

altri

planting seeds
for **tomorrow**



Comunicado Trimestral

2T24

(informação não auditada)

Índice

Destaques do 2T24.....	3
Mensagem do CEO	4
Desempenho Operacional e Financeiro	5
• Mercado da Pasta.....	5
• O Grupo Altri	7
Sustentabilidade.....	12
Perspetivas.....	13
Anexos.....	14
• Descrição do Grupo Altri.....	14
• Paragens Programadas das Fábricas.....	14
• Perfil de Maturidade da Dívida	15
• <i>Ratings ESG</i>	15
• Demonstração de Resultados (2T24).....	16
• Demonstração de Resultados (1S24)	17
• Balanço (1S24)	18
• Glossário	19

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 (2020 até 2T24)	6
Tabela 4 – Procura Global de Pasta Solúvel	7
Tabela 5 – Indicadores Operacionais (Trimestrais).....	7
Tabela 6 – Indicadores Operacionais (Semestrais)	8
Tabela 7 – Peso de Vendas (Volume) por Uso Final.....	8
Tabela 8 – Peso de Vendas (Volume) por Região	8
Tabela 9 – Destaques da Demonstração de Resultados do 2T24	9
Tabela 10 – Destaques da Demonstração de Resultados do 1S24	10
Tabela 11 – Investimento	10
Tabela 12 – Dívida.....	11
Tabela 13 – Paragens Programadas.....	14
Gráfico 1 – Perfil de Maturidade da Dívida.....	15
Tabela 14 – Ratings ESG	15
Tabela 15 – Demonstração de Resultados (2T24).....	16
Tabela 16 – Demonstração de Resultados (1S24).....	17
Tabela 17 – Balanço (1S24)	18

Destaques do 2T24

O Grupo Altri registou **receitas totais de € 240,0 M no 2T24, uma subida de 18,9% face ao período homólogo**. Esta variação é explicada pelo momento favorável do mercado global de pasta, resultando por isso num nível de preços médio de pasta no 2T24 cerca de 25% acima do 2T23. Esta **evolução é igualmente positiva face ao 1T24, com as receitas totais no 2T24 a crescerem 7,8%**, refletindo a melhoria das condições do mercado já mencionadas.

O Grupo Altri registou um **EBITDA de € 74,0 M no 2T24**, um valor significativamente superior aos € 31,0 M registados no 2T23, crescendo cerca de 138,4% face ao período homólogo. **A margem EBITDA foi de 30,8%, que compara com os 15,4% reportados no período homólogo e de 22,5% no 1T24**. A rentabilidade operacional do Grupo Altri voltou a melhorar em relação ao trimestre anterior, com o **EBITDA do 2T24 a crescer cerca de 47,9% vs o 1T24**.

O nível de **procura de pasta global manteve um forte dinamismo durante os primeiros cinco meses de 2024, com a Europa e América do Norte a liderarem** esse comportamento positivo. O mercado asiático, nomeadamente a China, depois de um forte arranque do ano de 2024 e após um ano recorde em 2023, mostrou alguns sinais de abrandamento durante a segunda metade deste último trimestre. Como consequência, e após um primeiro semestre com sucessivos aumentos de preços de pasta (BHKP), deveremos assistir a alguma correção nos preços da pasta durante o segundo semestre de 2024, já também antecipado por analistas da indústria. No segmento de pasta solúvel (DWP), os preços por tonelada apresentaram uma tendência ascendente, registando uma subida de 4% ao comparar quer com o trimestre anterior quer com o trimestre homólogo.

O Grupo Altri termina o primeiro semestre de 2024 com uma melhoria no nível de dívida líquida, atingindo € 324,8 M, um valor inferior a março de 2024 (€ 339,9 M), mesmo tendo ocorrido a distribuição, durante o 2T24, de um dividendo no montante de € 51,3 M, correspondendo a € 0,25 por ação. **O rácio de Dívida Líquida/EBITDA LTM desceu para 1,8x a junho de 2024, o que compara com 2,6x no final de 2023**.

O Grupo Altri continua a desenvolver vários **projetos de crescimento e diversificação** alinhados com o seu plano estratégico. Dos projetos em fase de execução, destacamos o de recuperação e valorização de ácido acético e furfural de base renovável, na Caima, com previsão de conclusão para o final de 2025.

Mensagem do CEO

Os sinais positivos que vínhamos observando no final de 2023 e no arranque de 2024 acabaram por se confirmar nesta primeira metade do ano. Assistimos, neste primeiro semestre, a um forte dinamismo na procura por fibras celulósicas, em especial nos mercados da Europa e da América do Norte.

A inversão de ciclo ocorrida já no segundo semestre do ano passado, traduziu-se em aumentos sucessivos dos preços da pasta BHKP, que chegaram a maio deste ano a um valor de 1.440 dólares por tonelada, um nível elevado de preços, que se antecipa possa experimentar alguma correção nos próximos meses. Neste contexto, manifestamente diferente do experienciado no mesmo período do ano passado, o Grupo Altri reforçou a sua produção em 6,2% e vendas em volume em 9,4% durante o primeiro semestre do ano, comparativamente ao período homólogo.

Conseguimos com o contributo de todas as nossas pessoas, não só reforçar a produção e as vendas, como manter os custos controlados. Esta estratégia permitiu ao Grupo Altri atingir no primeiro semestre um EBITDA de 124 milhões de euros, tendo a margem de EBITDA registado um forte aumento para os 26,8%.

O trabalho realizado por todas as nossas equipas traduziu-se em indicadores financeiros muito positivos, incluindo uma forte geração de free cash-flow. Multiplicámos por quase cinco vezes os resultados líquidos do trimestre homólogo, apresentando no final do semestre lucros de 62 milhões de euros, um aumento de 121,7% face ao primeiro semestre de 2023.

Continuamos a trabalhar diariamente para prosseguir esta estratégia de crescimento sustentável do Grupo Altri. E dessa estratégia faz parte o contínuo investimento na eficiência das nossas operações, mas também o desenvolvimento de projetos de diversificação e crescimento 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 no final de 2025. Entre esses projetos está também o Projeto Gama, na Galiza, Espanha, atualmente em processo de tramitação da licença ambiental integrada, e o qual continuamos a desenvolver para permitir a tomada de decisão final de investimento.

José Soares de Pina
CEO da Altri

Desempenho Operacional e Financeiro

↳ Mercado da Pasta

A procura global de pasta durante os primeiros cinco meses de 2024 registou um crescimento de 3,9% face ao período homólogo, sendo que a evolução da procura por pasta *Hardwood* foi mais positiva, com um acréscimo de 6,3% face ao mesmo período do ano anterior, de acordo com o PPPC (*World Chemical Market Pulp Global 100 Report – May 2024*).

Em termos regionais, e focando-nos no mercado de pasta *Hardwood*, que é o mais relevante para o Grupo Altri, destacamos positivamente a Europa Ocidental (+16,9%), Europa de Leste (+22,7%) e América do Norte (+10,5%). A Ásia, nomeadamente a China (+3,7%), apresentou uma desaceleração do ritmo em relação ao primeiro trimestre do ano, mas apresenta ainda assim valores positivos, após um ano de 2023 muito forte.

Tabela 1 – Procura Global de Pasta

Mil Tons	jan-mai 24	jan-mai 23	Var.%
<i>Bleached Hardwood Sulphate</i>	16.542	15.566	6,3%
<i>Bleached Softwood Sulphate</i>	10.027	9.876	1,5%
<i>Unbleached Sulphate</i>	968	1.053	-8,1%
<i>Sulphite</i>	33	42	-22,4%
Procura Global de Pasta	27.571	26.538	3,9%
<i>Bleached Hardwood Sulphate por Região</i>			
América do Norte	1.401	1.268	10,5%
Europa Ocidental	3.366	2.879	16,9%
Europa de Leste	634	517	22,7%
América Latina	1.138	1.222	-6,8%
Japão	418	420	-0,5%
China	6.907	6.663	3,7%
Resto da Ásia/África	2.608	2.522	3,4%
Oceania	70	76	-8,1%
Total	16.542	15.566	6,3%

Fonte: PPPC (*World Chemical Market Pulp Global 100 Report – May 2024*).

Um dos fatores relevantes para avaliar o equilíbrio da procura e oferta de pasta no mercado europeu é o nível de *stock* nos portos europeus. Em resultado da tendência global de *destocking* na cadeia de valor da indústria de pasta e papel durante grande parte de 2023, foram atingidos níveis bem acima das médias históricas nos *stocks* dos portos, com um pico de 1,8 M tons em junho de 2023. Desde setembro de 2023, assistimos a uma redução sustentada. O ano de 2023 terminou assim com um nível de *stocks* nos portos europeus inferior à média histórica, perto de 1,2 M tons, nível esse que se manteve semelhante durante os primeiros cinco meses de 2024.

Tabela 2 – Stocks de Pasta nos Portos Europeus

Mil Tons	2024			2023	2022	2021	2020
	mai	abr	1T24				
Stocks (Portos UE)	1.255	1.190	1.223	1.546	1.157	1.198	1.542

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 2T24, o preço do índice PIX de pasta (BHKP) na Europa continuou a tendência de subida que se iniciou em setembro de 2023, terminando o segundo trimestre de 2024 em US\$ 1.440/ton. O preço do índice PIX Europeu de pasta (BHKP) registou, em termos médios, um acréscimo de 21% no 2T24 vs. 1T24 em US\$, equivalente a um aumento de 22% em Euros. A comparação homóloga, com o 2T23, é superior em cerca de 23% em US\$ e de 25% 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 desse ano. Desde então, e apesar do impacto de nova capacidade de pasta no setor, vários efeitos têm levado a uma subida sustentada dos preços globais de Pasta, nomeadamente a normalização das cadeias de valor, a recuperação da procura na Europa e América do Norte e a manutenção de uma procura relativamente forte no mercado chinês.

Tabela 3 – Evolução do Preço Médio Pasta BHKP na Europa (2020 até 2T24)

US\$/ton	2024		2023	2022	2021	2020
	2T	1T				
Preço Médio Pasta BHKP	1.354	1.120	1.044	1.286	1.014	680

Fonte: FOEX.

Relativamente à procura global de pasta solúvel (DWP), esta registou um aumento de 5,7% nos primeiros quatro meses de 2024 comparando com o período homólogo, de acordo com a Numera Analytics (Global DP Demand Report – April 2024). Relembramos que a DP é direcionada essencialmente para o têxtil e usada principalmente na Ásia, região que absorve cerca de 85% da procura. Durante o 2T24, os preços de DP subiram 4% ao comparar quer com o 2T23 quer com 1T24.

Tabela 4 – Procura Global de Pasta Solúvel

Mil Tons	jan-abr 24	jan-abr 23	Var.%
América do Norte	184	179	3,1%
Europa Ocidental	194	154	25,9%
Ásia	2.165	2.075	4,4%
China	1.531	1.522	0,6%
Japão	47	64	-27,0%
Taiwan	12	9	33,4%
Tailândia	85	64	32,1%
Resto da Ásia	491	415	18,1%
Outros	18	16	10,6%
Total	2.562	2.424	5,7%

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

O Grupo Altri

- Performance Operacional

O volume total de pasta produzida no 2T24 atingiu 276,7 mil tons, um decréscimo de 1,2% comparando com o trimestre homólogo, mas muito em linha (+0,5%) com o trimestre anterior. As vendas em volume de pasta no segundo trimestre de 2024 foram de 276,7 mil tons, em linha com a produção, implicando um acréscimo de 0,9% vs. 2T23 e um decréscimo de 7,3% ao comparar com o 1T24. De forma a otimizar a gestão dos stocks de produtos acabados, o Grupo tem tentado ajustar os níveis de produção às estimativas de vendas, mas tendo também em conta as paragens programadas.

Em termos semestrais, o volume de produção de pasta atingiu 552,1 mil tons, um acréscimo de 6,2% ao comparar com o 1S23. Com a melhoria do nível de procura por pasta em termos globais e no mercado europeu, o volume total de vendas de pasta no 1S24 cresceu 9,4% para 575,2 mil tons.

Tabela 5 – Indicadores Operacionais (Trimestrais)

Mil Tons	2T24	2T23	2T24/2T23	1T24	2T24/1T24
Produção Pasta BHKP	246,0	255,4	-3,7%	250,2	-1,7%
Produção Pasta DWP	30,8	24,8	24,1%	25,2	22,3%
Produção Total	276,7	280,2	-1,2%	275,4	0,5%
Vendas Pasta BHKP	244,2	248,8	-1,9%	263,6	-7,4%
Vendas Pasta DWP	32,5	25,4	28,2%	34,9	-6,7%
Vendas Totais	276,7	274,2	0,9%	298,5	-7,3%

Tabela 6 – Indicadores Operacionais (Semestrais)

Mil Tons	1S24	1S23	Var.%
Produção Pasta BHKP	496,2	470,3	5,5%
Produção Pasta DWP	55,9	49,5	13,0%
Produção Total	552,1	519,8	6,2%
Vendas Pasta BHKP	507,8	477,6	6,3%
Vendas Pasta DWP	67,4	48,0	40,5%
Vendas Totais	575,2	525,6	9,4%

Em termos de uso final, o *Tissue* continua a apresentar níveis de procura sólidos, com um peso de 49% no 1S24. O segmento de I&E (Impressão e Escrita) volta a recuperar parte do peso perdido em 2023, mas evoluindo a um nível inferior ao registado no 1T24. Outros segmentos como a Pasta Solúvel, cujo principal uso final é a indústria têxtil, e Especialidades, aumentaram o seu peso. Em termos regionais, a Europa (incluindo Portugal) é responsável por 64% das vendas, seguida pelo Médio Oriente e Norte de África com 24%, sendo a Turquia o principal destino neste segmento geográfico.

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

	1S24	2023	2022	2021
<i>Tissue</i>	49%	51%	53%	50%
I&E	23%	19%	24%	19%
Pasta Solúvel	12%	9%	8%	8%
<i>Décor</i>	4%	4%	5%	7%
Especialidades	4%	3%	5%	6%
Embalagens	2%	2%	2%	2%
Outros	6%	12%	3%	8%

Tabela 8 – Peso de Vendas (Volume) por Região

	1S24	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 2T24, as receitas totais do Grupo Altri atingiram € 240,0 M, um acréscimo de 18,9% vs. 2T23 e um aumento de 7,8% vs. 1T24. A evolução favorável dos preços da pasta permitiram ao Grupo Altri continuar a aumentar o nível de receitas, apesar dos volumes de pasta vendida inferiores ao trimestre anterior e em linha com o período homólogo, condicionados pela disponibilidade de stocks.

No 2T24, o EBITDA atingiu € 74,0 M, um valor bastante superior aos € 31,0 M registados no 2T23, e uma margem EBITDA de 30,8%, um aumento de 15,4 p.p. ao comparar com o período homólogo. Ao comparar com o 1T24, há uma evolução também positiva, com um aumento de 47,9% do EBITDA e uma melhoria de 8,3 p.p. da margem EBITDA.

Os resultados financeiros do Grupo Altri atingiram € -4,9 M no 2T24, o que compara com € -10,3 M no 2T23 e em linha com o trimestre anterior.

O Resultado Líquido do Grupo Altri no 2T24 atingiu cerca de € 40,4 M, o que compara com € 8,4 M registado no período homólogo. Se compararmos com o 1T24, o resultado líquido aumentou cerca de 87,5%.

Tabela 9 – Destaques da Demonstração de Resultados do 2T24

€ M	2T24	2T23	Var %	1T24	2T24/1T24
Fibras Celulósicas	202,1	162,1	24,6%	186,0	8,7%
Outros ¹	37,9	39,8	-4,8%	36,7	3,1%
Receitas Totais	240,0	201,9	18,9%	222,7	7,8%
EBITDA	74,0	31,0	138,4%	50,0	47,9%
Margem EBITDA	30,8%	15,4%	+15,4 pp	22,5%	+8,3 pp
EBIT	58,6	13,7	328,8%	34,8	68,7%
Margem EBIT	24,4%	6,8%	+17,6 pp	15,6%	+8,8 pp
Resultados Financeiros	-4,9	-10,3	52,4%	-4,7	-3,5%
Imposto sobre o Rendimento	-13,5	4,8	s.s.	-8,6	-57,1%
Resultado Líquido²	40,4	8,4	383,6%	21,6	87,5%

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.

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

Nota: Variação de valores não arredondados

Durante o 1S24, as receitas totais do Grupo Altri atingiram cerca de € 462,7 M, um aumento de 8,5% face ao 1S23. Este acréscimo, como já mencionado, é atribuível a uma evolução positiva dos preços da pasta *Hardwood*, como consequência de uma procura global mais favorável.

O EBITDA atingiu € 124,0 M no primeiro semestre de 2024, um aumento de 52,7% face ao 1S23, correspondendo a uma margem de 26,8%, o que se traduz numa melhoria de 7,8 p.p. face ao período

homólogo. O Resultado Líquido do Grupo Altri no 1S24 atingiu € 62,0 M, uma melhoria de 121,7% face aos € 28,0 M registados no 1S23.

Tabela 10 – Destaques da Demonstração de Resultados do 1S24

€ M	1S24	1S23	Var %
Fibras Celulósicas	388,1	351,2	10,5%
Outros ¹	74,6	75,4	-1,0%
Receitas Totais	462,7	426,6	8,5%
EBITDA	124,0	81,2	52,7%
Margem EBITDA	26,8%	19,0%	+7,8 pp
EBIT	93,4	46,5	100,8%
Margem EBIT	20,2%	10,9%	+9,3 pp
Resultados Financeiros	-9,6	-16,1	40,1%
Imposto sobre o Rendimento	-22,0	-2,8	-692,8%
Resultado Líquido²	62,0	28,0	121,7%

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 primeiro semestre foi de € 16,2 M, o que compara com € 36,2 M no período homólogo.

Tabela 11 – Investimento

€ M	1S24	1S23	2023	2022	2021
Investimento Líquido Total	16,2	36,2	60,7	45,3	26,1

- Dívida

A dívida líquida do Grupo Altri atingiu € 324,8 M no final de junho de 2024, uma redução face a € 339,9 M no final de março de 2024, apesar da distribuição de um dividendo € 51,3 M durante o trimestre. Este nível de dívida equivale a um rácio de Dívida Líquida/EBITDA LTM de 1,8x. A dívida líquida total, (i.e., ao acrescentar o passivo da locação), era cerca de € 401,7 M no final do 2T24. A redução do nível de dívida durante o trimestre é essencialmente devida a uma melhoria do nível de EBITDA, um valor de investimento abaixo da média trimestral, e uma contínua e rigorosa gestão das necessidades de fundo de maneio. No final de junho de 2024, cerca de 34% da dívida do Grupo Altri era remunerada a taxa fixa (incluindo contratos de *swaps* de taxa de juro).

Tabela 12 – Dívida

€ M	2024		2023	2022	2021
	2T	1T			
Dívida Líquida	324,8	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 *rating Sustainalytics*** – Durante o segundo trimestre 2024, o Grupo Altri obteve uma melhoria do seu *rating* junto da *Sustainalytics* para 14,5 (de 14,7) mantendo um *rating* de *Low Risk* e obtendo uma classificação de 8ª empresa global num universo de 85 empresas do setor de Papel e Floresta. Uma atualização exaustiva do *rating* elaborado pela *Sustainalytics* é esperada nas próximas semanas.



- **Várias iniciativas junto da Comunidade** – i) Dia da Floresta celebrada na Altri Florestal com várias escolas da zona; e ii) Associação com as Autoridades locais e apoio para a limpeza de Praias na zona da Figueira da Foz.



- **4ª Edição do Mês do Coração Altri** – Inserido no programa de Literacia em Saúde, promovemos várias iniciativas internas dedicadas à sensibilização sobre temas de saúde, nomeadamente as doenças cardiovasculares. A 4ª Edição do Mês do Coração Altri



trouxe de volta à Quinta do Furadouro a Caminhada Altri, promovendo o exercício físico e a saúde mental dos participantes. Durante todo o mês, as atividades físicas realizadas pelos colaboradores foram convertidas em Moedas do Coração, cujo valor será doado a instituições solidárias escolhidas pelos participantes mais dedicados.

Perspetivas

Após uma recuperação da procura no mercado de pasta desde o verão de 2023 e uma primeira metade de 2024 bastante dinâmica na Europa e América do Norte, poderemos estar a chegar a um nível mais estável de procura. A China, depois de um 2023 como o melhor ano de sempre, e após um forte arranque em 2024 parece estar a estabilizar ao entrar na segunda metade de 2024, dado o menor dinamismo no mercado local de papel. A Europa e América do Norte mantêm um nível de procura mais sustentado, mas que deve convergir a médio prazo com a evolução a ocorrer no mercado chinês.

Os aumentos sucessivos de **preço da pasta** verificados desde setembro de 2023, ocorreram num contexto de aumentos importantes de capacidade instalada na indústria, incluindo na China. Com esse aumento da oferta a chegar ao mercado e a resolução de alguns fatores pontuais a que assistimos durante alguns meses de 2024 (greves em portos, inundações, incêndios, etc.), **é expectável que possa ocorrer algum ajuste de preços da pasta no curto prazo.** Depois de consecutivos anúncios mensais de aumento de preços, de setembro 2023 até junho de 2024, o preço de lista da pasta BHKP na Europa está atualmente em US\$ 1.440/ton..

Após um decréscimo de custos bastante significativo durante o ano de 2023, **continuamos a antecipar uma estabilização dos custos variáveis para o Grupo Altri em linha com os níveis do primeiro e segundo trimestres de 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.

Como pilar da sua estratégia, o Grupo Altri continua a desenvolver **vários projetos de diversificação e crescimento**, dos quais destacamos o projeto de recuperação e valorização de ácido acético e furfural de base renovável, na Caima, com previsão de conclusão no final de 2025. Relativamente ao projeto Gama, na **Galiza (Espanha)**, este encontra-se atualmente em processo de tramitação da licença ambiental integrada, um passo importante para a tomada da decisão final de investimento.

Anexos

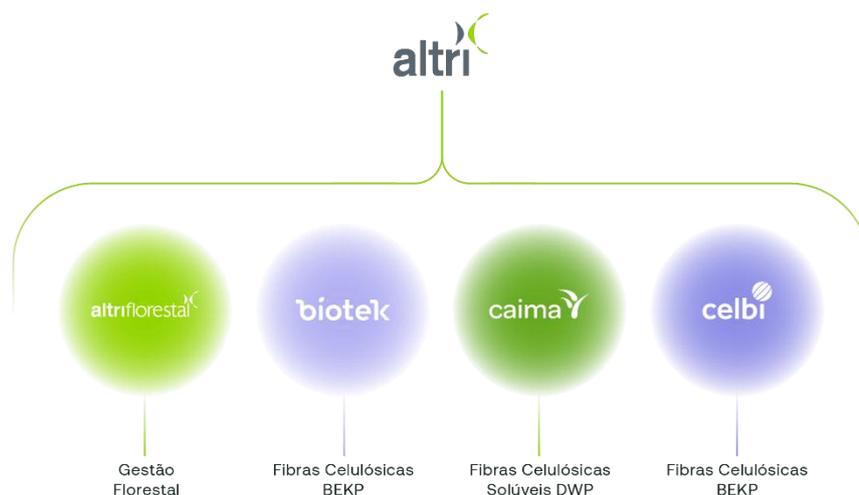
- Descrição do Grupo Altri

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 anual que, atualmente supera o 1,1 milhão de toneladas/ano de fibras celulósicas.

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



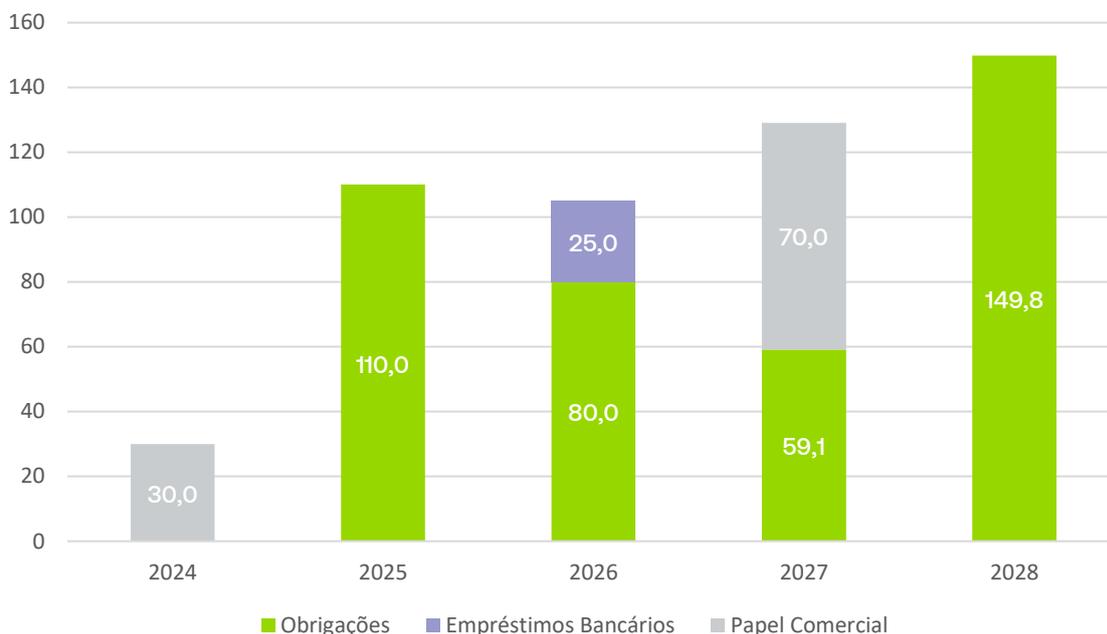
- Paragens Programadas das Fábricas

Tabela 13 – 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 14 – Ratings ESG

ESG Rating	Altri Score	Score Anterior	Evolução	Última Avaliação	Peers
 Escala: 100 a 0	14,5	14,7	↑	1T24	Indústria - Papel & Floresta 8ª de 85 empresas do setor
 Escala: CCC a AAA	BBB	BBB	↔	1T24	Dentro da média na indústria
 Escala: D- a A	Clima: A- Floresta: A- Água: B	Clima: A- Floresta: B Água: B	↑	1T24	Acima da média na indústria
 Escala: Bronze a Platina	Platina	N.A.	—	2T23	Top Global 1%

- Demonstração de Resultados (2T24)

Tabela 15 – Demonstração de Resultados (2T24)

€ M	2T24	2T23	1T24/1T23	1T24	2T24/1T24
Fibras Celulósicas	202,1	162,1	24,6%	186,0	8,7%
Outros ¹	37,9	39,8	-4,8%	36,7	3,1%
Receitas Totais	240,0	201,9	18,9%	222,7	7,8%
Custo das Vendas	93,9	109,4	-14,1%	108,4	-13,3%
Fornecimento de Serviços Externos	52,0	46,5	11,7%	48,7	6,7%
Custos com Pessoal	13,2	11,6	13,3%	12,1	9,2%
Outros Gastos	7,0	1,3	432,5%	3,5	96,2%
Provisões e Perdas por Imparidade	0,0	2,0	s.s.	0,0	s.s.
Custos Totais	166,0	170,9	-2,9%	172,7	-3,9%
EBITDA	74,0	31,0	138,4%	50,0	47,9%
Margem EBITDA	30,8%	15,4%	+15,4 pp	22,5%	+8,3 pp
Amortizações e Depreciações	-15,4	-17,4	11,5%	-15,3	-0,5%
EBIT	58,6	13,7	328,8%	34,8	68,7%
Margem EBIT	24,4%	6,8%	+17,6 pp	15,6%	+8,8 pp
Resultados Financeiros	-4,9	-10,3	52,4%	-4,7	-3,5%
Resultados Antes de Impostos	53,7	3,4	1481,0%	30,0	78,9%
Impostos sobre o Rendimento	-13,5	4,8	s.s.	-8,6	-57,1%
Resultado Líquido Consolidado	40,3	8,2	390,7%	21,5	87,7%
Atribuível a:					
Detentores de Capital Próprio da Empresa-Mãe	40,4	8,4	383,6%	21,6	87,5%
Interesses que não controlam	-0,2	-0,2	-6,0%	-0,1	-57,4%

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 (1S24)

Tabela 16 – Demonstração de Resultados (1S24)

€ M	1S24	1S23	Var %
Fibras Celulósicas	388,1	351,2	10,5%
Outros ¹	74,6	75,4	-1,0%
Receitas Totais	462,7	426,6	8,5%
Custo das Vendas	202,3	221,4	-8,6%
Fornecimento de Serviços Externos	100,7	93,8	7,4%
Custos com Pessoal	25,2	23,2	8,8%
Outros Gastos	10,5	5,0	108,5%
Provisões e Perdas por Imparidade	0,0	2,0	s.s.
Custos Totais	338,7	345,4	-1,9%
EBITDA	124,0	81,2	52,7%
Margem EBITDA	26,8%	19,0%	+7,8 pp
Amortizações e Depreciações	-30,6	-34,7	11,8%
EBIT	93,4	46,5	100,8%
Margem EBIT	20,2%	10,9%	+9,3 pp
Resultados Financeiros	-9,6	-16,1	40,1%
Resultados Antes de Impostos	83,8	30,4	175,3%
Impostos sobre o Rendimento	-22,0	-2,8	-692,8%
Resultado Líquido Consolidado	61,7	27,7	123,2%
Atribuível a:			
Detentores de Capital Próprio da Empresa-Mãe	62,0	28,0	121,7%
Interesses que não controlam	-0,3	-0,3	14,2%

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 (1S24)

Tabela 17 – Balanço (1S24)

€ M	1S24	2023	Var %
Ativos Biológicos	115,9	114,8	0,9%
Ativos Fixos Tangíveis	331,4	343,0	-3,4%
Ativos Sob Direito de Uso	68,9	68,8	0,1%
Goodwill	265,6	265,6	0,0%
Investimentos em Empreendimentos Conjuntos e Associadas	0,9	0,8	9,4%
Outros	19,9	17,0	17,2%
Total de Ativos Não Correntes	802,6	810,1	-0,9%
Inventários	91,5	97,7	-6,4%
Clientes	142,6	100,2	42,3%
Caixa e Equivalentes de Caixa	199,1	253,7	-21,5%
Outros	23,9	53,3	-55,2%
Total de Ativos Correntes	457,0	504,9	-9,5%
Total do Ativo	1.259,6	1.315,0	-4,2%
Total Capital Próprio e Interesses que não controlam	415,0	412,4	0,6%
Empréstimos Bancários	25,0	25,0	0,0%
Outros Empréstimos	447,7	467,3	-4,2%
Incentivos Reembolsáveis	0,4	0,5	-15,7%
Passivo da Locação	66,6	63,8	4,3%
Outros	72,5	69,5	4,3%
Total de Passivos Não Correntes	612,2	626,1	-2,2%
Empréstimos Bancários	0,3	0,3	-5,5%
Outros Empréstimos	55,7	123,3	-54,8%
Incentivos Reembolsáveis	0,3	0,3	-17,7%
Passivo da Locação	10,3	17,5	-41,3%
Fornecedores	104,8	84,4	24,2%
Outros	61,0	50,5	20,8%
Total de Passivos Correntes	232,4	276,5	-15,9%
Total do Passivo e Capital Próprio	1.259,6	1.315,0	-4,2%

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

2T24

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