

altri

valor  
com fibra



COMUNICADO TRIMESTRAL  
(informação não auditada)

3T23

---

# Índice

<b>Destaques do 3T23</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	10
Dívida	10
<b>Sustentabilidade</b>	<b>11</b>
<b>Perspetivas</b>	<b>12</b>
<b>Anexos</b>	<b>14</b>
Descrição do Grupo Altri	14
Paragens programadas das fábricas	14
Perfil de maturidade da dívida	15
<i>Ratings ESG</i>	15
Demonstração de resultados (3T23)	16
Demonstração de resultados (9M23)	17
Balanço (9M23)	18
Glossário	19

## Destaques do 3T23

O Grupo Altri registou **receitas totais de € 174,4 M no 3T23**, um decréscimo de 38,6% vs 3T22. O abrandamento do crescimento 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 2T23, as receitas totais desceram 13,6%, como consequência do decréscimo relevante nos preços de pasta, apesar do aumento do volume vendido. **Nos 9M23, o Grupo registou receitas totais de € 601,0 M**, -25,4% que no período homólogo.

Perante uma das mudanças de ciclo mais repentinas em mais de uma década, e em resultado da correção em baixa de preços que se verificou, o Grupo Altri registou um **EBITDA de € 16,3 M no 3T23**, um decréscimo de 82,4% face ao período homólogo. No 3T23, o Grupo Altri registou uma **margem EBITDA de 9,3%**, que compara com os 32,6% reportados no 3T22. **A descida de custos continuou durante o 3T23**, mas não o suficiente para compensar a queda de preços desde o início do ano. Ao olhar para os **9M23, o Grupo Altri atingiu um EBITDA de € 97,5 M**, uma redução de 56,3% vs os 9M22, que corresponde a uma **margem EBITDA de 16,2%**. O Grupo Altri continuará a trabalhar ativamente na redução dos custos nos próximos trimestres.

O Grupo Altri está em fase final de testes de um dos projetos basilares na afirmação do Grupo em matérias de **Sustentabilidade**, de melhoria ambiental e de eficiência energética, o '*Caima Go Green*'. Este projeto irá permitir que **a Caima seja a primeira unidade industrial do Grupo Altri e a primeira da indústria na Península Ibérica, 100% livre de utilização de combustíveis fósseis.**

Por outro lado, dado o foco do Grupo Altri na prossecução dos seus vetores estratégicos de Sustentabilidade, ficou concluída a remodelação da **ETARi (Estação de Tratamento de Águas Residuais industriais)** na maior unidade industrial do Grupo (Celbi), **que permitirá melhorar a qualidade do efluente, reduzir consumo de água e aumentar a eficiência de funcionamento**, contribuindo assim de forma sustentável para o aumento da rentabilidade desta unidade industrial.

A melhoria do nível de procura de pasta global, como consequência da forte recuperação do mercado asiático, já levou a sucessivos aumentos de preços de pasta (BHKP) na China, o que tem levado a melhorias no nível de preços na Europa desde setembro. Como tal, e apesar de um terceiro trimestre difícil em termos financeiros, **as perspetivas para o Grupo Altri são positivas e de melhoria de rentabilidade para o quarto trimestre do ano e para o início de 2024.**

O Grupo Altri continua a desenvolver o **projeto Gama** com a intenção de tomar uma decisão final de investimento no curto prazo. O projeto Gama configura-se como 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

*O mercado das fibras celulósicas atravessa, em 2023, um ajustamento no seu ciclo, com inevitáveis impactos face à tendência seguida nos últimos anos. Menor procura leva invariavelmente a preços mais baixos, num contexto inflacionista que, obviamente, tem tido impacto nos players deste setor.*

*Mesmo perante este contexto desafiante, o Grupo Altri chega ao final dos primeiros nove meses com níveis de produção elevados, superando as 780 mil toneladas de fibras celulósicas, e com vendas que excedem as 810 mil toneladas. Ao longo do ano temos tido um enfoque muito acentuado nos nossos custos operacionais, que têm apresentado um decréscimo consecutivo ao longo dos vários trimestres. Estes são números que traduzem a solidez da nossa capacidade operacional assim como agilidade necessária na frente comercial.*

*Apesar do mercado europeu e o norte-americano continuarem a demonstrar algum abrandamento da procura, estamos a assistir a uma forte recuperação na Ásia, nomeadamente na China. Esta maior procura, tem levado recentemente a sucessivos aumentos de preços na China, com impacto positivo também nos preços na Europa. Chegamos, assim, aos últimos meses do ano com uma perspetiva mais positiva, tanto para o próximo trimestre, como para 2024.*

*No Grupo Altri, temos como lema “Valor com Fibra”. E fazemos-lhe jus, continuando a trabalhar na otimização dos custos, trimestre após trimestre. Importante também nesse sentido será a conclusão do projeto “Caima Go Green”, atualmente em fase final de testes, que permitirá à Caima ser a primeira das três unidades industriais do Grupo Altri 100% livre de combustíveis fósseis e a primeira da indústria na península ibérica. Este é um dos projetos mais importantes para o Grupo na prossecução dos seus vetores de Sustentabilidade, a que se junta o projeto Gama, que continuamos a desenvolver, com a intenção de tomar uma decisão final de investimento a curto prazo. Este projeto, que prevê a construção de uma nova unidade industrial de produção de pasta solúvel e fibras têxteis sustentáveis, na Galiza, permitirá ao Grupo Altri contribuir, de forma decisiva, para a descarbonização da indústria têxtil.*

José Soares de Pina

CEO da Altri

# Desempenho operacional e financeiro

## Mercado de pasta

A procura global de pasta nos primeiros nove meses de 2023 registou um crescimento de 2,6% face ao período homólogo, sendo que a evolução da procura por pasta *Hardwood* foi ainda mais positiva, com um acréscimo de 6,1% face ao mesmo período, de acordo com o PPPC (*World Chemical Market Pulp Global 100 Report – September 2023*).

Em termos regionais, e focando essencialmente no mercado de pasta *Hardwood*, o qual é mais preponderante para o Grupo Altri, destacamos positivamente a China (+26,5%) e o resto da Ásia/Africa (+6,4%). O mercado europeu continua a apresentar um decréscimo de dois dígitos na Europa Ocidental (-19,3%) e na Europa de Leste (-9,6%), durante os primeiros nove meses do ano. A América do Norte, apesar de apresentar um comportamento melhor do que o da Europa, apresenta uma evolução negativa de -1,0% até setembro de 2023. O abrandamento da procura acabou por levar a um processo de *destocking* superior ao esperado na Europa e parcialmente na América do Norte. Na China, os dados positivos da procura são uma consequência do processo de *restocking* e de um maior dinamismo, após a maior abertura da economia desde o final de 2022.

Mil Tons	jan-set 23	jan-set 22	Var.%
<i>Bleached Hardwood Sulphate</i>	30.271	28.539	6,1%
<i>Bleached Softwood Sulphate</i>	18.401	18.404	0,0%
<i>Unbleached Sulphite</i>	1.905	2.334	-18,4%
<i>Sulphite</i>	83	85	-1,8%
<b>Procura Global de Pasta</b>	<b>50.659</b>	<b>49.362</b>	<b>2,6%</b>
<b><i>Bleached Hardwood Sulphate por região</i></b>			
América do Norte	2.432	2.456	-1,0%
Europa Ocidental	5.292	6.557	-19,3%
Europa de Leste	991	1.097	-9,6%
América Latina	2.235	2.131	4,9%
Japão	731	815	-10,2%
China	13.711	10.835	26,5%
Resto da Ásia/África	4.748	4.464	6,4%
Oceania	131	184	-29,0%
<b>Total</b>	<b>30.271</b>	<b>28.539</b>	<b>6,1%</b>

Fonte: PPPC (*World Chemical Market Pulp Global 100 Report- September 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, durante 2023, o nível de *stocks* nos Portos Europeus registou um aumento para níveis acima das médias históricas. Entretanto, essa tendência já inverteu, tendo o 3T23 terminado com valores em linha com os valores históricos médios.

## Stocks de pasta nos Portos Europeus

Mil Tons	set-23	ago-23	jul-23	2T23	1T23	2022	2021	2020
Stocks (Portos UE)	1.386	1.617	1.571	1.808	1.637	1.157	1.198	1.542

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 3T23, o preço do índice PIX de pasta (BHKP) na Europa continuou a registar um decréscimo, terminando o trimestre em US\$ 809/ton. Em termos médios, o preço do índice PIX Europeu de pasta (BHKP) no 3T23 registou um decréscimo de -24% vs 2T23, tanto em US\$ como em Euros. Ao comparar com o 3T22, o decréscimo é de -39% em US\$ e de -43% em Euros.

Esta redução de preços em 2023 tem sido consequência da normalização das cadeias de valor, depois de um ano de 2022 com várias limitações ao nível da oferta e de dificuldades logísticas, ao qual acresceram aumentos significativos na capacidade de pasta *Hardwood* já em 2023, com origem na América Latina. Durante o 3T23, assistimos a uma recuperação dos preços de pasta no mercado chinês, dada a forte aceleração da procura neste mercado. No entanto, a maior parte das geografias não acompanharam esta tendência, acentuando a diferença dos preços entre regiões, apesar de alguma recuperação nos mercados europeus a partir de setembro.

## Evolução do preço médio de pasta BHKP na Europa (2018 ao 3T23)

US\$/ton	2023			2022	2021	2020	2019	2018
	3T	2T	1T					
Preço médio da Pasta (BHKP)	835	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 5,8% nos primeiros oito meses do ano, de acordo com a *Numera Analytics (Global DP Demand Report – August 2023)*. Esta variação positiva é devida à recuperação sustentada 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 8,7%, estando a Ásia a crescer cerca de 5,7%. Depois de uma descida ligeira no 2T23, a DP terminou o 3T23 com perspectivas de aumentos de preços para outubro para níveis de cerca de US\$ 850/ton.

## Procura global de pasta solúvel

000' Tons	jan-ago 23	jan-ago 22	Var.%
América do Norte	418	291	43,7%
Europa Ocidental	336	424	-20,8%
Ásia	4.042	3.825	5,7%
China	2.923	2.688	8,7%
Japão	121	110	9,5%
Taiwan	19	37	-49,2%
Tailândia	152	148	2,8%
Resto da Ásia	827	842	-1,7%
Outros	45	35	31,2%
<b>Total</b>	<b>4.841</b>	<b>4.574</b>	<b>5,8%</b>

Fonte: *Numera Analytics (Global DP Demand Report – August 2023)*.

# O Grupo Altri

## Performance operacional

O volume total de pasta produzida no 3T23 atingiu 261,6 mil tons, um decréscimo de -6,7% face ao trimestre anterior e -9,7% comparando com o trimestre homólogo. Este decréscimo é a consequência de uma gestão ativa do nível de *stock* necessário para satisfazer o nível de vendas de pasta e da otimização do nível de inventário do Grupo.

Apesar do efeito mais longo de *destocking* na cadeia de valor da indústria de pasta e papel, como consequência do abrandamento da procura, sentida especialmente na Europa e no segmento de 'Impressão & Escrita (I&E)', o Grupo Altri conseguiu contrariar essa tendência no 3T23 com um volume de vendas de pasta de 284,8 mil tons, um crescimento de 3,9% vs 2T23 e um acréscimo de 3,9% ao comparar com o 3T22. Esta é a consequência de uma estratégia comercial mais ativa diversificando alguns destinos de comercialização e clientes.

## Indicadores operacionais (trimestrais)

Mil tons	3T23	3T22	3T23/3T22	2T23	3T23/2T23
Produção Pasta BHKP	235,8	262,3	-10,1%	255,4	-7,7%
Produção Pasta DWP	25,8	27,4	-5,7%	24,8	4,0%
<b>Produção Total</b>	<b>261,6</b>	<b>289,7</b>	<b>-9,7%</b>	<b>280,2</b>	<b>-6,7%</b>
Vendas Pasta BHKP	257,0	252,0	2,0%	248,8	3,3%
Vendas Pasta DWP	27,9	22,0	26,4%	25,4	9,7%
<b>Vendas Totais</b>	<b>284,8</b>	<b>274,0</b>	<b>3,9%</b>	<b>274,2</b>	<b>3,9%</b>

Nos 9M23, o volume total de pasta produzida foi de 781,3 mil tons, -8,3% ao comparar com o período homólogo. O decréscimo registado é devido sobretudo ao facto de, nesse período, ter ocorrido uma paragem programada na Celbi, a maior unidade industrial do Grupo Altri, levando a um ajuste do volume produzido comparativamente ao período homólogo. Em termos de vendas de pasta, foi registada uma descida de 6,1% em comparação com o período homólogo, o que corresponde a uma recuperação em relação aos números registados no 1º semestre de 2023 e reforça o sentimento de que o processo de *destocking* na cadeia estará essencialmente concluído.

## Indicadores operacionais (9M23)

Mil tons	9M23	9M22	9M23/9M22
Produção Pasta BHKP	706,1	777,7	-9,2%
Produção Pasta DWP	75,3	74,5	1,1%
<b>Produção Total</b>	<b>781,3</b>	<b>852,1</b>	<b>-8,3%</b>
Vendas Pasta BHKP	734,5	782,6	-6,1%
Vendas Pasta DWP	75,9	80,4	-5,7%
<b>Vendas Totais</b>	<b>810,4</b>	<b>863,0</b>	<b>-6,1%</b>

Em termos de uso final, o *Tissue* continua a apresentar níveis de procura sólida, com um peso de 51% nos 9M23. 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 60% das vendas, seguida pelo Médio Oriente e Norte de África com 25%, sendo no Médio Oriente, a Turquia e Israel os principais destinos. No sentido de procurar destinos com maior dinamismo de procura, o Grupo Altri aumentou a sua exposição à Ásia e ao Médio Oriente e Norte de África.

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

	9M23	2022	2021		9M23	2022	2021
<i>Tissue</i>	51%	53%	50%	Europa (excl. Portugal)	49%	61%	61%
I&E	17%	24%	19%	Médio Oriente & N. Africa	25%	17%	17%
Pasta Solúvel	10%	8%	8%	Asia	14%	7%	8%
<i>Décor</i>	4%	5%	7%	Portugal	11%	15%	14%
Especialidades	4%	5%	6%				
Embalagens	2%	2%	2%				
Outros	12%	3%	8%				

#### Performance económica e financeira

Durante o 3T23, as receitas totais do Grupo Altri atingiram € 174,4 M, um decréscimo de 38,6% vs 3T22 e uma redução de 13,6% vs 2T23. Esta variação é essencialmente explicada pelo decréscimo das receitas de ‘Fibras celulósicas’ durante o 3T23, como consequência de um nível de preços de pasta (BHKP) em Euros inferiores em 43% no 3T23 vs 3T22 e em 24% vs 2T23.

Apesar de um aumento do volume de vendas do Grupo Altri no 3T23 face ao trimestre anterior, o ambiente de mercado tem sido bastante desafiante ao longo do ano verificando-se uma desaceleração na procura de pasta na maior parte das geografias, com exceção da China e alguns países asiáticos. Esta desaceleração da procura levou à descida mais rápida dos preços da pasta *Hardwood* (BHKP) em mais de 10 anos. De salientar, pela positiva, a estabilização da procura global e resiliência dos preços da pasta solúvel (DP), responsável por cerca de 9,4% dos volumes vendidos do Grupo.

A variação das receitas incluídas na rubrica ‘Outros’ (-26,0% vs 3T22) da demonstração de resultados do 3T23 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 durante o 3T22. Como tal, a venda de energia elétrica passou a corresponder apenas ao excedente, sendo anteriormente vendido o total bruto de energia produzida.

Desde o início de 2023 que assistimos a uma redução dos principais custos variáveis. Esta redução é devida essencialmente à normalização dos preços de eletricidade e gás natural, consequente redução do preço dos químicos, descida dos fretes marítimos e menor procura de madeira por outros setores. Estas reduções continuaram a contribuir para uma diminuição dos custos variáveis durante o 3T23, com especial importância para os custos da madeira e químicos neste trimestre. Apesar da evolução favorável ao nível dos custos, esta não tem sido suficiente para fazer face à redução dos preços de venda, acabando por levar a uma evolução negativa na margem EBITDA em relação ao trimestre anterior e homólogo.

No 3T23, o EBITDA atingiu € 16,3 M, um decréscimo de 82,4% face ao 3T22, sendo a margem EBITDA de 9,3%, uma redução de 23,3 p.p. ao comparar com o período homólogo, e de 6,1 p.p. face ao 2T23.

Os resultados financeiros do Grupo Altri passaram de € -8,6M no 3T22 para € -0,9M no 3T23. Apesar do aumento nos juros suportados devido à evolução das taxas de juro, a melhoria dos rendimentos financeiros mais do que compensou essa subida. A variação nos resultados financeiros advém, essencialmente, dos ganhos resultantes dos derivados de cobertura cambial vs perdas no 3T22, assim como do aumento dos juros obtidos e diferenças de cambio favoráveis. A atualização trimestral do justo valor do contrato derivado (vPPA) contratualizado com a Greenvolt, relativo ao parque fotovoltaico de Tábua, contribui positivamente com € 1,6 M.

O Resultado Líquido do Grupo Altri no 3T23 atingiu cerca de € 0,2 M, o que compara com € 48,0 M no período homólogo.

### Destaques da demonstração de resultados do 3T23

€ M	3T23	3T22	3T23/3T22	2T23	3T23/2T23
Fibras celulósicas	144,9	244,2	-40,7%	162,1	-10,6%
Outros <sup>1</sup>	29,5	39,9	-26,2%	39,8	-25,9%
<b>Receitas totais</b>	<b>174,4</b>	<b>284,1</b>	<b>-38,6%</b>	<b>201,9</b>	<b>-13,6%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>16,3</b>	<b>92,5</b>	<b>-82,4%</b>	<b>31,0</b>	<b>-47,5%</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>9,3%</b>	<b>32,6%</b>	<b>-23,3 pp</b>	<b>15,4%</b>	<b>-6,1 pp</b>
EBIT	-1,1	76,2	s.s.	13,7	s.s.
Margem EBIT	-0,6%	26,8%	-27,4 pp	6,8%	-7,4 pp
Resultados financeiros	-0,9	-8,6	89,7%	-10,3	91,3%
Imposto sobre o rendimento	2,0	-19,8	s.s.	4,8	s.s.
<b>Resultado líquido op. continuadas<sup>2</sup></b>	<b>0,2</b>	<b>48,0</b>	<b>s.s.</b>	<b>8,4</b>	<b>s.s.</b>

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Atribuível aos detentores de capital próprio da empresa-mãe

Durante os primeiros nove meses de 2023, as receitas totais do Grupo Altri atingiram cerca de € 601,0 M, um decréscimo de 25,4% face aos 9M22. Este decréscimo, como já mencionado, é atribuível a uma rápida evolução negativa dos preços da pasta *Hardwood*, consequência de uma diminuição na procura global de pasta no início do ano, que acabou também por afetar os volumes vendidos. O EBITDA atingiu € 97,5 M nos 9M23, um decréscimo de 56,3% face aos 9M22, atingindo uma margem de EBITDA de 16,2%, o que se traduz numa redução de 11,5 p.p. face ao período homólogo. A redução de custos não foi suficiente para evitar uma deterioração na rentabilidade do Grupo. O Resultado Líquido do Grupo Altri atingiu € 28,2 M nos 9M23, um decréscimo de 76,0% ao comparar com os 9M22.

## Destaques da demonstração de resultados dos 9M23

	9M23	9M22	9M23/9M22
Fibras celulósicas	496,1	667,8	-25,7%
Outros <sup>1</sup>	104,8	138,1	-24,1%
<b>Receitas totais</b>	<b>601,0</b>	<b>805,9</b>	<b>-25,4%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>97,5</b>	<b>223,3</b>	<b>-56,3%</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>16,2%</b>	<b>27,7%</b>	<b>-11,5 pp</b>
EBIT	45,4	174,0	-73,9%
Margem EBIT	7,6%	21,6%	-14,0 pp
Resultados financeiros	-17,0	-12,4	-37,2%
Imposto sobre o rendimento	-0,8	-44,3	s.s.
<b>Resultado líquido op. continuadas<sup>2</sup></b>	<b>28,2</b>	<b>117,6</b>	<b>-76,0%</b>

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> 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 nove meses de 2023 foi de € 51,6 M, o que compara com € 34,8 M no período homólogo de 2022. O investimento nos 9M23 inclui cerca de € 28,1 M relacionados com o investimento na nova caldeira de biomassa (incluindo a nova Turbina) para a unidade industrial Caima.

€ M	2023			2022	2022			
	3T	2T	1T		4T	3T	2T	1T
Investimento líquido total	15,4	17,8	18,4	45,3	10,5	16,0	12,0	6,8

## Dívida

A dívida líquida do Grupo Altri atingiu € 391,4 M no final de setembro de 2023, uma redução face a € 401,0 M no final de junho de 2023. Este nível de dívida equivale a um rácio de Dívida Líquida/EBITDA LTM de 2,2x. A dívida líquida total, (i.e., ao acrescentar o passivo da locação), era cerca de € 468,7 M no final dos nove meses de 2023. A redução do nível de dívida durante o 3T23 face ao trimestre anterior é justificada maioritariamente por melhorias de eficiência ao nível do fundo de maneio.

€ M	2023			2022				2021
	3T	2T	1T	4T	3T	2T	1T	
Dívida Líquida	391,4	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:

- O Grupo Altri concluiu o projeto de remodelação do tratamento secundário de efluentes da ETARi (Estação de Tratamento de Águas Residuais industriais) da Celbi. Os resultados da implementação deste projeto deverão contribuir positivamente para os objetivos relacionados com a água do Compromisso 2030, nomeadamente ao nível dos consumos e da melhoria da qualidade do efluente.
- *Caima Go Green*. O investimento na nova caldeira de biomassa, em fase de últimos testes, irá tornar a Caima a primeira unidade industrial de fibras celulósicas da Península Ibérica, e uma das primeiras da Europa, a operar 100% livre de combustíveis fósseis. É um excelente exemplo de descarbonização e inovação numa perspetiva de economia circular, contribuindo para o compromisso do Grupo Altri de “*Criar um mundo + renovável*”.



- O Grupo Altri participou no *Business & Human Rights Accelerator* do Pacto Global das Nações Unidas. A participação neste programa irá permitir ao Grupo identificar formas de diagnosticar, prevenir e mitigar potenciais impactos sobre os direitos humanos das nossas operações e na cadeia de valor.



**ORGULHOSOS DE CONCLUIR  
O BUSINESS & HUMAN  
RIGHTS ACCELERATOR  
PARA PROMOVER OS  
DIREITOS HUMANOS  
NA NOSSA EMPRESA**



## Perspetivas

O ano de 2023 tem sido 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 e crescimento sustentado ao nível do *Tissue*. Apesar de um processo de *destocking* especialmente relevante na Europa e na América do Norte, o mercado global estabilizou perto do verão devido ao dinamismo da China, o que acabou por levar a uma melhoria do nível de preços também na Europa, após terem atingido mínimos em agosto.

A procura de pasta *Hardwood* no **mercado chinês** tem acelerado ao longo de 2023, estando a crescer +26,5% nos primeiros nove meses do ano, de acordo com o PPPC. Esta aceleração aconteceu a partir do final do primeiro trimestre, quando os preços atingiram níveis abaixo do *cash cost* de muitos produtores integrados chineses, tendo os mesmos deixado de produzir pasta, contribuindo assim para o aumento da procura de pasta no mercado. Este aumento da procura, do lado da China, está a ser especialmente relevante, dado o acréscimo da oferta global de pasta no mercado em 2023. É expectável que esse dinamismo possa continuar na parte final 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, acabou por demorar mais tempo do que inicialmente previsto. Na parte final do ano de 2023 estamos a sentir uma procura mais dinâmica na Europa, indiciando uma normalização do nível de *stocks* junto dos papeleiros. O facto da pressão nos preços de muitos tipos de papel para I&E ter sido menor do que a pressão sentida nos preços da pasta poderá ser uma boa indicação relativamente à procura real do segmento I&E para um futuro próximo. Adicionalmente, continuamos a assistir a uma resiliência por parte do segmento de *Tissue*. Continuamos a procurar as melhores soluções comerciais, de forma a maximizar os resultados atingidos em termos de níveis de vendas.

O **preço da pasta *Hardwood* (BHKP) na Europa** tem seguido a tendência global de descida de preços, tendo atingido o mínimo de US\$ 800/ton a meio de agosto. No final do 3T23, o preço da pasta *Hardwood* (BHKP) na Europa era cerca de US\$ 809/ton medido pelo índice PIX, apesar do anúncio de aumento de preços na Europa para níveis de US\$ 850/ton em setembro, que acabou por ser verificado durante o mês de outubro. A melhoria no nível de procura, motivado especialmente pelo mercado asiático, já levou ao anúncio de mais dois aumentos de preços de pasta (BHKP) na Europa, para US\$900/ton em outubro e US\$980/ton em novembro. Acreditamos no sucesso da implementação destes aumentos de preços, o que deverá levar a uma melhoria de rentabilidade do Grupo Altri no último trimestre de 2023 face ao 3T23. A **Pasta Solúvel, (DP)**, com uma correlação maior com o mercado têxtil, apresentou níveis de procura consolidada durante o 3T23 e níveis de preços ligeiramente inferiores face ao 2T23, aumentando, para níveis históricos, o prémio face aos preços de pasta *Hardwood*. Acreditamos que o nível de preços de DP se mantenha estável ou com tendência de subida até ao final de 2023.

Após o ano de 2022, em que os principais **custos variáveis** registaram uma inflação generalizada, conseguimos em 2023 uma reversão dessa tendência, estando já no terceiro trimestre consecutivo de redução do nível de *cash cost*. O Grupo Altri continua a trabalhar no sentido de manter esta tendência de redução dos custos nos próximos trimestres.

Em relação ao **projeto Gama**, na Galiza, o Grupo Altri tem a intenção de anunciar a decisão final de investimento a curto prazo. 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 60.000 toneladas de 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 setembro de 2023 é representada da seguinte forma:

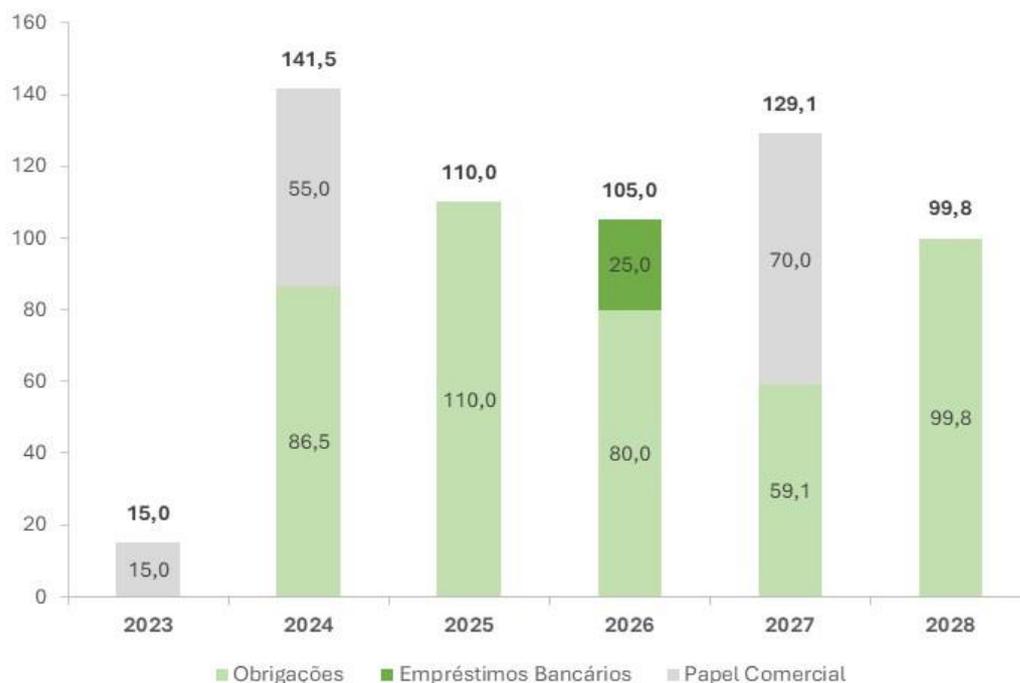


### Paragens programadas das fábricas

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

Fábrica	2023	Estado
Celbi	Março	Concluída
Biotek	Outubro	Concluída
Caíma	Novembro	Agendada

## Perfil de maturidade da dívida



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

## Ratings ESG

ESG Rating	Altri Score	Score Anterior	Evolução	Última Avaliação	Peers
SUSTAINALYTICS <sup>*1</sup>	14,7	19,3	↑	Q2'2023	Industry Group - Paper & Forestry 5º em 80
MSCI <sup>*2</sup>	BBB	BB	↑	Q1'2023	Abaixo da média da indústria
CDP <sup>*3</sup>	Clima: A- Floresta: B Água: B	Clima: A- Floresta: B Água: B	↔	Q4'2022	Acima da média da indústria
ecovadis <sup>*4</sup>	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

## Demonstração de resultados (3T23)

€ M	3T23	3T22	3T23/3T22	2T23	3T23/2T23
Fibras celulósicas	144,9	244,2	-40,7%	162,1	-10,6%
Outros <sup>1</sup>	29,5	39,9	-26,2%	39,8	-25,9%
<b>Receitas totais</b>	<b>174,4</b>	<b>284,1</b>	<b>-38,6%</b>	<b>201,9</b>	<b>-13,6%</b>
Custo das vendas	102,9	104,8	-1,8%	109,4	-5,9%
Fornecimento de serviços externos	41,5	69,7	-40,4%	46,5	-10,7%
Custos com pessoal	12,4	10,3	19,7%	11,6	6,6%
Outros gastos	1,2	6,3	-80,2%	1,3	-5,4%
Provisões e perdas por imparidade	0,0	0,5	s.s.	2,0	s.s.
<b>Custos totais</b>	<b>158,1</b>	<b>191,6</b>	<b>-17,5%</b>	<b>170,9</b>	<b>-7,5%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>16,3</b>	<b>92,5</b>	<b>-82,4%</b>	<b>31,0</b>	<b>-47,5%</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>9,3%</b>	<b>32,6%</b>	<b>-23,3 pp</b>	<b>15,4%</b>	<b>-6,1 pp</b>
Amortizações e depreciações	-17,4	-16,4	6,4%	-17,4	0,3%
<b>EBIT</b>	<b>-1,1</b>	<b>76,2</b>	<b>s.s.</b>	<b>13,7</b>	<b>s.s.</b>
<b>Margem EBIT</b>	<b>-0,6%</b>	<b>26,8%</b>	<b>-27,4 pp</b>	<b>6,8%</b>	<b>-7,4 pp</b>
Resultados financeiros	-0,9	-8,6	89,7%	-10,3	91,3%
<b>Resultados antes de impostos das op. continuadas</b>	<b>-2,0</b>	<b>67,5</b>	<b>s.s.</b>	<b>3,4</b>	<b>s.s.</b>
Impostos sobre rendimento	2,0	-19,8	s.s.	4,8	s.s.
<b>Resultado líquido consolidado das operações continuadas</b>	<b>0,0</b>	<b>47,7</b>	<b>s.s.</b>	<b>8,2</b>	<b>s.s.</b>
Atribuível a:					
<b>Detentores de capital próprio da empresa-mãe</b>	<b>0,2</b>	<b>48,0</b>	<b>s.s.</b>	<b>8,4</b>	<b>s.s.</b>
Interesses que não controlam	-0,2	-0,2	5,9%	-0,2	61,6%

<sup>1</sup> 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 (9M23)

€ M	9M23	9M22	9M23/9M22
Fibras celulósicas	496,1	667,8	-25,7%
Outros <sup>1</sup>	104,8	138,1	-24,1%
<b>Receitas totais</b>	<b>601,0</b>	<b>805,9</b>	<b>-25,4%</b>
Custo das vendas	324,3	322,4	0,6%
Fornecimento de serviços externos	135,3	212,6	-36,4%
Custos com pessoal	35,6	33,1	7,3%
Outros gastos	6,3	14,4	-56,6%
Provisões e perdas por imparidade	2,0	0,0	s.s.
<b>Custos totais</b>	<b>503,4</b>	<b>582,6</b>	<b>-13,6%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>97,5</b>	<b>223,3</b>	<b>-56,3%</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>16,2%</b>	<b>27,7%</b>	<b>-11,5 pp</b>
Amortizações e depreciações	-52,1	-49,3	5,7%
<b>EBIT</b>	<b>45,4</b>	<b>174,0</b>	<b>-73,9%</b>
<b>Margem EBIT</b>	<b>7,6%</b>	<b>21,6%</b>	<b>-14,0 pp</b>
Resultados financeiros	-17,0	-12,4	-37,2%
<b>Resultados antes de impostos das op. continuadas</b>	<b>28,4</b>	<b>161,6</b>	<b>-82,4%</b>
Impostos sobre o rendimento	-0,8	-44,3	s.s.
<b>Resultado líquido consolidado das operações continuadas</b>	<b>27,6</b>	<b>117,4</b>	<b>-76,4%</b>
Atribuível a:			
<b>Detentores de capital próprio da empresa-mãe</b>	<b>28,2</b>	<b>117,6</b>	<b>-76,0%</b>
Interesses que não controlam	-0,6	-0,2	s.s.

<sup>1</sup> 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 (9M23)

€ M	9M23	2022	9M23/2022
Ativos biológicos	111,7	109,1	2,4%
Ativos fixos tangíveis	345,4	336,6	2,6%
Ativos sob direito de uso	67,4	68,6	-1,8%
Goodwill	265,6	265,6	0,0%
Investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas	0,9	1,7	-48,3%
Outros	20,2	22,0	-8,0%
<b>Total de ativos não correntes</b>	<b>811,3</b>	<b>803,7</b>	<b>0,9%</b>
Inventários	108,4	112,9	-4,0%
Clientes	102,0	134,6	-24,2%
Caixa e equivalentes de caixa	209,0	233,6	-10,5%
Outros	38,8	32,9	18,0%
<b>Total de ativos correntes</b>	<b>458,2</b>	<b>514,0</b>	<b>-10,9%</b>
Grupo de ativos classificados como detidos para distribuição aos acionistas	0,0	180,6	-100,0%
<b>Total do ativo</b>	<b>1.269,5</b>	<b>1.498,4</b>	<b>-15,3%</b>
<b>Total do capital próprio e interesses que não controlam</b>	<b>400,1</b>	<b>609,9</b>	<b>-34,4%</b>
Empréstimos bancários	25,0	25,0	0,0%
Outros empréstimos	417,0	433,8	-3,9%
Incentivos reembolsáveis	0,5	1,6	-68,5%
Passivo da locação	66,8	64,9	2,9%
Outros	55,3	47,8	15,5%
<b>Total de passivos não correntes</b>	<b>564,6</b>	<b>573,2</b>	<b>-1,5%</b>
Empréstimos bancários	0,0	19,1	-99,9%
Outros empréstimos	162,5	82,5	97,0%
Incentivos reembolsáveis	0,3	0,7	-47,5%
Passivo da locação	10,6	17,4	-39,3%
Fornecedores	75,8	108,7	-30,3%
Outros	55,6	86,9	-36,0%
<b>Total de passivos correntes</b>	<b>304,8</b>	<b>315,3</b>	<b>-3,3%</b>
<b>Total do passivo e capital próprio</b>	<b>1.269,5</b>	<b>1.498,4</b>	<b>-15,3%</b>

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:** *Carbon Disclosure Project* (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

**MSCI:** Agência de *rating* ESG

**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

3T23

---

**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

---