



# Comunicado Trimestral

*(informação não auditada)*

# 2T25

construindo  
um mundo  
**+renovável**

# Índice

Destaques do 2T25 .....	3
Mensagem do CEO .....	4
Desempenho Operacional e Financeiro .....	5
Mercado da Pasta .....	5
O Grupo Altri .....	7
Sustentabilidade .....	13
M&A (2025) .....	14
Perspetivas .....	17
Anexos .....	18
• Descrição do Grupo Altri .....	18
• Paragens Programadas das Fábricas .....	19
• Perfil de Maturidade da Dívida .....	19
• Ratings ESG .....	20
• Demonstração de Resultados (2T25) .....	21
• Demonstração de Resultados (1S25) .....	22
• Balanço (1S25) .....	23
• Glossário .....	24

## 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 (2021 a 2024).....	6
Tabela 4 – Evolução do Preço Médio Pasta BHKP na Europa (2024 a 2T25 - evolução trimestral) .....	6
Tabela 5 – Procura Global de Pasta Solúvel .....	7
Tabela 6 – Indicadores Operacionais (Trimestrais) .....	8
Tabela 7 – Indicadores Operacionais (1S25).....	8
Tabela 8 – Peso de Vendas (Volume) por Uso Final .....	9
Tabela 9 – Peso de Vendas (Volume) por Região .....	9
Tabela 10 – Destaques da Demonstração de Resultados do 2T25.....	10
Tabela 11 – Destaques da Demonstração de Resultados de 1S25 .....	11
Tabela 12 – Investimento .....	11
Tabela 13 – Dívida.....	12
Tabela 14 – Paragens Programadas 2025.....	19
Gráfico 1 – Perfil de Maturidade da Dívida.....	19
Tabela 15 – Ratings ESG .....	20
Tabela 16 – Demonstração de Resultados (2T25).....	21
Tabela 17 – Demonstração de Resultados (1S25) .....	22
Tabela 18 – Balanço (1S25) .....	23

## Destaques do 2T25

O Grupo Altri registou **receitas totais de € 169,3 M no 2T25, um decréscimo de 29,4% ao comparar com o 2T24**. Esta variação é explicada por um nível inferior de preços médios de pasta e de volumes de vendas, resultado das condições menos favoráveis que se sentiram no mercado global neste período. A alteração da política comercial dos EUA tem vindo a levar a um ambiente macroeconómico menos favorável, com impacto na procura global por pasta. Ao comparar com o trimestre anterior, as receitas totais apresentaram também uma descida de 16,8%.

O Grupo registou um **EBITDA de € 28,2 M no 2T25, uma redução de 61,9% face ao 2T24**. A margem EBITDA foi de 16,7%, que compara com 30,8% no 2T24. Este decréscimo é decorrente de condições de mercado menos favoráveis com impacto em preços e volumes vendidos, ampliada pela evolução bastante desfavorável do USD. A comparação com o trimestre anterior é mais favorável, com uma melhoria de 2,2 p.p. da margem EBITDA no 2T25 e um nível de EBITDA próximo do 1T25. **Apesar de uma redução trimestral relevante das receitas, o Grupo Altri registou uma melhoria na margem EBITDA no 2T25, em resultado da melhoria ao nível dos custos de produção.**

Após um início de 2025 mais dinâmico, o setor global de Pasta começou a dar sinais de abrandamento durante o segundo trimestre, revertendo a subida de preços de BHKP que tinha sido iniciada no primeiro trimestre. A alteração da política comercial dos EUA, com o **anúncio de tarifas adicionais a partir de abril, em que a região asiática é uma das principais visadas, levou a uma forte incerteza económica no curto prazo**. Esta menor visibilidade tem produzido efeitos negativos nas economias asiáticas e na Europa em geral, levando a um abrandamento da procura por fibras celulósicas desde o início do 2T25. **Uma clarificação e estabilização das dinâmicas comerciais globais, especialmente dos EUA, deverá contribuir para uma recuperação do setor**, a nível global.

O segmento da **pasta solúvel (DP)** tem sido também afetado pela expectativa do impacto das novas políticas norte-americanas, designadamente na importação de bens têxteis da Ásia para os EUA. Como consequência, temos assistido a um decréscimo dos níveis de procura global de DP e níveis de preços durante o primeiro semestre de 2025.

Já durante o terceiro trimestre, o **Grupo Altri concluiu a aquisição de uma participação maioritária na AeoniQ™, um passo decisivo para a entrada no setor dos têxteis sustentáveis**. O investimento da Altri, incluindo um aumento de capital, permitirá desenvolver a primeira unidade industrial AeoniQ™ nas instalações da Caima (Portugal), e reforça a sua visão estratégica de diversificação para aplicações celulósicas de alto valor acrescentado e baixo impacto ambiental.

Adicionalmente, o Grupo Altri continua a desenvolver vários **projetos de crescimento e diversificação** alinhados com o seu plano estratégico. Acreditamos que a **aquisição da Greenalia Forest**, uma das principais empresas do setor florestal galego, e da Greenalia Logistics durante o 2T25, irá possibilitar **ao Grupo Altri estabelecer uma plataforma florestal no norte de Espanha**. Dos projetos em fase de execução, destacamos o projeto de recuperação e valorização de **ácido acético e furfural** de base renovável, na Caima, a ser concluído no início de 2026, assim como a **migração total de produção de Pasta Papeleira (BHKP) para Pasta Solúvel (DP) na unidade industrial Biotek**.

## Mensagem do CEO

Atuando num mercado global, a Altri está sujeita a diversos impactos, nomeadamente geoestratégicos e políticos. No início deste ano assistimos a uma recuperação dos preços de fibras nos mercados internacionais, nomeadamente nos europeus e asiáticos, aqueles que são os mais representativos para a Altri. A política americana de imposição indiscriminada de tarifas provocou um arrefecimento imediato da procura global e de de-stocking nas várias cadeias de valor. Acreditamos que a estabilização das tarifas a aplicar pelos Estados Unidos permitirá o regresso da dinâmica de procura e oferta ao mercado global que se ajustará à nova realidade.

Neste semestre, a Altri ultrapassou alguns desafios a nível operacional, entregando níveis de eficiência bastante elevados. A produção de fibras manteve-se a níveis elevados, apesar das paragens programadas de duas das suas unidades industriais, permitindo à empresa fazer uma gestão ativa dos stocks tendo em conta a realidade do mercado.

Em termos estratégicos, demos passos muito relevantes na concretização do nosso plano estratégico de diversificação e criação de valor com a aquisição da maioria do capital da AeonIQ, empresa detentora de tecnologia e propriedade intelectual únicas no filamento têxtil, com características que lhe permitem ser um substituto dos filamentos de origem fóssil como o nylon e o poliéster. Esta aquisição reforça o desenvolvimento de projetos na área de têxteis sustentáveis de alto valor acrescentado e baixo impacto ambiental. Com a intenção de iniciar a construção de uma unidade industrial nas instalações da Caima em 2026, esta aquisição é crucial para acelerar parcerias com marcas e coleções cápsula com a incorporação destas fibras têxteis inovadoras.

Enquadrado na mesma estratégia, está o projeto de migração total de fibras papeleiras (BHKP) para fibras solúveis (DP) na nossa unidade de Vila Velha de Ródão, a Biotek, bem como o projeto de recuperação e valorização de ácido acético e furfural de base renovável na Caima. O projeto Gama na Galiza continua na sua tramitação ambiental e obtenção de licenciamento.

Já em julho, a empresa integrou pela primeira vez o exigente ranking das 500 empresas mais sustentáveis do mundo, sendo a terceira empresa mais bem classificada no seu setor de atividade e a única empresa nacional do setor incluída. Num mundo em mudança, a Altri está firme no seu propósito de construir um mundo mais renovável, contando com o empenho de todos os seus colaboradores no cumprimento dos objetivos a que nos propusemos.

José Soares de Pina  
CEO

# Desempenho Operacional e Financeiro

## Mercado da Pasta

A procura global de pasta nos primeiros cinco meses de 2025 registou um aumento de 3,0% face ao período homólogo, sendo que a evolução da procura por pasta Hardwood cresceu cerca de 4,6%, de acordo com o PPPC (*World Chemical Market Pulp Global 100 Report – May 2025*).

Em termos regionais, e focando-nos no mercado de pasta Hardwood, o mais relevante para o Grupo Altri, destacamos positivamente a China (+10,5%), Resto da Ásia/Africa (+10,5%) e Europa de Leste (+6,2%). A Europa Ocidental, depois de um crescimento de dois dígitos em 2024, apresentou uma redução de cerca de 4,3% nos primeiros cinco meses de 2025, face ao mesmo período em 2024.

Tabela 1 – Procura Global de Pasta

Mil Tons	jan-mai 25	jan-mai 24	Var.%
Bleached Hardwood Sulphate	17.222	16.459	4,6%
Bleached Softwood Sulphate	9.958	9.980	-0,2%
Unbleached Sulphate	1.073	983	9,2%
Sulphite	35	33	-8,9%
<b>Procura Global de Pasta</b>	<b>28.288</b>	<b>27.455</b>	<b>3,0%</b>
<b><i>Bleached Hardwood Sulphate por Região</i></b>			
América do Norte	1.326	1.441	-8,0%
Europa Ocidental	3.255	3.402	-4,3%
Europa de Leste	715	673	6,2%
América Latina	1.158	1.178	-1,7%
Japão	440	424	4,0%
China	7.378	6.679	10,5%
Resto da Ásia/Africa	2.864	2.592	10,5%
Oceania	86	71	20,6%
<b>Total</b>	<b>17.222</b>	<b>16.459</b>	<b>4,6%</b>

Fonte: PPPC (*World Chemical Market Pulp Global 100 Report - May 2025*).

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. Apesar de uma normalização das cadeias de valor na indústria de pasta e papel durante o ano de 2024, temos assistido a uma estabilização dos níveis de inventários em linha com as médias históricas, entre 1,4M e 1,5M tons, desde o verão de 2024.

Tabela 2 – Stocks de Pasta nos Portos Europeus

Mil Tons	2021	2022	2023	2024	2025	1T25	abr	mai
Stocks (Portos UE)	1.198	1.157	1.546	1.339	1.478	1.352	1.531	

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 2T25, o preço médio do índice PIX de pasta (BHKP) na Europa registou uma subida de 10% em US\$ (+3% em Euros) em relação ao trimestre anterior, atingindo um valor médio de US\$ 1.177/ton e terminando o primeiro semestre de 2025 a US\$ 1.117/ton. A comparação homóloga face ao 2T24, reflete um preço inferior em cerca de 13% em US\$ (-17% em Euros).

O ano de 2024 ficou marcado pela ocorrência de um ciclo praticamente completo no espaço de 12 meses, com preços de lista da pasta BHKP na Europa perto de USD 1.000/ton no início do ano, chegando a um máximo de USD 1.440/ton em junho, para terminar o ano de novo a USD 1.000/ton.

No início de 2025 começámos a assistir a uma recuperação do nível de preços, que foi interrompida pelo anúncio de tarifas, por parte dos EUA, visando muitos dos países relevantes no mercado de P&P. Este impacto nos preços foi mais visível na China ainda no segundo trimestre, sendo de esperar uma tendência de convergência da Europa.

Tabela 3 – Evolução do Preço Médio Pasta BHKP na Europa (2021 a 2024)

Preço Médio Pasta BHKP	2021	2022	2023	2024
US\$/ton	1.014	1.286	1.044	1.233
EUR/ton	858	1.226	967	1.138

Tabela 4 – Evolução do Preço Médio Pasta BHKP na Europa (2024 a 2T25 – evolução trimestral)

Preço Médio Pasta BHKP	2024				2025	
	1T	2T	3T	4T	1T	2T
US\$/ton	1.120	1.354	1.375	1.094	1.070	1.177
EUR/ton	1.030	1.256	1.257	1.019	1.019	1.045

Fonte: FOEX.

Relativamente à procura global de pasta solúvel (DP), esta registou um decréscimo de 5,5% nos primeiros cinco meses de 2025, ao comparar com o mesmo período de 2024, de acordo com a *Numera Analytics (Global DP Demand Report – May 2025)*. Relembramos que a DP é direcionada essencialmente para o têxtil e usada principalmente na Ásia, região que absorve cerca de 85% da procura.

O nível de preços da DP durante o ano de 2024 apresentou uma volatilidade reduzida, tendo atingido no final do ano o nível de preços da DP mais elevado desde o 4T22. Esta evolução foi uma consequência das elevadas taxas de utilização operacional dos produtores de viscose e lyocell, levando a um acréscimo de procura por DP, a sua principal matéria-prima. Desde o início de 2025, assistimos a um arrefecimento desta procura, em antecipação do impacto das políticas comerciais norte-americanas no setor têxtil asiático. O anúncio de tarifas por parte dos EUA durante o segundo trimestre de 2025, relativamente a vários países asiáticos com relevância no mercado global têxtil continua a afetar os níveis de atividade têxtil da região.

Tabela 5 – Procura Global de Pasta Solúvel

Mil Tons	jan-mai 25	jan-mai 24	Var.%
América do Norte	196	227	-13,7%
Europa Ocidental	240	257	-6,6%
Ásia	2.541	2.654	-4,3%
China	1.937	1.870	3,6%
Japão	51	59	-12,5%
Taiwan	10	14	-29,2%
Tailândia	115	116	-1,0%
Resto da Ásia	428	596	-28,2%
Outros	10	21	-52,8%
<b>Total</b>	<b>2.987</b>	<b>3.160</b>	<b>-5,5%</b>

Fonte: Numera Analytics (Global DP Demand Report – May 2025).

## O Grupo Altri

- Performance Operacional

O volume total de pasta produzida pelo Grupo Altri no 2T25 atingiu 268,3 mil tons, uma redução de 3,0% ao comparar com o trimestre homólogo e em linha com o trimestre anterior (+0,3%). As vendas em volume de pasta, no segundo trimestre de 2025, foram 249,6 mil tons, um decréscimo de 9,8% vs. 2T24 e uma redução de 12,3% ao comparar com o 1T25. As paragens programadas da Biotek e da Caima ocorreram durante o segundo trimestre de 2025, com impacto na redução de volumes produzidos no segmento de pasta solúvel.

No primeiro semestre de 2025, o volume de produção de pasta atingiu 535,8 mil tons, um decréscimo de 3,0% ao comparar com o 1S24. O volume total de vendas de pasta no 1S25 foi de 534,3 mil tons, 7,1% inferior ao período homólogo e em linha com o nível de pasta produzida no período.

Tabela 6 – Indicadores Operacionais (Trimestrais)

<b>Mil Tons</b>	<b>2T25</b>	<b>2T24</b>	<b>2T25/2T24</b>	<b>1T25</b>	<b>2T25/1T25</b>
Produção Pasta BHKP	245,7	246,0	-0,1%	229,5	7,1%
Produção Pasta Solúvel	22,6	30,8	-26,5%	37,9	-40,4%
<b>Produção Total</b>	<b>268,3</b>	<b>276,7</b>	<b>-3,0%</b>	<b>267,4</b>	<b>0,3%</b>
Vendas Pasta BHKP	224,9	244,2	-7,9%	243,1	-7,5%
Vendas Pasta Solúvel	24,7	32,5	-24,2%	41,7	-40,9%
<b>Vendas Totais</b>	<b>249,6</b>	<b>276,7</b>	<b>-9,8%</b>	<b>284,8</b>	<b>-12,3%</b>

Tabela 7 – Indicadores Operacionais (1S25)

<b>Mil Tons</b>	<b>1S25</b>	<b>1S24</b>	<b>Var %</b>
Produção Pasta BHKP	475,2	496,2	-4,2%
Produção Pasta Solúvel	60,5	55,9	8,3%
<b>Produção Total</b>	<b>535,8</b>	<b>552,1</b>	<b>-3,0%</b>
Vendas Pasta BHKP	468,0	507,8	-7,8%
Vendas Pasta Solúvel	66,3	67,4	-1,6%
<b>Vendas Totais</b>	<b>534,3</b>	<b>575,2</b>	<b>-7,1%</b>

Em termos de uso final, o *Tissue* continua a apresentar níveis de procura sólidos, com um peso no total de volume de vendas de pasta de 47% no 1S25. Com o aumento da produção de Pasta Solúvel (DP) na Biotek, deveremos continuar a ver uma tendência de crescimento deste segmento no peso total dos volumes vendidos. Em termos regionais, a Europa (incluindo Portugal) é responsável por 60% das vendas, seguida pelo Médio Oriente e Norte de África com 27%, sendo a Turquia o principal destino neste segmento geográfico. A Ásia, sendo o destino principal para a Pasta solúvel, tenderá a aumentar o seu peso.

Tabela 8 – Peso de Vendas (Volume) por Uso Final

	1S25	2024	2023	2022	2021
Tissue	47%	49%	51%	53%	50%
I&E	23%	21%	19%	24%	19%
Pasta Solúvel	12%	11%	9%	8%	8%
Décor	4%	4%	4%	5%	7%
Especialidades	2%	3%	3%	5%	6%
Embalagens	2%	2%	2%	2%	2%
Outros	10%	10%	12%	3%	8%

Tabela 9 – Peso de Vendas (Volume) por Região

	1S25	2024	2023	2022	2021
Europa	60%	62%	61%	76%	75%
Médio Oriente e Norte de África	27%	25%	25%	17%	17%
Ásia	13%	13%	14%	7%	8%

### • Performance Económica e Financeira

Durante o 2T25, as receitas totais do Grupo Altri atingiram € 169,3 M, um decréscimo de 29,4% vs. 2T24 e um decréscimo de 16,8% vs. 1T25. No 2T25, o EBITDA atingiu € 28,2 M, um valor inferior em 61,9% ao registado no período homólogo e 4,1% inferior ao 1T25. O Grupo registou uma margem EBITDA de 16,7% no 2T25, 14,1 p.p. inferior ao 2T24, mas melhorando em cerca de 2,2 p.p., ao comparar com o 1T25. O decréscimo do EBITDA, na comparação com o período homólogo, deve-se principalmente ao efeito de um nível de preços de pasta e volumes vendidos inferiores, que foi ampliado pela desvalorização do USD. Em relação ao trimestre anterior, e apesar de um nível de receitas inferior, o Grupo Altri registou uma melhoria na margem EBITDA, em resultado de uma melhoria dos custos de produção.

Os resultados financeiros do Grupo Altri atingiram € -10,9 M no 2T25, o que compara com € -4,9 M no 2T24 e com € -7,9 M no trimestre anterior. A deterioração dos resultados financeiros decorre essencialmente da evolução desfavorável das diferenças de câmbio no trimestre devido ao impacto negativo do saldo de clientes.

O Resultado Líquido do Grupo Altri no 2T25 atingiu cerca de € 6,4 M, uma descida de 84,1% ao comparar com o período homólogo, e 15,4% inferior ao resultado atingido no 1T25.

Tabela 10 – Destaques da Demonstração de Resultados do 2T25

€ M	2T25	2T24	2T25/2T24	1T25	2T25/1T25
Fibras Celulósicas	138,1	202,1	-31,7%	166,6	-17,1%
Outros <sup>1</sup>	31,2	37,9	-17,6%	37,1	-15,8%
<b>Receitas Totais</b>	<b>169,3</b>	<b>240,0</b>	<b>-29,4%</b>	<b>203,6</b>	<b>-16,8%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>28,2</b>	<b>74,0</b>	<b>-61,9%</b>	<b>29,4</b>	<b>-4,1%</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>16,7%</b>	<b>30,8%</b>	<b>-14,1 pp</b>	<b>14,5%</b>	<b>+2,2 pp</b>
EBIT	16,9	58,6	-71,2%	18,1	-7,0%
Margem EBIT	10,0%	24,4%	-14,4 pp	8,9%	+1,1 pp
Resultados Financeiros	-10,9	-4,9	-123,0%	-7,9	-37,9%
Imposto sobre o Rendimento	0,4	-13,5	102,9%	-2,8	114,1%
<b>Resultado Líquido<sup>2</sup></b>	<b>6,4</b>	<b>40,4</b>	<b>-84,1%</b>	<b>7,6</b>	<b>-15,4%</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 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 o 1S25, as receitas totais do Grupo Altri atingiram cerca de € 373,0 M, um decréscimo de 19,4% face a período homólogo. Este decréscimo, como já mencionado, é atribuível a uma evolução menos favorável dos preços da pasta Hardwood assim como volumes vendidos inferiores, como consequência de uma procura global menos favorável.

O EBITDA atingiu € 57,6 M no 1S25, 53,5% inferior ao mesmo período de 2024, correspondendo a uma margem EBITDA de 15,5%, o que se traduz numa redução de 11,3 p.p. face ao período homólogo. O Resultado Líquido do Grupo Altri no primeiro semestre de 2025 atingiu € 14,0 M, uma redução de 77,3% face ao 1S24.

Tabela 11 – Destaques da Demonstração de Resultados de 1S25

€ M	1S25	1S24	Var %
Fibras Celulósicas	304,7	388,1	-21,5%
Outros <sup>1</sup>	68,3	74,6	-8,5%
<b>Receitas Totais</b>	<b>373,0</b>	<b>462,7</b>	<b>-19,4%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>57,6</b>	<b>124,0</b>	<b>-53,5%</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>15,5%</b>	<b>26,8%</b>	<b>-11,3 pp</b>
EBIT	35,0	93,4	-62,5%
Margem EBIT	9,4%	20,2%	-10,8 pp
Resultados Financeiros	-18,8	-9,6	-95,7%
Imposto sobre o Rendimento	-2,4	-22,0	89,2%
<b>Resultado Líquido<sup>2</sup></b>	<b>14,0</b>	<b>62,0</b>	<b>-77,3%</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 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 no primeiro semestre de 2025 foi de € 20,9 M, o que compara com € 16,2 M no período homólogo. Este valor inclui € 11,9 M referentes a investimentos classificados como ESG, 57% do investimento líquido total.

Tabela 12 – Investimento

€ M	1S25	2024	2023	2022	2021
Investimento Líquido Total	20,9	30,0	60,7	45,3	26,1

- Dívida

A dívida líquida do Grupo Altri atingiu € 317,5 M no final de junho de 2025, o que compara com € 211,0 M no final de março de 2025. Este aumento é devido, em grande parte à distribuição de dividendos (€ 61,5 M), impostos e fundo de maneio. Este nível de dívida equivale a um rácio de Dívida Líquida/EBITDA LTM de 2,1x. A dívida líquida total, (i.e., ao acrescentar o passivo da locação), era cerca de € 399,5 M no final do 2T25. O Grupo Altri apresentava um peso de dívida remunerada a taxa fixa (incluindo contratos de swaps de taxa de juro) de 38%, no final do segundo trimestre de 2025.

Tabela 13 – Dívida

	2025	2024	2023	2022	2021
€ M	2T25				
Dívida Líquida	317,5	213,6	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 alinhados com o nosso propósito de construir um mundo mais renovável, dos quais destacamos:

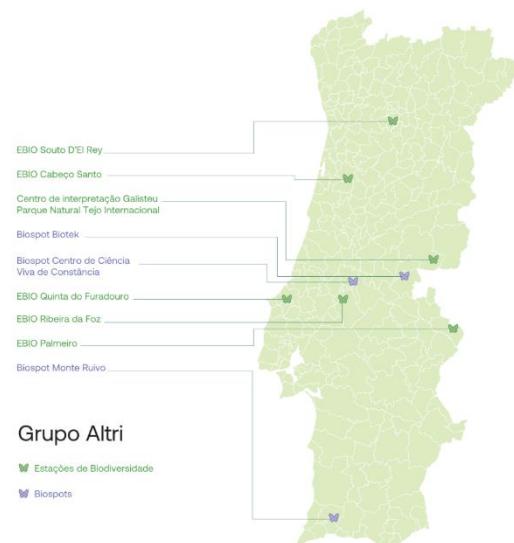
- **Prémio Nacional de Sustentabilidade**

Na 5.<sup>a</sup> edição do Prémio Nacional de Sustentabilidade, promovido pelo Jornal de Negócios, o Grupo Altri foi distinguido como vencedor na categoria “Saúde e Bem-Estar nas Organizações – Grande Organização”. Este reconhecimento atribuído ao programa Safety Lab traduz o compromisso de toda a organização com a Segurança, Saúde e Bem Estar dos trabalhadores, promovendo comportamentos seguros, conscientes e preventivos contribuindo para o fortalecimento de uma Cultura de Segurança Altri.



- **Novo Biospot - Monte Ruivo**

O Grupo Altri inaugurou o Biospot número 9 na zona do Algarve, em Monte Ruivo - Monchique, traduzindo a estratégia do Grupo Altri para a conservação da biodiversidade. Este Biospot integra o programa Altri Diversity, alinhado com o Compromisso 2030 do Grupo, que tem como objetivo criar 15 estações de biodiversidade até ao final de 2030.



## M&A (2025)

### O Grupo Altri concluiu a aquisição de participação maioritária na AeoniQ™

- Altri reforça aposta na **inovação e diversifica as aplicações das suas fibras celulósicas**.
- **AeoniQ™ é uma empresa suíça que apresenta uma oferta inovadora e revolucionária no setor têxtil com tecnologia inovadora** de produção de fibras de base celulósica com propriedades de fibras sintéticas com um perfil bastante mais sustentável.

A Altri concluiu, já no terceiro trimestre, a aquisição de uma participação maioritária na AeoniQ™ — marcando um passo decisivo no setor dos têxteis sustentáveis. O investimento da Altri, incluindo um aumento de capital, permitirá desenvolver a capacidade de produção em escala comercial da AeoniQ™, reforçando a sua visão estratégica de diversificação para aplicações celulósicas de alto valor e baixo impacto ambiental.

AeoniQ™, uma *spin-off cleantech* suíça da HeiQ Materials AG, desenvolveu o primeiro filamento celulósico biodegradável, projetado para substituir o poliéster e o nylon. A plataforma AeoniQ™ está preparada para transformar a indústria têxtil global ao oferecer uma alternativa totalmente circular e livre de plásticos que reproduz o desempenho das fibras sintéticas — sem os seus impactos ambientais.

### **Do Inovador à Escala: Industrialização da AeoniQ™ em Portugal**

Como parte do acordo, a primeira unidade industrial AeoniQ™ do mundo será construída na fábrica de fibras da Altri da Caima, em Constância. A construção está prevista ter início durante 2026, com uma capacidade inicial de 1 750 toneladas por ano. Para além das linhas piloto já existentes na Áustria, será lançada uma unidade pré-industrial em Portugal, no início de 2026, para acelerar os protótipos, parcerias com marcas e coleções cápsula.

### **Sustentabilidade e Desempenho com Validação no Mercado**

Os filamentos celulósicos AeoniQ™ são totalmente biodegradáveis em ambientes marinhos, no solo, em água doce e compostagem industrial (certificados pela TÜV Áustria e OEKO-TEX®). O produto oferece elasticidade natural, suavidade, resistência e a capacidade única de ser texturizado — tornando-o adequado para múltiplas aplicações, desde lingerie e vestuário de trabalho a calçado, têxteis-lar, vestuário médico e interiores automóveis.

Dois estudos independentes de Avaliação do Ciclo de Vida confirmam que a AeoniQ™ reduz as emissões de CO<sub>2</sub> em pelo menos 3,2 kg por cada kg de fio comparado com o poliéster. O fio já foi

utilizado em quatro coleções cápsula da Hugo Boss e na linha de roupa de cama “vegan silk” da Lameirinho, apresentada na Heimtextil 2025.

### **Transformar o Ecossistema Têxtil com Alianças Estratégicas**

A AeoniQ™ é apoiada por grandes *players* da cadeia de valor têxtil: a **marca de moda alemã Hugo Boss e a MAS Holdings, maior fabricante de vestuário técnico do Sul da Ásia, são co-investidores acionistas**, enquanto a THE LYCRA COMPANY adquiriu os direitos exclusivos de distribuição. Outros parceiros de desenvolvimento incluem Riopele, Impetus, Lameirinho, Beste, Feinjersey, Taiana, Dolinschek, Aunde Group, Amman e Strahle + Hess.

“Este acordo concretiza a estratégia da Altri de subir na cadeia de valor e investir em materiais de nova geração”, afirma José Soares de Pina, CEO da Altri. “Estamos a escalar uma inovação transformadora que se alinha perfeitamente com o nosso compromisso de construir um mundo mais renovável.”

Carlo Centonze, CEO da HeiQ, acrescentou: “O investimento da Altri transforma a AeoniQ™ de uma inovação comprovada no mercado numa plataforma de produção global em grande escala. Juntos, estamos a oferecer uma solução pronta para o mercado para um dos setores mais poluentes do planeta: o têxtil. A AeoniQ™ combina a experiência industrial da Altri com a capacidade de inovação da HeiQ para entregar um produto sustentável, de alto desempenho e livre de plásticos, fabricado na Europa.”

**Para além de diversificar as suas operações, a aquisição da AeoniQ™ está alinhada com a estratégia da Altri de aumentar a sua presença no setor das fibras têxteis sustentáveis e contribuir para a construção de um mundo mais renovável.** O Grupo assenta nos princípios da bioeconomia, utilizando recursos renováveis e recicláveis provenientes de florestas certificadas, e transformando-os através de processos industriais alinhados com as tecnologias mais eficientes e ambientalmente avançadas, promovendo os princípios da economia circular.

### **Sobre a HeiQ**

Fundada em 2005, como *spin-off* do Instituto Federal de Tecnologia de Zurique, a HeiQ é uma inovadora global em cleantech e biotecnologia de materiais, com sede na Suíça. A sua equipa de 200 pessoas opera em cinco continentes, tendo já desenvolvido mais de 200 tecnologias patenteadas para os setores têxtil, cosmético, higiene, baterias, materiais de construção, entre outros. O propósito da HeiQ é simples: tornar os produtos do dia-a-dia melhores e mais duradouros através da ciência. Mais informação disponível em [heiq.com](http://heiq.com).

### Sobre a AeoniQ™

AeoniQ™ é a inovação têxtil de referência da HeiQ: um filamento totalmente biodegradável, reciclável, livre de plásticos e feito a partir de matérias-primas celulósicas renováveis e circulares. Projetado para substituir o poliéster e o nylon — altamente poluentes e geradores de microplásticos —, a AeoniQ™ oferece desempenho técnico e de moda sem os custos ambientais. A sua estrutura societária independente permite investimento estratégico e comercialização rápida. Mais informação disponível em [heiq-aeoniq.com](http://heiq-aeoniq.com).

## Perspetivas

A reativação dos níveis de procura no mercado global da pasta sentidos no início de ano de 2025 foi interrompida pelos anúncios dos EUA de, a partir de abril, estabelecer tarifas a grande parte das importações, com um impacto relevante na região asiática/China. Este fator tem sido central no aumento da incerteza económica a curto prazo e consequente abrandamento da procura por pasta globalmente, durante o 2T25. **Acreditamos que as medidas e tarifas a aplicar pelos EUA estabilizarão nos próximos meses e que a dinâmica de procura e oferta do mercado global de Pasta acabará por se ajustar a uma nova realidade.**

A consequência destes movimentos na procura foi de uma subida dos **preços da pasta** BHKP (*Hardwood*) na China e na Europa no início de 2025, ao qual se seguiram descidas durante o segundo trimestre, terminando o semestre na Europa a um nível de US\$ 1.120/ton. Acreditamos que os preços da Pasta na China estão atualmente perto do custo marginal, e como tal, um sinal de que estaremos perto de uma estabilização, pois haverá racional económico para um aumento de procura interna de produtores de papel integrados, que passarão a comprar pasta no mercado em vez de produzirem. Na Europa, o preço da Pasta deverá seguir as tendências verificadas na China, muitas vezes com um atraso de um a dois meses.

O Grupo Altri mantém a perspetiva de **enfoque em otimização dos principais custos variáveis em 2025**. Como antecipado anteriormente, e após ultrapassados alguns desafios ao nível operacional ocorridos no 1T25, conseguimos um nível de eficiência operacional bastante elevado no 2T25, melhorando os custos de produção e terminando o semestre praticamente em linha com o ano de 2024.

**A aquisição da participação maioritária na AeoniQ™ vem reforçar a estratégia do Grupo Altri de desenvolver projetos na área de têxteis sustentáveis** de alto valor acrescentado e baixo impacto ambiental. A construção de uma unidade industrial na Caima, com início em 2026, será crucial para acelerar os protótipos, parcerias com marcas e coleções cápsula destas fibras têxteis inovadoras.

**A aquisição da Greenalia Forest**, uma das principais empresas do setor florestal galego, e da Greenalia Logistics durante o 2T25, foi um importante passo estratégico, **possibilitando ao Grupo Altri estabelecer uma plataforma florestal no norte de Espanha**.

**O projeto de migração total de produção de pasta papeleira (BHKP) para pasta solúvel (DP) continua a decorrer na Biotek**, com uma produção estimada de 50.000 tons de DP para 2025. Adicionalmente, o projeto de recuperação e valorização **de ácido acético e furfural** de base renovável, na Caima, deverá ser concluído no início de 2026, com a venda de um novo produto de alto valor acrescentado.

## Anexos

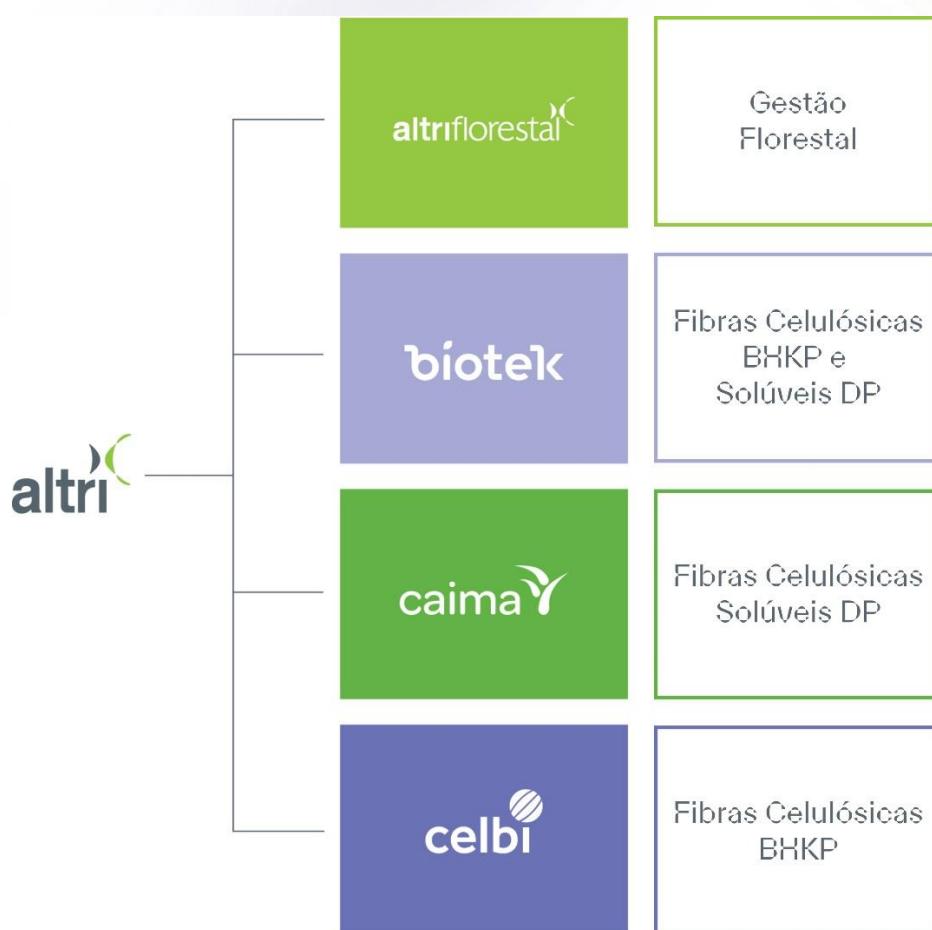
- Descrição do Grupo Altri

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 do primeiro semestre de 2025, o Grupo Altri geria cerca de 100,9 mil hectares de floresta, 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 segundo trimestre de 2025 é representada da seguinte forma:



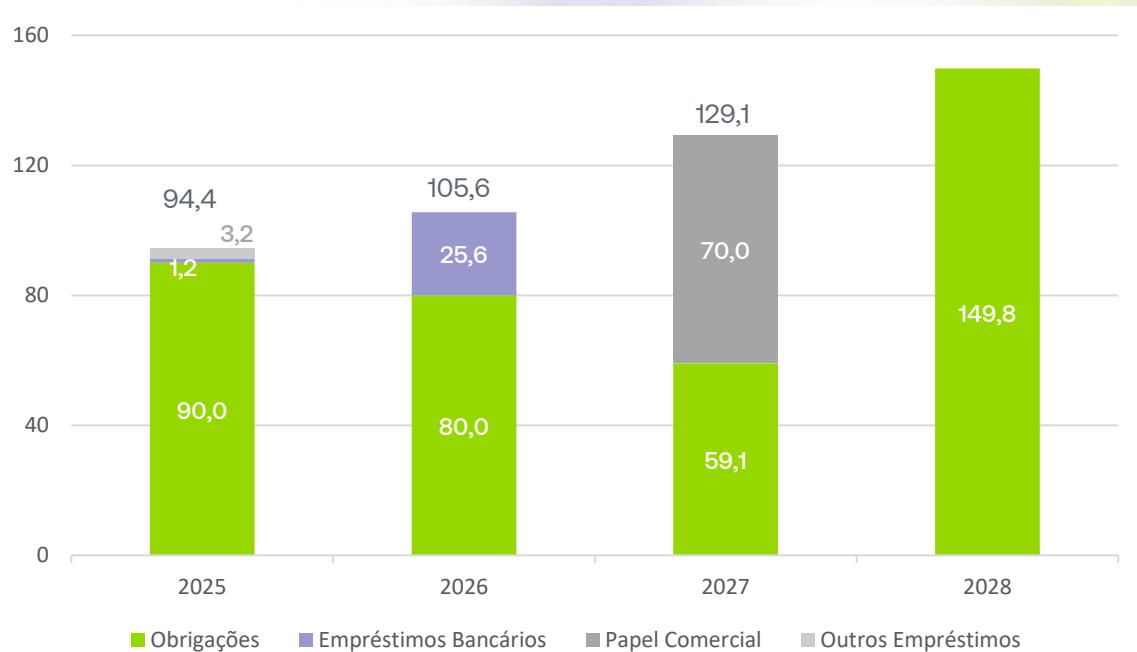
- Paragens Programadas das Fábricas

Tabela 14 – Paragens Programadas 2025

Fábrica	Data	Estado
Biotek	maio 2025	Concluída
Caima	junho 2025	Concluída
Celbi	Sem paragem	s.s.

- 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 15 – Ratings ESG

ESG Rating	Altri Score	Score Anterior	Evolução	Última Avaliação	Peers
 <b>SUSTAINALYTICS</b> Escala: 100 a 0	11,5	12,2	↑	2T25	Indústria - Papel & Floresta 2ª de 71 Subindústria - Papel e Pasta 2ª de 55
 <b>MSCI</b> Escala: CCC a AAA	BBB	BBB	↔	1T25	Dentro da média na indústria
 <b>CDP</b> DRIVING SUSTAINABLE ECONOMIES Escala: D- a A	Clima: A- Floresta: A- Água: B	Clima: A- Floresta: B Água: B	↑	1T24	Acima da média na indústria
 <b>ecovadis</b> Escala: Bronze a Platina	Platina	Platina	↔	3T24	Top Global 1%

- Demonstração de Resultados (2T25)

Tabela 16 – Demonstração de Resultados (2T25)

€ M	2T25	2T24	2T25/2T24	1T25	2T25/1T25
Fibras Celulósicas	138,1	202,1	-31,7%	166,6	-17,1%
Outros <sup>1</sup>	31,2	37,9	-17,6%	37,1	-15,8%
<b>Receitas Totais</b>	<b>169,3</b>	<b>240,0</b>	<b>-29,4%</b>	<b>203,6</b>	<b>-16,8%</b>
Custo das Vendas	79,7	94,1	-15,3%	101,0	-21,1%
Fornecimento de Serviços Externos	50,1	52,0	-3,6%	60,6	-17,3%
Custos com Pessoal	12,9	13,2	-2,3%	13,3	-3,2%
Outros Gastos	1,3	7,0	-80,8%	0,6	106,2%
Variação de justo valor dos ativos biológicos	-2,9	-0,2	s.s.	-1,2	s.s.
Provisões e Perdas por Imparidade	0,0	0,0	s.s.	-0,1	s.s.
<b>Custos Totais</b>	<b>141,1</b>	<b>166,0</b>	<b>-15,0%</b>	<b>174,2</b>	<b>-19,0%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>28,2</b>	<b>74,0</b>	<b>-61,9%</b>	<b>29,4</b>	<b>-4,1%</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>16,7%</b>	<b>30,8%</b>	<b>-14,1 pp</b>	<b>14,5%</b>	<b>+2,2 pp</b>
Amortizações e Depreciações	-11,4	-15,4	-26,1%	-11,3	0,5%
<b>EBIT</b>	<b>16,9</b>	<b>58,6</b>	<b>-71,2%</b>	<b>18,1</b>	<b>-7,0%</b>
<b>Margem EBIT</b>	<b>10,0%</b>	<b>24,4%</b>	<b>-14,4 pp</b>	<b>8,9%</b>	<b>+1,1 pp</b>
Resultados Financeiros	-10,9	-4,9	-123,0%	-7,9	-37,9%
<b>Resultados Antes de Impostos</b>	<b>5,9</b>	<b>53,7</b>	<b>-88,9%</b>	<b>10,2</b>	<b>-41,8%</b>
Impostos sobre o Rendimento	0,4	-13,5	102,9%	-2,8	114,1%
<b>Resultado Líquido Consolidado</b>	<b>6,3</b>	<b>40,3</b>	<b>-84,3%</b>	<b>7,5</b>	<b>-15,0%</b>
Atribuível a:					
<b>Detentores de Capital Próprio da Empresa-Mãe</b>	<b>6,4</b>	<b>40,4</b>	<b>-84,1%</b>	<b>7,6</b>	<b>-15,4%</b>
Interesses que não controlam	-0,1	-0,2	-41,9%	-0,2	-36,8%

<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 relacionada com o processo de produção de fibras celulósicas.

Nota: Variação de valores não arredondados

- Demonstração de Resultados (1S25)

Tabela 17 – Demonstração de Resultados (1S25)

€ M	1S25	1S24	Var %
Fibras Celulósicas	304,7	388,1	-21,5%
Outros <sup>1</sup>	68,3	74,6	-8,5%
<b>Receitas Totais</b>	<b>373,0</b>	<b>462,7</b>	<b>-19,4%</b>
Custo das Vendas	180,7	203,4	-11,2%
Fornecimento de Serviços Externos	110,7	100,7	9,9%
Custos com Pessoal	26,1	25,2	3,6%
Outros Gastos	2,0	10,5	-81,1%
Variação de justo valor dos ativos biológicos	-4,0	-1,1	274,3%
Provisões e Perdas por Imparidade	-0,1	0,0	s.s.
<b>Custos Totais</b>	<b>315,3</b>	<b>338,7</b>	<b>-6,9%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>57,6</b>	<b>124,0</b>	<b>-53,5%</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>15,5%</b>	<b>26,8%</b>	<b>-11,3 pp</b>
Amortizações e Depreciações	-22,6	-30,6	-26,1%
<b>EBIT</b>	<b>35,0</b>	<b>93,4</b>	<b>-62,5%</b>
<b>Margem EBIT</b>	<b>9,4%</b>	<b>20,2%</b>	<b>-10,8 pp</b>
Resultados Financeiros	-18,8	-9,6	-95,7%
<b>Resultados Antes de Impostos</b>	<b>16,2</b>	<b>83,8</b>	<b>-80,7%</b>
Impostos sobre o Rendimento	-2,4	-22,0	89,2%
<b>Resultado Líquido Consolidado</b>	<b>13,8</b>	<b>61,7</b>	<b>-77,6%</b>
Atribuível a:			
<b>Detentores de Capital Próprio da Empresa-Mãe</b>	<b>14,0</b>	<b>62,0</b>	<b>-77,3%</b>
Interesses que não controlam	-0,2	-0,3	-8,3%

<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 relacionada com o processo de produção de fibras celulósicas.

Nota: Variação de valores não arredondados

- Balanço (IS25)

Tabela 18 – Balanço (IS25)

€ M	1S25	2024	Var %
Ativos Biológicos	121,9	117,8	3,4%
Ativos Fixos Tangíveis	321,0	320,9	0,0%
Ativos Sob Direito de Uso	76,0	73,8	3,0%
Goodwill	279,8	265,6	5,3%
Investimentos em Empreendimentos Conjuntos e Associadas	1,0	0,9	10,5%
Outros	15,9	15,4	3,0%
<b>Total de Ativos Não Correntes</b>	<b>815,5</b>	<b>794,4</b>	<b>2,7%</b>
Inventários	122,2	95,9	27,4%
Clientes	110,1	117,6	-6,4%
Caixa e Equivalentes de Caixa	161,4	280,3	-42,4%
Outros	45,5	34,1	33,1%
<b>Total de Ativos Correntes</b>	<b>439,1</b>	<b>528,0</b>	<b>-16,8%</b>
<b>Total do Ativo</b>	<b>1.254,6</b>	<b>1.322,4</b>	<b>-5,1%</b>
 <b>Total Capital Próprio e Interesses que não controlam</b>	<b>421,0</b>	<b>459,2</b>	<b>-8,3%</b>
Empréstimos Bancários	0,0	25,0	-100,0%
Outros Empréstimos	278,3	358,1	-22,3%
Incentivos Reembolsáveis	0,0	0,3	-100,0%
Passivo da Locação	70,0	66,3	5,6%
Outros	78,2	72,7	7,5%
<b>Total de Passivos Não Correntes</b>	<b>426,5</b>	<b>522,4</b>	<b>-18,4%</b>
Empréstimos Bancários	26,9	0,3	10120,2%
Outros Empréstimos	177,9	114,6	55,2%
Incentivos Reembolsáveis	0,4	0,3	53,6%
Passivo da Locação	12,1	19,2	-37,0%
Fornecedores	136,6	122,9	11,1%
Outros	53,2	83,6	-36,4%
<b>Total de Passivos Correntes</b>	<b>407,0</b>	<b>340,8</b>	<b>19,4%</b>
<b>Total do Passivo e Capital Próprio</b>	<b>1.254,6</b>	<b>1.322,4</b>	<b>-5,1%</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



construindo  
um mundo  
**+renovável**

# Comunicado Trimestral

(informação não auditada)

# 2T25

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**