



**altri**  
Comunicado  
Trimestral

*(informação não auditada)*

**3T24**

construindo um mundo **+renovável**

## Índice

Destaques do 3T24.....	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.....	15
• Perfil de Maturidade da Dívida .....	15
• <i>Ratings ESG</i> .....	16
• Demonstração de Resultados (3T24).....	17
• Demonstração de Resultados (9M24).....	18
• Balanço (9M24).....	19
• Glossário .....	20

## Índice de Tabelas e Gráficos

Tabela 1 – Procura Global de Pasta .....	5
Tabela 2 – Stocks de Pasta nos Portos Europeus.....	6
Tabela 3 – Evolução do Preço Médio Pasta BHKP na Europa (2020 até 3T24) .....	6
Tabela 4 – Procura Global de Pasta Solúvel .....	7
Tabela 5 – Indicadores Operacionais (Trimestrais).....	7
Tabela 6 – Indicadores Operacionais (9M).....	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 3T24 .....	9
Tabela 10 – Destaques da Demonstração de Resultados dos 9M24 .....	10
Tabela 11 – Investimento .....	10
Tabela 12 – Dívida.....	11
Tabela 13 – Paragens Programadas.....	15
Gráfico 1 – Perfil de Maturidade da Dívida.....	15
Tabela 14 – Ratings ESG .....	16
Tabela 15 – Demonstração de Resultados (3T24).....	17
Tabela 16 – Demonstração de Resultados (9M24) .....	18
Tabela 17 – Balanço (9M24).....	19

## Destaques do 3T24

O Grupo Altri registou **receitas totais de € 207,0 M no 3T24, uma subida de 18,7% face ao período homólogo**. Esta variação é explicada pela evolução favorável do mercado global de pasta em 2024, resultando por isso num nível de preços mais favorável. A evolução é, no entanto, negativa, face ao 2T24, com as receitas totais no 3T24 a registarem um decréscimo de 13,8%, refletindo um abrandamento nas condições do mercado durante o 3T24. Tomando os 9M24 como referência, as receitas totais crescem 11,4%.

O Grupo Altri registou um **EBITDA de € 56,1 M no 3T24, um valor significativamente superior aos € 16,3 M registados no 3T23**, crescendo 243,9% face ao período homólogo. **A margem EBITDA foi de 27,1%, que compara com 9,3% reportados no período homólogo e 30,8% no 2T24**. Apesar de uma melhoria substancial da rentabilidade operacional do Grupo Altri em 2024, assistimos a uma redução em relação ao trimestre anterior, com o EBITDA do 3T24 a registar uma descida de 24,2%. Nos 9M24, o Grupo Altri manteve um crescimento importante do EBITDA de 84,6% face ao período homólogo, para € 180,1 M.

**Após um maior dinamismo na primeira metade do ano de 2024, a procura global de pasta abrandou durante o terceiro trimestre, com a China a ser a principal responsável** por esse arrefecimento, depois de ter registado um ano recorde de crescimento em 2023. Apesar da Europa e América do Norte continuarem a mostrar um comportamento positivo nos primeiros nove meses de 2024, a correção que temos assistido na China, quer da procura de pasta quer de preços, está a influenciar a dinâmica nestas regiões. Como tal, esperamos que os preços da pasta (BHKP) na Europa durante o 4T24 possam ainda reduzir algum do diferencial com os preços na China. **Na área de negócios da pasta solúvel (DP), a alta taxa de utilização de capacidade dos produtores de viscoso e lyocell continua a levar a um aumento sustentando da procura**, tendo os preços registado uma subida de 12% em comparação com o 3T23 e de 2% vs o 2T24.

O Grupo Altri termina os primeiros nove meses de 2024 com uma melhoria no nível de dívida líquida, atingindo € 249,8 M, um valor significativamente inferior a junho de 2024 (€ 324,8 M). **O rácio de Dívida Líquida/EBITDA LTM desceu para 1,1x a setembro de 2024, o que compara com 2,6x no final de 2023**.

O Grupo Altri atingiu o **1º lugar a nível mundial na subindústria de Paper and Pulp no ESG Risk Rating 2024** atribuído por uma das mais reconhecidas agências globais de *rating ESG*, a **Sustainalytics**. Esta classificação é atingida num universo global de 58 empresas.

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. Paralelamente, o projeto de migração total de produção de Pasta Papeleira (BHKP) para Pasta Solúvel até ao final de 2026 na unidade industrial Biotek continua a bom ritmo, em linha com o plano previamente definido.

## Mensagem do CEO

O mercado das fibras celulósicas manteve um bom nível de dinamismo durante o terceiro trimestre do corrente ano, não obstante o abrandamento verificado na China. Após um bom ano de 2023, a China mostrou um arrefecimento no mercado local de papel em 2024, com os preços da pasta a ajustarem nesta geografia. Os mercados europeu e americano mantiveram neste período um nível de procura mais sustentado, ainda que os preços tenham vindo a corrigir de forma progressiva.

Os primeiros nove meses de 2024 apresentam uma evolução positiva na generalidade dos indicadores financeiros, com as receitas totais a progredirem 11,4% para 669,7 milhões de euros. O foco contínuo na eficiência por parte da nossa organização resultou numa diminuição dos custos totais em 2,8% para 489,6 milhões de euros, com os custos das vendas a recuarem neste período 11,9%. Como resultado, apresentamos um EBITDA de 180,1 milhões de euros, uma progressão de 84,6% face ao período homólogo com um aumento da margem EBITDA em 10,7pp para 26,9%.

De janeiro a setembro, o Grupo Altri registou uma produção de fibras celulósicas 4,3% acima do período homólogo. No entanto, face ao comportamento do mercado e ao início da paragem programada da Celbi, houve lugar a uma redução na produção de BHKP em 6,1% no terceiro trimestre face ao trimestre anterior. Na área de pasta solúvel (DP), e dada a sólida procura deste tipo de fibras, incrementámos em 17% a nossa produção nos primeiros nove meses. De forma a otimizar a gestão dos stocks de produtos acabados, o Grupo tem vindo a ajustar os níveis de produção às estimativas de vendas, tendo ainda em conta as paragens programadas nas nossas unidades.

O Grupo atingiu este nível de resultados, compatibilizando a sua atividade com o nosso exigente Compromisso 2030. O empenho dos colaboradores e o eficiente trabalho em equipa levou o Grupo Altri à liderança mundial do nosso setor de Paper & Pulp em termos de ESG em 2024, reconhecido pela Sustainalytics, uma das principais agências globais de rating ESG.

Simultaneamente, continuamos a implementar a nossa estratégia de investimento em projetos de diversificação e crescimento nas várias unidades produtivas. Está em curso na Biotek o projeto de tornar esta unidade exclusivamente vocacionada para a produção de pasta solúvel, com aplicação direcionada para a indústria têxtil, até ao final de 2026. Este segmento tem apresentado taxas de crescimento bastante interessantes e com menor volatilidade de preço. Na Caima, continuamos a desenvolver o projeto de recuperação e valorização de ácido acético e furfural de base renovável, com a conclusão prevista para o final de 2025. O Projeto Gama, na Galiza, Espanha, continua em processo de tramitação da licença ambiental integrada, um critério importante 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 nove meses de 2024 registou um decréscimo de 2,3% face ao período homólogo, sendo que a evolução da procura por pasta *Hardwood* foi igualmente negativa, com um decréscimo de 1,3% face ao mesmo período do ano anterior, de acordo com o PPPC (*World Chemical Market Pulp Global 100 Report – September 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 (+14,9%), Europa de Leste (+18,4%) e América do Norte (+10,1%). A Ásia, nomeadamente a China (-10,5%), apresentou uma desaceleração em relação aos primeiros meses do ano. É de salientar que as comparações anuais para o segundo semestre serão inevitavelmente afetadas pelo facto da segunda metade de 2023 ter sido um período excecionalmente bom para a China.

Tabela 1 – Procura Global de Pasta

Mil Tons	jan-set 24	jan-set 23	Var.%
<i>Bleached Hardwood Sulphate</i>	29.860	30.245	-1,3%
<i>Bleached Softwood Sulphate</i>	17.688	18.386	-3,8%
<i>Unbleached Sulphate</i>	1.815	1.885	-3,7%
<i>Sulphite</i>	54	81	-31,6%
<b>Procura Global de Pasta</b>	<b>49.418</b>	<b>50.598</b>	<b>-2,3%</b>
<b><i>Bleached Hardwood Sulphate por Região</i></b>			
América do Norte	2.678	2.432	10,1%
Europa Ocidental	6.074	5.288	14,9%
Europa de Leste	1.157	977	18,4%
América Latina	2.145	2.235	-4,1%
Japão	747	732	2,1%
China	12.277	13.712	-10,5%
Resto da Ásia/África	4.644	4.739	-2,0%
Oceania	137	130	5,6%
<b>Total</b>	<b>29.860</b>	<b>30.245</b>	<b>-1,3%</b>

Fonte: PPPC (*World Chemical Market Pulp Global 100 Report – September 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. O ano de 2023 registou níveis elevados de inventários durante grande parte do ano, atingindo um pico de 1,8 M tons em junho de 2023, como consequência

da tendência global de *destocking* na cadeia de valor da indústria de pasta e papel. A partir de setembro de 2023, assistimos a uma redução sustentada dos inventários, tendo estabilizado perto das 1,2 M tons durante o 4T23 até junho de 2024. Apesar do mercado europeu apresentar um nível de procura saudável, o abrandamento da procura na China e a descida de preços na Ásia, têm levado a atrasos nas compras por parte dos papeleiros europeus, na expectativa de convergência com os preços chineses. Durante o 3T24 vimos os níveis de inventários nos portos europeus a subir para valores em linha com as médias históricas entre 1,4M e 1,5M tons.

Tabela 2 – Stocks de Pasta nos Portos Europeus

Mil Tons	2020	2021	2022	2023	2024				
					1T24	2T24	jul	ago	set
Stocks (Portos UE)	1.542	1.198	1.157	1.546	1.223	1.223	1.282	1.498	1.571

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 3T24, o preço do índice PIX de pasta (BHKP) na Europa manteve um nível médio em linha com o trimestre anterior (US\$ 1.375/ton), mas terminou o trimestre de 2024 a corrigir para US\$ 1.261/ton. O preço do índice PIX de pasta (BHKP) registou, em termos médios, um acréscimo de 2% no 3T24 vs. 2T24 em US\$, e manteve-se em Euros. A comparação homóloga, com o 3T23, aponta para um preço superior em cerca de 65% em US\$ e de 64% 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, terminando com uma recuperação de preços que durou até junho/julho de 2024. Ao aumento de capacidade registado no setor, acresce o pouco dinamismo recente dos níveis de procura de papel na China. Como consequência, os preços da pasta *Hardwood* nesse país registaram uma descida bastante rápida nos meses de verão, que têm sido repercutidos na Europa com algumas semanas de diferença.

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

US\$/ton	2020	2021	2022	2023	2024		
					1T	2T	3T
Preço Médio Pasta BHKP	680	1.014	1.286	1.044	1.120	1.354	1.375

Fonte: FOEX.

Relativamente à procura global de pasta solúvel (DP), esta registou um aumento de 6,7% nos primeiros oito meses de 2024 comparando com o período homólogo em 2023, de acordo com a *Numerica Analytics (Global DP Demand Report – August 2024)*. Relembramos que a DP é direcionada essencialmente para o têxtil e usada principalmente na Ásia, região que absorve cerca de 85% da procura. Além de um nível de volatilidade reduzido, os preços da DP mantêm uma tendência positiva, subindo 12% ao comparar com o 3T23 e 2% ao comparar com o 2T24. As taxas de utilização operacional dos produtores de viscose e lyocell continuam a níveis bastante elevados em 2024, levando a uma procura sólida por DP, a principal matéria-prima.

Tabela 4 – Procura Global de Pasta Solúvel

Mil Tons	jan-ago 24	jan-ago 23	Var. %
América do Norte	341	313	9,0%
Europa Ocidental	406	334	21,6%
Ásia	4.278	4.061	5,3%
China	3.002	2.925	2,6%
Japão	99	121	-18,5%
Taiwan	24	19	25,6%
Tailândia	197	151	30,5%
Resto da Ásia	956	844	13,2%
Outros	33	35	-3,6%
<b>Total</b>	<b>5.058</b>	<b>4.742</b>	<b>6,7%</b>

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

## O Grupo Altri

- Performance Operacional

O volume total de pasta produzida no 3T24 atingiu 263,2 mil tons, um acréscimo de 0,6% comparando com o trimestre homólogo, e uma redução de 4,9% ao comparar com o trimestre anterior. A paragem programada na Celbi, que ocorreu durante a última semana de setembro, é a principal justificação para a evolução trimestral. As vendas em volume de pasta no terceiro trimestre de 2024 foram 252,5 mil tons, um decréscimo de -11,3% vs 3T23 e de -8,7% ao comparar com o 2T24. De forma a otimizar a gestão dos stocks de produtos acabados, o Grupo tem vindo a ajustar os níveis de produção às estimativas de vendas, tendo também em conta as paragens programadas.

Nos primeiros nove meses de 2024, o volume de produção de pasta atingiu 815,3 mil tons, um acréscimo de 4,3% ao comparar com os 9M23. Com algum abrandamento na procura no último trimestre, o volume total de vendas de pasta nos 9M24 foi de 827,7 mil tons, mais 2,1% vs 9M23.

Tabela 5 – Indicadores Operacionais (Trimestrais)

Mil Tons	3T24	3T23	3T24/3T23	2T24	3T24/2T24
Produção Pasta BHKP	231,1	235,8	-2,0%	246,0	-6,1%
Produção Pasta Solúvel	32,1	25,8	24,6%	30,8	4,4%
<b>Produção Total</b>	<b>263,2</b>	<b>261,6</b>	<b>0,6%</b>	<b>276,7</b>	<b>-4,9%</b>
Vendas Pasta BHKP	219,7	257,0	-14,5%	244,2	-10,0%
Vendas Pasta Solúvel	32,8	27,9	17,7%	32,5	0,8%
<b>Vendas Totais</b>	<b>252,5</b>	<b>284,8</b>	<b>-11,3%</b>	<b>276,7</b>	<b>-8,7%</b>



Tabela 6 – Indicadores Operacionais (9M)

Mil Tons	9M24	9M23	Var.%
Produção Pasta BHKP	727,2	706,1	3,0%
Produção Pasta Solúvel	88,1	75,3	17,0%
<b>Produção Total</b>	<b>815,3</b>	<b>781,3</b>	<b>4,3%</b>
Vendas Pasta BHKP	727,5	734,5	-1,0%
Vendas Pasta Solúvel	100,2	75,9	32,1%
<b>Vendas Totais</b>	<b>827,7</b>	<b>810,4</b>	<b>2,1%</b>

Em termos de uso final, o *Tissue* continua a apresentar níveis de procura sólidos, com um peso de 49% nos 9M24. O segmento de I&E (Impressão e Escrita) recuperou parte do peso perdido em 2023, mas evolui a um nível inferior ao início do ano. 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 62% 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

	9M24	2023	2022	2021
<i>Tissue</i>	49%	51%	53%	50%
I&E	22%	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	7%	12%	3%	8%

Tabela 8 – Peso de Vendas (Volume) por Região

	9M24	2023	2022	2021
Europa (excl. Portugal)	53%	50%	61%	61%
Médio Oriente e Norte de África	24%	25%	17%	17%
Ásia	14%	14%	7%	8%
Portugal	9%	11%	15%	14%

## • Performance Económica e Financeira

Durante o 3T24, as receitas totais do Grupo Altri atingiram € 207,0 M, um acréscimo de 18,7% vs. 3T23, mas uma redução de 13,8% vs. 2T24. A evolução favorável do preço da pasta durante 2024 permitiu ao Grupo Altri aumentar o nível de receitas ao comparar com o período homólogo. No entanto, a redução nos volumes de pasta vendida verificada no terceiro trimestre levou a uma diminuição das receitas ao comparar com o trimestre anterior.

No 3T24, o EBITDA atingiu € 56,1 M, um valor bastante superior aos € 16,3 M registados no 3T23, e uma margem EBITDA de 27,1%, um aumento de 17,8 p.p. ao comparar com o período homólogo. Ao comparar com o 2T24, há uma evolução negativa, com uma redução de 24,2% do EBITDA e uma descida de 3,7 p.p. da margem EBITDA.

Os resultados financeiros do Grupo Altri atingiram € -7,4 M no 3T24, o que compara com € -0,9 M no 3T23 e com € -4,9 M no trimestre anterior. O aumento de gastos financeiros decorre essencialmente de menores ganhos com instrumentos derivados e de uma evolução negativa das diferenças cambiais.

O Resultado Líquido do Grupo Altri no 3T24 atingiu cerca de € 27,6 M, o que compara com € 0,2 M registado no período homólogo. Se compararmos com o 2T24, o resultado líquido diminuiu cerca de 31,7%.

Tabela 9 – Destaques da Demonstração de Resultados do 3T24

€ M	3T24	3T23	3T24/3T23	2T24	3T24/2T24
Fibras Celulósicas	172,8	144,9	19,2%	202,1	-14,5%
Outros <sup>1</sup>	34,2	29,5	16,1%	37,9	-9,7%
<b>Receitas Totais</b>	<b>207,0</b>	<b>174,4</b>	<b>18,7%</b>	<b>240,0</b>	<b>-13,8%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>56,1</b>	<b>16,3</b>	<b>243,9%</b>	<b>74,0</b>	<b>-24,2%</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>27,1%</b>	<b>9,3%</b>	<b>+17,8 pp</b>	<b>30,8%</b>	<b>-3,7 pp</b>
EBIT	40,6	-1,1	s.s.	58,6	-30,7%
Margem EBIT	19,6%	-0,6%	+20,2 pp	24,4%	-4,8 pp
Resultados Financeiros	-7,4	-0,9	-731,1%	-4,9	-51,6%
Imposto sobre o Rendimento	-5,8	2,0	s.s.	-13,5	57,0%
<b>Resultado Líquido<sup>2</sup></b>	<b>27,6</b>	<b>0,2</b>	<b>s.s.</b>	<b>40,4</b>	<b>-31,7%</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

Durante os 9M24, as receitas totais do Grupo Altri atingiram cerca de € 669,7 M, um aumento de 11,4% face aos 9M23. 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 € 180,1 M nos primeiros nove meses de 2024, um aumento de 84,6% face aos 9M23, correspondendo a uma margem de 26,9%, o que se traduz numa melhoria significativa de 10,7 p.p. face ao período homólogo. O Resultado Líquido do Grupo Altri nos 9M24 atingiu € 89,6 M, um aumento de 217,6% face aos € 28,2 M registados nos 9M23.

Tabela 10 – Destaques da Demonstração de Resultados dos 9M24

€ M	9M24	9M23	Var %
Fibras Celulósicas	560,9	496,1	13,1%
Outros <sup>1</sup>	108,8	104,8	3,8%
<b>Receitas Totais</b>	<b>669,7</b>	<b>601,0</b>	<b>11,4%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>180,1</b>	<b>97,5</b>	<b>84,6%</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>26,9%</b>	<b>16,2%</b>	<b>+10,7 pp</b>
EBIT	134,0	45,4	195,2%
Margem EBIT	20,0%	7,6%	+12,4 pp
Resultados Financeiros	-17,0	-17,0	0,5%
Imposto sobre o Rendimento	-27,8	-0,8	s.s.
<b>Resultado Líquido<sup>2</sup></b>	<b>89,6</b>	<b>28,2</b>	<b>217,6%</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 os primeiros nove meses de 2024 foi de € 24,5 M, o que compara com € 51,6 M no período homólogo.

Tabela 11 – Investimento

€ M	9M24	9M23	2023	2022	2021
Investimento Líquido Total	24,5	51,6	60,7	45,3	26,1

- Dívida

A dívida líquida do Grupo Altri atingiu € 249,8 M no final de setembro de 2024, uma redução face a € 324,8 M no final de junho de 2024. Este nível de dívida equivale a um rácio de Dívida Líquida/EBITDA LTM de 1,1x. A dívida líquida total, (i.e., ao acrescentar o passivo da locação), era cerca de € 331,7 M no final do 3T24. A redução do nível de dívida durante o trimestre é devida a um nível sólido de EBITDA, a uma contínua e rigorosa gestão das necessidades de fundo de maneo e ao reembolso do imposto sobre o rendimento, que ocorreu em resultado de terem sido feitos pagamentos por conta no ano anterior superiores ao imposto apurado. No final de setembro de 2024, cerca de 36% 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
	3T	2T	1T			
Dívida Líquida	249,8	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 (exaustiva) do rating Sustainalytics**

Em outubro de 2024, o Grupo Altri recebeu um *rating* de 11,9, ocupando o 1º lugar mundial na subindústria de

*Paper and Pulp* no *ESG Risk Rating 2024* da *Sustainalytics*. Esta classificação é atingida num universo global de 58 empresas. No segmento mais alargado da indústria de Papel e Floresta, o Grupo Altri é o 2º classificado mundial num universo de 76 empresas.



- **EcoVadis (atualização 2024)**

O Grupo Altri voltou a ser distinguido com a Medalha de Platina na avaliação de sustentabilidade realizada pela EcoVadis. O Grupo melhorou a sua classificação para 88 pontos face aos 78 pontos do ano anterior (máximo de 100 pontos). O Grupo Altri posiciona-se assim no Top 1% das empresas classificadas pela EcoVadis no setor da Produção de Pasta, Papel e Cartão. Destaca-se a evolução nas vertentes de Trabalho e Direitos Humanos, com 90 pontos, de Ética, com 80 pontos, e das Compras Sustentáveis, com 80 pontos. Ao nível do Ambiente, o Grupo Altri alcançou uma pontuação de 90 pontos em 100.



- **1ª Convenção de Segurança**

O Grupo Altri organizou a 1ª Convenção de Segurança com o intuito de parar e refletir sobre o tema, entender o caminho feito e projetar o futuro assente numa cultura de segurança em que "todos somos parte da solução".

Os riscos psicossociais e a saúde mental no trabalho também foram foco nesta Convenção. Continua a ser uma prioridade para o Grupo Altri o Compromisso de Zero acidentes com dias perdidos.



## Perspetivas

Após um início do ano promissor, **a evolução da procura global de pasta em 2024 abrandou durante o terceiro trimestre**. Apesar da Europa e América do Norte apresentarem um nível de procura sustentado, a China, após o melhor ano de sempre em 2023 em termos de crescimento da procura, apresenta um abrandamento da procura na segunda metade do ano, em boa parte devido ao menor dinamismo no mercado local de papel. Acreditamos que esta **tendência de abrandamento poderá estar numa fase final**, uma vez que o preço da pasta atualmente na China estará perto do preço marginal de produção de pasta dos produtores locais de papel integrados.

Os **preços de pasta** na Europa registaram um aumento sucessivo desde setembro de 2023, chegando a um pico recente em julho de 2024. Dado o abrandamento mencionado da procura na China, temos assistido a uma rápida descida de preços durante o 3T24 nessa zona geográfica. A Europa e a América do Norte têm seguido essa tendência, mas com algum atraso temporal. Ainda que o preço médio do PIX, índice de referência global de preços da pasta, se tenha mantido no 3T24 muito em linha com o trimestre anterior, assistimos a uma redução dos preços de mercado em agosto e setembro, estando o preço de lista da pasta BHKP na Europa no final do trimestre a US\$ 1.261/ton.. Apesar da **estabilização dos preços da pasta na China desde o final do 3º trimestre, a diferença para os preços europeus poderá levar a uma descida adicional dos preços da pasta na Europa durante o início do 4T24**.

**Apesar da nossa perspetiva de manutenção dos principais custos variáveis se manter intacta, tivemos um incidente na turbina de cogeração da Celbi que poderá alterar essa tendência no curto prazo**. Este problema afeta a produção de eletricidade da Celbi. A nossa melhor estimativa à data de hoje é que o impacto económico do referido incidente possa ser da ordem dos € 6 M, sendo que prevemos que a turbina retome o seu funcionamento no 1º trimestre de 2025.

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. Adicionalmente, o projeto de migração total de produção de Pasta Papeleira (BHKP) para Pasta Solúvel até ao final de 2026 na unidade industrial Biotek continua a decorrer de acordo com o plano previamente definido. Relativamente ao projeto Gama, na **Galiza (Espanha)**, este encontra-se atualmente em processo de tramitação da licença ambiental integrada, um critério importante para a tomada da decisão final de investimento.

## Anexos

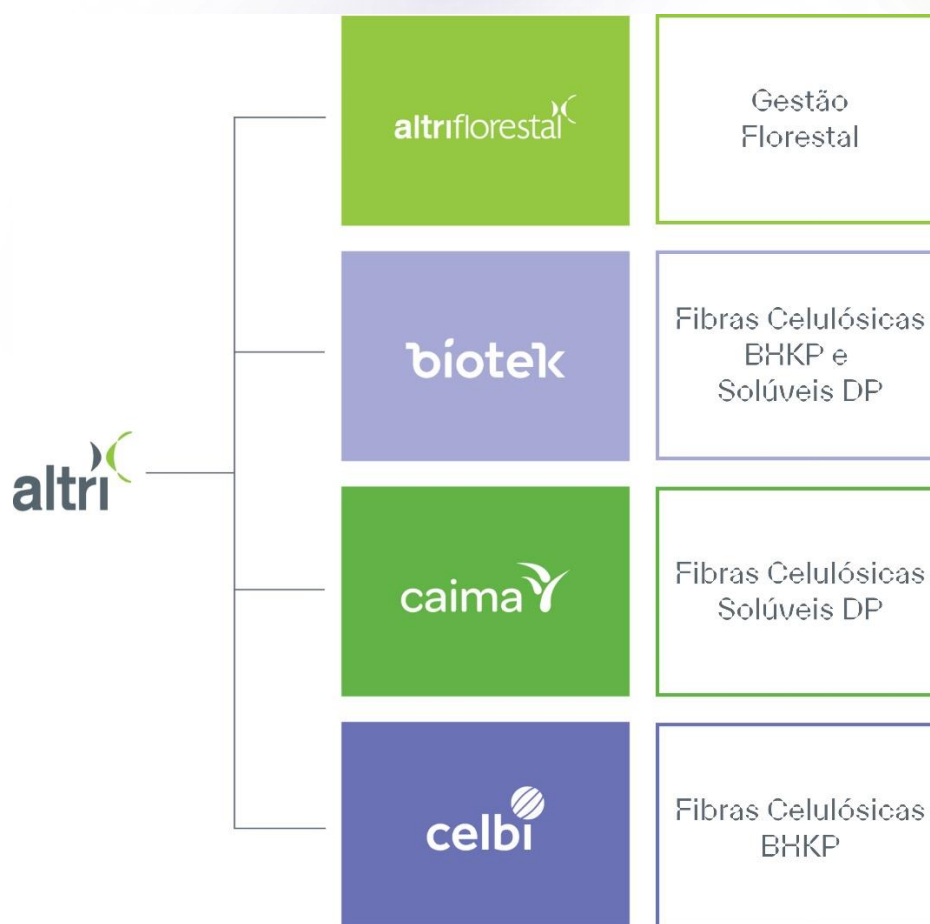
- Descrição do Grupo Altri

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 de setembro de 2024 é representada da seguinte forma:



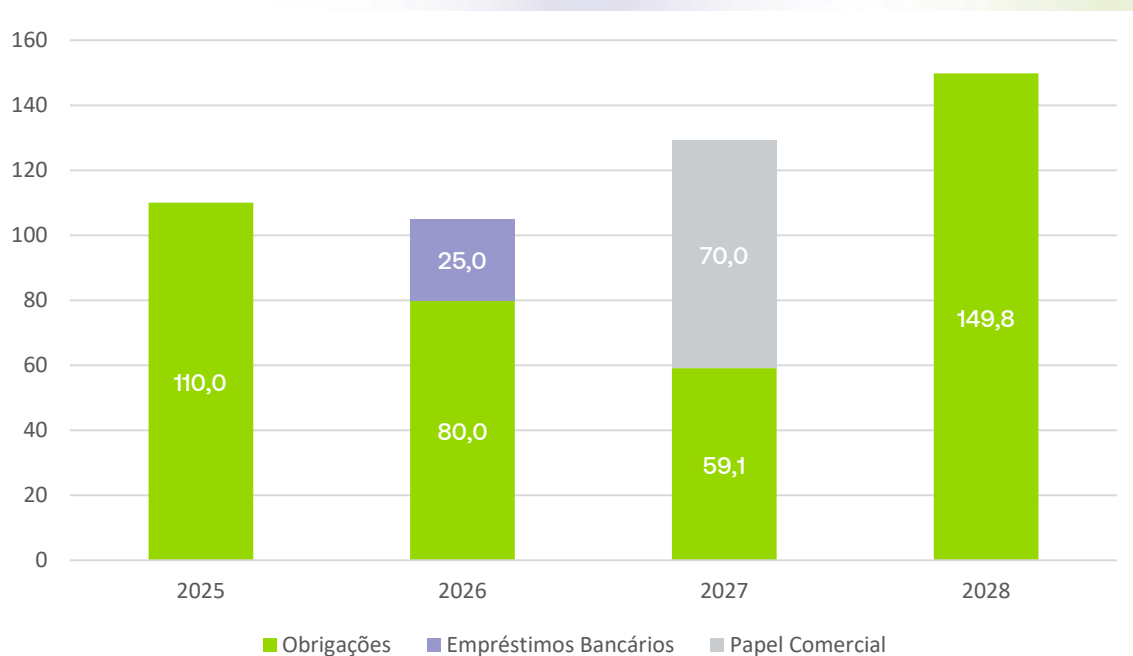
- Paragens Programadas das Fábricas

Tabela 13 – Paragens Programadas

Fábrica	Data	Estado
Caima	março 2024	Concluída
Celbi	set/out 2024	Concluída
Biotek	março 2025	Agendada
Caima	maio 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
<p><b>SUSTAINALYTICS</b> Escala: 100 a 0</p>	11,9	14,5	↑	4T24	Indústria - Papel & Floresta 2ª de 76 Subindústria - Papel e Pasta 1ª de 58
<p><b>MSCI</b> Escala: CCC a AAA</p>	BBB	BBB	↔	1T24	Dentro da média na indústria
<p><b>CDP</b> DRIVING SUSTAINABLE ECONOMIES Escala: D- a A</p>	Clima: A- Floresta: A- Água: B	Clima: A- Floresta: B Água: B	↑	1T24	Acima da média na indústria
<p><b>ecovadis</b> Escala: Bronze a Platina</p>	Platina	Platina	↔	3T24	Top Global 1%

- Demonstração de Resultados (3T24)

Tabela 15 – Demonstração de Resultados (3T24)

€ M	3T24	3T23	3T24/3T23	2T24	3T24/2T24
Fibras Celulósicas	172,8	144,9	19,2%	202,1	-14,5%
Outros <sup>1</sup>	34,2	29,5	16,1%	37,9	-9,7%
<b>Receitas Totais</b>	<b>207,0</b>	<b>174,4</b>	<b>18,7%</b>	<b>240,0</b>	<b>-13,8%</b>
Custo das Vendas	83,4	102,9	-18,9%	93,9	-11,2%
Fornecimento de Serviços Externos	51,5	41,5	24,0%	52,0	-0,8%
Custos com Pessoal	12,5	12,4	0,6%	13,2	-5,4%
Outros Gastos	4,7	1,2	283,7%	7,0	-31,9%
Provisões e Perdas por Imparidade	-1,2	0,0	s.s.	0,0	s.s.
<b>Custos Totais</b>	<b>150,9</b>	<b>158,1</b>	<b>-4,5%</b>	<b>166,0</b>	<b>-9,1%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>56,1</b>	<b>16,3</b>	<b>243,9%</b>	<b>74,0</b>	<b>-24,2%</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>27,1%</b>	<b>9,3%</b>	<b>+17,8 pp</b>	<b>30,8%</b>	<b>-3,7 pp</b>
Amortizações e Depreciações	-15,4	-17,4	-11,3%	-15,4	0,6%
<b>EBIT</b>	<b>40,6</b>	<b>-1,1</b>	<b>s.s.</b>	<b>58,6</b>	<b>-30,7%</b>
<b>Margem EBIT</b>	<b>19,6%</b>	<b>-0,6%</b>	<b>+20,2 pp</b>	<b>24,4%</b>	<b>-4,8 pp</b>
Resultados Financeiros	-7,4	-0,9	-731,1%	-4,9	-51,6%
<b>Resultados Antes de Impostos</b>	<b>33,2</b>	<b>-2,0</b>	<b>s.s.</b>	<b>53,7</b>	<b>-38,2%</b>
Impostos sobre o Rendimento	-5,8	2,0	s.s.	-13,5	57,0%
<b>Resultado Líquido Consolidado</b>	<b>27,4</b>	<b>0,0</b>	<b>s.s.</b>	<b>40,3</b>	<b>-31,9%</b>
Atribuível a:					
<b>Detentores de Capital Próprio da Empresa-Mãe</b>	<b>27,6</b>	<b>0,2</b>	<b>s.s.</b>	<b>40,4</b>	<b>-31,7%</b>
Interesses que não controlam	-0,2	-0,2	-26,4%	-0,2	12,2%

<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

- Demonstração de Resultados (9M24)

Tabela 16 – Demonstração de Resultados (9M24)

€ M	9M24	9M23	Var %
Fibras Celulósicas	560,9	496,1	13,1%
Outros <sup>1</sup>	108,8	104,8	3,8%
<b>Receitas Totais</b>	<b>669,7</b>	<b>601,0</b>	<b>11,4%</b>
Custo das Vendas	285,7	324,3	-11,9%
Fornecimento de Serviços Externos	152,2	135,3	12,5%
Custos com Pessoal	37,7	35,6	6,0%
Outros Gastos	15,2	6,3	143,0%
Provisões e Perdas por Imparidade	-1,2	2,0	s.s.
<b>Custos Totais</b>	<b>489,6</b>	<b>503,4</b>	<b>-2,8%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>180,1</b>	<b>97,5</b>	<b>84,6%</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>26,9%</b>	<b>16,2%</b>	<b>+10,7 pp</b>
Amortizações e Depreciações	-46,1	-52,1	-11,6%
<b>EBIT</b>	<b>134,0</b>	<b>45,4</b>	<b>195,2%</b>
<b>Margem EBIT</b>	<b>20,0%</b>	<b>7,6%</b>	<b>+12,4 pp</b>
Resultados Financeiros	-17,0	-17,0	0,5%
<b>Resultados Antes de Impostos</b>	<b>117,0</b>	<b>28,4</b>	<b>311,3%</b>
Impostos sobre o Rendimento	-27,8	-0,8	s.s.
<b>Resultado Líquido Consolidado</b>	<b>89,2</b>	<b>27,6</b>	<b>222,4%</b>
Atribuível a:			
<b>Detentores de Capital Próprio da Empresa-Mãe</b>	<b>89,6</b>	<b>28,2</b>	<b>217,6%</b>
Interesses que não controlam	-0,5	-0,6	-19,6%

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

Nota: Variação de valores não arredondados

- Balanço (9M24)

Tabela 17 – Balanço (9M24)

€ M	9M24	2023	Var %
Ativos Biológicos	116,5	114,8	1,5%
Ativos Fixos Tangíveis	326,2	343,0	-4,9%
Ativos Sob Direito de Uso	72,4	68,8	5,1%
Goodwill	265,6	265,6	0,0%
Investimentos em Empreendimentos Conjuntos e Associadas	1,0	0,8	17,3%
Outros	17,1	17,0	0,5%
<b>Total de Ativos Não Correntes</b>	<b>798,7</b>	<b>810,1</b>	<b>-1,4%</b>
Inventários	92,5	97,7	-5,4%
Clientes	140,1	100,2	39,9%
Caixa e Equivalentes de Caixa	244,1	253,7	-3,8%
Outros	27,1	53,3	-49,3%
<b>Total de Ativos Correntes</b>	<b>503,7</b>	<b>504,9</b>	<b>-0,2%</b>
<b>Total do Ativo</b>	<b>1.302,4</b>	<b>1.315,0</b>	<b>-1,0%</b>
<b>Total Capital Próprio e Interesses que não controlam</b>	<b>447,0</b>	<b>412,4</b>	<b>8,4%</b>
Empréstimos Bancários	25,0	25,0	0,0%
Outros Empréstimos	357,9	467,3	-23,4%
Incentivos Reembolsáveis	0,3	0,5	-43,1%
Passivo da Locação	70,7	63,8	10,8%
Outros	73,5	69,5	5,8%
<b>Total de Passivos Não Correntes</b>	<b>527,4</b>	<b>626,1</b>	<b>-15,8%</b>
Empréstimos Bancários	0,0	0,3	-95,9%
Outros Empréstimos	115,2	123,3	-6,6%
Incentivos Reembolsáveis	0,3	0,3	-17,7%
Passivo da Locação	11,2	17,5	-36,2%
Fornecedores	117,5	84,4	39,1%
Outros	83,8	50,5	65,8%
<b>Total de Passivos Correntes</b>	<b>328,0</b>	<b>276,5</b>	<b>18,6%</b>
<b>Total do Passivo e Capital Próprio</b>	<b>1.302,4</b>	<b>1.315,0</b>	<b>-1,0%</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*

**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

*(informação não auditada)*

# 3T24

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