-se em 1.380 dólares.*

*Em termos económicos, à luz do contexto descrito, este trimestre veio reforçar os resultados já alcançados na primeira metade do ano, permitindo um forte aumento das receitas (+37,7%), mas também ao nível do EBITDA (+25,4%) e do resultado líquido que ascendeu a 117,4 milhões de euros no acumulado dos nove meses de 2022.*

*São números positivos aqueles que aqui apresentamos, mas saliento que foram alcançados num ambiente desafiante, especificamente no que diz respeito à inflação dos vários custos variáveis. Aumentos significativos foram registados no preço do gás natural assim como nos químicos. O custo médio da madeira foi mais elevado em grande parte refletindo o maior nível de importação.*

*Todos estes fatores estão a ter impacto no Grupo Altri, levando a um acréscimo relevante nos custos de produção por tonelada. Ainda assim, estamos a conseguir, fruto do foco na eficiência das nossas operações, mais do que compensar esses encargos, apresentando neste terceiro trimestre um nível recorde de EBITDA por tonelada, de 338 euros, assegurando níveis de rentabilidade de referência no setor.*

*Este ano, o Grupo Altri já investiu 34,8 milhões de euros, valor que é mais do dobro do investimento realizado no mesmo período do ano passado, com um nível baixo de dívida líquida (1,3x o EBITDA), que nos permite manter a capacidade financeira para agarrar as oportunidades da bioeconomia.*

*Continuamos totalmente empenhados na avaliação de uma nova unidade industrial para a produção de fibras têxteis sustentáveis na Galiza, que inclui o estudo de impacto ambiental, de viabilidade económica, o projeto de engenharia, de estrutura de financiamento e de acesso a fundos da União Europeia. Este é um projeto estruturante para a indústria quer a nível da bioeconomia e da circularidade, quer ao nível de gestão energética, utilizando tecnologia de ponta. Pretendemos, como já afirmámos, poder anunciar a decisão final de investimento na primeira metade do próximo ano.*

*Uma última palavra de profundo agradecimento a todos os nossos clientes, parceiros e colaboradores, que através da sua dedicação e confiança nos movem e impulsionam a fazer sempre melhor.*

José Soares de Pina  
CEO da Altri

# Desempenho operacional e financeiro

## Mercado de pasta

Nos primeiros nove meses de 2022, a procura global de pasta apresentou um crescimento de 3,6%, face ao período homólogo, sendo que a procura por pasta *Hardwood* aumentou a um nível mais acelerado atingindo 6,5%, de acordo com o *PPPC (World Chemical Market Pulp Global 100 Report- September 2022)*.

Em termos regionais, e focando essencialmente no mercado de pasta *Hardwood* onde o Grupo Altri tem uma posição predominante, destacamos positivamente o comportamento da Europa Ocidental (+6,7%) e da China (+3,9%), que acelerou no 3T22 depois de apresentar níveis de procura decrescentes durante o primeiro semestre de 2022. O Japão (+19,3%) e o resto da Ásia/Africa (+14,0%) mantêm níveis saudáveis de crescimento. A aceleração da procura da China é claramente um dado importante para o setor, dado o peso desta região na procura mundial de pasta.

### Procura global de pasta

Mil Tons	jan-set 22	jan-set 21	Var. %
<i>Bleached Hardwood Sulphate</i>	28.595	26.842	6,5%
<i>Bleached Softwood Sulphate</i>	18.405	18.731	-1,7%
<i>Unbleached Sulphite</i>	2.400	2.090	14,8%
<i>Sulphite</i>	85	89	-4,5%
<b>Procura Global de Pasta</b>	<b>49.485</b>	<b>47.752</b>	<b>3,6%</b>
<b><i>Bleached Hardwood Sulphate por região</i></b>			
América do Norte	2.455	2.379	3,2%
Europa Ocidental	6.565	6.154	6,7%
Europa de Leste	1.100	1.128	-2,5%
América Latina	2.131	1.971	8,1%
Japão	815	683	19,3%
China	10.830	10.421	3,9%
Resto da Ásia/África	4.511	3.956	14,0%
Oceania	188	149	25,7%
<b>Total</b>	<b>28.595</b>	<b>26.842</b>	<b>6,5%</b>

Fonte: *PPPC (World Chemical Market Pulp Global 100 Report- September 2022)*.

Um dos fatores importantes para confirmar o equilíbrio da procura e oferta de pasta no mercado Europeu é o nível de *stocks* nos Portos Europeus. Durante o terceiro trimestre, esse nível de *stocks* continua a apresentar valores bastante abaixo das médias dos últimos anos, tendo chegado ao nível mais baixo dos últimos cinco anos no mês de julho de 2022.

### Stocks de pasta nos Portos Europeus

Mil Tons	set-22	ago-22	jul-22	2T22	1T22	2021	2020	2019
Stocks (Portos UE)	1.130	1.192	975	1.079	1.124	1.198	1.542	1.912

Nota: *Stocks* mensais relativos ao final do período. Média mensal para os valores trimestrais e anuais.

Fonte: *Europulp (Federation of the National Associations of Pulp Sellers in Europe)*.

Durante o 3T22, o preço de tabela de pasta (BHKP) na Europa manteve um nível estável a US\$ 1.380 /ton., depois de vários aumentos anunciados durante o 2T22. O mercado Europeu continuou a apresentar um nível de procura elevada de pasta BHKP conjugado com um nível de *stocks* reduzido. Da mesma forma, o nível de preços de pasta BHKP na China esteve estável durante o 3T22.

### Evolução do preço médio de pasta BHKP na Europa (2017 ao 3T22)

US\$/ton	2022			2021	2020	2019	2018	2017
	3T22	2T22	1T22					
Preço médio da Pasta (BHKP)	1.368	1.245	1.151	1.014	680	858	1.037	819

Fonte: FOEX.

A pasta solúvel (DP) registou um decréscimo na procura global de 0,6% até agosto de 2022, de acordo com a *Numera Analytics (Global DP Demand Report – August 2022)*. Estes números de procura menos positivos foram verificados depois do primeiro semestre de 2022 em virtude de algum abrandamento na procura global na indústria têxtil. A DP é direcionada para o uso têxtil e usada principalmente na Ásia, região que absorve mais de 80% da procura. Em termos geográficos, a China registou um decréscimo de 2,1% depois de números positivos durante os primeiros seis meses do ano. Em termos de preços de DP, depois de uma subida acentuada dos mesmos até ao primeiro semestre de 2022, assistimos a alguma correção nos últimos meses.

### Procura global de pasta solúvel

Mil Tons	jan-ago 22	jan-ago 21	Var.%
América do Norte	301	295	1,9%
Europa Ocidental	421	429	-1,9%
Ásia	3.826	3.834	-0,2%
China	2.688	2.746	-2,1%
Japão	110	103	7,6%
Taiwan	37	44	-16,1%
Tailândia	148	105	40,0%
Resto da Ásia	843	836	0,9%
Outros	38	57	-33,7%
<b>Total</b>	<b>4.586</b>	<b>4.616</b>	<b>-0,6%</b>

Fonte: *Numera Analytics (Global DP Demand Report – August 2022)*.

# O Grupo Altri

## Performance operacional

O volume total de pasta produzida no 3T22 atingiu 289,7 mil tons, 1,8% abaixo do trimestre homólogo. Em termos de vendas de pasta, o volume atingiu cerca de 274,0 mil tons no 3T22, 5,2% abaixo do trimestre homólogo, contribuindo de forma positiva para a evolução do nível de stocks do Grupo.

## Indicadores operacionais (Trimestrais)

Mil tons	3T22	3T21	3T22/3T21	2T22	3T22/2T22
Produção Pasta BHKP	262,3	271,5	-3,4%	258,8	1,3%
Produção Pasta DWP	27,4	23,5	16,3%	23,4	17,0%
<b>Produção Total</b>	<b>289,7</b>	<b>295,0</b>	<b>-1,8%</b>	<b>282,2</b>	<b>2,6%</b>
Vendas Pasta BHKP	252,0	264,0	-4,5%	266,6	-5,5%
Vendas Pasta DWP	22,0	25,1	-12,3%	24,3	-9,1%
<b>Vendas Totais</b>	<b>274,0</b>	<b>289,1</b>	<b>-5,2%</b>	<b>290,9</b>	<b>-5,8%</b>

Relativamente aos primeiros nove meses de 2022, o volume total de pasta produzida atingiu 852,1 mil tons, 1,6% abaixo do período homólogo. Em termos de vendas de pasta, a descida em comparação com o período homólogo foi de 2,4%, acompanhando a tendência da produção.

## Indicadores operacionais (9M)

Mil tons	9M22	9M21	9M22/9M21
Produção Pasta BHKP	777,6	793,2	-2,0%
Produção Pasta DWP	74,5	72,7	2,5%
<b>Produção Total</b>	<b>852,1</b>	<b>865,9</b>	<b>-1,6%</b>
Vendas Pasta BHKP	782,6	804,3	-2,7%
Vendas Pasta DWP	80,4	80,2	0,2%
<b>Vendas Totais</b>	<b>863,0</b>	<b>884,5</b>	<b>-2,4%</b>

Em termos de uso final, a pasta vendida continua a ser maioritariamente para *Tissue* (51%) seguido de Impressão & Escrita com 25%. Em termos regionais, a Europa (incluindo Portugal), é responsável por 76% das vendas, seguida pelo Médio Oriente com 17%, sendo a Turquia e Israel os principais destinos no Médio Oriente.

### Peso das vendas (volume) por uso final

	9M22	2021
Tissue	51%	50%
I&E	25%	19%
Pasta Solúvel	9%	8%
Décor	6%	7%
Especialidades	5%	6%
Embalagens	2%	2%
Outros	2%	8%

### Peso das vendas (volume) por região

	9M22	2021
Europa (excl. Portugal)	61%	61%
Médio Oriente	17%	17%
Portugal	14%	14%
Asia	8%	8%

## Performance económica e financeira

As receitas totais do Grupo Altri atingiram € 284,1 M durante o 3T22, um crescimento de 30,6% vs 3T21, sendo esta variação explicada, essencialmente, pela evolução positiva dos preços de pasta. O EBITDA atingiu € 92,6 M, um aumento de 16,4% face ao 3T21, registando uma margem EBITDA de 32,6%, uma redução de 4,0 p.p. ao comparar com o período homólogo. Apesar de um ambiente favorável dos preços de pasta, o contexto inflacionista dos vários custos variáveis limitou a evolução da margem. Durante o 3T22, continuámos a verificar um acréscimo relevante do preço dos químicos, gás natural e madeira.

O resultado líquido das operações continuadas do Grupo Altri atingiu cerca de € 47,7 M, um crescimento de 3,8% ao comparar com o 3T21. A evolução negativa dos *hedges* cambiais, que é largamente compensada no lado operacional, assim como o aumento da taxa de imposto efetiva no trimestre, levaram a uma evolução mais moderada do resultado.

Em termos trimestrais, a evolução das receitas totais foi positiva, sendo o crescimento de 4,3% face ao 2T22. Esta evolução é parcialmente explicada pelo decréscimo da contribuição das receitas de energia, incluída em 'Outros', dado que a Celbi passou a adotar o regime de auto-consumo de energia elétrica a partir de agosto de 2022. Como tal, passou a ser vendido apenas o excedente de energia elétrica não consumido, que compara com vendas de energia brutas nos trimestres anteriores de 2022. De notar que, esta alteração teve um impacto positivo ao nível do EBITDA. As receitas de Pasta cresceram cerca de 9,2% no 3T22 vs o 2T22, em linha com a evolução trimestral dos preços de pasta. Apesar do aumento considerável dos diversos custos variáveis, o EBITDA registou um aumento de 32,7% no 3T22, quando comparado com o trimestre anterior, apresentando assim, uma forte melhoria de 7,0 pp na margem EBITDA.

## Destaques da demonstração de resultados do 3T22

€ M	3T22	3T21*	3T22/3T21	2T22	3T22/2T22
Pasta	244,2	185,0	32,0%	223,7	9,2%
Outros**	39,9	32,5	22,9%	48,7	-18,1%
<b>Receitas totais</b>	<b>284,1</b>	<b>217,5</b>	<b>30,6%</b>	<b>272,5</b>	<b>4,3%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>92,6</b>	<b>79,5</b>	<b>16,4%</b>	<b>69,8</b>	<b>32,7%</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>32,6%</b>	<b>36,6%</b>	<b>-4,0 pp</b>	<b>25,6%</b>	<b>+7,0 pp</b>
EBIT	76,2	63,2	20,5%	53,3	42,8%
Margem EBIT	26,8%	29,1%	-2,3 pp	19,6%	+7,2 pp
<b>Resultado líquido op. continuadas</b>	<b>47,7</b>	<b>46,0</b>	<b>3,8%</b>	<b>39,8</b>	<b>19,9%</b>

\* 3T21 reexpresso de acordo com a IFRS 5.

\*\* Outros: inclui essencialmente i) venda de biomassa e prestação de serviços de operação e manutenção às centrais de biomassa da Greenvolt em Portugal e ii) venda de Energia Elétrica (cogeração) relacionada com o processo de produção de fibras celulósicas.

Nos primeiros nove meses de 2022, as receitas totais do Grupo Altri atingiram cerca de € 805,9 M, um crescimento de 37,7% face aos 9M21. Este crescimento resulta essencialmente da evolução

positiva dos preços de pasta. O EBITDA atingiu € 223,4 M nos 9M22, um aumento de 25,4% face aos 9M21, atingindo uma margem de EBITDA de 27,7%, o que se traduz numa redução de 2,7 p.p. face ao período homólogo. Esta redução de margem, como comentado anteriormente, é relacionada com a inflação sentida nos diversos custos variáveis. O resultado líquido das operações continuadas do Grupo Altri atingiu € 117,4 M nos 9M22, um aumento de 29,9% quando comparado com o período homólogo.

### Destaques da demonstração de resultados dos 9M22

€ M	9M22	9M21*	9M22/9M21
Pasta	667,8	487,8	36,9%
Outros**	138,1	97,5	41,6%
<b>Receitas totais</b>	<b>805,9</b>	<b>585,3</b>	<b>37,7%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>223,4</b>	<b>178,1</b>	<b>25,4%</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>27,7%</b>	<b>30,4%</b>	<b>-2,7 pp</b>
EBIT	174,0	129,7	34,2%
Margem EBIT	21,6%	22,1%	-0,5 pp
<b>Resultado líquido op. continuadas</b>	<b>117,4</b>	<b>90,4</b>	<b>29,9%</b>

\* 9M21 reexpresso de acordo com a IFRS 5.

\*\* Outros: inclui i) venda de biomassa e prestação de serviços de operação e manutenção às centrais de biomassa da Greenvolt em Portugal e ii) venda de Energia Elétrica (cogeração) relacionada com o processo de produção de fibras celulósicas.

### Investimento

O investimento líquido total realizado pelo Grupo Altri durante o 3T22 foi de € 16,0 M. Em termos acumulados, o investimento líquido total nos nove meses de 2022 atingiu € 34,8 M, o que compara com € 16,8 M nos 9M21. Este investimento nos nove meses de 2022 inclui cerca de € 9,7 M relacionados com o investimento na nova caldeira de biomassa para a unidade industrial Caima.

€ M	3T22	2T22	1T22	9M22	9M21
Investimento líquido total	16,0	12,0	6,8	34,8	16,8

### Dívida

A dívida líquida do Grupo Altri atingiu € 360,1M no final do 3T22, um ligeiro aumento face a €356,9M no final do 2T22. Esta variação resulta essencialmente de um aumento do capital circulante no trimestre, em parte relacionado com o aumento de preços de venda e do aumento do nível de investimento em relação a trimestres anteriores. Este nível de dívida equivale a um rácio de Dívida Líquida/EBITDA LTM de 1,3x. O nível de Dívida Líquida Total, ao acrescentar o passivo da locação, era cerca de € 441,3 M no final de setembro de 2022, face a € 431,9 M no final de junho de 2022.

€ M	3T22	2T22	1T22	2021
Dívida Líquida	360,1	356,9	303,3	344,0

# Sustentabilidade

O Grupo Altri definiu quatro vetores estratégicos de desenvolvimento que centram a sua atividade e os seus futuros investimentos:

- Valorizar as pessoas
- Desenvolver e valorizar a floresta
- Apostar na excelência operacional e na inovação tecnológica
- Afirmar a Sustentabilidade como fator de competitividade

Com base nesta estratégia, foram identificados os principais objetivos de sustentabilidade para o Grupo, alinhados com os Objetivos de Desenvolvimento Sustentável (ODS) das Nações Unidas, e com as expectativas dos nossos *stakeholders*, resultando assim na definição do “Compromisso 2030” do Grupo Altri. Todos os trimestres vemos avanços no sentido de um Grupo mais sustentável, do qual destacamos as seguintes iniciativas durante o 3T22:

- O Grupo Altri assinou recentemente o manifesto "Rumo à COP27", desenvolvido pelo BCSD Portugal - Conselho Empresarial para o Desenvolvimento Sustentável. A COP27 das Nações Unidas sobre Alterações Climáticas, a decorrer no Egito, é um momento crucial para fazer contribuições práticas e concretas para o cumprimento do Acordo de Paris. Juntamente com mais de 80 empresas Portuguesas, a Altri destaca a relevância da COP27 na promoção da transição para uma economia neutra em carbono que promove o desenvolvimento sustentável e é socialmente inclusiva.



- O trabalho do Grupo Altri rumo a um futuro mais sustentável foi **distinguido** no primeiro "Relatório sobre os ODS nas Empresas Portuguesas 2022", uma iniciativa da Católica Lisbon School of Business and Economics, com o apoio da Fundación "la Caixa" Banco BPI e Fundação Francisco Manuel dos Santos. Neste relatório, o Center for Responsible Business and Leadership, que analisou um total de 60 empresas portuguesas, reconhece a integração dos ODS na estratégia empresarial da Altri. Adicionalmente, destaca o alinhamento entre o "Compromisso 2030" da Altri e os ODS, reconhecendo a contribuição para o seu progresso.

## Relatório Anual 2022

OBSERVATÓRIO DOS ODS NAS EMPRESAS PORTUGUESAS

Uma iniciativa do Center for Responsible Business and Leadership da CATÓLICA-LISBON com o apoio do BPI - Fundação "la Caixa" e Fundação Francisco Manuel dos Santos



- O Grupo Altri organizou mais uma **Academia de Verão** com a participação de 42 jovens entre os 17 e os 23 anos, que puderam conhecer as unidades industriais do Grupo. Esta experiência pré-profissional permite desenvolver competências pessoais e contribuir para uma ocupação saudável do tempo livre destes jovens. Desde a primeira Academia de Verão nos anos 80, esta iniciativa já recebeu mais de 1.300 participantes.

## Perspetivas

O mercado Europeu de pasta continua a mostrar sinais de uma forte solidez, que antecipamos que se mantenha nos próximos meses. Um nível reduzido de *stocks* de pasta nos portos europeus aliado a uma procura que continua sólida nos principais segmentos como o *Tissue* são bons indicadores para o futuro próximo do setor. A procura de pasta para uso final relacionada com o setor da construção (*Decór*) e I&E (Impressão & Escrita) aparenta estar menos forte do que o habitual desde 2021. O preço de pasta *Hardwood* (BHKP) na Europa continua estável em US\$ 1,380 /ton., em outubro e novembro, o mesmo nível desde julho de 2022.

Em termos de oferta, a logística global está atualmente num processo de normalização, mas ainda assim com alguns impactos relevantes nas cadeias de valor. Este fator está a permitir alguma reação positiva do mercado Chinês, apesar das restrições ainda impostas pelo Governo como consequência da política de saúde restritiva (Zero Covid). Os projetos de nova capacidade sediados na América Latina, que estavam planeados para iniciar operação no final de 2022 ou início de 2023 continuam a apresentar atrasos, sendo de esperar que iniciem durante o primeiro semestre de 2023.

A inflação generalizada dos custos variáveis foi o principal desafio durante o ano de 2022 para o Grupo Altri. O aumento do preço do gás natural, o aumento do preço dos químicos e o aumento do custo da madeira, em grande parte relacionado com o maior nível de importação, têm sido os fatores principais para um acréscimo relevante no custo de produção por tonelada. Durante o ano trabalhamos de forma a encontrar soluções para minimizar este efeito, sendo que iniciámos a implementação de algumas medidas, nomeadamente: i) diminuição do consumo de gás natural pelo uso de fontes de energia alternativas; ii) redução do consumo específico de madeira, em resultado dos investimentos realizados pelo Grupo na eficiência das operações; iii) instalação de capacidade de geração de energia elétrica através de centrais fotovoltaicas, nas três fábricas da Altri, reforçando a competitividade energética do Grupo.

Relativamente ao projeto Gama, na Galiza, o Grupo Altri continua a trabalhar com o objetivo de anunciar a decisão final de investimento durante o 1S23. Continuamos a avançar nos principais pilares para a tomada de decisão, nomeadamente no estudo de impacto ambiental, projeto de engenharia, viabilidade económica, estrutura de financiamento e acesso a fundos da UE. Relembramos que o projeto Gama decorre de um Memorando de Entendimento (MdE) assinado com a Impulsa, um consórcio público-privado da Comunidade Autónoma da Galiza, para estudar em exclusivo a construção de uma unidade industrial de raiz, com uma capacidade produtiva anual de 200.000 toneladas de pasta solúvel e fibras têxteis sustentáveis.

# Anexos

## Descrição do Grupo Altri

A Altri é um produtor europeu de referência na produção de fibras celulósicas. Para além da produção de pasta, o Grupo está também presente no setor de energias renováveis de base florestal, nomeadamente a cogeração industrial através de licor negro. A estratégia florestal assenta no aproveitamento integral de todos os componentes disponibilizados pela floresta: pasta, licor negro e resíduos florestais.

Atualmente, a Altri gere cerca de 88,3 mil hectares de floresta em Portugal, integralmente certificada pelo *Forest Stewardship Council*® (FSC® -C004615) e pelo *Programme for the Endorsement of Forest Certification*™ (PEFC™), dois dos mais reconhecidos mecanismos de certificação florestal a nível mundial.

Atualmente, a Altri detém três fábricas de pasta em Portugal, com uma capacidade instalada que, em 2021, superou 1,1 milhão de toneladas/ano de fibras celulósicas.

A estrutura orgânica do Grupo Altri a 30 de setembro de 2022 é representada da seguinte forma:

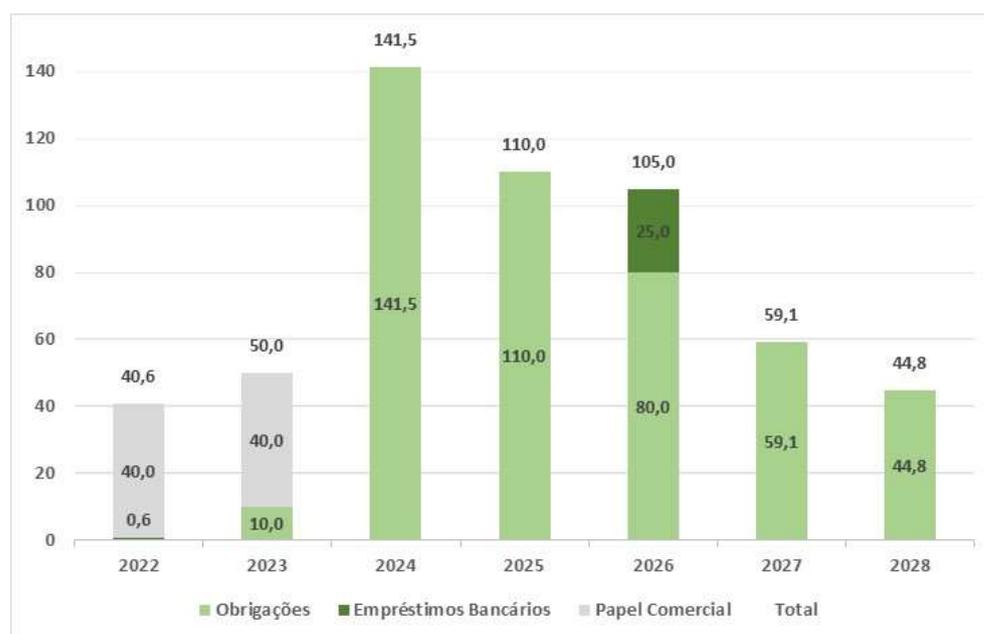


## Paragens programadas das fábricas de pasta

Em termos de paragens programadas de manutenção em 2022, a calendarização é a seguinte:

Fábrica	2022	Estado
Celbi	S/ paragem	-
Biotek	Maio	Concluída
Caima	Dezembro	Agendada

## Perfil de maturidade da dívida



Valores em € M. Nota: Papel Comercial renovável com maturidade multi-ano.

## Demonstração de resultados do 3T22

€ M	3T22	3T21*	3T22/3T21	2T22	3T22/2T22
Pasta	244,2	185,0	32,0%	223,7	9,2%
Outros**	39,9	32,5	22,9%	48,7	-18,1%
<b>Receitas totais</b>	<b>284,1</b>	<b>217,5</b>	<b>30,6%</b>	<b>272,5</b>	<b>4,3%</b>
Custo das vendas	104,8	76,2	37,6%	113,9	-8,0%
Fornecimento de serviços	69,7	51,1	36,2%	71,5	-2,6%
Custos com pessoal	10,3	9,4	10,0%	12,7	-18,3%
Outros gastos	6,3	1,0	525,1%	5,1	22,8%
Provisões e perdas por imparidade	0,5	0,2	s.s.	-0,5	s.s.
<b>Custos totais</b>	<b>191,6</b>	<b>138,0</b>	<b>38,8%</b>	<b>202,7</b>	<b>-5,5%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>92,6</b>	<b>79,5</b>	<b>16,4%</b>	<b>69,8</b>	<b>32,7%</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>32,6%</b>	<b>36,6%</b>	<b>-4,0 pp</b>	<b>25,6%</b>	<b>+7,0 pp</b>
Amortizações e depreciações	-16,4	-16,3	0,5%	-16,4	-0,4%
<b>EBIT</b>	<b>76,2</b>	<b>63,2</b>	<b>20,5%</b>	<b>53,3</b>	<b>42,8%</b>
<b>Margem EBIT</b>	<b>26,8%</b>	<b>29,1%</b>	<b>-2,3 pp</b>	<b>19,6%</b>	<b>+7,2 pp</b>
Resultados relativos a investimentos	0,0	0,0	s.s.	3,0	s.s.
Gastos financeiros	-12,9	-4,1	215,3%	-9,8	31,7%
Rendimentos financeiros	4,2	2,2	93,8%	6,5	-34,7%
<b>Resultados financeiros</b>	<b>-8,6</b>	<b>-1,9</b>	<b>357,3%</b>	<b>-0,2</b>	<b>s.s.</b>
<b>Resultados antes de impostos e CESE das op. continuadas</b>	<b>67,6</b>	<b>61,4</b>	<b>10,1%</b>	<b>53,1</b>	<b>27,2%</b>
Impostos sobre rendimento	-19,8	-15,4	29,0%	-13,3	49,1%
Contribuição extraordinária sobre o setor energético (CESE)	0,0	0,0	s.s.	0,0	s.s.
<b>Resultado líquido consolidado das operações continuadas</b>	<b>47,7</b>	<b>46,0</b>	<b>3,8%</b>	<b>39,8</b>	<b>19,9%</b>
Resultado depois de impostos das operações descontinuadas	0,0	6,2	s.s.	271,5	s.s.
<b>Resultado líquido consolidado</b>	<b>47,7</b>	<b>52,2</b>	<b>s.s.</b>	<b>311,3</b>	<b>s.s.</b>

\* 3T21 reexpresso de acordo com a IFRS 5.

\*\* Outros: inclui i) venda de biomassa e prestação de serviços de operação e manutenção às centrais de biomassa da Greenvolt em Portugal e ii) venda de Energia Elétrica (cogeração) relacionada com o processo de produção de fibras celulósicas.

Nota: Informação financeira de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro, tal como adotadas na União Europeia (IFRS-UE)

## Demonstração de resultados dos 9M22

€ M	9M22	9M21*	9M22/9M21
Pasta	667,8	487,8	36,9%
Outros**	138,1	97,5	41,6%
<b>Receitas totais</b>	<b>805,9</b>	<b>585,3</b>	<b>37,7%</b>
Custo das vendas	322,4	237,2	35,9%
Fornecimento de serviços externos	212,6	139,0	52,9%
Custos com pessoal	33,1	29,0	14,4%
Outros gastos	14,4	2,3	532,6%
Provisões e perdas por imparidade	0,0	-0,2	s.s.
<b>Custos totais</b>	<b>582,5</b>	<b>407,2</b>	<b>43,0%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>223,4</b>	<b>178,1</b>	<b>25,4%</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>27,7%</b>	<b>30,4%</b>	<b>-2,7 pp</b>
Amortizações e depreciações	-49,3	-48,5	1,8%
<b>EBIT</b>	<b>174,0</b>	<b>129,7</b>	<b>34,2%</b>
<b>Margem EBIT</b>	<b>21,6%</b>	<b>22,1%</b>	<b>-0,5 pp</b>
Resultados relativos a investimentos	3,1	0,0	s.s.
Gastos financeiros	-28,6	-13,7	108,3%
Rendimentos financeiros	13,1	7,6	72,5%
<b>Resultados financeiros</b>	<b>-12,4</b>	<b>-6,1</b>	<b>102,1%</b>
<b>Resultados antes de impostos e CESE das op. continuadas</b>	<b>161,7</b>	<b>123,5</b>	<b>30,9%</b>
Impostos sobre o rendimento	-44,3	-33,1	33,8%
Contribuição extraordinária sobre o setor energético (CESE)	-0,1	-0,1	-23,4%
<b>Resultado líquido consolidado das operações continuadas</b>	<b>117,4</b>	<b>90,4</b>	<b>29,9%</b>
Resultado depois de impostos das operações descontinuadas	284,1	6,6	s.s.
<b>Resultado líquido consolidado</b>	<b>401,4</b>	<b>97,0</b>	<b>s.s.</b>

\* 9M21 reexpresso de acordo com a IFRS 5.

\*\* Outros: inclui i) venda de biomassa e prestação de serviços de operação e manutenção às centrais de biomassa da Greenvolt em Portugal e ii) venda de Energia Elétrica (cogeração) relacionada com o processo de produção de fibras celulósicas.

Nota: Informação financeira de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro, tal como adotadas na União Europeia (IFRS-UE)

O montante apresentado na rubrica “Resultado depois de impostos das operações descontinuadas” diz respeito aos resultados do 1º trimestre atribuíveis às operações descontinuadas e à mais-valia gerada pela distribuição de ações da Greenvolt que ocorreu no 2T22. A mais-valia apurada é explicada, resumidamente, pelos seguintes efeitos líquidos: i) desreconhecimento do passivo mensurado ao justo valor à data da distribuição, relacionado com a responsabilidade para com os acionistas da deliberação aprovada; ii) desreconhecimento dos ativos líquidos pelo seu valor contabilístico para liquidação do passivo referido; iii) desreconhecimento dos “Interesses que não controlam”; iv) desreconhecimento dos “Montantes reconhecidos em outro rendimento integral e acumulado em capital próprio relacionado com grupo de ativos classificados como detidos para distribuição aos acionistas”; e v) reconhecimento da participação remanescente a justo valor à data da distribuição.

## Glossário

**Receitas totais:** Vendas + Prestações de serviços + Outros rendimentos

**EBITDA:** Resultados antes de impostos e CESE, Resultados financeiros e Amortizações e depreciações das operações continuadas

**Resultados financeiros:** Resultados relativos a investimentos, Gastos financeiros e Rendimentos financeiros

**Margem EBITDA:** EBITDA / Receitas totais

**EBITDA por tonelada de pasta vendida:** EBITDA / Quantidade de pasta vendida no período, em toneladas

**EBIT:** Resultados antes de impostos e CESE e Resultados financeiros das operações continuadas

**Margem EBIT:** EBIT / Receitas totais

**Resultado depois de impostos das operações descontinuadas:** Resultado depois de impostos relativo à atividade da Greenvolt e suas subsidiárias

**Investimento líquido total:** Pagamentos no período relativos a aquisições de ativos fixos tangíveis

**EBITDA LTM:** EBITDA reportado nos últimos 12 meses

**Dívida Líquida:** Empréstimos Bancários (valores nominais) + Outros Empréstimos (valores nominais) - Caixa e equivalentes de caixa

**Dívida Líquida Total:** Dívida Líquida + Passivo da Locação



COMUNICADO TRIMESTRAL

3T22

---

**ALTRI, SGPS, S.A.**

Sede: Rua Manuel Pinto de Azevedo, 818, Porto

Capital Social: Euro 25.641.459

Matriculada na Conservatória do Registo Comercial do Porto

sob o número único de matrícula e identificação fiscal - 507 172 086

---