

altri

planting seeds  
for **tomorrow**



Comunicado Trimestral

**1T24**

*(informação não auditada)*

## Índice

|   |    |
|---|----|
| Destaques do 1T24 .....                   | 3  |
| Mensagem do CEO .....                     | 4  |
| Desempenho Operacional e Financeiro ..... | 5  |
| • Mercado da Pasta.....                   | 5  |
| • O Grupo Altri .....                     | 7  |
| Sustentabilidade.....                     | 11 |
| Perspetivas.....                          | 12 |
| Anexos.....                               | 13 |
| • Descrição do Grupo Altri.....           | 13 |
| • Paragens Programadas das Fábricas.....  | 13 |
| • Perfil de Maturidade da Dívida .....    | 14 |
| • <i>Ratings ESG</i> .....                | 14 |
| • Demonstração de Resultados (1T24) ..... | 15 |
| • Balanço (1T24).....                     | 16 |
| • Glossário .....                         | 17 |

## 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 1T24)..... | 6  |
| Tabela 4 – Procura Global de Pasta Solúvel .....                             | 7  |
| Tabela 5 – Indicadores Operacionais (Trimestrais).....                       | 7  |
| Tabela 6 – Peso de Vendas (Volume) por Uso Final .....                       | 8  |
| Tabela 7 – Peso de Vendas (Volume) por Região .....                          | 8  |
| Tabela 8 – Destaques da Demonstração de Resultados do 1T24.....              | 9  |
| Tabela 9 – Investimento.....   | 10 |
| Tabela 10 – Dívida.....  | 10 |
| Tabela 11 – Paragens Programadas .....                                       | 13 |
| Gráfico 1 – Perfil de Maturidade da Dívida.....                              | 14 |
| Tabela 12 – Ratings ESG.....   | 14 |
| Tabela 13 – Demonstração de Resultados (1T24).....                           | 15 |
| Tabela 14 – Balanço (1T24).....  | 16 |

## Destques do 1T24

O Grupo Altri registou **receitas totais de € 222,7 M no 1T24**, uma descida de 0,9% face ao período homólogo. Esta variação é explicada, apesar do aumento das vendas em volume em resultado de um aumento da procura global, pelo nível de preços médio de pasta no 1T24, cerca de 17% inferior, ao comparar com 1T23. Apesar da comparação com o período homólogo, continuamos a verificar a tendência positiva já registada face ao 4T23, com as **receitas totais no 1T24 a crescer 18,9% vs o 4T23, refletindo a melhoria das condições do mercado.**

**O Grupo Altri registou um EBITDA de € 50,0 M no 1T24**, um valor em linha com os € 50,2 M atingidos no 1T23. A margem EBITDA foi de 22,5%, que compara com os 22,3% reportados no período homólogo. **A rentabilidade operacional do Grupo Altri continua a melhorar trimestralmente, com o EBITDA do 1T24 a crescer cerca de 25,7% vs o 4T23.**

O nível de **procura de pasta global continua a melhorar no início de 2024**, com o mercado asiático a mostrar um comportamento positivo, reforçado pelo aumento de procura da Europa e América do Norte. Esta melhoria tem levado globalmente a **sucessivos aumentos de preços de pasta (BHKP) durante 2024.**

Em Assembleia Geral de Acionistas no passado dia 3 de maio de 2024, foi deliberada a distribuição de **dividendos** no montante de € 51,3 M, correspondendo a **€ 0,25 por ação, relativos aos resultados de 2023**. Apesar de um nível de resultados em 2023 significativamente inferior a 2022, a administração propôs manter o nível de dividendos ordinários, representando um **payout ratio de 120% sobre os resultados atingidos em 2023**. Esta decisão mostra o compromisso do Grupo Altri com um retorno de resultados estável para com os seus acionistas, dentro dos limites de solidez financeira apropriados.

O Grupo Altri continua a desenvolver vários **projetos de diversificação** alinhados com o seu plano estratégico, no qual o projeto Gama, na Galiza, está inserido. Dos projetos em fase de execução, destacamos o projeto de recuperação e valorização de ácido acético e furfural de base renovável, na Caima, com previsão de conclusão em final de 2025.

## Mensagem do CEO

*Após aquela que foi uma das mudanças de ciclo mais repentinas em mais de duas décadas, o mercado das fibras celulósicas regista neste arranque de ano uma recuperação expressiva, sustentada, essencialmente, pelos mercados asiáticos e europeu. Estamos a experienciar uma dinâmica positiva nestas regiões, que está a ser acompanhada pela América do Norte, em resultado de uma melhoria na procura dos vários segmentos, com particular destaque para a I&E (Impressão e Escrita).*

*Neste contexto mais positivo, o Grupo Altri aumentou o nível de produção nas suas três unidades em Portugal, mesmo considerando a paragem programada na unidade da Caima. As vendas de fibras celulósicas saíram reforçadas, com cerca de 90% do total a ter como destino os mercados internacionais, sendo assim possível, tirar partido do aumento de preços registado desde o verão do ano passado.*

*Num contexto de recuperação dos preços, embora ainda inferiores aos registados no período homólogo, aumentámos a produção, mas também as vendas, o que, conjugado com um decréscimo de custos, se repercutiu positivamente nos resultados alcançados durante o primeiro trimestre deste ano. As receitas totais ascenderam a 222,7 milhões de euros, o EBITDA atingiu os 50 milhões de euros e o resultado líquido, em comparação com o trimestre homólogo, aumentou cerca de 10% para os 21,6 milhões.*

*A dinâmica positiva que verificamos no mercado, tanto em termos de procura, como de preços, permite-nos olhar com maior confiança para este segundo trimestre, antecipando um reforço da rentabilidade. É essa perspetiva positiva que nos permite, além de remunerar os nossos acionistas com dividendos com um payout superior aos resultados líquidos reportados em 2023, apresentar a solidez financeira para prosseguir com os investimentos necessários para continuar a crescer de forma sustentável.*

*É também o que nos permite manter o enfoque no desenvolvimento dos vários projetos em curso, incluindo o projeto Gama, na Galiza. Neste sentido, e juntamente com as nossas equipas, prosseguimos com projetos de diversificação nas várias unidades produtivas, dos quais destacamos o projeto de recuperação e valorização de ácido acético e furfural de base renovável, na Caima, com previsão de conclusão em final de 2025.*

José Soares de Pina  
CEO da Altri

## Desempenho Operacional e Financeiro

### ↳ Mercado da Pasta

A procura global de pasta durante o primeiro trimestre de 2024 registou um crescimento de 6,2% face ao período homólogo, sendo que a evolução da procura por pasta *Hardwood* foi ainda mais positiva, com um acréscimo de 10,1% face ao mesmo período do ano anterior, de acordo com o PPPC (*World Chemical Market Pulp Global 100 Report – March 2024*).

Em termos regionais, e focando essencialmente o mercado de pasta *Hardwood*, o qual é mais importante para o Grupo Altri, destacamos positivamente a China (+12,2%), a América do Norte (+11,8%) e o Mercado Europeu, que apresentou uma dinâmica diferente de 2023, com uma subida de 13,4% na Europa Ocidental e 30,7% na Europa de Leste.

Tabela 1 – Procura Global de Pasta

| Mil Tons  | jan-mar 24    | jan-mar 23    | Var.%        |
|---|---------------|---------------|--------------|
| <i>Bleached Hardwood Sulphate</i>                   | 10.033        | 9.114         | 10,1%        |
| <i>Bleached Softwood Sulphate</i>                   | 6.116         | 5.989         | 2,1%         |
| <i>Unbleached Sulphate</i>                          | 592           | 648           | -8,7%        |
| <i>Sulphite</i>                                     | 22            | 25            | -12,7%       |
| <b>Procura Global de Pasta</b>                      | <b>16.762</b> | <b>15.776</b> | <b>6,2%</b>  |
| <b><i>Bleached Hardwood Sulphate por Região</i></b> |               |               |              |
| América do Norte                                    | 869           | 777           | 11,8%        |
| Europa Ocidental                                    | 2.049         | 1.806         | 13,4%        |
| Europa de Leste                                     | 407           | 312           | 30,7%        |
| América Latina                                      | 700           | 818           | -14,3%       |
| Japão   | 246           | 243           | 1,4%         |
| China   | 4.134         | 3.684         | 12,2%        |
| Resto da Ásia/África                                | 1.583         | 1.430         | 10,7%        |
| Oceania   | 44            | 44            | -1,6%        |
| <b>Total</b>  | <b>10.033</b> | <b>9.114</b>  | <b>10,1%</b> |

Fonte: PPPC (*World Chemical Market Pulp Global 100 Report - March 2024*).

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. Depois de uma tendência global de *destocking* na cadeia de valor da indústria de pasta e papel durante grande parte de 2023, sendo atingidos níveis bem acima das médias históricas nos *stocks* dos portos, com um pico de 1,8 M tons em junho, assistimos a uma redução sustentada desde setembro. O ano de 2023 terminou com um nível de *stocks* historicamente baixo, perto de 1,2 M tons, nível que se mantém semelhante durante o primeiro trimestre de 2024.

Tabela 2 – Stocks de Pasta

| Mil Tons           | 2020  | 2021  | 2022  | 2023  | 2024  |       |       |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                    |       |       |       |       | jan   | fev   | mar   |
| Stocks (Portos UE) | 1.542 | 1.198 | 1.157 | 1.546 | 1.280 | 1.158 | 1.231 |

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

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

Durante o 1T24, o preço do índice PIX de pasta (BHKP) na Europa continuou a tendência de subida que já vem desde setembro de 2023, terminando o primeiro trimestre de 2024 em US\$ 1.220/ton. O preço do índice PIX Europeu de pasta (BHKP) registou, em termos médios, um acréscimo de 23% no 1T24 vs. 4T23 em US\$, sendo um aumento de 22% em Euros. A comparação homóloga, com o 1T23, é ainda negativa, dado que se verifica um decréscimo de 16% em US\$ e de 18% em Euros.

O processo de *destocking* a que assistimos na cadeia de valor do setor de pasta e papel levou a uma volatilidade mais elevada dos preços da pasta durante o ano de 2023, com uma redução acentuada dos preços até ao verão. Com a normalização das cadeias de valor, à qual acresce uma forte procura do mercado chinês, o impacto de nova capacidade no mercado global de pasta tem sido absorvido e tem levado a uma recuperação sustentada dos preços globais de Pasta.

Tabela 3 – Evolução do Preço Médio Pasta BHKP na Europa (2018 até 1T24)

| US\$/ton               | 2018  | 2019 | 2020 | 2021  | 2022  | 2023  | 2024  |
|------------------------|-------|------|------|-------|-------|-------|-------|
|                        |       |      |      |       |       |       | 1T    |
| Preço Médio Pasta BHKP | 1.037 | 858  | 680  | 1.014 | 1.286 | 1.044 | 1.120 |

Fonte: FOEX.

A procura global de pasta solúvel (DP) registou uma redução de 3,2% nos primeiros dois meses de 2024 comparando com o período homólogo, de acordo com a *Numera Analytics (Global DP Demand Report – February 2024)*. Não obstante, a Altri tem continuado a sentir um acréscimo de procura por este tipo de produto. Relembramos que a DP é direcionada essencialmente para o têxtil e usada principalmente na Ásia, região que absorve cerca de 83% da procura. Durante o 1T24, os preços de

DP estiveram praticamente inalterados (+1%), ao comparar com o 1T23, e tiveram um aumento de 2% ao comparar com o 4T23, voltando a ultrapassar os US\$ 900/ton.

Tabela 4 – Procura Global de Pasta Solúvel

| Mil Tons         | jan-fev 24   | jan-fev 23   | Var.%        |
|------------------|--------------|--------------|--------------|
| América do Norte | 87           | 87           | 0,6%         |
| Europa Ocidental | 99           | 73           | 35,0%        |
| Ásia             | 964          | 1.029        | -6,3%        |
| China            | 697          | 761          | -8,3%        |
| Japão            | 21           | 37           | -42,2%       |
| Taiwan           | 7            | 5            | 61,4%        |
| Tailândia        | 36           | 28           | 31,6%        |
| Resto da Ásia    | 202          | 199          | 1,3%         |
| Outros           | 9            | 8            | 11,3%        |
| <b>Total</b>     | <b>1.159</b> | <b>1.197</b> | <b>-3,2%</b> |

Fonte: Numera Analytics (Global DP Demand Report – February 2024).

## O Grupo Altri

- Performance Operacional

O volume total de pasta produzida no 1T24 atingiu 275,4 mil tons, um aumento de 15,0% comparando com o trimestre homólogo, mas um decréscimo de 1,6% face ao trimestre anterior. As vendas em volume de pasta no primeiro trimestre de 2024 foram de 298,5 mil tons, um acréscimo de 18,7% vs. 1T23 e um aumento de 10,3% ao comparar com o 4T23. Os níveis recentes de produção e vendas são um reflexo de um mercado mais normalizado, após um período de menor procura e de destocking no setor, ocorrido na primeira parte de 2023.

Tabela 5 – Indicadores Operacionais (Trimestrais)

| Mil Tons              | 1T24         | 1T23         | 1T24/1T23    | 4T23         | 1T24/4T23    |
|-----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Produção Pasta BHKP   | 250,2        | 214,8        | 16,5%        | 255,0        | -1,9%        |
| Produção Pasta DWP    | 25,2         | 24,7         | 1,9%         | 24,7         | 1,8%         |
| <b>Produção Total</b> | <b>275,4</b> | <b>239,5</b> | <b>15,0%</b> | <b>279,7</b> | <b>-1,6%</b> |
| Vendas Pasta BHKP     | 263,6        | 228,8        | 15,2%        | 249,4        | 5,7%         |
| Vendas Pasta DWP      | 34,9         | 22,6         | 54,3%        | 21,2         | 64,9%        |
| <b>Vendas Totais</b>  | <b>298,5</b> | <b>251,4</b> | <b>18,7%</b> | <b>270,6</b> | <b>10,3%</b> |

Em termos de uso final, o *Tissue* continua a apresentar níveis de procura sólidos, com um peso de 47% no 1T24. O segmento de I&E (Impressão e Escrita) volta a recuperar o peso perdido em 2023, com um aumento significativo das encomendas de clientes deste segmento. Acreditamos que possa existir algum efeito de *restocking*, depois de um movimento inverso durante grande parte de 2023, que pode ter sido excessivo. Em termos regionais, a Europa (incluindo Portugal) é responsável por 64% das vendas, seguida pelo Médio Oriente e Norte de África com 24%, sendo no Médio Oriente a Turquia o principal destino.

Tabela 6 – Peso de Vendas (Volume) por Uso Final

|                | 1T24 | 2023 | 2022 | 2021 |
|----------------|------|------|------|------|
| <i>Tissue</i>  | 47%  | 51%  | 53%  | 50%  |
| I&E            | 25%  | 19%  | 24%  | 19%  |
| Pasta Solúvel  | 12%  | 9%   | 8%   | 8%   |
| <i>Décor</i>   | 4%   | 4%   | 5%   | 7%   |
| Especialidades | 3%   | 3%   | 5%   | 6%   |
| Embalagens     | 2%   | 2%   | 2%   | 2%   |
| Outros         | 7%   | 12%  | 3%   | 8%   |

Tabela 7 – Peso de Vendas (Volume) por Região

|                                 | 1T24 | 2023 | 2022 | 2021 |
|---------------------------------|------|------|------|------|
| Europa (excl. Portugal)         | 55%  | 50%  | 61%  | 61%  |
| Médio Oriente e Norte de África | 24%  | 25%  | 17%  | 17%  |
| Ásia                            | 12%  | 14%  | 7%   | 8%   |
| Portugal                        | 9%   | 11%  | 15%  | 14%  |

## • Performance Económica e Financeira

Durante o 1T24, as receitas totais do Grupo Altri atingiram € 222,7 M, um decréscimo de 0,9% vs. 1T23 e um aumento de 18,9% vs. 4T23. Apesar da comparação do 1T24 com o período homólogo em termos de preço da pasta ainda ser desfavorável, o aumento dos volumes vendidos quase compensou essa evolução. Ao comparar com o último trimestre de 2023, o aumento das receitas é uma consequência da melhoria sequencial do preço médio de venda de pasta e do aumento dos volumes vendidos, dado o ambiente favorável de mercado.

No 1T24, o EBITDA atingiu € 50,0 M, um valor em linha com os € 50,2 M registados no 1T23, e a margem EBITDA foi de 22,5%, um aumento de 0,2 p.p. ao comparar com o período homólogo. Ao comparar com o 4T23, há uma evolução mais positiva, com um aumento de 25,7% do EBITDA e uma

melhoria de 1,2 p.p. da margem EBITDA. Se excluirmos o efeito da variação de justo valor dos ativos biológicos (€ 5,6 M) no trimestre anterior, a melhoria na margem EBITDA seria de 4,2 p.p..

Os resultados financeiros do Grupo Altri atingiram € -4,7M no 1T24, o que compara com € -5,8 M no 1T23. Apesar do aumento dos juros suportados devido à evolução das taxas de juro, este efeito foi mais que compensado pelo efeito do aumento dos juros obtidos e a evolução favorável das diferenças cambiais.

O Resultado Líquido do Grupo Altri no 1T24 atingiu cerca de € 21,6 M, um crescimento de 10,0% ao comparar com € 19,6 M registado no período homólogo. Se compararmos com o 4T23, o resultado líquido aumentou cerca de 48,0%.

Tabela 8 – Destaques da Demonstração de Resultados do 1T24

| € M                                  | 1T24         | 1T23         | 1T24/1T23      | 4T23         | 1T24/4T23      |
|--------------------------------------|--------------|--------------|----------------|--------------|----------------|
| Fibras Celulósicas                   | 186,0        | 189,1        | -1,6%          | 149,0        | 24,8%          |
| Outros <sup>1</sup>                  | 36,7         | 35,6         | 3,1%           | 38,2         | -3,9%          |
| <b>Receitas Totais</b>               | <b>222,7</b> | <b>224,7</b> | <b>-0,9%</b>   | <b>187,3</b> | <b>18,9%</b>   |
| <b>EBITDA</b>                        | <b>50,0</b>  | <b>50,2</b>  | <b>-0,3%</b>   | <b>39,8</b>  | <b>25,7%</b>   |
| <b>Margem EBITDA</b>                 | <b>22,5%</b> | <b>22,3%</b> | <b>+0,2 pp</b> | <b>21,3%</b> | <b>+1,2 pp</b> |
| EBIT                                 | 34,8         | 32,8         | 5,9%           | 25,0         | 39,2%          |
| Margem EBIT                          | 15,6%        | 14,6%        | +1,1 pp        | 13,3%        | +2,4 pp        |
| Resultados Financeiros               | -4,7         | -5,8         | -18,4%         | -6,5         | -26,9%         |
| Imposto sobre o Rendimento           | -8,6         | -7,6         | 13,0%          | -4,2         | 105,8%         |
| <b>Resultado Líquido<sup>2</sup></b> | <b>21,6</b>  | <b>19,6</b>  | <b>10,0%</b>   | <b>14,6</b>  | <b>48,0%</b>   |

<sup>1</sup>Outros: inclui essencialmente i) venda de biomassa e prestação de serviços de operação e manutenção às centrais de biomassa da Greenvolt em Portugal e ii) venda de Energia Elétrica (cogeração) relacionada com o processo de produção de fibras celulósicas.

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

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 1T24 foi de € 11,8 M, o que compara com € 18,4 M no período homólogo.

Tabela 9 – Investimento

| € M                        | 1T24 | 1T23 | 2023 | 2022 | 2021 |
|----------------------------|------|------|------|------|------|
| Investimento Líquido Total | 11,8 | 18,4 | 60,7 | 45,3 | 26,1 |

- Dívida

A dívida líquida do Grupo Altri atingiu € 339,9 M no final de março de 2024, uma redução face a € 356,7 M no final de 2023. Este nível de dívida equivale a um rácio de Dívida Líquida/EBITDA LTM de 2,5x. A dívida líquida total, (i.e., ao acrescentar o passivo da locação), era cerca de € 413,9 M no final do 1T24. A redução do nível de dívida durante o trimestre é essencialmente devida a uma melhoria do nível de EBITDA, um valor de investimento que, apesar de ser em linha com as expectativas, é relativamente baixo em relação a 2023 e uma gestão rigorosa do fundo de maneio. No final de março de 2024, cerca de 34% da dívida do Grupo Altri era remunerada a taxa fixa (incluindo contratos de swaps de taxa de juro).

Tabela 10 – Dívida

| € M            | 1T24  | 2023  | 2022  | 2021  |
|----------------|-------|-------|-------|-------|
| Dívida Líquida | 339,9 | 356,7 | 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:

- **Atualização do ranking CDP** – Durante o primeiro trimestre de 2024, o Grupo obteve uma classificação de *Leadership* (A-) em i) Alterações Climáticas e ii) Floresta, registando uma melhoria de *rating* na categoria de Floresta. Na categoria de Gestão de Água, o Grupo Altri manteve a *rating* (B), atingido anteriormente. Em termos gerais, o CDP posiciona a Altri acima da média do setor, da Europa e da média global, em todas as categorias, ao comparar com mais de 21.000 empresas incluídas nesta avaliação.



- **Atualização do ranking MSCI** - O Grupo Altri foi avaliado pela MSCI mantendo a cotação BBB, uma classificação que posiciona o Grupo dentro da média da indústria do setor.



- **Declaração de Antuérpia** – A Altri assinou a ‘Declaração de Antuérpia’ para um Pacto Industrial Europeu, juntando-se aos mais de 700 signatários de diversos setores de atividade pelo futuro industrial da Europa. Esta Declaração mobiliza 10 ações concretas para a aposta em empresas europeias, tais como tornar a Europa globalmente competitiva em termos energéticos e promover a procura de produtos com emissões net zero, com baixas emissões de carbono e economias circulares, visando o seu crescimento.



## Perspetivas

**A tendência de melhoria da procura no mercado de pasta, a que assistimos desde o verão de 2023, deverá continuar durante a primeira metade de 2024.** Após um ano de 2023 especialmente forte em termos de acréscimo de procura, a China continua a apresentar uma dinâmica positiva em 2024. Adicionalmente, a Europa apresenta também um nível de procura positivo, sendo impulsionada por algum efeito de *restocking* do segmento Impressão e Escrita (I&E), bastante afetado em 2023.

Apesar de **aumentos importantes de capacidade instalada na indústria de pasta** em 2023 e o aumento esperado durante o terceiro trimestre do 2024, **os preços da pasta têm mantido uma subida sustentada nos últimos meses.** Acrescendo a uma procura global dinâmica, temos assistido a vários fatores que têm influenciado negativamente as cadeias de valor e a expectativa do acesso a produto, nomeadamente greves em portos abastecedores importantes, incêndios, inundações e anúncios de encerramento de capacidade no segmento *softwood*. Já durante o segundo trimestre de 2024, foram anunciados, e implementados, dois aumentos consecutivos de preços (BHKP) na Europa de US\$ 80/ton para abril e US\$ 60/ton para maio, levando o preço de lista da pasta BHKP a um novo máximo de US\$ 1.440/ton.

Após um decréscimo de custos bastante significativo durante o ano de 2023, **o Grupo Altri antecipa alguma estabilização dos custos variáveis em 2024.** De qualquer forma, o Grupo Altri continuará a trabalhar no sentido de manter um nível de custos otimizado, sustentado e adequado a uma rentabilidade sólida. Tomando em conta esta expectativa e considerando a evolução positiva dos preços que se tem verificado durante o segundo trimestre de 2024, **esperamos uma tendência positiva no nível de rentabilidade do Grupo a curto prazo.**

Como pilar da sua estratégia, o Grupo Altri continua a desenvolver vários **projetos de diversificação nas várias unidades produtivas**, dos quais destacamos o projeto de recuperação e valorização de ácido acético e furfural de base renovável, na Caima, com previsão de conclusão em final de 2025.

Em relação ao **projeto Gama, na Galiza (Espanha)**, este encontra-se em fase de tramitação da licença ambiental, condição essencial para a tomada de decisão final de investimento. 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.

## Anexos

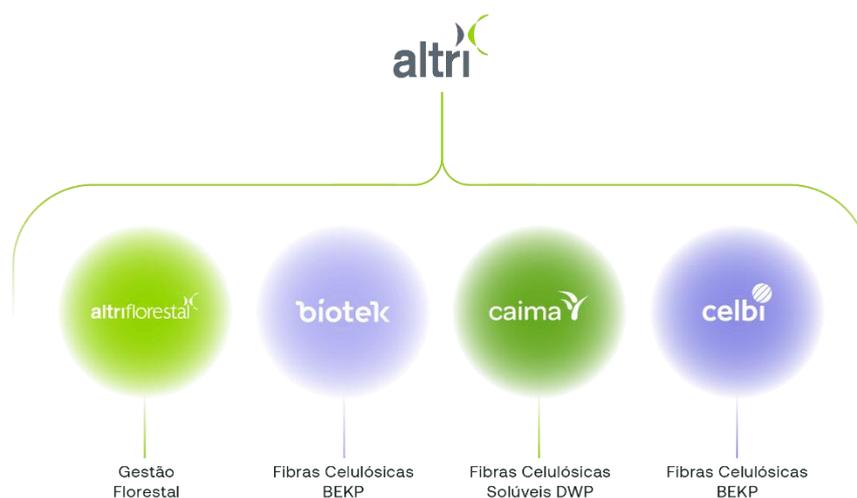
- Descrição do Grupo Altri

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 geria 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, a março de 2024, superava 1,1 milhão de toneladas/ano de fibras celulósicas.

A estrutura orgânica do Grupo Altri no final de março de 2024 é representada da seguinte forma:



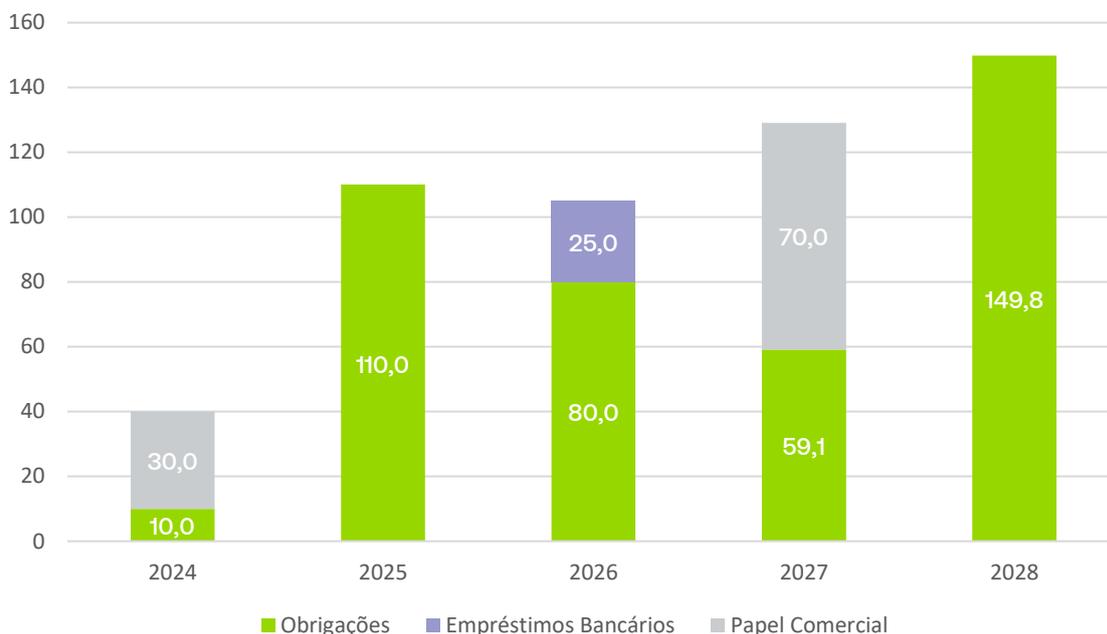
- Paragens Programadas das Fábricas

Tabela 11 – Paragens Programadas

| Fábrica | Data         | Estado    |
|---------|--------------|-----------|
| Caima   | março 2024   | Concluída |
| Celbi   | set/out 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 12 – Ratings ESG

| ESG Rating                   | Altri Score                          | Score Anterior                      | Evolução | Última Avaliação | Peers  |
|------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|----------|------------------|--|
| <br>Escala: 100 a 0          | 14,7                                 | 19,3                                | ↑        | 2T23             | Indústria - Papel & Floresta<br>7ª posição de 82 empresas do setor |
| <br>Escala: CCC a AAA        | BBB                                  | BBB                                 | ↔        | 1T24             | Dentro da média na indústria                                       |
| <br>Escala: D- a A           | Clima: A-<br>Floresta: A-<br>Água: B | Clima: A-<br>Floresta: B<br>Água: B | ↑        | 1T24             | Acima da média na indústria  |
| <br>Escala: Bronze a Platina | Platina                              | N.A.                                | —        | 2T23             | Top Global 1%  |

- Demonstração de Resultados (1T24)

Tabela 13 – Demonstração de Resultados (1T24)

| € M   | 1T24         | 1T23         | 1T24/1T23      | 4T23         | 1T24/4T23      |
|---|--------------|--------------|----------------|--------------|----------------|
| Fibras Celulósicas                                  | 186,0        | 189,1        | -1,6%          | 149,0        | 24,8%          |
| Outros <sup>1</sup>                                 | 36,7         | 35,6         | 3,1%           | 38,2         | -3,9%          |
| <b>Receitas Totais</b>                              | <b>222,7</b> | <b>224,7</b> | <b>-0,9%</b>   | <b>187,3</b> | <b>18,9%</b>   |
| Custo das Vendas                                    | 108,4        | 112,0        | -3,3%          | 103,4        | 4,8%           |
| Fornecimento de Serviços Externos                   | 48,7         | 47,2         | 3,1%           | 35,6         | 36,7%          |
| Custos com Pessoal                                  | 12,1         | 11,6         | 4,3%           | 13,1         | -7,9%          |
| Outros Gastos                                       | 3,5          | 3,7          | -5,0%          | 4,3          | -17,8%         |
| Variação de justo valor dos ativos biológicos       | 0,0          | 0,0          | s.s.           | -5,6         | s.s.           |
| Provisões e Perdas por Imparidade                   | 0,0          | -0,1         | s.s.           | -3,4         | s.s.           |
| <b>Custos Totais</b>                                | <b>172,7</b> | <b>174,5</b> | <b>-1,0%</b>   | <b>147,5</b> | <b>17,1%</b>   |
| <b>EBITDA</b>                                       | <b>50,0</b>  | <b>50,2</b>  | <b>-0,3%</b>   | <b>39,8</b>  | <b>25,7%</b>   |
| <b>Margem EBITDA</b>                                | <b>22,5%</b> | <b>22,3%</b> | <b>+0,2 pp</b> | <b>21,3%</b> | <b>+1,2 pp</b> |
| Amortizações e Depreciações                         | -15,3        | -17,4        | -12,1%         | -14,8        | 3,1%           |
| <b>EBIT</b>   | <b>34,8</b>  | <b>32,8</b>  | <b>5,9%</b>    | <b>25,0</b>  | <b>39,2%</b>   |
| <b>Margem EBIT</b>                                  | <b>15,6%</b> | <b>14,6%</b> | <b>+1,1 pp</b> | <b>13,3%</b> | <b>+2,4 pp</b> |
| Resultados Financeiros                              | -4,7         | -5,8         | -18,4%         | -6,5         | -26,9%         |
| <b>Resultados Antes de Impostos</b>                 | <b>30,0</b>  | <b>27,0</b>  | <b>11,1%</b>   | <b>18,5</b>  | <b>62,3%</b>   |
| Impostos sobre o Rendimento                         | -8,6         | -7,6         | 13,0%          | -4,2         | 105,8%         |
| <b>Resultado Líquido Consolidado</b>                | <b>21,5</b>  | <b>19,4</b>  | <b>10,3%</b>   | <b>14,3</b>  | <b>49,6%</b>   |
| Atribuível a:                                       |              |              |                |              |                |
| <b>Detentores de Capital Próprio da Empresa-Mãe</b> | <b>21,6</b>  | <b>19,6</b>  | <b>10,0%</b>   | <b>14,6</b>  | <b>48,0%</b>   |
| Interesses que não controlam                        | -0,1         | -0,2         | -34,1%         | -0,2         | -54,9%         |

<sup>1</sup>Outros: inclui essencialmente i) venda de biomassa e prestação de serviços de operação e manutenção às centrais de biomassa da Greenvolt em Portugal e ii) venda de Energia Elétrica (cogeração) relacionada com o processo de produção de fibras celulósicas.

Nota: Variação de valores não arredondados

- Balanço (1T24)

Tabela 14 – Balanço (1T24)

| € M   | 1T24           | 2023           | Var(%)        |
|---|----------------|----------------|---------------|
| Ativos Biológicos   | 115,7          | 114,8          | 0,8%          |
| Ativos Fixos Tangíveis                                      | 340,1          | 343,0          | -0,8%         |
| Ativos Sob Direito de Uso                                   | 67,9           | 68,8           | -1,4%         |
| Goodwill  | 265,6          | 265,6          | 0,0%          |
| Investimentos em Empreendimentos Conjuntos e Associadas     | 0,9            | 0,8            | 3,4%          |
| Outros  | 20,1           | 17,0           | 18,6%         |
| <b>Total de Ativos Não Correntes</b>                        | <b>810,3</b>   | <b>810,1</b>   | <b>0,0%</b>   |
| Inventários   | 84,3           | 97,7           | -13,7%        |
| Clientes  | 132,2          | 100,2          | 32,0%         |
| Caixa e Equivalentes de Caixa                               | 194,0          | 253,7          | -23,5%        |
| Outros  | 35,4           | 53,3           | -33,6%        |
| <b>Total de Ativos Correntes</b>                            | <b>445,9</b>   | <b>504,9</b>   | <b>-11,7%</b> |
| <b>Total do Ativo</b>                                       | <b>1.256,2</b> | <b>1.315,0</b> | <b>-4,5%</b>  |
| <b>Total Capital Próprio e Interesses que não controlam</b> | <b>422,8</b>   | <b>412,4</b>   | <b>2,5%</b>   |
| Empréstimos Bancários                                       | 25,0           | 25,0           | 0,0%          |
| Outros Empréstimos  | 467,5          | 467,3          | 0,0%          |
| Incentivos Reembolsáveis                                    | 0,4            | 0,5            | -15,7%        |
| Passivo da Locação  | 63,4           | 63,8           | -0,6%         |
| Outros  | 71,5           | 69,5           | 2,9%          |
| <b>Total de Passivos Não Correntes</b>                      | <b>627,8</b>   | <b>626,1</b>   | <b>0,3%</b>   |
| Empréstimos Bancários                                       | 0,0            | 0,3            | -100,0%       |
| Outros Empréstimos  | 46,4           | 123,3          | -62,4%        |
| Incentivos Reembolsáveis                                    | 0,3            | 0,3            | -17,7%        |
| Passivo da Locação  | 10,6           | 17,5           | -39,6%        |
| Fornecedores  | 87,0           | 84,4           | 3,1%          |
| Outros  | 61,2           | 50,5           | 21,2%         |
| <b>Total de Passivos Correntes</b>                          | <b>205,6</b>   | <b>276,5</b>   | <b>-25,7%</b> |
| <b>Total do Passivo e Capital Próprio</b>                   | <b>1.256,2</b> | <b>1.315,0</b> | <b>-4,5%</b>  |

Nota: Variação de valores não arredondados

- Glossário

**BHKP: Bleached Hardwood Kraft Pulp**

**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

**DP ou DWP: Pasta solúvel**

**EBIT:** Resultados antes de impostos e Resultados financeiros

**EBITDA:** Resultados antes de impostos, Resultados financeiros e Amortizações e depreciações

**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

**Payout ratio:** Dividendos/Resultado Líquido

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

**Resultado Líquido:** Resultado Líquido 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**  
planting seeds  
for **tomorrow**

Comunicado Trimestral

**1T24**

**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



DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
CONSOLIDADAS CONDENSADAS E  
NOTAS ANEXAS

1T24

---

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DA POSIÇÃO FINANCEIRA  
EM 31 DE MARÇO DE 2024 E 31 DE DEZEMBRO DE 2023

(Montantes expressos em Euros)

| ATIVO   | Notas | 31.03.2024           | 31.12.2023           |
|---|-------|----------------------|----------------------|
| <b>ATIVOS NÃO CORRENTES:</b>  |       |                      |                      |
| Ativos biológicos   |       | 115.688.597          | 114.772.851          |
| Ativos fixos tangíveis  |       | 340.128.949          | 343.009.709          |
| Ativos sob direito de uso   |       | 67.876.644           | 68.817.713           |
| Propriedades de investimento  |       | 24.169               | 24.169               |
| Goodwill  |       | 265.630.973          | 265.630.973          |
| Ativos intangíveis  |       | 542.320              | 516.126              |
| Investimentos em empreendimentos conjuntos e associadas                           | 4.2   | 877.902              | 849.230              |
| Outros investimentos  |       | 234.776              | 235.067              |
| Instrumentos financeiros derivados  | 11    | 3.707.925            | 3.698.302            |
| Ativos por impostos diferidos   |       | 15.619.661           | 12.504.327           |
| <b>Total de ativos não correntes</b>  |       | <b>810.331.916</b>   | <b>810.058.467</b>   |
| <b>ATIVOS CORRENTES:</b>  |       |                      |                      |
| Inventários   |       | 84.301.362           | 97.705.734           |
| Clientes  |       | 132.226.686          | 100.162.819          |
| Outras dívidas de terceiros   |       | 11.741.852           | 17.833.570           |
| Imposto sobre o rendimento  |       | 18.022.934           | 25.261.492           |
| Outros ativos correntes   |       | 3.889.620            | 4.797.621            |
| Instrumentos financeiros derivados  | 11    | 1.728.968            | 5.426.904            |
| Caixa e equivalentes de caixa   | 6     | 193.973.459          | 253.703.406          |
| <b>Total de ativos correntes</b>  |       | <b>445.884.881</b>   | <b>504.891.546</b>   |
| <b>Total do ativo</b>   |       | <b>1.256.216.797</b> | <b>1.314.950.013</b> |
| <b>CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO</b>  |       |                      |                      |
| <b>CAPITAL PRÓPRIO:</b>   |       |                      |                      |
| Capital social  | 8     | 25.641.459           | 25.641.459           |
| Reserva legal   |       | 5.128.292            | 5.128.292            |
| Reserva de cobertura  |       | (13.047.285)         | (2.061.868)          |
| Outras reservas   |       | 378.696.043          | 335.928.153          |
| Resultado líquido consolidado do período atribuível aos acionistas da Empresa-Mãe |       | 21.563.375           | 42.786.141           |
| <b>Total do capital próprio atribuível aos acionistas da Empresa-Mãe</b>          |       | <b>417.981.884</b>   | <b>407.422.177</b>   |
| Interesses que não controlam  |       | 4.831.296            | 4.935.455            |
| <b>Total do capital próprio</b>   |       | <b>422.813.180</b>   | <b>412.357.632</b>   |
| <b>PASSIVO:</b>   |       |                      |                      |
| <b>PASSIVO NÃO CORRENTE:</b>  |       |                      |                      |
| Empréstimos bancários   | 9     | 25.000.000           | 25.000.000           |
| Outros empréstimos  | 9     | 467.483.031          | 467.267.117          |
| Incentivos reembolsáveis  | 9     | 433.980              | 514.650              |
| Passivo da locação  |       | 63.399.897           | 63.797.897           |
| Outros passivos não correntes   |       | 12.782.866           | 13.042.914           |
| Passivos por impostos diferidos   |       | 40.055.310           | 40.298.124           |
| Responsabilidades por pensões   |       | 300.340              | 300.340              |
| Provisões   | 10    | 1.649.188            | 1.649.188            |
| Instrumentos financeiros derivados  | 11    | 16.734.203           | 14.221.026           |
| <b>Total de passivos não correntes</b>  |       | <b>627.838.815</b>   | <b>626.091.256</b>   |
| <b>PASSIVO CORRENTE:</b>  |       |                      |                      |
| Empréstimos bancários   | 9     | -                    | 328.183              |
| Outros empréstimos  | 9     | 46.420.400           | 123.341.705          |
| Incentivos reembolsáveis  | 9     | 282.513              | 343.100              |
| Passivo da locação  |       | 10.588.536           | 17.528.877           |
| Fornecedores  |       | 87.048.810           | 84.437.149           |
| Passivos associados a contratos com clientes                                      |       | 5.729.633            | 6.126.218            |
| Outras dívidas a terceiros  |       | 14.885.227           | 15.148.743           |
| Imposto sobre o rendimento  |       | 1.630.838            | 1.630.838            |
| Outros passivos correntes   |       | 28.127.826           | 25.138.452           |
| Instrumentos financeiros derivados  | 11    | 10.851.019           | 2.477.860            |
| <b>Total de passivos correntes</b>  |       | <b>205.564.802</b>   | <b>276.501.125</b>   |
| <b>Total do passivo e capital próprio</b>   |       | <b>1.256.216.797</b> | <b>1.314.950.013</b> |

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 TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2024 E 2023

(Montantes expressos em Euros)

|   | <u>Notas</u> | <u>31.03.2024</u> | <u>31.03.2023</u> |
|---|--------------|-------------------|-------------------|
| Vendas  |              | 219.244.243       | 214.486.332       |
| Prestações de serviços                          |              | 1.605.647         | 1.865.394         |
| Outros rendimentos                              | 15           | 1.869.914         | 8.336.381         |
| Custo das vendas                                |              | (108.364.807)     | (112.013.863)     |
| Fornecimento de serviços externos               |              | (48.714.405)      | (47.241.271)      |
| Custos com o pessoal                            |              | (12.061.590)      | (11.560.962)      |
| Amortizações e depreciações                     |              | (15.278.266)      | (17.371.871)      |
| Provisões e perdas por imparidade               | 10           | -                 | 55.504            |
| Outros gastos                                   |              | (3.544.406)       | (3.730.088)       |
| Resultados relativos a investimentos            | 13           | 28.672            | (29.992)          |
| Gastos financeiros                              | 12           | (9.599.768)       | (9.008.788)       |
| Rendimentos financeiros                         | 12           | 4.844.995         | 3.247.449         |
| <b>Resultados antes de impostos</b>             |              | <b>30.030.229</b> | <b>27.034.225</b> |
| Impostos sobre o rendimento                     |              | (8.571.013)       | (7.587.631)       |
| <b>Resultado líquido consolidado do período</b> |              | <b>21.459.216</b> | <b>19.446.594</b> |
| Atribuível a:                                   |              |                   |                   |
| Acionistas da Empresa-Mãe                       | 14           | 21.563.375        | 19.604.579        |
| Interesses que não controlam                    |              | (104.159)         | (157.985)         |
|   |              | <b>21.459.216</b> | <b>19.446.594</b> |
| <b>Resultados por ação</b>                      |              |                   |                   |
| Básico  | 14           | 0,11              | 0,10              |
| Diluído   | 14           | 0,11              | 0,10              |

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 TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2024 E 2023

(Montantes expressos em Euros)

|   | Notas | 31.03.2024        | 31.03.2023         |
|---|-------|-------------------|--------------------|
| Resultado líquido consolidado do período  |       | 21.459.216        | 19.446.594         |
| 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      | 11    | (15.030.483)      | 6.637.036          |
| Variação no justo valor dos derivados de cobertura dos fluxos de caixa - imposto diferido |       | 4.045.066         | (1.769.135)        |
| Variação de reservas de conversão cambial   |       | (18.251)          | (4.776)            |
|   |       | (11.003.668)      | 4.863.125          |
| Outro rendimento integral das operações descontinuadas:                                   |       |                   |                    |
| Itens que não serão reclassificados para o resultado líquido                              |       |                   |                    |
| Variação no valor dos ativos financeiros a justo valor                                    | 5     | -                 | (27.091.096)       |
|   |       | -                 | (27.091.096)       |
| Outro rendimento integral do período  |       | (11.003.668)      | (22.227.971)       |
| Total do rendimento integral consolidado do período                                       |       | <u>10.455.548</u> | <u>(2.781.377)</u> |
| Atribuível a:   |       |                   |                    |
| Acionistas da Empresa-Mãe   |       |                   |                    |
| Operações continuadas   |       | 10.559.707        | 24.467.704         |
| Operações descontinuadas  |       | -                 | (27.091.096)       |
| Interesses que não controlam  |       |                   |                    |
| Operações continuadas   |       | (104.159)         | (157.985)          |
| Operações descontinuadas  |       | -                 | -                  |
|   |       | <u>10.455.548</u> | <u>(2.781.377)</u> |

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

O Contabilista Certificado

O Conselho de Administração

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO  
PARA OS PERÍODOS DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2024 E 2023

(Montantes expressos em Euros)

| Notas   | Atribuível aos acionistas da Empresa-Mãe |               |                      |                 |  |                   |               |                              | Total do capital próprio |             |
|---|--|---------------|----------------------|-----------------|--|-------------------|---------------|------------------------------|--------------------------|-------------|
|   | 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 |                          |             |
| Saldo em 1 de janeiro de 2023                       | 8  | 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) | -                            | -                        | -           |
| Entradas de capital por interesses sem controlo     |  | -             | -                    | -               | -  | -                 | -             | -                            | 904.000                  | 904.000     |
| Total do rendimento integral consolidado do período |  | -             | -                    | 4.867.901       | (4.776)  | (27.091.096)      | 19.604.579    | (2.623.392)                  | (157.985)                | (2.781.377) |
| Saldo em 31 de março de 2023                        | 8  | 25.641.459    | 5.128.292            | 13.069.587      | 545.092.842  | (3.473.218)       | 19.604.579    | 605.063.541                  | 2.931.114                | 607.994.655 |
| Saldo em 1 de janeiro de 2024                       | 8  | 25.641.459    | 5.128.292            | (2.061.868)     | 335.928.153  | -                 | 42.786.141    | 407.422.177                  | 4.935.455                | 412.357.632 |
| Aplicação do resultado consolidado de 2023          |  | -             | -                    | -               | 42.786.141   | -                 | (42.786.141)  | -                            | -                        | -           |
| Total do rendimento integral consolidado do período |  | -             | -                    | (10.985.417)    | (18.251)   | -                 | 21.563.375    | 10.559.707                   | (104.159)                | 10.455.548  |
| Saldo em 31 de março de 2024                        | 8  | 25.641.459    | 5.128.292            | (13.047.285)    | 378.696.043  | -                 | 21.563.375    | 417.981.884                  | 4.831.296                | 422.813.180 |

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 TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2024 E 2023

(Montantes expressos em Euros)

|   | Notas | 31.03.2024          | 31.03.2023          |
|---|-------|---------------------|---------------------|
| Atividades operacionais:  |       |                     |                     |
| <i>Fluxos gerados pelas atividades operacionais (1)</i>                           |       | <u>44.992.029</u>   | <u>26.682.236</u>   |
| Atividades de investimento:   |       |                     |                     |
| Recebimentos provenientes de:   |       |                     |                     |
| Investimentos financeiros   | 4.2   | -                   | 800.000             |
| Ativos fixos tangíveis  |       | 6.155               | -                   |
| Subsídios ao investimento   |       | -                   | 1.542.579           |
| Juros e proveitos similares   |       | <u>597.877</u>      | <u>462.857</u>      |
| Pagamentos relativos a:   |       |                     |                     |
| Investimentos em subsidiárias líquido de caixa e equivalentes de caixa adquiridos |       | -                   | (3.000)             |
| Ativos fixos tangíveis  |       | (11.782.765)        | (18.362.095)        |
| Ativos intangíveis  |       | <u>(1.172)</u>      | <u>-</u>            |
| <i>Fluxos gerados pelas atividades de investimento (2)</i>                        |       | <u>(11.179.905)</u> | <u>(15.559.659)</u> |
| Atividades de financiamento:  |       |                     |                     |
| Recebimentos provenientes de:   |       |                     |                     |
| Empréstimos obtidos   |       | 70.000.000          | 55.000.000          |
| Entradas de capital por interesses sem controlo                                   |       | -                   | 904.000             |
| Incentivos reembolsáveis  |       | 350.550             | -                   |
| Outras operações de financiamento   | 11    | <u>817.186</u>      | <u>704.057</u>      |
| Pagamentos respeitantes a:  |       |                     |                     |
| Juros e custos similares  |       | (8.218.711)         | (3.987.932)         |
| Empréstimos obtidos   |       | (146.500.000)       | (55.000.000)        |
| Incentivos reembolsáveis  |       | (141.256)           | (326.919)           |
| Passivo da locação  |       | (9.905.029)         | (9.965.900)         |
| Outras operações de financiamento   | 11    | <u>(118.749)</u>    | <u>(61.571)</u>     |
| <i>Fluxos gerados pelas atividades de financiamento (3)</i>                       |       | <u>(93.716.009)</u> | <u>(12.734.265)</u> |
| Caixa e equivalentes de caixa no início do período                                |       | 253.703.406         | 214.646.491         |
| Variações cambiais  |       | 173.938             | (168.422)           |
| Varição de caixa e equivalentes de caixa: (1)+(2)+(3)                             |       | <u>(59.903.885)</u> | <u>(1.611.688)</u>  |
| Caixa e equivalentes de caixa no fim do período                                   | 6     | <u>193.973.459</u>  | <u>212.866.381</u>  |

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 31 de março de 2024, apenas existe um segmento de negócio, nomeadamente, a produção e comercialização de fibras celulósicas (Nota 16).

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:

|              | 31.03.2024       |  |
|--------------|------------------|--|
|              | Fecho do período | Média do período<br>incluído nas<br>demonstrações<br>financeiras |
| Franco Suíço | 0,97650          | 0,94898  |

## 2. POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS MATERIAIS E BASES DE APRESENTAÇÃO

### a) Políticas Contabilísticas Materiais

As demonstrações financeiras consolidadas condensadas, referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2024, 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 2023.

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 2023.

### 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 2024:

|  | Data de Eficácia<br>(exercícios iniciados<br>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  |

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<br>(exercícios iniciados<br>em ou após) |
|--|--|
| Alterações à IAS 21 – Os efeitos de alterações em Taxas de Câmbio: | 01 jan 2025  |
| Ausência de permutabilidade  |  |

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 31 de março de 2024, 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 31 de março de 2024 e 31 de dezembro de 2023 são as seguintes:

| Denominação social  | Sede     | Percentagem efetiva de participação |            | Atividade principal  |
|---|----------|-------------------------------------|------------|--|
|   |          | 31.03.2024                          | 31.12.2023 |  |
| <b>Empresa mãe:</b>   |          |                                     |            |  |
| Altri, SGPS, S.A.   | Portugal |                                     |            | Sociedade gestora de participações sociais   |
| <b>Subsidiárias:</b>  |          |                                     |            |  |
| Altri Abastecimento de Madeira, S.A.                                  | Portugal | 100,00%                             | 100,00%    | Comercialização de madeira   |
| Altri Abastecimento de Biomassa, S.A.                                 | Portugal | 100,00%                             | 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.  | Espanha  | 75,00%                              | 75,00%     | Produção e comercialização de fibras celulósicas                                       |

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 31 de março de 2024 e 31 de dezembro de 2023 eram como segue:

| Denominação social   | Sede Social                    | Demonstração da posição financeira |                | Porcentagem efetiva de participação |            | Atividade principal  |
|--|--------------------------------|------------------------------------|----------------|-------------------------------------|------------|--|
|  |                                | 31.03.2024                         | 31.12.2023     | 31.03.2024                          | 31.12.2023 |  |
| 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        | -                                  | -              | -                                   | -          | Gestão de navios de carga destinados ao transporte marítimo  |
| <b>Investimentos em empreendimentos conjuntos</b>                                    |                                | <b>-</b>                           | <b>-</b>       |                                     |            |  |
| Operfoz – Operadores do Porto da Figueira da Foz, Lda.                               | Figueira da Foz, Portugal      | 877.902                            | 849.230        | 33,33%                              | 33,33%     | Operação em portos   |
| <b>Investimentos em associadas</b>   |                                | <b>877.902</b>                     | <b>849.230</b> |                                     |            |  |
|  |                                | <b>877.902</b>                     | <b>849.230</b> |                                     |            |  |

(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 31 de março de 2024 e no exercício findo em 31 de dezembro de 2023 são como segue:

|   | Demonstração da posição financeira |                | Demonstração da posição financeira |              |                |
|---|------------------------------------|----------------|------------------------------------|--------------|----------------|
|   | 31.03.2024                         |                | 31.12.2023                         |              |                |
|   | Operfoz                            | Total          | Operfoz                            | Schouwenbank | Total          |
| Saldo inicial   | 849.230                            | 849.230        | 837.124                            | 882.022      | 1.719.146      |
| Aumentos  | -                                  | -              | -                                  | -            | -              |
| Alienações  | -                                  | -              | -                                  | (882.022)    | (882.022)      |
| Variações cambiais  | -                                  | -              | -                                  | -            | -              |
| Equivalência patrimonial:   |                                    |                |                                    |              |                |
| Efeitos em ganhos e perdas relativos aos empreendimentos conjuntos e associadas (Nota 13) | 28.672                             | 28.672         | 12.106                             | -            | 12.106         |
| Saldo final   | <b>877.902</b>                     | <b>877.902</b> | <b>849.230</b>                     | <b>-</b>     | <b>849.230</b> |

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 13).

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 três meses findo em 31 de março de 2024, não existiram alterações ao perímetro de consolidação face a 31 de dezembro de 2023 (Nota 4).

No seguimento da operação de reorganização que originou a separação das duas unidades de negócio autónomas da Altri (setor das fibras celulósicas e setor da produção de energia elétrica) e da consequente distribuição de ações da Greenvolt aos acionistas, o interesse retido remanescente na Greenvolt encontrava-se reconhecido ao justo valor através de outro rendimento integral. Desta forma, durante o período de três meses findo em 31 de março de 2023, foi reconhecida uma redução de 27,1 milhões de Euros no justo valor através de outro rendimento integral da participação financeira que o Grupo Altri detinha na Greenvolt.

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2023, o Grupo Altri concretizou uma distribuição de ações da Greenvolt aos seus acionistas, seguida de uma colocação privada das ações remanescentes. Após a conclusão destas operações, e a 31 de dezembro de 2023, o Grupo Altri já não era detentor de qualquer participação no capital social da Greenvolt.

## 6. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 31 de março de 2024 e 2023, o detalhe de Caixa e equivalentes de caixa era como segue:

|   | <u>31.03.2024</u>  | <u>31.03.2023</u>  |
|---|--------------------|--------------------|
| Caixa   | 183.015            | 31.669             |
| Depósitos bancários   | 193.790.444        | 190.892.544        |
| Caixa e equivalentes de caixa na demonstração da posição financeira | <u>193.973.459</u> | <u>190.924.213</u> |
| Descobertos bancários (Nota 9)                                      | -                  | (631.872)          |
| Caixa e equivalentes de caixa na demonstração dos fluxos de caixa   | <u>193.973.459</u> | <u>190.292.341</u> |

## 7. 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 2020 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 31 de março de 2024.

## 8. CAPITAL SOCIAL

Em 31 de março de 2024 e 31 de dezembro de 2023, 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.

## 9. EMPRÉSTIMOS BANCÁRIOS, OUTROS EMPRÉSTIMOS E INCENTIVOS REEMBOLSÁVEIS

Em 31 de março de 2024 e 31 de dezembro de 2023, o detalhe das rubricas “Empréstimos bancários”, “Outros empréstimos” e “Incentivos reembolsáveis” é como segue:

|                                | 31.03.2024        |                    |                    |                      |                    |                    |
|--------------------------------|-------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|--------------------|
|                                | Valor nominal     |                    |                    | Valor contábilístico |                    |                    |
|                                | Corrente          | Não corrente       | Total              | Corrente             | Não corrente       | Total              |
| Empréstimos bancários          | -                 | 25.000.000         | 25.000.000         | -                    | 25.000.000         | 25.000.000         |
| Descobertos bancários (Nota 6) | -                 | -                  | -                  | -                    | -                  | -                  |
| <b>Empréstimos bancários</b>   | <b>-</b>          | <b>25.000.000</b>  | <b>25.000.000</b>  | <b>-</b>             | <b>25.000.000</b>  | <b>25.000.000</b>  |
| Papel comercial                | 30.000.000        | 70.000.000         | 100.000.000        | 30.844.333           | 70.000.000         | 100.844.333        |
| Empréstimos obrigacionistas    | 10.000.000        | 398.900.000        | 408.900.000        | 15.576.067           | 397.483.031        | 413.059.098        |
| <b>Outros empréstimos</b>      | <b>40.000.000</b> | <b>468.900.000</b> | <b>508.900.000</b> | <b>46.420.400</b>    | <b>467.483.031</b> | <b>513.903.431</b> |
| Incentivos reembolsáveis       | 282.513           | 433.980            | 716.493            | 282.513              | 433.980            | 716.493            |
|                                | <b>40.282.513</b> | <b>494.333.980</b> | <b>534.616.493</b> | <b>46.702.913</b>    | <b>492.917.011</b> | <b>539.619.924</b> |

|                                | 31.12.2023         |                    |                    |                      |                    |                    |
|--------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|--------------------|
|                                | Valor nominal      |                    |                    | Valor contábilístico |                    |                    |
|                                | Corrente           | Não corrente       | Total              | Corrente             | Não corrente       | Total              |
| Empréstimos bancários          | -                  | 25.000.000         | 25.000.000         | 328.183              | 25.000.000         | 25.328.183         |
| Descobertos bancários (Nota 6) | -                  | -                  | -                  | -                    | -                  | -                  |
| <b>Empréstimos bancários</b>   | <b>-</b>           | <b>25.000.000</b>  | <b>25.000.000</b>  | <b>328.183</b>       | <b>25.000.000</b>  | <b>25.328.183</b>  |
| Papel comercial                | 30.000.000         | 70.000.000         | 100.000.000        | 30.475.757           | 70.000.000         | 100.475.757        |
| Empréstimos obrigacionistas    | 86.500.000         | 398.900.000        | 485.400.000        | 92.865.948           | 397.267.117        | 490.133.065        |
| <b>Outros empréstimos</b>      | <b>116.500.000</b> | <b>468.900.000</b> | <b>585.400.000</b> | <b>123.341.705</b>   | <b>467.267.117</b> | <b>590.608.822</b> |
| Incentivos reembolsáveis       | 343.100            | 514.650            | 857.750            | 343.100              | 514.650            | 857.750            |
|                                | <b>116.843.100</b> | <b>494.414.650</b> | <b>611.257.750</b> | <b>124.012.988</b>   | <b>492.781.767</b> | <b>616.794.755</b> |

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 12).

## 10. MOVIMENTO DAS PROVISÕES E PERDAS POR IMPARIDADE

O movimento verificado nas provisões e perdas por imparidade durante os períodos de três meses findos em 31 de março de 2024 e 2023 pode ser detalhado como segue:

|                    | 31.03.2024       |  |                                     |                   |
|--------------------|------------------|--|-------------------------------------|-------------------|
|                    | Provisões        | Perdas de imparidade em contas a receber | Perdas de imparidade em inventários | Total             |
| Saldo inicial      | 1.649.188        | 2.363.932                                | 10.388.363                          | 14.401.483        |
| Aumentos           | -                | -  | -                                   | -                 |
| Utilizações        | -                | -  | -                                   | -                 |
| Reversões          | -                | -  | -                                   | -                 |
| <b>Saldo final</b> | <b>1.649.188</b> | <b>2.363.932</b>                         | <b>10.388.363</b>                   | <b>14.401.483</b> |

|                | 31.03.2023 |  |                                     | 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       | 1.329.120  | -  | -                                   | 1.329.120   |
| Utilizações    | (29.493)   | -  | -                                   | (29.493)    |
| Reversões      | (234.624)  | (1.150.000)                              | -                                   | (1.384.624) |
| Transferências | -          | -  | -                                   | -           |
| Saldo final    | 5.796.436  | 2.369.857                                | 12.314.552                          | 20.480.845  |

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.

## 11. INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVADOS

Em 31 de março de 2024 e 31 de dezembro de 2023, a Altri e suas subsidiárias tinham em vigor contratos relativos a instrumentos financeiros derivados associados a cobertura das variações da taxa de juro, da taxa de câmbio, do preço da pasta de papel, do preço da energia e um contrato de aquisição de energia renovável de longo prazo (VPPA – *Virtual Power Purchase Agreement*), na forma de contrato por diferenças (CfD – *Contract for differences*), 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.

O Grupo Altri apenas utiliza derivados para cobertura de fluxos de caixa associados às operações geradas pela sua atividade.

Em 31 de março de 2024 e 31 de dezembro de 2023, a posição reconhecida dos instrumentos financeiros derivados a justo valor é como segue:

|                               | 31.03.2024 |              |            |              | 31.12.2023 |              |           |              |
|-------------------------------|------------|--------------|------------|--------------|------------|--------------|-----------|--------------|
|                               | Ativo      |              | Passivo    |              | Ativo      |              | Passivo   |              |
|                               | Corrente   | Não corrente | Corrente   | Não corrente | Corrente   | Não corrente | Corrente  | Não corrente |
| Derivados de taxa de juro     | 1.504.020  | 3.707.925    | -          | -            | 1.152.753  | 3.698.302    | -         | 167.867      |
| Derivados de taxa de câmbio   | 224.948    | -            | 956.521    | 141.442      | 2.940.885  | -            | 15.812    | -            |
| Derivados de preço da pasta   | -          | -            | 5.973.652  | -            | 1.333.266  | -            | -         | -            |
| Derivados de preço da energia | -          | -            | 3.920.846  | -            | -          | -            | 2.462.048 | -            |
| Derivados de contratos VPPA   | -          | -            | -          | 16.592.761   | -          | -            | -         | 14.053.159   |
|                               | 1.728.968  | 3.707.925    | 10.851.019 | 16.734.203   | 5.426.904  | 3.698.302    | 2.477.860 | 14.221.026   |

O movimento ocorrido no justo valor dos instrumentos financeiros derivados, durante o período de três meses findo em 31 de março de 2024 é como segue:

|                                       | Derivados de preço da pasta | Derivados de taxa de juro | Derivados de taxa de câmbio | Derivados de preço da energia | Derivados de contratos VPPA | Total        |
|---------------------------------------|-----------------------------|---------------------------|-----------------------------|-------------------------------|-----------------------------|--------------|
| Saldo inicial                         | 1.333.266                   | 4.683.188                 | 2.925.073                   | (2.462.048)                   | (14.053.159)                | (7.573.680)  |
| Varição do justo valor                |                             |                           |                             |                               |                             |              |
| Efeitos em capitais próprios          | (7.306.918)                 | 415.098                   | (3.798.088)                 | (1.458.798)                   | (2.881.777)                 | (15.030.483) |
| Efeitos na demonstração de resultados | (967.000)                   | 762.870                   | (117.927)                   | (1.992.483)                   | 246.290                     | (2.068.250)  |
| Efeitos no balanço                    | 967.000                     | (649.211)                 | 117.927                     | 1.992.483                     | 95.885                      | 2.524.084    |
| Saldo final                           | (5.973.652)                 | 5.211.945                 | (873.015)                   | (3.920.846)                   | (16.592.761)                | (22.148.329) |

## 12. RESULTADOS FINANCEIROS

Os resultados financeiros dos períodos de três meses findos em 31 de março de 2024 e 2023 podem ser detalhados como segue:

|   | 31.03.2024       | 31.03.2023       |
|---|------------------|------------------|
| Gastos financeiros                      |                  |                  |
| Juros suportados                        | 7.510.393        | 5.386.611        |
| Outros gastos e perdas financeiras      | 2.089.375        | 3.622.177        |
|   | <u>9.599.768</u> | <u>9.008.788</u> |
| Rendimentos financeiros                 |                  |                  |
| Juros obtidos                           | 1.195.299        | 458.111          |
| Outros rendimentos e ganhos financeiros | 3.649.696        | 2.789.338        |
|   | <u>4.844.995</u> | <u>3.247.449</u> |

Nos períodos findos em 31 de março de 2024 e 2023, 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 9) e diferenças de câmbio desfavoráveis.

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

## 13. RESULTADOS RELATIVOS A INVESTIMENTOS

Os resultados relativos a investimentos dos períodos de três meses findos em 31 de março de 2024 e 2023 podem ser detalhados como segue:

|   | 31.03.2024    | 31.03.2023      |
|---|---------------|-----------------|
| Menos valias relativas à alienação de investimentos | -             | (82.022)        |
| Equivalência patrimonial (Nota 4.2):                |               |                 |
| Operfoz   | 28.672        | 52.030          |
|   | <u>28.672</u> | <u>(29.992)</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).

## 14. RESULTADOS POR AÇÃO

Os resultados por ação dos períodos de três meses findos em 31 de março de 2024 e 2023 foram calculados em função dos seguintes montantes:

|  | 31.03.2024  | 31.03.2023  |
|--|-------------|-------------|
| Número de ações para efeito de cálculo do resultado líquido básico e diluído | 205.131.672 | 205.131.672 |
| Resultado para efeito do cálculo do resultado por ação                       | 21.563.375  | 19.604.579  |
| Resultado por ação   |             |             |
| Básico   | 0,11        | 0,10        |
| Diluído  | 0,11        | 0,10        |

## 15. OUTROS RENDIMENTOS

Em 31 de março de 2024 e 2023, a rubrica de “Outros rendimentos” era composta como se segue:

|  | 31.03.2024       | 31.03.2023       |
|--|------------------|------------------|
| Subsídios ao investimento e à exploração   | 1.025.104        | 3.229.919        |
| Ganhos em instrumentos derivados (Nota 11) | 275.378          | 2.485.559        |
| Outros                                     | 569.432          | 2.620.903        |
|  | <u>1.869.914</u> | <u>8.336.381</u> |

A variação verificada no item “Subsídios ao investimento e à exploração” está essencialmente relacionada com o incentivo *Apoiar as Indústrias Intensivas em Gás*, obtido em 2023. A variação verificada no item “Outros” diz essencialmente respeito a indemnizações relativas a seguros de crédito.

## 16. INFORMAÇÃO POR SEGMENTOS

Em 31 de março de 2024, o Conselho de Administração do Grupo Altri considera existir um único segmento de negócio relatável, nomeadamente, a produção e comercialização de fibras celulósicas, sendo que a informação de gestão é também preparada e analisada nesta base.

## 17. 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 três meses findos em 31 de março de 2024 e 2023, não ocorreram transações com os Administradores da Empresa nem lhes foram concedidos empréstimos.

Em 31 de março de 2024 e 2023, os saldos e transações com entidades relacionadas podem ser resumidos como segue:

|  | Contas a pagar               |                  |
|--|------------------------------|------------------|
|  | 31.03.2024                   | 31.03.2023       |
| <b>Saldos</b>                              |                              |                  |
| Empreendimentos conjuntos e associadas (a) | 2.509.818                    | 3.821.623        |
|  | <u>2.509.818</u>             | <u>3.821.623</u> |
|  |                              |                  |
|  | Compras e serviços recebidos |                  |
|  | 31.03.2024                   | 31.03.2023       |
| <b>Transações</b>                          |                              |                  |
| Empreendimentos conjuntos e associadas (a) | 6.434.525                    | 9.100.304        |
|  | <u>6.434.525</u>             | <u>9.100.304</u> |

(a) Entidades consolidadas pelo método da equivalência patrimonial em 31 de março de 2024 e 2023 (Nota 4.2)

## 18. APLICAÇÃO DO RESULTADO LÍQUIDO

No que respeita ao exercício de 2023, o Conselho de Administração propôs, no seu relatório anual, que o resultado líquido individual da Altri, SGPS, S.A. no montante de 21.331.956 Euros fosse integralmente distribuído como dividendos. Adicionalmente, propôs distribuir como dividendos um montante adicional de reservas no montante de 29.950.962 Euros, o que corresponde a uma distribuição total de dividendos de:

|            |                  |
|------------|------------------|
| Dividendos | 51.282.918 Euros |
|------------|------------------|

A distribuição de lucros do exercício e reservas proposta corresponde ao pagamento de um dividendo bruto de 0,25 Euros por ação.

## 19. EVENTOS SUBSEQUENTES

De 31 de março de 2024 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.

## 20. APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS

As demonstrações financeiras consolidadas condensadas foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 23 de maio de 2024.

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



# 1T24

---

**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

---