

altri

valor
com fibra



COMUNICADO TRIMESTRAL
(informação não auditada)

2T23

Índice

Destaques do 2T23	3
Mensagem do CEO	4
Desempenho operacional e financeiro	5
Mercado de pasta	5
O Grupo Altri	7
Performance operacional	7
Performance económica e financeira	8
Investimento	10
Dívida	10
Sustentabilidade	11
Perspetivas	12
Anexos	13
Descrição do Grupo Altri	13
Paragens programadas das fábricas	14
Perfil de maturidade da dívida	14
Demonstração de resultados (2T23)	15
Demonstração de resultados (1S23)	16
Balanço (1S23)	17
Glossário	18

Destaques do 2T23

O Grupo Altri registou **receitas totais de € 201,9 M no 2T23**, um decréscimo de 25,9% vs 2T22. O abrandamento da procura global de pasta durante 2023, que resultou de um processo relevante de *destocking* na indústria de Pasta e Papel e do menor dinamismo da atividade económica, levou o Grupo Altri a registar um nível de vendas e preços inferior ao período homólogo. Comparativamente ao 1T23, as vendas desceram 10,1%, impactadas por um decréscimo relevante nos preços de pasta, apesar do aumento do volume vendido.

Perante um ambiente de mercado mais desafiante, o Grupo Altri registou um **EBITDA de € 31,0 M no 2T23**, um decréscimo de 55,5% face ao período homólogo. Também a **margem EBITDA de 15,4%**, apresentou um decréscimo face aos 25,6% reportado no 2T22. Durante o **2T23, a descida dos custos acelerou**, mas não o suficiente para compensar a queda de preços dos últimos meses. O Grupo Altri continua a trabalhar ativamente na contínua redução dos custos nos próximos trimestres.

Durante maio de 2023, o **Grupo Altri distribuiu aos seus acionistas um dividendo em numerário de € 0,25 por ação e ainda um dividendo em espécie correspondente a 23.154.783 ações da Greenvolt (correspondente a € 0,74 por ação Altri)**. Ainda no mês de maio de 2023, o **Grupo Altri concluiu a venda das ações remanescentes da Greenvolt, através de uma operação de *accelerated bookbuilding***. Ambas as operações foram bem recebidas pelo mercado, sendo que, após a sua conclusão, o Grupo Altri deixou de ter qualquer participação na Greenvolt.

O Grupo Altri continua a trabalhar na **melhoria da eficiência das suas unidades industriais**. O Grupo espera arrancar, ainda em 2023, com capacidade adicional de geração de energia elétrica, através da instalação de unidades de produção de energia elétrica fotovoltaica. Adicionalmente, o excedente de produção de energia elétrica da nova caldeira de biomassa da Caima, que irá tornar esta unidade industrial livre de combustíveis fósseis, será vendido à rede pública.

O Grupo Altri continua a desenvolver o **projeto Gama** com a intenção de tomar uma decisão final de investimento até ao final de 2023. O projeto Gama será um projeto transformacional, implicando a construção de uma nova unidade industrial de produção de pasta solúvel e fibras têxteis sustentáveis, na Galiza.

Mensagem do CEO

Continuamos a assistir a um processo de ajustamento do mercado da pasta e papel: ao mesmo tempo que observamos sinais de retoma por parte de um dos grandes consumidores mundiais, a China, enfrentamos um contexto de destocking e fraca procura na Europa. Este processo leva a uma recalibração entre a procura e a oferta, com a conseqüente quebra nos preços.

Este contexto desafiante obriga-nos, por isso mesmo, a manter uma postura de prudência, reforçando os nossos esforços no sentido da otimização das nossas operações. E estamos a fazê-lo de duas formas: trabalhando no sentido de acelerar a tendência de descida dos custos de produção, mas também através da adequação dos nossos volumes de produção à procura real de mercado.

Ao nível dos custos de produção, depois de alguma deflação registada já durante a primeira metade do ano, continuamos a trabalhar para manter a tendência de descida dos custos na segunda metade de 2023, nomeadamente dos encargos suportados com a madeira, os produtos químicos e a energia, assim como na contenção dos custos fixos.

Complementarmente ao esforço de redução de custos, esperamos ainda durante este ano avançar com um reforço da geração de energia elétrica através da instalação de unidades de produção de energia elétrica fotovoltaica.

O investimento na caldeira de biomassa da Caima, que representa mais de um terço do total de 36,2 milhões de Euros do investimento pago apenas durante os primeiros seis meses de 2023, permite-nos não só reduzir custos como também avançar de forma consistente no nosso compromisso de eliminação dos combustíveis fósseis. O excedente de produção de energia elétrica deste novo ativo será vendido à rede pública.

Estamos focados em agarrar as oportunidades que a bioeconomia oferece, procurando com elas gerar maior valor para todos os stakeholders. Entre essas oportunidades está o Projeto Gama, direcionado para a produção de fibras sustentáveis para a indústria têxtil, na Galiza, no qual continuamos a trabalhar nas várias frentes para que possamos tomar a decisão final de investimento até ao final de 2023.

José Soares de Pina
CEO da Altri

Desempenho operacional e financeiro

Mercado de pasta

A procura global de pasta nos primeiros cinco meses de 2023 apresentou um decréscimo de 3,0% face ao período homólogo, sendo que a procura por pasta *Hardwood* registou uma evolução ligeiramente melhor, com uma redução de 1,5%, de acordo com o *PPPC (World Chemical Market Pulp Global 100 Report - May 2023)*.

Em termos regionais, e focando essencialmente no mercado de pasta *Hardwood*, o qual é predominante para o Grupo Altri, destacamos positivamente a América Latina (+12,6%) e a China (+8,1%). O mercado Europeu, particularmente, como consequência do efeito de *destocking* já verificado nos últimos meses de 2022, apresentou um decréscimo significativo de -18,0% na Europa Ocidental e -16,0% na Europa de Leste, durante os primeiros cinco meses do ano. A América do Norte, apesar de um comportamento melhor do que a Europa, registou uma evolução negativa de -4,6%.

Mil Tons	jan-mai 23	jan-mai 22	Var. %
<i>Bleached Hardwood Sulphate</i>	15.293	15.525	-1,5%
<i>Bleached Softwood Sulphate</i>	9.835	10.180	-3,4%
<i>Unbleached Sulphite</i>	1.082	1.312	-17,6%
<i>Sulphite</i>	42	48	-12,1%
Procura Global de Pasta	26.252	27.066	-3,0%
<i>Bleached Hardwood Sulphate</i> por região			
América do Norte	1.257	1.317	-4,6%
Europa Ocidental	2.997	3.654	-18,0%
Europa de Leste	523	623	-16,0%
América Latina	1.278	1.135	12,6%
Japão	418	452	-7,5%
China	6.303	5.828	8,1%
Resto da Ásia/África	2.437	2.411	1,1%
Oceania	79	106	-25,0%
Total	15.293	15.525	-1,5%

Fonte: *PPPC (World Chemical Market Pulp Global 100 Report- May 2023)*.

Um dos fatores relevantes para confirmar o equilíbrio da procura e oferta de pasta no mercado europeu é o nível de *stocks* nos Portos Europeus. Dada a tendência global de *destocking* na cadeia de valor da indústria de pasta e papel em geral, o nível de *stocks* nos Portos Europeus continua a registar acréscimos durante o 2T23, estando agora a níveis acima da média histórica. De qualquer forma, salienta-se o facto de em maio de 2023 se ter registado a primeira redução desde outubro de 2022, ainda que ligeira, no nível de inventários nos Portos Europeus.

Stocks de pasta nos Portos Europeus

Mil Tons	mai-23	abr-23	1T23	2022	2021	2020	2019
Stocks (Portos UE)	1.791	1.809	1.637	1.157	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 2T23, o preço do índice PIX de pasta (BHKP) na Europa continuou a registar um decréscimo, terminando o trimestre em US\$958/ton. Em termos médios, o preço do índice PIX Europeu de pasta (BHKP) no 2T23 registou um decréscimo de -18,0% vs 1T23, sendo essa evolução de -19,3%, em Euros. Depois de um ano de 2022 com várias limitações ao nível da oferta, ampliadas por dificuldades logísticas, assistimos agora a um processo de normalização das cadeias de valor. Adicionalmente, a procura global por pasta em 2023 está inferior aos níveis do ano anterior, decorrente, especialmente, do segmento de uso final de Impressão e Escrita (I&E).

Evolução do preço médio de pasta BHKP na Europa (2018 ao 2T23)

US\$/ton	2023		2022	2021	2020	2019	2018
	2T	1T					
Preço médio da Pasta (BHKP)	1.097	1.337	1.286	1.014	680	858	1.037

Fonte: FOEX.

A procura global de pasta solúvel (DP) registou um aumento de 3,5% nos primeiros quatro meses do ano, de acordo com a *Numer Analytics (Global DP Demand Report – April 2023)*. Esta variação positiva é devida a alguma recuperação da procura no setor têxtil, depois do abrandamento verificado durante o 4T22. Relembramos que a DP é direcionada essencialmente para o têxtil e usada principalmente na Ásia, região que absorve cerca de 85% da procura. Em termos geográficos, a China registou um aumento de 5,8%, estando a Ásia a crescer cerca de 4,8%. O mercado de DP manteve níveis de preços estáveis durante o 2T23 e um nível de atividade constante.

Procura global de pasta solúvel

000' Tons	jan-abr 23	jan-abr 22	Var. %
América do Norte	192	153	25,2%
Europa Ocidental	156	207	-24,4%
Ásia	2.069	1.975	4,8%
China	1.522	1.439	5,8%
Japão	65	49	32,3%
Taiwan	9	16	-46,7%
Tailândia	64	65	-1,9%
Resto da Ásia	410	406	1,0%
Outros	16	16	-4,6%
Total	2.433	2.351	3,5%

Fonte: *Numer Analytics (Global DP Demand Report – April 2023)*.

O Grupo Altri

Performance operacional

O volume total de pasta produzida no 2T23 atingiu 280,2 mil tons, um acréscimo de 17,0% ao comparar com o trimestre anterior e praticamente em linha (-0,7%) com o trimestre homólogo. Este é um nível de produção mais normalizado, depois da paragem ocorrida durante o 1T23 na Celbi, a principal unidade industrial do Grupo Altri.

Em termos de vendas de pasta, o volume registado foi de cerca de 274,2 mil tons durante o 2T23, um crescimento de 9,1% vs 1T23 e um decréscimo de 5,7% ao comparar com o 2T22.

O efeito de *destocking* ao longo da cadeia de valor da indústria de pasta e papel, assim como algum abrandamento da procura global de pasta, especialmente relevante no segmento de 'Impressão & Escrita (I&E)', levou a um nível de vendas inferior no 2T23 ao comparar com o mesmo período do ano passado. De qualquer forma, o esforço do Grupo Altri na procura de novos destinos de comercialização, levou a uma evolução positiva de +9,1% do nível de vendas no 2T23 vs 1T23.

Indicadores operacionais (trimestrais)

Mil tons	2T23	2T22	2T23/2T22	1T23	2T23/1T23
Produção Pasta BHKP	255,4	258,8	-1,3%	214,8	18,9%
Produção Pasta DWP	24,8	23,4	6,1%	24,7	0,4%
Produção Total	280,2	282,2	-0,7%	239,5	17,0%
Vendas Pasta BHKP	248,8	266,6	-6,7%	228,8	8,8%
Vendas Pasta DWP	25,4	24,3	4,7%	22,6	12,3%
Vendas Totais	274,2	290,9	-5,7%	251,4	9,1%

No 1S23, o volume total de pasta produzida foi de 519,8 mil tons, -7,6% ao comparar com período homólogo. Grande parte do decréscimo registado é devido ao facto de, durante o 1S23, ter ocorrido uma paragem programada na Celbi, a maior unidade industrial do Grupo Altri. Em termos de vendas de pasta, foi registada uma descida de 10,8% em comparação com o período homólogo, devido ao efeito de *destocking* registado na primeira metade do ano, em consequência do abrandamento global da procura de pasta.

Indicadores operacionais (1S23)

Mil tons	1S23	1S22	1S23/1S22
Produção Pasta BHKP	470,3	515,3	-8,7%
Produção Pasta DWP	49,5	47,1	5,0%
Produção Total	519,8	562,5	-7,6%
Vendas Pasta BHKP	477,6	530,7	-10,0%
Vendas Pasta DWP	48,0	58,4	-17,8%
Vendas Totais	525,6	589,0	-10,8%

Em termos de uso final, o *Tissue* continua a apresentar níveis de procura sólida, com um peso de 53% no 1S23. O segmento de I&E, apesar de perder peso face a 2022, continua a ser o segundo mais importante, com 17% do volume vendido. Os volumes de I&E têm diminuído durante 2023, dado o efeito relevante de *destocking* e aparente diminuição da procura final a ocorrer neste segmento. Em termos regionais, a Europa (incluindo Portugal), é responsável por 61% das vendas, seguida pelo Médio Oriente com 26%, sendo a Turquia e Israel os principais destinos no Médio Oriente.

Peso das vendas (volume) por uso final

	1S23	2022	2021
<i>Tissue</i>	53%	53%	50%
I&E	17%	24%	19%
Pasta Solúvel	9%	8%	8%
<i>Décor</i>	4%	5%	7%
Especialidades	4%	5%	6%
Embalagens	2%	2%	2%
Outros	12%	3%	8%

Peso das vendas (volume) por região

	1S23	2022	2021
Europa (excl. Portugal)	49%	61%	61%
Médio Oriente	26%	17%	17%
Portugal	12%	15%	14%
Asia	13%	7%	8%

Performance económica e financeira

Durante o 2T23 as receitas totais do Grupo Altri atingiram € 201,9 M, um decréscimo de 25,9% vs 2T22 e uma redução de 10,1% vs 1T23. Esta variação é essencialmente explicada pelo decréscimo das receitas de ‘Fibras celulósicas’ durante o 2T23, uma consequência da desaceleração na procura global de pasta, e, conseqüentemente, pelo efeito de *destocking* ao longo da cadeia de valor da indústria de pasta e papel. Esta desaceleração da procura levou a uma descida relevante do preço da pasta Hardwood (BHKP) assim como a um menor volume de vendas do Grupo. Apesar de menos relevante, a evolução do €/US\$ acabou também por contribuir negativamente. Face ao 1T23, e apesar do aumento em toneladas vendidas, a diminuição das receitas de ‘Fibras celulósicas’ acaba por ser uma consequência da rápida queda do preço da pasta *Hardwood* (BHKP) durante o 2T23.

A variação das receitas incluídas na rubrica ‘Outros’ (-18,6% vs 2T22) é explicada essencialmente por uma alteração do regime de vendas de Energia Elétrica (EE), como consequência da passagem da unidade produtiva da Celbi para Autoconsumo a partir do 3T22. Como tal, a venda de energia elétrica passou a corresponder apenas ao excedente, sendo anteriormente vendido o total bruto produzido.

Depois de uma desaceleração no final de 2022 e ligeira redução dos principais custos variáveis no 1T23, assistimos a uma maior redução dos custos durante o 2T23 face ao trimestre anterior. Nesta redução destacamos a evolução positiva do preço dos químicos, da energia elétrica e gás natural, assim como do preço médio da madeira. Apesar desta evolução favorável ao nível dos custos, esta não foi suficiente para fazer face à redução de preços durante o trimestre, acabando por levar a uma evolução negativa na margem EBITDA em relação ao trimestre anterior e homólogo.

No 2T23, o EBITDA atingiu € 31,0 M, um decréscimo de 55,5% face ao 2T22, sendo a margem EBITDA de 15,4%, uma redução de 10,2 p.p. ao comparar com o período homólogo, e de 6,9 p.p. face ao 1T23.

Os resultados financeiros do Grupo Altri passaram de €-0,2M no 2T22 para €-10,3M no 2T23. Para esta variação contribui o montante de €-5,8M relativo ao reconhecimento da parte ineficaz da

variação negativa no justo valor de um contrato derivado (vPPA), na forma de contrato por diferenças (CFD), que o Grupo contratou no 2T23 como parte da sua estratégia de cobertura de flutuações do preço de compra de energia no longo prazo. O justo valor deste contrato é determinado com base em *inputs* de longo prazo, não observáveis no mercado, e, como tal, a sua valorização inicial não é contabilizada. Desta forma, e apesar de o contrato apresentar uma valorização positiva a 30.06, a diminuição verificada nos preços de energia previstos para o longo prazo, desde a data do contrato, impactaram negativamente o seu justo valor. É expectativa do Grupo, com base nas projeções atuais dos futuros de energia, que essa variação possa vir a ser compensada pelo diferencial entre o preço de mercado futuro e o preço fixo contratado de compra de energia. Relativamente às restantes naturezas de resultados financeiros (i.e., juros, diferenças cambiais e outros instrumentos derivados) foram ligeiramente mais negativos do que o verificado no trimestre homólogo, já que o aumento no custo com juros (em consequência da subida das taxas de referência) foi, em grande parte, mitigado pelos ganhos dos instrumentos derivados associados ao hedge cambial. Finalmente, de notar que os resultados do trimestre homólogo tinham sido positivamente impactados pelo ganho não recorrente na venda de direitos de subscrição de ações no quadro do aumento de capital da Greenvolt.

O Resultado Líquido do Grupo Altri no 2T23 atingiu cerca de € 8,4 M, uma redução de 79,0% ao comparar com o 2T22 e uma redução de 57,4% vs o 1T23.

Destaques da demonstração de resultados do 2T23

€ M	2T23	2T22	2T23/2T22	1T23	2T23/1T23
Fibras celulósicas	162,1	223,7	-27,5%	189,1	-14,2%
Outros ¹	39,8	48,8	-18,5%	35,6	11,6%
Receitas totais	201,9	272,5	-25,9%	224,7	-10,1%
EBITDA	31,0	69,8	-55,5%	50,2	-38,2%
Margem EBITDA	15,4%	25,6%	-10,2 pp	22,3%	-6,9 pp
EBIT	13,7	53,4	-74,4%	32,8	-58,3%
Margem EBIT	6,8%	19,6%	-12,8 pp	14,6%	-7,8 pp
Resultados financeiros	-10,3	-0,2	s.s.	-5,8	77,4%
Imposto sobre o rendimento	4,8	-13,3	s.s.	-7,6	s.s.
Resultado líquido op. continuadas²	8,4	39,8	-79,0%	19,6	-57,4%

¹ 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.

² Atribuível aos detentores de capital próprio da empresa-mãe

Durante os primeiros seis meses de 2023, as receitas totais do Grupo Altri atingiram cerca de € 426,6 M, um decréscimo de 18,2% face ao 1S22. Este decréscimo, como já referido, é atribuível a uma rápida evolução negativa dos preços da pasta *Hardwood*, consequência de uma diminuição na procura global de pasta, que acabou também por afetar os volumes vendidos. O EBITDA atingiu € 81,2 M no 1S23, um decréscimo de 37,9% face ao 1S22, atingindo uma margem de EBITDA de 19,0%, o que se traduz numa redução de 6,1 p.p. face ao período homólogo. A redução de custos, com resultados mais visíveis no 2T23, não foi suficiente para evitar uma deterioração na rentabilidade do Grupo. O Resultado Líquido do Grupo Altri atingiu € 28,0 M no 1S23, um decréscimo de 59,8% ao comparar com o 1S22.

Destaques da demonstração de resultados do 1S23

€ M	1S23	1S22	1S23/1S22
Fibras celulósicas	351,2	423,6	-17,1%
Outros ¹	75,4	98,1	-23,2%
Receitas totais	426,6	521,7	-18,2%
EBITDA	81,2	130,7	-37,9%
Margem EBITDA	19,0%	25,1%	-6,1 pp
EBIT	46,5	97,8	-52,4%
Margem EBIT	10,9%	18,7%	-7,8 pp
Resultados financeiros	-16,1	-3,7	330,1%
Impostos sobre o rendimento	-2,8	-24,4	-88,6%
Resultado líquido op. continuadas²	28,0	69,6	-59,8%

¹ 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.

² Atribuível aos detentores de capital próprio da empresa-mãe

Investimento

O investimento líquido total (i.e., pagamentos no período relativos a aquisições de ativos fixos tangíveis) realizado pelo Grupo Altri durante os primeiros seis meses de 2023 foi de € 36,2 M, o que compara com € 18,8 M no período homólogo de 2022. Este investimento nos seis meses de 2023 inclui cerca de € 14,2 M relacionados com o investimento na nova caldeira de biomassa para a unidade industrial Caima.

	2T23	1T23	2022	4T22	3T22	2T22	1T22
Investimento líquido total	17,8	18,4	45,3	10,5	16,0	12,0	6,8

Dívida

A dívida líquida do Grupo Altri atingiu € 401,0 M no final do 2T23, um aumento face a € 327,5 M no final do 1T23. Este nível de dívida equivale a um rácio de Dívida Líquida/EBITDA LTM de 1,6x. A dívida líquida total, (i.e., ao acrescentar o passivo da locação), era cerca de € 477,3 M no final do primeiro semestre de 2023. O aumento do nível de dívida durante o 2T23 face ao trimestre anterior é maioritariamente justificado pela distribuição de um dividendo em numerário no montante € 51,3 M.

€ M	2T23	1T23	4T22	3T22	2T22	1T22	2021
Dívida Líquida	401,0	327,5	325,8	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:

- No topo das prioridades do Grupo Altri está a segurança dos trabalhadores. Pela **primeira vez na história do Grupo Altri**, em 2023, alcançámos **2 meses consecutivos** (abril e maio) **com registo de zero incidentes** com trabalhadores internos, contribuindo este facto para o cumprimento do Compromisso 2030.
- O Grupo Altri registou uma **melhoria significativa no rating ESG atribuído pela Sustainalytics**, alcançado o **Top 5 mundial entre as empresas do setor Papel e Floresta**. Adicionalmente, a **Ecovadis** atribuiu um **scoring de Platina** ao Grupo Altri o que nos coloca no **top 1% mundial do setor**, analisado por esta agência de *rating ESG*.

ESG Rating	Altri Score	Score Anterior	Evolução	Última Avaliação	Peers
 SUSTAINALYTICS ^{*1}	14,7	19,3	↑	Q2'2023	Industry Group - Paper & Forestry 5º em 80
 MSCI ^{*2}	BBB	BB	↑	Q1'2023	Abaixo da média da indústria
 CDP ^{*3}	Clima: A- Floresta: B Água: B	Clima: A- Floresta: B Água: B	↔	Q4'2022	Acima da média da indústria
 ecovadis ^{*4}	Platina	N.A.	—	Q2'2023	Top 1% Mundial

*1 Escala de 0 a 100; *2 Escala de CCC a AAA; *3 Escala de A a D-; *4 Escala de Bronze a Platina

- O **Grupo Altri foi reconhecido pelo Kaizen Institute**, uma consultora líder mundial em implementação de melhoria contínua e processos de gestão, com o **1º lugar** da 12ª edição dos KAIZEN Awards Portugal, na **categoria de "Sustentabilidade"**, um reconhecimento pelo trabalho desenvolvido no âmbito do seu "Compromisso 2030".

Perspetivas

O ano de 2023 é um ano de ajustamento do ciclo do **mercado de pasta global**, com o regresso da China a uma dinâmica positiva pós-Covid e com a Europa e América do Norte a voltarem a uma tendência estruturalmente decrescente de procura para o segmento de uso final de I&E, apesar do crescimento em *Tissue*.

A procura de pasta *Hardwood* no **mercado chinês** tem aumentado ao longo de 2023, estando a crescer +8,1% de acordo com o PPPC, mas foi necessário os preços descerem a níveis abaixo do nível de *cash costs* de muitos produtores integrados chineses para esse aumento de procura ser reativado. Apesar de existir um aumento relevante de oferta no mercado que decorre das novas unidades industriais da Arauco e UPM, acreditamos que este maior dinamismo poderá continuar durante a segunda metade de 2023.

No **mercado Europeu**, o efeito de *destocking* ao longo da cadeia de valor da indústria de pasta e papel, verificado desde o final de 2022, deverá estar a terminar, sendo a procura o fator decisivo ao entrar no segundo semestre de 2023. Os segmentos de uso final de I&E, *Décor* e algumas Especialidades continuam a apresentar baixos níveis de procura, enquanto o *Tissue* mantém níveis de procura bastante resilientes. O Grupo está a trabalhar no sentido de conseguir as melhores soluções comerciais para manter níveis de vendas adequados e contrariar o decréscimo da procura nos segmentos anteriormente mencionados.

O **preço da pasta *Hardwood* (BHKP) na Europa** tem seguido a tendência global de descida de preços, sendo que, recentemente, a diferença entre os preços praticados na Europa e na China é praticamente nula. No final do 2T23, os preços de pasta *Hardwood* (BHKP) na Europa atingiram US\$ 958/ton. O Grupo acredita que este processo possa estar a aproximar-se do fim, e que, com ele, se perspetiva uma estabilização na evolução dos preços. A **Pasta Solúvel, (DP)**, com uma correlação maior com o mercado têxtil, apresentou níveis de procura consolidada e com níveis de preços estáveis durante o 2T23, aumentando o seu prémio para níveis históricos face aos preços de pasta *Hardwood*. O Grupo Altri permanece atento e prudente em relação às perspetivas de evolução do mercado nos próximos trimestres.

Após um ano de 2022, em que os principais **custos variáveis** registaram uma inflação generalizada, conseguimos reverter essa tendência, em termos trimestrais, durante o 1T23. Essa redução trimestral de custos de produção acelerou durante o 2T23. O Grupo Altri irá continuar a trabalhar no sentido de manter uma tendência de redução dos custos na segunda metade de 2023, em especial nos químicos, energia e madeira.

Em relação ao **projeto Gama**, na Galiza, o Grupo Altri mantém a intenção de anunciar a decisão final de investimento até ao final de 2023. O Grupo continua a trabalhar nas várias frentes 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 (União Europeia). De notar 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 fibras celulósicas, 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: fibras celulósicas, licor negro e resíduos florestais.

Atualmente, a Altri gere cerca de 90,4 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 fibras celulósicas em Portugal, com uma capacidade instalada que, em 2022, superava 1,1 milhão de toneladas/ano de fibras celulósicas.

A estrutura orgânica do Grupo Altri no final do Junho de 2023 é representada da seguinte forma:

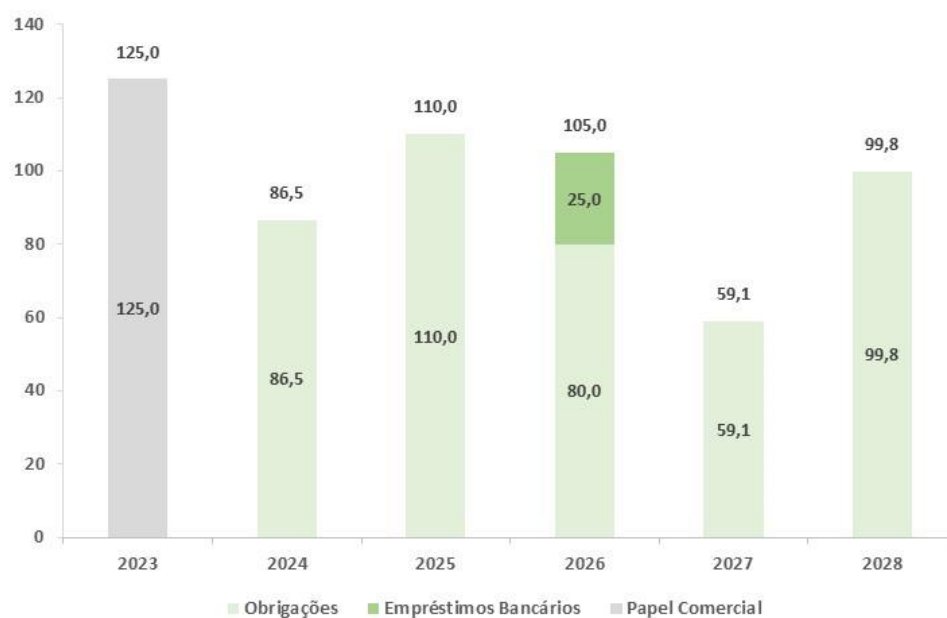


Paragens programadas das fábricas

Em termos de paragens programadas de manutenção em 2023, a calendarização é a seguinte:

Fábrica	2023	Estado
Celbi	Março	Concluída
Biotek	Outubro	Agendada
Caima	Outubro	Agendada

Perfil de maturidade da dívida



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

Demonstração de resultados (2T23)

€ M	2T23	2T22	2T23/2T22	1T23	2T23/1T23
Fibras celulósicas	162,1	223,7	-27,5%	189,1	-14,2%
Outros ¹	39,8	48,8	-18,5%	35,6	11,6%
Receitas totais	201,9	272,5	-25,9%	224,7	-10,1%
Custo das vendas	109,4	113,9	-4,0%	112,0	-2,4%
Fornecimento de serviços externos	46,5	71,5	-34,9%	47,2	-1,5%
Custos com pessoal	11,6	12,7	-8,2%	11,6	0,5%
Outros gastos	1,3	5,1	-74,3%	3,7	-65,0%
Provisões e perdas por imparidade	2,0	-0,5	s.s.	-0,1	s.s.
Custos totais	170,9	202,7	-15,7%	174,5	-2,1%
EBITDA	31,0	69,8	-55,5%	50,2	-38,2%
Margem EBITDA	15,4%	25,6%	-10,2 pp	22,3%	-6,9 pp
Amortizações e depreciações	-17,4	-16,4	5,7%	-17,4	-0,1%
EBIT	13,7	53,4	-74,4%	32,8	-58,3%
Margem EBIT	6,8%	19,6%	-12,8 pp	14,6%	-7,8 pp
Resultados financeiros	-10,3	-0,2	s.s.	-5,8	77,4%
Resultados antes de impostos das op. continuadas	3,4	53,1	-93,6%	27,0	-87,4%
Impostos sobre rendimento	4,8	-13,3	s.s.	-7,6	s.s.
Resultado líquido consolidado das operações continuadas	8,2	39,8	-79,4%	19,4	-57,8%
Atribuível a:					
Detentores de capital próprio da empresa-mãe	8,4	39,8	-79,0%	19,6	-57,4%
Interesses que não controlam	-0,2	0,0	s.s.	-0,2	-2,1%

¹ 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.

Demonstração de resultados (1S23)

€ M	1S23	1S22	1S23/1S22
Fibras celulósicas	351,2	423,6	-17,1%
Outros ¹	75,4	98,1	-23,2%
Receitas totais	426,6	521,7	-18,2%
Custo das vendas	221,4	217,6	1,7%
Fornecimento de serviços externos	93,8	142,9	-34,4%
Custos com pessoal	23,2	22,8	1,7%
Outros gastos	5,0	8,2	-38,5%
Provisões e perdas por imparidade	2,0	-0,5	-496,0%
Custos totais	345,4	391,0	-11,7%
EBITDA	81,2	130,7	-37,9%
Margem EBITDA	19,0%	25,1%	-6,1 pp
Amortizações e depreciações	-34,7	-33,0	5,4%
EBIT	46,5	97,8	-52,4%
Margem EBIT	10,9%	18,7%	-7,8 pp
Resultados financeiros	-16,1	-3,7	330,1%
Resultados antes de impostos das op. continuadas	30,4	94,0	-67,6%
Impostos sobre o rendimento	-2,8	-24,4	-88,6%
Resultado líquido consolidado das operações continuadas	27,7	69,6	-60,3%
Atribuível a:			
Detentores de capital próprio da empresa-mãe	28,0	69,6	-59,8%
Interesses que não controlam	-0,3	0,0	s.s.

¹ 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.

Balanço (1S23)

€ M	1S23	2022	1S23/2022
Ativos biológicos	110,6	109,1	1,4%
Ativos fixos tangíveis	349,6	336,6	3,9%
Ativos sob direito de uso	67,8	68,6	-1,3%
Goodwill	265,6	265,6	0,0%
Investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas	0,9	1,7	-47,5%
Outros	20,2	22,0	-8,3%
Total de ativos não correntes	814,7	803,7	1,4%
Inventários	139,6	112,9	23,7%
Clientes	116,4	134,6	-13,5%
Caixa e equivalentes de caixa	184,4	233,6	-21,1%
Outros	36,0	32,9	9,4%
Total de ativos correntes	476,4	514,0	-7,3%
Grupo de ativos classificados como detidos para distribuição aos acionistas	0,0	180,6	-100,0%
Total do ativo	1.291,1	1.498,4	-13,8%
Total do capital próprio e interesses que não controlam	405,8	609,9	-33,5%
Empréstimos bancários	25,0	25,0	0,0%
Outros empréstimos	347,2	433,8	-20,0%
Incentivos reembolsáveis	1,3	1,6	-20,0%
Passivo da locação	65,5	64,9	0,9%
Outros	54,4	47,8	13,7%
Total de passivos não correntes	493,4	573,2	-13,9%
Empréstimos bancários	0,3	19,1	-98,6%
Outros empréstimos	217,1	82,5	163,2%
Incentivos reembolsáveis	0,7	0,7	0,0%
Passivo da locação	10,7	17,4	-38,2%
Fornecedores	98,0	108,7	-9,9%
Outros	65,1	86,9	-25,0%
Total de passivos correntes	391,9	315,3	24,3%
Total do passivo e capital próprio	1.291,1	1.498,4	-13,8%

Nota: A informação financeira consolidada contida neste documento foi preparada de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro, tal como adotadas na União Europeia (IFRS-UE).

Glossário

CDP: Agência de *rating* ESG

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

Dívida Líquida Total: Dívida Líquida + Passivo da Locação

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

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

EBITDA LTM: EBITDA reportado nos últimos 12 meses

Ecovadis: Agência de *rating* ESG

ESG: *Environment, Social and Governance* ou Ambiente, Social e Governança

Margem EBIT: EBIT / Receitas totais

Margem EBITDA: EBITDA / Receitas totais

Receitas totais: Vendas + Prestações de serviços + Outros rendimentos

Resultado Líquido: Resultado Líquido das operações continuadas atribuível aos detentores de capital próprio da empresa-mãe

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

Sustainalytics: Agência de *rating* ESG

vPPA: *Virtual Power Purchase Agreement* ou Contrato de compra virtual de energia elétrica



COMUNICADO TRIMESTRAL

2T23

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
