

altri

valor
com fibra



COMUNICADO TRIMESTRAL
(informação não auditada)

3T23

Índice

Destaques do 3T23	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	14
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%
Procura Global de Pasta	50.659	49.362	2,6%
<i>Bleached Hardwood Sulphate por região</i>			
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%
Total	30.271	28.539	6,1%

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%
Total	4.841	4.574	5,8%

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%
Produção Total	261,6	289,7	-9,7%	280,2	-6,7%
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%
Vendas Totais	284,8	274,0	3,9%	274,2	3,9%

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%
Produção Total	781,3	852,1	-8,3%
Vendas Pasta BHKP	734,5	782,6	-6,1%
Vendas Pasta DWP	75,9	80,4	-5,7%
Vendas Totais	810,4	863,0	-6,1%

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 ¹	29,5	39,9	-26,2%	39,8	-25,9%
Receitas totais	174,4	284,1	-38,6%	201,9	-13,6%
EBITDA	16,3	92,5	-82,4%	31,0	-47,5%
Margem EBITDA	9,3%	32,6%	-23,3 pp	15,4%	-6,1 pp
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.
Resultado líquido op. continuadas²	0,2	48,0	s.s.	8,4	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.

² 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 ¹	104,8	138,1	-24,1%
Receitas totais	601,0	805,9	-25,4%
EBITDA	97,5	223,3	-56,3%
Margem EBITDA	16,2%	27,7%	-11,5 pp
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.
Resultado líquido op. continuadas²	28,2	117,6	-76,0%

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 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:

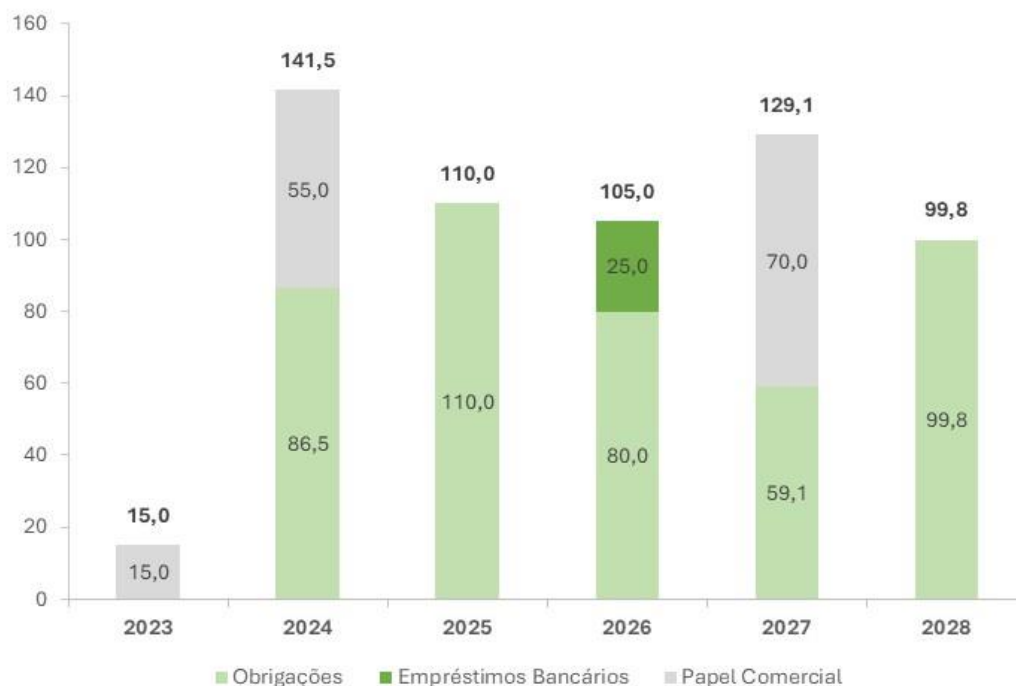


Paragens programadas das fábricas

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 ^{*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

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 ¹	29,5	39,9	-26,2%	39,8	-25,9%
Receitas totais	174,4	284,1	-38,6%	201,9	-13,6%
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.
Custos totais	158,1	191,6	-17,5%	170,9	-7,5%
EBITDA	16,3	92,5	-82,4%	31,0	-47,5%
Margem EBITDA	9,3%	32,6%	-23,3 pp	15,4%	-6,1 pp
Amortizações e depreciações	-17,4	-16,4	6,4%	-17,4	0,3%
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%
Resultados antes de impostos das op. continuadas	-2,0	67,5	s.s.	3,4	s.s.
Impostos sobre rendimento	2,0	-19,8	s.s.	4,8	s.s.
Resultado líquido consolidado das operações continuadas	0,0	47,7	s.s.	8,2	s.s.
Atribuível a:					
Detentores de capital próprio da empresa-mãe	0,2	48,0	s.s.	8,4	s.s.
Interesses que não controlam	-0,2	-0,2	5,9%	-0,2	61,6%

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 (9M23)

€ M	9M23	9M22	9M23/9M22
Fibras celulósicas	496,1	667,8	-25,7%
Outros ¹	104,8	138,1	-24,1%
Receitas totais	601,0	805,9	-25,4%
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.
Custos totais	503,4	582,6	-13,6%
EBITDA	97,5	223,3	-56,3%
Margem EBITDA	16,2%	27,7%	-11,5 pp
Amortizações e depreciações	-52,1	-49,3	5,7%
EBIT	45,4	174,0	-73,9%
Margem EBIT	7,6%	21,6%	-14,0 pp
Resultados financeiros	-17,0	-12,4	-37,2%
Resultados antes de impostos das op. continuadas	28,4	161,6	-82,4%
Impostos sobre o rendimento	-0,8	-44,3	s.s.
Resultado líquido consolidado das operações continuadas	27,6	117,4	-76,4%
Atribuível a:			
Detentores de capital próprio da empresa-mãe	28,2	117,6	-76,0%
Interesses que não controlam	-0,6	-0,2	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 (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%
Total de ativos não correntes	811,3	803,7	0,9%
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%
Total de ativos correntes	458,2	514,0	-10,9%
Grupo de ativos classificados como detidos para distribuição aos acionistas	0,0	180,6	-100,0%
Total do ativo	1.269,5	1.498,4	-15,3%
Total do capital próprio e interesses que não controlam	400,1	609,9	-34,4%
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%
Total de passivos não correntes	564,6	573,2	-1,5%
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%
Total de passivos correntes	304,8	315,3	-3,3%
Total do passivo e capital próprio	1.269,5	1.498,4	-15,3%

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



DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
CONSOLIDADAS CONDENSADAS E
NOTAS ANEXAS

3T23

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DA POSIÇÃO FINANCEIRA
EM 30 DE SETEMBRO DE 2023 E 31 DE DEZEMBRO DE 2022

(Montantes expressos em Euros)

ATIVO	Notas	30.09.2023	31.12.2022
ATIVOS NÃO CORRENTES:			
Ativos biológicos		111.732.119	109.128.392
Ativos fixos tangíveis		345.381.541	336.625.954
Ativos sob direito de uso		67.410.475	68.634.565
Propriedades de investimento		24.169	24.169
Goodwill		265.630.973	265.630.973
Ativos intangíveis		580.706	409.552
Investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas	4.2	888.963	1.719.146
Outros investimentos		238.208	361.019
Outros ativos não correntes	11	-	1.770.595
Instrumentos financeiros derivados	12	5.308.918	6.477.587
Ativos por impostos diferidos		14.091.146	12.950.816
Total de ativos não correntes		811.287.218	803.732.768
ATIVOS CORRENTES:			
Inventários		108.369.319	112.906.298
Clientes		101.970.294	134.579.669
Outras dívidas de terceiros		14.712.767	13.596.845
Imposto sobre o rendimento		11.452.165	3.147.399
Outros ativos correntes		7.743.433	7.016.587
Instrumentos financeiros derivados	12	4.933.397	9.169.496
Caixa e equivalentes de caixa	7	209.007.337	233.607.053
Total de ativos correntes		458.188.712	514.023.347
Grupo de ativos classificados como detidos para distribuição aos acionistas	6	-	180.607.307
Total do ativo		1.269.475.930	1.498.363.422
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO			
CAPITAL PRÓPRIO:			
Capital social	9	25.641.459	25.641.459
Reserva legal		5.128.292	5.128.292
Reserva de cobertura		665.611	8.201.686
Outras reservas		335.872.457	117.245.225
Montantes reconhecidos em outro rendimento integral e acumulado em capital próprio relacionado com grupo de ativos classificados como detidos para distribuição aos acionistas	6	-	23.617.878
Resultado líquido consolidado do período atribuível aos acionistas da Empresa-Mãe		28.212.115	427.852.393
Total do capital próprio atribuível aos acionistas da Empresa-Mãe		395.519.934	607.686.933
Interesses que não controlam		4.566.605	2.185.099
Total do capital próprio		400.086.539	609.872.032
PASSIVO:			
PASSIVO NÃO CORRENTE:			
Empréstimos bancários	10	25.000.000	25.000.000
Outros empréstimos	10	417.046.209	433.812.843
Incentivos reembolsáveis	10	514.650	1.634.593
Passivo da locação		66.754.738	64.901.619
Outros passivos não correntes		3.196.858	3.392.957
Passivos por impostos diferidos		39.807.627	38.932.184
Responsabilidades por pensões		793.018	793.018
Provisões	11	1.687.201	4.731.433
Instrumentos financeiros derivados	12	9.794.038	-
Total de passivos não correntes		564.594.339	573.198.647
PASSIVO CORRENTE:			
Empréstimos bancários	10	16.917	19.132.535
Outros empréstimos	10	162.513.103	82.483.367
Incentivos reembolsáveis	10	343.100	653.837
Passivo da locação		10.551.109	17.382.431
Fornecedores		75.768.890	108.741.684
Passivos associados a contratos com clientes		6.668.193	9.092.199
Outras dívidas a terceiros		15.077.692	25.567.482
Imposto sobre o rendimento		950.510	23.017.898
Outros passivos correntes		29.446.678	24.556.110
Instrumentos financeiros derivados	12	3.458.860	4.665.200
Total de passivos correntes		304.795.052	315.292.743
Total do passivo e capital próprio		1.269.475.930	1.498.363.422

As notas anexas fazem parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Contabilista Certificado

O Conselho de Administração

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DOS RESULTADOS
PARA OS PERÍODOS DE NOVE E TRÊS MESES FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2023 E 2022

(Montantes expressos em Euros)

	Notas	PERÍODO FINDO EM		TRIMESTRE FINDO EM	
		30.09.2023	30.09.2022	30.09.2023	30.09.2022
Vendas		570.143.617	793.275.174	165.708.705	277.684.537
Prestações de serviços		5.500.232	5.081.479	1.794.497	1.706.991
Outros rendimentos	16	25.330.682	7.526.228	6.874.631	4.750.649
Custo das vendas		(324.289.371)	(322.428.197)	(102.911.609)	(104.829.097)
Fornecimento de serviços externos		(135.321.943)	(212.618.051)	(41.540.039)	(69.685.896)
Custos com o pessoal		(35.570.866)	(33.146.736)	(12.387.943)	(10.345.786)
Amortizações e depreciações		(52.131.648)	(49.315.980)	(17.403.780)	(16.363.882)
Provisões e perdas por imparidade	11	(1.991.527)	31.959	-	(470.915)
Outros gastos		(6.271.409)	(14.439.272)	(1.235.171)	(6.252.690)
Resultados relativos a investimentos	14	(30.183)	3.134.607	(14.362)	(14.187)
Gastos financeiros	13	(30.179.662)	(28.565.734)	(7.572.816)	(12.851.513)
Rendimentos financeiros	13	13.252.083	13.071.174	6.694.703	4.240.611
Resultados antes de impostos das operações continuadas		28.440.005	161.606.651	(1.993.184)	67.568.822
Impostos sobre o rendimento		(790.384)	(44.251.892)	1.989.600	(19.840.492)
Resultado líquido consolidado do período das operações continuadas		27.649.621	117.354.759	(3.584)	47.728.330
Resultado depois de impostos das operações descontinuadas	6	-	284.077.332	-	48.662
Resultado líquido consolidado do período		27.649.621	401.432.091	(3.584)	47.776.992
Atribuível a:					
Acionistas da Empresa-Mãe					
Operações continuadas	15	28.212.115	117.590.608	246.283	47.964.179
Operações descontinuadas	15	-	275.317.544	-	48.662
Interesses que não controlam					
Operações continuadas		(562.494)	(235.849)	(249.867)	(235.849)
Operações descontinuadas		-	8.759.788	-	-
Resultados por ação		27.649.621	401.432.091	(3.584)	47.776.992
Das operações continuadas					
Básico	15	0,14	0,57	0,00	0,23
Diluído	15	0,14	0,57	0,00	0,23
Das operações descontinuadas					
Básico	15	-	1,34	-	0,00
Diluído	15	-	1,34	-	0,00

As notas anexas fazem parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Contabilista Certificado

O Conselho de Administração

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DE RENDIMENTO INTEGRAL
PARA OS PERÍODOS DE NOVE E TRÊS MESES FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2023 E 2022

(Montantes expressos em Euros)

	Notas	PERÍODO FINDO EM		TRIMESTRE FINDO EM	
		30.09.2023	30.09.2022 (Reexpresso Nota 6)	30.09.2023	30.09.2022 (Reexpresso Nota 6)
Resultado líquido consolidado do período		27.649.621	401.432.091	(3.584)	47.776.992
Outro rendimento integral das operações continuadas:					
Itens que futuramente podem ser reclassificados para o resultado líquido					
Variação no justo valor dos derivados de cobertura dos fluxos de caixa - valor bruto	12	(10.158.660)	(17.871.879)	(9.114.952)	(4.773.226)
Variação no justo valor dos derivados de cobertura dos fluxos de caixa - imposto diferido		2.622.585	4.522.021	2.362.744	1.109.158
Variação de reservas de conversão cambial		8.238	30.902	5.005	16.329
		<u>(7.527.837)</u>	<u>(13.318.956)</u>	<u>(6.747.203)</u>	<u>(3.647.739)</u>
Outro rendimento integral das operações descontinuadas:					
Itens que não serão reclassificados para o resultado líquido					
Variação no valor dos ativos financeiros a justo valor		<u>(30.714.947)</u>	<u>42.141.705</u>	-	<u>28.943.479</u>
		<u>(30.714.947)</u>	<u>42.141.705</u>	-	<u>28.943.479</u>
Itens que futuramente podem ser reclassificados para o resultado líquido					
Variação no justo valor dos derivados de cobertura dos fluxos de caixa - valor bruto		-	(13.489.312)	-	-
Variação no justo valor dos derivados de cobertura dos fluxos de caixa - imposto diferido		-	3.372.328	-	-
Variação de reservas de conversão cambial		-	(1.655.754)	-	-
Variação do rendimento integral de empreendimentos conjuntos e associadas, líquida de imposto diferido		-	(183.301)	-	-
		-	<u>(11.956.039)</u>	-	-
Itens de outro rendimento integral que foram reclassificados para a demonstração dos resultados					
Reservas de justo valor dos derivados de cobertura dos fluxos de caixa		-	37.071.977	-	-
Reservas de conversão cambial		-	496.304	-	-
Rendimento integral de empreendimentos conjuntos e associadas, líquidas de imposto diferido		-	183.301	-	-
		-	<u>37.751.582</u>	-	-
Outro rendimento integral do período		<u>(38.242.784)</u>	<u>54.618.292</u>	<u>(6.747.203)</u>	<u>(3.647.739)</u>
Total do rendimento integral consolidado do período		<u>(10.593.163)</u>	<u>456.050.383</u>	<u>(6.750.787)</u>	<u>73.072.732</u>
Atribuível a:					
Acionistas da Empresa-Mãe					
Operações continuadas		20.684.278	104.271.652	(6.500.920)	31.118.214
Operações descontinuadas		<u>(30.714.947)</u>	<u>325.294.560</u>	-	<u>42.190.367</u>
Interesses que não controlam					
Operações continuadas		(562.494)	(235.849)	(249.867)	(235.849)
Operações descontinuadas		-	26.720.020	-	-
		<u>(10.593.163)</u>	<u>456.050.383</u>	<u>(6.750.787)</u>	<u>73.072.732</u>

As notas anexas fazem parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Contabilista Certificado

O Conselho de Administração

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DAS AJUSTAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO
PARA OS PERÍODOS DE NOVE MESES FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2023 E 2022

(Montantes expressos em Euros)

Atribuível aos acionistas da Empresa-Mãe										
Notas	Capital social	Reserva legal	Reserva de cobertura	Outras reservas	Montantes reconhecidos em outro rendimento integral e acumulado em capital próprio relacionado com grupo de ativos classificados como detidos para distribuição aos acionistas	Resultado líquido	Total	Interesses que não controlam	Total do capital próprio	
Saldo em 1 de janeiro de 2022	9	25.641.459	5.128.292	(2.364.102)	393.895.052	(7.835.311)	127.642.943	542.108.333	181.077.173	723.185.506
Aplicação do resultado consolidado de 2021		-	-	-	127.642.943	-	(127.642.943)	-	-	-
Aquisição de filiais		-	-	-	-	-	-	781.420	781.420	781.420
Entradas de capital por interesses sem controlo		-	-	-	-	-	-	1.311.633	1.311.633	1.311.633
Outros		-	-	-	(1.870)	-	(1.870)	2.253	2.253	383
Total do rendimento integral consolidado do período		-	-	(13.349.858)	30.902	49.977.016	392.908.152	429.566.212	26.484.171	456.050.383
Distribuição de dividendos		-	-	-	(79.096.025)	-	-	(79.096.025)	-	(79.096.025)
Distribuição de grupo de ativos classificados como detidos para distribuição aos acionistas e efeito da perda de controlo da Greenvolt e suas subsidiárias		-	-	-	(326.243.064)	-	-	(326.243.064)	(208.642.499)	(534.885.563)
Saldo em 30 de setembro de 2022 - Reexpresso	6 e 9	25.641.459	5.128.292	(15.713.960)	116.227.938	42.141.705	392.908.152	566.333.586	1.014.151	567.347.737
Saldo em 1 de janeiro de 2023	9	25.641.459	5.128.292	8.201.686	117.245.225	23.617.878	427.852.393	607.686.933	2.185.099	609.872.032
Aplicação do resultado consolidado de 2022		-	-	-	427.852.393	-	(427.852.393)	-	-	-
Distribuição de dividendos	19	-	-	-	(63.440.684)	-	-	(63.440.684)	-	(63.440.684)
Entradas de capital por interesses sem controlo		-	-	-	-	-	-	2.944.000	2.944.000	2.944.000
Distribuição de grupo de ativos classificados como detidos para distribuição aos acionistas	6	-	-	-	(138.695.646)	-	-	(138.695.646)	-	(138.695.646)
Realização de reservas de justo valor relacionadas com grupo de ativos classificados como detidos para distribuição aos acionistas		-	-	-	(7.097.069)	7.097.069	-	-	-	-
Total do rendimento integral consolidado do período		-	-	(7.536.075)	8.238	(30.714.947)	28.212.115	(10.030.669)	(562.494)	(10.593.163)
Saldo em 30 de setembro de 2023	9	25.641.459	5.128.292	665.611	335.872.457	-	28.212.115	395.519.934	4.566.605	400.086.539

As notas anexas fazem parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Contabilista Certificado

O Conselho de Administração

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DOS FLUXOS DE CAIXA
PARA OS PERÍODOS DE NOVE E TRÊS MESES FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2023 E 2022

(Montantes expressos em Euros)

	Notas	PERÍODO FINDO EM		TRIMESTRE FINDO EM	
		30.09.2023	30.09.2022	30.09.2023	30.09.2022
Atividades operacionais:					
<i>Fluxos gerados pelas atividades operacionais (1)</i>		59.013.435	126.323.526	31.259.249	22.993.061
Atividades de investimento:					
Recebimentos provenientes de:					
Investimentos financeiros	4.2	800.000	-	-	-
Outros ativos financeiros	6	11.196.714	3.010.122	-	-
Ativos fixos tangíveis		86.968	189.053	85.000	19.981
Subsídios ao investimento		1.542.579	-	-	-
Juros e proveitos similares		825.024	748.946	150.350	294.660
Pagamentos relativos a:					
Investimentos em subsidiárias líquido de caixa e equivalentes de caixa adquiridos		(3.000)	-	-	-
Investimentos em empreendimentos conjuntos	4.2	-	(900.000)	-	-
Ativos fixos tangíveis		(51.641.326)	(34.824.930)	(15.404.112)	(15.998.056)
Ativos intangíveis		(289.774)	-	(160.399)	-
<i>Fluxos gerados pelas atividades de investimento (2)</i>		(37.482.815)	(31.776.809)	(15.329.161)	(15.683.415)
Atividades de financiamento:					
Recebimentos provenientes de:					
Empréstimos obtidos		355.000.000	162.500.000	185.000.000	50.000.000
Entradas de capital por interesses sem controlo		2.944.000	1.250.000	1.020.000	1.250.000
Outras operações de financiamento	12	3.876.625	-	1.728.554	-
Pagamentos respeitantes a:					
Juros e custos similares		(16.842.096)	(9.079.136)	(7.450.247)	(2.445.131)
Dividendos distribuídos	19	(63.440.684)	(79.096.025)	-	-
Empréstimos obtidos		(295.000.000)	(195.000.000)	(170.000.000)	(72.500.000)
Incentivos reembolsáveis		(653.837)	(653.837)	(326.918)	(326.918)
Passivo da locação		(13.287.493)	(13.586.398)	(1.385.872)	(3.051.780)
Outras operações de financiamento	12	(128.613)	(9.548.022)	158.603	(5.948.077)
<i>Fluxos gerados pelas atividades de financiamento (3)</i>		(27.532.098)	(143.213.418)	8.744.120	(33.021.906)
Caixa e equivalentes de caixa no início do período		214.646.491	238.937.382	184.359.924	215.989.388
Variações cambiais		362.324	21.660	(26.795)	15.213
Variação de caixa e equivalentes de caixa: (1)+(2)+(3)		(6.001.478)	(48.666.701)	24.674.208	(25.712.260)
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período	7	209.007.337	190.292.341	209.007.337	190.292.341

As notas anexas fazem parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

O Contabilista Certificado

O Conselho de Administração

1. NOTA INTRODUTÓRIA

A Altri, SGPS, S.A. (“Altri” ou “Empresa”) é uma sociedade anónima constituída em 1 de fevereiro de 2005, com sede na Rua Manuel Pinto Azevedo, 818, no Porto, e que tem como atividade principal a gestão de participações sociais, sendo as suas ações cotadas na *Euronext Lisbon*.

A Altri dedica-se à gestão de participações sociais essencialmente na área industrial, sendo a empresa-mãe do grupo de empresas indicado na Nota 4 e designado por Grupo Altri, não existindo qualquer sociedade acima dela que incorpore estas demonstrações financeiras consolidadas. A atividade atual do Grupo Altri centra-se essencialmente na produção de fibras celulósicas através de três unidades produtivas. O Conselho de Administração entende que, com referência a 30 de setembro de 2023, apenas existe um segmento de negócio, nomeadamente, a produção e comercialização de fibras celulósicas (Nota 17).

As demonstrações financeiras consolidadas condensadas do Grupo Altri são apresentadas em Euros em valores arredondados à unidade, sendo esta a divisa utilizada pelo Grupo nas suas operações e, como tal, considerada a moeda funcional. As taxas de câmbio utilizadas na conversão de saldos e transações em moedas diferentes do Euro para Euros foram como segue:

	30.09.2023	
	Fecho do período	Média do período incluído nas demonstrações financeiras
Franco Suíço	0,96702	0,97683

2. PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS E BASES DE APRESENTAÇÃO

a) Principais Políticas Contabilísticas

As demonstrações financeiras consolidadas condensadas, referentes ao período de nove meses findo em 30 de setembro de 2023, foram preparadas ao abrigo da IAS 34 – Relato Financeiro Intercalar e incluem a demonstração da posição financeira consolidada condensada, a demonstração dos resultados consolidada condensada, a demonstração de outro rendimento integral consolidada condensada, a demonstração das alterações no capital próprio consolidada condensada e a demonstração dos fluxos de caixa consolidada condensada, bem como, as notas explicativas selecionadas. Estas demonstrações financeiras consolidadas condensadas não incluem a totalidade das notas que normalmente são preparadas nas demonstrações financeiras anuais. Neste contexto, estas demonstrações financeiras consolidadas condensadas devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras consolidadas do Grupo Altri referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2022.

As políticas contabilísticas adotadas na preparação das demonstrações financeiras consolidadas condensadas anexas são consistentes com as utilizadas na preparação das demonstrações financeiras apresentadas nos períodos comparativos.

b) Bases de Preparação

O Conselho de Administração procedeu à avaliação da capacidade da Empresa, suas subsidiárias, empreendimentos conjuntos e associadas operarem em continuidade, tendo por base toda a informação relevante, factos e circunstâncias, de natureza financeira, comercial ou outra, incluindo acontecimentos subsequentes à data de referência das demonstrações financeiras consolidadas condensadas, disponível sobre o futuro. Em resultado da avaliação efetuada, o Conselho de Administração concluiu que dispõe de recursos adequados para manter as atividades, não havendo intenção de cessar as atividades no curto prazo, pelo que considerou adequado o uso do pressuposto da continuidade das operações na preparação das demonstrações financeiras consolidadas condensadas.

As demonstrações financeiras consolidadas condensadas anexas foram preparadas a partir dos livros e registos contabilísticos da empresa, suas subsidiárias, empreendimentos conjuntos e associadas, ajustados no processo de consolidação, no pressuposto da continuidade das operações. Na preparação das demonstrações financeiras consolidadas condensadas, o Grupo tomou por base o custo histórico, modificado, quando aplicável, pela mensuração ao justo valor de i) ativos biológicos mensurados a justo valor; ii) ativos financeiros mensurados ao justo valor; e iii) determinados instrumentos financeiros, que se encontram registados pelo justo valor.

A preparação das demonstrações financeiras consolidadas condensadas requer o uso de estimativas, pressupostos e julgamentos críticos no processo da determinação das políticas contabilísticas a adotar pelo Grupo, com impacto significativo no valor contabilístico dos ativos e passivos, assim como nos rendimentos e gastos do período. Apesar de estas estimativas serem baseadas na melhor experiência do Conselho de Administração e nas suas melhores expectativas em relação aos eventos e ações correntes e futuras, os resultados atuais e futuros podem diferir destas estimativas. As áreas que envolvem um maior grau de julgamento ou complexidade, ou áreas em que os pressupostos e as estimativas sejam significativos são apresentadas na Nota 2.4, do anexo às demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2022.

3. ALTERAÇÕES DE POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS E COMPARABILIDADE DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS

Durante o período não ocorreram alterações de políticas contabilísticas não tendo igualmente sido corrigidos erros materiais relativos a períodos anteriores.

Novas normas contabilísticas e seu impacto nas demonstrações financeiras consolidadas condensadas anexas:

Até à data de aprovação destas demonstrações financeiras, foram aprovadas (“endorsed”) pela União Europeia as seguintes normas contabilísticas, interpretações, emendas e revisões, com aplicação obrigatória ao exercício iniciado em 1 de janeiro de 2023:

	Data de Eficácia (exercícios iniciados em ou após)
IFRS 17 - Contratos de Seguros; inclui emendas à IFRS 17	01 jan 2023
Alterações à IFRS 17 – Contratos de seguro – Aplicação inicial da IFRS 17 e IFRS 9 – Informação comparativa	01 jan 2023
Alterações à IAS 1 – Divulgação de políticas contabilísticas	01 jan 2023
Alterações à IAS 8 – Definição de estimativas contabilísticas	01 jan 2023
Alterações à IAS 12 – Impostos diferidos relacionados com ativos e passivos decorrentes a uma transação única	01 jan 2023
Alterações à IAS 12 – Impostos sobre o rendimento: Reforma Fiscal Internacional – Modelos de Regras do Pilar Dois	Imediatamente e 01 jan 2023 ¹

¹ As empresas devem aplicar a exceção imediatamente, mas os requisitos de divulgação são exigidos para os períodos anuais com início em ou após 1 de janeiro de 2023.

Da aplicação destas normas não foram registados impactos relevantes para as demonstrações financeiras consolidadas condensadas do Grupo Altri.

Não foram aprovadas (“endorsed”) pela União Europeia, até à data de aprovação destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas, novas normas contabilísticas e interpretações, com aplicação obrigatória em exercícios económicos futuros.

As seguintes normas, interpretações, emendas e revisões não foram, até à data de aprovação destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas, aprovadas (“endorsed”) pela União Europeia:

	Data de Eficácia (exercícios iniciados em ou após)
Alterações à IAS 1 – Apresentação das demonstrações financeiras – Classificação de passivos correntes e não correntes	01 jan 2024
Alterações à IFRS 16 – Passivos de locação em transações de venda e relocação	01 jan 2024
Alterações à IAS 7 – Demonstração dos Fluxos de Caixa e à IFRS 7 – Instrumentos Financeiros: Divulgações: Acordos de financiamento de fornecedores	01 jan 2024
Alterações à IAS 21 – Os efeitos de alterações em Taxas de Câmbio: Ausência de permutabilidade	01 jan 2025

Estas normas não foram ainda adotadas (“endorsed”) pela União Europeia e, como tal, o Grupo não procedeu à aplicação antecipada de qualquer destas normas nas demonstrações financeiras consolidadas condensadas do período findo em 30 de setembro de 2023, em virtude da sua aplicação não ser obrigatória, encontrando-se em processo de análise dos efeitos previstos das referidas normas.

4. INVESTIMENTOS

4.1 INVESTIMENTOS EM SUBSIDIÁRIAS

As empresas subsidiárias incluídas na consolidação pelo método integral, respetivas sedes, percentagem efetiva de participação e atividade principal desenvolvida em 30 de setembro de 2023 e 31 de dezembro de 2022 são as seguintes:

Denominação social	Sede	Percentagem efetiva de participação		Atividade principal
		30.09.2023	31.12.2022	
Empresa mãe:				
Altri, SGPS, S.A.	Portugal			Sociedade gestora de participações sociais
Subsidiárias:				
Altri Abastecimento de Madeira, S.A.	Portugal	100,00%	100,00%	Comercialização de madeira
Altri Abastecimento de Biomassa, S.A. (a)	Portugal	100,00%	-	Comercialização de biomassa
Altri, Participaciones Y Trading, S.L.	Espanha	100,00%	100,00%	Comercialização de fibras celulósicas
Altri Sales, S.A.	Suíça	100,00%	100,00%	Serviços de apoio à gestão do grupo
Celbi, S.A.	Portugal	100,00%	100,00%	Produção e comercialização de fibras celulósicas
Altri Florestal, S.A.	Portugal	100,00%	100,00%	Exploração silvícola
Inflora – Sociedade de Investimentos Florestais, S.A.	Portugal	100,00%	100,00%	Exploração silvícola
Viveiros do Furadouro Unipessoal, Lda.	Portugal	100,00%	100,00%	Produção de plantas em viveiros e prestação de serviços agroflorestais e paisagísticos
Florestsul, S.A.	Portugal	100,00%	100,00%	Exploração silvícola
Caima, S.A.	Portugal	100,00%	100,00%	Produção e comercialização de fibras celulósicas
Captaraiz Unipessoal, Lda.	Portugal	100,00%	100,00%	Compra e venda de imóveis
Biotek, S.A.	Portugal	100,00%	100,00%	Produção e comercialização de fibras celulósicas
Sociedade Imobiliária Porto Seguro – Investimentos Imobiliários, S.A.	Portugal	100,00%	100,00%	Compra e venda de imóveis
Biogama, S.A.	Portugal	100,00%	100,00%	Sociedade gestora de participações sociais
Greenfiber, S.L.	Espanha	75,00%	75,00%	Produção e comercialização de fibras celulósicas
Greenfiber Development, S.L.U. (b)	Espanha	75,00%	-	Produção e comercialização de fibras celulósicas

(a) Sociedade constituída no primeiro trimestre de 2023

(b) Sociedade adquirida no primeiro trimestre de 2023

Estas empresas foram incluídas nas demonstrações financeiras consolidadas condensadas do Grupo Altri pelo método de consolidação integral.

4.2 INVESTIMENTO EM EMPREENDIMENTOS CONJUNTOS E ASSOCIADAS

Os empreendimentos conjuntos e associadas, suas sedes sociais, proporção do capital detido, atividade desenvolvida e valor na demonstração da posição financeira em 30 de setembro de 2023 e 31 de dezembro de 2022 eram como segue:

Denominação social	Sede Social	Demonstração da posição financeira		Percentagem efetiva de participação		Atividade principal
		30.09.2023	31.12.2022	30.09.2023	31.12.2022	
Pulpchem Logistics, A.C.E.	Lavos, Portugal	-	-	50,00%	50,00%	Compras de materiais, matérias subsidiárias e serviços utilizados nos processos de produção de pasta e papel
Afocelca - Agrupamento complementar de empresas para protecção contra incêndios, ACE	Herdade da Caniceira, Portugal	-	-	35,20%	35,20%	Prestação de serviços de prevenção e combate de incêndios florestais
C.V. Scheepvaartonderneming Schouwenbank (a)	Delfzijl, Países Baixos	-	882.022	-	23,08%	Gestão de navios de carga destinados ao transporte marítimo
Investimentos em empreendimentos conjuntos		-	882.022			
Operfoz – Operadores do Porto da Figueira da Foz, Lda.	Figueira da Foz, Portugal	888.963	837.124	33,33%	33,33%	Operação em portos
Investimentos em associadas		888.963	837.124			
		888.963	1.719.146			

(a) Investimento na sociedade alienado no primeiro trimestre de 2023

Estas empresas foram incluídas na consolidação do Grupo Altri pelo método de equivalência patrimonial.

Nos investimentos em empreendimentos conjuntos apresentados, as deliberações em Assembleia Geral são tomadas por unanimidade, e no Conselho de Administração o número de membros é paritário ou as deliberações são tomadas por unanimidade, tendo as partes o controlo conjunto.

Os movimentos ocorridos no saldo desta rubrica no período findo em 30 de setembro de 2023 e no exercício findo em 31 de dezembro de 2022 são como segue:

	Demonstração da posição financeira			Demonstração da posição financeira		
	30.09.2023			31.12.2022		
	Operfoz	Schouwenbank	Total	Operfoz	Schouwenbank	Total
Saldo inicial	837.124	882.022	1.719.146	758.652	-	758.652
Aumentos	-	-	-	-	900.000	900.000
Alienações	-	(882.022)	(882.022)	-	-	-
Variações cambiais	-	-	-	-	-	-
Equivalência patrimonial:						
Efeitos em ganhos e perdas relativos aos empreendimentos conjuntos e associadas (Nota 14)	51.839	-	51.839	78.472	(17.978)	60.494
Saldo final	888.963	-	888.963	837.124	882.022	1.719.146

O investimento financeiro detido no empreendimento conjunto C.V. Scheepvaartonderneming Schouwenbank foi alienado no primeiro trimestre de 2023 pelo montante de 800.000 Euros, tendo sido gerada uma menos-valia de 82.022 Euros (Nota 14).

As políticas contabilísticas dos empreendimentos conjuntos e associadas não diferem significativamente das políticas do Grupo Altri, facto pelo qual não houve necessidade de qualquer harmonização de políticas contabilísticas.

5. ALTERAÇÕES OCORRIDAS NO PERÍMETRO DE CONSOLIDAÇÃO

Durante o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2023 não existiram alterações ao perímetro de consolidação face a 31 de dezembro de 2022, para além das referidas na Nota 4.

6. ATIVIDADES DESCONTINUADAS

Em 31 de dezembro de 2021 e a partir dessa data, a Greenvolt e suas subsidiárias passaram a ser apresentadas como Grupo de ativos classificados como detidos para distribuição aos acionistas.

Durante o segundo trimestre de 2022, concretizou-se a distribuição de 48.118.446 ações da Greenvolt aos acionistas da Altri, passando o Grupo Altri nessa mesma data a deter 19,08% da Greenvolt. Em resultado desta distribuição, o Grupo Altri perdeu o controlo sobre esta subsidiária. Assim, nesta data, a Greenvolt e suas subsidiárias deixaram de ser consolidadas pelo método integral e o interesse retido remanescente na Greenvolt foi reconhecido ao justo valor através de outro rendimento integral desde a referida data.

Em julho de 2022, ocorreu uma operação de oferta pública de subscrição de ações representativas do capital da Greenvolt, a emitir no quadro de um aumento de capital da Greenvolt no montante de, aproximadamente, 100 milhões de Euros. Tendo em conta que o Grupo Altri decidiu pela não participação no referido aumento de capital, passou assim a deter 16,64% da Greenvolt, num total de 23.154.783 ações.

No dia 28 de abril de 2023, em Assembleia Geral de Acionistas, foi deliberado que a restante participação financeira na Greenvolt fosse distribuída aos acionistas, na forma de um dividendo em espécie. A entrega das ações aos acionistas teve lugar no dia 24 de maio de 2023, e, de acordo com as condições previamente anunciadas, concretizou-se a distribuição de 21.288.664 ações da Greenvolt aos acionistas da Altri, passando o Grupo Altri nessa mesma data a deter 1,34% da Greenvolt, o que equivale a um total de 1.866.119 ações (Nota 19).

No dia 30 de maio de 2023, o Grupo Altri concluiu a colocação privada das remanescentes 1.866.119 ações representativas de 1,34% do capital social e direitos de voto da Greenvolt, através de uma operação de *accelerated bookbuilding*, o que representou uma entrada de caixa de 11.196.714 Euros. Após a conclusão desta transação, o Grupo Altri deixou de ser detentor de qualquer participação no capital social da Greenvolt.

7. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 30 de setembro de 2023 e 2022, o detalhe de Caixa e equivalentes de caixa era como segue:

	<u>30.09.2023</u>	<u>30.09.2022</u>
Caixa	321.527	31.669
Depósitos bancários	<u>208.685.810</u>	<u>190.892.544</u>
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração da posição financeira	<u>209.007.337</u>	<u>190.924.213</u>
Descobertos bancários (Nota 10)	-	(631.872)
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração dos fluxos de caixa	<u>209.007.337</u>	<u>190.292.341</u>

8. IMPOSTOS CORRENTES E DIFERIDOS

De acordo com a legislação portuguesa em vigor, as declarações fiscais estão sujeitas a revisão e correção por parte das autoridades fiscais durante um período de quatro anos (cinco anos para a Segurança Social), exceto quando tenha havido prejuízos fiscais, tenham sido concedidos benefícios fiscais, ou estejam em curso inspeções, reclamações ou impugnações, casos estes em que, dependendo das circunstâncias, os prazos são alongados ou suspensos. Deste modo, as declarações fiscais do Grupo e das subsidiárias desde 2019 poderão vir ainda a ser sujeitas a revisão.

O Conselho de Administração da Altri entende que eventuais correções resultantes de revisões/inspeções por parte das autoridades fiscais àquelas declarações de impostos não terão um efeito significativo nas demonstrações financeiras consolidadas condensadas em 30 de setembro de 2023.

9. CAPITAL SOCIAL

Em 30 de setembro de 2023 e 31 de dezembro de 2022, o capital social da Empresa encontrava-se totalmente subscrito e realizado e era composto por 205.131.672 ações com o valor nominal de 12,5 cêntimos de Euro cada.

10. EMPRÉSTIMOS BANCÁRIOS, OUTROS EMPRÉSTIMOS E INCENTIVOS REEMBOLSÁVEIS

Em 30 de setembro de 2023 e 31 de dezembro de 2022, o detalhe das rubricas “Empréstimos bancários”, “Outros empréstimos” e “Incentivos reembolsáveis” é como segue:

	30.09.2023					
	Valor nominal			Valor contábilístico		
	Corrente	Não corrente	Total	Corrente	Não corrente	Total
Empréstimos bancários	-	25.000.000	25.000.000	16.917	25.000.000	25.016.917
Descobertos bancários (Nota 7)	-	-	-	-	-	-
Empréstimos bancários	-	25.000.000	25.000.000	16.917	25.000.000	25.016.917
Papel comercial	70.000.000	70.000.000	140.000.000	70.301.066	70.000.000	140.301.066
Empréstimos obrigacionistas	86.500.000	348.900.000	435.400.000	92.212.037	347.046.209	439.258.246
Outros empréstimos	156.500.000	418.900.000	575.400.000	162.513.103	417.046.209	579.559.312
Incentivos reembolsáveis	343.100	514.650	857.750	343.100	514.650	857.750
	156.843.100	444.414.650	601.257.750	162.873.120	442.560.859	605.433.979

	31.12.2022					
	Valor nominal			Valor contábilístico		
	Corrente	Não corrente	Total	Corrente	Não corrente	Total
Empréstimos bancários	-	25.000.000	25.000.000	171.973	25.000.000	25.171.973
Descobertos bancários (Nota 7)	18.960.562	-	18.960.562	18.960.562	-	18.960.562
Empréstimos bancários	18.960.562	25.000.000	43.960.562	19.132.535	25.000.000	44.132.535
Papel comercial	70.000.000	-	70.000.000	70.171.523	-	70.171.523
Empréstimos obrigacionistas	10.000.000	435.400.000	445.400.000	12.311.844	433.812.843	446.124.687
Outros empréstimos	80.000.000	435.400.000	515.400.000	82.483.367	433.812.843	516.296.210
Incentivos reembolsáveis	653.837	1.634.593	2.288.430	653.837	1.634.593	2.288.430
	99.614.399	462.034.593	561.648.992	102.269.739	460.447.436	562.717.175

O valor contábilístico inclui os acréscimos por especialização de juros e os custos de montagem de financiamentos. Estas despesas foram deduzidas ao valor nominal dos respectivos empréstimos, encontrando-se a ser reconhecidas como encargo financeiro ao longo do período de vida dos empréstimos a que respeitam (Nota 13).

11. MOVIMENTO DAS PROVISÕES E PERDAS POR IMPARIDADE

O movimento verificado nas provisões e perdas por imparidade durante os períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2023 e 2022 pode ser detalhado como segue:

	30.09.2023			Total
	Provisões	Perdas de imparidade em contas a receber	Perdas de imparidade em inventários	
Saldo inicial	4.731.433	3.519.857	12.314.552	20.565.842
Aumentos	1.329.115	-	2.050.000	3.379.115
Utilizações	(4.138.723)	-	-	(4.138.723)
Reversões	(234.624)	(1.152.964)	-	(1.387.588)
Saldo final	<u>1.687.201</u>	<u>2.366.893</u>	<u>14.364.552</u>	<u>18.418.646</u>

	30.09.2022			Total
	Provisões	Perdas de imparidade em contas a receber	Perdas de imparidade em inventários	
Saldo inicial	4.082.239	3.612.771	10.414.552	18.109.562
Aumentos	169.999	-	-	169.999
Utilizações	(390.866)	-	-	(390.866)
Reversões	(112.008)	(89.950)	-	(201.958)
Transferências	(9.153)	-	-	(9.153)
Saldo final	<u>3.740.211</u>	<u>3.522.821</u>	<u>10.414.552</u>	<u>17.677.584</u>

A rubrica “Utilizações” de “Provisões” inclui o montante de, aproximadamente, 3.100.000 Euros relacionado com o desfecho desfavorável por decisão do tribunal no corrente exercício, de um processo relativo a uma liquidação adicional de Imposto sobre o Valor Acrescentado das autoridades fiscais alemãs relativamente aos restantes anos anteriores em aberto. Em resultado do mesmo processo, foi ainda desreconhecida a conta a receber registada na rubrica “Outros ativos não correntes”, que correspondia a uma liquidação adicional paga às autoridades fiscais alemãs e que se encontrava totalmente provisionada.

O montante registado na rubrica “Provisões” corresponde à melhor estimativa do Conselho de Administração para fazer face à totalidade das perdas a incorrer com processos judiciais atualmente em curso.

12. INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVADOS

Em 30 de setembro de 2023 e 31 de dezembro de 2022, as empresas do Grupo Altri tinham em vigor contratos relativos a instrumentos financeiros derivados associados a cobertura das variações de taxa de juro, cobertura da variação da taxa de câmbio, cobertura do preço da pasta e cobertura do preço da energia, sendo esses instrumentos registados de acordo com o seu justo valor, baseado em avaliações efetuadas por entidades externas especializadas, as quais foram objeto de validação interna.

As empresas do Grupo Altri apenas utilizam derivados para cobertura de fluxos de caixa associados às operações geradas pela sua atividade.

O detalhe dos instrumentos financeiros derivados em 30 de setembro de 2023 e 31 de dezembro de 2022 é como segue:

	30.09.2023				31.12.2022			
	Ativo		Passivo		Ativo		Passivo	
	Corrente	Não corrente	Corrente	Não corrente	Corrente	Não corrente	Corrente	Não corrente
Derivados de taxa de juro	1.087.114	5.308.918	-	-	142.379	6.477.587	-	-
Derivados de taxa de câmbio	1.113.197	-	3.458.860	750.008	6.559.932	-	2.287.150	-
Derivados de preço da pasta	564.154	-	-	-	-	-	2.378.050	-
Derivados de preço da energia	2.168.932	-	-	9.044.030	2.467.185	-	-	-
	<u>4.933.397</u>	<u>5.308.918</u>	<u>3.458.860</u>	<u>9.794.038</u>	<u>9.169.496</u>	<u>6.477.587</u>	<u>4.665.200</u>	<u>-</u>

O movimento dos instrumentos financeiros derivados durante o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2023 é como segue:

	Derivados de taxa de juro	Derivados de taxa de câmbio	Derivados de preço da pasta	Derivados de preço da energia	Total
Saldo inicial	6.619.966	4.272.782	(2.378.050)	2.467.185	10.981.883
Variação do justo valor					
Efeitos em capitais próprios	(554.528)	(7.368.453)	2.942.204	(5.177.883)	(10.158.660)
Efeitos na demonstração de resultados	1.359.849	2.848.943	(115.644)	4.620.996	8.714.144
Efeitos no balanço	(1.029.255)	(2.848.943)	115.644	(8.785.396)	(12.547.950)
Saldo final	<u>6.396.032</u>	<u>(3.095.671)</u>	<u>564.154</u>	<u>(6.875.098)</u>	<u>(3.010.583)</u>

13. RESULTADOS FINANCEIROS

Os resultados financeiros dos períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2023 e 2022 podem ser detalhados como segue:

	30.09.2023	30.09.2022
Gastos financeiros		
Juros suportados	18.304.918	7.065.398
Outros gastos e perdas financeiras	11.874.744	21.500.336
	<u>30.179.662</u>	<u>28.565.734</u>
Rendimentos financeiros		
Juros obtidos	2.054.750	327.571
Outros rendimentos e ganhos financeiros	11.197.333	12.743.603
	<u>13.252.083</u>	<u>13.071.174</u>

Nos períodos findos em 30 de setembro de 2023 e 2022, a rubrica “Outros gastos e perdas financeiras” inclui, entre outros, despesas incorridas com a montagem de empréstimos, que se encontram a ser reconhecidas como custo ao longo do período de vida dos respetivos empréstimos (Nota 10) e diferenças de câmbio desfavoráveis. Em 30 de setembro de 2023, encontram-se ainda reconhecidos nesta rubrica cerca de 4,2 milhões de Euros relativos ao reconhecimento da parte ineficaz da variação negativa no justo valor de um contrato derivado (*Virtual Power Purchase Agreement - vPPA*), na forma de contrato por diferenças (*Contract for Differences - CFD*), que o Grupo contratou em abril de 2023, 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 de setembro de 2023, 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.

A rubrica “Outros rendimentos e ganhos financeiros” inclui, essencialmente, diferenças de câmbio favoráveis e ganhos com instrumentos derivados cambiais.

14. RESULTADOS RELATIVOS A INVESTIMENTOS

Os resultados relativos a investimentos dos períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2023 e 2022 podem ser detalhados como segue:

	<u>30.09.2023</u>	<u>30.09.2022</u>
Venda de direitos de subscrição de ações da Greenvolt	-	3.010.122
Menos valias relativas à alienação de investimentos	(82.022)	-
Equivalência patrimonial (Nota 4.2):		
Operfoz	51.839	143.682
Schouwenbank	-	(19.197)
	<u>(30.183)</u>	<u>3.134.607</u>

O investimento financeiro detido no empreendimento conjunto C.V. Scheepvaartonderneming Schouwenbank foi alienado no primeiro trimestre de 2023 pelo montante de 800.000 Euros, tendo sido gerada uma menos-valia de 82.022 Euros (Nota 4.2).

15. RESULTADOS POR AÇÃO

Os resultados por ação dos períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2023 e 2022 foram calculados em função dos seguintes montantes:

	<u>30.09.2023</u>	<u>30.09.2022</u>
Número de ações para efeito de cálculo do resultado líquido básico e diluído	205.131.672	205.131.672
Resultado das operações continuadas para efeito do cálculo do resultado por ação	28.212.115	117.590.608
Resultado das operações descontinuadas para efeito do cálculo do resultado por ação	-	275.317.544
Resultado por ação		
Das operações continuadas		
Básico	0,14	0,57
Diluído	0,14	0,57
Das operações descontinuadas		
Básico	-	1,34
Diluído	-	1,34

16. OUTROS RENDIMENTOS

Em 30 de setembro de 2023 e 2022, a rubrica de “Outros rendimentos” era composta como se segue:

	<u>30.09.2023</u>	<u>30.09.2022</u>
Subsídios ao investimento e à exploração	5.509.747	3.391.759
Ganhos em instrumentos derivados (Nota 12)	9.483.491	-
Outros	10.337.444	4.134.469
	<u>25.330.682</u>	<u>7.526.228</u>

A variação verificada no item “Subsídios ao investimento e à exploração” está essencialmente relacionada com o incentivo *Apoiar as Indústrias Intensivas em Gás*. A variação verificada no item “Outros” diz essencialmente respeito a indemnizações relativas a seguros de crédito e à venda de licenças de emissão de CO₂.

17. INFORMAÇÃO POR SEGMENTOS

Tal como referido na Nota 6, em maio de 2022, concretizou-se a distribuição de 48.118.446 ações da Greenvolt aos acionistas da Altri, sendo que, em resultado desta primeira distribuição, o Grupo Altri perdeu o controlo sobre esta subsidiária. Nos termos das operações referidas, a reorganização originou a separação das duas unidades de negócio autónomas da Altri correspondentes ao exercício da atividade da gestão de participações sociais, respetivamente, no setor das fibras celulósicas e no setor da produção de energia elétrica. Esta reorganização inseriu-se numa lógica de focalização e transparência dos negócios da Altri, visando conferir a cada uma das áreas uma maior visibilidade e perceção de valor pelo mercado, e que permitiu ao Grupo Altri concentrar a atividade no seu *core business*, a produção de fibras celulósicas. Assim, a 30 de setembro de 2023, o seu Conselho de Administração considera existir um único segmento de negócio relatable, nomeadamente, a produção e comercialização de fibras celulósicas, sendo que a informação de gestão é também preparada e analisada nesta base.

18. PARTES RELACIONADAS

As participadas do Grupo têm relações entre si que se qualificam como transações com partes relacionadas, as quais foram efetuadas a preços de mercado.

Nos procedimentos de consolidação as transações entre empresas incluídas na consolidação pelo método de integração global são eliminadas, uma vez que as demonstrações financeiras consolidadas apresentam informação da Empresa-mãe e das suas subsidiárias como se de uma única empresa se tratasse, pelo que não são divulgadas nesta nota.

Durante os períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2023 e 2022, não ocorreram transações com os Administradores da Empresa nem lhes foram concedidos empréstimos.

Por referência a 30 de setembro de 2023, e em resultado de uma revisão da definição de partes relacionadas, foi revisto o critério de divulgação. Até esta data, para além do referido na IAS 24, a interpretação estava também alinhada com a definição de relações especiais tal como definido no Código do Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Coletivas. A partir desta data, foi revista a definição para estar integralmente alinhada com o previsto pela norma contabilística internacional IAS 24.

18.1 Partes relacionadas das atividades continuadas

Em 30 de setembro de 2023 e 2022, os saldos e transações das atividades continuadas com entidades relacionadas podem ser resumidos como segue:

	Contas a pagar			
	30.09.2023		30.09.2022	
Saldos				
Empreendimentos conjuntos e associadas (a)	1.952.515		3.370.342	
	<u>1.952.515</u>		<u>3.370.342</u>	
	Compras e serviços			
	recebidos		Outros rendimentos	
	30.09.2023	30.09.2022	30.09.2023	30.09.2022
Transações				
Empreendimentos conjuntos e associadas (a)	21.332.746	27.804.597	-	63.183
	<u>21.332.746</u>	<u>27.804.597</u>	<u>-</u>	<u>63.183</u>

(a) Entidades consolidadas pelo método da equivalência patrimonial em 30 de setembro de 2023 e 2022 (Nota 4.2)

18.2 Partes relacionadas das atividades descontinuadas

Em 30 de setembro de 2023, a Greenvolt e suas subsidiárias já não são consolidadas pelo método integral, pelo que não existem saldos nem transações com partes relacionadas das atividades descontinuadas.

Em 30 de setembro de 2022, os saldos e transações das atividades descontinuadas com entidades relacionadas detalhavam-se como segue:

		Transações			
		Compras e serviços recebidos	Vendas e prest. de serviços	Juros suportados	Juros auferidos
Empreendimentos conjuntos e associadas		-	389.826	-	353.835
Outras partes relacionadas		21.525	97.694	707.860	-
		<u>21.525</u>	<u>487.520</u>	<u>707.860</u>	<u>353.835</u>
		Saldos			
		Contas a pagar	Contas a receber	Empréstimos concedidos	Empréstimos de acionistas
Empreendimentos conjuntos e associadas		-	251.718	48.718.622	-
Outras partes relacionadas		29.506	123.697	10.020.196	41.246.944
		<u>29.506</u>	<u>375.415</u>	<u>58.738.818</u>	<u>41.246.944</u>

19. APLICAÇÃO DO RESULTADO LÍQUIDO

No que respeita ao exercício de 2022, o Conselho de Administração propôs, no seu relatório anual, que o resultado líquido individual da Altri, SGPS, S.A. no montante de 487.073.688 Euros, tivesse a seguinte aplicação:

Cobertura das reservas negativas	240.827.992 Euros
Dividendos	51.282.918 Euros
Reservas livres	194.962.778 Euros

O Conselho de Administração propôs à Assembleia Geral no seu relatório anual a distribuição, em condições que a respetiva proposta apresentou, a qual foi aprovada em Assembleia Geral realizada a 28 de abril de 2023, de um dividendo em numerário, correspondente a 0,25 Euros por ação. A mesma proposta contemplou, adicionalmente, a distribuição de um dividendo em espécie, constituído por um número máximo de 23.154.783 de ações representativas do capital social e dos direitos de voto da Greenvolt. Se neste cenário de distribuição conjunta, i.e., em numerário e em espécie, o montante a distribuir excedesse o montante de fundos distribuíveis, a parte do dividendo em numerário seria diminuída pela importância correspondente ao excedente, com arredondamento por defeito (num mínimo de 0,01 Euros por ação).

No dia 24 de maio de 2023, e de acordo com as condições previamente anunciadas, foi distribuído o montante total de dividendos em numerário de 51.282.918 Euros (0,25 Euros por ação), foi feito o pagamento de 12.157.766 Euros da retenção na fonte relativa ao dividendo em espécie e foram distribuídas 21.288.664 ações da Greenvolt (Nota 6).

20. EVENTOS SUBSEQUENTES

De 30 de setembro de 2023 até à data de emissão deste relatório, não ocorreram outros factos relevantes que possam vir a afetar materialmente a posição financeira e os resultados futuros do Grupo Altri e do conjunto das empresas subsidiárias, empreendimentos conjuntos e associadas incluídas na consolidação.

21. APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS

As demonstrações financeiras consolidadas condensadas foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 16 de novembro de 2023.

O Conselho de Administração

Alberto João Coraceiro de Castro

Paulo Jorge dos Santos Fernandes

João Manuel Matos Borges de Oliveira

Domingos José Vieira de Matos

Laurentina da Silva Martins

Pedro Miguel Matos Borges de Oliveira

Ana Rebelo de Carvalho Menéres de Mendonça

Maria do Carmo Guedes Antunes de Oliveira

Paula Simões de Figueiredo Pimentel Freixo Matos Chaves

José Armindo Farinha Soares de Pina

Carlos Alberto Sousa Van Zeller e Silva

Vítor Miguel Martins Jorge da Silva

Miguel Allegro Garcez Palha de Sousa da Silveira

João Carlos Ribeiro Pereira

Sofia Isabel Henriques Reis Jorge



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
