

altri
valor
com fibra



Comunicado Anual

2023

(informação não auditada)

CONSTRUINDO UM MUNDO +RENOVÁVEL

Índice

Destaques de 2023.....	3
Mensagem do CEO.....	4
Desempenho Operacional e Financeiro.....	5
• Mercado da Pasta.....	5
• O Grupo Altri.....	7
Sustentabilidade.....	13
Perspetivas.....	14
Anexos.....	15
• Descrição do Grupo Altri.....	15
• Paragens Programadas das Fábricas.....	15
• Perfil de Maturidade da Dívida.....	16
• <i>Ratings ESG</i>	16
• Demonstração de Resultados (4T23).....	17
• Demonstração de Resultados (2023).....	18
• Balanço (2023).....	19
• Glossário.....	20

Índice de Tabelas e Gráficos

Tabela 1 – Procura Global de Pasta	5
Tabela 2 – Stocks de Pasta	6
Tabela 3 – Evolução do Preço Médio Pasta BHKP na Europa (2018 até 4T23)	6
Tabela 4 – Procura Global de Pasta Solúvel	7
Tabela 5 – Indicadores Operacionais (Trimestrais).....	8
Tabela 6 – Indicadores Operacionais (2023)	8
Tabela 7 – Peso de Vendas (Volume) por Uso Final.....	9
Tabela 8 – Peso de Vendas (Volume) por Região	9
Tabela 9 – Destaques da Demonstração de Resultados do 4T23	10
Tabela 10 – Destaques da Demonstração de Resultados de 2023.....	11
Tabela 11 – Investimento	11
Tabela 12 – Dívida.....	12
Tabela 13 – Paragens Programadas.....	15
Gráfico 1 – Perfil de Maturidade da Dívida.....	16
Tabela 14 – Ratings ESG	16
Tabela 15 – Demonstração de Resultados (4T23).....	17
Tabela 16 – Demonstração de Resultados (2023)	18
Tabela 17 – Balanço (2023)	19

Destaque de 2023

O Grupo Altri registou **receitas totais de € 788,2 M no ano de 2023**, uma redução de 26,1% ao comparar com 2022. 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 a uma descida generalizada dos preços da pasta. No 4T23, as receitas totais desceram 28,1% ao comparar com o trimestre homólogo, mas já registaram um crescimento de 7,4% vs. o 3T23, um reflexo da melhoria das condições do mercado no último trimestre do ano.

Assistimos a **uma das mudanças de ciclo mais repentinas em mais de uma década** durante o ano de 2023. Como consequência da redução dos preços da pasta que se verificou, **o Grupo Altri registou um EBITDA de € 137,3 M em 2023**, um decréscimo de 54,4% face a 2022, que foi um ano recorde para o Grupo Altri. A margem EBITDA foi de 17,4%, que compara com os 28,3% reportados no período homólogo. **No 4T23, assistimos já a uma melhoria da performance operacional do Grupo Altri, tendo registado uma margem EBITDA de 21,3%, que compara com 9,3% reportados no 3T23.** O Grupo conseguiu manter uma tendência de descida de custos durante o 4T23, o que, conjugado com uma evolução positiva nos preços e procura, levou a uma melhoria notória de rentabilidade no último trimestre do ano.

A Caima, uma das unidades industriais do Grupo Altri, passou a ser a primeira do setor de pasta e papel na Península Ibérica 100% livre de utilização de combustíveis fósseis. Adicionalmente, ficou concluída a remodelação da ETARi (Estação de Tratamento de Águas Residuais industriais) da Celbi, o que contribuirá para um nível de consumo de água inferior, assim como uma melhoria da qualidade do efluente. Estes projetos são motivo de orgulho para todo o Grupo, que irá continuar a trabalhar para concluir projetos adicionais que permitam manter o foco na melhoria ambiental e eficiência energética.

O nível de procura de pasta global tem melhorado desde a segunda metade de 2023, como consequência da forte recuperação do mercado asiático. Esta recuperação já levou a sucessivos aumentos de preços de pasta (BHKP), inicialmente na China, e, posteriormente, na Europa a partir de setembro. **Considerando a evolução positiva dos preços durante o primeiro trimestre de 2024, espera-se um impacto positivo na melhoria da rentabilidade do Grupo.**

Relativamente ao projeto Gama, na Galiza, **o Grupo continua a trabalhar para reunir todas as condições para a tomada da decisão final de investimento.** O projeto Gama configura-se, atendendo ao conhecimento já adquirido, 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 ano de 2023 foi um ano atípico no mercado das fibras celulósicas. Assistimos a uma das mudanças de ciclo mais repentinas em mais de uma década, com um abrandamento do crescimento da procura global fruto do processo de *destocking* na Europa e na América do Norte, seguido, na segunda metade do ano, de uma melhoria das perspetivas em resultado da forte recuperação do mercado asiático.

Perante este contexto desafiante, o Grupo Altri conseguiu manter um elevado nível de produção nas suas três unidades em Portugal, a Biotek, a Caima e a Celbi, superando o milhão de toneladas de fibras celulósicas. As vendas ficaram praticamente em linha com as registadas no ano anterior, mas realizadas a valores inferiores, reflexo de uma rápida evolução negativa dos preços das fibras.

Durante o ano de 2023 conseguimos, através da implementação de uma rigorosa política de contenção de custos, potencializada pelo empenho das nossas pessoas, reduzir o impacto negativo ao nível da rentabilidade. Adicionalmente, a normalização dos preços de eletricidade e gás natural, e consequente redução do preço dos químicos, levou a um decréscimo de custos bastante significativo.

Ao longo do último ano, reforçámos os esforços no sentido de uma maior eficiência das nossas operações. Destacamos o investimento efetuado na nova caldeira de biomassa (incluindo a nova turbina) na Caima, que se tornou assim a primeira unidade industrial do setor na Península Ibérica a abandonar os combustíveis fósseis do processo produtivo, conseguindo assegurar uma total autonomia energética de fontes exclusivamente renováveis. Temos a ambição de continuar a crescer, mas queremos fazê-lo de forma sólida e, ao mesmo tempo, sustentável, procurando dar assim o nosso contributo para construir um mundo mais renovável.

Cientes da missão que temos, mas também da que poderemos ter, na sustentabilidade de outras indústrias, nomeadamente na têxtil, continuamos a avançar em várias frentes do Projeto Gama, na Galiza, para termos as condições necessárias para a decisão final de investimento. Para além do Gama, julgamos que é importante salientar que o Grupo continua a desenvolver vários projetos de diversificação nas várias unidades produtivas.

José Soares de Pina
CEO da Altri

Desempenho Operacional e Financeiro

↳ Mercado da Pasta

A procura global de pasta durante 2023 registou um crescimento de 4,4% face ao período homólogo, sendo que a evolução da procura por pasta *Hardwood* foi ainda mais positiva, com um acréscimo de 8,7% face ao mesmo período, de acordo com o PPPC (*World Chemical Market Pulp Global 100 Report – December 2023*).

Em termos regionais, e focando essencialmente no mercado de pasta *Hardwood*, o qual é mais importante para o Grupo Altri, destacamos positivamente a China (+28,7%) e o resto da Ásia/Africa (+10,4%). O mercado europeu apresentou um decréscimo de dois dígitos durante o ano de 2023, -15,8% na Europa Ocidental e -7,3% na Europa de Leste. A América do Norte, apesar de apresentar um comportamento melhor do que o da Europa, fechou o ano de 2023 com uma evolução negativa anual de 0,2%. As tendências regionais continuaram inalteráveis ao longo do ano de 2023, com o abrandamento da procura a levar a um processo de *destocking* superior ao esperado na Europa e na América do Norte. Na China, os dados muito positivos da procura durante 2023 são uma consequência do processo de *restocking* e de um maior dinamismo, após a abertura (pós-Covid) da economia desde o final de 2022.

Tabela 1 – Procura Global de Pasta

Mil Tons	jan-dez '23	jan-dez '22	Var. %
<i>Bleached Hardwood Suphate</i>	40.989	37.724	8,7%
<i>Bleached Softwood Sulphate</i>	24.673	24.487	0,8%
<i>Unbleached Sulphate</i>	2.471	3.031	-18,5%
<i>Sulphite</i>	107	110	-3,5%
Procura Global de Pasta	68.239	65.351	4,4%
<i>Bleached Hardwood Suphate por Região</i>			
América do Norte	3.348	3.354	-0,2%
Europa Ocidental	7.151	8.490	-15,8%
Europa de Leste	1.342	1.448	-7,3%
América Latina	2.933	2.814	4,2%
Japão	969	1.083	-10,5%
China	18.614	14.458	28,7%
Resto da Ásia/África	6.450	5.842	10,4%
Oceania	181	234	-22,5%
Total	40.989	37.724	8,7%

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

Um dos fatores relevantes para avaliar 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 desde o final de 2022, e durante grande parte de 2023, o nível de *stocks* nos Portos Europeus registou um aumento para níveis acima das médias históricas, atingindo um pico no final do 2T23. Apesar da situação de *destocking* ainda se ter verificado durante parte do segundo semestre de 2023, a tendência dos *stocks* inverteu, dado o redireccionamento de volumes para a Ásia por parte de vários produtores da América Latina, tendo o ano 2023 terminado com valores abaixo dos valores históricos médios.

Tabela 2 – Stocks de Pasta

Mil Tons	2020	2021	2022	2023					
				1T	2T	3T	out	nov	dez
Stocks (Portos UE)	1.542	1.198	1.157	1.637	1.808	1.525	1.245	1.216	1.184

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 4T23, e depois de atingir um mínimo em agosto, o preço do índice PIX de pasta (BHKP) na Europa inverteu a tendência de descida, terminando o último trimestre de 2023 em US\$ 1.001/ton. Em termos médios, o preço do índice PIX Europeu de pasta (BHKP), no 4T23, registou um acréscimo de 9% vs. 3T23 em US\$, sendo um aumento de +11% em Euros. Ao comparar com o 4T22, o decréscimo é de -34% em US\$ e de -38% em Euros. Se olharmos para o ano de 2023, o valor médio do índice PIX de pasta (BHKP) foi de 1.044 US\$/ ton., 19% inferior ao valor de 2022 em US\$ e -21% em Euros.

O ano de 2023 apresentou uma volatilidade elevada em termos de evolução de preços da pasta. Depois de uma forte redução de preços na Europa durante os primeiros oito meses de 2023, começamos a assistir a uma recuperação a partir de setembro, que continuou até ao final do ano. Tendo assistido a um início de ano em processo de normalização das cadeias de valor e a absorver o impacto de nova capacidade no mercado global de pasta, a forte procura do mercado chinês acabou por absorver parcialmente esses efeitos, levando a uma recuperação no nível de preços.

Tabela 3 – Evolução do Preço Médio Pasta BHKP na Europa (2018 até 4T23)

US\$/ton	2018	2019	2020	2021	2022	2023			
						1T	2T	3T	4T
Preço Médio Pasta BHKP	1.037	858	680	1.014	1.286	1.337	1.097	835	908

Fonte: FOEX.

A procura global de pasta solúvel (DP) registou um aumento de 6,5% durante 2023, de acordo com a Numera Analytics (*Global DP Demand Report – December 2023*). Esta variação positiva é devida à recuperação sustentada da procura no setor têxtil, depois do abrandamento verificado na segunda metade de 2022. 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 15,4%, estando a Ásia a crescer cerca de 10,3%. Depois de uma descida ligeira a meio do ano, a DP terminou o ano de 2023 com preços pouco abaixo de US\$ 900/ton, um nível de preços semelhante ao início do ano.

Tabela 4 – Procura Global de Pasta Solúvel

Mil Tons	jan-dez '23	jan-dez '22	Var.%
América do Norte	463	473	-2,2%
Europa Ocidental	487	606	-19,7%
Ásia	6.151	5.578	10,3%
China	4.445	3.851	15,4%
Japão	185	177	4,7%
Taiwan	28	52	-46,8%
Tailândia	226	200	13,1%
Resto da Ásia	1.267	1.298	-2,4%
Outros	53	56	-6,1%
Total	7.153	6.713	6,5%

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

O Grupo Altri

- Performance Operacional

O volume total de pasta produzida no 4T23 atingiu 279,7 mil tons, um decréscimo de -3,7% comparando com o trimestre homólogo, mas um acréscimo de +6,9% face ao trimestre anterior. Em termos anuais, o volume de produção de pasta atingiu 1.061 mil tons, um decréscimo de -7,1% ao comparar com 2022. Esta redução é uma consequência do nível de procura de pasta inferior na Europa e de uma otimização do nível de inventários do Grupo.

O volume de vendas de pasta no último trimestre foi de 270,6 mil tons, um decréscimo de 5,0% vs. 3T23 e um acréscimo de 10,6% ao comparar com o 4T22. O nível de produção e vendas no quarto trimestre do ano é um nível que o Grupo Altri considera mais normalizado.

Apesar do enquadramento no mercado europeu, principal mercado onde o Grupo Altri atua, o volume total de vendas de pasta no ano de 2023 foi de 1.081 mil tons, um decréscimo de apenas 2,4% ao comparar com o ano anterior, redução substancialmente inferior ao comportamento do mercado.

Tabela 5 – Indicadores Operacionais (Trimestrais)

Mil Tons	4T23	4T22	4T23/4T22	3T23	4T23/3T23
Produção Pasta BHKP	255,0	269,2	-5,3%	235,8	8,1%
Produção Pasta DWP	24,7	21,3	16,3%	25,8	-4,1%
Produção Total	279,7	290,4	-3,7%	261,6	6,9%
Vendas Pasta BHKP	249,4	228,3	9,2%	257,0	-2,9%
Vendas Pasta DWP	21,2	16,3	29,5%	27,9	-24,1%
Vendas Totais	270,6	244,6	10,6%	284,8	-5,0%

Tabela 6 – Indicadores Operacionais (2023)

Mil Tons	2023	2022	Var.%
Produção Pasta BHKP	961,0	1.046,8	-8,2%
Produção Pasta DWP	100,0	95,7	4,4%
Produção Total	1.061,0	1.142,6	-7,1%
Vendas Pasta BHKP	984,0	1.010,9	-2,7%
Vendas Pasta DWP	97,0	96,7	0,3%
Vendas Totais	1.081,0	1.107,6	-2,4%

Em termos de uso final, o *Tissue* apresentou níveis de procura sólidos durante o ano, com um peso de 50% em 2023. O segmento de I&E (Impressão e Escrita), apesar de perder peso face a 2022, continua a ser o segundo mais importante, com 19% do volume vendido. Apesar de alguma recuperação perto do final do ano, os volumes de I&E diminuíram durante 2023, dado o efeito relevante de *destocking* e aparente diminuição da procura final a ocorrer neste segmento. Em termos regionais, a Europa (incluindo Portugal) é responsável por 61% das vendas, seguida pelo Médio Oriente 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 durante o ano de 2023.

Tabela 7 – Peso de Vendas (Volume) por Uso Final

	2023	2022	2021
<i>Tissue</i>	51%	53%	50%
I&E	19%	24%	19%
Pasta Solúvel	9%	8%	8%
<i>Décor</i>	4%	5%	7%
Especialidades	3%	5%	6%
Embalagens	2%	2%	2%
Outros	12%	3%	8%

Tabela 8 – Peso de Vendas (Volume) por Região

	2023	2022	2021
Europa (excl. Portugal)	50%	61%	61%
Médio Oriente e Norte de África	25%	17%	17%
Ásia	14%	7%	8%
Portugal	11%	15%	14%

- Performance Económica e Financeira

Durante o 4T23, as receitas totais do Grupo Altri atingiram € 187,3 M, um decréscimo de 28,1% vs. 4T22 e um aumento de +7,4% vs. 3T23. A evolução das receitas face ao 4T22 é essencialmente explicada pela evolução desfavorável dos preços da pasta, enquanto a evolução mais favorável dos preços face ao 3T23 levou a uma melhoria do nível de receitas geradas pelo negócio da pasta, tendo também existido um aumento na contribuição de outras receitas.

Desde o início de 2023 que o Grupo reforçou ainda mais o foco na gestão de custos, com resultados muito positivos nos principais *inputs*. Além dos ganhos de eficiência conseguidos, é de referir ainda a normalização dos preços de eletricidade e gás natural e conseqüente redução do preço dos químicos. A tendência de diminuição dos custos variáveis manteve-se durante o 4T23, em especial nos custos da madeira e da energia. A evolução favorável ao nível dos custos, conjugada com alguma recuperação dos preços da pasta, acabou por levar a uma evolução positiva na margem EBITDA em relação ao trimestre anterior, apesar de uma descida se comparada com o trimestre homólogo.

No 4T23, o EBITDA atingiu € 39,8 M, um decréscimo de 49,0% face ao 4T22, sendo a margem EBITDA de 21,3%, uma redução de 8,7 p.p. ao comparar com o período homólogo, mas uma melhoria de +12,0 p.p. vs. o 3T23.

Os resultados financeiros do Grupo Altri passaram de € -18,0M no 4T22 para € -6,5M no 4T23. Apesar do aumento dos juros suportados devido à evolução das taxas de juro, houve vários efeitos que contribuíram positivamente para essa melhoria, nomeadamente o aumento dos juros obtidos, evolução favorável das diferenças cambiais e ganhos resultantes dos derivados de cobertura cambial.

O Resultado Líquido do Grupo Altri no 4T23 atingiu cerca de € 14,6 M, o que compara com € 34,9 M no período homólogo e €0,2 M no trimestre anterior.

Tabela 9 – Destaques da Demonstração de Resultados do 4T23

€ M	4T23	4T22	4T23/4T22	3T23	4T23/3T23
Fibras Celulósicas	149,0	215,9	-31,0%	144,9	2,8%
Outros ¹	38,2	44,5	-14,0%	29,5	29,8%
Receitas Totais	187,3	260,4	-28,1%	174,4	7,4%
EBITDA	39,8	78,1	-49,0%	16,3	144,1%
Margem EBITDA	21,3%	30,0%	-8,7 pp	9,3%	+12,0 pp
EBIT	25,0	63,3	-60,6%	-1,1	s.s.
Margem EBIT	13,3%	24,3%	-11,0 pp	-0,6%	+13,9 pp
Resultados Financeiros	-6,5	-18,0	64,0%	-0,9	s.s.
Imposto sobre o Rendimento	-4,2	-10,6	60,8%	2,0	s.s.
Resultado Líquido op. Continuadas²	14,6	34,9	-58,3%	0,2	s.s

¹Outros: 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.

²Atribuível aos detentores de capital próprio da empresa-mãe.

Nota: Variação de valores não arredondados

Durante 2023, as receitas totais do Grupo Altri atingiram cerca de € 788,2 M, um decréscimo de 26,1% face a 2022. Este decréscimo, como já mencionado, foi atribuível a uma evolução negativa muito rápida dos preços da pasta *Hardwood* durante 2023, consequência de uma diminuição na procura global de pasta no início do ano, o que eventualmente afetou também os volumes vendidos. O EBITDA atingiu € 137,3 M em 2023, um decréscimo de 54,4% face a 2022, atingindo uma margem de EBITDA de 17,4%, o que se traduz numa redução de 10,8 p.p. face ao período homólogo. Apesar da redução significativa dos custos, esta não foi suficiente para evitar uma deterioração na rentabilidade do Grupo. O Resultado Líquido do Grupo Altri em 2023 atingiu € 42,8 M, um decréscimo de 71,9% ao comparar com 2022.

Tabela 10 – Destaques da Demonstração de Resultados de 2023

€ M	2023	2022	Var.%
Fibras Celulósicas	645,2	883,8	-27,0%
Outros ¹	143,1	182,4	-21,6%
Receitas Totais	788,2	1.066,2	-26,1%
EBITDA	137,3	301,4	-54,4%
Margem EBITDA	17,4%	28,3%	-10,8 pp
EBIT	70,4	237,3	-70,3%
Margem EBIT	8,9%	22,3%	-13,3 pp
Resultados Financeiros	-23,4	-30,3	22,7%
Imposto sobre o Rendimento	-5,0	-54,9	s.s.
Resultado Líquido op. Continuadas²	42,8	152,5	-71,9%

¹Outros: 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.

²Atribuível aos detentores de capital próprio da empresa-mãe.

Nota: Variação de valores não arredondados

• Investimento

O investimento líquido total (i.e., pagamentos no período relativos a aquisições de ativos fixos tangíveis) realizado pelo Grupo Altri durante o ano de 2023 foi de € 60,7 M, o que compara com € 45,3 M em 2022. O investimento em 2023 inclui cerca de € 31,7 M relacionados com o investimento na nova caldeira de biomassa (incluindo a nova turbina) para a unidade industrial Caima, que entrou em funcionamento no final de 2023.

Tabela 11 – Investimento

€ M	4T23	3T23	2T23	1T23	2023	2022
Investimento Líquido Total	9,1	15,4	17,8	18,4	60,7	45,3

- Dívida

A dívida líquida do Grupo Altri atingiu € 356,7 M no final de 2023, uma redução face a € 391,4 M no final de 3T23. Este nível de dívida equivale a um rácio de Dívida Líquida/EBITDA de 2,6x. A dívida líquida total, (i.e., ao acrescentar o passivo da locação), era cerca de € 438,0 M no final de 2023. A redução do nível de dívida durante o 4T23 face ao trimestre anterior é justificada pela geração de *cash-flow* próprio e contínuas melhorias de eficiência ao nível do fundo de maneiio. No final de 2023, cerca de 30% da dívida do Grupo Altri era remunerada a taxa fixa (incluindo contratos com swaps de taxa de juro).

Tabela 12 – Dívida

€ M	4T23	3T23	2T23	1T23	2022	2021
Dívida Líquida	356,7	391,4	401,0	327,5	325,8	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 é um dos signatários do *Call-to-Action* do [United Nations Global Compact](#) contra a corrupção. Esta iniciativa global apela aos Governos para intensificar o combate à corrupção e promover a boa governação como pilar fundamental de uma economia global sustentável e inclusiva.



- O Grupo Altri realizou, durante o 4T23, uma emissão de Obrigações Verdes (*Green Bonds*) no valor de € 50 M para financiar a nova caldeira de biomassa do Grupo. Com esta nova caldeira, a unidade industrial Caima abandonou os combustíveis fósseis do processo produtivo e assegurou uma total autonomia energética de fontes exclusivamente renováveis. A Caima é a primeira unidade industrial ibérica do setor a atingir este marco, reforçando o compromisso do Grupo Altri com a sustentabilidade.



Perspetivas

O ano de 2023 foi 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*. **O mercado global interrompeu o ciclo de descida perto do verão devido ao dinamismo da China, o que acabou por levar a uma melhoria do nível de preços também na Europa**, após mínimos atingidos em agosto. **Esta melhoria, quer da procura quer de preços, continuou durante o 4T23 e continuamos a ver as mesmas tendências positivas no início de 2024.**

Após um ano de 2023 com o mercado chinês especialmente forte em termos de procura (+28,5% - fonte: PPPC), **continuamos a ter indicações de que o mercado chinês mantém uma boa dinâmica no 1T24**. No mercado Europeu, o efeito de *destocking* terá terminado mais perto do final do 3T23 e desde então começamos a sentir uma recuperação dos segmentos mais afetados e normalização do nível de *stocks* dos papeleiros, com destaque para o segmento de I&E. Como tal, **antecipamos que a Europa possa ter uma primeira metade do ano de 2024 com uma recuperação da procura e alguma melhoria sustentada de preços.**

O Grupo Altri conseguiu um decréscimo de custos bastante significativo durante o ano de 2023, atingindo uma redução consecutiva do cash-cost/ton em quatro trimestres. **Acreditamos que os custos variáveis irão estabilizar durante 2024, não sendo provável que sigam a tendência de redução dos últimos trimestres.** O Grupo Altri continuará a trabalhar no sentido de manter um nível de custos sustentado e adequado a uma rentabilidade sólida.

Em relação ao **projeto Gama, na Galiza**, o Grupo Altri reafirma a sua intenção de tomar uma decisão final assim que as condições necessárias estiverem reunidas. 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, para a produção de pasta solúvel e fibras têxteis sustentáveis.

O Grupo Altri tem vindo a investir significativamente em **vários projetos de diversificação nas várias unidades produtivas**, para além do Gama, dos quais destacamos a recuperação e valorização de ácido acético e furfural de base renovável na Caima com previsão de conclusão em 2025.

Anexos

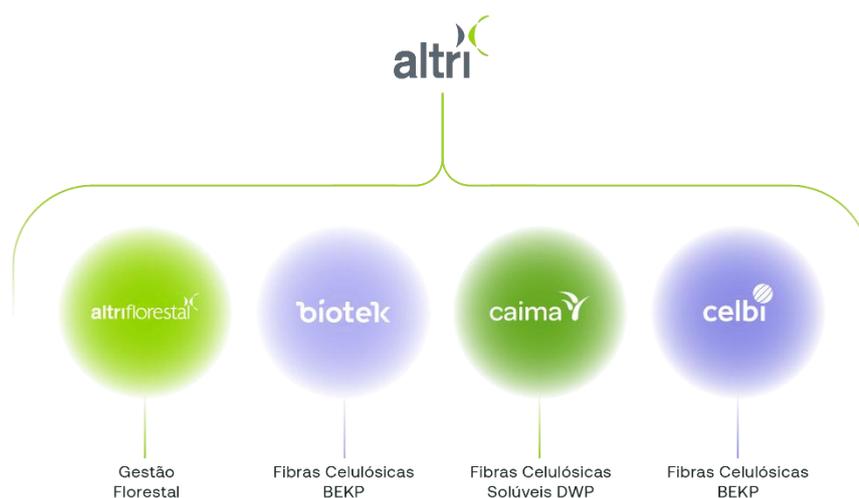
- Descrição do Grupo Altri

O Grupo 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.

No final de 2023, o Grupo Altri gere cerca de 92,8 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.

A Altri detém três fábricas de fibras celulósicas em Portugal, com uma capacidade instalada que, em 2023, superava 1,1 milhão de toneladas/ano de fibras celulósicas.

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



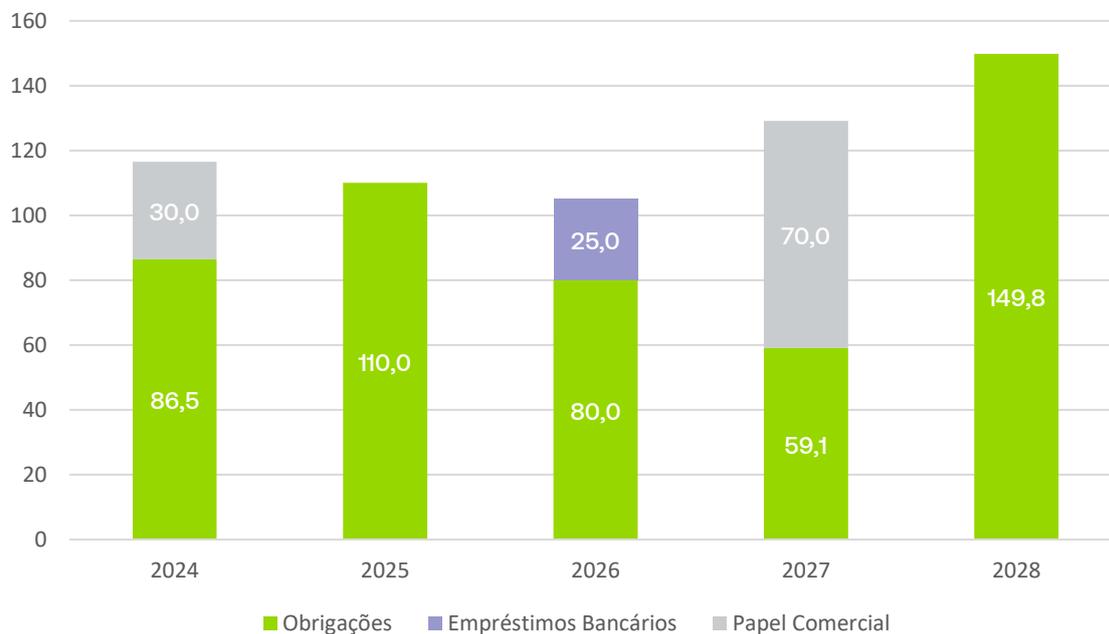
- Paragens Programadas das Fábricas

Tabela 13 – Paragens Programadas

Fábrica	Data	Estado
Caima	março 2024	Agendada
Celbi	maio 2024	Agendada
Biotek	março 2025	Agendada

- Perfil de Maturidade da Dívida

Gráfico 1 – Perfil de Maturidade da Dívida



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

- Ratings ESG

Tabela 14 – Ratings ESG

ESG Rating	Altri Score	Score Anterior	Evolução	Última Avaliação	Peers
 Escala de 100 a 0	14,7	19,3	↑	2T'23	Indústria - Papel & Floresta 7ª posição de 82 empresas do setor
 Escala de CCC a AAA	BBB	BB	↔	1T'24	Dentro da média na indústria
 Escala de D- a A	Clima: A- Floresta: A- Água: B	Clima: A- Floresta: B Água: B	↑	1T'24	Acima da média da indústria
 Escala de Bronze a Platina	Platina	N.A.	—	2T'23	Top Global 1%

- Demonstração de Resultados (4T23)

Tabela 15 – Demonstração de Resultados (4T23)

€ M	4T23	4T22	4T23/4T22	3T23	4T23/3T23
Fibras Celulósicas	149,0	215,9	-31,0%	144,9	2,8%
Outros ¹	38,2	44,5	-14,0%	29,5	29,8%
Receitas Totais	187,3	260,4	-28,1%	174,4	7,4%
Custo das Vendas	103,4	116,9	-11,6%	102,9	0,5%
Fornecimento de Serviços Externos	35,6	42,0	-15,3%	41,5	-14,2%
Custos com Pessoal	13,1	17,1	-23,5%	12,4	5,8%
Outros Gastos	4,3	6,8	-36,6%	1,2	249,1%
Varição de justo valor dos ativos biológicos	-5,6	-3,6	56,0%	0,0	s.s.
Provisões e Perdas por Imparidade	-3,4	3,0	s.s.	0,0	s.s.
Custos Totais	147,5	182,3	-19,1%	158,1	-6,7%
EBITDA	39,8	78,1	-49,0%	16,3	144,1%
Margem EBITDA	21,3%	30,0%	-8,7 pp	9,3%	+12,0 pp
Amortizações e Depreciações	-14,8	-14,7	0,5%	-17,4	-14,8%
EBIT	25,0	63,3	-60,6%	-1,1	s.s.
Margem EBIT	13,3%	24,3%	-11,0 pp	-0,6%	+13,9 pp
Resultados Financeiros	-6,5	-18,0	64,0%	-0,9	s.s.
Resultados Antes de Impostos das Op. Continuadas	18,5	45,4	-59,2%	-2,0	s.s
Impostos sobre o Rendimento	-4,2	-10,6	60,8%	2,0	s.s
Resultado Líquido Consolidado das Op. Continuadas	14,3	34,7	-58,7%	0,0	s.s
Atribuível a:					
Detentores de Capital Próprio da Empresa-Mãe	14,6	34,9	-58,3%	0,2	s.s
Interesses que Não Controlam	-0,2	-0,2	17,9%	-0,2	-7,5%

¹Outros: 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.

Nota: Variação de valores não arredondados

- Demonstração de Resultados (2023)

Tabela 16 – Demonstração de Resultados (2023)

€ M	2023	2022	Var.%
Fibras Celulósicas	645,2	883,8	-27,0%
Outros ¹	143,1	182,4	-21,6%
Receitas Totais	788,2	1.066,2	-26,1%
Custo das Vendas	427,7	439,4	-2,7%
Fornecimento de Serviços Externos	170,9	254,7	-32,9%
Custos com Pessoal	48,7	50,3	-3,2%
Outros Gastos	10,6	21,2	-50,2%
Varição de justo valor dos ativos biológicos	-5,6	-3,6	56,0%
Provisões e Perdas por Imparidade	-1,4	2,9	s.s.
Custos Totais	650,9	764,9	-14,9%
EBITDA	137,3	301,4	-54,4%
Margem EBITDA	17,4%	28,3%	-10,8 pp
Amortizações e Depreciações	-67,0	-64,1	4,5%
EBIT	70,4	237,3	-70,3%
Margem EBIT	8,9%	22,3%	-13,3 pp
Resultados Financeiros	-23,4	-30,3	22,7%
Resultados Antes de Impostos das Op. Continuadas	46,9	207,0	-77,3%
Impostos sobre o Rendimento	-5,0	-54,9	s.s.
Resultado Líquido Consolidado das Op. Continuadas	42,0	152,1	-72,4%
Atribuível a:			
Detentores de Capital Próprio da Empresa-Mãe	42,8	152,5	-71,9%
Interesses que Não Controlam	-0,8	-0,4	s.s.

¹Outros: 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.

Nota: Variação de valores não arredondados

- Balanço (2023)

Tabela 17 – Balanço (2023)

€ M	2023	2022	Var.%
Ativos Biológicos	114,8	109,1	5,2%
Ativos Fixos Tangíveis	343,0	336,6	1,9%
Ativos Sob Direito de Uso	68,8	68,6	0,3%
Goodwill	265,6	265,6	0,0%
Investimentos em Empreendimentos Conjuntos e Associadas	0,8	1,7	-50,6%
Outros	17,0	22,0	-22,8%
Total de Ativos Não Correntes	810,1	803,7	0,8%
Inventários	97,7	112,9	-13,5%
Clientes	100,2	134,6	-25,6%
Caixa e Equivalentes de Caixa	253,7	233,6	8,6%
Outros	53,3	32,9	61,9%
Total de Ativos Correntes	504,9	514,0	-1,8%
Grupo de Ativos Classificados como Detidos para Distribuição aos Acionistas	0,0	180,6	-100,0%
Total do Ativo	1.315,0	1.498,4	-12,2%
Total do Capital Próprio e Interesses que não controlam	412,4	609,9	-32,4%
Empréstimos Bancários	25,0	25,0	0,0%
Outros Empréstimos	467,3	433,8	7,7%
Incentivos Reembolsáveis	0,5	1,6	-68,5%
Passivo da Locação	63,8	64,9	-1,7%
Outros	69,5	47,8	45,3%
Total de Passivos Não Correntes	626,1	573,2	9,2%
Empréstimos Bancários	0,3	19,1	-98,3%
Outros Empréstimos	123,3	82,5	49,5%
Incentivos Reembolsáveis	0,3	0,7	-47,5%
Passivo da Locação	17,5	17,4	0,8%
Fornecedores	84,4	108,7	-22,4%
Outros	50,5	86,9	-41,9%
Total de Passivos Correntes	276,5	315,3	-12,3%
Total do Passivo e Capital Próprio	1.315,0	1.498,4	-12,2%

Nota: Variação de valores não arredondados

- Glossário

Cash-cost: Medida dos custos de produção de fibras celulósicas

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

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*

altri
valor
com fibra

Comunicado Anual

2023

altri

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